

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

Informe de revisión limitada,
Estados financieros intermedios resumidos
consolidados al 30 de junio de 2014 e
Informe de gestión intermedio consolidado



INFORME DE REVISIÓN LIMITADA DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

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

Informe sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Meliá Hotels International, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance al 30 de junio de 2014, 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 2014 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

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



Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la Nota 2 adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013. 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 2014 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 2014. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Meliá Hotels International, S.A. y sociedades dependientes.

Otras cuestiones

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Stefan Mundorf', written in a cursive style.

Stefan Mundorf
Socio

29 de julio de 2014



**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
E INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTES AL PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2014**

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
PRIMER SEMESTRE 2014**

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO – ACTIVO

<i>(miles de €)</i>	Nota	30/06/2014	31/12/2013
ACTIVO NO CORRIENTE			
Fondo de comercio	8	33.784	33.717
Otros activos intangibles	8	102.362	105.220
Inmovilizado material	8	1.581.603	1.614.992
Inversiones inmobiliarias		127.394	136.423
Inversiones valoradas por el método de la participación	9	170.456	100.607
Otros activos financieros no corrientes	11	186.942	319.815
Activos por impuestos diferidos		152.452	153.281
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		2.354.993	2.464.055
ACTIVO CORRIENTE			
Activos no corrientes mantenidos para la venta	10	100.264	100.338
Existencias		69.888	63.358
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		273.162	260.612
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes		24.109	24.746
Otros activos financieros corrientes	11	88.810	44.127
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes		507.981	436.942
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		1.064.215	930.124
TOTAL ACTIVO		3.419.208	3.394.179

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
PRIMER SEMESTRE 2014**

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO – PATRIMONIO NETO Y PASIVO

<i>(miles de €)</i>	Nota	30/06/2014	31/12/2013
PATRIMONIO			
Capital suscrito	12	36.955	36.955
Prima de emisión		697.649	698.102
Reservas		343.117	343.980
Acciones propias	12	(109.140)	(108.688)
Ganancias Acumuladas		273.012	326.084
Otros instrumentos de patrimonio		148.459	148.459
Diferencias de conversión		(326.359)	(269.151)
Otros ajustes por cambio de valor		(2.886)	(2.369)
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		6.267	(73.219)
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE		1.067.075	1.100.154
Participaciones no dominantes		51.909	56.427
TOTAL PATRIMONIO NETO		1.118.984	1.156.581
PASIVOS NO CORRIENTES			
Obligaciones y otros valores negociables	11	309.059	304.377
Deudas con entidades de crédito	11	770.242	799.644
Otros pasivos financieros no corrientes	11	12.236	11.707
Subvenciones de capital y otros ingresos diferidos		21.729	20.183
Provisiones	16	28.975	34.687
Pasivos por impuestos diferidos		150.284	154.664
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		1.292.526	1.325.263
PASIVOS CORRIENTES			
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	10	14.179	12.477
Obligaciones y otros valores negociables	11	197.525	190.644
Deudas con entidades de crédito	11	393.569	327.614
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		322.345	292.780
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes		15.319	16.132
Otros pasivos financieros corrientes	11	64.760	72.688
TOTAL PASIVO CORRIENTE		1.007.697	912.334
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		3.419.208	3.394.179

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
PRIMER SEMESTRE 2014**

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

<i>(miles de €)</i>	<i>Nota</i>	30/06/2014	30/06/2013
Ingresos Operativos	6	703.907	661.639
Consumos		(91.515)	(82.910)
Gastos de personal		(206.091)	(186.707)
Otros gastos		(240.809)	(222.081)
EBITDAR		165.492	169.941
Arrendamientos		(51.675)	(50.221)
EBITDA		113.817	119.720
Reestructuraciones			(2.707)
Amortizaciones y deterioros	8	(47.748)	(44.296)
Diferencia Negativa de Consolidación	5		20.637
EBIT / Resultado de explotación		66.069	93.353
Resultado cambiario		(2.191)	(7.809)
Financiación bancaria		(58.711)	(55.337)
Otros gastos financieros			(6.453)
Otros resultados financieros		1.569	726
Variación de valor derivados implícitos			7.908
Resultado Financiero		(59.333)	(60.965)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	9	(2.437)	(16.812)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		4.299	15.576
Impuesto sobre las ganancias	14	(883)	(4.019)
Resultado de las actividades que continúan		3.416	11.557
Resultado de las actividades interrumpidas	10.3	(266)	(355)
RESULTADO CONSOLIDADO		3.150	11.202
a) Atribuido a entidad dominante		6.267	10.343
b) Atribuido a intereses minoritarios		(3.117)	859
GANANCIAS BÁSICAS POR ACCIÓN EN EUROS		0,03	0,06
GANANCIAS DILUIDAS POR ACCIÓN EN EUROS		0,03	0,06

Notas explicativas:

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

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

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

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
PRIMER SEMESTRE 2014**

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO

<i>(miles de €)</i>	30/06/2014	30/06/2013
Resultado Neto Consolidado	3.150	11.202
Otros resultados imputados a patrimonio	36.743	19.720
Pérdidas y ganancias actuariales en planes de pensiones	(1.316)	
Partidas que no se traspasarán/ reclasificarán a resultados	35.428	19.720
Diferencias de conversión	(59.927)	(54.749)
Coberturas de flujos efectivo	(2.834)	5.107
Entidades valoradas por el método de la participación	(826)	1.245
Efecto impositivo	726	(1.107)
Partidas que pueden traspasarse posteriormente a resultados	(62.861)	(49.504)
Otro Resultado Global	(27.433)	(29.784)
RESULTADO GLOBAL TOTAL	(24.283)	(18.583)
a) Atribuido a la entidad dominante	(20.011)	(16.710)
b) Participaciones no dominantes	(4.273)	(1.873)

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS PRIMER SEMESTRE 2014

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

<i>(miles de €)</i>	Capital	Prima de emisión	Otras Reservas	Acciones propias	Ganancias acumuladas	Ajustes por cambios de valor	Resultados sociedad dominante	Total	Intereses minoritarios	Total PATRIMONIO NETO
PATRIMONIO NETO A 31/12/2013	36.955	698.102	492.439	(108.688)	326.084	(271.520)	(73.219)	1.100.154	56.427	1.156.581
Total ingresos y gastos reconocidos	0	0	(1.316)	0	32.762	(57.725)	6.267	(20.011)	(4.273)	(24.283)
Distribución de dividendos					(7.388)			(7.388)	(253)	(7.641)
Operaciones con acciones propias		(453)	453	(453)				(453)		(453)
Otras operaciones con socios o propietarios					(4.531)			(4.531)		(4.531)
Operaciones con socios o propietarios	0	(453)	453	(453)	(11.919)	0	0	(12.372)	(253)	(12.625)
Distribución resultados 2013					(73.219)		73.219	0		0
Otras variaciones					(696)			(696)	8	(688)
Otras variaciones del patrimonio neto	0	0	0	0	(73.915)	0	73.219	(696)	8	(688)
PATRIMONIO NETO A 30/06/2014	36.955	697.649	491.577	(109.140)	273.012	(329.245)	6.267	1.067.075	51.909	1.118.984
PATRIMONIO NETO A 31/12/2012	36.955	696.364	352.760	(110.426)	246.572	(187.751)	36.727	1.071.202	85.627	1.156.829
Efecto cambios políticas contables									(10.084)	(10.084)
Saldo inicial ajustado	36.955	696.364	352.760	(110.426)	246.572	(187.751)	36.727	1.071.202	75.544	1.146.745
Total ingresos y gastos reconocidos	0	0	0	0	21.940	(48.992)	10.343	(16.710)	(1.873)	(18.583)
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)
Operaciones con socios o propietarios	0	1.738	(8.645)	1.738	(2.194)	0	0	(7.362)	(9.438)	(16.800)
Distribución resultados 2012					36.727		(36.727)	0	0	0
Otras variaciones					2.327			2.327	0	2.327
Otras variaciones del patrimonio neto	0	0	0	0	39.054	0	(36.727)	2.327	0	2.327
PATRIMONIO NETO A 30/06/2013	36.955	698.102	344.114	(108.688)	305.373	(236.743)	10.343	1.049.456	64.232	1.113.688

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
PRIMER SEMESTRE 2014**

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

<i>(miles de €)</i>	30/06/2014	30/06/2013
ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Cobros de explotación	883.702	892.944
Pagos a proveedores y al personal por gastos de explotación	(786.247)	(852.133)
Cobros / (Pagos) por impuesto sobre beneficios	(7.989)	(14.423)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	89.466	26.388
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	(184)	(22.697)
Adquisición	(184)	1.738
Amortización		(24.436)
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	26.706	80.198
Emisión	176.631	289.600
Devolución y amortización	(149.925)	(209.403)
Pagos por dividendos y remuneración otros instrumentos de patrimonio	0	(0)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(43.406)	(45.969)
Pago de intereses	(42.965)	(44.267)
Otros cobros / (pagos) flujos de actividades de financiación	(440)	(1.702)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(16.884)	11.531
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por inversiones:	(49.084)	(93.755)
Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio	(34.863)	(72.878)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(13.177)	(17.573)
Otros activos financieros	(1.045)	(3.304)
Cobros por desinversiones:	73.336	22.079
Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio	68.607	20.051
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	4.629	0
Otros activos financieros	100	2.028
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión:	0	0
Cobros de dividendos	0	0
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	24.252	(71.676)
Variación del tipo de cambio en el efectivo y equivalentes al efectivo	(25.795)	(13.570)
INCREMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES	71.039	(47.327)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	436.942	468.483
EFECTIVO Y MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	507.981	421.155

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
PRIMER SEMESTRE 2014**

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

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
PRIMER SEMESTRE 2014**

2) BASES DE PRESENTACIÓN

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 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 2013.

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 2014, 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 2014. 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 2013:

- ✓ NIIF 10 "Estados financieros consolidados"
- ✓ NIIF 11 "Acuerdos conjuntos"
- ✓ NIIF 12 "Desgloses sobre participaciones en otras entidades"
- ✓ 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)"
- ✓ NIIF 10 (Modificación), NIIF 12 (Modificación) y NIC 27 (Modificación) "Entidades de inversión"
- ✓ 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)

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, excepto por lo indicado en la nota 2.2. sobre la entrada en vigor de la NIIF 10.

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
PRIMER SEMESTRE 2014**

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 14 "Cuentas regulatorias diferidas"
- ✓ NIIF 15 "Ingresos procedentes de contratos con clientes"
- ✓ CINIIF 21 "Gravámenes"
- ✓ NIC 19 (Modificación) "Planes de prestación definida: Aportaciones a los empleados"
- ✓ NIIF 9 (Modificación) y NIIF 7 (Modificación) "Fecha de entrada en vigor obligatoria y desgloses de transición"
- ✓ NIIF 9 (Modificación) "Instrumentos financieros: Contabilidad de coberturas y modificaciones a la NIIF 9, NIIF 7 y NIC 39"
- ✓ NIIF 11 (Modificación) "Contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas"
- ✓ NIC 16 (Modificación) y NIC 38 (Modificación) "Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización"
- ✓ NIC 16 (Modificación) y NIC 41 (Modificación) "Agricultura: plantas que se tienen para producir frutos"
- ✓ Proyectos de mejora: Ciclo 2010 – 2012:
 - Modificación de la NIIF 2: Pagos basados en acciones
 - Modificación de la NIIF 3: Combinaciones de negocios
 - Modificación de la NIIF 8: Segmentos de explotación
 - Modificación de la NIIF 13: Valoración del valor razonable
 - Modificación de la NIC 16: Inmovilizado material
 - Modificación de la NIC 38: Activos intangibles
 - Modificación de la NIC 24: Información a revelar sobre partes vinculadas
- ✓ Proyectos de mejora: Ciclo 2011 – 2013:
 - Modificación de la NIIF 1: Adopción por primera vez de las NIIF
 - Modificación de la NIIF 3: Combinaciones de negocios
 - Modificación de la NIIF 13: Valoración del valor razonable
 - Modificación de la NIC 40: Inversiones inmobiliarias

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

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
PRIMER SEMESTRE 2014**

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 2014, debidamente ajustados según los principios contables establecidos en las NIIF, y muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Compañía.

2.2 Comparación de la información

La comparación de los estados financieros intermedios está referida a periodos semestrales finalizados el 30 de junio de 2014 y 2013, excepto el balance de situación consolidado, que compara el de 30 de junio de 2014 con el de 31 de diciembre de 2013.

A continuación se describen los principales acontecimientos que deben ser considerados para la comparación de la información semestral consolidada del 30 de junio de 2014.

a) Actividades interrumpidas

En el último trimestre del ejercicio 2013, tras la decisión por parte del Grupo de discontinuar las actividades llevadas a cabo hasta la fecha en Puerto Rico, se procedió a reclasificar dichas actividades como interrumpidas, tanto en los epígrafes del balance de situación como de la cuenta de resultados.

Con el objetivo de mejorar la comparabilidad y de acuerdo a lo establecido en la NIIF 5, se ha procedido a reclasificar en la cuenta de resultados del primer semestre de 2013, los importes relacionados con las actividades que el Grupo realizó en Puerto Rico durante dicho periodo.

En la Nota 10 de los presentes Estados Financieros Intermedios Consolidados, se muestra desglose del impacto de estas actividades interrumpidas en el balance, cuenta de resultados y estado de flujos de efectivo para el primer semestre de 2014, así como cifras comparativas del ejercicio 2013.

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
PRIMER SEMESTRE 2014**

b) Entrada en vigor NIIF 10

El día 1 de enero de 2014, ha entrado en vigor en la Unión Europea la NIIF 10 "Estados financieros consolidados", que incluye una nueva definición de control a efectos de determinar si una entidad debe considerarse dependiente.

Fruto del análisis de esta NIIF y de sus implicaciones en los libros consolidados del Grupo Meliá, determinadas entidades que hasta entonces se habían considerado negocios conjuntos, han pasado a considerarse dependientes a pesar de mantener únicamente el 50% de los derechos de voto de dichas entidades, ya que se considera que a través de los contratos de gestión hotelera firmados, el Grupo tiene la capacidad de influir en los rendimientos variables que recibe de las mismas y, por tanto, han pasado a integrarse por el método de la integración global.

Las sociedades afectadas por este cambio son Colón Verona, S.A., Ayosa Hoteles, S.L. y S'Argamassa Hotelera, S.L. Estos cambios deben presentarse de forma retrospectiva, por lo que las cifras comparativas referidas al cierre 2013 y al primer semestre del ejercicio 2013, han sido modificadas a efectos de mejorar su comparabilidad.

Los principales efectos derivados de la entrada en vigor de esta norma se desglosan a continuación:

Efectos en el balance de situación:

(miles de €)	31/12/2013	01/01/2013
ACTIVOS:		
Otros activos intangibles	1	2
Inmovilizado material	48.178	47.275
Inversiones valoradas por el método de la participación	(99)	10.099
Otros activos financieros no corrientes	(29.723)	(31.829)
Activos por impuestos diferidos	3.266	3.192
Existencias	414	107
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	(2.451)	(6.003)
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes	2	3
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	382	137
Total activo	19.969	22.984
PASIVOS:		
Deudas con entidades de crédito	25.055	27.561
Provisiones	743	34
Deudas con entidades de crédito	2.982	3.336
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	3.081	1.766
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	9	
Otros pasivos financieros corrientes	102	371
Total pasivo	31.972	33.067
PATRIMONIO:		
Participaciones no dominantes	(12.003)	(10.084)
Total patrimonio neto	(12.003)	(10.084)

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
PRIMER SEMESTRE 2014**

Efectos en la cuenta de resultados:

<i>(miles de €)</i>	<i>31/12/2013</i>	<i>30/06/2013</i>
Ingresos Operativos	15.281	3.420
Consumos	(1.972)	(285)
Gastos de personal	(8.264)	(1.749)
Otros gastos	(4.274)	(1.214)
Arrendamientos	(1.714)	0
EBITDA	(943)	171
Amortizaciones y deterioros	(1.604)	(619)
Resultado Financiero	(2.504)	(1.285)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	2.446	888
Resultado antes de impuestos	(2.604)	(845)
Impuesto sobre las ganancias	159	(43)
Resultado consolidado	(2.446)	(888)
a) Atribuido a entidad dominante	0	0
b) Atribuido a intereses minoritarios	(2.446)	(888)

Efectos en el estado de flujos de efectivo:

<i>(miles de €)</i>	<i>30/06/2014</i>	<i>30/06/2013</i>
Explotación	509	(227)
Inversión	3.926	2.149
Financiación	(1.348)	(1.827)
INCREMENTO / DISMINUCIÓN NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES	3.087	95
Efectivo y equivalentes al Inicio del periodo	382	137
Total efectivo y medios líquidos equivalentes a cierre de periodo	3.469	231

2.3. Estacionalidad de las operaciones

Históricamente, el peso de la facturación de la Compañía, está sesgada hacia el tercer trimestre del año. Esto es debido a que los meses de julio, agosto y septiembre coinciden con la temporada alta de los hoteles vacacionales de la Compañía, los cuales suponen el 60% de las habitaciones del Grupo. El EBITDA hotelero del tercer trimestre supone aproximadamente un 40% del EBITDA hotelero anual.

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
PRIMER SEMESTRE 2014**

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 2013, a excepción de:

Gasto por impuesto sobre las ganancias

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

Tipo de cambio a aplicar en la consolidación de filiales venezolanas

Tal como se comenta en las cuentas anuales consolidadas a cierre del ejercicio 2013, el Gobierno de Venezuela ha introducido durante el primer semestre del ejercicio 2014, dos nuevos sistemas para el cambio de divisa, conocidos como SICAD I y SICAD II.

El Grupo considera que el tipo de cambio que resulta más apropiado aplicar en la consolidación de sus dependientes venezolanas a cierre del primer semestre del ejercicio 2014 es el SICAD I. Los principales impactos de la adopción de este tipo de cambio se desglosan en la siguiente tabla:

<u>(miles de €)</u>	<u>Variación</u>
Activos no corrientes	(51.677)
Tesorería	(19.618)
Resto de activos corrientes	(4.593)
Pasivos exigibles	12.140
Diferencias de conversión	<u>63.749</u>

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

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
PRIMER SEMESTRE 2014**

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 Entidades dependientes: Nueva definición de control (NIIF 10)

Bajo la NIIF 10, las dependientes son todas las entidades (incluidas las entidades estructuradas) sobre las que el Grupo tiene control. El Grupo controla una entidad cuando tiene poder sobre ella, está expuesto, o tiene derecho a obtener rendimientos variables por su implicación en ella y tiene la capacidad de influir en estos rendimientos a través de su poder sobre la entidad.

Los efectos financieros de la aplicación retrospectiva de esta nueva definición de control desde 1 de enero de 2013 se muestran en la Nota 2.2.

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 2013.

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

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
PRIMER SEMESTRE 2014**

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 2014.

5.1 Combinaciones de negocio

En el primer semestre de 2014 no se han producido combinaciones de negocio.

A efectos comparativos se desglosan las producidas en el primer semestre de 2013:

El Grupo adquirió en junio de 2013 una participación controladora de la sociedad Idiso Hotel Distribution, S.A. (antes Travel Dynamic Solutions, S.A.), considerada hasta ese momento un negocio conjunto y que, por tanto pasó a integrarse en las cuentas anuales consolidadas por el método de integración global. La participación comprada fue del 5%, llegando por tanto hasta un 55% del capital social de la sociedad.

Esta sociedad 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.

La operación contabilizada a cierre de junio 2013 era una contabilización provisional, considerándose definitiva la contabilización realizada a cierre del ejercicio 2013 y cuyo desglose puede verse en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013.

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

	28/06/2013	
	<i>(miles de €)</i>	Valor en libras Valor razonable
ACTIVO		
Activo no corriente		
Fondo de comercio		9.786
Aplicaciones informáticas	3.907	34.175
Inmovilizado intangible en curso	3.416	3.416
Activos por impuestos diferidos	1.370	1.370
Resto de activo no corriente	428	428
Activo corriente		
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	43.335	43.335
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	740	740
Resto de activo corriente	786	786
TOTAL ACTIVO	53.981	94.035
PASIVO		
Pasivo no corriente		
Deudas con entidades de crédito	609	609
Resto pasivo no corriente	391	391
Pasivo corriente		
Acreedores comerciales	8.436	8.436
Deudas a pagar corto plazo	37.919	37.919
Resto de pasivo corriente	1.680	1.680
TOTAL PASIVO	49.035	49.035

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
PRIMER SEMESTRE 2014**

Fruto de la diferencia entre el valor razonable neto de activos, pasivos y pasivos contingentes identificables y el importe en libros de la participación previa, se registró en el epígrafe de diferencia negativa de consolidación de la cuenta de resultados consolidada intermedia, un importe de 20,6 millones de euros, de los cuales 20,0 millones corresponden a la revalorización de la participación previa y 0,6 a ganancia por compra.

Debido a la diferencia entre el valor fiscal y contable de la aplicación informática propiedad de Idiso Hotel Distribution, S.A., se registró un pasivo por impuestos diferidos de 9,1 millones de euros que, en aplicación del párrafo 22 de la NIC 12, se imputó por el 45% contra intereses minoritarios para registrarlos a valor neto y por la diferencia como mayor valor del fondo de comercio asociado a la operación.

El impacto en el saldo de intereses minoritarios debido al cambio de método de integración, ascendió a 16,2 millones de euros.

Asimismo, el fondo de comercio resultante de esta operación fue de 14,8 millones de euros, compuesto, por una parte, por los 9,8 millones reflejados en el cuadro anterior, surgidos de la valoración a valor razonable de los activos netos adquiridos y la asignación de valores a los diferentes elementos del inmovilizado intangible y por otra parte, 5 millones correspondiente a la parte del impuesto diferido de pasivo asociado a la revalorización de la aplicación informática.

5.2 Otras variaciones de perímetro

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

Altas

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

Bajas

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

Compra de intereses minoritarios

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

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

En el primer semestre del ejercicio, el Grupo ha incrementado en un 10% su participación en la sociedad Adprotel Strand, S.L., propietaria del hotel Me London, llegando a una participación del 50%. Dicho incremento de participación, se ha formalizado mediante la suscripción del 50,6% de una ampliación de capital realizada por la sociedad de 132,5 millones de acciones de 1 euros de valor nominal, por un importe de 61,6 millones de euros, diluyendo de esta forma al socio mayoritario y pasando a considerar dicha entidad como negocio conjunto, sin cambio en el método de integración en las cuentas consolidadas del Grupo.

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
PRIMER SEMESTRE 2014**

A efectos comparativos, se presentan las variaciones del perímetro correspondientes al primer semestre de 2013:

Altas

En el mes de junio se constituyó 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 constituyó 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 constituyeron 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 procedió 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 adquirieron 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 adquirió 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.

5.3 Cambios de denominación

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

Durante el primer semestre del ejercicio 2013, la sociedad First Project, S.L. pasó a denominarse S'Argamassa Hotelera S.L.

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
PRIMER SEMESTRE 2014**

6) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

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

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

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

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

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

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS PRIMER SEMESTRE 2014

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 2014:

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

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

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

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

A efectos comparativos se ofrece la segmentación por segmentos operativos correspondiente al primer semestre del ejercicio 2013:

(miles de €)	División hotelera			Real Estate	Club Meliá	Corporativos	Eliminaciones	30/06/2013
	Gestión hotelera	Negocio hotelero	Otros neg. vin. gestión hotelera					
Ingresos operativos	93.945	504.716	26.649	54.920	31.785	31.378	(81.754)	661.639
EBIT	31.226	15.114	997	47.909	2.646	(4.539)		93.353

En cuanto a los ingresos operativos del segmento de gestión de activos, el Grupo, continuando con el desarrollo del proyecto "Calviá Beach", formalizó 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 procedió 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 alcanzaron los 44,1 millones de euros.

El total de ingresos operativos incluyeron, así mismo, 7,2 millones de euros por servicios prestados a entidades asociadas, principalmente desde el segmento de gestión hotelera por honorarios de gestión y comisiones de reservas, correspondiendo el resto a operaciones con terceros ajenos al Grupo.

Las operaciones intersegmentos registradas durante el primer semestre de 2013 incluyeron, principalmente, 59,3 millones de euros de ingresos del segmento de gestión hotelera al 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 21 millones de euros.

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
PRIMER SEMESTRE 2014**

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 2014 y 2013:

<i>(miles de €)</i>	2014	2013
España	338.858	305.018
EMEA (*)	134.461	122.103
América	283.080	274.913
Asia	1.403	1.481
Eliminaciones	(53.896)	(41.877)
Total ingresos	703.907	661.639

() 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 2014.

La Junta General de Accionistas ha aprobado en fecha 4 de junio de 2014 la distribución de un dividendo bruto por acción, excluidas las acciones propias, de 0,04 euros (dividendo neto de 0,0337 euros), para lo cual se dispondrá de un máximo de 7,4 millones de euros de las reservas disponibles de la sociedad matriz Meliá Hotels International, S.A.

En el primer semestre de 2013, la Junta General de Accionistas aprobó un dividendo bruto por acción, excluidas las acciones propias, de 0,04 euros (dividendo neto de 0,0316 euros), para lo cual se dispusieron de 6,9 millones de euros, pagados durante el segundo semestre del ejercicio 2013.

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
PRIMER SEMESTRE 2014**

8) INMOVILIZADO MATERIAL Y ACTIVOS INTANGIBLES

El movimiento registrado durante el primer semestre del ejercicio 2014, se desglosa en el siguiente cuadro:

<i>(miles de €)</i>	Fondo de comercio	Otros activos intangibles	Inmovilizado material
Saldo inicial a 01/01/2014	33.717	105.220	1.614.992
Altas	0	2.418	38.693
Bajas	0	(215)	(8.278)
Dotación a la amortización	0	(6.181)	(41.567)
Diferencias de conversión	67	1.121	(22.236)
Total inmovilizado a 30/06/2014	33.784	102.362	1.581.603

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

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

A efectos comparativos, el movimiento registrado durante el primer semestre del ejercicio 2013, fue:

<i>(miles de €)</i>	Fondo de comercio	Otros activos intangibles	Inmovilizado material
Saldo inicial a 01/01/2013	18.970	71.350	1.814.091
Altas	0	3.966	37.528
Bajas	0	(967)	(39.620)
Dotación a la amortización	0	(3.409)	(40.888)
Variaciones de perímetro	14.780	37.592	326
Diferencias de conversión	(78)	(1.823)	(28.852)
Total inmovilizado a 30/06/2013	33.672	106.708	1.742.585

Las principales altas de inmovilizado material realizadas en el primer semestre de 2013 correspondieron a reformas de hoteles por importe de 23,2 millones de euros. Adicionalmente, se registró 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, se incluía la venta de dos hoteles en Magalluf (España) con un valor neto contable de 27,9 millones de euros.

Las variaciones de perímetro correspondieron al reconocimiento de los activos de la sociedad Idiso Hotel Distribution, S.A., debido al cambio de método de consolidación de dicha sociedad comentado en la Nota 5.1.

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
PRIMER SEMESTRE 2014**

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 2014 y 2013 se corresponden al siguiente cuadro:

<i>(miles de €)</i>	2014	2013
Saldo inicial 1 de enero	100.607	109.227
Participación en resultados	(2.437)	(16.812)
Altas	79.463	3.825
Bajas	(1.312)	(4.043)
Diferencias de conversión	(5.865)	(6.071)
Saldo a 30 de junio	170.456	86.126

Las altas del primer semestre se corresponden, principalmente, con la ampliación de capital y aumento de la participación en la sociedad Adprotel Strand, S.L., comentado en la Nota 5.2, por un importe de 65,5 millones de euros.

En cuanto al primer semestre del ejercicio 2013, las bajas incluían 2,3 millones de euros de la sociedad Idiso Hotel Distribution, S.A. , que pasó a integrarse por el método de integración global.

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
PRIMER SEMESTRE 2014**

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

El Grupo continúa buscando de forma activa un comprador para las sociedades que desarrollan sus actividades en Puerto Rico. Se espera que esta transacción se complete a cierre de ejercicio 2014.

A continuación se presentan los flujos de efectivo asociados a estas actividades, los activos y pasivos del grupo enajenable clasificado como mantenido para la venta y el resultado de actividades interrumpidas, así como sus correspondientes comparativos.

10.1 Flujos de efectivo asociados a las actividades interrumpidas

<i>(miles de €)</i>	30/06/2014	30/06/2013
Explotación	1.601	979
Inversión	(1.670)	23.199
Financiación	0	(24.243)
Variación del tipo de cambio en el efectivo y equivalentes al efectivo	16	61
INCREMENTO / DISMINUCIÓN NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES	(53)	(3)
Efectivo y equivalentes al Inicio del periodo	3.473	2.950
Total efectivo y medios líquidos equivalentes a cierre de periodo	3.421	2.947

Durante el ejercicio 2013, la sociedad Desarrolladora Del Norte, S. en C., realizó una ampliación de capital suscrita totalmente por el Grupo Meliá, con cuyos fondos se procedió a la recompra de las acciones preferentes emitidas en el ejercicio 2009. Los cobros y pagos respectivos a esta operación se reflejaron en los epígrafes de inversión y financiación de los flujos de efectivo de las actividades interrumpidas. El impacto en los libros consolidados se refleja como una compra de intereses minoritarios, comentado en la Nota 5.2.

10.2 Activos y pasivos del grupo enajenable clasificado como mantenido para la venta

<i>(miles de €)</i>	30/06/2014	31/12/2013
Inmovilizado material	71.271	70.338
Otros activos no corrientes	1	(15)
Existencias	23.158	23.380
Otros activos corrientes	5.833	6.636
Total ACTIVOS	100.264	100.338
Deudas con entidades de crédito	4.215	4.175
Provisiones	794	759
Pasivos por impuestos diferidos	17	0
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	9.101	7.491
Otros pasivos corrientes	53	52
Total PASIVOS	14.179	12.477

Los activos y pasivos mantenidos para la venta se han registrado por un importe neto de 86 millones de euros. Este importe ha sido calculado en base a los importes registrados en la contabilidad de las sociedades dependientes incluidas en el grupo enajenable. El importe neto de los activos y pasivos mantenidos para la venta a cierre del ejercicio 2013 fue de 87,9 millones de euros.

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
PRIMER SEMESTRE 2014**

10.3 Resultado de las actividades interrumpidas

El resultado de las actividades interrumpidas durante el primer semestre de los ejercicios 2014 y 2013 se desglosa en el siguiente cuadro:

<i>(miles de €)</i>	30/06/2014	30/06/2013
Ingresos operativos	16.896	16.437
Gastos	(17.102)	(14.009)
EBITDA	(206)	2.428
Amortizaciones y deterioros	(140)	(2.765)
EBIT/ Resultado de explotación	(347)	(337)
Resultado financiero	89	(18)
Resultado antes de impuestos	(257)	(355)
Impuesto sobre las ganancias	(9)	
Resultado de las actividades interrumpidas	(266)	(355)

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
PRIMER SEMESTRE 2014**

11) OTROS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

11.1 Activos Financieros

El siguiente cuadro muestra el desglose por categorías de los instrumentos financieros, recogidos en los epígrafes de Otros activos financieros del activo corriente y no corriente del balance, a 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

<i>(miles de €)</i>	30/06/2014			31/12/2013		
	Largo plazo	Corto plazo	Total	Largo plazo	Corto plazo	Total
1. Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados:						
- Cartera negociación	0	1.426	1.426	0	1.920	1.920
2. Préstamos y cuentas a cobrar:						
- Créditos a entidades asociadas	84.133	15.919	100.052	225.470	4.073	229.543
- Financiación a propiedades	20.279	67.818	88.096	15.707	35.326	51.034
- Otros créditos	65.857	3.647	69.504	61.806	2.808	64.614
3. Activos financieros disponibles para la venta:						
- Instrumentos de patrimonio no cotizados	16.674	0	16.674	16.832	0	16.832
Total activos	186.942	88.810	275.752	319.815	44.127	363.942

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

11.2 Pasivos Financieros

El siguiente cuadro muestra el desglose por categorías de los instrumentos financieros, recogidos en los epígrafes de Obligaciones y otros valores negociables, Deudas con entidades de crédito y Otros pasivos financieros del pasivo corrientes y no corriente del balance, a 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

<i>(miles de €)</i>	30/06/2014			31/12/2013		
	Largo plazo	Corto plazo	Total	Largo plazo	Corto plazo	Total
1. Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global:						
- Coberturas flujos efectivo	4.043	2.379	6.422	2.815	781	3.596
2. Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados:						
- Derivados en cartera de negociación	6.031	1.977	8.008	5.865	1.044	6.909
3. Otros pasivos financieros a coste amortizado:						
- Obligaciones y otros valores negociables	309.059	197.525	506.585	304.377	190.644	495.021
- Deudas con entidades de crédito	770.242	393.569	1.163.811	799.644	327.614	1.127.257
- Préstamos de entidades asociadas	460	(35)	425	321	1.736	2.056
- Otros pasivos financieros	1.700	60.440	62.140	2.706	69.128	71.834
Total pasivos	1.091.537	655.855	1.747.392	1.115.728	590.946	1.706.674

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

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
PRIMER SEMESTRE 2014**

12) PATRIMONIO

12.1 Capital social

El capital social de Meliá Hotels International, S.A. a 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 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).

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 2014, comparado con el cierre del ejercicio 2013, son los siguientes:

Accionistas	30/06/2014 % Participación	31/12/2013 % Participación
Hoteles Mallorquines Consolidados, S.A.	25,15	26,72
Hoteles Mallorquines Asociados, S.L.	16,42	16,42
Hoteles Mallorquines Agrupados, S.L.	13,90	13,90
Majorcan Hotels Luxembourg, S.A.R.L.	6,25	6,25
Resto (menos del 5% individual)	38,28	36,71
Total	100,00	100,00

12.2 Acciones propias

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

(miles de €)	Acciones	Precio Medio €	Saldo
Saldo a 31/12/2013	13.318.008	8,16	108.688
Adquisiciones	56.681	8,82	500
Enajenaciones	(691.995)	0,07	(48)
Saldo a 30/06/2014	12.682.694	8,61	109.140

El saldo de acciones propias no incluye 5,4 millones de acciones que la Sociedad ha tomado en préstamo con el accionista de control.

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

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

El valor de cotización de las acciones de Meliá Hotels International, S.A. al cierre del primer semestre de 2014 es de 8,965 euros. A cierre del ejercicio 2013, el valor de cotización era de 9,335 euros.

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
PRIMER SEMESTRE 2014**

A efectos comparativos los movimientos del 1 de enero al 30 de junio de 2013 fueron los siguientes:

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

El saldo de acciones propias a 30 de junio de 2013 incluía 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 era de 8.731.352, representativas del 4,73% del capital social.

13) EVOLUCIÓN DE LA PLANTILLA MEDIA

El número medio de empleados del Grupo durante el primer semestre de los ejercicios 2014 y 2013 se muestra en el siguiente cuadro:

	2014	2013
Hombres	10.761	10.592
Mujeres	7.945	7.380
Total	18.705	17.972

14) IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS

El gasto por el impuesto sobre las ganancias se reconoce sobre la base de la estimación de la dirección del tipo impositivo medio ponderado esperado del ejercicio financiero completo. El tipo impositivo medio anual estimado para el ejercicio a 31 de diciembre de 2014 es del 20,5%. El tipo impositivo estimado para el período de seis meses finalizado a 30 de junio de 2013 fue el 25,8%, teniendo en cuenta los importes reexpresados por la entrada en vigor de la NIIF 10, comentado en la Nota 2.2.

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
PRIMER SEMESTRE 2014**

15) INFORMACIÓN SOBRE PARTES VINCULADAS

Se consideran partes vinculadas:

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

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

15.1 Transacciones con entidades asociadas y negocios conjuntos

Operaciones comerciales

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

Durante el primer semestre del ejercicio 2014 el Grupo ha continuado con sus operaciones comerciales respecto a entidades asociadas y negocios conjuntos, tal y como lo venía haciendo en el ejercicio 2013.

Operaciones de financiación

Entre las principales variaciones en los saldos que el Grupo mantiene con entidades asociadas a 30 de junio 2014 con respecto al cierre del ejercicio 2013 cabe destacar la disminución de los créditos a largo plazo mantenidos con la sociedad Adprotel Strand, S.L., por importe de 132,5 millones de euros, disminución vinculada a la ampliación de capital comentada en la Nota 5.2.

Garantías y avales

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

15.2 Transacciones con accionistas significativos

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

<i>(miles de €)</i>	Tipo de operación	30/06/2014	30/06/2013
Hoteles Mallorquines Asociados, S.L.	Compra de bienes	4.971	4.731
Hoteles Mallorquines Asociados, S.L.	Prestación de servicios	26	14
Hoteles Mallorquines Asociados, S.L.	Arrendamientos	221	220
Total		5.218	4.964

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.

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
PRIMER SEMESTRE 2014**

El saldo pendiente de pago a la sociedad Carma Siglo XXI, S. A., de entidades del Grupo a 30 de junio de 2014 es de 1,2 millones de euros y a 30 de junio de 2013 era de 659 mil euros.

15.3 Transacciones con personal directivo y miembros del Consejo de Administración

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

(miles de €)	30/06/2014	30/06/2013
Dietas asistencia	370	351
Retribuciones consejeros	478	470
Retribuciones alta dirección	1.257	1.231
Total	2.105	2.052

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 2014 y 2013:

(miles de €)	Tipo de operación	30/06/2014	30/06/2013
Don Gabriel Escarrer Julia	Recepción servicios	0	32
Don Juan Vives Cerda	Recepción servicios	12	11
Don Juan Vives Cerda	Prestación servicios	112	101
Banco Sabadell	Gastos financieros	0	604
Banco Sabadell	Amortización o cancelación de préstamos	0	21.762

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
PRIMER SEMESTRE 2014**

16) PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

16.1 Provisiones

El Grupo mantiene en el pasivo no corriente un saldo de 29 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 2014 y el 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

<i>(miles de €)</i>	30/06/2014	31/12/2013
Provisión para premios de jubilación, vinculación y obligaciones con el personal	9.096	7.185
Provisión para Impuestos y Organismos Oficiales	967	971
Provisión contratos onerosos	9.000	14.500
Provisión para responsabilidades	9.912	12.031
Total provisiones	28.975	34.687

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 2014 un importe devengado de 12,7 millones de euros. En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 el importe total devengado era de 10,8 millones de euros.

Así mismo, se han exteriorizado dichos compromisos en cumplimiento de la legislación vigente, siendo el saldo a junio 2014 de 3,6 millones de euros, presentándose el pasivo por su valor neto. A cierre del ejercicio 2013 el saldo por este concepto era de 3,6 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 2013, con la única excepción de la actualización del tipo de interés técnico que ha bajado al 2,35%.

Durante el semestre se han actualizado y aplicado las provisiones por contratos onerosos de acuerdo al plan financiero establecido, reduciéndose el importe de la provisión en 5,5 millones de euros, debido a la revisión de las cuotas de alquiler renegociadas con algunos propietarios de hoteles explotados por el Grupo en régimen de alquiler.

La reducción del saldo de la provisión para responsabilidades de 2,1 millones de euros, se corresponde principalmente con la provisión aplicada al pago de una sentencia arbitral por derechos de propiedad intelectual.

16.2 Contingencias

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

Durante el primer semestre del ejercicio 2014 han disminuido los avales bancarios en 3 millones de euros, principalmente referidos a contratos de alquiler de hoteles.

17) ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

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

**INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO
PRIMER SEMESTRE 2014**

1. SITUACIÓN ENTIDAD

1.1 Estructura organizativa

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

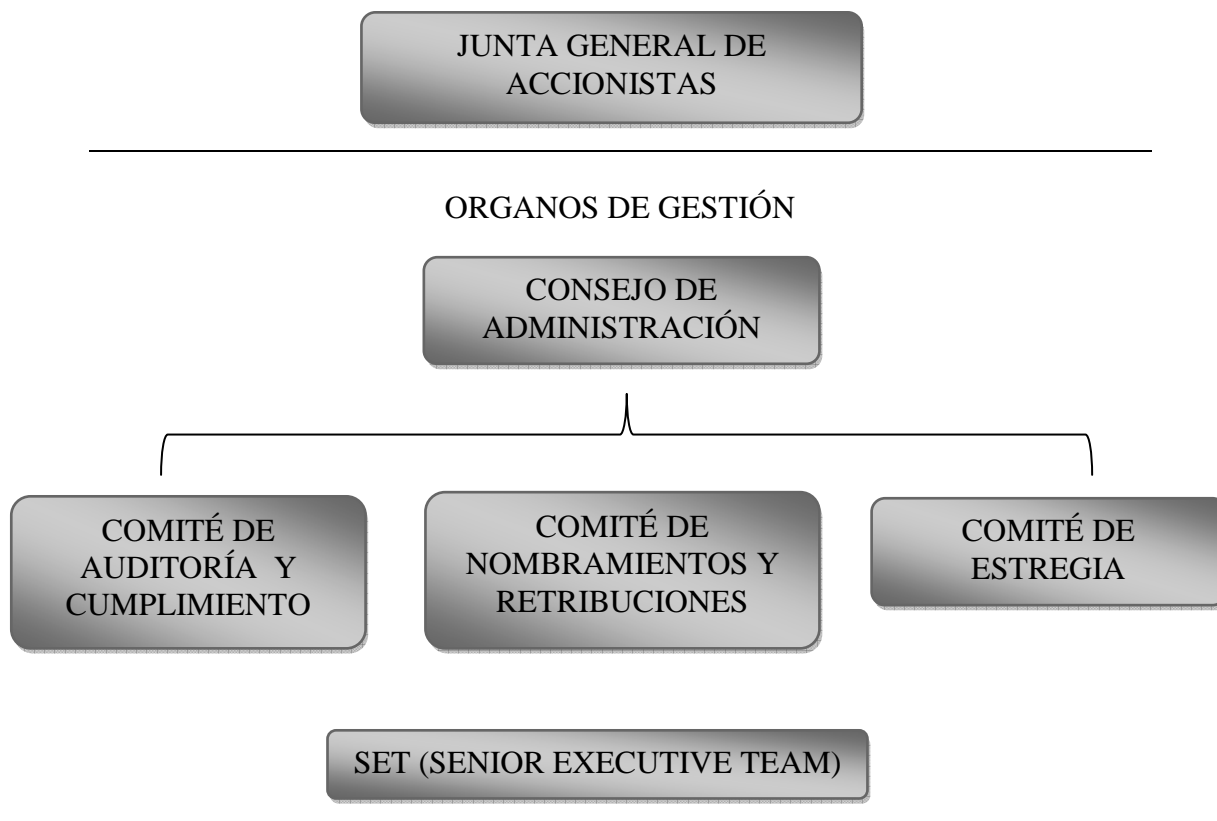
En todo caso, quedan expresamente excluidas del objeto social aquellas actividades que las leyes especiales reserven a sociedades que cumplan determinados requisitos que no sean cumplidos por esta Sociedad; en particular, se excluyen todas las actividades que las leyes reserven a las Instituciones de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

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

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

**INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO
PRIMER SEMESTRE 2014**

A continuación se detalla la estructura organizativa de la compañía:



Consejo de Administración: ver apartado C.1 del IAGC

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

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

COMITES TÁCTICOS



**INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO
PRIMER SEMESTRE 2014**

1.2 Funcionamiento

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

2. EVOLUCIÓN Y RESULTADOS DE LOS NEGOCIOS

2.1 Indicadores fundamentales de carácter financiero y no financiero

NEGOCIO HOTELERO

América

La división América ha registrado una excelente primera mitad de año, manteniendo durante el segundo trimestre el crecimiento de doble dígito que se había observado hasta el mes de marzo, lo que lleva a una mejora del RevPAR del primer semestre del 19,1% frente al mismo periodo del año anterior.

Por países, los mejores resultados se registraron en México donde el RevPAR se incrementó un 44,7% frente a 2013, en parte gracias al éxito de los resorts Paradisus de Playa del Carmen, el segundo mayor contribuidor de la Compañía en términos de EBITDA.

Durante el segundo trimestre, destacó especialmente la evolución del hotel Paradisus La Esmeralda, el cual reportó una mejora de RevPAR del 30% hasta junio. Este hotel, totalmente orientado hacia un concepto familiar, se benefició durante el segundo trimestre del año de la temporada de vacaciones escolares consiguiendo mejoras en el precio medio por habitación en el mes de abril alrededor del 30% (en dólares). Por otro lado, el hotel Paradisus La Perla, donde el período de temporada alta es ligeramente diferente en comparación con La Esmeralda -más vinculado a los grupos de negocios- registró una mejora del RevPAR del 9% hasta la fecha.

A nivel operativo, el éxito del proyecto se refleja en la contribución de ambos hoteles en la Cuenta de Resultados consolidada de la Compañía, aportando casi un 30% más que el año pasado (a nivel de EBITDA) y superando las expectativas iniciales del Plan de Viabilidad del proyecto, manteniendo las buenas perspectivas para todo el año, incluso teniendo en cuenta el impacto asociado de la subida del IVA en la zona del Caribe mexicano y el hecho de que las negociaciones de precios ya estaban cerradas.

En México también podemos destacar la contribución del hotel Paradisus Cancún (mejora de RevPAR del 22%), el cual se sometió en diciembre de 2012 a un proceso de cambio de marca, siendo el año 2013 un año de transición mientras que en 2014, una vez posicionada la marca Paradisus, el hotel está registrando cifras muy positivas, destacando su mejora de EBITDA acumulada a Junio 2014, de un 50% frente al mismo periodo del año anterior.

Igualmente bueno fue el desempeño de los complejos vacacionales de la República Dominicana, donde el RevPAR mejoró en un 9,8% mostrando cierto fortalecimiento frente a la positiva tendencia observada en el primer trimestre, principalmente debido a una buena contribución de los Grupos de Negocio en el hotel Paradisus Palma Real después de la construcción de un nuevo centro de convenciones y al impacto de la puesta en marcha del nuevo The Level Adults Only en el Meliá Caribe Tropical, lo que ha permitido un significativo aumento de los precios.

Todo lo anterior ha compensado el menor rendimiento del hotel en Caracas (Venezuela), afectado por la inestabilidad social y política así como la situación económica en el país que llevó a caídas en los niveles de ocupación del hotel Gran Meliá Caracas.

**INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO
PRIMER SEMESTRE 2014**

En cuanto a las habitaciones disponibles, la caída de un 14% se explica fundamentalmente por la desafiliación del Meliá México Reforma (México) después de su venta en diciembre de 2013.

Finalmente, cabe informar de que los resultados operativos de los hoteles Meliá Puerto Vallarta y Meliá Cozumel se han transferido con efecto retroactivo desde el 1 de enero de 2014 bajo la división Club Meliá, que a partir de ahora opera en exclusiva ambos hoteles (ver apartado "Club Meliá").

ME Europe

El RevPAR se ha incrementado un 16,7%, gracias a la contribución del ME London (con una mejora del RevPAR de un 47%), hotel que se ha posicionado como el segundo hotel con mayor RevPAR y tarifa media de todo el portfolio de hoteles de Meliá, fundamentalmente como resultado de los esfuerzos realizados por la Compañía en posicionar el hotel como un referente en la industria hotelera de Londres.

Al respecto, cabe mencionar que el hotel durante su segundo año de operaciones ya ha alcanzado el 100% sobre su Indicador de Generación de Ingresos (en inglés Revenue Generator Index o RGI), lo que significa que el hotel genera unos ingresos al mismo nivel que la media de su set competitivo. A todo ello, habría contribuido positivamente la aportación de melia.com, siendo el ME London, el tercer hotel urbano del ranking de ventas de este canal. Para terminar con la evolución del ME London, destacar el éxito de la oferta de Alimentación y Bebida (A&B) en el hotel, fruto de la colaboración con socios líderes a nivel mundial en la industria de A&B.

En cuanto a la evolución de los hoteles en España, el hotel ME Madrid también registró cifras positivas por segundo trimestre consecutivo, positivamente afectado por la reforma del hall y del área de A&B –la cual está reportando resultados muy satisfactorios gracias al acuerdo con el Grupo Tragaluz-, junto con la puesta en marcha de un centro de Spa & Wellness Boutique. Además, cabe incidir en la apuesta por parte de la Compañía en cambiar la estrategia comercial del hotel, ahora centrada en captar volumen aprovechando también la recuperación progresiva del destino.

Después del exitoso lanzamiento del ME London en marzo de 2013, la marca ME ha apostado por crecer en el segmento vacacional en Europa de la mano de dos nuevos lanzamientos en las Islas Baleares. En este sentido, el 15 de mayo la Compañía abrió el nuevo ME Mallorca (antes Beach House), incluido en el proyecto Calviá Beach, mientras que el 15 de junio se abrió el ME Ibiza (antes Sol S'Argamassa).

En relación con la evolución del hotel ME Mallorca, durante los 2 primeros meses de operaciones el hotel ha duplicado el precio medio por habitación alcanzado el mismo periodo del año anterior, siendo el pronóstico del tercer trimestre aún mejor. Al mismo tiempo, el cambio de marca ha permitido al hotel una mejor segmentación de sus ingresos con una mayor contribución de los canales on-line (incluyendo agencias de viajes on-line y melia.com), así como una mayor diversificación de su clientela en término de nacionalidades.

El desempeño del ME Ibiza ha sido también positivo, logrando en junio y julio cifras por encima de las expectativas iniciales gracias a su excelente posicionamiento de tarifa, con posibilidades de convertirse en uno de los hoteles de Meliá con mayor precio medio por habitación. A ello también contribuiría positivamente el hecho de que sea el único hotel de Ibiza y el tercero en las islas Baleares que forma parte de "The Leading Hotels of the World".

En términos de habitaciones disponibles, éstas incrementan un 24% debido al cambio de marca comentado anteriormente de los hoteles ME Mallorca y ME Ibiza.

**INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO
PRIMER SEMESTRE 2014**

Europe Middle East & Africa (EMEA)

En los hoteles en propiedad y alquiler de la región de EMEA, el RevPAR se ha incrementado un 3,8%, explicado completamente por la mejora de precios de un 3%.

La evolución por áreas de esta regional se resume en los siguientes apartados:

- a. Alemania: La Compañía registró cifras positivas en este mercado con una mejora del RevPAR del 4,3%, el cual se vio beneficiado por la celebración de varias ferias comerciales. La incorporación del Ininside Wolfsburg el pasado mes de junio, y en especial del Ininside Düsseldorf Hafen en septiembre de 2013 ha contribuido igualmente de manera positiva, estando los resultados de éste último hotel por encima de lo esperado tras convertirse en uno de los referentes en la industria en esta ciudad.
- b. Reino Unido: Registró una mejora del RevPAR de un 7,4%, en parte ayudado por el tipo de cambio de la libra esterlina respecto al euro, y la buena evolución de los segmentos de clientes individuales, grandes cuentas y *Transient Programmes*. (clientes de paso o en tránsito que generan estancias de corta duración).
- c. Francia: Los hoteles de París mantienen una tendencia positiva, con una mejora del RevPAR de un 8,7%, a pesar del impacto de la subida del IVA (del 7% al 10%), que afectó negativamente a toda la industria hotelera de París.
- d. Italia: Registró una ligera caída respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, debido a los inferiores resultados del hotel Gran Meliá Roma, que se explican por el impacto de la elección del Papa Francisco en 2013. En cualquier caso es importante recordar que la segmentación del hotel Gran Meliá Roma es muy diferente del resto de los hoteles de Meliá en esta ciudad, siendo la contribución del segmento de ocio más significativa en este hotel. Al respecto, cabe destacar que las perspectivas del hotel siguen siendo muy positivas de cara al tercer trimestre del año. Excluyendo el impacto del Gran Meliá Roma, el RevPAR en Italia mejoró en un 2,6%.
- e. España: También ha registrado un mejor desempeño frente al año anterior debido principalmente a la consolidación desde el 1 de enero del hotel Gran Meliá Palacio de Isora (Tenerife), el cual ha registrado un incremento de RevPAR del 18% y del EBITDA del 23% frente al año anterior,, alcanzando un EBITDA de 7 millones de euros, y convirtiéndose en el mayor contribuyente de EBITDA en España y el mayor vendedor a través de melia.com, canal que ya significa el 50% del total de ventas del hotel.
- f. Otros: En menor medida, destacó la mejor evolución del Meliá Atenas, que mejoró su RevPAR en un 34,3%, afectado negativamente en 2013 por la inestabilidad política del país, así como la contribución del Meliá Viena que durante los primeros meses de operaciones ya logró reportar unos resultados operativos positivos gracias a su satisfactorio posicionamiento de tarifa, lo cual ha permitido superar las expectativas iniciales de este proyecto.

Las habitaciones disponibles en la regional de EMEA han aumentado un 13%, debido principalmente a la incorporación del Ininside Düsseldorf Hafen y del Meliá de Viena, junto con el cambio de método de consolidación del Gran Meliá Palacio de Isora.

**INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO
PRIMER SEMESTRE 2014**

Mediterranean

El RevPAR de esta regional ha crecido un 17,4% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Especialmente relevante ha sido la mejora de los precios medios de un +9,2%, que ha sido posible gracias fundamentalmente al éxito en la implementación de una estrategia de Gestión de Ingresos, fruto de la Cultura de Ingresos en la Compañía.

A pesar de que la contribución de Mediterranean en el segundo trimestre es poco representativa a nivel global para la totalidad del año (debido al sesgo hacia el tercer trimestre del año), en el segundo trimestre los complejos vacacionales incluidos en este epígrafe han alcanzado incrementos de los Ingresos por Habitación de doble dígito en todos los destinos. Especialmente relevante, tal y como lo fue el caso durante el primer trimestre de 2014, ha sido la evolución de los hoteles en las Islas Canarias.

También cabe mencionar que el segundo trimestre de 2014 se ha visto afectado por la celebración de las vacaciones de Semana Santa, la cual cosa ha permitido que en el mes de abril se registrase una mejora del RevPAR del 27%.

Analizando el comportamiento de los diferentes mercados, durante el segundo trimestre se ha puesto de manifiesto la ralentización del número de llegadas de turistas rusos que en 2014 podría tener un impacto negativo sobre todo en las Islas Baleares. Sin embargo, se ha registrado una mejor evolución del mercado doméstico.

Enmarcado en un proceso de renovación de la marca Sol, introduciendo nuevos conceptos y atributos y todo ello bajo un marco de Modelo gestora, cabe destacar la excelente evolución del proyecto Calviá Beach y Katmandú Park & Resort, que durante los últimos tres años ha realizado avances muy importantes en el posicionamiento de su tarifa media. En 2014, la Compañía ha dado un paso hacia adelante en el proceso de reconversión del destino, ofreciendo una oferta de mayor calidad a través, entre otras acciones, de la apertura el pasado mes de mayo del Hotel ME Mallorca.

Se espera que en el futuro cercano el proceso de renovación de la marca Sol siga dando sus frutos, avanzando en liderazgo en el segmento vacacional y en su reposicionamiento de marca.

Spain (España Urbano)

El RevPAR en Spain ha aumentado un 5,1% después de un fuerte segundo trimestre que ha registrado un aumento de RevPAR del 9,9%, afectado por el excelente desempeño del mes de abril (incremento de RevPAR de un 13,3%), parcialmente afectada por las vacaciones de Semana Santa, y la consolidación de la buena tendencia en mayo (incremento de RevPAR de un 16,1%) cuando Meliá ha registrado sólidos resultados durante el puente del 1 de Mayo. A la obtención de estos resultados habría contribuido muy positivamente el liderazgo y experiencia de la Compañía en el segmento vacacional, consiguiendo potenciar el componente de ocio de los hoteles urbanos.

Al respecto, los mejores datos reportados durante los últimos meses parecen consolidarse, siendo significativos para la Compañía los siguientes:

- a) La Producción de Agencias de Viajes hasta junio con origen España hacia todos los hoteles de la cartera del Grupo ha estado un 13% por encima del año pasado (un 60% impactando en la división "Spain" y el 40% en la región EMEA, asociado a los hoteles Premium en España incluidos en esta regional).

**INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO
PRIMER SEMESTRE 2014**

- b) La producción de Viajes de Negocios de las Grandes Cuentas hasta junio han crecido un 4,5% frente a 2013.
- c) En relación con el segmento de Reuniones e Incentivos hasta junio, las ventas totales han crecido aproximadamente un 3%.

Todo lo anterior, ha permitido a la Compañía reportar cifras negativas únicamente en 4 ciudades secundarias, mientras que en el 80% de las ciudades españolas ha reportado cifras positivas.

Especialmente bueno ha sido el desempeño de ciudades como Alicante, Valencia o Palma, que se han beneficiado de la celebración de algunos congresos y eventos. Además, el repunte de la clientela individual española, ha permitido alcanzar buenos resultados en ciudades como Sevilla. La evolución del segmento de Grupos también ha experimentado un cierto repunte, si bien es cierto que algunas ciudades sufren aún la falta una mayor base grupal. En cualquier caso, la Compañía destaca que después de muchos meses registrando cifras negativas, Meliá ha sido capaz de corregir la tendencia mostrando en muchos casos cifras muy positivas.

En lo que respecta a las ciudades de primer orden, Barcelona continúa reflejando una tendencia positiva mientras que Madrid ha sorprendido positivamente con una mejora del RevPAR del 5% acumulado a junio. En cualquier caso, la Compañía mantiene una postura cautelosa respecto a la evolución esperada de Madrid dada la delicada situación de los hoteles ubicados en las cercanías del aeropuerto de Barajas, los cuales aún están penalizados por la falta de incidencias, así como por la creciente competencia en el sector para captar tripulaciones o mantener las existentes.

El total de habitaciones disponibles en Spain ha disminuido un 2%, debido principalmente a la desafiliación de los hoteles Tryp Las Matas y Tryp Diana, los cuales no eran considerados hoteles estratégicos y perjudicaban los estándares de la marca Tryp by Wyndham . En contraposición, desde el 23 de junio de 2014, la división cuenta con una nueva apertura, el Tryp Estepona Valle Romano.

GESTION HOTELERA

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

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

Los honorarios de gestión de terceros generaron 23,1 millones de euros acumulado a Junio de 2014, presentando una disminución frente al mismo periodo de 2013 de 2 millones de euros, debido sobre todo al impacto del cambio de método de consolidación del hotel Gran Meliá Palacio de Isora (1,2 millones de euros), así como a la menor generación de honorarios de gestión en Cuba.

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO PRIMER SEMESTRE 2014

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

OTROS NEGOCIOS VINCULADOS A LA EXPLOTACIÓN HOTELERA

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

Con respecto al 2013, la mejor evolución se debe a la mayor contribución de honorarios procedentes de la explotación de las Salas VIP de Iberia en los aeropuertos de Paris-Orly, México y Madrid.

EVOLUCIÓN DE LA DIVISIÓN DE GESTIÓN DE ACTIVOS

En el marco de la actividad de rotación de activos con fecha 30 de junio 2014 se llegó a un acuerdo para la venta de 261 apartamentos del hotel Sol Aloha Puerto, ubicado en Torremolinos, (España). La transacción ha generado 20,8 millones de euros de caja y unas plusvalías a nivel de EBITDA de 14,7 millones de Euros.

En el año 2013, la estrategia de rotación de activos generó 42,3 millones de euros de plusvalías. En relación al resto de ingresos generados por esta división, durante el primer semestre de 2013 destacó la revalorización por 4 millones de euros vinculada a un activo en Venezuela.

EVOLUCIÓN DE CLUB MELIA

En 2014 el foco de la actividad de Club Meliá se ha dirigido hacia el fortalecimiento de las ventas, sobre todo teniendo en cuenta:

- a) La mejora del clima económico mundial que podría favorecer la compra de este tipo de producto (unidades de tiempo compartido).
- b) La contribución de los hoteles Paradisus de Playa del Carmen (México) que en 2014 están alcanzando progresivamente su velocidad de crucero.
- c) La mejor evolución de los resorts en República Dominicana y la contribución de Gran Meliá Palacio de Isora.

Además, durante el segundo trimestre de 2014 la Compañía ha dado un paso adelante en la maximización de los ingresos del Club, gracias a la implementación de una nueva estrategia de ventas que ha supuesto la gestión en exclusiva por parte del Club Meliá de dos hoteles en México, el Meliá Puerto Vallarta y el Meliá Cozumel. En estos hoteles el inventario de habitaciones explotadas hasta la fecha por el Club Vacacional es muy significativo, por lo que ambos complejos se convierten en el objetivo perfecto para reconvertir los hoteles 100% Club Meliá.

**INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO
PRIMER SEMESTRE 2014**

Hasta junio de 2014, los ingresos totales en el Club Meliá han mejorado significativamente en comparación con el primer semestre de 2013, mostrando un mejor desempeño en términos de:

- a) Un aumento de los precios, principalmente gracias a la mezcla del tipo de producto vendido con un mayor sesgo hacia un producto tipo Premium, a la mayor venta de semanas bianuales generalizada en todos los complejos, y al impacto de la actividad de *upgrades*.
- b) Un mayor número de semanas vendidas, incluso después de la venta del Meliá México Reforma, donde la Compañía contaba con una oficina de ventas, así como la desaceleración de las ventas en Puerto Rico relacionado con el proceso de venta de este activo, lo cual penaliza las ventas del Club Meliá. En el lado positivo, destacó el aumento de las ventas en la República Dominicana, Playa del Carmen y Tenerife.
- c) La contribución del Meliá Puerto Vallarta y del Meliá Cozumel que han generado cerca de un millón de euros acumulado a junio.

Desde el punto de vista de la gestión de costes, el Club Meliá está aprovechando los avances en la contención de costes realizados en 2013 -con especial énfasis en el control de costes a nivel Corporativo y gastos de personal-, así como el aprovechamiento de sinergias entre el Club Meliá y el negocio hotelero, lo cual ha contribuido significativamente a la mejora de los márgenes del negocio.

Para concluir con la evolución del Club Meliá, cabe recordar que uno de los principales esfuerzos de 2014 está dirigido al control de las tasas de morosidad, esperándose una mejora para todo el año principalmente gracias a las mayores ventas, la captación de mejores prospectos y la implantación de un mejor servicio de atención al cliente.

2.2 Cuestiones relativas a RSC

Compromiso y responsabilidad

A lo largo del primer semestre de este año Meliá ha continuado su avance en el ámbito de la Responsabilidad Social Corporativa o RSC, siendo reconocida, por segundo año consecutivo, como la empresa turística española con mejor reputación corporativa (MERCOS 2013).

Como complemento a la política de certificaciones, Meliá ha impulsado la incorporación de sus hoteles ubicados en USA, UK, Francia, Alemania, España, Grecia, Italia, Luxemburgo, Austria y Portugal al Programa Green Leaders de TripAdvisor. Este programa premia a los establecimientos hoteleros que logran una implantación real de prácticas sostenibles en su operativa diaria y TripAdvisor audita este proceso de forma individualizada. Desde su lanzamiento, el pasado mes de abril, ya han sido galardonados un total de 49 hoteles, lo que representa el 24% del portfolio afectado.

Gestión Medioambiental

El primer semestre del año muestra una evolución positiva tanto en los niveles de reducción de emisiones como consumos energéticos, habiéndose cumplidos los objetivos estratégicos de gestión medioambiental y continuando con la tendencia obtenida en los últimos años en emisiones y consumos.

**INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO
PRIMER SEMESTRE 2014**

A continuación se muestra una tabla resumen con las principales magnitudes de la gestión medioambiental en Meliá

	Media ⁽¹⁾ 2012-2014	Variación	Media ⁽¹⁾ 2007-2011
Magnitudes medioambientales			
Emisiones CO ₂ (Kg)	820.771.402	-7,83%	890.523.502
por estancia	14,93	-8,25%	16,27
Consumo hídrico (m ³)	3.469.429	-4,55%	3.634.896
por estancia	0,56	-5,55%	0,59
Magnitudes energéticas			
Energía termal (kw/h)	117.151.233	-3,49%	121.392.559
por estancia	18,91	-4,50%	19,80
Electricidad (kw/h)	141.120.553	-6,79%	151.401.064
por estancia	22,78	-7,77%	24,70

(1) Media calculada en base al acumulado de enero a mayo del periodo. Los datos excluyen los hoteles localizados en la República Dominicana, a excepción del consumo hídrico que incluye la totalidad del portfolio

(2) Calculado en base a un coeficiente de emisión constante, tanto por año como por territorio

Como se puede observar, los valores absolutos y por estancia de emisiones y consumos se han visto reducidos durante el periodo analizado. Estas variaciones han sido ligeramente superiores a las reportadas durante el primer semestre del año anterior.

Recientemente, Meliá ha firmado un nuevo contrato de suministro energético con Endesa, impulsando la contratación de energía eléctrica de origen renovable, que fortalecerá el compromiso de Meliá en la lucha contra el cambio climático. Por otra parte, se han puesto en marcha nuevos proyectos con empresas de servicios energéticos para la optimización energética en varios hoteles.

Por último, enfatizar la continua apuesta de Meliá en lugares de especial interés turístico y catalogados como "Reserva de la Biosfera" por la UNESCO donde, durante este primer semestre, se han invertido alrededor de 2 millones de euros en hoteles ubicados en Menorca, Fuerteventura, La Palma y Mallorca.

Compromiso social

Meliá, conjuntamente con IBM y el Grupo EULEN, ha firmado un acuerdo de colaboración con la Universidad Rey Juan Carlos para la puesta en marcha de un nuevo Grado en Ciencia, Gestión e Ingeniería de Servicios a impartir desde septiembre 2014. La Compañía proporcionará su experiencia y conocimientos del sector, así como prácticas para la formación profesional en el sector servicios. Este proyecto es una experiencia docente pionera en España, en la que Meliá ha decidido tomar parte alineado con su compromiso con la mejora de la empleabilidad de los jóvenes en España, y su contribución a la profesionalización del sector.

Por otro lado, en el marco del fomento de la integración laboral de colectivos especiales, Meliá ha desarrollado junto a la Asociación Italiana de Síndrome de Down (AIPD) un proyecto de integración denominado 'Un hotel de 6 estrellas'. La experiencia ha sido grabada en un documental producido por la RAI3 y emitido durante 6 semanas entre los meses de febrero y marzo. El Hotel Meliá Roma Aurelia Antica, en Roma, ha ofrecido su primera experiencia de práctica laboral real a un grupo de 6 chicos y chicas con síndrome de Down y edades comprendidas entre los 18 y 31 años de edad. El colectivo ha trabajado junto al equipo del hotel en el desempeño de las tareas diarias en el marco de un programa de formación y práctica, cuyo objetivo ha sido proporcionar posibilidades reales de integración y empleabilidad.

La iniciativa ha sido un hito en la televisión italiana ya que por primera vez se ha abordado la cuestión de la discapacidad en el entorno laboral, con el claro objetivo de fomentar oportunidades de empleabilidad y formación.

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO PRIMER SEMESTRE 2014

3. LIQUIDEZ Y RECURSOS DEL CAPITAL

La política de gestión del capital de la Compañía no ha sufrido variaciones desde el cierre del ejercicio 2013. En la Nota 4.6 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013, se ofrecen detalles al respecto de la política de gestión del capital que realiza el Grupo con el objetivo de asegurar el cumplimiento de los compromisos de pago adquiridos.

4. PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES

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

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

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

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

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

5. CIRCUNSTANCIAS IMPORTANTES OCURRIDAS TRAS EL CIERRE

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

6. INFORMACIÓN SOBRE LA EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA ENTIDAD

6.1 Evolución del negocio hotelero

En el corto plazo lo más relevante para la Compañía es la evolución prevista de la temporada de verano que, basándose en la situación de las ventas hasta la fecha, apunta hacia unas cifras ligeramente mejores a las del año anterior (el cual ya fue un año record), gracias principalmente a las mejoras de precios generalizadas, fruto de:

- a) el foco de la Compañía en una Cultura de Ingresos, implementada entre otros, a través de una estrategia de yield management y una estrategia de distribución saludable con especial énfasis en el desarrollo de los canales propios,
- b) la estrategia seguida por parte de Meliá en la captación de mercados menos sensibles al precio
- c) el éxito obtenido por el programa de fidelidad meliarewards
- d) un aumento general de las tarifas en las negociaciones con los Tour Operadores

**INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO
PRIMER SEMESTRE 2014**

También contribuiría positivamente la aportación de las recientes incorporaciones en el portfolio de la Compañía tales como el ME Mallorca, ME Ibiza, o Gran Meliá Palacio de Isora.

A este respecto, se espera un buen rendimiento de los complejos vacacionales ubicados en la costa peninsular española y de las Islas Baleares. Las Islas Baleares, especialmente Mallorca, se verán afectadas por la desaceleración en términos de llegadas de turistas rusos, si bien es cierto que el mejor comportamiento del mercado nacional compensaría parcialmente esta situación. En las Islas Canarias, hasta el mes de agosto los hoteles de Meliá mantendrán las altas tasas de crecimiento registradas hasta la fecha, mientras que en adelante sufrirán una cierta desaceleración debido a los fuertes comparables de 2013, año impactado por la Primavera Árabe en Egipto.

En cuanto a los resorts en Latinoamérica y el Caribe, a pesar de que el tercer trimestre coincide con la temporada baja en la zona, la previsión actual apunta hacia una mejora sobre las cifras del año anterior. Igualmente importante es el hecho de que la Compañía ha comenzado con las negociaciones de 2015 y los aumentos de precios hasta el momento están alrededor del 8% en todos los hoteles y destinos del Caribe. Al respecto, y en vista del estado de las pre-ventas hasta la fecha, la situación hace que la Compañía mantenga una postura ligeramente optimista sobre el desempeño esperado en América de cara al año 2015.

La evolución esperada de las ciudades españolas también genera un moderado optimismo, sobre todo en vista de la recuperación del segmento Individual Business y del mejor desempeño de los Grupos de Negocio y del segmento MICE (Reuniones, Incentivos, Congresos y Eventos). En relación al último punto, el segmento de Reuniones y Eventos registra un incremento del total de ventas hasta la fecha de un 19% respecto al año pasado (considerando el real hasta junio así como las reservas en los libros (On the Books) para los meses restantes), beneficiándose de que el mes de septiembre cuenta con importantes eventos en determinadas ciudades lo cual se espera tenga un impacto positivo en los hoteles de Meliá, por ejemplo de Barcelona.

Por otro lado, las ciudades de Europa también apuntan hacia buenas cifras en parte gracias a la contribución de las últimas incorporaciones destacando el ME London, el Gran Meliá Roma y los recientemente incorporados Inside Wolfsburg e Ininside Düsseldorf Hafen y Meliá Vienna.

Como conclusión, de cara al tercer trimestre del año así como para el año completo, Meliá mantiene una previsión de mejora de RevPAR frente al año anterior de un dígito simple medio-alto, siendo explicado en su mayor parte por la mejoría esperada de los precios.

Esta positiva evolución del negocio subyacente es posible fundamentalmente gracias a tres factores principales:

- i. El proceso de internacionalización de la empresa, junto con una estrategia de regionalización, que ha permitido fortalecer el proceso de ventas *outbound*, dando lugar a una segmentación de los ingresos más saludable y una mayor diversificación de la clientela
- ii. El excelente desempeño del canal de ventas *melia.com*, el cual se ha convertido en la principal cuenta para Meliá, llevando acumulado hasta la fecha un crecimiento del 29%
- iii. El importante papel del programa de fidelidad MeliáRewards el cual en 2013 aportó el 66% de las ventas realizadas a través *melia.com*.

6.2 Evolución de la división de gestión de activos

Para 2014, la Compañía refuerza su compromiso de generar ventas de activos adicionales por un mínimo de 100 a 125 millones de euros.

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO PRIMER SEMESTRE 2014

6.3 Evolución de Club Meliá

Club Meliá está registrando resultados por encima de los obtenidos en 2013, por lo que las perspectivas para 2014 siguen siendo positivas. También cabe destacar el compromiso por parte de esta unidad de negocio en disminuir su tasa de morosidad.

6.4 Expansión / Internacionalización

Futuras incorporaciones hasta la fecha (58 hoteles / 16.105 habitaciones)

América: Meliá, líder y referente internacional en el segmento turístico ha trabajado en la expansión progresiva de su huella en todos los principales destinos vacacionales, pero también en las ciudades principales de los EE.UU., tales como Nueva York. Al respecto, el pipeline de Meliá en la zona incluye 20 hoteles y cerca de 5.000 habitaciones, de las cuales sólo un proyecto será operado bajo régimen de arrendamiento, el Ininside Nueva York, con 312 habitaciones, y cuya apertura está programada para el 2016, representando la entrada de la marca Ininside en los EE.UU. tras su éxito en Europa.

El resto de los contratos serán operados en gestión, de los cuales en 2014 la Compañía cuenta con la apertura del Tryp Belo Horizonte (151 habitaciones) en Brasil.

Asia: En Asia, otro foco importante en la estrategia de expansión global, el pipeline actual es de 11 hoteles con casi 3.000 habitaciones (todas ellas en gestión), de los cuales 2 hoteles abrirán en el 2014: el Gran Meliá Xian y el Sol Danang. Durante 2014 el Grupo ha reforzado su enfoque en Asia con la firma del Ininside Makkassar y Legian (Indonesia) y más recientemente con la firma del Gran Meliá Ulanbaatar (Mongolia), expandiendo la huella de la Compañía en nuevos mercados en la región Asia-Pacífico, uno de los principales objetivos de crecimiento en los próximos años.

ME Europe: Esta división cuenta en su cartera con el hotel ME Dubai, que se espera se convierta en un buque insignia de la marca ME en el Medio Oriente. También en Europa, la Compañía anunció el pasado trimestre la firma del ME Milán Duca, de 132 habitaciones, un proyecto del prestigioso arquitecto Aldo Rossi, que abrirá sus puertas en 2015 en régimen de arrendamiento.

EMEA: A partir de 2015 Meliá cuenta con 19 hoteles y cerca de 4.000 habitaciones, de las cuales el 55% se explotarán bajo arrendamiento y el 45% en gestión. Las nuevas aperturas intensificarán el posicionamiento de la Compañía en las principales capitales de Europa, a la vez que facilitarán el acceso a nuevos mercados.

Mediterranean: La región cuenta con 5 hoteles en el pipeline y alrededor de 3.600 habitaciones, todas ellas fuera de España, incluyendo hoteles en Cabo Verde, Croacia y Bulgaria. En 2014 la Compañía abrirá el Meliá Las Dunas en Cabo Verde, de 1.100 habitaciones.

Concluir este apartado incidiendo en que la Compañía mantiene el objetivo de 25-30 nuevas firmas en 2014, todas ellas bajo fórmulas poco intensivas en capital con una componente altamente internacional, con especial énfasis en el posicionamiento en los mercados emergentes.

6.5 Estrategia financiera

Después de un ejercicio 2013 totalmente enfocado a la reestructuración del calendario de vencimientos, así como al mantenimiento del coste de la deuda, en 2014 la Compañía se ha centrado en el proceso de desapalancamiento financiero. A ello contribuirá la generación del flujo de caja operativo, fortalecido por la mejora del negocio hotelero, el negocio Club Meliá, las ventas de activos adicionales por 100-125 millones de euros, junto con el posible impacto del canje de los Bonos Convertibles que vencen en 2014.

**INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO
PRIMER SEMESTRE 2014**

7. ADQUISICIÓN Y ENAJENACIÓN DE ACCIONES PROPIAS

El saldo de acciones propias no incluye 5,4 millones de acciones que la Sociedad ha tomado en préstamo con el accionista de control.

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

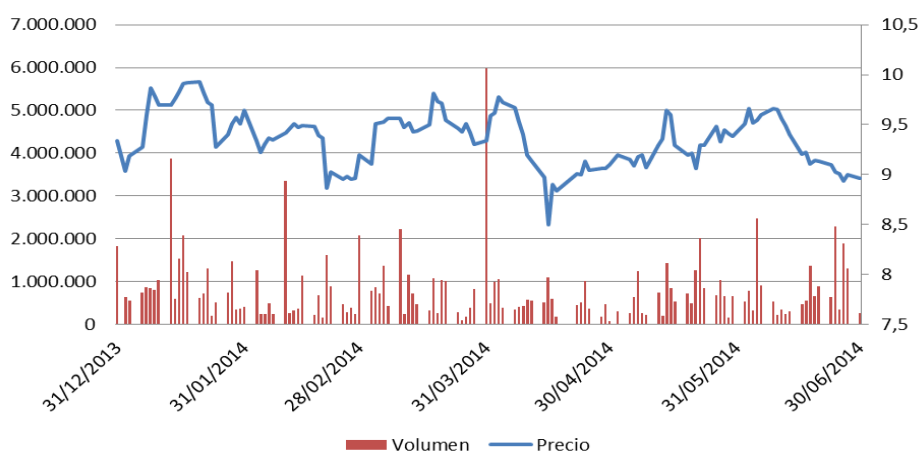
Teniendo en cuenta lo anterior, el número de acciones en poder de la Sociedad a 30 de junio de 2014 es de 116.095, que representan el 0,06% del capital social. A cierre del ejercicio 2013, el número de acciones en poder de la sociedad era de 121.304, representativas del 0,06% del capital social.

El valor de cotización de las acciones de Meliá Hotels International. S.A. al cierre del primer semestre de 2014 es de 8,965 euros. A cierre del ejercicio 2013, el valor de cotización era de 9,335 euros.

8. OTRA INFORMACIÓN RESPECTO A LA EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

8.1 Información bursátil

Durante el primer semestre de 2014 la acción de Meliá ha sufrido una caída del 4% mientras que los índices IBEX Medium Cap e IBEX 35 se han revalorizado un 9% y un 10% respectivamente, tal como se refleja en los siguientes cuadros:



	1T. 2014	2T. 2014	1S2014
Volumen medio diario (miles de acciones)	903,84	699,86	802,67
Evolución Meliá	0%	-4%	-4%
Evolución Ibex 35	4%	6%	10%
Evolución Ibex Med Cap	7%	2%	9%

**INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO
PRIMER SEMESTRE 2014**

8.2 Política de dividendos

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

Recordar que en el ejercicio 2013, Meliá ha reportado pérdidas a nivel de Resultado Atribuido a Sociedad Dominante.

8.3 Evolución de la plantilla

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

8.4 Riesgos medioambientales

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

8.5 Investigación y desarrollo

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

FORMULACIÓN

La formulación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados y del informe de gestión intermedio consolidado ha sido aprobada por el Consejo de Administración, en su reunión del 25 de julio de 2014.

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

Dicho documento está extendido en 46 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^a Díaz de Bustamante y Terminel
Secretario del Consejo