



**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS  
RESUMIDOS E INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO  
CORRESPONDIENTES AL PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2013**

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS RESUMIDOS  
PRIMER SEMESTRE 2013**

**BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO – ACTIVO**

<i>(miles de €)</i>	Nota	30/06/2013	31/12/2012
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Fondo de comercio	8	24.641	18.970
Otros activos intangibles	8	115.738	71.348
Inmovilizado material	8	1.695.922	1.762.315
Inversiones inmobiliarias		143.287	149.524
Inversiones valoradas por el método de la participación	9	77.999	101.928
Otros activos financieros no corrientes	10	357.985	302.928
Activos por impuestos diferidos		160.050	159.130
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>2.575.622</b>	<b>2.566.144</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Existencias		86.797	88.476
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		366.195	318.697
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes		14.684	18.513
Otros activos financieros corrientes	10	48.663	17.561
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes		420.953	468.346
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>937.291</b>	<b>911.594</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIVO</b>		<b>3.512.913</b>	<b>3.477.738</b>

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS RESUMIDOS  
PRIMER SEMESTRE 2013**

**BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO – PATRIMONIO NETO Y PASIVO**

<i>(miles de €)</i>	Nota	30/06/2013	31/12/2012
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital suscrito	11	36.955	36.955
Prima de emisión		698.102	696.364
Reservas		344.114	352.760
Acciones propias	11	(108.688)	(110.426)
Ganancias acumuladas		321.371	239.089
Otros instrumentos de patrimonio		0	33.933
Diferencias de conversión		(233.688)	(182.113)
Otros ajustes por cambio de valor		(3.055)	(5.638)
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		10.343	37.327
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE		1.065.455	1.098.252
Intereses minoritarios		75.144	85.627
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>1.140.599</b>	<b>1.183.879</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Obligaciones y otros valores negociables	10	440.788	283.850
Deudas con entidades de crédito	10	339.649	564.161
Acreedores por arrendamientos financieros	10	160.053	160.175
Otros pasivos financieros no corrientes	10	64.419	10.979
Subvenciones de capital y otros ingresos diferidos		18.296	15.580
Provisiones	15	41.143	38.207
Pasivos por impuestos diferidos		184.977	178.486
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>1.249.325</b>	<b>1.251.438</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Obligaciones y otros valores negociables	10	3.204	1.079
Deudas con entidades de crédito	10	703.286	622.131
Acreedores por arrendamientos financieros	10	236	229
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		290.261	297.288
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes		17.011	23.698
Otros pasivos financieros corrientes	10	108.991	97.997
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>		<b>1.122.989</b>	<b>1.042.422</b>
<b>TOTAL GENERAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>3.512.913</b>	<b>3.477.738</b>

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS RESUMIDOS  
PRIMER SEMESTRE 2013**

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA**

<i>(miles de €)</i>	Nota	30/06/2013	30/06/2012
<b>Ingresos Operativos</b>	<b>6</b>	<b>674.656</b>	<b>649.041</b>
Consumos		(84.434)	(82.650)
Gastos de personal		(189.417)	(192.940)
Otros gastos		(228.608)	(222.481)
<b>EBITDAR (1)</b>		<b>172.197</b>	<b>150.970</b>
Arrendamientos	6	(50.221)	(45.968)
<b>EBITDA (2)</b>		<b>121.976</b>	<b>105.002</b>
Reestructuraciones		(2.707)	
Amortizaciones y deterioros	8	(46.442)	(48.170)
Diferencia Negativa de Consolidación	5	20.637	0
<b>EBIT (3) / Resultado de explotación</b>		<b>93.463</b>	<b>56.832</b>
Resultado cambiario		(7.732)	(377)
Financiación bancaria		(54.855)	(45.904)
Otros gastos financieros		(6.453)	(6.274)
Otros ingresos financieros		9.342	16.958
<b>Resultado Financiero</b>		<b>(59.698)</b>	<b>(35.597)</b>
<b>Resultado de entidades valoradas por el método de la participación</b>	<b>9</b>	<b>(17.700)</b>	<b>(8.257)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>16.066</b>	<b>12.978</b>
Impuesto sobre las ganancias	13	(3.976)	(2.408)
<b>RESULTADO CONSOLIDADO</b>		<b>12.090</b>	<b>10.570</b>
a) Atribuido a entidad dominante		10.343	9.963
b) Atribuido a intereses minoritarios		1.747	607
<b>GANANCIAS BÁSICAS POR ACCIÓN EN EUROS</b>		<b>0,06</b>	<b>0,06</b>
<b>GANANCIAS DILUIDAS POR ACCIÓN EN EUROS</b>		<b>0,06</b>	<b>0,06</b>

Notas:

**(1) EBITDAR (Earnings Before Interest, Tax, Depreciation, Amortization & Rent)**  
*Beneficio antes de intereses, impuestos, depreciación, amortización y alquiler hotel*

**(2) EBITDA (Earnings Before Interest, Tax, Depreciation & Amortization)**  
*Beneficio antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización*

**(3) EBIT (Earnings Before Interest & Tax)**  
*Beneficio antes de intereses e impuestos (Resultado de Explotación)*

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS RESUMIDOS  
PRIMER SEMESTRE 2013**

**ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO**

<i>(miles de €)</i>	<b>30/06/2013</b>	<b>30/06/2012</b>
<b>Resultado Neto Consolidado</b>	<b>12.090</b>	<b>10.570</b>
Otros resultados imputados a patrimonio	19.720	8.445
<b>Partidas que no se traspasarán/ reclasificarán a resultados</b>	<b>19.720</b>	<b>8.445</b>
Diferencias de conversión	(54.749)	36.305
Coberturas de flujos efectivo	6.352	(1.363)
Efecto impositivo	(1.107)	45
<b>Partidas que pueden traspasarse posteriormente a resultados</b>	<b>(49.504)</b>	<b>34.987</b>
<b>Otro Resultado Global</b>	<b>(29.784)</b>	<b>43.432</b>
<b>RESULTADO GLOBAL TOTAL</b>	<b>(17.695)</b>	<b>54.002</b>
a) Atribuido a la entidad dominante	(16.650)	51.964
b) Participaciones no dominantes	(1.045)	2.037

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS RESUMIDOS  
PRIMER SEMESTRE 2013**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO**

<i>(miles de €)</i>	Capital	Prima de emisión	Otras Reservas	Acciones propias	Ganancias acumuladas	Ajustes por cambios de valor	Resultados sociedad dominante	Total	Intereses minoritarios	Total PATRIMONIO NETO
<b>PATRIMONIO NETO A 31/12/2012</b>	<b>36.955</b>	<b>696.364</b>	<b>386.693</b>	<b>(110.426)</b>	<b>239.089</b>	<b>(187.751)</b>	<b>37.327</b>	<b>1.098.252</b>	<b>85.627</b>	<b>1.183.879</b>
<b>Total ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>22.000</b>	<b>(48.992)</b>	<b>10.343</b>	<b>(16.650)</b>	<b>(1.045)</b>	<b>(17.695)</b>
Distribución de dividendos			(6.907)					(6.907)	(676)	(7.583)
Operaciones con acciones propias		1.738	(1.738)	1.738				1.738	0	1.738
Otras operaciones con socios o propietarios					(2.194)			(2.194)	(8.762)	(10.956)
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>	<b>0</b>	<b>1.738</b>	<b>(8.645)</b>	<b>1.738</b>	<b>(2.194)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(7.362)</b>	<b>(9.438)</b>	<b>(16.800)</b>
Trasposos entre partidas de patrimonio neto								0	0	0
Distribución resultados 2012					37.327		(37.327)	0	0	0
Otras variaciones			(33.933)		25.148			(8.785)	0	(8.785)
<b>Otras variaciones del patrimonio neto</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(33.933)</b>	<b>0</b>	<b>62.476</b>	<b>0</b>	<b>(37.327)</b>	<b>(8.785)</b>	<b>0</b>	<b>(8.785)</b>
<b>PATRIMONIO NETO A 30/06/2013</b>	<b>36.955</b>	<b>698.102</b>	<b>344.114</b>	<b>(108.688)</b>	<b>321.371</b>	<b>(236.743)</b>	<b>10.343</b>	<b>1.065.455</b>	<b>75.144</b>	<b>1.140.599</b>
<b>PATRIMONIO NETO A 31/12/2011</b>	<b>36.955</b>	<b>696.377</b>	<b>331.895</b>	<b>(110.413)</b>	<b>247.767</b>	<b>(190.138)</b>	<b>40.134</b>	<b>1.052.577</b>	<b>77.294</b>	<b>1.129.871</b>
<b>Total ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7.118</b>	<b>34.884</b>	<b>9.963</b>	<b>51.965</b>	<b>2.037</b>	<b>54.002</b>
Distribución de dividendos			(7.592)					(7.592)	(481)	(8.073)
Operaciones con acciones propias				(117)				(117)	0	(117)
Otras operaciones con socios o propietarios					415			415	0	415
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(7.592)</b>	<b>(117)</b>	<b>415</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(7.294)</b>	<b>(481)</b>	<b>(7.775)</b>
Trasposos entre partidas de patrimonio neto		(117)	62.404		(62.287)			(1)	1	0
Distribución resultados 2011					40.134		(40.134)	0	0	0
Otras variaciones					(547)			(547)	0	(546)
<b>Otras variaciones del patrimonio neto</b>	<b>0</b>	<b>(117)</b>	<b>62.404</b>	<b>0</b>	<b>(22.701)</b>	<b>0</b>	<b>(40.134)</b>	<b>(548)</b>	<b>1</b>	<b>(547)</b>
<b>PATRIMONIO NETO A 30/06/2012</b>	<b>36.955</b>	<b>696.260</b>	<b>386.707</b>	<b>(110.530)</b>	<b>232.601</b>	<b>(155.254)</b>	<b>9.963</b>	<b>1.096.701</b>	<b>78.851</b>	<b>1.175.552</b>

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS RESUMIDOS  
PRIMER SEMESTRE 2013**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO**

<i>(miles de €)</i>	<b>30/06/2013</b>	<b>30/06/2012</b>
<b>ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
Cobros de explotación	889.773	934.330
Pagos a proveedores y al personal por gastos de explotación	(848.703)	(890.145)
Cobros / (Pagos) por impuesto sobre beneficios	(14.423)	(10.553)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>26.647</b>	<b>33.633</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
<b>Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:</b>	<b>(22.697)</b>	<b>(117)</b>
Adquisición	1.738	(117)
Amortización	(24.436)	
<b>Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:</b>	<b>81.468</b>	<b>(31.807)</b>
Emisión	289.600	23.082
Devolución y amortización	(208.133)	(54.889)
<b>Pagos por dividendos y remuneración otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>(0)</b>	<b>(0)</b>
<b>Otros flujos de efectivo de actividades de financiación</b>	<b>(45.412)</b>	<b>(42.945)</b>
Pago de intereses	(43.710)	(39.261)
Otros cobros / (pagos) flujos de actividades de financiación	(1.702)	(3.684)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>13.358</b>	<b>(74.869)</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
<b>Pagos por inversiones:</b>	<b>(93.756)</b>	<b>(64.054)</b>
Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio	(72.878)	(40.946)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias (*)	(17.573)	(22.990)
Otros activos financieros	(3.304)	(118)
<b>Cobros por desinversiones:</b>	<b>19.928</b>	<b>60.073</b>
Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio	17.900	25.673
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	0	34.400
Otros activos financieros	2.028	
<b>Otros flujos de efectivo de actividades de inversión:</b>	<b>0</b>	<b>6</b>
Cobros de dividendos	0	6
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(73.827)</b>	<b>(3.974)</b>
Variación del tipo de cambio en el efectivo y equivalentes al efectivo	(13.570)	10.625
<b>INCREMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>(47.393)</b>	<b>(34.586)</b>
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	468.346	439.508
<b>EFECTIVO Y MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>420.953</b>	<b>404.922</b>

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS RESUMIDOS  
PRIMER SEMESTRE 2013**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**1) INFORMACIÓN DEL GRUPO**

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

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

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

La actividad de los diferentes segmentos operativos del Grupo se desarrolla en Alemania, Argentina, Brasil, Bulgaria, Cabo Verde, Chile, China, Colombia, Costa Rica, Croacia, Cuba, Egipto, Emiratos Árabes Unidos, España, Estados Unidos, Francia, Grecia, Holanda, Indonesia, Italia, Luxemburgo, Malasia, México, Panamá, Perú, Portugal, Puerto Rico, Reino Unido, República Dominicana, Singapur, Suiza, Tanzania, Túnez, Uruguay, Venezuela, Vietnam y Zanzíbar.



**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS RESUMIDOS  
PRIMER SEMESTRE 2013**

**2) BASES DE PRESENTACIÓN**

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013 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 2012.

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 2013, 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 25 de julio de 2013. 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, 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 2012. Estas normas no tienen impacto significativo en la situación financiera del Grupo:

- ✓ NIIF 13 "Valoración a valor razonable"
- ✓ CINIIF 20 "Costes de eliminación de residuos en la fase de producción de una mina a cielo abierto"
- ✓ NIIF 1 (Modificación) "Préstamos públicos"
- ✓ NIC 1 (Modificación) "Presentación de estados financieros"
- ✓ NIC 19 (Modificación) "Retribuciones a los empleados"
- ✓ NIIF 1 (Modificación) "Elevado nivel de hiperinflación y eliminación de las fechas fijas aplicables a primeros adoptantes"
- ✓ NIC 12 (Modificación) "Impuesto diferido: Recuperación de los activos subyacentes"
- ✓ NIIF 7 (Modificación) "Compensación de activos financieros con pasivos financieros"
- ✓ Proyecto de mejoras de 2009 – 2011:
  - NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF"
  - NIC 1 "Presentación de estados financieros"
  - NIC 16 "Inmovilizado material"
  - NIC 32 "Instrumentos financieros: Presentación"
  - NIC 34 "Información financiera intermedia"

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS RESUMIDOS  
PRIMER SEMESTRE 2013**

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 las cuentas anuales consolidadas, ni sobre la situación financiera.

Las normas emitidas con anterioridad a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas y que entrarán en vigor en fechas posteriores son las siguientes:

- ✓ NIIF 9 "Instrumentos financieros"
- ✓ NIIF 10 "Estados financieros consolidados"
- ✓ NIIF 11 "Acuerdos conjuntos"
- ✓ NIIF 12 "Desgloses sobre participaciones en otras entidades"
- ✓ CINIIF 21 "Gravámenes"
- ✓ NIC 27 (Modificación) "Estados financieros separados"
- ✓ NIC 28 (Modificación) "Inversiones en entidades asociadas y negocios conjuntos"
- ✓ NIC 32 (Modificación) "Compensación de activos financieros con pasivos financieros"
- ✓ NIIF 10 (Modificación), NIIF 11 (Modificación) y NIIF 12 (Modificación) "Estados financieros consolidados, acuerdos conjuntos y revelación de participaciones en otras entidades: Guía de transición (modificaciones de la NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12)"
- ✓ NIC 36 (Modificación) "Desgloses sobre el importe recuperable de activos no financieros"
- ✓ NIC 39 (Modificación) "Instrumentos financieros - Novación de derivados y continuidad de contabilidad de cobertura" (Junio 2013)
- ✓ NIIF 9 (Modificación) y NIIF 7 (Modificación) "Fecha de entrada en vigor obligatoria y desgloses de transición"
- ✓ NIIF 10 (Modificación), NIIF 12 (Modificación) y NIC 27 (Modificación) "Entidades de inversión"

El Grupo está en proceso de analizar los impactos que estas normas puedan tener sobre los estados financieros.

**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 2013, 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.

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS RESUMIDOS  
PRIMER SEMESTRE 2013**

**2.2. 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 60% de las habitaciones del Grupo. El EBITDA hotelero del tercer trimestre supone aproximadamente un 40% del EBITDA hotelero anual.

**2.3 Principio de empresa en funcionamiento**

El balance de situación al 30 de Junio de 2013, presenta un exceso de pasivo corriente sobre el total de activo corriente. Los Administradores consideran que ello no es un indicativo de una falta de capacidad financiera del Grupo para hacer frente a sus pasivos a corto plazo, puesto que el Grupo cuenta con la disponibilidad de líneas de crédito no dispuestas y la obtención de nuevas fuentes de financiación, así como renovaciones de las ya existentes. Basándose en todo lo anteriormente expuesto, los Administradores han preparado estos estados financieros intermedios atendiendo al principio de empresa en funcionamiento.

**2.4. Valoraciones y estimaciones contables**

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

En la preparación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, los juicios importantes hechos por la dirección al aplicar las políticas contables del Grupo y las fuentes clave de incertidumbre en la estimación han sido los mismos que los que se aplicaron en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012, a excepción de los cambios en las estimaciones que para determinar la provisión por el impuesto sobre las ganancias y la información sobre partidas excepcionales (véase Nota 3).

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS RESUMIDOS  
PRIMER SEMESTRE 2013**

**3) POLÍTICAS CONTABLES**

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

**3.1 Partidas excepcionales**

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.

**3.2 Instrumentos financieros híbridos**

Son instrumentos financieros que incluyen dos componentes diferenciados: un contrato principal no derivado y un derivado implícito.

La empresa reconoce, valora y presenta por separado el contrato principal y el derivado implícito, cuando se dan simultáneamente las siguientes circunstancias:

- ✓ Las características y riesgos económicos inherentes al derivado implícito no están estrechamente relacionados con los del contrato principal.
- ✓ Un instrumento independiente con las mismas condiciones que las del derivado implícito cumpliría la definición de instrumento derivado.
- ✓ El instrumento híbrido no se valora por su valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

En estos casos, el derivado implícito se registra a su valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias y el contrato principal se contabiliza según su naturaleza, normalmente a coste amortizado según el método del tipo de interés efectivo.

**3.3 Gasto por impuesto sobre las ganancias**

Los impuestos devengados sobre los resultados del período 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.

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS RESUMIDOS  
PRIMER SEMESTRE 2013**

**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 cuentas anuales consolidadas.

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 2012.

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

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS RESUMIDOS  
PRIMER SEMESTRE 2013**

**5) PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN**

A excepción de lo que a continuación se comenta, el perímetro de consolidación del Grupo Meliá Hotels International, no ha sufrido variaciones significativas durante el primer semestre del ejercicio 2013.

**5.1 Combinaciones de negocio**

En el mes de junio, el Grupo ha adquirido una participación controladora de la sociedad Travel Dynamic Solutions, S.A. (Tradyso), considerada hasta ese momento un negocio conjunto y que, por tanto, ha pasado a integrarse en las cuentas anuales consolidadas por el método de integración global.

La sociedad Tradyso es propietaria de una plataforma de distribución hotelera que conecta los sistemas de reservas de los diferentes hoteles que contratan sus servicios, con todos los canales de distribución turística existentes. Además, ofrece soluciones globales para la distribución electrónica, venta y promoción de hoteles a través de internet.

Como resultado de esta operación, aparece registrada en la cuenta de resultados consolidada intermedia, una diferencia negativa de consolidación por importe de 20,8 millones de euros, fruto de la diferencia entre el valor razonable neto de activos, pasivos y pasivos contingentes identificables y el coste de la combinación de negocios.

Así mismo, fruto del cambio de método de integración de esta sociedad, se ha incrementado el saldo de intereses minoritarios recogido en el patrimonio neto del balance consolidado en 20,2 millones de euros.

El valor razonable de los activos netos en el momento de la compra ascendía a 45 millones de euros, según el siguiente desglose:

	<i>(miles de €)</i>	<b>28/06/2013</b>
<b>ACTIVO</b>		
<b>Activo no corriente</b>		
Inmovilizado intangible		47.377
Activos por impuestos diferidos		1.370
Resto de activo no corriente		428
<b>Activo corriente</b>		
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		5.416
Créditos a entidades asociadas		37.919
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes		740
Resto de activo corriente		786
	<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>94.035</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>Pasivo no corriente</b>		
Deudas con entidades de crédito		609
Resto pasivo no corriente		391
<b>Pasivo corriente</b>		
Acreedores comerciales		8.436
Deudas a pagar corto plazo		37.919
Resto de pasivo corriente		1.680
	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>49.035</b>

Durante el primer semestre del ejercicio 2012 no se produjeron combinaciones de negocio.

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS RESUMIDOS  
PRIMER SEMESTRE 2013**

**5.2 Otras variaciones de perímetro**

Durante el primer semestre de 2013, se han producido las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación:

*Altas*

En el mes de junio se ha constituido la sociedad Ayosa Hoteles, S.L., participada por el Grupo en un 50%, sin impactos significativos en los estados financieros del Grupo, y cuyo objetivo es la explotación mediante contrato de alquiler de los hoteles Sol Trinidad y Sol Guadalupe, vendidos con fecha 28 de junio a la sociedad Evertmel, S.L.

Asimismo, en el primer semestre del ejercicio 2013 se ha constituido la sociedad London XXI Limited, con una participación del grupo del 100% y cuyo objetivo es la explotación del hotel Me London.

En el mes de junio se han constituido las sociedades Kabegico Inversiones S.L. y Naolinco Hoteles, S.L. ambas participadas al 100% por Melia Hotels International, S.A., sin impactos significativos en las cuentas consolidadas del Grupo.

*Bajas*

Durante los primeros meses del semestre se ha procedido a la disolución de las sociedades Sol Meliá Guatemala, S.A. y Hantinsol Resorts, S.A., participadas por el Grupo en un 100% y un 33% respectivamente, sin impactos significativos en las cuentas consolidadas del Grupo.

*Compra de intereses minoritarios*

Durante el primer semestre del ejercicio se han adquirido por 2 millones de euros el 23% de las participaciones de la sociedad Aparthotel Bosque, S.A., generando un beneficio de 2,1 millones de euros, reconocido directamente en el patrimonio neto del Grupo.

Así mismo, el Grupo ha adquirido el 30% que no poseía de la sociedad Desarrolladora del Norte, propietaria del hotel Gran Meliá Puerto Rico por 32,5 millones de euros, generando una pérdida de 4,3 millones de euros, reconocido también directamente en el patrimonio neto consolidado.

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS RESUMIDOS  
PRIMER SEMESTRE 2013**

A efectos comparativos, se presentan las variaciones del perímetro correspondientes al primer semestre de 2012:

*Altas*

La sociedad Kimel Mca, S.L. se constituyó el dos de mayo de 2012. El capital social de la sociedad es de 3 mil euros dividido en trescientas participaciones sociales totalmente suscritas y desembolsadas por la entidad Evertmel, S.L. El porcentaje que ostenta el grupo sobre la sociedad Evertmel, S.L. es del 50% y, por tanto, posee igualmente el 50% de Kimel Mca, S.L. La actividad de la sociedad es la explotación del *beach club* situado en el hotel Sol Beach House de Magalluf (España).

Asimismo, en el mes de junio se adquirió el 28% de la sociedad Banamex, S.A. Fideicomiso El Medano (México), propietaria del hotel Me Cabo. En aplicación de la NIC 28, la diferencia entre el coste de la inversión y la porción que corresponde al inversor en el valor razonable de los activos y pasivos se llevó como ingreso del ejercicio, dicho importe ascendió a 7,5 millones de euros.

*Bajas*

En abril se produjo la baja de la sociedad Hotel Blanche Fontaine SAS, propietaria del hotel Tryp Blanche Fontaine, por venta de la totalidad de la participación del Grupo en dicha sociedad, esta operación generó una plusvalía de 8,6 millones de euros.

**5.3 Cambios de denominación**

Durante el primer semestre, la sociedad First Project, S.L. pasó a denominarse S´Argamassa Hotelera S.L.



**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS RESUMIDOS  
PRIMER SEMESTRE 2013**

**6) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS**

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

- **Negocio hotelero:** se recogen en este segmento los resultados obtenidos por la explotación de las unidades hoteleras en propiedad o alquiler del Grupo.
- **Gestión activos:** en este segmento se incluyen las plusvalías por rotación de activos, así como las actividades de promoción y explotación inmobiliaria.
- **Club vacacional:** incluye los resultados derivados de la venta de derechos de uso compartido de unidades específicas en complejos vacacionales durante un periodo de tiempo concreto.
- **Otros negocios y corporativo:** corresponde a los ingresos por honorarios recibidos por la explotación de hoteles en régimen de gestión y franquicia, costes de estructura, y otras actividades de explotación relacionadas con el ocio, esparcimiento o recreo.

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

La segmentación hotelera incluye la totalidad de los ingresos y beneficios generados por los establecimientos explotados por el Grupo en régimen de propiedad y alquiler, incluidos aquellos en el ámbito de la restauración por la consideración de esta última actividad como una fuente de ingresos integrada plenamente en la explotación hotelera, debido a la venta mayoritaria de paquetes conjuntos cuyo precio incluye alojamiento y comida y que harían impracticable una segmentación real de activos y pasivos asociados.

Los segmentos de Gestión de activos y de Club vacacional suponen un mayor enfoque hacia la cristalización del valor de los activos de la Compañía.

Dentro de Otros negocios y corporativo, se incluyen los honorarios de gestión de hoteles de terceros y otros negocios no estratégicos del Grupo así como los costes corporativos del Grupo no asignables a ninguna de las tres divisiones de negocio mencionadas anteriormente.

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

**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 2013:

<b>(miles de €)</b>	<b>Negocio hotelero</b>	<b>Gestión de activos</b>	<b>Club vacacional</b>	<b>Otros negocios y corporativo</b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>TOTAL 30/06/2013</b>
Ingresos Operativos	516.347	54.574	38.959	106.652	(41.877)	<b>674.656</b>
<b>EBIT</b>	<b>66.238</b>	<b>47.397</b>	<b>7.314</b>	<b>(27.485)</b>	<b>0</b>	<b>93.463</b>

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS RESUMIDOS  
PRIMER SEMESTRE 2013**

En cuanto a los ingresos operativos del segmento de gestión de activos, el Grupo, continuando con el desarrollo del proyecto "Calviá Beach", ha formalizado la venta de los hoteles Sol Guadalupe y Sol Trinidad-Jamaica, ubicados en Magalluf (Mallorca). Como consecuencia de dicha operación, y con el objetivo de reorganizar sus activos, el Grupo ha procedido a la venta de la sociedad Tertian XXI, propietaria del hotel Sol Tenerife, a la sociedad Producciones de Parques, S.L., con el fin de crear un complejo temático similar al que posee esta sociedad en Mallorca, el Sol Katmandú Park Hotel & Resort. Las plusvalías brutas generadas por estas operaciones alcanzan los 44,1 millones de euros.

El total de ingresos operativos incluye, así mismo, 7,2 millones de euros por servicios prestados a entidades asociadas, correspondiendo el resto a operaciones con terceros ajenos al Grupo.

Las operaciones intercompañía realizadas durante el periodo entre los distintos segmentos, corresponden principalmente a prestaciones de servicios del segmento de otros negocios y corporativo a los segmentos hotelero y de club vacacional por importes de 16,5 y 3,8 millones de euros respectivamente.

A efectos comparativos se ofrece la segmentación por segmentos operativos correspondiente al primer semestre del ejercicio 2012:

<b>(miles de €)</b>	<b>Negocio hotelero</b>	<b>Gestión de activos</b>	<b>Club vacacional</b>	<b>Otros negocios y corporativo</b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>TOTAL 30/06/2012</b>
Ingresos Operativos	495.785	45.452	40.650	110.155	(43.000)	<b>649.041</b>
<b>EBIT</b>	<b>61.072</b>	<b>37.793</b>	<b>5.567</b>	<b>(47.600)</b>	<b>0</b>	<b>56.832</b>

Los ingresos operativos del segmento de gestión de activos, incluían 39,7 millones de euros por enajenación de activos, correspondientes a los hoteles Tryp Blanche Fontaine en Francia y del Me Cancún en México.

El total de ingresos operativos incluía, así mismo, 6,5 millones de euros por servicios prestados a entidades asociadas, correspondiendo el resto a operaciones con terceros ajenos al Grupo.

Las operaciones intercompañía realizadas durante el periodo entre los distintos segmentos, correspondieron principalmente a prestaciones de servicios del segmento de otros negocios y corporativo a los segmentos hotelero y de club vacacional por importes de 15 y 4,7 millones de euros respectivamente.

**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 2013 y 2012:

<b>(miles de €)</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
España	301.598	269.917
EMEA (*)	122.103	107.690
América	291.350	312.614
Asia	1.481	1.820
Eliminaciones	(41.877)	(43.000)
<b>Total ingresos</b>	<b>674.656</b>	<b>649.041</b>

**(\*) EUROPE, MIDDLE EAST, AFRICA:** Incluye las zonas de África, Oriente Medio y resto de Europa excluida España

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS RESUMIDOS  
PRIMER SEMESTRE 2013**

**7) DIVIDENDOS PAGADOS**

La sociedad matriz del Grupo no ha pagado dividendos durante el primer semestre del ejercicio 2013.

La Junta General de Accionistas ha aprobado en fecha 5 de junio de 2013 la distribución de un dividendo bruto por acción, excluidas las acciones propias, de 0,04 euros (dividendo neto de 0,0316 euros), para lo cual se ha dispuesto de 6,9 millones de euros de las reservas disponibles de la sociedad matriz Meliá Hotels International, S.A.

En el primer semestre de 2012, la Junta General de Accionistas aprobó un dividendo bruto por acción, excluidas las acciones propias, de 0,04344 euros (dividendo neto de 0,03432 euros), para lo cual se dispusieron de 7,6 millones de euros, pagados durante el segundo semestre del ejercicio 2012.

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS RESUMIDOS  
PRIMER SEMESTRE 2013**

**8) INMOVILIZADO MATERIAL Y ACTIVOS INTANGIBLES**

El movimiento registrado durante el primer semestre del ejercicio 2013, se desglosa en el siguiente cuadro:

<i>(miles de €)</i>	<b>Fondo de comercio</b>	<b>Otros activos intangibles</b>	<b>Inmovilizado material</b>
Saldo inicial a 01/01/2013	18.970	71.348	1.762.315
Altas	(0)	3.284	37.528
Bajas	0	(967)	(32.362)
Dotación a la amortización	0	(3.409)	(43.033)
Variaciones de perímetro	5.749	47.304	326
Diferencias de conversión	(78)	(1.823)	(28.852)
<b>Total inmovilizado a 30/06/2013</b>	<b>24.641</b>	<b>115.738</b>	<b>1.695.922</b>

Las principales altas de inmovilizado material realizadas en el primer semestre de 2013 corresponden a reformas de hoteles por importe de 23,2 millones de euros. Adicionalmente, se ha registrado un aumento de 13,5 millones de euros de valor neto contable por el efecto de la reexpresión contable de los activos ubicados en sociedades venezolanas, al considerarse este país como economía hiperinflacionaria.

En cuanto a las bajas, incluyen la venta de dos hoteles en Magalluf (España) con un valor neto contable de 27,9 millones de euros.

Las variaciones de perímetro engloban el reconocimiento de los activos de la sociedad Travel Dynamic Solutions, S.A., debido al cambio de método de consolidación de dicha sociedad comentado en la Nota 5.1.

A efectos comparativos, el movimiento registrado durante el primer semestre del ejercicio 2012, fue:

<i>(miles de €)</i>	<b>Fondo de comercio</b>	<b>Otros activos intangibles</b>	<b>Inmovilizado material</b>
Saldo inicial a 01/01/2012	19.077	71.956	1.818.992
Altas		1.632	53.711
Bajas		(899)	(46.870)
Dotación a la amortización		(3.831)	(44.339)
Variaciones de perímetro	(151)		(5.783)
Diferencias de conversión	68	1.295	23.144
<b>Total inmovilizado a 30/06/2012</b>	<b>18.995</b>	<b>70.153</b>	<b>1.798.854</b>

Las principales altas de inmovilizado material realizadas en el primer semestre de 2012 correspondieron a reformas de hoteles por importe de 26,8 millones de euros. Adicionalmente, se registró un aumento de 11,1 millones de euros de valor neto contable por el efecto de la reexpresión contable de los activos ubicados en sociedades venezolanas, al considerarse este país como economía hiperinflacionaria.

En cuanto a las bajas, se incluía la venta de un hotel en México con un valor neto contable de 30 millones de euros.

Las variaciones de perímetro englobaban la baja de activos de la sociedad Hotel Blanche Fontaine, SAS, propietaria del hotel Tryp Blanche Fontaine, ubicado en París (Francia), por un total de 5,8 millones de euros (ver Nota 5.2).

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS RESUMIDOS  
PRIMER SEMESTRE 2013**

**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 2013 y 2012 se corresponden al siguiente cuadro:

<i>(miles de €)</i>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Saldo inicial 1 de enero	101.928	70.699
Participación en resultados	(17.700)	(8.257)
Altas	3.884	9.380
Bajas	(4.043)	(1.136)
Diferencias de conversión	(6.071)	3.221
<b>Saldo a 30 de junio</b>	<b>77.999</b>	<b>73.907</b>

Las bajas del primer semestre incluyen un saldo de 2,3 millones de euros, correspondientes a la baja de la sociedad Travel Dynamic Solutions, que ha pasado a integrarse por el método de integración global, tal como se indica en la Nota 5.1.

En cuanto al primer semestre del ejercicio 2012, las altas correspondieron, principalmente, a la incorporación al perímetro de la sociedad Banamex, S.A. Fideicomiso el Medano, que generó un incremento en este epígrafe de 7,8 millones de euros.

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS RESUMIDOS  
PRIMER SEMESTRE 2013**

**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 2013 y 31 de diciembre de 2012:

(miles de €)	30/06/2013			31/12/2012		
	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	0	21	21	13	279	291
2. Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados:						
- Cartera negociación	0	2.674	2.674	150	4.443	4.593
3. Préstamos y cuentas a cobrar:						
- Créditos a entidades asociadas	269.499	33.388	302.886	219.476	4.426	223.902
- Financiación a propiedades	13.805	10.772	24.577	11.896	6.543	18.440
- Otros créditos	57.850	1.808	59.658	54.670	1.870	56.540
4. Activos financieros disponibles para la venta:						
- Instrumentos de patrimonio no cotizados	16.832		16.832	16.723		16.723
<b>Total activos</b>	<b>357.985</b>	<b>48.663</b>	<b>406.648</b>	<b>302.928</b>	<b>17.561</b>	<b>320.489</b>

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

**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, Acreedores por arrendamientos financieros y Otros pasivos financieros del pasivo corrientes y no corriente del balance, a 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012:

(miles de €)	30/06/2013			31/12/2012		
	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	6.851	6.150	13.001	4.249	5.853	10.102
2. Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados:						
- Derivados financieros	51.030		51.030			
2. Otros pasivos financieros a coste amortizado:						
- Obligaciones y otros valores negociables	440.788	3.204	443.991	283.850	1.079	284.929
- Deudas con entidades de crédito	339.649	703.286	1.042.935	564.161	622.131	1.186.292
- Otros acreedores arrendamientos financieros	160.053	236	160.289	160.175	229	160.403
- Préstamos de entidades asociadas	323	644	967	281	37.967	38.248
- Otros pasivos financieros	6.215	102.197	108.412	6.449	54.176	60.625
<b>Total pasivos</b>	<b>1.004.909</b>	<b>815.717</b>	<b>1.820.626</b>	<b>1.019.165</b>	<b>721.436</b>	<b>1.740.601</b>

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS RESUMIDOS  
PRIMER SEMESTRE 2013**

En el mes de abril 2013, el Grupo ha realizado una emisión de bonos convertibles por valor de 200 millones de euros.

Importe de la emisión .....	200.000.000 €
Nominal del bono .....	100.000 €
Vencimiento .....	5 años
Rango de la deuda .....	Senior Unsecured Convertible Notes
Precio de la emisión .....	100%
Fecha de la emisión .....	4 de abril de 2013
Fecha de vencimiento .....	4 de abril de 2018
Cupón .....	4,50 %
Precio de canje .....	7,318 €
Prima de conversión .....	30%
Ratio de conversión .....	13.664,94 acciones por bono
Precio de amortización .....	100%
Rendimiento del bono a vencimiento .....	5,00%
Posibilidad de cancelación a emisor .....	A partir del 19 de abril de 2016 (sujeto a barrera del 130%--9,51 €)
Máximo de acciones a emitir .....	27.329.880

Esta operación se ha considerado un instrumento financiero híbrido y, por tanto, se separan en el registro contable el contrato principal y el derivado implícito, tal como se indica en la Nota 3.2. Este derivado implícito se presenta en el epígrafe de derivados financieros, junto al derivado implícito de la emisión de bonos convertibles emitidos en diciembre del año 2009, que ha sido reclasificado para unificar la metodología contable de ambas operaciones.

El contrato principal de estas operaciones de emisión de bonos convertibles, se presenta junto al resto de emisiones de bonos simples y acciones preferentes en la línea de Obligaciones y otros valores negociables.

El epígrafe de Otros pasivos financieros se incluye un incremento de 38 millones de euros, debido al cambio de método de integración de la sociedad Travel Dynamic Solutions, comentado en la Nota 5.1.

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

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS RESUMIDOS  
PRIMER SEMESTRE 2013**

**11) PATRIMONIO**

**11.1 Capital social**

El capital social de Meliá Hotels International, S.A. a 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012 está compuesto por 184.776.777 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).

Por otra parte, el 13 de Mayo de 2013, la entidad Banco Sabadell ha vendido la participación que mantenía en Meliá Hotels International, S.A. mediante una operación de colocación en bloque entre inversores cualificados. De acuerdo a esta operación, 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 2013, son los siguientes:

<b>ACCIONISTA</b>	<b>% PARTICIPACIÓN</b>
Hoteles Mallorquines Consolidados, S.A.	28,07
Hoteles Mallorquines Asociados, S.L.	16,42
Hoteles Mallorquines Agrupados, S.L.	13,90
Majorcan Hotels Luxembourg, S.A.R.L.	6,25
Resto (menos del 5% individual)	35,37
<b>TOTAL</b>	<b>100,00</b>

**11.2 Acciones propias**

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

<b>(miles de €)</b>	<b>Acciones</b>	<b>Precio Medio €</b>	<b>Saldo</b>
<b>Saldo a 31/12/2012</b>	<b>13.588.239</b>	<b>8,13</b>	<b>110.426</b>
Adquisiciones	28.975	6,08	176
Enajenaciones	(299.206)	6,40	(1.915)
<b>Saldo a 30/06/2013</b>	<b>13.318.008</b>	<b>8,16</b>	<b>108.688</b>

El saldo de acciones propias a 30 de junio de 2013 incluye 4,6 millones de acciones de varios préstamos de títulos con diversas entidades bancarias. Teniendo en cuenta lo anterior, el número de acciones en poder de la Sociedad es de 8.731.352. A 30 de junio de 2013 el total de acciones propias en poder de la sociedad representa el 4,73% del capital social.

El valor de cotización de las acciones de Meliá Hotels International, S.A. al cierre del primer semestre de 2013 es de 5,83 euros. A cierre del ejercicio 2012, el valor de cotización era de 5,775 euros.



**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS RESUMIDOS  
PRIMER SEMESTRE 2013**

A efectos comparativos los movimientos del 1 de enero al 30 de junio de 2012 fueron los siguientes:

<i>(miles de €)</i>	Acciones	Precio Medio €	Saldo
<b>Saldo a 31/12/2011</b>	<b>13.576.777</b>	<b>8,44</b>	<b>110.413</b>
Adquisiciones	114.748	4,10	471
Enajenaciones	(84.451)	4,18	(353)
<b>Saldo a 30/06/2012</b>	<b>13.607.074</b>	<b>8,12</b>	<b>110.530</b>

El saldo de acciones propias a 30 de junio de 2012 incluía 1,5 millones de acciones de un préstamo de títulos con Deutsche Bank. Teniendo en cuenta lo anterior el número de acciones en poder de la Sociedad era de 12.107.074, representativas del 6,54% del capital social.

**12) EVOLUCIÓN DE LA PLANTILLA MEDIA**

El número medio de empleados del Grupo durante el primer semestre de los ejercicios 2013 y 2012 se muestra en el siguiente cuadro:

	2013	2012
Hombres	10.592	10.541
Mujeres	7.380	7.439
<b>Total</b>	<b>17.972</b>	<b>17.980</b>

**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 2013 es del 24,7%. El tipo impositivo estimado para el período de seis meses finalizado a 30 de junio de 2012 fue el 18,6%.

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS RESUMIDOS  
PRIMER SEMESTRE 2013**

**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.

**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 2013 el Grupo ha continuado con sus operaciones comerciales respecto a entidades asociadas y negocios conjuntos, tal y como lo venía haciendo en el ejercicio 2012.

*Operaciones de financiación*

Entre las principales variaciones en los saldos que el Grupo mantiene con entidades asociadas a 30 de junio 2013 con respecto al cierre del ejercicio 2012 cabe destacar:

El incremento en el epígrafe de créditos a entidades asociadas se debe, principalmente, al aumento de los saldos con la sociedad Adprotel Strand, S.L., por importe de 36,6 millones de euros, destinados a la finalización de la obra e inicio de operación del hotel Me London.

En cuanto a los saldos de pasivo, se reducen en 38 millones de euros por el cambio de método de integración de la sociedad Travel Dynamic Solutions, S.L.

*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>	<b>Tipo de operación</b>	<b>30/06/2013</b>	<b>30/06/2012</b>
Hoteles Mallorquines Asociados, S.L.	Compra de bienes	4.731	4.683
Hoteles Mallorquines Asociados, S.L.	Prestación de servicios	14	17
Hoteles Mallorquines Asociados, S.L.	Arrendamientos	220	213
<b>Total</b>		<b>4.964</b>	<b>4.913</b>

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS RESUMIDOS  
PRIMER SEMESTRE 2013**

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

El saldo pendiente de pago a la sociedad Carma Siglo XXI, S. A., de entidades del Grupo a 30 de junio de 2013 es de 659 mil euros y a 30 de junio de 2012 era de 352 mil euros.

**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:

<i>(miles de €)</i>	<b>30/06/2013</b>	<b>30/06/2012</b>
Dietas asistencia	351	341
Retribuciones consejeros	470	930
Retribuciones alta dirección	1.231	2.533
<b>Total</b>	<b>2.052</b>	<b>3.804</b>

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 2013 y 2012:

<i>(miles de €)</i>	<b>Tipo de operación</b>	<b>30/06/2013</b>	<b>30/06/2012</b>
Don Gabriel Escarrer Julia	Recepción servicios	32	70
Don Juan Vives Cerda	Recepción servicios	11	10
Don Juan Vives Cerda	Prestación servicios	101	96
Banco Sabadell	Gastos financieros	604	855
Banco Sabadell	Amortización o cancelación de préstamos	21.762	8.755

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS RESUMIDOS  
PRIMER SEMESTRE 2013**

**15) PROVISIONES Y CONTINGENCIAS**

**15.1 Provisiones**

El Grupo mantiene en el pasivo no corriente un saldo de 41,1 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 2013 y el 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

<i>(miles de €)</i>	<b>30/06/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
Provisión para premios de jubilación, vinculación y obligaciones con el personal	5.919	5.926
Provisión para Impuestos y Organismos Oficiales	1.189	4.238
Provisión contratos onerosos	14.500	14.500
Provisión para responsabilidades	19.534	13.542
<b>Total provisiones</b>	<b>41.143</b>	<b>38.207</b>

Al cierre de cada ejercicio se realizan estudios actuariales para valorar los servicios pasados correspondientes a los compromisos estipulados en convenios colectivos supra-empresariales, estimándose a junio 2013 un importe devengado de 10,2 millones de euros. En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012 el importe total devengado era de 10,5 millones de euros.

Así mismo, se han exteriorizado dichos compromisos en cumplimiento de la legislación vigente, siendo el saldo a junio 2013 de 4,3 millones de euros, presentándose el pasivo por su valor neto. A cierre del ejercicio 2012 el saldo por este concepto era de 4,6 millones de euros.

La evaluación de dichos compromisos se ha realizado de acuerdo con las hipótesis actuariales del modelo de rotación propio de Meliá Hotels International, S.A. consistentes con las hipótesis actuariales del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2012.

Las bajas en la provisión para impuestos y organismos oficiales corresponden principalmente a la aplicación de provisiones de impuestos en varias sociedades mexicanas del Grupo.

Durante el semestre se han actualizado y aplicado las provisiones por contratos onerosos de acuerdo al plan financiero establecido, no produciéndose variaciones significativas.

Las altas del epígrafe de provisión para responsabilidades incluyen 6 millones de euros, fruto de la resolución de una demanda arbitral, que a cierre del ejercicio 2012 había sido parcialmente provisionada.

**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 2013 han disminuido los avales bancarios en 6,2 millones de euros, de los cuales 5,6 millones corresponden a contratos de alquiler de hoteles.

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS RESUMIDOS  
PRIMER SEMESTRE 2013**

**16) ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE**

Con posterioridad a la fecha de cierre de balance y previa a la emisión de los presentes estados financieros, el Grupo ha procedido a amortizar 161,6 millones de euros de préstamos sindicados.

## INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO PRIMER SEMESTRE 2013

### **1) ACTIVIDAD DEL GRUPO**

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.

Asimismo el Grupo no ha desarrollado durante el primer semestre del ejercicio 2013 actividades en materia de investigación y desarrollo por no estar dentro del objeto social.

### **2) ACCIONES PROPIAS**

El saldo contable de acciones propias al 30 de junio de 2013 asciende a 13.318.008, según se informa en la Nota 11.2 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados. Este saldo incluye 4,6 millones de acciones de varios préstamos de títulos con diversas entidades bancarias. Teniendo en cuenta lo anterior, el número de acciones en poder de la Sociedad es de 8.731.352.

A 30 de junio de 2013 el total de acciones propias en poder de la sociedad representa el 4,73% del capital social. A cierre del ejercicio 2012, representaban el 6,54%. En cualquier caso la autocartera no superará el límite del 10% establecido en la Ley de Sociedades de Capital.

Los movimientos de las acciones propias así como las explicaciones relevantes se exponen en la Nota 11.2 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

Ha quedado en suspenso el ejercicio del derecho a voto y de los demás derechos políticos incorporados a las acciones propias. Los derechos económicos inherentes a dichas acciones, excepción hecha del derecho de asignación gratuita de nuevas acciones, son atribuidos proporcionalmente al resto de las acciones.

Dichas acciones se computan en el capital a efectos de calcular las cuotas necesarias para la constitución y adopción de acuerdos en Junta.

### **3) CAPITAL SOCIAL**

A mediados del mes de Mayo, la entidad Banco Sabadell vendió la participación que mantenía en Meliá Hotels International, S.A., mediante una operación de colocación en bloque entre inversores cualificados. El detalle de los accionistas del Grupo a 30 de Junio de 2013, se explica en la Nota 11.1 de los estados financieros intermedios.

**INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO  
PRIMER SEMESTRE 2013**

**4) EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO**

**4.1 Evolución hotelera**

Durante el primer semestre, el RevPAR ha aumentado un 5% frente al año anterior, explicado en la misma medida por una subida de la ocupación y del precio medio.

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

**América**

En America, el RevPAR se ha incrementado un 13% (14% en dólares), gracias a la mejora de los precios (8% tanto en euros como en dólares) y de la ocupación (5%).

Destaca sobretodo la contribución positiva de los dos Paradisus Resorts en Playa del Carmen, que en su segundo año de operaciones, han permitido que México mejore su RevPAR un 18%.

Igualmente buena ha sido la evolución de los complejos hoteleros en Republica Dominicana, dónde el RevPAR ha mejorado en el semestre un 11,5%, mostrando un fortalecimiento de la tendencia positiva de los resultados del primer trimestre. Este fortalecimiento se explica en parte gracias a las buenas tasas de ocupación obtenidas en el segundo trimestre del año, debido, en parte, al lanzamiento anticipado de promociones con credit resort.

En este destino, la Compañía enfocó su estrategia en la maximización del volumen de ventas a través de las agencias de viajes online (OTAS) y del canal propio melia.com, consiguiendo con ello un fortalecimiento del segmento individual. Todo ello, junto con la sólida base de los grupos, ha compensado la desaceleración de algunos touroperadores (en adelante, TT.OO) de Europa, ya que dentro del continente europeo sólo Alemania presenta un aumento del flujo de turistas a la Republica Dominicana, en comparación con la reducción del flujo del resto de países.

En menor medida, destaca la evolución del Meliá Lima (Perú), con un incremento del RevPAR del 12,5% y del Gran Meliá Caracas (Venezuela) dónde el RevPAR ha aumentado un 5,7%, principalmente por la reactivación de la demanda de negocios vinculada al período electoral.

De cara al tercer trimestre del año, y continuando con la tendencia positiva del mercado en la temporada de verano de 2012, la Compañía va a seguir implementando una estrategia basada en flexibilizar la estructura de las tarifas en los ingresos, y en los costes ofreciendo una propuesta de valor añadido que permita mejorar los niveles de ocupación en los principales destinos del Caribe, teniendo en consideración que el tercer trimestre del año es el de menor actividad, ya que coincide con la temporada de lluvias en la zona. Por último, destacar también el buen comportamiento de los mercados Latinoamericanos, que ha contribuido positivamente a los resultados de America, y que seguirá influyendo en los resultados esperados, en parte gracias al éxito de la estrategia *outbound* implantada por el Grupo.

La caída en el número de habitaciones disponibles se debe fundamentalmente a la venta, en junio del 2012, del hotel Me Cancún y que en 2013 es explotado en régimen de gestión.

## INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO PRIMER SEMESTRE 2013

### EUROPE Middle East & Africa (EMEA)

En la zona de Europe Middle East & Africa (en adelante, EMEA), el RevPAR se ha incrementado un 9% gracias a la mejora del precio de un 10.3%. Estos resultados se han visto afectados por un cambio en el perímetro que conforma la división EMEA, dado que algunos hoteles incluidos anteriormente en el área *Premium Europe* han sido reclasificados bajo este epígrafe. En concreto, se ha incluido un hotel en Italia (Gran Meliá Roma) y siete hoteles en España.

Si excluimos los cambios del perímetro, el RevPAR de la zona EMEA cae un 1.5%, debido fundamentalmente a la disminución de las tarifas en un 1.1%, lo que supone una mejora frente al primer trimestre del año, habiendo registrado el RevPAR del segundo trimestre una mínima caída del 0.3%.

Esta evolución se debe fundamentalmente al buen comportamiento de los hoteles de París, gracias a los cambios realizados en la segmentación basada en clientes y nacionalidades, así como en la implementación de estrategias de *yield management* en los periodos de alta ocupación.

Además, destaca especialmente la evolución de los hoteles en Italia durante el segundo trimestre del año, permitiendo una mejora del RevPAR acumulado del 8,9%. En concreto, destaca la evolución del Meliá Milano y del Meliá Genova impactados por la captación de algunas tripulaciones y a la mejora del segmento de reuniones.

En el Reino Unido, a pesar de la caída en RevPAR en términos acumulados, el segundo trimestre también ha obtenido mejores resultados. En este país, el hotel Meliá White House se ha visto impactado por la menor demanda vinculada a la celebración de los Juegos Olímpicos en 2012, así como por los planes de contingencia en costes en algunas cuentas clave. En el lado positivo, destaca la fuerte evolución del segmento de grupos de negocio y de ocio.

Por último, los resultados de Alemania han sido inferiores a los registrados en 2012, debido a la ausencia de celebración de las ferias bianuales, afectando a la demanda en ciudades importantes como Berlin y Dusseldorf, y provocando una caída generalizada de los precios.

Exceptuando la reclasificación de hoteles en las zonas EMEA y *Premium Europe*, las habitaciones disponibles han variado mínimamente debido a la venta del hotel Tryp Blanche Fontaine en marzo de 2012.

### Premium Europe

El RevPAR en esta área se ha incrementado un 32%, afectada por el cambio de perímetro.

De ahora en adelante, bajo los regímenes de propiedad y alquiler, esta división la conformarán únicamente los hoteles bajo la marca Me (Me Madrid y Me London). El resto de hoteles que integraban esta división, pasan a formar parte de la división EMEA.

Si atendemos a la evolución de la marca Me, ésta ha experimentado una ligera caída del 0.8% explicada por la débil evolución del Me Madrid, hotel afectado por la caída generalizada de las tarifas en Madrid, así como por las caídas en ocupación parcialmente asociadas a la renovación de producto. En contraposición, cabe destacar el efecto de la incorporación del hotel Me London, en diciembre 2012, el cual está consiguiendo posicionar su tarifa en el mercado.

La caída en las habitaciones disponibles se debe a la reclasificación de hoteles entre Premium Europe y EMEA, y se ve parcialmente compensada por la incorporación del Me London.



## INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO PRIMER SEMESTRE 2013

### Mediterranean (resorts españoles)

El RevPAR en los hoteles vacacionales españoles se ha incrementado casi en un 11%, debido principalmente a las mejoras en los niveles de ocupación de dichos hoteles.

Cabe destacar la inclusión del hotel Meliá Salinas dentro de esta división, que anteriormente estaba incluido bajo el área de Premium Europe. Este movimiento viene asociado *al re-branding* del hotel como consecuencia de los esfuerzos de la Compañía en reposicionar el hotel.

En términos like for like (excluyendo el Meliá Salinas), el RevPAR acumulado del semestre ha registrado un incremento aproximado del 7%, motivado por la buena evolución de los hoteles vacacionales en Baleares, Costa del Sol y Benidorm.

La positiva evolución de las Islas Baleares se explica por el buen comportamiento de los mercados internacionales (Reino Unido, Centro Europa y Rusia). Por otra parte, la disminución de plazas aéreas sobre todo del mercado español hacia Baleares y Canarias, se espera igualmente que influya en la venta de los hoteles en la Costa Mediterránea, manteniendo así la buena tendencia observada hasta el momento.

Por último, el principal reto seguirá siendo la evolución de las Islas Canarias. En este destino, a pesar de la debilidad de la demanda interna y la reducción de plazas aéreas hacia la zona, factores como la inestabilidad del Norte de África o el buen comportamiento de algunos mercados emisores, hacen que la Compañía sea optimista con respecto a la evolución esperada.

En términos generales, en relación con el Outlook para la temporada de verano, y partiendo de la situación de ventas a la fecha, se prevé que Meliá registre unas cifras de ventas ligeramente mejores a las del año anterior, con una mejora de los niveles de ocupación generalizada, salvo en aquellos destinos más dependientes del mercado doméstico y el mercado italiano, de los cuales se esperan caídas frente al año anterior. A esta mejora han contribuido positivamente los buenos resultados obtenidos por los canales de venta directos, que para este verano presenta un crecimiento de más del 20% sobre el año anterior, especialmente debido al fuerte crecimiento de ventas procedentes de mercado británico.

De confirmarse la tendencia, el GOP esperado en 2013 de los hoteles vacacionales de la división Mediterranean estaría ligeramente por encima de los máximos resultados registrados en 2007, en la mayoría de los casos.

La evolución de las habitaciones disponibles estaría afectada, principalmente, por el cambio de régimen del Sol Katmandú Park & Resort y S'Argamassa, en diciembre 2012, compensado por la inclusión del Meliá Salinas bajo esta división y por la incorporación del hotel Meliá Atlántico Isla Canela, en mayo 2013.

### Spain (España urbano)

En la división de SPAIN (España urbano) las tasas de ocupación se han reducido en un 1%, mientras que el precio por habitación disponible (en adelante, ARR) ha disminuido alrededor del 3%, lo que ha provocado un descenso del RevPAR del 4%.

La caída de precios motivada por la presión en el establecimiento de tarifas generalizada en toda España, ha provocado las reducciones de precio, principalmente en Sevilla, Madrid y Valencia.

En términos generales, los factores que más han contribuido a tal efecto han sido:

- a) La débil evolución del segmento Business Travel y grupos de negocio
- b) La falta de incidencias
- c) La menor contribución del segmento de tripulaciones
- d) La reducción de vuelos de las compañías de bajo coste

**INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO  
PRIMER SEMESTRE 2013**

Igualmente, algunos factores macroeconómicos como la subida de tasas en los aeropuertos españoles o el incremento de IVA, también han afectado negativamente, provocando una desaceleración de la demanda interna.

En contraposición, tal y como ha sido el caso durante los últimos trimestres, se sigue observando un mejor comportamiento en los hoteles con cierto componente de ocio, principalmente en las Islas Baleares, Bilbao o Barcelona. De este modo, cabe destacar los mejores resultados registrados por esta división en el mes de junio, coincidiendo con el inicio de la temporada de verano. Por otro lado, cabe recordar la positiva evolución de los resorts de nieve frente al 2012, fundamentalmente debido a la buena temporada de nieve y al mayor peso del cliente directo.

De cara al futuro, la estrategia de la Compañía seguirá enfocada en fortalecer las ventas realizadas a través del canal melia.com. En este sentido, cabe destacar el fuerte nivel de ventas durante las últimas siete u ocho semanas, habiendo registrado máximos históricos.

El número de habitaciones disponibles ha variado principalmente por la desafiliación de los hoteles Tryp Sondika (marzo 2012) y Tryp Albayzin (abril 2012) compensada por la incorporación en régimen de propiedad del hotel Aparthotel Bosque (hasta diciembre 2012, explotado en régimen de gestión).

En el siguiente cuadro se muestra un resumen de los principales datos estadísticos de los hoteles en propiedad y alquiler para el primer semestre de los ejercicios 2013 y 2012:

		<b>% Ocupación</b>	<b>RevPar (euros)</b>	<b>A.R.R. (euros)</b>	<b>Hab. Disponibles (en miles)</b>
<b>América</b>	2013	73,5%	74,4	101,2	1.147,4
	<b>% 13/12</b>	<b>5,2%</b>	<b>13,2%</b>	<b>7,7%</b>	<b>-6,3%</b>
	2012	69,9%	65,7	94,0	1.224,0
<b>EMEA</b>	2013	69,6%	83,3	119,6	1.223,3
	<b>% 13/12</b>	<b>-1,1%</b>	<b>9,0%</b>	<b>10,2%</b>	<b>23,4%</b>
	2012	70,4%	76,4	108,5	991,3
<b>Premium Europe</b>	2013	61,2%	118,8	194,0	63,2
	<b>% 13/12</b>	<b>-1,3%</b>	<b>32,7%</b>	<b>34,4%</b>	<b>-79,8%</b>
	2012	62,0%	89,5	144,3	312,9
<b>Mediterranean</b>	2013	61,4%	29,0	47,2	1.296,6
	<b>% 13/12</b>	<b>8,1%</b>	<b>10,7%</b>	<b>2,6%</b>	<b>1,2%</b>
	2012	56,8%	26,2	46,0	1.280,6
<b>Spain</b>	2013	59,1%	42,0	70,9	1.688,7
	<b>% 13/12</b>	<b>-1,0%</b>	<b>-4,1%</b>	<b>-3,3%</b>	<b>0,3%</b>
	2012	59,7%	43,8	73,3	1.683,0
<b>Total</b>	2013	65,1%	56,0	85,9	5.419,3
	<b>% 13/12</b>	<b>2,7%</b>	<b>5,5%</b>	<b>2,6%</b>	<b>-1,3%</b>
	2012	63,4%	53,1	83,7	5.491,9

## INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO PRIMER SEMESTRE 2013

### **4.2 Evolución de Club Meliá**

En términos generales, los resultados registrados por la división Club Meliá han mejorado en un 12.9% respecto al año anterior, a pesar de la caída en el número de semanas vendidas. Esta mejora se debe sobretodo al cierre de ventas en el hotel Me Cancún, tras su venta en junio de 2012, y a la suspensión temporal de ventas en Puerto Rico.

A nivel de ingresos, la caída en el número de semanas vendidas ha sido parcialmente compensada por el incremento del precio medio y el porcentaje de cierre de ventas.

El incremento del precio medio ha sido posible principalmente por:

- a) La diferenciación de ventas sesgada hacia la venta de semanas bianuales
- b) La mayor venta de productos Premium
- c) Una mayor generación de upgrades.

Por otro lado, especialmente relevante ha sido la mejora en la evolución de los costes, gracias a la reducción del coste de marketing y ventas, debido fundamentalmente a la concentración de los esfuerzos en los clientes inhouse, la reducción del coste corporativo y a un coste de producto inferior.

### **4.3 Evolución de la división de Gestión de Activos**

Durante el primer semestre del año, dentro de un marco de desarrollo y ampliación del proyecto "Calviá Beach" el pasado mes de junio 2013, Meliá Hotels International aportó a la Joint Venture Evertmel, explotadora del complejo Calviá Beach, los hoteles Sol Guadalupe y Sol Trinidad – Jamaica, ambos ubicados en el área de Magalluf (Islas Baleares). Dicha operación se engloba en el marco del progresivo desarrollo de este proyecto, teniendo como prioridad absoluta la revitalización de un destino turístico maduro, siendo hasta la fecha un ejemplo de reposicionamiento de producto y consiguiente mejora de los resultados obtenidos.

Adicionalmente, tras un proceso de reorganización de los activos dentro de las Joint Ventures firmadas, Meliá Hotels International informó de la venta de la Sociedad Tertian XXI, propietaria del hotel Sol Tenerife a la sociedad Producciones de Parques S.L, participada al 50% por Meliá Hotels International y el socio Katmandú Collection LLP. Esta reorganización está vinculada a la estrategia de la Compañía de desarrollar en el hotel Sol Tenerife un concepto similar al complejo temático implantado en Mallorca tras la alianza con Katmandú.

Las operaciones arriba mencionadas generaron 42,3 millones de euros de plusvalías netas incluidas en los Estados Financieros del primer semestre.

Estas cifras comparan con las ventas de activos realizadas en el primer semestre de 2012 cuando la Compañía vendió el hotel ME Cancún (Cancún - México) por un precio de venta total de 61,2 millones de euros, generando unas plusvalías netas de 27,6 millones de euros y el hotel Tryp Blanche Fontaine (París - Francia) por 12,8 millones de euros, y generando unas plusvalías de 8,6 millones de euros.

En relación al resto de ingresos generados por esta división, destaca la revalorización por 4 millones de euros vinculada a un activo en Venezuela.

## INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO PRIMER SEMESTRE 2013

### 4.4 Evolución previsible del Grupo

#### Outlook futuro

En el corto y medio plazo, la Compañía espera continuar con la evolución positiva del negocio hotelero en 2013, manteniendo su línea de crecimiento en RevPAR mayormente explicado por el precio.

De cara al tercer trimestre el EBITDA representa alrededor del 40% del EBITDA total generado en todo el año, la Compañía mantiene buenas perspectivas, sobretudo teniendo en cuenta los resultados esperados para la temporada de verano en los complejos vacacionales españoles, especialmente en las Islas Baleares y la costa peninsular. En dichas zonas, el principal motor de los buenos resultados será la evolución de los mercados internacionales (Reino Unido, Centro Europa y Rusia) que compensarán la caída del mercado doméstico, tal y como refleja el estado de reservas procedente de los principales TT.OO centro europeos, las mejoras experimentadas por parte del mercado ruso y el volumen de ventas a través de los canales propios.

Fuera de España, la tendencia será diferente según las áreas.

En el área de América, la Compañía espera continuar con la tendencia positiva en América Latina y Caribe, potenciado sobretudo por la fuerte contribución de los dos Paradisus Resorts localizados en Playa del Carmen en el segundo año de operaciones, así como el fortalecimiento del segmento de grupos. En este sentido, cabe destacar que la Compañía espera en 2013 que los dos resorts de Playa del Carmen doblen su resultado frente a las cifras registradas en 2012.

En las ciudades europeas esperamos un comportamiento diferente, destacando la evolución positiva de países como París e Italia. Por el contrario, en Londres se espera una caída del ARR motivada por la evolución del año pasado en los meses de julio y agosto, debido a la celebración de los Juegos Olímpicos. Por último, en las ciudades alemanas se espera cierta recuperación respecto al primer semestre del año.

Para la consecución de estos resultados, Meliá confía en la fortaleza del canal propio melia.com, que en 2013 está reportando un crecimiento importante.

#### Expansión / Internacionalización

En relación a las nuevas incorporaciones realizadas en el ejercicio 2013, Meliá ha inaugurado 3 nuevos hoteles, con un total de 467 habitaciones, incluyendo dos contratos en gestión en Madrid, Ininside Madrid Genova e Ininside Madrid Luchana, lo cual ha supuesto la introducción de la marca Ininside en España, y la incorporación del Meliá Atlántico Isla Canela, que desde el mes de mayo se ha incorporado en régimen de alquiler a la división Mediterranean.

Adicionalmente, con el fin de incrementar la exposición de la Compañía a mercados internacionales, hasta la fecha Meliá Hotels International cuenta con un pipeline de 52 nuevos hoteles, lo que supone un total de 14.682 habitaciones, de los cuales el 94% se incorporarán fuera de España. Cabe destacar, además, que el 64% de estas habitaciones están localizadas en mercados emergentes como Brasil, Costa Rica, Cabo Verde, China, Vietnam o Indonesia. La Compañía seguirá manteniendo un equilibrio entre el segmento urbano (55%) y el vacacional (45%) con un claro sesgo hacia el segmento *upscale* y *premium*, con el 90% de las habitaciones.

En el ámbito internacional, es especialmente relevante la incorporación del primer hotel en Arabia Saudí, el Gran Meliá Riyadh, y del primer hotel Ininside en Chile, el Ininside Santiago, tras el acuerdo el pasado mes de junio con el Grupo Armas, lo que contribuirá a la expansión del Grupo en Latinoamérica.

## **INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO PRIMER SEMESTRE 2013**

El acuerdo estratégico prevé la construcción de cinco nuevos proyectos por el Grupo Armas y la gestión de los mismos por parte de Meliá, suponiendo para Meliá una excelente entrada en un mercado de alto potencial, en una región en la que la Compañía mantiene un alto reconocimiento y liderazgo, materializada además, a través de una fórmula poco intensiva en capital. Con estas futuras incorporaciones, se pretende posicionar la marca Ininside como un benchmark urbano en algunas de las principales ciudades a nivel mundial.

En relación a los acuerdos estratégicos de la Compañía, cabe recordar igualmente la alianza con el socio Greenland, esperando que siga reportando beneficios para ambas partes en un futuro próximo.

### Estrategia Financiera

En la sección financiera, las principales prioridades de la compañía durante este semestre han sido la refinanciación de la deuda para alargar su vencimiento medio, así como la cancelación de los préstamos sindicados.

En un marco conservador de gestión de deuda, la Compañía cuenta con una disponibilidad de 519 millones de euros, aportando a la Compañía tranquilidad para hacer frente al pago de los próximos vencimientos.

La Compañía pretende amortizar anticipadamente los préstamos sindicados cuyos vencimientos están en 2014, por un importe de 103 millones de euros.

Durante el primer semestre, Meliá ha conseguido renovar la mayoría de sus pólizas de crédito, así como negociar gran parte de la refinanciación de la deuda. Parte de estas negociaciones se están llevando a cabo durante este mes de julio, permitiendo un alargamiento del vencimiento medio de la deuda. Estas renovaciones, así como las refinanciaciones, refuerzan la credibilidad de la Compañía ante las instituciones financieras como empresa solvente.

Otra de las prioridades de la Compañía en el marco de gestión de deuda, es la diversificación de las fuentes de financiación, destacando la creciente importancia de los mercados de capitales. En este sentido, cabe mencionar la emisión de bonos convertibles que Meliá realizó en este primer semestre del año, explicada en la nota 5, de instrumentos financieros de este mismo informe de gestión.

### **5) INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

La Compañía ha realizado en el mes de febrero una emisión de bonos convertibles por un valor de 200 millones de euros. El detalle de dicha operación, así como el resto de los diferentes instrumentos financieros utilizados por el Grupo, se detallan en la Nota 10 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados y en la Nota 12 de las Cuentas Anuales Consolidadas de 31 de diciembre de 2012.

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 a través de la gestión realizada trata de minimizar los efectos adversos que los mismos pudieran producir sobre sus cuentas anuales.

### **6) ACONTECIMIENTOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO**

Con posterioridad a la fecha de cierre de balance y previa a la emisión del presente informe, el Grupo ha procedido a amortizar 161,6 millones de euros de préstamos sindicados.

## FORMULACIÓN

La formulación de los estados financieros intermedios consolidados resumidos y del informe de gestión intermedio consolidado ha sido aprobada por el Consejo de Administración, en su reunión del 25 de julio de 2013.

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

Dicho documento está extendido en 37 hojas, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo, firmando en la última hoja todos los Consejeros.

---

Fdo. D. Gabriel Escarrer Juliá  
Presidente

---

Fdo. D. Gabriel Escarrer Jaume  
Vicepresidente y Consejero Delegado

---

Fdo. D. Juan Vives Cerdá  
Vicepresidente Honorario y Consejero

---

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. Dña. Amparo Moraleda Martínez  
Consejera

---

Fdo. D. Alfredo Pastor Bodmer  
Consejero

---

Fdo. D. Luis M<sup>a</sup> Díaz de Bustamante y Terminel  
Secretario del Consejo