



**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 2015



**NH HOTEL GROUP, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS RESUMIDOS AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2014**  
(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	30.06.15*	31.12.14**	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	30.06.15*	31.12.14**
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>				<b>PATRIMONIO NETO:</b>			
Inmovilizado material	6	1.667.411	1.606.360	Capital social	9	700.544	700.544
Fondo de comercio	5	132.789	93.923	Reservas de la Sociedad Dominante	9	498.467	624.570
Activos intangibles	5	123.236	78.842	Reservas en sociedades consolidadas por integración global		51.575	(68.049)
Inversiones valoradas por el método de la participación		18.426	17.816	Reservas en sociedades consolidadas por el método de la participación		(21.135)	(19.794)
Inversiones financieras no corrientes-	7	164.575	165.564	Otros instrumentos de patrimonio neto		27.230	27.230
<i>Préstamos y cuentas a cobrar no disponibles para negociación</i>		157.800	158.859	Diferencias de conversión		(98.528)	(102.659)
<i>Otras inversiones financieras no corrientes</i>		6.775	6.705	Autocartera	9	(38.027)	(38.805)
Activos por impuestos diferidos		157.913	157.858	Beneficio/(Pérdida) consolidados del ejercicio		(17.425)	(9.550)
Otros activos no corrientes		16.878	11.085	<b>Patrimonio neto atribuible a accionistas de la Sociedad Dominante</b>		<b>1.102.701</b>	<b>1.113.487</b>
<b>Total activo no corriente</b>		<b>2.281.228</b>	<b>2.131.448</b>	Intereses minoritarios	9	27.254	23.181
				<b>Total patrimonio neto</b>		<b>1.129.955</b>	<b>1.136.668</b>
				<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>			
				Obligaciones y otros valores negociables	8	467.849	463.982
				Deudas con entidades de crédito	8	306.111	268.944
				Acreedores por arrendamientos financieros		2.270	2.782
				Otros pasivos no corrientes	8	105.494	88.484
				Provisiones para riesgos y gastos	11	47.775	56.930
				Pasivos por impuestos diferidos		189.592	179.730
				<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>1.119.091</b>	<b>1.060.852</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>				<b>PASIVO CORRIENTE:</b>			
Activos no corrientes mantenidos para la venta	4	91.959	95.193	Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	4	56.750	56.075
Existencias		8.833	8.226	Obligaciones y otros valores negociables	8	3.613	3.517
Deudores comerciales		185.148	136.012	Deudas con entidades de crédito	8	62.456	70.911
Deudores no comerciales-		72.886	69.789	Acreedores por arrendamientos financieros	8	975	1.056
<i>Administraciones Públicas deudoras</i>		39.851	35.123	Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		256.166	231.427
<i>Otros deudores no comerciales</i>		33.035	34.666	Administraciones Públicas acreedoras		39.692	40.094
Inversiones financieras a corto plazo	7	1.740	2.787	Provisiones para riesgos y gastos	11	12.688	14.835
Tesorería y otros activos líquidos equivalentes		56.362	200.103	Otros pasivos corrientes		38.705	45.564
Otros activos corrientes		21.935	17.441	<b>Total pasivo corriente</b>		<b>471.045</b>	<b>463.479</b>
<b>Total activo corriente</b>		<b>438.863</b>	<b>529.551</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>2.720.091</b>	<b>2.660.999</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>2.720.091</b>	<b>2.660.999</b>				

(\*) Saldos no auditados.

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

Las Notas explicativas 1 a 17 adjuntas forman parte integrante del estado de situación financiera resumido consolidado al 30 de junio de 2015.

NH HOTEL GROUP, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**ESTADOS DEL RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADOS RESUMIDOS DE LOS PERIODOS DE SEIS MESES  
TERMINADOS EL 30 DE JUNIO 2015 Y EL 30 DE JUNIO 2014**

(Miles de Euros)

	Nota	2015*	2014**
Importe neto de la cifra de negocios		655.103	603.972
Otros ingresos de explotación		426	419
Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes		3.089	2.760
Aprovisionamientos		(32.097)	(31.961)
Gastos de personal		(197.626)	(191.629)
Dotación a la amortización		(46.143)	(51.786)
Pérdidas netas por deterioro de activos		(4.064)	3.221
Otros gastos de explotación		(366.075)	(342.858)
<i>Variación de la provisión de onerosos</i>		<i>11.064</i>	<i>9.564</i>
<i>Otros gastos de explotación</i>		<i>(377.139)</i>	<i>(352.422)</i>
Resultado por enajenación de inversiones financieras	2	4.711	3.986
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación		(70)	1.512
Ingresos financieros		2.131	4.194
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		1.785	-
Gastos financieros		(34.138)	(34.558)
Diferencias netas de cambio (Ingresos/(Gastos))		5.551	(4.051)
<b>BENEFICIOS / (PÉRDIDAS) ANTES DE IMPUESTOS DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>14</b>	<b>(7.417)</b>	<b>(36.779)</b>
Impuesto sobre Sociedades	16	(5.215)	(1.147)
<b>BENEFICIOS / (PÉRDIDAS) DEL EJERCICIO CONTINUADAS</b>		<b>(12.632)</b>	<b>(37.926)</b>
<i>Resultados del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos</i>	4	(2.570)	(5.966)
<b>BENEFICIOS / (PÉRDIDAS) DEL EJERCICIO</b>		<b>(15.202)</b>	<b>(43.892)</b>
Diferencias de conversión		3.642	(1.687)
Por valoración de instrumentos financieros			
<b>Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto</b>		<b>3.642</b>	<b>(1.687)</b>
<b>PÉRDIDA INTEGRAL TOTAL</b>		<b>(11.560)</b>	<b>(45.579)</b>
Beneficios / Pérdidas del ejercicio atribuibles a:			
<i>Accionistas de la Sociedad Dominante</i>		(17.425)	(42.780)
<i>Intereses minoritarios</i>		2.128	(966)
<i>Intereses minoritarios de actividades interrumpidas</i>		95	(146)
Pérdida integral atribuible a:			
<i>Accionistas de la Sociedad Dominante</i>		(13.294)	(44.132)
<i>Intereses minoritarios</i>		1.734	(1.447)
<b>Beneficio / Pérdida por acción en euros (básico y diluido)</b>	<b>3-b</b>	<b>(0,05)</b>	<b>(0,14)</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 del resultado integral resumido consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015

**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 2015 Y EL 30 DE JUNIO 2014**

(Miles de Euros)

	Patrimonio Neto Atribuido a la Sociedad Dominante							Intereses Minoritarios	Total Patrimonio Neto
	Fondos Propios						Ajustes por Cambios de Valor		
	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				
<b>Saldo final ajustado al 31/12/2014</b>	<b>700.544</b>	<b>536.727</b>	<b>(38.805)</b>	<b>(9.550)</b>	<b>27.230</b>	<b>(102.659)</b>	<b>23.181</b>	<b>1.136.668</b>	
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	(17.425)	-	4.131	1.734	(11.560)	
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>	-	214	1.719	575	-	-	2.474	4.982	
Aumentos / (Reducciones) de capital (Nota 9)	-	-	-	-	-	-	-	-	
Distribución de dividendos	-	-	-	575	-	-	(331)	244	
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	1.719	-	-	-	-	1.719	
Incrementos / (Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	2.805	2.805	
Otras operaciones con socios o propietarios	-	214	-	-	-	-	-	214	
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>	-	(8.975)	-	8.975	-	-	(135)	(135)	
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	(8.975)	-	8.975	-	-	-	-	
Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	(135)	(135)	
<b>Saldo final al 30/06/2015 (*)</b>	<b>700.544</b>	<b>527.966</b>	<b>(37.086)</b>	<b>(17.425)</b>	<b>27.230</b>	<b>(98.528)</b>	<b>27.254</b>	<b>1.129.955</b>	

	Patrimonio Neto Atribuido a la Sociedad Dominante							Intereses Minoritarios	Total Patrimonio Neto
	Fondos Propios						Ajustes por Cambios de Valor		
	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				
<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>	
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	(42.780)	-	(1.352)	(1.447)	(45.579)	
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>	<b>84.000</b>	<b>36.449</b>	<b>209</b>	<b>325</b>	<b>-</b>	<b>-</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>	

(\*) 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 2015.

## 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 2015 Y EL 30 DE JUNIO DE 2014

(Miles de Euros)

	30.06.2015*	30.06.2014**
<b>1. ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
<b>Resultado consolidado antes de impuestos:</b>	<b>(7.417)</b>	<b>(42.745)</b>
<b>Ajustes al resultado:</b>		
Amortizaciones de activos materiales e inmateriales (+)	46.143	51.786
Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	4.064	(3.221)
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	(11.064)	(9.564)
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material e intangible (+/-)	(3.089)	(2.760)
Ganancias/Pérdidas de inversiones valoradas por el método de la participación (+/-)	70	(1.512)
Ingresos financieros (-)	(2.131)	(4.194)
Gastos financieros y variación de valor razonable en instrumentos financieros (+)	32.353	34.558
Diferencias netas de cambio (Ingresos / (Gastos))	(5.551)	4.051
Resultado por enajenación de inversiones financieras	(4.711)	(3.986)
Otras partidas no monetarias (+/-)	2.455	3.073
<b>Resultado ajustado</b>	<b>51.122</b>	<b>25.486</b>
Variación neta en los activos / pasivos:		
(Aumento)/Disminución de existencias	(136)	2.879
(Aumento)/Disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(41.075)	(36.864)
(Aumento)/Disminución de otros activos corrientes	(1.642)	(2.541)
Aumento/(Disminución) de acreedores comerciales	23.694	18.233
Aumento/(Disminución) de otros pasivos corrientes	(15.614)	3.469
Aumento/(Disminución) de provisiones para riesgos y gastos	(4.575)	(4.785)
Impuestos sobre las ganancias pagados	(2.937)	(3.750)
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (I)</b>	<b>8.837</b>	<b>2.127</b>
<b>2. ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Ingresos financieros	2.181	4.427
Inversiones (-):		
Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias	(81.415)	(44.068)
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	(285)
Inversiones financieras no corrientes	(78.685)	-
	<b>(160.100)</b>	<b>(44.353)</b>
Desinversiones (+):		
Empresas del grupo, negocios conjuntos y asociadas	19.623	44.986
Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias	3.764	5.000
	<b>23.387</b>	<b>49.986</b>
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (II)</b>	<b>(134.532)</b>	<b>10.060</b>
<b>3. ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Intereses pagados por deudas (-)	(27.345)	(30.527)
Variaciones en (+/-):		
Instrumentos de patrimonio		
- Autocarera	(778)	(209)
Instrumentos de pasivo:		
- Deudas con entidades de crédito (+)	91.600	
- Deudas con entidades de crédito (-)	(91.156)	(21.649)
- Otros pasivos financieros (+/-)	(4.137)	(7.128)
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación (III)</b>	<b>(31.816)</b>	<b>(59.513)</b>
<b>4. AUMENTO/ DISMINUCIÓN BRUTA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III)</b>	<b>(157.511)</b>	<b>(47.326)</b>
<b>5. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes (IV)</b>	<b>5.340</b>	<b>546</b>
<b>6. Efecto de las variaciones al perímetro de consolidación (V)</b>	<b>8.430</b>	<b>-</b>
<b>7. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III-IV+V)</b>	<b>(143.741)</b>	<b>(46.780)</b>
<b>8. Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio</b>	<b>200.103</b>	<b>133.869</b>
<b>9. Efectivo o equivalentes al final del ejercicio (7+8)</b>	<b>56.362</b>	<b>87.089</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 flujos de efectivo resumido consolidado generado en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015.

## 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 2015

### 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 2015 el Grupo NH Hotel Group está presente con hoteles operativos en 29 países, con 383 hoteles y 59.097 habitaciones, de los que el 85% se encuentran en España, Alemania, Italia y Benelux.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2014 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de NH Hotel Group, S.A. celebrada el 29 de junio de 2015.

#### 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 2014 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 2014 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 27 de agosto de 2015, 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 2014. 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 2014.

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 2014.

Adicionalmente en el primer semestre del ejercicio 2015 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 2015 han entrado en vigor las siguientes normas e interpretaciones de aplicación obligatoria en el ejercicio 2015, ya adoptadas por la Unión Europea, que en caso de resultar de aplicación, han sido utilizadas por el Grupo en la elaboración de los estados intermedios resumidos consolidados

**(1) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de aplicación obligatoria en el ejercicio que comenzó el 1 de enero de 2015**

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
Aprobadas para su uso en la Unión Europea		
CINIIF 21 Gravámenes (publicada en mayo de 2013)	Interpretación sobre cuándo reconocer un pasivo por tasas o gravámenes de la Administración	17 de junio de 2014 (1)
Mejoras a las NIIF Ciclo 2011-2013 (publicada en diciembre de 2013)	Modificaciones menores de una serie de normas	1 de enero de 2015 (2)

- (1) La Unión Europea endosó el IFRIC 21 (Boletín UE 14 de junio de 2014), modificando la fecha de entrada en vigor original establecida por el IASB (1 de enero de 2014) por el 17 de junio de 2014.
- (2) La fecha de entrada en vigor IASB de esta norma era a partir del 1 de julio de 2014.

La CINIIF 21 registra los pasivos asociados a tasas y gravámenes impuestos por las diferentes Administraciones, tasas y gravámenes por las que el Grupo no recibe a cambio ningún bien o servicio específico. Los principales gravámenes afectados por la mencionada normativa contable son los siguientes:

-Impuesto sobre bienes inmuebles (IBI): El devengo de acuerdo a la legislación vigente se produce el 1 de enero de cada ejercicio fiscal, fecha en la que el Grupo tiene la obligación tributaria.

-Impuesto sobre actividades económicas (IAE): El devengo del mismo se produce por el mero ejercicio en el territorio español de actividades empresariales, el 1 de enero de cada ejercicio fiscal.

La entrada en vigor de estas normas e interpretaciones no supone impactos significativos en los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

**(2) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de aplicación obligatoria en ejercicios posteriores al ejercicio natural que comenzó el 1 de enero de 2015 (aplicables de 2015 en adelante)**

A la fecha de aprobación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, las siguientes normas e interpretaciones habían sido publicadas por el IASB pero no habían entrado aún en vigor, bien porque su fecha de



efectividad es posterior a la fecha de los estados financieros semestrales resumidos intermedios consolidados, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea.

<b>Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones</b>		<b>Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:</b>
<b>Aprobadas para su uso en la Unión Europea</b>		
Modificación de la 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 esas contribuciones del coste de servicio en el mismo periodo en que se pagan si se cumplen ciertos requisitos.	1 de febrero de 2015 (1)
Mejoras a las NIIF Ciclo 2010-2012 (publicadas en diciembre de 2013)	Modificaciones menores de una serie de normas.	
<b>No aprobadas para su uso en la Unión Europea</b>		
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 (2)
NIIF 9 Instrumentos financieros (última fase publicada en julio 2014)	Sustituye a los requisitos de clasificación, valoración, reconocimiento y baja en cuentas de activos y pasivos financieros, la contabilidad de coberturas y deterioro de NIC 39	1 de enero de 2018
<b>Modificaciones y/o interpretaciones</b>		
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, que no incluyen los basados en ingresos.	1 de enero de 2016
Modificación de 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.	
Mejoras de las NIIF Ciclo 2012 -2014 (publicada en septiembre de 2014)	Modificaciones menores de una serie de normas.	
Modificación a la NIIF 10 y NIC 28 Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada/negocio conjunto (publicada en septiembre de 2014)	Clarificación en relación al resultado de estas operaciones si se trata de negocios o de activos.	
Modificación a la NIC 27 Método de puesta en equivalencia en Estados Financieros Separados (publicada en agosto de 2014)	Se permitirá la puesta en equivalencia en los estados individuales de un inversor.	
Modificación a la NIC 16 y NIC 41: Plantas productoras (publicada en junio de 2014)	Las plantas productoras pasarán a llevarse a coste en lugar de a valor razonable.	
Modificaciones NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28: Sociedades de Inversión (Diciembre 2014)	Clarificaciones sobre la excepción de consolidación de las sociedades de inversión.	
Modificaciones NIC 1: Iniciativa desgloses (Diciembre 2014)	Diversas aclaraciones en relación con los desgloses (materialidad, agregación, orden de las notas, etc.)	

- (1) La fecha de entrada en vigor IASB de estas normas era a partir del 1 de julio de 2014
- (2) El IASB ha emitido en mayo de 2015 una propuesta para diferir la entrada en vigor de NIIF 5 por un año, al 1 de enero de 2018.

A la fecha actual el Grupo está evaluando los impactos que la aplicación futura de estas normas podría tener en los estados financieros una vez entren en vigor. La evaluación preliminar del Grupo es que los impactos de la aplicación de estas normas no serán significativos.

### 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 2014.

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 16);

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 2015 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 2015 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2014, ni cambios de criterio contable.

***d) Activos y pasivos contingentes***

En la Nota 24 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 se facilita información sobre los activos y pasivos contingentes a dicha fecha. En la Nota 10 de estos estados financieros semestrales resumidos consolidados del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 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 2015 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 2014 se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015.

***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 96% 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) **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**

Con fecha 14 de enero de 2015, el Grupo, ha vendido su filial NH Parque de la 93, S.A.. La contraprestación neta recibida ha ascendido a 23 millones de euros, de los cuales 3,4 millones de euros se encuentran pendientes de cobro. El beneficio neto de la operación ha sido de 4,7 millones de euros.

El efecto del retiro de la mencionada sociedad en el estado de situación financiera resumido consolidado al 30 de junio de 2015 es el siguiente:

	<b>Miles de Euros</b>
Inmovilizado Material	(16.430)
Circulante	(1.953)
<b>Activos netos enajenados</b>	<b>(18.383)</b>
Cuenta por cobrar	3.471
Contraprestación neta recibida	19.623
<b>Beneficio consolidado</b>	<b>4.711</b>

Adicionalmente hay un efecto negativo de 620 miles de euros por las diferencias de conversión asociadas a dicha participación, registrado en la línea de diferencias netas de cambio de los estados del resultado integral consolidados resumidos.

Con fecha 4 de marzo de 2015, el Grupo adquirió una participación por el 95,13% del capital social Hoteles Royal, S.A., entidad de nacionalidad colombiana que es cabecera del grupo de gestión hotelera latinoamericano Hoteles Royal, equivalentes a 2.898.374 acciones. El importe neto desembolsado ha sido de 78,1 millones de euros, quedando pendiente de pago un importe de 16,4 millones de euros, pagadero en dos años, registrado dentro del epígrafe "Otros pasivos no corrientes".

Al 30 de junio de 2015, existe un compromiso para la adquisición del 4,87% restante del capital social, registrado en el epígrafe de "Otros pasivos corrientes" por importe de 4,6 millones de euros.

El efecto de la combinación de negocios en el estado de situación financiera resumido consolidado al 30 de junio de 2015 es el siguiente:

	<b>Miles de Euros</b>
Inmovilizado Material (Nota 6)	48.939
Activos Intangibles (Nota 5)	42.504
Otros activos no corrientes	154
Otros activos corrientes	22.798
Deudas con entidades de crédito	(26.383)
Provisiones para riesgos y gastos (Nota 11)	(4.549)
Pasivos por impuesto diferido	(8.276)
Otros pasivos no corrientes y corrientes	(14.360)
Intereses minoritarios (Nota 9)	(2.805)
<b>Activos netos adquiridos</b>	<b>58.022</b>
Contraprestación Neta	(78.070)
Cuenta por pagar	(16.410)
Compromiso de comprar	(4.579)
<b>Diferencia de primera consolidación (Nota 5)</b>	<b>(41.037)</b>

### 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 29 de junio de 2015 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:

	30/06/2015	30/06/2014
Beneficio/(Pérdida) neto del ejercicio (miles de euros)	(17.425)	(42.780)
Número medio ponderado de acciones en circulación (en miles)	350.272	299.231
<b>Beneficio/(Pérdida) básico por acción (euros)</b>	<b>(0,05)</b>	<b>(0,14)</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.

	30/06/2015
Beneficio/(Pérdida) neto del ejercicio (miles de euros)	(17.425)
Número medio ponderado de acciones con efecto dilusivo (en miles)	392.010
<b>Beneficio/(Pérdida) diluido por acción (euros)</b>	<b>(0,04)</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”, se ha procedido a reclasificar aquellos activos no estratégicos que, de acuerdo con el Plan Estratégico, están inmersos en un proceso de desinversión con planes de venta comprometidos.

En concreto, se clasifica como operaciones interrumpidas Donnafugata Resort, S.R.L., Sotocaribe, S.L. y Capredo Investments, GmbH, estos dos últimos consolidados por el método de la participación.

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.

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.

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

A continuación se muestra un detalle por epígrafe de balance de los activos y pasivos que se presentan en los correspondientes epígrafes de mantenidos para la venta al 30 de junio de 2015:

	30.06.2015	31.12.2014
Inmovilizado material	38.783	38.783
Activos financieros	46.361	46.988
<i>Inversiones valoradas por el método de la participación</i>	46.329	46.956
<i>Otras Inversiones financieras no corrientes</i>	32	32
Activos por impuestos diferidos	293	293
Existencias	173	669
Clientes por ventas y prestación de servicios y deudores comerciales	2.152	1.749
Administraciones públicas deudoras	34	535
Tesorería	3.995	6.022
Otros activos corrientes	168	139
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	<b>91.959</b>	<b>95.193</b>
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	27.308	-
Otros pasivos no corrientes	15.781	15.781
<i>Subvenciones de capital</i>	15.781	15.781
Provisiones para riesgos y gastos	825	469
Pasivos por impuestos diferidos	286	286
Deudas con entidades de crédito a corto plazo	1.571	28.212
Acreedores comerciales	3.576	3.642
Administraciones públicas acreedoras	177	306
Otros pasivos corrientes	7.225	7.379
<b>Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta</b>	<b>56.749</b>	<b>56.075</b>

## Estado del resultado integral consolidado

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

	Capredo Investments, GmbH	Sotocaribe, S.L.	Donnafugata Resort, S.R.L	Total
2015				
Importe neto de la cifra de negocios y otro ingresos de explotación	-	-	3,382	3,382
Gastos de explotación	-	-	(4,266)	(4,266)
Resultado de explotación	-	-	(884)	(884)
Resultado antes de impuestos	(101)	(526)	(2,024)	(2,651)
Impuesto sobre beneficios	-	-	-	-
Resultados del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	(101)	(540)	(2,024)	(2,665)
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-	-	95	95

Con fecha 31 de julio de 2015 se procedió a la transmisión por el Grupo de la titularidad indirecta de aproximadamente el 95% del capital de Donnafugata Resort Spa (Véase nota 17).

## 5. Inmovilizado intangible

### a) *Fondo de comercio*

El desglose del epígrafe “Fondo de comercio” al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, en función de las sociedades que lo originan, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30-06-15	31-12-14
NH Hoteles Deutschland, GmbH y NH Hoteles Austria, GmbH	87.835	89.945
Otros	3.917	3.978
Diferencia de primera consolidación Hoteles Royal, S.A.	41.037	-
	<b>132.789</b>	<b>93.923</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	16.480
UGE 21	10.760
UGE 22	8.110
UGE 12	7.579
UGE 13	6.062
UGE 2	5.400
UGE's con fondos de comercio asignados individualmente < 4 M€	37.361
	<b>91.752</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 2014.

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 2015 no se ha registrado ningún deterioro.

Con la adquisición del Hoteles Royal, S.A. se obtiene una diferencia de primera consolidación de 41,04 millones de euros. (Véase Nota 2).

A la fecha de formulación de estos estados financieros semestrales no se han podido concluir los procesos de valoración necesarios para aplicar el método de adquisición según esta descrito en las normas de valoración incluidas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014, por lo que esta contabilización se considera provisional, pudiéndose ajustar dichos valores provisionales en el período necesario para obtener la información requerida que en ningún caso será superior a un año.

**a) Otro inmovilizado intangible**

La incorporación en el perímetro de consolidación de Hoteles Royal, S.A. (Véase Nota 2) ha supuesto una alta neta en el epígrafe de activos intangibles de 42,5 millones de euros, que corresponden fundamentalmente a los derechos de gestión de los hoteles operados.

Las altas más significativas del ejercicio 2015 se han producido en España (7,9 millones de euros), como consecuencia de las inversiones realizadas para el desarrollo de la nueva WEB y la implantación de la herramienta de SAP (tanto front como back office)

**6. Inmovilizado material**

**a) Movimiento en el período**

La incorporación en el perímetro de consolidación de Hoteles Royal, S.A. (Véase Nota 2) ha supuesto una alta neta en el epígrafe de inmovilizado material de 48,9 millones de euros.

Por otro lado, las principales adiciones producidas durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015, han sido por la renovación de hoteles en España como el NH Zurbano (2,05 millones de euros), NH Collection Eurobuilding (1,68 millones de euros), NH Collection Gran Hotel (0,55 millones de euros). En Italia por reforma en hoteles como el NH Milano Fiori (3,88 millones de euros), NH Jolly Madison Towers (1,54 millones de euros), NH Genova Plaza (1,22 millones de euros) y NH Milano Touring (1,41 millones de euros). Hoteles en Central Europe como el NH Danube City (1,06 millones de euros) y Hamburg City (0,61 millones de euros). En Benelux, por las obras del hotel NH Utrech (2,29 millones de euros), NH Atlanta (1,79 millones de euros). Y finalmente en Latinoamérica por reformas en el hotel NH México City (1,64 millones de euros).

Durante los seis primeros meses de 2015 y 2014 se realizaron enajenaciones de elementos de activo material por un valor neto contable de 1,1 millones de euros y 46,1 millones de euros, respectivamente, generando unas ganancias netas por venta de 1,6 millones de euros al 30 de junio de 2015 y 2,8 millones de euros al 31 de diciembre de 2014.

**b) Pérdidas por deterioro**

Durante los seis primeros meses de 2015 y 2014 no se han producido pérdidas por deterioro de elementos de activo material de importes significativos.

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

Al 30 de junio de 2015 el Grupo mantiene compromisos de compra de elementos de inmovilizado material de nuevos proyectos, cuyos importes se resumen en la siguiente tabla:

	2015	2016	2017
<b>Inversión esperada (millones de €)</b>	3,4	7,8	10,1

## 7. Activos financieros

### *Composición y desglose*

A continuación se indica el desglose de los activos financieros del Grupo al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros					
	30/06/2015					
	Activos Financieros Mantenedidos para Negociar	Otros Activos Financieros a VR con Cambios en PyG	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Préstamos y Partidas a Cobrar	Inversiones Mantenedidas hasta el Vencimiento	Derivados de Cobertura
Instrumentos de patrimonio	-	-	6.775	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-	154.514	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	-	3.286	-	-
<b>Largo plazo / no corrientes</b>	-	-	<b>6.775</b>	<b>157.800</b>	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-
Valores representativos de la deuda	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	1.740	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	-
<b>Corto plazo / corrientes</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	-	<b>1.740</b>	<b>6.775</b>	<b>157.800</b>	-	-

Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros					
	31/12/2014					
	Activos Financieros Mantenedidos para Negociar	Otros Activos Financieros a VR con Cambios en PyG	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Préstamos y Partidas a Cobrar	Inversiones Mantenedidas hasta el Vencimiento	Derivados de Cobertura
Instrumentos de patrimonio	-	-	6.705	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-	154.930	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	-	3.929	-	-
<b>Largo plazo / no corrientes</b>	-	-	<b>6.705</b>	<b>158.859</b>	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-
Valores representativos de la deuda	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	2.787	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	-
<b>Corto plazo / corrientes</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	-	<b>2.787</b>	<b>6.705</b>	<b>158.859</b>	-	-



## 8. Pasivos financieros

### a) Composición y desglose

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros del Grupo al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros			
	30/06/2015			
	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	-	-	306.111	-
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	467.849	-
Derivados	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	107.764	-
<b>Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes</b>	-	-	<b>881.724</b>	-
Deudas con entidades de crédito	-	-	62.456	-
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	3.613	-
Derivados	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	975	-
<b>Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes</b>	-	-	<b>67.044</b>	-
<b>Total</b>	-	-	<b>948.768</b>	-

Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros			
	31/12/2014			
	Pasivos Financieros Mantenidos para Negociar	Otros Pasivos Financieros a VR con Cambios en PyG	Débitos y Partidas a Pagar	Derivados de Cobertura
Deudas con entidades de crédito	-	-	268.944	-
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	463.982	-
Derivados	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	91.266	-
<b>Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes</b>	-	-	<b>824.192</b>	-
Deudas con entidades de crédito	-	-	70.911	-
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	3.517	-
Derivados	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	1.056	-
<b>Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes</b>	-	-	<b>75.484</b>	-
<b>Total</b>	-	-	<b>889.676</b>	-

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. 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 2015 dichos ratios financieros se cumplen en su totalidad.

**b) Débitos y partidas a pagar**

Deudas con entidades de crédito: el detalle de deudas con entidades de crédito al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 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>113.731</b>	-	<b>113.731</b>	<b>19.896</b>	<b>19.789</b>	<b>31.989</b>	<b>32.749</b>	<b>9.307</b>
Interes variable	108.567	-	108.567	19.807	19.700	31.900	32.660	4.500
Interes fijo	5.164	-	5.164	89	89	89	89	4.807
<b>Préstamos Hoteles Royal</b>	<b>26.383</b>	-	<b>26.383</b>	<b>2.700</b>	<b>9.900</b>	<b>1.600</b>	<b>2.500</b>	<b>9.683</b>
Interes variable	26.383	-	26.383	2.700	9.900	1.600	2.500	9.683
<b>Préstamos subordinados</b>	<b>75.000</b>	-	<b>75.000</b>	-	-	-	-	<b>75.000</b>
Interes variable	75.000	-	75.000	-	-	-	-	75.000
<b>Club Deal</b>								
Interes variable	<b>181.000</b>	<b>43.667</b>	<b>137.333</b>	<b>19.000</b>	<b>19.000</b>	<b>99.333</b>	-	-
	114.333	-	114.333	19.000	19.000	76.333	-	-
	66.667	43.667	23.000	-	-	23.000	-	-
<b>Bono Convertible *</b>	<b>230.519</b>	-	<b>230.519</b>	-	-	-	<b>230.519</b>	-
Interes fijo	230.519	-	230.519	-	-	-	230.519	-
<b>Bono High Yield</b>	<b>250.000</b>	-	<b>250.000</b>	-	-	-	-	<b>250.000</b>
Interes fijo	250.000	-	250.000	-	-	-	-	250.000
<b>SUBTOTAL</b>	<b>876.633</b>	<b>43.667</b>	<b>832.966</b>	<b>41.596</b>	<b>48.689</b>	<b>132.922</b>	<b>265.768</b>	<b>343.990</b>
				5,0%	5,8%	16,0%	31,9%	41,3%
<b>Líneas de crédito</b>	<b>27.550</b>	<b>7.438</b>	<b>20.112</b>	<b>20.112</b>	-	-	-	-
Interes variable	27.550	7.438	20.112	20.112	-	-	-	-
<b>DEUDA BRUTA</b>	<b>904.183</b>	<b>51.105</b>	<b>853.078</b>	<b>61.708</b>	<b>48.689</b>	<b>132.922</b>	<b>265.768</b>	<b>343.990</b>
				7,2%	5,7%	15,6%	31,2%	40,3%
<b>Gastos de formalización de deuda</b>			<b>(18.696)</b>	<b>(1.286)</b>	<b>(500)</b>	<b>(2.200)</b>	<b>(5.012)</b>	<b>(9.698)</b>
<b>Deuda por intereses</b>			<b>5.647</b>	<b>5.647</b>				
<b>Situación de endeudamiento 30/06/15</b>	<b>904.183</b>	<b>51.105</b>	<b>840.029</b>	<b>66.069</b>	<b>48.189</b>	<b>130.722</b>	<b>260.756</b>	<b>334.292</b>
<b>Situación de endeudamiento 31/12/14</b>	<b>887.928</b>	<b>65.600</b>	<b>807.354</b>	<b>74.428</b>	<b>67.469</b>	<b>110.186</b>	<b>229.479</b>	<b>325.792</b>

El calendario de vencimientos anterior contempla los efectos de las siguientes refinanciaciones acometidas durante el primer semestre del ejercicio de 2015 en la deuda financiera bruta del Grupo:

- El 13 de febrero de 2015 NH Hotel Group, S.A. firmó un préstamo hipotecario de 40 millones de euros con cuatro entidades financieras españolas para refinar posteriormente, el 26 de febrero de 2015, la deuda hipotecaria en Italia concentrada bajo el “préstamo de IMI” (Grupo Banca INTESA), reduciendo así el gasto financiero de un margen fijo del 4,25% al 2,75% y extendiendo el vencimiento dos años, de noviembre 2015 a 2017. Por otro lado, se sustituyen las garantías de cinco activos italianos por un hotel en Holanda, garantía otorgada previamente en el préstamo refinanciado. El importe de las amortizaciones se mantuvieron en 8 millones de euros anuales pagadores cada mes de noviembre hasta su vencimiento en el ejercicio 2017, cuando será totalmente amortizado.
- El 26 de junio de 2015 NH Hotel Group, S.A. firmó un préstamo hipotecario de 36 millones de euros con tres entidades financieras españolas para refinar la deuda hipotecaria en Alemania con RBS, reduciendo con ello el gasto financiero de un margen fijo del 5,00% al 2,50% y extendiendo el vencimiento final de junio 2016 a octubre de 2018. Las garantías siguen siendo los mismos cinco activos alemanes tras “cesión” de las mismas, se mantienen a la vez los importes anuales de amortización de 3 millones de euros cada ejercicio en un único pago en el mes de octubre/noviembre hasta el vencimiento de 2018 en que será totalmente amortizado.

La financiación del Grupo se encuentra retribuida a tipo fijo para el 58,3% del total de la deuda consolidada, incluidas ambas emisiones de obligaciones, “senior” garantizadas y convertibles, al 6,875% y 4% respectivamente.

Adicionalmente se consolida la deuda de Hoteles Royal como consecuencia del acuerdo de compra de los minoritarios. El importe equivalente total es de 26,4 millones de euros (Véase Nota 2), correspondientes a los préstamos hipotecarios en Chile y los préstamos bilaterales de la cadena con diferentes vencimientos.

### Obligaciones Convertibles

Esta operación se considera un instrumento compuesto de pasivo y patrimonio, valorándose el componente de patrimonio en el momento de la emisión, a 30 de Junio asciende a 19.481 miles de euros. Como es habitual en este tipo de emisiones, y con objeto de fomentar la liquidez del instrumento en el mercado secundario NH Hotel Group, S.A. formalizó un contrato de préstamo de títulos con las entidades financieras colocadoras de hasta 9 millones de acciones propias. Este préstamo se remunera al 0,5% y al 30 de junio de 2015 se encuentra dispuesto en 7,9 millones de acciones. (Véase Nota 9.c)).

### Liquidez

La tesorería del Grupo y su disponibilidad se ha visto drenada a lo largo del periodo principalmente por dos operaciones: la profunda renovación de la planta hotelera de acuerdo al plan de reposicionamiento de los hoteles y la operación de compra de acciones de la cadena Hoteles Royal cerrada el 4 de marzo de 2015 (el pago realizado asciende a 78,1 millones de euros hasta la fecha). El Grupo mantiene 56,4 millones de euros en tesorería y 51,1 millones de euros en líneas de crédito disponibles a 30 de junio de 2015.

## **9. Patrimonio neto**

Al 30 de junio de 2015 el capital social de la Sociedad Dominante, después de la ampliación de capital llevada a cabo el 26 de junio de 2014 ,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 por los sujetos obligados, tras la ampliación de capital, los accionistas significativos de la Sociedad Dominante serían los siguiente:

	<b>Número de derechos de voto directos</b>	<b>Número de derechos de voto indirectos</b>	<b>Porcentaje total de derechos de voto</b>
<b>Accionista</b>			<b>(%)</b>
HNA Group Co., Ltd. *	-	103.329.925	29,50
Tangla Spain, S.L.U.	103.329.925	-	29,50
Grupo Inversor Hesperia, S.A.	31.870.384	-	9,099
Oceanwood Capital Mgt LLP **	-	26.549.890	7,58
Barendina, S.A.	20.949.890		5,981
Schroders Plc	-	10.572.504	3,018

\* HNA Group Co. Ltd. es titular del 100% del capital de HNA Group (International) Company Limited (antes HNA Group International Headquarter (Hong Kong) Co. Ltd.), que a su vez es titular del 100% del capital de Tangla Luxembourg, S.A.R.L., que a su vez es titular del 100% del capital social de Tangla Spain, S.L.U..

\*\* Oceanwood Capital Management LLP ostenta la discrecionalidad en el ejercicio del derecho de voto de Barendina, S.A. y Oceanwood Investment Limited en NH Hotel Group, S.A. a través de un contrato/mandato de gestión de activos suscrito con ambas sociedades.

**a) Capital emitido**

Al 30 de junio de 2015 el capital social de la Sociedad Dominante después de la ampliación de capital está representado por 350.271.788 acciones al portador de 2 euros de valor nominal cada una totalmente suscritas y desembolsadas.

**b) Prima de emisión y reservas**

Las variaciones más significativas reflejadas en el estado de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado correspondiente a los períodos de doce meses terminados el 30 de junio de 2015 y el 30 de junio de 2014, son las siguientes:

**Otras reservas**

El epígrafe de otras reservas en los estados financieros semestrales resumidos consolidados al 30 de junio de 2015 ha disminuido con motivo de las reservas negativas aportadas por las sociedades dependientes.

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

Al 30 de junio de 2015, NH Hotel Group poseía 9.115.030 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, de esos 9.000.000 de acciones, a 30 de junio de 2015 han sido devueltos 1.050.418 títulos, no obstante los mismos continúan bloqueados.

**d) Intereses minoritarios**

El movimiento que ha tenido lugar en este epígrafe a lo largo de los ejercicios 2015 y 2014 se resume en la forma siguiente:

	Miles de Euros	
	2015	2014
<b>Saldo inicial</b>	<b>23.181</b>	<b>153.001</b>
Ampliaciones de capital	-	(123.055)
Resultado integral del ejercicio atribuido a socios externos	1.734	(558)
Modificación de porcentajes de participación y ventas	-	(4.626)
Combinaciones de negocio	2.805	-
Dividendos satisfechos a minoritarios	(331)	(765)
Otros movimientos	(135)	(816)
<b>Saldo final</b>	<b>27.254</b>	<b>23.181</b>

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

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

La línea "Dividendos satisfechos a minoritarios" recoge, en el ejercicio 2015, los dividendos pagados a la sociedades: NH Marín, S.A..

## 10. Litigios

En la Nota 24 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 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 2015 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 minoritarios 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.

Los minoritarios iniciaron un segundo procedimiento arbitral y el 2 de diciembre de 2014 se comunica laudo condenatorio por el principal más intereses por la cantidad estimada de 10.673.484,06 euros totalmente provisionados. Se ha presentado el recurso contra dicho laudo. No obstante, los minoritarios han presentado exequatur en España (solicitud de reconocimiento de laudo extranjero en España).

- 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 presentado una demanda contra dos sociedades del Grupo reclamando cuotas impagadas a entidades de gestión de derechos 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.
- 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 2015 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. (Véase nota 17).

Con fecha 31 de julio de 2015 se procedió a la transmisión por el Grupo de la titularidad indirecta de aproximadamente el 95% del capital de Donnafugata Resort Spa (Véase nota 17).

## 11. Provisiones

El detalle de las "Provisiones para riesgos y gastos" al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2014	31/12/2014
<b>Provisiones para riesgos y gastos no corrientes</b>		
Contratos onerosos	16.648	26.986
Provisión para pensiones y obligaciones similares	13.033	13.797
Otros	18.094	16.147
	<b>47.775</b>	<b>56.930</b>
<b>Provisiones para riesgos y gastos corrientes</b>		
Contratos onerosos	10.314	10.114
Provisión por reestructuración	2.374	4.721
	<b>12.688</b>	<b>14.835</b>
<b>Total</b>	<b>60.463</b>	<b>71.765</b>

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2015 se ha aplicado 11.064 miles de euros de la provisión de onerosos contra la cuenta de pérdidas y ganancias. Adicionalmente se ha dotado 1.375 miles de euros correspondientes a la actualización de la provisión por contratos onerosos.

La entrada en el perímetro de consolidación de Hoteles Royal, S.A. ha supuesto un incremento de otras provisiones de riesgos y gastos por importe de 4.548 miles de euros.

## 12. Partes vinculadas

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

A continuación se indican las transacciones realizadas por el Grupo durante el primer semestre de 2015 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			
	30/06/2015			
	Accionistas Significativos	Administra- dores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Total
<b>Gastos:</b>				
Gastos financieros	631	-	-	631
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	-
Arrendamientos	-	-	-	-
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>631</b>	-	-	<b>631</b>
<b>Ingresos:</b>				
Ingresos financieros	-	-	-	-
Contratos de gestión o colaboración	2.693	-	-	2.693
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>2.693</b>	-	-	<b>2.693</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 ejercicio 2014, han ascendido a 631 miles de euros (3.597 miles de euros durante el primer semestre del ejercicio 2014).

En el epígrafe “Contratos de gestión o colaboración” se recogen las cantidades que, en virtud del contrato de gestión hotelera suscrito con Grupo Inversor Hesperia, S.A., se han devengado en concepto de cánones de gestión a favor del Grupo NH Hoteles durante el ejercicio 2015.

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>

**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 2015 y 31 de diciembre de 2014 se compone de la siguiente manera:

	Miles de Euros		
	2015	2014	Movimiento
Intesa Sanpaolo SpA	-	42.333	(42.333)
Banco Santander, S.A.	41.717	21.717	20.000
<b>Total</b>	<b>41.717</b>	<b>64.050</b>	<b>(22.333)</b>
<b>Intereses devengados no exigibles</b>	<b>273</b>	<b>145</b>	<b>128</b>

Al 30 de junio de 2015 los gastos financieros devengados no vencidos en relación a los acuerdos de financiación con entidades accionistas de la Sociedad Dominante han ascendido a 273 miles de euros (145 miles de euros al 31 de diciembre de 2014).



### Otros acuerdos de financiación

	Miles de Euros	
	2015	2014
Préstamos a empresas asociadas		
Sotocaribe, S.L.	3.786	3.445
<b>Total</b>	<b>3.786</b>	<b>3.445</b>

### Otras operaciones

En virtud de la relación contractual suscrita con Grupo Inversor Hesperia, S.A., al 30 de junio de 2015, se encuentran pendientes de cobro por diversos conceptos 7,04 millones de euros, de los cuales se hallan vencidos a dicha fecha 5,77 millones de euros (A fecha de formulación de los presentes estados financieros semestrales Grupo Inversor Hesperia, S.A. ha emitido efectos comerciales por valor de 4,2 millones de euros con último vencimiento noviembre 2015). El saldo neto registrado respecto a Grupo Inversor Hesperia, S.A. al 30 de junio de 2015 es 5,14 millones de euros (2,96 millones de euros al 31 de diciembre de 2014).

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

En la Nota 28 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 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 2015 y 2014:

	Miles de euros	
	30/06/15	30/06/14
<b>Miembros del Consejo de administración</b>		
Concepto retributivo-		
Retribución fija	600	525
Retribución variable	333	263
Dietas	52	48
Atenciones estatutarias	232	335
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	-	-
Otros	4	3
	<b>1.221</b>	<b>1.174</b>
<b>Otros beneficios-</b>		
Créditos concedidos		
Primas de seguros de vida	76	83
	<b>76</b>	<b>83</b>
<b>Directivos excluido los Consejeros Ejecutivos:</b>		
Total remuneraciones recibidas por los directivos	1.316	1.265
Créditos concedidos a los directivos		
Otros		
	<b>1.316</b>	<b>1.265</b>

A 30 de junio de 2015 los miembros del integrantes de la Alta Dirección ascienden a 6 (6 miembros también en 2014). 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 y 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.

#### 14. Información segmentada

En la Nota 27 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 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 2015 y 2014 es el siguiente:

Importe neto de la cifra de negocios por Área Geográfica	Miles de Euros	
	30/06/2015	30/06/2014
España	154.588	145.609
Benelux	126.232	126.362
Italia	123.121	110.630
Alemania	142.175	138.066
Latinoamérica	63.430	38.696
Resto de Europa	45.557	44.609
<b>Total</b>	<b>655.103</b>	<b>603.972</b>

La conciliación del resultado por segmentos con el resultado antes de impuestos consolidado al 30 de junio de 2015 y 2014 es la siguiente:

Resultado antes de impuestos	Miles de Euros	
	30/06/2015	30/06/2014
Segmentos		
Hotelero	(16.784)	(37.265)
Inmobiliario	(641)	(5.515)
<b>Total resultado de los segmentos sobre los que se informa</b>	<b>(17.425)</b>	<b>(42.780)</b>
(+/-) Resultados no asignados	-	-
(+/-) Minoritarios	2.223	(1.112)
(+/-) Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	7.785	(7.113)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(7.417)</b>	<b>(36.779)</b>

El detalle de los activos totales por área geográfica al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Total Activos	Miles de Euros	
	30/06/2015	31/12/2014
España	754.291	848.466
Benelux	617.327	600.816
Italia	580.205	578.681
Alemania	313.715	303.599
Latinoamérica	412.885	292.974
Resto de Europa	41.668	36.463
<b>Total</b>	<b>2.720.091</b>	<b>2.660.999</b>

Asimismo, la variación del total de activos por segmentos al 30 de junio de 2015 con respecto al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

Total de activos	Miles de Euros		
	30/06/2015	31/12/2014	Variación
Segmentos			
Hotelero	2.673.762	2.499.670	174.092
Inmobiliario	46.329	161.329	(115.000)
<b>Total de activos</b>	<b>2.720.091</b>	<b>2.660.999</b>	<b>59.092</b>

#### 15. Plantilla media

El número medio de personas empleadas por la Sociedad Dominante y las sociedades consolidadas por integración global durante el primer semestre de 2015 y 2014, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

	30/06/2015	30/06/2014
Dirección general del Grupo	6	8
Directores y Jefes de Departamento	1.117	1.305
Técnicos	908	943
Comerciales	358	435
Administrativos	229	334
Resto de personal	11.117	9.493
	<b>13.735</b>	<b>12.518</b>

Al cierre de 30 de junio de 2015 y 2014, la distribución por sexos y categorías profesionales del personal en plantilla es la siguiente:

	30/06/2015		30/06/2014	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Dirección general del Grupo	6	-	7	1
Directores y Jefes de Departamento	682	421	770	534
Técnicos	485	401	588	480
Comerciales	78	267	127	309
Administrativos	68	128	98	196
Resto de personal	7.156	4.078	6.572	3.310
	<b>8.475</b>	<b>5.295</b>	<b>8.162</b>	<b>4.830</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 2015 y 2014, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

	30/06/2015	30/06/2014
Dirección general del Grupo	-	-
Directores y Jefes de Departamento	4	2
Técnicos	4	5
Comerciales	-	-
Administrativos	-	-
Resto de personal	20	19
	<b>28</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 7,4 años.

#### 16. 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 2015 aplicando la normativa vigente en cada uno de los países en los que desarrolla su actividad, y específicamente respecto a las sociedades residentes en España, aplicando las normas contenidas en la Ley 27/2014, de 27 de noviembre.

#### 17. Hechos posteriores

El 10 de julio de 2015 NH FINANCE, S.A. firmó la novación del “Club Deal” - Préstamo Sindicado a Largo Plazo (181 millones de euros de los cuales 137 millones de euros estaban dispuestos a junio 2015) firmado en octubre 2013 con un grupo de ocho bancos en los siguientes términos: (i) el margen se reduce del 4,0% (vinculado a una parrilla en función del ratio deuda financiera neta/ EBITDA) al Euribor 3M +2,5% (sin parrilla), (ii) la fecha de vencimiento original se extiende en doce meses hasta octubre de 2018 y (iii) se reducen las amortizaciones anuales intermedias a 9,5 millones de euros desplazándose el resto hasta 2018 para el tramo A. En 2018, año de su vencimiento se amortizará tanto el tramo B, bullet, como el resto del tramo A.

**Saldos al 30 de junio de 2015 con calendario post-novación:**

	<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>113.731</b>	-	<b>113.731</b>	<b>19.896</b>	<b>19.789</b>	<b>31.989</b>	<b>32.749</b>	<b>9.307</b>
Interes variable	108.567	-	108.567	19.807	19.700	31.900	32.660	4.500
Interes fijo	5.164	-	5.164	89	89	89	89	4.807
<b>Préstamos Hoteles Royal</b>	<b>26.383</b>	-	<b>26.383</b>	<b>2.700</b>	<b>9.900</b>	<b>1.600</b>	<b>2.500</b>	<b>9.683</b>
Interes variable	26.383	-	26.383	2.700	9.900	1.600	2.500	9.683
<b>Préstamos subordinados</b>	<b>75.000</b>	-	<b>75.000</b>	-	-	-	-	<b>75.000</b>
Interes variable	75.000	-	75.000	-	-	-	-	75.000
<b>Club Deal</b>	<b>181.000</b>	<b>43.667</b>	<b>137.333</b>	<b>9.500</b>	<b>9.500</b>	<b>9.500</b>	<b>108.833</b>	-
Interes variable	114.333	-	114.333	9.500	9.500	9.500	85.833	-
	66.667	43.667	23.000	-	-	-	23.000	-
<b>Bono Convertible</b>	<b>230.519</b>	-	<b>230.519</b>	-	-	-	<b>230.519</b>	-
Interes fijo	230.519	-	230.519	-	-	-	-	-
<b>Bono High Yield</b>	<b>250.000</b>	-	<b>250.000</b>	-	-	-	-	<b>250.000</b>
<b>SUBTOTAL</b>	<b>876.633</b>	<b>43.667</b>	<b>832.966</b>	<b>32.096</b>	<b>39.189</b>	<b>43.089</b>	<b>374.601</b>	<b>343.990</b>
				3,9%	4,7%	5,2%	45,0%	41,3%
<b>Líneas de crédito</b>	<b>27.550</b>	<b>7.438</b>	<b>20.112</b>	<b>20.112</b>	-	-	-	-
Interes variable	27.550	7.438	20.112	20.112	-	-	-	-
<b>DEUDA BRUTA</b>	<b>904.183</b>	<b>51.105</b>	<b>853.078</b>	<b>52.208</b>	<b>39.189</b>	<b>43.089</b>	<b>374.601</b>	<b>343.990</b>
				6,1%	4,6%	5,1%	43,9%	40,3%
<b>Gastos de formalización de deuda</b>			<b>(18.696)</b>	<b>(1.286)</b>	<b>(500)</b>	<b>(2.200)</b>	<b>(5.012)</b>	<b>(9.698)</b>
<b>Deuda por intereses</b>			<b>5.647</b>	<b>5.647</b>				
<b>Situación de endeudamineto 30/06/15</b>	<b>904.183</b>	<b>51.105</b>	<b>840.029</b>	<b>56.569</b>	<b>38.689</b>	<b>40.889</b>	<b>369.589</b>	<b>334.292</b>
<b>Situación de endeudamineto 31/12/14</b>	<b>887.928</b>	<b>65.600</b>	<b>807.354</b>	<b>74.428</b>	<b>67.469</b>	<b>110.186</b>	<b>229.479</b>	<b>325.792</b>

Con fecha 31 de julio de 2015 se procedió a la transmisión por el Grupo de la titularidad indirecta de aproximadamente el 95% del capital de Donnafugata Resort Spa, titular del hotel y resort del mismo nombre ubicado en Ragusa, Sicilia (Italia). La contraprestación recibida fue 1 euro por el capital de las sociedades titulares, las cuales tienen contraídas obligaciones financieras con entidades de crédito italianas por un importe total de principal de 28 millones de euros, aproximadamente. La transmisión ha generado plusvalías y se ha efectuado sin responsabilidades contingentes a cargo de NH Hotel Group. NH Hotel Group se ha comprometido a mantener la gestión del hotel y resort hasta el 31 de diciembre del año en curso, con posible extinción anticipada por el nuevo propietario. Donnafugata Resort estaba considerado como activo destinado a ser transmitido desde 2014 y aportaba una contribución negativa al resultado neto del Grupo.

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

Informe de Gestión Intermedio Consolidado del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015

### **EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACIÓN DEL GRUPO**

NH Hotel Group ([www.nh-hotels.com](http://www.nh-hotels.com)) ocupa el tercer lugar del ranking europeo de hoteles de negocios. La Compañía opera cerca de 400 hoteles con casi 60.000 habitaciones en 29 países en Europa, América y África y en destinos tales como Ámsterdam, Barcelona, Berlín, Bogotá, Bruselas, Buenos Aires, Düsseldorf, Frankfurt, Londres, Madrid, México DF, Milán, Múnich, Nueva York, Roma o Viena.

La evolución acumulada a 30 Junio de 2015 del grupo se sitúa en una mejora del ADR de +9,8% (86,2€/habitación) respecto a 2014, una ocupación inferior de -0,04% y una mejora del Revpar del +9,7% hasta llegar a 57,0 €/habitación generando una mejora de los ingresos del +8,3% (alcanzando los €665,3M), el EBITDA antes de onerosos supone un +58,4% (reportando €57,2M) y el Resultado Neto Recurrente un +50,7% (hasta €-12,5M).

El reposicionamiento y las mejoras realizadas por la Compañía en el marco de su plan estratégico a cinco años están impulsando los niveles de satisfacción de los consumidores y los resultados de los hoteles del Grupo, que muestran mejor evolución sobre los competidores directos en gran parte de los destinos donde opera la Compañía. En este sentido, continúa aumentando la percepción favorable sobre los hoteles, tal y como arroja la evolución de los indicadores sobre valoraciones de consumidores, tanto internamente a través de encuestas de satisfacción, como a nivel externo, en las webs de viajes que basan sus recomendaciones en opiniones de usuarios.

El reposicionamiento de los hoteles (27 completados a final del segundo trimestre, 16 adicionales en ejecución y otros 19 previstos para iniciar obras el segundo semestre); el desarrollo de la nueva marca NH Collection (43 hoteles actualmente y 14 más previstos para final de 2015); el refuerzo en el posicionamiento del segmento Meeting & Events (reuniones y eventos), con especial énfasis en los sistemas tecnológicos como la telepresencia holográfica 3D y los sistemas de colaboración interactiva; así como los esfuerzos en comunicación y marketing encaminados a incrementar la visibilidad y fidelización del Grupo (campañas, nueva web y renovado programa de fidelización NH Rewards).

### **Evolución del RevPar**

- Acumulado al primer semestre, el RevPar LFL&R (hoteles comparables y reformas) se incrementa +9,1%, con un mayor nivel de precios del +9,5% y un descenso de la ocupación de -0,4%.

### **B.U. España**

- Experimenta una evolución favorable con un crecimiento de RevPar LFL&R en el primer semestre del +13,8%, respecto al mismo período del año anterior. La evolución de este semestre se explica por el crecimiento del nivel de precios y ocupación del +10,6% y +2,8% respectivamente, destacando el excelente comportamiento de ciudades como Madrid y Barcelona en este semestre.

### **B.U. Italia**

- Es el mercado con mejor evolución del Grupo. Sus ingresos por habitación disponible crecen un +14,3% en el primer semestre. En este período se constatan variaciones de precio medio del +14,6% y de la ocupación -0,2%. Destaca el comportamiento de Milán, principalmente por la celebración de la Exposición Universal de Milán, donde la Compañía opera 11 hoteles y 2.157 habitaciones.

## B.U. Benelux

- Ha experimentado un crecimiento del +5,2% de RevPar LFL&R, explicado por un buen comportamiento de los precios medios, que aumentan un +5,8%. Cabe señalar la buena evolución de las ciudades de Bruselas y Ámsterdam.

## B.U. Europa Central

- Incrementa un +2,7% el RevPar LFL&R de este primer semestre del año, motivado por incrementos de precios para este período del +5,7%. El descenso en ocupación del -2,8% se explica por ser un año con una menor celebración de ferias en las principales ciudades y un peor calendario de festivos en el mes de mayo. En este mercado destaca la evolución favorable de Frankfurt.

## B.U. Las Américas

- Presenta un incremento de RevPar para toda la región en primer semestre del +20,0%, un +11,3% a tipo de cambio en moneda constante, explicado fundamentalmente por un importante aumento de precio del +21,8% (+12,9% en moneda constante). México y Argentina han tenido un buen comportamiento en primer semestre en cuanto a la evolución del precio medio, que crece un +18,8% (+11,4% a tipo de cambio constante) y un +24,9% (+14,7% a tipo de cambio constante) respectivamente.

## Resultados Recurrentes. Cuenta de Pérdidas y Ganancias Gestión. (incluyendo Hoteles Royal)

(millones de €)	NH HOTEL GROUP CUENTA DE PYG					
	NH (ex. Hoteles Royal)			NH TOTAL*		
	6M 2015	6M 2014	2015/2014	6M 2015	6M 2014	2015/2014
	M. Eur.	M. Eur.	Var. %	M. Eur.	M. Eur.	Var. %
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>643,9</b>	<b>614,2</b>	<b>4,8%</b>	<b>665,3</b>	<b>614,2</b>	<b>8,3%</b>
Coste de Personal	(236,8)	(229,3)	3,3%	(244,1)	(229,3)	6,5%
Gastos Directos de Gestión	(208,9)	(206,6)	1,1%	(218,0)	(206,6)	5,5%
<b>BENEFICIO DE GESTIÓN</b>	<b>198,2</b>	<b>178,3</b>	<b>11,2%</b>	<b>203,2</b>	<b>178,3</b>	<b>14,0%</b>
Arrendamientos y Contribución Urb.	(143,1)	(142,1)	0,7%	(146,0)	(142,1)	2,7%
<b>EBITDA ANTES DE ONEROSOS</b>	<b>55,1</b>	<b>36,2</b>	<b>52,3%</b>	<b>57,2</b>	<b>36,2</b>	<b>58,4%</b>
Reversion Provision C. Onerosos	5,3	9,6	(45,1%)	5,3	9,6	(45,1%)
<b>EBITDA CON ONEROSOS</b>	<b>60,3</b>	<b>45,7</b>	<b>31,9%</b>	<b>62,5</b>	<b>45,7</b>	<b>36,7%</b>
Amortizaciones	(45,0)	(42,6)	5,5%	(45,9)	(42,6)	7,8%
<b>EBIT</b>	<b>15,3</b>	<b>3,1</b>	<b>393,2%</b>	<b>16,6</b>	<b>3,1</b>	<b>432,5%</b>
Gastos Financieros Netos	(21,7)	(27,0)	(19,6%)	(22,2)	(27,0)	(17,6%)
Resultados Puesta en Equivalencia	(0,07)	1,51	(104,6%)	(0,07)	1,51	(104,6%)
<b>EBT</b>	<b>(6,4)</b>	<b>(22,4)</b>	<b>71,3%</b>	<b>(5,8)</b>	<b>(22,4)</b>	<b>74,3%</b>
Impuesto sobre Sociedades	(5,1)	(4,1)	23,2%	(5,6)	(4,1)	34,6%
<b>Resultado antes de Minoritarios</b>	<b>(11,5)</b>	<b>(26,5)</b>	<b>56,6%</b>	<b>(11,3)</b>	<b>(26,5)</b>	<b>57,3%</b>
Intereses Minoritarios	(1,1)	1,1	(196,4%)	(1,2)	1,1	(208,1%)
<b>RESULTADO NETO recurrente</b>	<b>(12,6)</b>	<b>(25,4)</b>	<b>50,5%</b>	<b>(12,5)</b>	<b>(25,4)</b>	<b>50,7%</b>
EBITDA no recurrente	(6,9)	2,0	(446,0%)	(7,0)	2,0	(451,0%)
Otros elementos no recurrentes	2,0	(19,4)	110,5%	2,0	(19,4)	110,5%
<b>RESULTADO NETO incluyendo no-rec.</b>	<b>(17,4)</b>	<b>(42,8)</b>	<b>59,3%</b>	<b>(17,4)</b>	<b>(42,8)</b>	<b>59,2%</b>

\* Incluye Hoteles Royal desde el 4 de marzo de 2015

El primer semestre cierra con unos ingresos que crecen un +8,3% (alcanzando €665,3M), el EBITDA antes de onerosos un +58,4% (reportando €57,2M) y el Resultado Neto Recurrente un +50,7% (hasta €-12,5M).

- La mejora de los ingresos totales de +8,3% viene principalmente por:
  - i) Mejora del RevPar (vía ADR +9,8%)
  - ii) Mejora por el efecto del tipo de cambio +2,9M€
  - iii) Integración de Hoteles Royal +21,4 M€
  - iv) Efecto neto por salida de hoteles del perímetro de consolidación -2,3M€
- La subida en los costes de personal del +6,5% tiene su origen en el refuerzo de equipos en España, Benelux y Latinoamérica, además de por la entrada de Hoteles Royal al Grupo, por subidas de convenios colectivos y por hoteles que pasan a la categoría de Collection.
- Los gastos operativos crecen +5,5% además por el incremento de las ventas del grupo, por incrementos en gastos de Marketing, de IT y por la adecuación de los hoteles a la categoría de Collection.
- Los gastos financieros se reducen un -17,6% dada la evolución de los tipos de cambio y el tipo de interés en el primer semestre. Así mismo a finales de Junio de 2015 se refinanció un préstamo en Alemania de 36M€, reduciendo el gasto financiero de un margen fijo del 5% al 2,5% y extendiendo el vencimiento final de Junio de 2016 a Octubre de 2018.
- El Resultado Neto de la Compañía, incluyendo la actividad no recurrente, cierra con un crecimiento del +59,2% (reportando €-17,4M).
- Desde su integración en el Grupo, Hoteles Royal ha supuesto una contribución en ingresos de €21,4M y de EBITDA antes de onerosos de €2,2M.

#### **Por mercados (actividad hotelera LFL&R):**

- **España** Evolución muy favorable en el primer semestre con un crecimiento del RevPar LFL&R del +13,8%, con un crecimiento de los precios del +10,6% y del +2,8% en ocupación. Destacan las ciudades de Madrid (+21,1%) y Barcelona (+10,1%). Los ingresos LFL&R +7,6% (€+11,0M) crecen menos que el RevPar principalmente por el menor ingreso de restauración por la externalización de la misma en 3 hoteles con impacto positivo en EBITDA, el cierre del restaurante del NH Calderón por reforma, así como un impacto por el cambio en la estrategia de tarifas. Los gastos operativos crecen un +3,1% (€+3,4M) principalmente por el incremento de los gastos de personal por la subida de la ocupación, así como por el incremento de los costes variables para adaptar los hoteles a los nuevos estándares de NH Collection. El pago de alquileres se ha reducido un -1,4% (€-0,6M) por las renegociaciones. El EBITDA LFL&R incluyendo Onerosos se sitúa en €+5,0M frente a €-3,3M del año anterior, mejorando en €+8,2M. Las perspectivas para el tercer trimestre son positivas manteniendo como objetivo un crecimiento del RevPar de dos dígitos.
- **Italia** RevPar LFL&R del +14,3%, explicado por la variación en precios de +14,6% y una ocupación de -0,2%. Destaca el comportamiento de Milán, con un incremento en RevPar del +19,6%, por la Expo de Milán, donde se cuenta con 11 hoteles y 2.157 habitaciones. El menor porcentaje de crecimiento de los ingresos durante el primer semestre (+10,3%), en comparación con el incremento de RevPar, se debe a que el perfil turista de los clientes que visitan la Expo realizan menos gastos en F&B que el cliente habitual de negocios y a los menores ingresos de Alimentos y Bebidas y alquiler de salones por la reforma del NH Milanofiori y el NH Midas. Incremento de los gastos operativos de +2,5% (€+2,0M), explicado por el incremento en gastos de IT y por la subida de comisiones. El GOP LFL&R incrementa un +29,2% (€+9,5M). El incremento de renta del NH Collection Palazzo Barocci, en reforma en 2014, y del NH Parma, por apertura a mitad de 2014, compensado por un ahorro en la renta del NH Concordia, supone un crecimiento en las rentas de un +4,0% (€+0,8M) obteniendo un EBITDA LFL&R incluyendo Onerosos del +76,9% (€+8,6M), alcanzando un importe de €19,9M en el primer semestre. Las perspectivas para Q3 son muy buenas con un objetivo de crecimientos del RevPar de dos dígitos.
- **Benelux** Crecimiento del RevPar LFL&R del +5,2%, con crecimiento de precios del +5,8%. Destaca el comportamiento de las ciudades Ámsterdam (+7,8%) y Bruselas (+4,0%). La reducción de ingresos de F&B por la externalización de la restauración en el NH Amsterdam Centre, el peor desempeño de los conference center y el



cambio en la estrategia de tarifas, hace que los ingresos LFL&R +0,3% (€+0,5M) no crezcan al mismo ritmo que el incremento del RevPar. Los gastos operativos suben +0,7% (€+0,6M) principalmente por el incremento de los costes de personal de +2,1% (€+1,1M). Reducción arrendamientos por renegociaciones de -2,5% (€-0,6M) obtenido un EBITDA LFL&R incluyendo Onerosos de €21,4M (+1,8% o €+0,4M). En Q3 se espera un comportamiento por encima del promedio del primer semestre. En Ámsterdam y en Bruselas se espera un comportamiento por encima del promedio de la BU por las 5 reformas de calado que se van completar después del verano (3 supondrán un upgrade a NH Collection).

- **Europa Central** RevPar LFL&R del +2,7%, con un incremento de precios del +5,7%, y un descenso en ocupación del -2,8%, debido al menor número de ferias, especialmente en Düsseldorf, y a un peor calendario de festivos durante el mes de mayo en Alemania. Destaca Frankfurt, con un crecimiento del +9,7%, por calendario de ferias. Los ingresos LFL&R crecen en un +1,8% (€+3,2M), por debajo del RevPar, debido a la evolución de los ingresos de restauración, así como por menor número de habitaciones disponibles por reformas y la depreciación del Euro frente al Franco Suizo.

Los gastos operativos se incrementan +0,9% (€+1,1M), debido al incremento del coste de personal en +2,1% (€+1,3M), por la implementación del salario mínimo, por convenios, y por el efecto tipo de cambio del Franco Suizo. Las rentas se incrementan ligeramente por renegociaciones, permitiendo obtener un EBITDA LFL&R incluyendo Onerosos de €3,4M (€+1,8M). Q3 se verá afectado negativamente por la reforma de 3 hoteles, empezando el cambio de tendencia en Q4.

- **Las Américas** Los ingresos LFL&R a tipo de cambio real de la unidad de negocio crecen en la región un +18,4% (€+6,0M), inferior al incremento en RevPar LFL&R de +20,0%, debido a un ritmo de crecimiento inferior del resto de ingresos. Los gastos operativos se incrementan en un +21,7% (€+5,2M), explicado principalmente por el efecto conjunto del incremento de inflación y el incremento de los gastos de personal en Argentina. Las rentas se incrementan +12,4% (€+0,3M) por la extensión del contrato del hotel Hilton Aeropuerto y el componente variable del NH Collection Monterrey. Como consecuencia de lo anterior, la unidad de negocio obtiene un incremento del EBITDA LFL&R incluyendo Onerosos de +8,3% (€+0,5M). México, Chile y los hoteles gestionados en el Caribe evolucionan positivamente, teniendo también en cuenta el impacto positivo del tipo de cambio. Argentina continua frenando la evolución positiva de la unidad de negocio al reducirse su EBITDA en €-1,0M€, debido a las siguientes variaciones en moneda local: incremento de los ingresos en un +19,1%, por debajo de los gastos operativos que se incrementan un +37,3%. Esta subida se explica por el incremento en gastos de personal +48,5% (por el incremento salarial por convenio, personal temporal para la implementación de SAP y servicios compartidos y refuerzo de equipos directivos), además de los otros gastos operativos, que han subido un +26,7%, como consecuencia del IPC real del país. Se han tomado medidas para paliar dichos efectos. Para el tercer trimestre se esperan crecimientos del RevPar de dos dígitos similar al del primer semestre.

## MEDIO AMBIENTE

La sostenibilidad es un valor estratégico para NH Hotel Group y, por ello, forma parte de las 24 iniciativas que integran el Plan Estratégico a cinco años, actuando como palanca de valor transversal para la construcción del nuevo NH.

Usamos la innovación y la ecoeficiencia para garantizar el confort de nuestros clientes, satisfaciendo las más altas prestaciones, facilitando entornos saludables y de bienestar y promoviendo la conservación y protección del patrimonio natural y urbanos en el que están ubicados nuestros hoteles.

Para NH Hotel Group la sostenibilidad significa el cuidado de nuestros huéspedes, el cuidado de las localizaciones donde se encuentran nuestros hoteles y el cuidado del mundo que todos compartimos.

En 2014 se han alcanzado los objetivos de sostenibilidad previstos en el Plan Estratégico a cinco años y desde 2008 se han reducido el consumo de energía en un 26,4%, el consumo de agua en un 30,6% y la huella de carbono en un 69,4%.

## ACCIONES Y ACCIONISTAS

Al 30 de junio de 2015, 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..

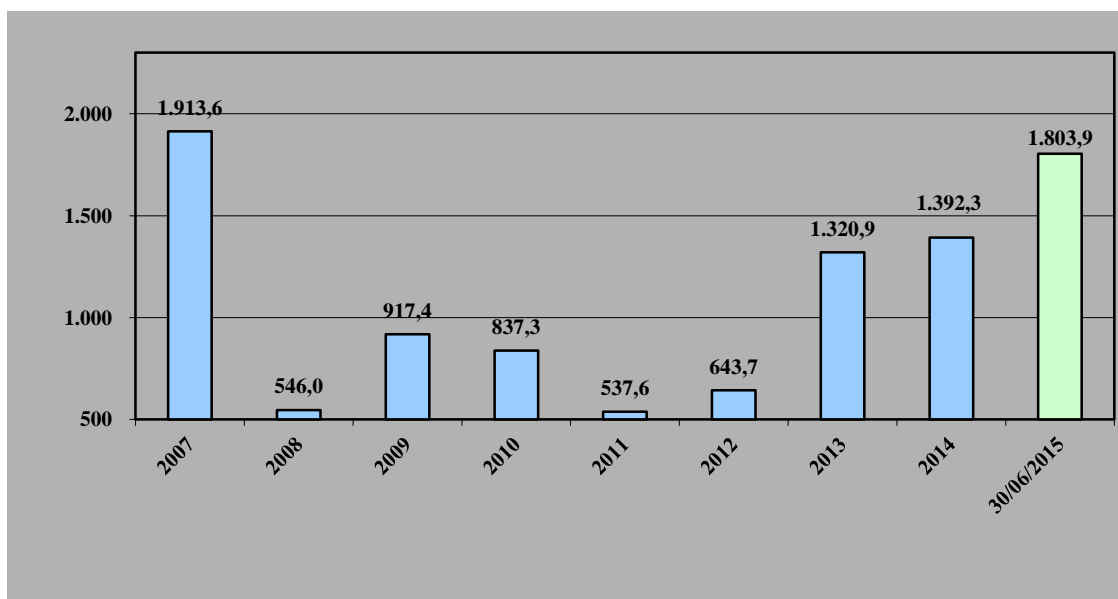
En cuanto a la cotización media de NH Hotel Group, S.A. se situó en los seis primeros meses del ejercicio 2015, en 4,87 euros por acción (3,52 euros en el mismo período de 2014), con un precio mínimo alcanzado en el 7 de enero de 3,73 euros por acción y un cambio máximo alcanzado el 22 de mayo de 5,49 euros por acción.

A lo largo de los seis primeros meses del ejercicio 2015 se han realizado operaciones de compra de autocartera de 332.607 títulos y de venta de 576.575 títulos. Al 30 de junio de 2015, NH Hoteles poseía 9.115.030 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, de esos 9.000.000 de acciones, a 30 de junio de 2015 han sido devueltos 1.050.418 títulos, no obstante los mismos continúan bloqueados.

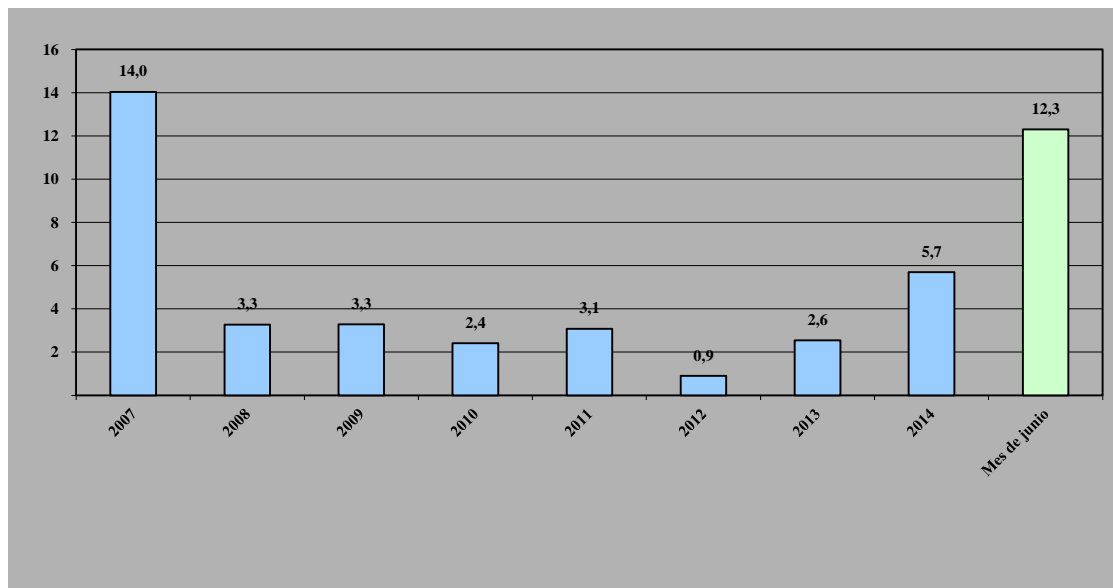
Durante los seis primeros meses de 2015, se contrataron en el Mercado Continuo 315.765.129 acciones de NH Hotel Group, S.A. (174.407.546 acciones en el mismo período de 2014), con una media de contratación diaria de la acción en el Mercado Continuo de 2.526 miles de títulos.

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

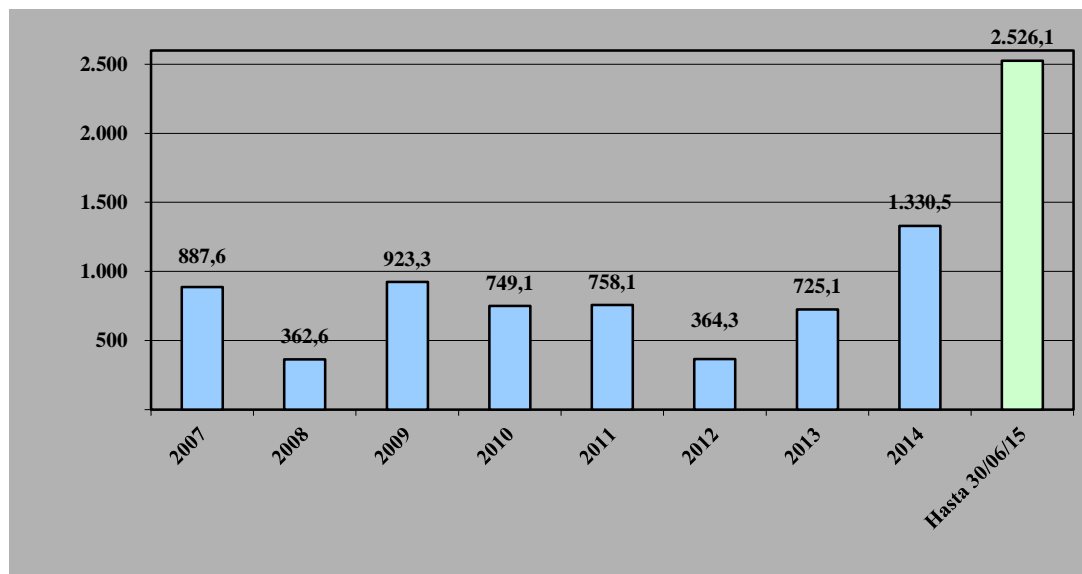
**CAPITALIZACIÓN 2007– JUNIO 2015 (en millones de Euros)**



CONTRATACIÓN MEDIA DIARIA (en millones de Euros)  
2007- JUNIO 2015

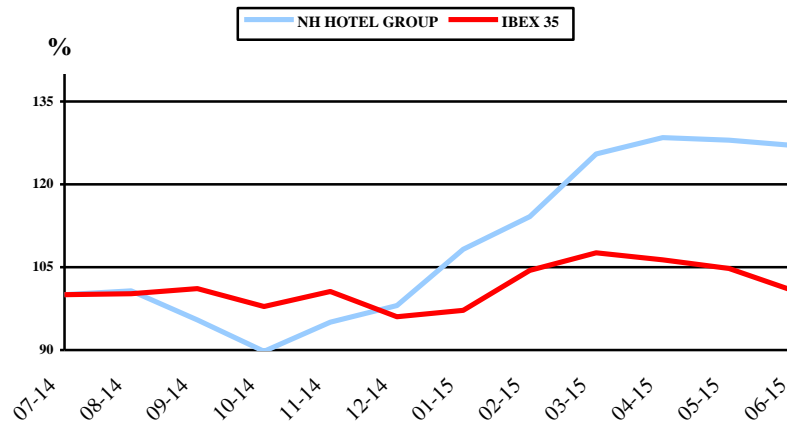


CONTRATACIÓN MEDIA DIARIA EN TÍTULOS (en miles de títulos)  
2007 - JUNIO 2015



## EVOLUCIÓN DE LA COTIZACIÓN NH HOTEL GROUP – IBEX 35

JULIO 2014-JUNIO 2015



### EVOLUCIÓN PREVISIBLE

- 2015:** A nivel de RevPar, y tras el buen comportamiento del Q2, la estimación para el año es de un crecimiento del ~9%. Los ingresos totales previstos para el año se mantienen respecto a la estimación inicial por un mayor inventario de habitaciones en reforma y por el mantenimiento de los otros ingresos que se espera continúe durante la segunda parte del año (menos habitaciones disponibles, externalizaciones centros de restauración, cambios de segmentación). A nivel de EBITDA debido a los factores comentados anteriormente se mantiene el objetivo del crecimiento en el año del EBITDA en +25%.
- Plan de Reposicionamiento:**

### Reposicionamiento Julio 2015 (# hoteles)

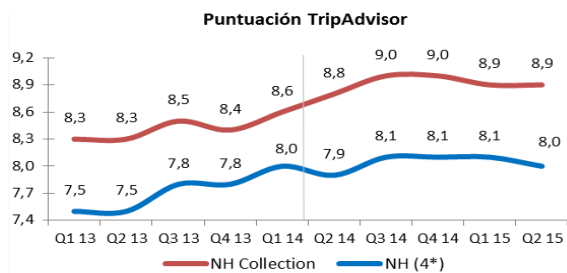


Desde el inicio del plan hasta el final del segundo trimestre de 2015 se ha completado la reforma de 27 hoteles. Aquellos hoteles finalizados antes del inicio Q2 de 2015 y que en el Q2 del 2014 no habían iniciado las reformas (NH Atocha (Madrid), NH Turcosa (Castellón), NH Danube City (Viena), NH Milano Touring (Milán), NH Plaza (Génova)) han

conseguido un incremento promedio del RevPar del +26,1% en el segundo trimestre del 2015. Dicho incremento, superior a otros trimestres, está afectado por un comportamiento excelente de las ciudades de Milán y Madrid.

- **Marca: NH Collection**, con 43 hoteles en Q2 y 57 hoteles a finales de 2015, cuenta con 10% de las habitaciones del portfolio, comienza a mostrar su potencial tanto en calidad (con mejoras también en hoteles no reformados) como en precios

Incremento ADR 2015	Q1	Q2
<b>NH Collection</b>	11,9%	18,5%
<b>NH 4*</b>	5,9%	9,3%



- Continúa mejorando la posición en TripAdvisor tras la implementación de los “brilliant basics” y los elementos de mejora en el servicio. El 26% del portfolio del grupo está en el top 10 de la ciudad (40% para los NH Collection) y 50% en el top 30%.
- **NH Rewards** supera a finales de Junio los 4,7 millones de socios, representando el 30% de las ventas de la cadena. La campaña de NH Rewards Corporate espera poder implementarse en 30 empresas durante el año.
- **Pricing & Revenue Management:** La implementación de indexación de hoteles en los top 20 destinos y la redefinición de nuestro set competitivo han sido completadas, mientras que la estrategia de precios B2C y tipos de habitación se encuentran en fase de optimización. Avanza el proyecto de mejora de la herramienta de Revenue Management, que integrará toda la información necesaria en una única fuente, mejora en las previsiones e implementación de reglas de negocio con nuevas prácticas de pricing.
- **IT:** Se concluyó la migración de SAP en abril, aplicando el nuevo modelo de Back Office en todas las BU. Ha concluido la migración del Front Office en Europa (285 hoteles) y comenzará en julio en América, manteniendo el calendario previsto. Está prevista la desconexión del sistema antiguo en diciembre, reduciendo costes en línea con el plan al dejar de soportar dos infraestructuras paralelas.
- **La nueva página web**, tras un periodo (enero - mayo) de implementación de ajustes (optimizar el rendimiento, proceso de compra, contenidos y usabilidad) empieza a ver buenos resultados. Se ha integrado con éxito los Hoteles Royal, disponibles para la venta en la web desde el 7 de mayo, y lanzado la renovada web de Hesperia el 18 de mayo.
- **Funciones de soporte:** Se ha completado la implementación del centro de servicios compartidos en abril, excluyendo Hoteles Royal, cuya entrada está prevista durante 2016. Las unidades de negocio están en fase de prestación de servicios o estabilización, tras la migración de sistemas y externalización de la función de administración. Se mantiene seguimiento para asegurar que las eficiencias se reflejan en la cuenta de resultados.
- **Optimización del portfolio:** Dentro del plan de optimización del portfolio, el objetivo se reduce a 11 hoteles en el año (comparado con los 13-15 iniciales), tras los acuerdos de renegociación alcanzados en el primer semestre. En estos seis meses han salido 4 hoteles del portfolio.
- **Rentas:** A junio de 2015 hemos alcanzado el 70% del objetivo marcado para el año, con un ahorro anualizado de €4,9M, de los cuales el 64% tienen carácter indefinido.
- **Integración de Hoteles Royal:** Desde el 7 de mayo los hoteles bajo la marca Royal están conectados a la web de NH, a la que se sumaron a finales de mes los hoteles Radisson tras haber completado el rebranding a NH. El rebranding de hoteles se ha llevado a cabo en los tiempos previstos y con importante mejora de visibilidad a nivel de señalética interna y externa. De mayo a agosto continuaremos con los eventos específicos por hotel, así como con la preparación para el evento del lanzamiento oficial el 10 de septiembre en Bogotá.

## HECHOS POSTERIORES

El 10 de julio de 2015 NH FINANCE, S.A. firmó la novación del “Club Deal” - Préstamo Sindicado a Largo Plazo (181 millones de euros de los cuales 137 millones de euros estaban dispuestos a junio 2015) firmado en octubre 2013 con un

grupo de ocho bancos en los siguientes términos: (i) el margen se reduce del 4,0% (vinculado a una parrilla en función del ratio deuda financiera neta/ EBITDA) al Euribor 3M +2,5% (sin parrilla), (ii) la fecha de vencimiento original se extiende en doce meses hasta octubre de 2018 y (iii) se reducen las amortizaciones anuales intermedias a 9,5 millones de euros desplazándose el resto hasta 2018 para el tramo A. En 2018, año de su vencimiento se amortizará tanto el tramo B, bullet, como el resto del tramo A.

#### Saldos al 30 de junio de 2015 con calendario post-novación:

	Límite	Disponible	Dispuesto	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Resto
<b>Préstamos hipotecarios</b>	<b>113.731</b>	-	<b>113.731</b>	<b>19.896</b>	<b>19.789</b>	<b>31.989</b>	<b>32.749</b>	<b>9.307</b>
Interes variable	108.567	-	108.567	19.807	19.700	31.900	32.660	4.500
Interes fijo	5.164	-	5.164	89	89	89	89	4.807
<b>Préstamos Hoteles Royal</b>	<b>26.383</b>	-	<b>26.383</b>	<b>2.700</b>	<b>9.900</b>	<b>1.600</b>	<b>2.500</b>	<b>9.683</b>
Interes variable	26.383	-	26.383	2.700	9.900	1.600	2.500	9.683
<b>Préstamos subordinados</b>	<b>75.000</b>	-	<b>75.000</b>	-	-	-	-	<b>75.000</b>
Interes variable	75.000	-	75.000	-	-	-	-	75.000
<b>Club Deal</b>	<b>181.000</b>	<b>43.667</b>	<b>137.333</b>	<b>9.500</b>	<b>9.500</b>	<b>9.500</b>	<b>108.833</b>	-
Interes variable	114.333	-	114.333	9.500	9.500	9.500	85.833	-
	66.667	43.667	23.000	-	-	-	23.000	-
<b>Bono Convertible</b>	<b>230.519</b>	-	<b>230.519</b>	-	-	-	<b>230.519</b>	-
Interes fijo	230.519	-	230.519	-	-	-	230.519	-
<b>Bono High Yield</b>	<b>250.000</b>	-	<b>250.000</b>	-	-	-	-	<b>250.000</b>
Interes fijo	250.000	-	250.000	-	-	-	-	250.000
<b>SUBTOTAL</b>	<b>876.633</b>	<b>43.667</b>	<b>832.966</b>	<b>32.096</b>	<b>39.189</b>	<b>43.089</b>	<b>374.601</b>	<b>343.990</b>
				3,9%	4,7%	5,2%	45,0%	41,3%
<b>Líneas de crédito</b>	<b>27.550</b>	<b>7.438</b>	<b>20.112</b>	<b>20.112</b>	-	-	-	-
Interes variable	27.550	7.438	20.112	20.112	-	-	-	-
<b>DEUDA BRUTA</b>	<b>904.183</b>	<b>51.105</b>	<b>853.078</b>	<b>52.208</b>	<b>39.189</b>	<b>43.089</b>	<b>374.601</b>	<b>343.990</b>
				6,1%	4,6%	5,1%	43,9%	40,3%
<b>Gastos de formalización de deuda</b>			<b>(18.696)</b>	<b>(1.286)</b>	<b>(500)</b>	<b>(2.200)</b>	<b>(5.012)</b>	<b>(9.698)</b>
<b>Deuda por intereses</b>			<b>5.647</b>	<b>5.647</b>				
<b>Situación de endeudamiento 30/06/15</b>	<b>904.183</b>	<b>51.105</b>	<b>840.029</b>	<b>56.569</b>	<b>38.689</b>	<b>40.889</b>	<b>369.589</b>	<b>334.292</b>
<b>Situación de endeudamiento 31/12/14</b>	<b>887.928</b>	<b>65.600</b>	<b>807.354</b>	<b>74.428</b>	<b>67.469</b>	<b>110.186</b>	<b>229.479</b>	<b>325.792</b>

Con fecha 31 de julio de 2015 se procedió a la transmisión por el Grupo de la titularidad indirecta de aproximadamente el 95% del capital de Donnafugata Resort Spa, titular del hotel y resort del mismo nombre ubicado en Ragusa, Sicilia (Italia). La contraprestación recibida fue 1 euro por el capital de las sociedades titulares, las cuales tienen contraídas obligaciones financieras con entidades de crédito italianas por un importe total de principal de 28 millones de euros, aproximadamente. La transmisión ha generado plusvalías y se ha efectuado sin responsabilidades contingentes a cargo de NH Hotel Group. NH Hotel Group se ha comprometido a mantener la gestión del hotel y resort hasta el 31 de diciembre del año en curso, con posible extinción anticipada por el nuevo propietario. Donnafugata Resort estaba considerado como activo destinado a ser transmitido desde 2014 y aportaba una contribución negativa al resultado neto del Grupo.