

**Meliá Hotels International, S.A.
y sociedades dependientes**

Informe de revisión limitada de estados financieros intermedios
resumidos consolidados al 30 de junio de 2017



INFORME DE REVISIÓN LIMITADA DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

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

Informe sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Meliá Hotels International, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el grupo), que comprenden el balance al 30 de junio de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

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

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.



Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la Nota 2 adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este periodo y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Meliá Hotels International, S.A. y sociedades dependientes.

Otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición de la Comisión de Auditoría en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 119 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Mireia Oranias

27 de julio de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 N° 13/17/00945
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional
.....



**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS E
INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTES AL PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2017**

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO – ACTIVO

<i>(miles de €)</i>	Nota	30/06/2017	31/12/2016
ACTIVO NO CORRIENTE			
Fondo de comercio	8	60.730	60.769
Otros activos intangibles	8	102.453	109.314
Inmovilizado material	8	1.673.741	1.693.393
Inversiones inmobiliarias		137.744	141.136
Inversiones valoradas por el método de la participación	9	180.482	190.101
Otros activos financieros no corrientes	10.1	241.931	209.908
Activos por impuestos diferidos		124.888	135.941
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		2.521.969	2.540.562
ACTIVO CORRIENTE			
Existencias		61.054	63.954
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		277.988	275.269
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes		27.594	29.614
Otros activos financieros corrientes	10.1	30.301	47.297
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes		389.572	366.775
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		786.509	782.907
TOTAL ACTIVO		3.308.478	3.323.470

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO – PATRIMONIO NETO Y PASIVO

<i>(miles de €)</i>	Nota	30/06/2017	31/12/2016
PATRIMONIO			
Capital suscrito	11.1	45.940	45.940
Prima de emisión		1.121.062	1.121.070
Reservas		395.725	342.606
Acciones propias	11.2	(14.264)	(14.256)
Ganancias Acumuladas		360.042	327.444
Otros instrumentos de patrimonio		(0)	(0)
Diferencias de conversión		(460.934)	(400.725)
Otros ajustes por cambio de valor		(1.941)	(2.465)
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		60.423	100.693
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE		1.506.053	1.520.307
Participaciones no dominantes		21.330	43.307
TOTAL PATRIMONIO NETO		1.527.383	1.563.613
PASIVOS NO CORRIENTES			
Obligaciones y otros valores negociables	10.2		47.799
Deudas con entidades de crédito	10.2	587.875	570.929
Otros pasivos financieros no corrientes	10.2	11.421	13.754
Subvenciones de capital y otros ingresos diferidos		27.557	28.603
Provisiones	15.1	29.432	35.577
Pasivos por impuestos diferidos		177.822	184.689
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		834.107	881.352
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones y otros valores negociables	10.2	134.138	39.495
Deudas con entidades de crédito	10.2	241.443	251.007
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		453.829	459.662
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes		22.698	33.233
Otros pasivos financieros corrientes	10.2	94.880	95.107
TOTAL PASIVO CORRIENTE		946.988	878.505
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		3.308.478	3.323.470

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

<i>(miles de €)</i>	<i>Nota</i>	<i>30/06/2017</i>	<i>30/06/2016</i>
Ingresos Operativos	6	914.510	856.334
Consumos		(110.329)	(112.535)
Gastos de personal		(247.531)	(234.110)
Otros gastos		(335.827)	(304.097)
EBITDAR (*)		220.823	205.593
Arrendamientos		(73.659)	(68.857)
EBITDA (*)		147.164	136.736
Amortizaciones y deterioros	8	(58.273)	(57.690)
EBIT / Resultado de explotación (*)		88.890	79.046
Resultado cambiario		(19.009)	2.591
Financiación bancaria		(15.001)	(24.625)
Otros resultados financieros		5.653	6.739
Resultado Financiero		(28.357)	(15.295)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	9	19.368	(4.048)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		79.901	59.703
Impuesto sobre las ganancias	13	(19.976)	(14.836)
RESULTADO CONSOLIDADO		59.925	44.867
a) Atribuido a entidad dominante		60.423	45.239
b) Atribuido a intereses minoritarios		(498)	(372)
GANANCIAS BÁSICAS POR ACCIÓN EN EUROS		0,26	0,20
GANANCIAS DILUIDAS POR ACCIÓN EN EUROS		0,26	0,20

(*) Ver definiciones en Nota 2.2

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO

<i>(miles de €)</i>	30/06/2017	30/06/2016
Resultado Neto Consolidado	59.925	44.867
Pérdidas y ganancias actuariales en planes de pensiones	(38)	(472)
Participación en otros resultado global por inversiones en negocios conjuntos y asociadas	(4.586)	(2.794)
Otros resultados imputados a patrimonio	10.516	5.086
Partidas que no se traspasarán/ reclasificarán a resultados	5.892	1.819
Coberturas de flujos efectivo	1.408	(1.126)
Diferencias de conversión	(64.584)	(70.377)
Participación en otros resultado global por inversiones en negocios conjuntos y asociadas	701	(1.077)
Efecto impositivo	(352)	173
Partidas que pueden traspasarse posteriormente a resultados	(62.827)	(72.407)
Otro Resultado Global	(56.934)	(70.587)
RESULTADO GLOBAL TOTAL	2.991	(25.721)
a) Atribuido a la entidad dominante	7.574	(26.021)
b) Participaciones no dominantes	(4.583)	300

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

(miles de €)	Capital	Prima de emisión	Otras Reservas	Acciones propias	Ganancias acumuladas	Ajustes por cambios de valor	Resultados sociedad dominante	Total	Intereses minoritarios	Total PATRIMONIO NETO
PATRIMONIO NETO A 31/12/2016	45.940	1.121.070	342.606	(14.256)	327.444	(403.190)	100.693	1.520.307	43.307	1.563.613
Total ingresos y gastos reconocidos	0	0	(30)	0	6.866	(59.685)	60.423	7.574	(4.583)	2.991
Distribución de dividendos			(27.045)					(27.045)	(1.734)	(28.779)
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto								0		0
Ampliaciones de capital								0		0
Operaciones con acciones propias			(8)	8	(8)			(8)		(8)
Otras operaciones con socios o propietarios					5.423			5.423	(15.530)	(10.107)
Operaciones con socios o propietarios	0	(8)	(27.037)	(8)	5.423	0	0	(21.630)	(17.264)	(38.894)
Trasposos entre partidas de patrimonio neto					0			0	0	0
Distribución resultados 2016			80.186		20.507		(100.693)	0		0
Otras variaciones					(198)			(198)	(129)	(327)
Otras variaciones del patrimonio neto	0	0	80.186	0	20.308	0	(100.693)	(198)	(129)	(327)
PATRIMONIO NETO A 30/06/2017	45.940	1.121.062	395.725	(14.264)	360.042	(462.875)	60.423	1.506.053	21.330	1.527.382
<hr/>										
PATRIMONIO NETO A 31/12/2015	39.811	877.318	405.526	(39.863)	301.380	(356.544)	35.975	1.263.603	50.947	1.314.550
Total ingresos y gastos reconocidos	0	0	(385)	0	990	(71.864)	45.239	(26.021)	300	(25.721)
Distribución de dividendos			(9.126)					(9.126)	(822)	(9.948)
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto			(28.101)					(28.101)	0	(28.101)
Ampliaciones de capital	6.129	218.145						224.274		224.274
Operaciones con acciones propias		26.837	(26.837)	26.837				26.837		26.837
Otras operaciones con socios o propietarios					(13.948)			(13.948)	13.628	(320)
Operaciones con socios o propietarios	6.129	244.982	(64.064)	26.837	(13.948)	0	0	199.936	12.806	212.742
Trasposos entre partidas de patrimonio neto					12			12	(12)	0
Distribución resultados 2015					35.975		(35.975)	0		0
Otras variaciones					(1.104)	58		(1.046)		(1.046)
Otras variaciones del patrimonio neto	0	0	0	0	34.884	58	(35.975)	(1.034)	(12)	(1.046)
PATRIMONIO NETO A 30/06/2016	45.940	1.122.300	341.077	(13.026)	323.305	(428.351)	45.239	1.436.484	64.041	1.500.524

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

<i>(miles de €)</i>	30/06/2017	30/06/2016
ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Cobros de explotación	1.109.536	1.142.532
Pagos a proveedores y al personal por gastos de explotación	(968.970)	(996.877)
Cobros / (Pagos) por impuesto sobre beneficios	(24.406)	(33.252)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	116.159	112.403
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	(222)	(2.684)
Adquisición	(222)	(2.684)
Amortización		
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	56.649	30.071
Emisión	150.323	260.393
Devolución y amortización	(93.674)	(230.322)
Pagos por dividendos y remuneración otros instrumentos de patrimonio	(3.475)	(2.510)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(13.682)	(22.202)
Pago de intereses	(13.838)	(22.051)
Otros cobros / (pagos) flujos de actividades de financiación	156	(151)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	39.269	2.675
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por inversiones:	(155.604)	(90.378)
Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio	(59.321)	(19.516)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(57.524)	(41.895)
Otros activos financieros	(38.759)	(28.967)
Cobros por desinversiones:	11.011	3.323
Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio	7.401	1.953
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	141	1.364
Otros activos financieros	3.470	6
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión:	29.304	1.370
Cobros de dividendos	29.294	1.370
Cobros de intereses	10	
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(115.288)	(85.684)
Variación del tipo de cambio en el efectivo y equivalentes al efectivo	(17.343)	(8.146)
INCREMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES	22.797	21.248
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	366.775	348.617
EFECTIVO Y MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	389.572	369.866

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

1) INFORMACIÓN DEL GRUPO

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

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

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

La actividad de los diferentes segmentos de la Compañía se desarrolla en 43 países de todo el mundo y 4 continentes, con presencia destacada en el área de Sudamérica, Caribe y el continente europeo, siendo líder absoluto en España. El foco estratégico en la expansión internacional le ha llevado a convertirse en la primera hotelera española con presencia en China, EE.UU. o Emiratos Árabes.

2) BASES DE PRESENTACIÓN

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017 se han preparado de acuerdo con la NIC 34, "Información financiera intermedia" y deberían leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016.

El Grupo Meliá Hotels International prepara sus cuentas anuales consolidadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones (CINIIF) en vigor a 30 de junio de 2017, publicadas por el International Accounting Standard Board (IASB) y adoptadas por la Unión Europea. Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados se han elaborado por el Consejo de Administración de Meliá Hotels International, S.A. y aprobado en su reunión de día 27 de julio de 2017. Así mismo, los presentes estados financieros han sido sometidos a revisión limitada de auditoría.

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

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

El Grupo ha adoptado en el presente ejercicio las normas aprobadas por la Unión Europea cuya aplicación no era obligatoria en 2016:

- ✓ NIC 7 (modificación) "Iniciativa sobre información a revelar"
- ✓ NIC 12 (modificación) "Reconocimiento de activos por impuesto diferido para pérdidas no realizadas".
- ✓ Proyecto de mejoras. Ciclo 2014 – 2016:
Modificación de la NIIF 12: Revelación de participaciones en otras entidades.

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

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

- ✓ NIIF 9 "Instrumentos financieros"
- ✓ NIIF 15 "Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes"
- ✓ NIIF 10 (modificación) y NIC 28 (modificación) "Venta o aportación de activos entre un inversor y sus asociadas o negocios conjuntos"
- ✓ NIIF 16 "Arrendamientos"
- ✓ NIC 7 (modificación) "Iniciativa sobre información a revelar"
- ✓ NIC 12 (modificación) "Reconocimiento de activos por impuesto diferido para pérdidas no realizadas"
- ✓ NIIF 15 (modificación) Aclaraciones a la NIIF 15 "Ingresos procedentes de contratos con clientes"
- ✓ NIIF 2 (modificación) "Clasificación y valoración de las transacciones con pagos basados en acciones"
- ✓ NIIF 4 (modificación) Aplicando la NIIF 9 "Instrumentos financieros" con la NIIF 4 "Contratos de seguro"

- ✓ Mejoras anuales de las NIIF (Ciclo 2014-2016):
 - NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera"
 - NIIF 12 "Revelación de participaciones en otras entidades"
 - NIC 28 "Inversiones en entidades asociadas y en negocios conjuntos"
- ✓ NIC 40 (modificación) "Transferencias de inversiones inmobiliarias"
- ✓ CINIIF 22 "Transacciones y contraprestaciones anticipadas en moneda extranjera"
- ✓ NIIF 17 "Contratos de seguros"
- ✓ CINIIF 23 "Incertidumbre sobre el tratamiento del impuesto sobre las ganancias"

Con la excepción de lo comentado en el siguiente párrafo, no se espera que la adopción de las normas anteriormente mencionadas suponga impactos materiales en los estados financieros del Grupo.

La entrada en vigor de la NIIF 16 sobre contabilización de contratos de arrendamiento en el ejercicio 2019, tendrá impactos significativos en la composición del balance (incremento de activo fijo y de pasivos por arrendamientos) y en la estructura de la cuenta de resultados (reducción importante del gasto por arrendamientos) del Grupo Meliá.

El portfolio del Grupo incluye alrededor de 100 hoteles explotados por diferentes filiales en régimen de alquiler, principalmente en ciudades europeas. La Compañía está desarrollando el trabajo de cuantificación de los impactos en balance a la fecha de transición.

2.1. Imagen fiel

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados han sido preparados a partir de los registros contables internos de la sociedad matriz, Meliá Hotels International, S.A. y de los registros contables del resto de sociedades que integran el perímetro de consolidación a 30 de junio de 2017, debidamente ajustados según los principios contables establecidos en las NIIF, y muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Compañía.

2.2 Medidas alternativas de rendimiento

De acuerdo a las directrices publicadas por el ESMA (European Securities and Markets Authority) con fecha 5 de octubre de 2015 (ESMA//2015/1415es), se desglosan a continuación las principales medidas alternativas del rendimiento utilizadas por la Compañía, así como su base de cálculo, entendiendo como tales aquellas medidas del rendimiento financiero pasado o futuro, de la situación financiera o de flujos de efectivo.

✓ **EBITDAR** (Earnings Before Interest, Tax, Depreciation, Amortization, & Rent): Resultado antes de intereses, impuestos, depreciación, amortización y alquiler de hotel.

✓ **EBITDA** (Earnings Before Interest, Tax, Depreciation & Amortization): Resultado antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización.

✓ **EBIT** (Earnings Before Interest & Tax): Resultado antes de intereses e impuestos / Resultado de explotación.

✓ **Deuda Neta**: Se calcula como diferencia entre la deuda bancaria y emisiones de títulos a corto y largo plazo, menos el Efectivo y otros medios líquidos equivalentes.

✓ **% Ocupación**: Es el ratio resultante de dividir las habitaciones ocupadas (sin considerar gratuidades) entre las habitaciones disponibles. Se entienden por habitaciones disponibles el número de habitaciones físicas multiplicado por el número de días que la habitación ha estado en disposición de ser ocupada. Asimismo, las habitaciones ocupadas se calculan como el número de días que las habitaciones físicas han sido efectivamente ocupadas durante el periodo.

- ✓ **RevPar** (Revenue Per available room): El ingreso por habitación disponible es el resultado de dividir los ingresos totales de habitación entre el número de habitaciones disponibles.
- ✓ **ARR** (Average room rate): El precio medio por habitación se calcula dividiendo el total de ingresos de habitación entre las habitaciones ocupadas (sin considerar gratuidades).
- ✓ **GOP** (Gross Operating Profit): El resultado bruto de operación se calcula como la diferencia entre los ingresos y los gastos de explotación definidos en la estructura de cuentas USALI (Uniform System of Accounts for the Lodging Industry).

2.3 Comparación de la información

La comparación de los estados financieros intermedios está referida a periodos semestrales finalizados el 30 de junio de 2017 y 2016, excepto el balance de situación consolidado, que compara el de 30 de junio de 2017 con el de 31 de diciembre de 2016.

2.4. Estacionalidad de las operaciones

Históricamente, el peso de la facturación de la Compañía, está sesgada hacia el tercer trimestre del año. Esto es debido a que los meses de julio, agosto y septiembre coinciden con la temporada alta de los hoteles vacacionales de la Compañía, los cuales suponen el 59% de las habitaciones del Grupo. El EBITDA hotelero del tercer trimestre supone aproximadamente un 35% del EBITDA hotelero anual.

2.5. Valoraciones y estimaciones contables

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

Los juicios importantes hechos por la dirección al aplicar las políticas contables del Grupo y las fuentes clave de incertidumbre en la estimación han sido los mismos que los que se aplicaron en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, a excepción de:

Gasto por impuesto sobre las ganancias

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

Tipo de cambio a aplicar en la consolidación de filiales venezolanas

En el primer semestre del ejercicio 2017, y debido a la compleja situación económica y política que atraviesa Venezuela, la Compañía considera que los distintos tipos de cambio oficiales no reflejan la realidad económica del país y, por tanto, ha tomado la decisión de estimar internamente el tipo de cambio más apropiado para la integración de los estados financieros de sus filiales venezolanas.

Este tipo de cambio estimado, basado en la fuerte inflación a la que están sometidos los precios de los bienes y servicios del país, asciende a cierre de junio de 2017 a 3.860,4 bolívares fuertes por cada dólar americano.

El impacto en el primer semestre de la devaluación del bolívar asciende a 21,1 millones de euros, reflejado en el epígrafe de Diferencias de conversión del Balance consolidado.

3) POLÍTICAS CONTABLES

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

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

4) POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

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

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados no incluyen toda la información y desgloses sobre la gestión del riesgo financiero obligatorios para los estados financieros anuales, por lo que deberían leerse conjuntamente con los estados financieros anuales del Grupo para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

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

5) PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

A continuación, se indican las variaciones significativas del perímetro de consolidación del Grupo durante el primer semestre del ejercicio 2017.

5.1 Combinaciones de negocio

Durante el primer semestre de 2017 no se han registrado combinaciones de negocio, a efectos comparativos se desglosan las producidas en el primer semestre de 2016:

Con fecha 30 de junio de 2016, la sociedad Idiso Hotel Distribution, S.A., dependiente del Grupo con un porcentaje de participación del 75%, adquirió por 56 mil euros un 50% adicional de la sociedad Innwise Management, S.L., sociedad dedicada al asesoramiento de empresas en el ámbito tecnológico, pasando a ostentar el 100% sobre la misma. Como consecuencia de esta operación, se adquirió el control de una de las sociedades que forman parte de la línea de negocio de servicios tecnológicos de la Compañía.

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

<i>(miles de €)</i>	Valor razonable
ACTIVO	
<i>Activo no corriente</i>	
Activo material	4
<i>Activo corriente</i>	
Deudores comerciales	216
Activos por impuestos corrientes	4
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	157
TOTAL ACTIVO	380
PASIVO	
<i>Pasivo no corriente</i>	
Deudas a L/P	3
Otros pasivos financieros no corrientes	105
<i>Pasivo corriente</i>	
Deudas a C/P	9
Acreedores comerciales	163
Otros pasivos financieros corrientes	89
TOTAL PASIVO	371

Esta operación no supuso impactos significativos en los estados financieros intermedios del Grupo.

5.2 Otras variaciones de perímetro

Durante el primer semestre de 2017, se han producido las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación:

Altas

En el mes de junio, se ha incorporado al perímetro de consolidación la sociedad Renasala, S.L., sociedad participada en un 30% por el Grupo Meliá, que con fecha 30 de junio ha comprado el 100% de las acciones de las sociedades Torremolinos Beach Property, S.L., San Antonio Beach Property, S.L., Palmanova Beach Property, S.L., Puerto del Carmen Beach Property, S.L. y Starmel Hotels Op, S.L., sociedades propietarias y explotadoras, respectivamente, de los hoteles Sol Príncipe, Sol House Ibiza, Sol Palmanova y Sol Lanzarote.

La sociedad Renasala, S.L. y todas sus filiales han entrado en el consolidado del Grupo Meliá por el método de la participación, valorándose dicha participación del Grupo en 10,6 millones de euros, importe pagado por Melia Hotels International, S.A. para la obtención del 30% de Renasala, S.L.

Así mismo, durante el mes de junio se ha incorporado al Grupo la sociedad Starmel Hotels Op2, S.L., participada de forma indirecta por el Grupo Meliá en un 20% y sin impactos significativos en los estados financieros del Grupo.

Bajas

Durante el primer semestre de 2017 se ha perfeccionado la fusión por absorción de la sociedad Innwise Management, S.L. por parte de su sociedad matriz Idiso Hotel Distribution, S.A., sin impactos en los estados financieros del Grupo.

Compra de intereses minoritarios

En el mes de abril de 2017, el Grupo ha adquirido por 0,3 millones de euros, un derecho de opción de compra sobre la participación minoritaria de la sociedad Sierra Parima, S.A., dedicada a la explotación de un centro comercial en República Dominicana, pasando a integrarla por el 100% y dando de baja el correspondiente minoritario del balance del Grupo por 15,5 millones de euros, tal como se refleja en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

El Grupo ha adquirido una participación adicional a través de la compra de apartamentos en la Comunidad de Propietarios del hotel Costa del Sol, incrementando su participación en un 0,49% sin impactos significativos en los estados financieros intermedios consolidados.

Durante el primer semestre de 2016, se produjeron las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación:

Bajas

En el primer semestre del ejercicio se produjeron las bajas de las sociedades Sol Melia Finance Ltd., Melia Brasil Administracao (sucursal Uruguay) y Sol Melia Commercial, todas ellas participadas por el Grupo en un 100%, y sin impactos significativos en las cuentas consolidadas.

Compra de intereses minoritarios

Durante el primer semestre del ejercicio, la sociedad matriz del Grupo adquirió por 0,3 millones de euros el 50% adicional de la sociedad Colón Verona, S.A., propietaria y explotadora del hotel Gran Meliá Colon. La diferencia de 13,9 millones de euros, entre el valor contable de la participación adquirida y el importe desembolsado, reconoció directamente en el patrimonio neto del Grupo.

Así mismo, el Grupo incrementó en un 0,06% su participación en la sociedad Apartotel S.A., sin impactos significativos en los estados financieros intermedios consolidados.

El Grupo adquirió una participación adicional a través de la compra de apartamentos en la Comunidad de Propietarios del hotel Costa del Sol, incrementando su participación en un 0,7% sin impactos significativos en los estados financieros intermedios consolidados.

5.3 Cambios de denominación

No se ha producido en el primer semestre de 2017 ningún cambio de denominación.

En el primer semestre de 2016 la sociedad Kabegico Inversiones, S.L. pasó a denominarse Hotelpoint, S.L. Así mismo, las siguientes sociedades integrantes del Grupo Starmel, participadas por Meliá en un 20% y el Grupo Starwood Capital Group en un 80%, modificaron su denominación social:

- ✓ Advanced Inversiones 2014, S.L. pasó a denominarse Starmel Hotels JV, S.L.
- ✓ Leader Inversiones 2014, S.L. pasó a denominarse Starmel Hotels OP, S.L.
- ✓ Prompt Inversiones 2014, S.L. pasó a denominarse Torremolinos Beach Property, S.L.
- ✓ Counsel Inversiones 2014, S.L. pasó a denominarse Fuerteventura Beach Property, S.L.
- ✓ Abridge Inversiones 2014, S.L. pasó a denominarse Santa Eulalia Beach Property, S.L.
- ✓ Entity Inversiones 2014, S.L. pasó a denominarse Palmanova Beach Property, S.L.
- ✓ Additional Inversiones 2014, S.L. pasó a denominarse Puerto del Carmen Beach Property, S.L.
- ✓ Framework Inversiones 2014, S.L. pasó a denominarse San Antonio Beach Property, S.L.

6) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

Los segmentos de negocio identificados, mismos que los detallados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016, constituyen la estructura organizativa de la empresa y sus resultados son revisados por la máxima autoridad en la toma de decisiones de la entidad.

6.1 Información por segmentos operativos

En el siguiente cuadro se presenta la información por segmentos referida al volumen de ingresos y resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2017:

(miles de €)	División hotelera			Real Estate	Club Meliá	Corporativos	Eliminaciones	30/06/2017
	Gestión hotelera	Negocio hotelero	Otros neg. vin. gestión hotelera					
Ingresos operativos	144.033	763.662	38.140	4.065	45.672	71.965	(153.028)	914.510
EBIT	33.118	75.756	2.667	(97)	4.370	(26.924)		88.890

En cuanto al segmento de gestión hotelera, se han registrado 78,9 millones de euros en concepto de honorarios de gestión. Así mismo, este segmento incluye 8,8 millones de euros de servicios prestados a entidades asociadas.

Las principales operaciones intersegmentos se refieren a la actividad de gestión hotelera que incluye 97,3 millones de euros facturados básicamente al segmento de negocio hotelero por honorarios de gestión y comisiones de reservas. Así mismo, el segmento corporativo incluye ingresos por operaciones intersegmentos por un importe total de 45,2 millones de euros.

A efectos comparativos, se presentan las variaciones del perímetro correspondientes al primer semestre del ejercicio 2016:

(miles de €)	División hotelera			Real Estate	Club Meliá	Corporativos	Eliminaciones	30/06/2016
	Gestión hotelera	Negocio hotelero	Otros neg. vin. gestión hotelera					
Ingresos operativos	129.331	707.202	44.057	7.081	46.100	58.092	(135.529)	856.334
EBIT	31.843	62.109	3.120	3.097	1.401	(22.523)		79.046

Los ingresos operativos del segmento de gestión de activos o real estate correspondieron, principalmente, a la venta de los activos de la sociedad Lavandería La Pajarita S.L.U., generando 2,2 millones de euros de plusvalía bruta.

Dentro del segmento de gestión hotelera se registraron 74,6 millones de euros en concepto de honorarios de gestión. Así mismo, este segmento incluyó 7,4 millones de euros de servicios prestados a entidades asociadas.

Las principales operaciones intersegmentos se registraron en la actividad de gestión hotelera que incluía 88,4 millones de euros facturados básicamente al segmento de negocio hotelero por honorarios de gestión y comisiones de reservas. Así mismo, el segmento corporativo incluyó ingresos por operaciones intersegmentos por un importe total de 36,7 millones de euros.

6.2 Información por áreas geográficas

El siguiente cuadro muestra la segmentación por áreas geográficas del volumen de ingresos de explotación realizados durante el primer semestre de los ejercicios 2017 y 2016:

<i>(miles de €)</i>	30/06/2017	30/06/2016
España	445.296	396.453
EMEA (*)	165.670	166.482
América	383.932	360.607
Asia	1.690	1.322
Eliminaciones	(82.078)	(68.530)
Total ingresos	914.510	856.334

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

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

7) DIVIDENDOS PAGADOS

La sociedad matriz del Grupo no ha pagado dividendos durante el primer semestre del ejercicio 2017.

La Junta General de Accionistas ha acordado en fecha 8 de junio de 2017 la distribución de un dividendo bruto por acción, excluidas las acciones propias, de 0,1315 euros, para lo cual se dispondrá de un máximo de 30,2 millones de las reservas disponibles de la sociedad matriz. Esta distribución se ha hecho efectiva el 11 de julio de 2017 por un importe total de 27 millones de euros, una vez descontada la autocartera de la Compañía a la fecha de distribución (ver nota 16).

En el primer semestre de 2016, la Junta General de Accionistas aprobó un dividendo bruto por acción, excluidas las acciones propias, de 0,04 euros, para lo cual se dispuso de 9,1 millones de euros de las reservas disponibles de la sociedad matriz Meliá Hotels International, S.A.

8) INMOVILIZADO MATERIAL Y ACTIVOS INTANGIBLES

El movimiento registrado durante el primer semestre del ejercicio 2017, se desglosa en el siguiente cuadro:

(miles de €)	Fondo de comercio	Otros activos intangibles	Inmovilizado material
Saldo inicial a 01/01/2017	60.769	109.314	1.693.393
Altas		7.243	82.621
Bajas		(1.886)	(5.063)
Dotación a la amortización		(9.923)	(48.350)
Diferencias de conversión	(40)	(2.295)	(48.860)
Total inmovilizado a 30/06/2017	60.730	102.453	1.673.741

En el apartado de Altas de Otros activos intangibles se incluyen 2,1 millones de euros de aplicaciones informáticas, enmarcadas en el proyecto de innovación tecnológica desarrollado por la Compañía para la creación de un nuevo marco tecnológico para la gestión del producto hotelero, mediante el cual la Compañía pretende mejorar los servicios tecnológicos ofrecidos a sus clientes.

Dentro de Altas de Inmovilizado material, se incluyen 34,4 millones de euros destinados a la reforma de hoteles en España, así como 18,1 millones de euros por el impacto de la hiperinflación en Venezuela. Adicionalmente, se han realizado inversiones por valor de 12 millones de euros en el hotel Paradisus Los Cabos, cuya sociedad propietaria pasó a integrarse globalmente por el 100% de la participación en diciembre de 2016.

Las Diferencias de conversión generadas en el periodo corresponden, principalmente, a la devaluación del bolívar, el peso dominicano y el dólar por importes de 30,9, 20,8 y 7,9 millones de euros, respectivamente. La apreciación del peso mexicano ha compensado parcialmente estos impactos, con una aportación positiva de 11,6 millones de euros.

A efectos comparativos, el movimiento registrado durante el primer semestre del ejercicio 2016, fue:

(miles de €)	Fondo de comercio	Otros activos intangibles	Inmovilizado material
Saldo inicial a 01/01/2016	61.036	97.725	1.578.997
Altas		8.223	73.420
Bajas		(2.210)	(4.248)
Dotación a la amortización		(7.780)	(49.910)
Variaciones de perímetro			4
Diferencias de conversión	(209)	(3.688)	(33.347)
Total inmovilizado a 30/06/2016	60.826	92.270	1.564.916

Los principales movimientos del primer semestre del año incluidos en el inmovilizado material correspondieron a la desafectación de unidades destinadas al negocio del club, realizando un traspaso por 21,8 millones de euros del epígrafe de Existencias y devolviéndolos a las cuentas correspondientes de Inmovilizado material. Esta operación supuso 4,5 millones de euros adicionales de Dotación a la amortización, debido a que durante el tiempo que habían estado afectadas al negocio del club, estas existencias no se amortizaron. Se incluyeron también 27,8 millones de euros destinados a la reforma de hoteles en España.

En el capítulo de Bajas destacó la venta del inmovilizado asociado a una lavandería. Esta venta de activo, no estratégico para el Grupo, supuso una disminución de 1,2 millones de euros de valor neto contable, siendo el precio de venta de 3,4 millones de euros. La plusvalía neta generada ascendió a 2 millones de euros, registrados en el segmento de Real Estate (ver Nota 6.1).

En el apartado de altas Otros activos intangibles se registraron altas de aplicaciones informáticas por importe de 5,8 millones de euros correspondientes a proyectos de innovación tecnológica.

En cuanto a las Diferencias de conversión correspondieron, principalmente, a la devaluación del bolívar, el peso mexicano y la libra por importes de 13,3, 17,2 y 6,2 millones de euros, respectivamente. La apreciación del real brasileño compensó parcialmente estos impactos, con una aportación positiva de 4,1 millones de euros.

9) INVERSIONES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

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

Las variaciones habidas en estas participaciones durante el primer semestre de los ejercicios 2017 y 2016 se corresponden al siguiente cuadro:

<i>(miles de €)</i>	2017	2016
Saldo inicial a 1 de enero	190.101	179.381
Participación en resultados	19.368	(4.048)
Altas	11.877	1.457
Bajas	(37.378)	(4.051)
Diferencias de conversión	(3.485)	(20.505)
Saldo a 30 de junio	180.482	152.234

Las altas del periodo corresponden, principalmente, a la incorporación al perímetro de consolidación de la sociedad Renasala, S.L. por 10,6 millones de euros, ya comentada en la Nota 5.

El incremento en el epígrafe de Participación en resultados, viene motivado principalmente por el beneficio generado por la sociedad Starmel Hotels, J.V., en la venta de 5 de sus sociedades filiales, propietarias y explotadoras respectivamente de 4 hoteles vacacionales en España, a la sociedad Renasala, S.L. (ver Nota 5), generando un beneficio atribuido al Grupo de 20,6 millones de euros.

Las bajas del semestre corresponden, principalmente, al reparto de dividendos y prima de emisión de la sociedad Starmel Hotels J.V., S.L., por valor de 35 millones de euros.

Las diferencias de conversión negativas por las devaluaciones de la libra y el bolívar venezolano por importes de 1,9 y 2 millones de euros, respectivamente.

10) OTROS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

10.1 Activos Financieros

El siguiente cuadro muestra el desglose por categorías de los instrumentos financieros, recogidos en los epígrafes de Otros activos financieros del activo corriente y no corriente del balance, a 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

(miles de €)	30/06/2017			31/12/2016		
	Largo plazo	Corto plazo	Total	Largo plazo	Corto plazo	Total
1. Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global:						
- Coberturas flujos efectivo	53	21	74	0	0	0
2. Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados:						
- Cartera negociación		418	418		349	349
3. Préstamos y cuentas a cobrar:						
- Créditos a entidades asociadas	155.332	3.373	158.705	126.935	1.431	128.366
- Otros créditos	31.660	22.371	54.031	18.949	28.597	47.545
- Otros	50.964	4.118	55.081	60.102	16.921	77.022
4. Activos financieros disponibles para la venta:						
- Instrumentos de patrimonio no cotizados	3.922		3.922	3.922		3.922
Total activos	241.931	30.301	272.232	209.908	47.297	257.205

Las principales variaciones de los créditos con entidades asociadas se comentan en la Nota 14 de partes vinculadas.

En el epígrafe de Otros el principal movimiento se debe a la disminución de las imposiciones a corto plazo por un importe de 13 millones de euros.

10.2 Pasivos Financieros

El siguiente cuadro muestra el desglose por categorías de los instrumentos financieros, recogidos en los epígrafes de Obligaciones y otros valores negociables, Deudas con entidades de crédito y Otros pasivos financieros del pasivo corriente y no corriente del balance, a 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

(miles de €)	30/06/2017			31/12/2016		
	Largo plazo	Corto plazo	Total	Largo plazo	Corto plazo	Total
1. Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global:						
- Coberturas flujos efectivo	2.625	1.039	3.664	3.099	1.900	4.999
2. Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados:						
- Derivados en cartera de negociación	2.908	1.717	4.626	4.071	1.548	5.619
3. Otros pasivos financieros a coste amortizado:						
- Obligaciones y otros valores negociables	0	134.138	134.138	47.799	39.495	87.294
- Deudas con entidades de crédito	587.875	241.443	829.318	570.929	251.007	821.936
- Otros pasivos financieros	5.887	92.124	98.011	6.584	91.659	98.243
Total pasivos	599.296	470.461	1.069.757	632.482	385.609	1.018.091

En la línea de Obligaciones y otros valores negociables, se ha traspasado de largo a corto plazo la emisión de deuda de 47,8 millones de euros que la sociedad Sol Meliá Europe B.V. mantiene con la entidad financiera UBS.

Por otra parte, se han incrementado en 46,3 millones de euros las emisiones de instrumentos de deuda ("Euro-Commercial Paper Programme"), reflejadas en la línea de Obligaciones y otros valores negociables a corto plazo.

11) PATRIMONIO

11.1 Capital social

El capital social de Meliá Hotels International, S.A. a 30 de junio de 2016 está compuesto por 229.700.000 acciones al portador de 0,2 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscrito y desembolsado.

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

Los derechos de voto que ostentan los principales accionistas con participación directa e indirecta en Meliá Hotels International, S.A. a 30 de junio de 2017, comparado con el cierre del ejercicio 2016, son los siguientes:

Accionistas	30/06/2017 % Participación	31/12/2016 % Participación
Hoteles Mallorquines Consolidados, S.A.	22,58	22,58
Hoteles Mallorquines Asociados, S.L.	13,21	13,21
Hoteles Mallorquines Agrupados, S.L.	11,19	11,18
Majorcan Hotels Luxembourg, S.A.R.L.	5,03	5,03
Norges Bank	2,95	3,02
Resto (menos del 3% individual)	45,06	44,98
Total	100,00	100,00

11.2 Acciones propias

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

<i>(miles de €)</i>	Acciones	Precio Medio €	Saldo
Saldo a 31/12/2016	1.661.766	8,58	14.256
Adquisiciones	6.564.246	12,82	84.182
Enajenaciones	(6.566.203)	12,82	(84.174)
Saldo a 30/06/2017	1.659.809	8,59	14.264

El número de acciones en poder de la Compañía a 30 de junio de 2017 es de 1,66 millones, que representan el 0,723% del capital social.

No existen títulos prestados a bancos a 30 de junio de 2017.

El valor de cotización de las acciones de Meliá Hotels International, S.A. al cierre del primer semestre de 2017 es de 13,09 euros. A cierre del ejercicio 2016, el valor de cotización fue de 11,08 euros.

A efectos comparativos los movimientos del 1 de enero al 30 de junio de 2016 fueron los siguientes:

<i>(miles de €)</i>	Acciones	Precio Medio €	Saldo
Saldo a 31/12/2015	4.785.741	8,33	39.863
Adquisiciones	261.071	10,28	2.684
Conversión bonos	(3.501.686)	8,43	(29.521)
Saldo a 30/06/2016	1.545.126	8,43	13.026

Durante el primer semestre del ejercicio 2016, la sociedad matriz procedió a la amortización anticipada del bono convertible emitido en el ejercicio 2013. La conversión en acciones se realizó a través de la emisión de nuevas acciones y de acciones existentes que la sociedad mantenía como autocartera.

En el Estado de cambios en el patrimonio neto, en la línea de Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto, se reflejó la diferencia entre el valor de las acciones a precio de canje de la conversión comentada anteriormente, y el precio medio al que se contabilizó la baja de la autocartera por valor de 3,9 millones de euros.

El valor de las acciones existentes entregadas para atender este canje, supuso una baja en el epígrafe de acciones propias de 29,5 millones de euros, correspondiente a 3,5 millones de acciones.

No existían títulos prestados a bancos a 30 de junio de 2016.

El número de acciones en poder de la Compañía a 30 de junio de 2016 fue de 1,5 millones, que representan el 0,673% del capital social.

12) EVOLUCIÓN DE LA PLANTILLA MEDIA

El número medio de empleados del Grupo durante el primer semestre de los ejercicios 2017 y 2016 se muestra en el siguiente cuadro:

	2017	2016
Hombres	12.640	11.624
Mujeres	9.192	8.256
Total	21.832	19.880

13) IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS

El gasto por el impuesto sobre las ganancias se reconoce sobre la base de la estimación de la dirección del tipo impositivo medio ponderado esperado del ejercicio financiero completo. El tipo impositivo medio anual estimado para el ejercicio a 31 de diciembre de 2017 es del 25%. El tipo impositivo estimado para el período de seis meses finalizado a 30 de junio de 2016 fue el 24,8%.

La Compañía fue objeto de inspección tributaria respecto de los ejercicios 2009 a 2012. En el primer semestre del 2017 se ha procedido a regularizar los ejercicios 2013 y 2014 mediante la presentación y liquidación de declaraciones complementarias del Impuesto sobre Sociedades e Impuesto sobre Valor Añadido, siguiendo los criterios interpretativos determinados por la Inspección. Esta regularización no ha supuesto ningún impacto en la cuenta de resultados puesto que se ha aplicado una provisión por riesgos dotada a tal efecto (ver Nota 15).

14) INFORMACIÓN SOBRE PARTES VINCULADAS

Se consideran partes vinculadas:

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

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

14.1 Transacciones con entidades asociadas y negocios conjuntos

Operaciones comerciales

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

Durante el primer semestre del ejercicio 2017 el Grupo ha continuado con sus operaciones comerciales respecto a entidades asociadas y negocios conjuntos, tal y como lo venía haciendo en el ejercicio 2016.

Operaciones de financiación

Entre las principales variaciones en los saldos que el Grupo mantiene con entidades asociadas a 30 de junio 2017 con respecto al cierre del ejercicio 2016 cabe destacar el incremento de créditos a largo plazo en la sociedad Renasala, S.L. por importe de 24,7 millones de euros.

Garantías y avales

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

14.2 Transacciones con accionistas significativos

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

<i>(miles de €)</i>	Tipo de operación	30/06/2017	30/06/2016
Hoteles Mallorquines Asociados, S.L.	Compra de bienes	111	2.724
Hoteles Mallorquines Asociados, S.L.	Prestación de servicios	15	22
Hoteles Mallorquines Asociados, S.L.	Arrendamientos		218
Hoteles Mallorquines Asociados, S.L.	Recepción de servicios	368	
Total		495	2.964

La disminución del importe de Compra de bienes, respecto al primer semestre del ejercicio anterior, se debe al cese de la actividad de la sociedad Carma Siglo XXI, S.A. a finales del ejercicio 2016.

14.3 Transacciones con personal directivo y miembros del Consejo de Administración

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

<u>(miles de €)</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>30/06/2016</u>
Dietas asistencia	361	338
Retribuciones consejeros	721	781
Retribuciones alta dirección	1.333	1.229
Total	<u>2.415</u>	<u>2.347</u>

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

A continuación, se detallan los saldos de operaciones realizadas por Grupo con sus administradores o directivos en el primer semestre de los ejercicios 2017 y 2016:

<u>(miles de €)</u>	<u>Tipo de operación</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>30/06/2016</u>
Don Juan Vives Cerda	Recepción servicios	19	19
Don Juan Vives Cerda	Prestación servicios	148	163
	Total	<u>166</u>	<u>182</u>

15) PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

15.1 Provisiones

El Grupo mantiene en el pasivo no corriente un saldo de 29,4 millones de euros en concepto de provisiones para riesgos y gastos. El desglose del saldo por naturaleza de las obligaciones recogidas, para los periodos finalizados respectivamente el 30 de junio de 2017 y el 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

<i>(miles de €)</i>	30/06/2017	31/12/2016
Provisión para premios de jubilación, vinculación y obligaciones con el personal	9.085	9.003
Provisión para Impuestos y Organismos Oficiales	739	2.850
Provisión contratos onerosos	3.454	7.653
Provisión para responsabilidades	16.155	16.071
Total provisiones	29.432	35.577

Durante el primer semestre del ejercicio se ha reducido en 1,7 millones de euros la provisión para impuestos por el pago de las liquidaciones complementarias de los impuestos de sociedades e impuestos sobre el valor añadido, según lo indicado en la Nota 13.

A fecha 30 de junio, el Grupo evalúa los compromisos estipulados en convenios colectivos en base a los estudios actuariales, estimándose un importe devengado de 11,7 millones de euros. A 31 de diciembre de 2016 el importe devengado también fue de 11,7 millones de euros.

Por otra parte, el saldo a junio 2017 de los compromisos exteriorizados ha sido de 2,6 millones de euros, presentándose el pasivo por su valor neto. A cierre del ejercicio 2016 el saldo por este concepto fue de 2,7 millones de euros.

El tipo de interés técnico aplicado para la evaluación de dichos compromisos a 30 de junio ha sido del 1,25%, mientras que a 31 de diciembre de 2016 fue del 1,38%.

En cuanto a la provisión para contratos onerosos, se ha reducido en 4,2 millones de euros durante el primer semestre del ejercicio, principalmente por la mejora de resultados de hoteles en alquiler y a la renegociación de las condiciones contractuales en otros casos.

15.2 Contingencias

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

Durante el primer semestre del ejercicio 2017 se han cancelado avales bancarios por 13,7 millones de euros referidos a varios contratos de alquiler de hoteles urbanos.

16) ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Con fecha 11 de julio de 2017, la Compañía ha procedido a la distribución de dividendos aprobada en la Junta General de Accionistas celebrada el pasado día 8 de junio, para lo que se han dispuesto 27 millones de euros, una vez descontada la autocartera de la Compañía a fecha de distribución. El dividendo bruto aprobado ha sido de 0,1315 euros por acción.

1. SITUACIÓN ENTIDAD

Durante el primer semestre del ejercicio 2017, en relación con aquellos aspectos que tienen que ver con la estructura organizativa de Meliá Hotels International, S.A., su organigrama, así como el funcionamiento de la entidad, no se han producido cambios significativos por lo que la información disponible en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016 y su correspondiente informe de gestión, se entiende como la información más actualizada.

2. EVOLUCIÓN Y RESULTADOS DE LOS NEGOCIOS

2.1 Negocio hotelero

La evolución del negocio hotelero durante el primer semestre del año para el total de la Compañía puede resumirse en los siguientes indicadores clave o KPI's:

Indicadores financieros

El siguiente cuadro muestra el desglose entre hoteles de propiedad y alquiler de los ingresos del negocio hotelero y de los ingresos de habitación:

<i>(millones de €)</i>	30/06/2017	30/06/2016	Variación
Ingresos negocio hotelero			
Propiedad	422,1	397,5	
Alquiler	341,6	309,7	
Total	763,7	707,2	8%
Ingresos de habitación			
Propiedad	216,3	205,8	
Alquiler	240,9	215,9	
Total	457,2	421,7	8%

A continuación, se muestra el desglose de ingresos del segmento de gestión hotelera:

<i>(millones de €)</i>	30/06/2017	30/06/2016	Variación
Ingresos gestión hotelera			
Honorarios de gestión de terceros	31	30,5	
Honorarios de gestión propiedad y alquiler	47,4	44,1	
Otros ingresos	65,6	54,7	
Total	144	129,3	11%

La partida de Otros Ingresos en el primer semestre de 2017 incluye 30,5 millones de euros de ingresos corporativos no imputables a ninguna división regional. En el primer semestre de 2016, la cifra ascendía a 24,5 millones de euros.

Principales magnitudes estadísticas

Los siguientes cuadros muestran los porcentajes de ocupación, importe de ARR y RevPAR durante el primer semestre de 2017, indicando la evolución respecto al mismo periodo del ejercicio 2016 y desglosados por regionales.

En los hoteles que integran sus resultados en las cuentas consolidadas (propiedad y alquiler):

	Ocupación		ARR		RevPar	
	%	Variación p.p.	euros	Variación %	euros	Variación %
America	74,1%	1,5%	125,1	-0,2%	92,6	1,9%
EMEA	70,0%	-0,3%	152,8	3,4%	106,9	2,9%
Spain	67,3%	2,2%	96,5	15,0%	64,9	18,8%
Mediterranean	73,3%	-1,5%	75,2	16,9%	55,1	14,6%
Total	71,1%	0,5%	112,4	8,8%	79,9	9,6%

En el total de hoteles gestionados por el Grupo (propiedad, alquiler y gestión):

	Ocupación		ARR		RevPar	
	%	Variación p.p.	euros	Variación %	euros	Variación %
America	72,0%	1,8%	127,7	2,8%	91,9	5,5%
EMEA	68,8%	1,3%	150,2	0,0%	103,3	4,3%
Spain	66,3%	2,4%	96,5	13,3%	64,0	17,5%
Mediterranean	71,7%	0,3%	75,7	15,1%	54,3	15,7%
Cuba	71,4%	-1,7%	108,1	3,4%	77,2	0,9%
Brazil	49,8%	-3,5%	87,4	14,1%	43,5	6,6%
Asia	55,6%	-2,5%	76,7	0,4%	42,6	-3,9%
Total	65,1%	-0,3%	103,2	7,0%	68,1	6,6%

Cartera de Hoteles presente y futura

En el siguiente cuadro se indican el número de hoteles y habitaciones a cierre del primer semestre de 2017, comparados con los existentes a 31 de diciembre de 2016 en el portfolio del Grupo Meliá, desglosados por el tipo de gestión:

	30/06/2017		31/12/2016	
	Hoteles	Habitaciones	Hoteles	Habitaciones
Gestión	110	34.299	110	34253
Franquicia	49	9.812	47	9.373
Propiedad	47	14.356	46	14.032
Alquiler	106	21.644	108	22.106
Total	312	80.111	311	79.764

A continuación, se indica con el mismo desglose el pipeline de hoteles para los próximos ejercicios:

	2017		2018		2019		> 2019		TOTAL	
	Hoteles	Habitaciones	Hoteles	Habitaciones	Hoteles	Habitaciones	Hoteles	Habitaciones	Hoteles	Habitaciones
Gestión	7	1.502	27	7.185	16	4.066	13	3.067	63	15.820
Franquicia	0	0	2	264	1	120	0	0	3	384
Propiedad	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Alquiler	1	205	0	0	3	576	2	758	6	1.539
Total	8	1.707	29	7.449	20	4.762	15	3.825	72	17.743

A continuación, se ofrece un análisis de la evolución durante el primer semestre del ejercicio 2017 de las diferentes regionales hoteleras:

AMÉRICA

Resultados del Primer Semestre 2017

América se ha mantenido como una región clave para nosotros durante los primeros 6 meses del año, con el segmento de resorts mostrando un comportamiento muy positivo en términos generales.

A nivel desagregado por país, merece la pena destacar el positivo comportamiento de República Dominicana durante el segundo trimestre de 2017, donde fuimos capaces de incrementar el ARR a la par que mantuvimos las tasas de ocupación, lo que resultó en mayores ingresos y en una recuperación del leve retroceso que sufrimos en el primer trimestre del año. En México y, especialmente en Cancún/Rivera Maya, los ingresos aumentaron como resultado de mejoras tanto en ARR, como en tasas de ocupación, siendo particularmente relevante la importancia del canal directo. Por último, el resto de nuestros resorts situados en el Caribe acabaron el trimestre en línea con el mismo periodo de 2016, con la excepción del hotel Meliá Braco Village situado en Jamaica, el cual reportó un comportamiento mejor como consecuencia del *ramp up* experimentado.

Outlook

En la división América, las perspectivas para los próximos meses muestran un comportamiento positivo, esperando una evolución no solo del segmento de resorts, sino también del segmento urbano y de las localizaciones recientemente introducidas, como por ejemplo Nueva York y Miami. Dicho esto, y con el número de visitantes de la región del Caribe creciendo a un ritmo aceptable, los principales focos de atención de la Compañía serán el gestionar de una manera efectiva el balance entre ARR y tasas de ocupación para poder seguir incrementando los niveles de rentabilidad a nivel regional, así como el asegurar que los hoteles en *ramp up* son capaces de tener un comportamiento en línea con las expectativas. Además, la reapertura del hotel ME Cancún, así como la introducción a la cartera hotelera del hotel Meliá Cartagena, permitirá ofrecer servicio más personalizado y enfocado a las nuevas tendencias crecientes en la industria.

Portfolio & Pipeline

En el primer semestre del año, la cartera de hoteles y el pipeline de la Compañía se ha mantenido estable. Sin embargo, continuamos evaluando activamente oportunidades que nos permitan incrementar nuestra presencia en la región y la oferta en segmentos cuya importancia se ha visto fortalecida en los últimos tiempos, tales como los segmentos MICE (Reuniones, Incentivos, Congresos y Eventos) y *bleisure*, así como en resorts situados en localizaciones atractivas y de alto potencial.

EUROPA, ORIENTE MEDIO y ÁFRICA (EMEA)

Resultados del Primer Semestre 2017

La región de EMEA ha presentado un primer trimestre positivo, con muy buenos resultados en los segmentos urbano y *bleisure*, en comparación con periodos anteriores. Algunas geografías han tenido mejores comportamientos que otras como consecuencia de sus propias idiosincrasias, pero en términos generales todas ellas, con la excepción de Alemania, acabaron el trimestre con incrementos del RevPar explicados principalmente por subidas de precios.

• Reino Unido

Londres ha continuado con la senda de crecimiento iniciada desde el bache sufrido el año pasado a un ritmo superior al de otros lugares, como París. Este aspecto, junto con algunos ajustes en la estrategia de ventas e ingresos de las 2 propiedades de la ciudad, otorgó una sólida ventaja frente a nuestros competidores, permitiendo a la Compañía a su vez crecer frente al mismo periodo del año anterior e incluso frente al presupuesto y, lo que es más importante, hacerlo de una manera más rápida y fuerte. A nivel de RevPar en libras, la Compañía ha experimentado un crecimiento del 10,8% frente al segundo trimestre del 2016, como resultado de incrementos en ARR y tasas de ocupación. Además, tanto el hotel ME London, como el hotel Meliá White House, crecieron a doble dígito, siendo Manchester la única de nuestras localizaciones que sufrió ligeramente como consecuencia de los recientes ataques terroristas.

• Alemania / Norte de Europa

Este trimestre ha sido particularmente duro en Alemania dado el declive en el número de ferias celebradas en la región, sobre todo en lugares como Dusseldorf y Múnich. Como era de esperar, este aspecto tuvo un ligero impacto negativo en el RevPar de la Compañía. Sin embargo, se han incrementado las tasas de ocupación, permitiendo eliminar, prácticamente en su totalidad, el impacto de la caída en ARR motivada por la mencionada disminución en el número de ferias acaecidas en el periodo en el país.

• Italia

La división Italia se ha recuperado tras un primer trimestre algo complicado, con incrementos de RevPar frente al mismo periodo de 2016, y siendo a su vez particularmente relevante la recuperación y el sólido comportamiento de la región de Roma. Además, el hotel ME Milán tuvo un comportamiento muy positivo, el cual se hizo extensible también a nuestros hoteles de menor tamaño, como Capri, Campione y Génova. En el lado negativo, el Meliá Milán sufrió como consecuencia de la ligera caída sufrida por el segmento MICE.

• Francia

Los hoteles de París siguen en la senda de recuperar las cifras anteriores de RevPar de un modo constante y estable, aunque a un ritmo inferior al mostrado en el primer trimestre del año. En este sentido, el RevPar creció frente al segundo trimestre de 2016, principalmente como consecuencia de incrementos de precios, en contraste con el primer trimestre de 2017, donde la mejora se explica fundamentalmente por aumentos en las tasas de ocupación. Además, los hoteles situados en el centro de la ciudad reportaron un comportamiento muy positivo, particularmente Tour Eiffel, Vendome y París Opera, siendo la única excepción el hotel Paris La Defense, cuya evolución no fue la esperada como resultado de la caída del segmento MICE en el área, aunque presenta no obstante un periodo estival muy optimista.

• Premium España

Independientemente de que el resto de los países de EMEA presentaron unas cifras muy positivas durante el trimestre, España fue sin duda la que mejor comportamiento tuvo. Hay varios factores que impactaron positivamente en los resultados del segundo trimestre, incluyendo el *ramp up* del hotel Gran Meliá Palacio de los Duques o el hecho de que la Semana Santa tuviese lugar en abril, entre otros, pero si alguno destaca por encima de los demás ese fue el extraordinario comportamiento de la cartera hotelera en el país a nivel general, tanto en el segmento urbano, como en el de resorts, los cuales reportaron un importante incremento en ingresos. Junto a ello, merece la pena destacar el buen comportamiento de destinos como Barcelona, Sevilla, Mallorca, Madrid o Sancti Petri, así como el del nuevo buque insignia de la Compañía, el hotel Gran Meliá Palacio de los Duques, el cual se ha convertido en la actualidad en uno de los hoteles de referencia en Madrid, con ARR de más de 300 euros.

Outlook

La Compañía mantiene firmemente unas expectativas fundamentadas de que la región de EMEA continuará presentando un comportamiento muy positivo en los próximos meses como resultado del incremento de la demanda, tanto en el segmento urbano, como *bleisure*, así como del mejorado posicionamiento de marcas en esta región. Además, se ha reposicionado activamente la cartera hotelera, con el objetivo de centrarnos en segmentos de mayor poder adquisitivo y en ofrecer nuevas experiencias demandadas por algunos clientes más exigentes, lo cual a su vez permitirá maximizar los ingresos y la resistencia a ciertos momentos del ciclo.

En este contexto y, a nivel desagregado por país, la Compañía mantiene una postura optimista en Francia, particularmente para el periodo estival y considerando un mejor comportamiento en términos de ARR que en tasas de ocupación, permitiendo recuperar márgenes y rentabilidades para acercarlas más aún si cabe a las cifras del año pasado. En el caso de Alemania, las expectativas son muy buenas para los próximos meses como resultado del buen comportamiento de los hoteles recientemente introducidos como parte de la marca INNSIDE (Leipzig, Aachen, Frankfurt Oostend y Hamburg Hafen), mientras que en Italia se anticipa una tendencia positiva similar para el resto del año. En España, se espera un periodo estival muy fuerte, ya que el tercer trimestre suele ser el de mejor comportamiento de la región si observamos las cifras históricas, particularmente por la importancia del segmento de resorts, lo que combinado con el incremento esperado del número de turistas cabe esperar un incremento significativo en los resultados de las operaciones en el país. Por último, estamos confiados en la recuperación de nuestros hoteles del Reino Unido y esperamos una buena temporada estival, especialmente para el Meliá White House.

Portfolio & Pipeline

La cartera de Meliá en la región de EMEA se ha mantenido relativamente estable durante el semestre, con las introducciones del Tryp Lisboa Caparica Mar hotel (350 habitaciones) y el hotel Meliá Saidia Garden All Inclusive Golf Resort (150 habitaciones), así como la desafiliación del hotel Meliá Doha (317 habitaciones). Para los próximos meses, la Compañía mantendrá activamente su búsqueda de oportunidades en mercados y segmentos atractivos, particularmente en ciudades con un importante componente *MICE*.

MEDITERRÁNEO

Resultados del Primer Semestre 2017

Las operaciones en el área Mediterránea han mostrado un comportamiento muy positivo durante la primera mitad del año, particularmente como resultado del incremento en el número de turistas en la región. Unas muy buenas condiciones climáticas, combinadas con una alta percepción de la calidad de los principales destinos y un incremento en el número de servicios y experiencias ofrecidas han ayudado a la región a reportar un crecimiento notable frente al segundo trimestre del año 2016. Por si fuera poco, el área todavía se beneficia del flujo de turistas que solían viajar a otros destinos del norte de África como resultado del deterioro de la percepción en la seguridad de los mismos causado por el terrorismo, aunque algunas regiones se están recuperando ligeramente a un ritmo inferior a lo esperado.

Si observamos el segundo trimestre del 2017, todas las áreas (Canarias, Baleares y Costa) reportaron un avance significativo en términos de comportamiento, a pesar de que algunos hoteles estuvieron cerrados como resultado de las mejoras que se llevaron a cabo en los mismos, destinadas a reposicionar la marca y así centrarnos en segmentos de un mayor poder adquisitivo, siendo algunos ejemplos los hoteles Meliá Gorriones o Meliá Salinas, entre otros. Uno de los principales aspectos que explican este crecimiento significativo fue el hecho de que la Semana Santa tuvo lugar en abril, lo que permitió abrir algunos hoteles varias semanas antes de lo inicialmente planeado.

Dentro de los principales mercados de los que se nutre la región, merece la pena destacar al Reino Unido, ya que muchos locales decidieron reservar sus vacaciones con meses de antelación dadas las incertidumbres causadas por el Brexit y las potenciales implicaciones del mismo sobre su poder adquisitivo. Además, los mercados escandinavo y alemán también mostraron un incremento en la demanda, siendo el mercado español el único que se quedó ligeramente atrasado, ya que los españoles tienden a reservar sus vacaciones en el último minuto, lo cual a su vez suele realizarse a un precio superior.

Por último, destacar que la Compañía está monitorizando y vigilando de cerca una tendencia identificada recientemente, relativa a las inclinaciones de la demanda por la cual algunos clientes están moviendo sus viajes de temporada alta (julio y agosto) a periodos de temporada baja (segundo trimestre y septiembre).

Outlook

Históricamente, el tercer trimestre es el más importante para la región Mediterránea. En este sentido, se espera un constante flujo de visitantes que permitirá reportar un comportamiento positivo y sólido en los próximos meses. En julio y agosto, los principales focos de atención de la Compañía serán el seguir mejorando precios frente a tasas de ocupación, así como el continuar aumentando la eficiencia operativa en algunos de los hoteles en *ramp up*, como el Sol House Ibiza o el Meliá Calviá Beach. En septiembre, se espera un mayor crecimiento en comparación con julio y agosto, pero de un modo más equilibrado entre precios y tasas de ocupación como resultado del anteriormente mencionado cambio en las inclinaciones de la demanda. Junto a ello, destacar que las ventas *on the books* (frente al mismo periodo del año anterior) son positivas para las distintas áreas de la región, con un incremento en el entorno de un dígito alto a nivel de ARR.

Por último y, en relación a Cabo Verde, donde se han incorporado dos nuevos hoteles, se espera reportar un comportamiento mejor que el del año pasado.

Portfolio & Pipeline

La cartera de hoteles del área Mediterránea no se ha visto afectada por ninguna inclusión o desafiliación durante el trimestre. Sin embargo, los esfuerzos de Meliá se han centrado en el reposicionamiento de marca y mejoras de la cartera hotelera actual, con el objetivo de aumentar el valor añadido percibido y, por extensión, la rentabilidad de la misma. De cara al futuro, continuaremos evaluando fórmulas atractivas que permitan incrementar el impacto de nuestros hoteles y nuestra presencia en la región.

ESPAÑA URBANO

Resultados del Primer Semestre 2017

España ha mostrado un comportamiento positivo a nivel regional, impulsado por la cada vez mayor importancia del segmento *MICE* y de la recuperación de la economía española. Si observamos las distintas áreas que integran la región de un modo individualizado, existen algunas diferencias que se muestran a continuación:

- **Zona centro – Madrid**

La positiva evolución mostrada en el primer trimestre del año se ha mantenido en este segundo trimestre, con un incremento del 20% en los ingresos acumulados de habitaciones, explicado principalmente por subidas de precios (ARR), así como por incrementos significativos en los segmentos individual y *MICE* influenciados especialmente por la Semana Santa, eventos deportivos y el alto número de congresos que tuvieron lugar en el área.

- **Zona Sur**

El comportamiento en el área en este segundo trimestre ha sido mejor que en el primer trimestre, con los ingresos de habitaciones mostrando una subida del 19% (16% en todo el año) como resultado de la Semana Santa, la cual tuvo lugar en abril, y que permitió incrementar la demanda y el flujo de visitantes hacia localizaciones costeras como Málaga y Marbella. Junto a ello, merece la pena destacar la positiva evolución de los hoteles en Sevilla, gracias principalmente al buen comportamiento del segmento *MICE* en el mes de junio, cuando tuvieron lugar tres congresos y el Meetings & Incentive Forum.

- **Zona Este**

Esta área reportó un crecimiento moderado, influenciado principalmente por la caída en el número de habitaciones y zonas destinadas a eventos como resultado de las mejoras y reformas realizadas en algunos hoteles (INNSIDE Palma Bosque, Meliá Palas Atenea, Tryp Apolo). Además, las nuevas aperturas en el área con el objetivo de incrementar la presencia en la zona, permitirá aprovechar las actuales dinámicas positivas de la misma, esperando su continuidad en los próximos años.

- **Zona Norte y Levante**

Independientemente de que este año la Zona Norte no se ha beneficiado de eventos significativos como la Capital Europea de la Cultura (San Sebastián), Ferias Bi-Anuales de Zaragoza o el Año de la Misericordia (Xacobeo), entre otras, los ingresos por habitación ascendieron un 12% en el segundo trimestre del año 2017. En términos individuales, destaca el comportamiento del hotel Meliá Bilbao, el cual reportó un aumento en el segmento *MICE* como resultado de los distintos congresos y del espectáculo musical que tuvieron lugar en mayo, así como el impacto positivo de la Semana Santa en el hotel Meliá María Pita, en Galicia. Junto a ello, el Levante Español no se quedó atrás y presentó un incremento del 12% en términos de ingresos de habitaciones.

Outlook

Para la región España Urbana, las ventas *on the books* crecieron a doble dígito para el próximo trimestre. En septiembre, se espera un mejor comportamiento del segmento *MICE* como resultado del mayor número de ferias. Además, cabe destacar el hecho de que algunos hoteles situados en ciudades permanecerán cerrados durante julio y agosto debido a reformas integrales destinadas a mejorar las instalaciones existentes y aumentar la experiencia de los consumidores.

Portfolio & Pipeline

Dado que la región es una parte esencial del negocio de la Compañía, se han realizado grandes esfuerzos con el objetivo de incrementar el valor de la cartera hotelera durante este segundo trimestre. En términos de nuevas aperturas, destaca la incorporación de dos nuevos hoteles, el hotel Tryp Santa Ponça, con 60 habitaciones, y el hotel Meliá Palma Bay con aproximadamente 270 habitaciones, el cual a su vez incluye el Palacio de Congresos de Palma, que abrió sus puertas el pasado 1 de abril de 2017. Además, la Compañía ha desafiado el hotel Madrid Génova, con 65 habitaciones, y, lo que es más importante, centrando esfuerzos en reposicionar activamente y en mejorar las instalaciones de algunas de las propiedades de Meliá para mejorar los servicios ofrecidos y aumentar la calidad, siendo especialmente relevantes las acciones llevadas a cabo en el hotel Innside Palma Bosque.

CUBA

Resultados del Primer Semestre 2017

Las operaciones en la división Cuba se han mantenido estables durante el segundo trimestre de 2017, a pesar de haber contado con un menor número de habitaciones disponibles como resultado de la desafiación del hotel Sol Pelicanos en el tercer trimestre de 2016. En este sentido, los ingresos totales aumentaron un 3,1% frente al 2016. Junto a ello, merece la pena destacar el comportamiento de las áreas de Varadero y Cayo Coco. Otras zonas, como Santiago de Cuba y Santa María, también tuvieron un trimestre aceptable, aunque la última sufrió ligeramente como resultado del incremento del número de habitaciones por nuevas aperturas de la competencia. En el caso de La Habana, el comportamiento se ha mantenido estable debido a la cada vez mayor penetración de las economías colaborativas.

Outlook

Para los próximos meses del año se espera un comportamiento estable de los hoteles en gestión, sin sorpresas significativas en la región y con tasas de ocupación situándose en niveles similares a las de 2016.

El principal reto vendrá determinado por la nueva relación que se establecerá entre la Administración Trump y el Gobierno Cubano, ya que el primero anunció un cambio en las políticas aperturistas iniciadas por Obama e introdujo nuevas restricciones recientemente. A día de hoy, la Compañía mantiene su escepticismo, dado que el anuncio del gobierno estadounidense se hizo público hace tan solo unas semanas, por lo que las potenciales implicaciones aún son una incertidumbre. Sin embargo y, dada la importancia del anuncio, Meliá seguirá muy de cerca los siguientes pasos que decidan emprender ambas partes para estar preparados y poder desarrollar un plan de acción destinado a minimizar los potenciales efectos de la nueva relación entre ambos países.

Portfolio & Pipeline

La cartera en la división Cuba se ha mantenido estable durante el periodo, ya que el pasado trimestre se firmaron diversos contratos de gestión que permitirán contar con un mayor número de hoteles en la región en un futuro próximo. En este sentido, la Compañía se ha centrado en mejorar el comportamiento a nivel operativo de algunos hoteles que todavía están en *ramp up*, así como en evaluar activamente potenciales oportunidades que permitan incrementar la presencia en la isla.

BRASIL

Resultados del Primer Semestre 2017

La situación económica de Brasil se ha mantenido débil durante la primera mitad del año, con algunos escándalos recientes en el ámbito de la política, impactando muy negativamente en la potencial recuperación y desvaneciendo las expectativas del mercado de ver a la economía brasileña crecer a unas tasas superiores a las esperadas.

En este contexto de disminución de gasto por parte de individuos y empresas, particularmente en viajes de negocios, eventos y conferencias, combinado a su vez con la alta exposición al segmento urbano, ya que todos los hoteles de Meliá están situados en ciudades, así como a diversas empresas públicas, los resultados en la región para esta primera mitad del 2017 se han visto afectados negativamente. Junto a ello, hay que decir que el recientemente introducido hotel Gran Meliá Nacional de Rio está todavía en *ramp up*, lo que resta rentabilidad a nivel regional.

Outlook

Se mantiene la posición optimista en Brasil para el tercer trimestre del año dadas las buenas perspectivas económicas de la región, con el mercado esperando un avance significativo a nivel macro. Además, los ciudadanos, en particular los jóvenes, parecen estar reaccionando al problema de la corrupción, extendido en el país desde hace décadas, lo cual añade más aún si cabe cierta esperanza para el futuro. En este escenario, la demanda tanto a nivel interno, como externo, debería presentar una mejora significativa que vendría de la mano con incrementos de precios y tasas de ocupación. Además, a nivel de Compañía, se espera el impacto positivo del aumento de la eficiencia operativa de algunos hoteles como consecuencia de una mayor escala, mayor importancia del segmento *MICE* en algunas áreas como Sao Paulo o Brasilia y la optimización en la captación de clientes a través del canal directo. Por último, y dado que el pasado año los Juegos Olímpicos tuvieron lugar en Rio, lo cual hizo que no tuvieran ningún impacto en otras ciudades, se espera una mejora en el comportamiento de los hoteles urbanos frente al tercer trimestre de 2016 de alrededor del 12%.

Portfolio & Pipeline

No se espera ninguna incorporación a la cartera de hoteles en Brasil en el corto plazo, aunque la Compañía se mantiene abierta y flexible a analizar potenciales oportunidades atractivas que puedan surgir. Por tanto, los esfuerzos de Meliá se centrarán en optimizar las propiedades actuales a nivel operativo y posicionarnos correctamente frente a la competencia, así como en asegurar que los hoteles en *ramp up* continúan presentando el comportamiento esperado.

ASIA

Resultados del Primer Semestre 2017

La región Asiática ha sido una importante fuente de crecimiento durante la primera mitad del año, particularmente por la mejora en las condiciones económicas de la región, el aumento en el flujo de visitantes y la cada vez mayor eficiencia operativa del área de negocio, la cual se ha beneficiado de las nuevas iniciativas implementadas en la región, dentro de las que destacan la optimización operativa de la estructura o las recientemente abiertas oficinas comerciales en Corea del Sur, Japón, India y Australia, las cuales han potenciado las ventas directas y la penetración de marcas entre clientes de la región de Asia-Pacífico.

En términos generales, todos los hoteles de la región mostraron una mejora en su comportamiento frente al segundo trimestre de 2016, con los ingresos aumentando un 6% y la única excepción del hotel Gran Meliá Yakarta, el cual sufrió debido al deterioro de la ciudad como destino turístico. Junto a ello, se han conseguido grandes avances en mejorar la cartera de hoteles para adaptarla a un cliente cada vez más sofisticado y demandante de un mayor valor añadido, así como para aumentar los servicios ofrecidos, siendo destacables los ejemplos de esta nueva estrategia los hoteles Meliá Purosani, Sol House Kuta y el Sol Beach House Bali Benoa, todos ellos situados en Indonesia, más el Meliá Kuala Lumpur en Malasia.

Outlook

Las operaciones en Asia contribuyen a las buenas perspectivas económicas de algunas regiones y el potencial de crecimiento del modelo de la Compañía, cuya estructura dará resultados óptimos una vez se haya alcanzado la escala adecuada. En particular, en el segmento de resorts para así poder desplegar las ventajas competitivas frente a la competencia local e internacional, pero siempre manteniéndonos atentos para explorar la firma de nuevos contratos en áreas urbanas siempre y cuando presenten buenas oportunidades para posicionar nuestras marcas, particularmente en ciertas regiones donde la competencia es feroz y en las que los acuerdos con socios locales son clave, como en China.

Portfolio & Pipeline

Como parte de la estrategia de Meliá para continuar la penetración en la región a un ritmo alto, el equipo local ha estado muy activo recientemente, con tres nuevas aperturas en Indonesia (Sol House Bali Legian e INNSIDE Jogjakarta) y China (Meliá Shanghai Hongqiao), más una nueva incorporación a en el tercer trimestre (INNSIDE Zhengzhou). Junto a ello, recientemente la Compañía ha firmado un segundo hotel en Shanghái, con 150 habitaciones, y el cuarto en Malasia, con 250 habitaciones, ambos bajo la marca Meliá y que se espera abran sus puertas en 2018 y 2020, respectivamente.

2.2 **Real Estate**

Durante el primer semestre de 2017 no hemos vendido ningún activo inmobiliario que controlásemos en su totalidad y, por tanto, no se ha generado ningún EBITDA procedente de ganancias de capital, lo cual contrasta con los 2 millones de euros reportados en el segundo trimestre de 2016. Sin embargo, la venta de 4 propiedades mantenidas en la *joint venture* con Starwood Capital ha resultado en un beneficio de 20,6 millones de euros reportados en línea de Resultados de sociedades puesta en equivalencia de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas, correspondientes al porcentaje de la Compañía en dicha ganancia de capital generada. De cara al futuro, constantemente monitorizamos nuestra cartera y el mercado con el objetivo de evaluar potenciales oportunidades que puedan surgir, así como para aprovecharnos de los ciclos del mercado inmobiliario. En este sentido, nuestro principal foco será el de perseguir activamente la venta de nuestros activos no estratégicos para así poder optimizar nuestra cartera, así como el considerar adquisiciones selectivas principalmente a través de los acuerdos de *joint venture* existentes en la actualidad.

Junto a ello, y dado que la última valoración de nuestros activos en propiedad (valorados en 3,1 billones de euros) data de junio de 2015, merece la pena destacar el hecho de que pretendemos actualizar la citada cifra a lo largo del primer semestre de 2018. Este análisis será llevado a cabo, como usualmente, por un tasador independiente. Además, en este sentido, estamos confiados de que la estrategia dinámica implementada por la Compañía para aumentar la calidad de su cartera en propiedad, así como la positiva evolución mostrada recientemente por el mercado inmobiliario, permitirá incrementar el valor de los activos de nuestra cartera en propiedad.

2.3 **The Circle (previamente Club Meliá)**

Nuestro nuevo concepto de marca que ha venido a sustituir al antiguo *Meliá Vacation Club* ha mostrado un ligero declive frente al segundo trimestre de 2016 como resultado de algunos factores que deben mencionarse. En primer lugar, *The Circle* es un producto mucho más aspiracional que *Meliá Vacation Club*, con una nueva estrategia de precios que nos permite ser optimistas en alcanzar un crecimiento de doble dígito en los próximos meses. En este sentido, el precio medio por nuevo contrato se situó en 25.000 dólares americanos, aunque esperamos una mejora significativa durante los meses de temporada alta (julio y agosto) por el cada vez mayor número de clientes *premium*. En segundo lugar y, después de haberlo considerado cuidadosamente, hemos decidido prescindir de algunos puntos de venta que, independientemente de que generasen ventas adicionales, tenían un impacto muy limitado en márgenes. Algunos de ellos han sido determinados canales a través de *brokers* o los puntos de venta situados en el Aeropuerto Internacional de Punta Cana, Vallarta y Cozumel. Por último, decir que somos conscientes de que *The Circle* es todavía un producto que se encuentra en su fase de desarrollo, con su consiguiente periodo de *ramp up* antes de dar los resultados óptimos esperados.

En cuanto a los principales focos de atención para los próximos meses se refiere y, con el objetivo de continuar incrementando la rentabilidad del área de negocio, esperamos lanzar un programa de recomendaciones que recompense tanto al cliente, como a la persona recomendada, del mismo modo que nos centraremos en maximizar el uso de innovadoras herramientas de marketing que nos permitan aumentar el volumen de invitaciones digitales desde el 10,0% actual hasta el 15,0%. Además, llevaremos a cabo campañas de marketing micro segmentadas para potenciar la captación de nuevos clientes y las tasas de conversión, lo que a su vez nos servirá para mejorar la eficiencia de nuestras ventas y los niveles de rentabilidad.

3. COMPROMISO Y RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA

Meliá Hotels International ha presentado su Reporte Integrado 2016 adaptado a los nuevos estándares de GRI4 y en un formato digital que facilita la lectura y comprensión de las principales magnitudes y compromisos de la Compañía. Los avances en calidad de la información, transparencia e integración de los criterios de ESG en el negocio están impulsando este reporte como una importante herramienta de gestión, información y conocimiento de la realidad de la Compañía. Los 10 Principios del Pacto Mundial de Naciones Unidas (UN Global Compact), un modelo de hotelería responsable y el compromiso público asumido están reforzando el papel de Meliá en la sociedad y en su propio modelo global de Responsabilidad Corporativa. Meliá ha renovado un año más este compromiso, asumido en 2008, con el impulso del respeto de los Derechos Humanos, la protección del medioambiente y la gestión ética, alcanzando por tercer año consecutivo el nivel avanzado en transparencia de la información reportada. Además, ha integrado en su estrategia los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) aprobados por Naciones Unidas en 2015, como palanca para la generación de valor compartido.

Medioambiente

Meliá continúa impulsando un modelo hotelero respetuoso con el medioambiente desde diferentes perspectivas, fomentando la mejora continua y reforzando prácticas enfocadas al consumo responsable de recursos. El proyecto SAVE es clave para monitorizar esta apuesta e identificar las medidas correctivas oportunas. Los datos de consumos y emisiones presentados comparan los valores absolutos y por estancia del período 2012-2017 frente el período 2007-2011. El objetivo de esta comparación plurianual es buscar el mayor rigor comparativo, evitando las distorsiones climáticas. Esta metodología de medición de consumos y emisiones está avalada y certificada por Bureau Veritas y ha permitido a Meliá, ser reconocida por el Ministerio de Medio Ambiente de España e incluido en el sistema voluntario de reducción de emisiones.

El análisis energético, hídrico y medioambiental incluye la muestra de aquellos hoteles con histórico de consumo desde el año 2011 lo que supone más del 65% del total del portfolio. El avance en esta materia ha permitido la reducción en consumos energéticos del 7,63% y del 11,92% en emisiones de CO2 por cliente durante el primer semestre del año.

	Average ytd 2012-17	% 12-17 / Av. 07-11	Average ytd 2007-11
Environmental Metrics			
CO2 Emissions (Kg)	112.645.358	-7,63%	121.947.368
<i>per stay</i>	13,805	-11,92%	15,672
Water Consumption (m3)	4.380.574	-2,49%	4.492.231
<i>per stay</i>	0,537	-7,01%	0,577
Energy metrics			
Diesel (litres)	3.286.472	-29,13%	4.637.421
<i>per stay</i>	0,403	-32,42%	0,596
Gas (m3)	5.109.833	13,36%	4.507.635
<i>per stay</i>	0,626	8,10%	0,579
Electricity (Kwh)	172.183.507	-7,85%	186.852.831
<i>per stay</i>	21,101	-12,13%	24,014

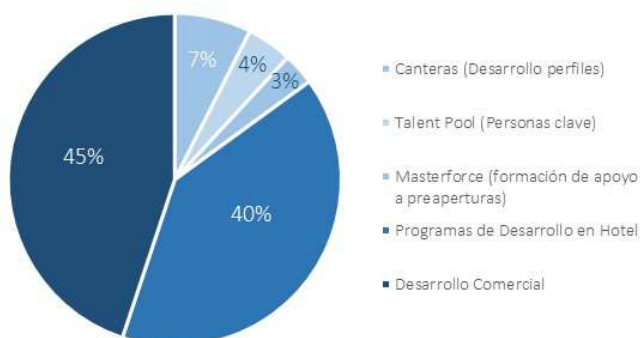
Meliá sigue impulsando la estandarización de sistemas de iluminación eficiente y su reemplazo, de modo progresivo, de los sistemas iluminación por tecnologías más eficientes como la tecnología LED. Así, durante 2017 se han instalado más 22.500 LEDs, 3.500 equipos electrónicos e instalaciones de climatización eficientes que han permitido ahorrar un 25% en combustible en calderas.

La Compañía cuenta, actualmente con 11 proyectos en fase de estudio o ejecución mediante alianzas con proveedores y empresas de servicios energéticos (ESEs). Este hecho le permite utilizar fórmulas poco intensivas de inversión directa y con alto potencial de ahorros.

Asimismo, la Compañía está inmersa en el proceso de certificación de su sistema de gestión de acuerdo a la norma ISO 50.001. Además, tras la asunción pública de compromisos en el marco de los Acuerdos de Paris COP 21, Meliá se ha unido al Clúster del Cambio Climático, coordinado por Forética y que reúne a 50 de las principales empresas españolas.

Social

En su apuesta por la formación continua y el desarrollo de las personas, durante el primer semestre Meliá ha involucrado a 2.200 profesionales de diferentes áreas y países en actividades de capacitación. Alineado con el proceso de transformación digital, ha evolucionado el rol comercial tradicional hacia un nuevo perfil con un alto componente digital. Hoy, el 45% de las posiciones comerciales cuenta con un perfil adaptado a las necesidades digitales de la Compañía.



La plataforma de formación online e-Meliá cuenta ya con más de 3.700 usuarios durante este primer semestre (+18,8%). Asimismo, nuestra presencia en redes sociales y el impulso de la atracción de talento a través de estos canales ha experimentado un crecimiento del 13,98% alcanzando los 140.830 seguidores en LinkedIn y Twitter.

Destacar la firma de un acuerdo de colaboración para los próximos 3 años con la Fundación Rafa Nadal, para impulsar valores sociales a través de la práctica del deporte y con el compromiso de beneficiar a colectivos en riesgo de exclusión. Fruto de este acuerdo se ha celebrado la primera carrera solidaria en el entorno del nuevo Palacio de Congresos ubicado en Palma y donde la Fundación Rafa Nadal tiene su sede.

Gobierno

En la Junta General de Accionistas celebrada el pasado mes de junio se aprobó la renovación del Sr. Gabriel Escarrer Jaume como Consejero, así como de parte de los miembros del Consejo de Administración. En línea con su compromiso de revisar periódicamente sus políticas corporativas, Meliá ha aprobado su nueva Política de Responsabilidad, de Medioambiente y la Política de Comunicación y Contactos con Accionistas, Inversores Institucionales y Asesores de voto y la Política de Selección de Consejeros.

Meliá se ha incorporado al Clúster de Transparencia, Buen Gobierno e Integridad impulsado por Forética, entidad de referencia en España, que reúne a 48 empresas que representan más del 20% del PIB español.

Se ha creado la figura del Compliance Officer para impulsar un modelo sólido que asegure el cumplimiento normativo a través de la implantación de un Modelo de Prevención y Detección de Delitos Penales.

Por otra parte, se ha incorporado como miembro activo en los Grupos de Trabajo en Responsabilidad Corporativa de la International Chamber of Commerce (ICC). La participación de Meliá responde al compromiso de la hotelera por compartir su experiencia en materia de ESG con sus principales grupos de interés con el ánimo de impulsar la transformación responsable en las instituciones de las que forma parte.

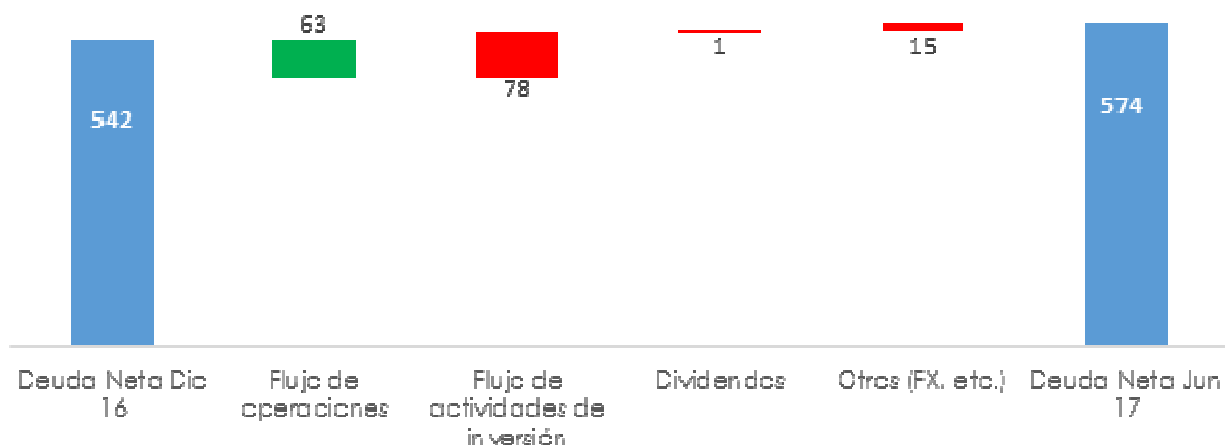
Reputación & Reconocimientos

- Leading Company in Sustainability (The European Global ESG Leaders Awards 2017. Thomson Reuters).
- ESG Leader of the Year – Gabriel Escarrer Jaume (The European Global ESG Leaders Awards 2017. Thomson Reuters).
- Merco Empresas – Empresa turística española con mejor reputación corporativa (5º año consecutivo). Posición global 13/100 (+4) sobre las mejores empresas de España.
- Merco Líderes – Gabriel Escarrer Jaume. Ejecutivo Turístico con mejor reputación. Posición global 31/100 (+14) sobre los mejores ejecutivos de España.
- Ranking Forbes España 50 Mejores CEOS del Año – Gabriel Escarrer Jaume.
- Universum 2017 – 7ª Empresa más atractiva para trabajar de España (estudiantes universitarios)
- Randstad Award 2017 – Empresa más atractiva para trabajar en España (hostelería)
- Digital Talent – Premio Accenture “Talento & Workforce” por la gestión del talento en redes sociales

4. LIQUIDEZ Y RECURSOS DEL CAPITAL

Durante el primer semestre del año, la deuda neta de la Compañía ha aumentado ligeramente en aproximadamente unos 31 millones de euros hasta situarse en 574 millones. La evolución de la misma, así como los distintos conceptos que explican dicho cambio, se recoge en el siguiente gráfico:

(millones de €)



El flujo de operaciones incluye:

- La generación de un flujo neto de explotación de 116 millones de euros.
- El pago de intereses por 14 millones de euros.
- El Capex de mantenimiento por 39 millones de euros

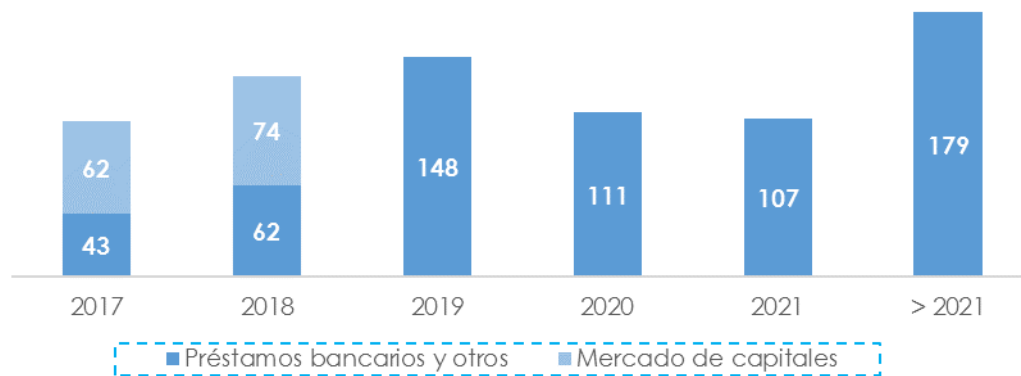
Cabe destacar que la partida de Capex de mantenimiento suele ser más significativa en el primer semestre del ejercicio, con el fin de tener los hoteles vacacionales en las condiciones necesarias para afrontar la temporada estival.

El flujo de inversión se corresponde con el incluido en el Estado de Flujos de Efectivo, excluyendo la partida de Capex de mantenimiento que se incluye en el flujo de operaciones, así como el cobro de dividendos, el cual se incluye en la rúbrica de Dividendos neto de los pagos por el mismo concepto.

En relación con el coste de la deuda, la Compañía sigue trabajando en la mejora del tipo de interés promedio, situándose en estos momentos en el 3,4%, frente a un 3,8% en el primer semestre del 2016.

En el siguiente cuadro se muestra el calendario de vencimientos, excluyendo las pólizas de crédito dispuestas.

(millones de €)



5. PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES

Las circunstancias geopolíticas actuales, las características propias de una industria tan dinámica y cambiante como la turística y la creciente presencia internacional de la Compañía hace que Meliá Hotels International se encuentre expuesto a factores de riesgo de diversa naturaleza. El Modelo de Gestión de Riesgos que MHI tiene implantado, permite la identificación y valoración de los principales riesgos a los que se enfrenta y por tanto asegura la implementación de las medidas de control y planes de acción necesarios para anticiparse, controlar, mitigar o evitar los riesgos catalogados como prioritarios.

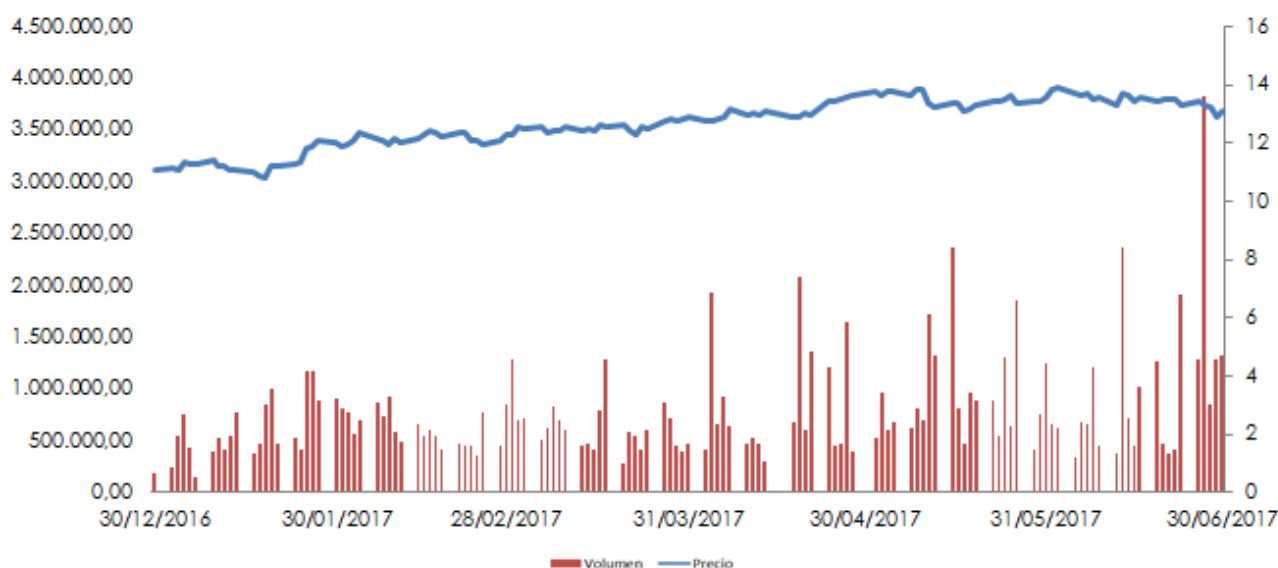
6. ACTIVIDADES I+D+i

La tecnología y su adaptación a las necesidades actuales del negocio es una de las prioridades en la estrategia de la Compañía, concibiéndose como una palanca para una gestión excelente. La Compañía ha continuado durante este primer semestre del ejercicio 2017, sus actividades relacionadas con la innovación tecnológica, destinadas a la creación de un nuevo marco tecnológico para la gestión del producto hotelero.

7. OTRA INFORMACIÓN

7.1 Información bursátil

El precio de la acción de Meliá se ha revalorizado un 2,3% durante los primeros 6 meses del año. El Ibex Medium Cap ha subido un 3,7% y el Ibex35 un 0,5%. El siguiente gráfico muestra la evolución del valor de la acción, así como el volumen de operaciones sobre la misma, registrados durante el primer semestre del ejercicio:



Nota: La acción de Meliá Hotels International cotiza en el Ibex Medium Cap así como en el FTSE4Good Ibex index.

En los siguientes cuadros se desglosan las principales magnitudes, respecto a la evolución de la cotización de la acción de Meliá y los principales índices de referencia:

	1T 2017	2T 2017	1S 2017
Volúmen medio diario (miles de acciones)	629,8	952,6	787,4
Evolución Meliá	16,40%	2,30%	18,10%
Evolución Ibex 35	4,30%	3,70%	7,80%
Evolución Ibex Med Cap	11,90%	0,50%	11,70%

	30/06/2017	31/12/2016
Número de acciones (millones)	229,7	229,7
Volumen medio diario (miles de acciones)	787,4	862,44
Cotización máxima (euros)	13,89	11,815
Cotización mínima (euros)	10,84	8,42
Cotización última (euros)	13,09	11,08
Capitalización bursátil (millones de euros)	3.006,77	2.545,08
Dividendo (euros)	0,1315	0,04

7.2 Política de dividendos

Los acuerdos de la Junta General de Accionistas celebrada el 08 de junio de 2017 incluyen la distribución de un dividendo bruto de 0,1315 euros por acción entre las acciones en circulación de la Sociedad con derecho a percibirlo, con cargo a Reservas de Libre Disposición. Dicho dividendo se ha hecho efectivo el día 11 de julio de 2017, a través de las entidades participantes en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. ("Iberclear") y de acuerdo con su normativa.

En esta ocasión, el Pay-Out Ratio (proporción entre el importe pagado por acción y el Beneficio Neto Atribuido a nivel consolidado) ha alcanzado alrededor de un 30%, 5 puntos porcentuales por encima del año anterior.

7.3 Riesgos medioambientales

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

8. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Con fecha 11 de julio de 2017, la Compañía ha procedido a la distribución de dividendos aprobada en la Junta General de Accionistas celebrada el pasado día 8 de junio, para lo que se han dispuesto 27 millones de euros, una vez descontada la autocartera de la Compañía a fecha de distribución. El dividendo bruto aprobado ha sido de 0,1315 euros por acción.

**FORMULACIÓN ESTADOS FINANCIEROS E INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIOS
RESUMIDOS CONSOLIDADOS PRIMER SEMESTRE 2017**

La formulación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados y del informe de gestión intermedio consolidado ha sido aprobada por el Consejo de Administración, en su reunión del 27 de julio de 2017.

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

Dicho documento está extendido en 50 hojas, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo, firmando en la última hoja todos los Consejeros, a excepción del Sr Presidente, por ausencia debidamente justificada, quien ha delegado su plena representación, voto y firma en el Sr. Consejero Dominical Hoteles Mallorquines Consolidados, S.A., quien firma por él.

Fdo. D. Gabriel Escarrer Juliá
(Representado por Hoteles Mallorquines Consolidados, S.A.)
Presidente

Fdo. D. Gabriel Escarrer Jaume
Vicepresidente y Consejero Delegado

Fdo. D. Juan Vives Cerdá
Vicepresidente Honorario

Fdo. D. Sebastián Escarrer Jaume
Consejero

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

Fdo. D. Juan Arena de la Mora
Consejero

Fdo. D. Francisco Javier Campo García
Consejero

Fdo. Fernando D'Ornellas Silva
Consejero

Fdo. D. Alfredo Pastor Bodmer
Consejero

Fdo. Dña. Carina Szpilka Lázaro
Consejera

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