

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

Informe de revisión limitada de estados financieros intermedios resumidos
consolidados al 30 de junio de 2016

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 2016, la cuenta de resultados, el estado del 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 2016 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 2 adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

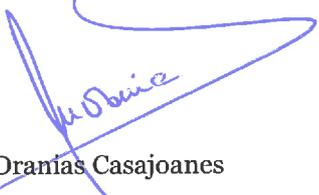
Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 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 2016. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Meliá Hotels International, S.A. y sociedades dependientes.

Otras cuestiones

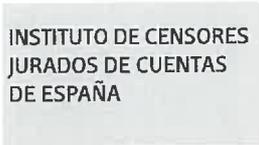
Este informe ha sido preparado a petición de la Comisión de Auditoría en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 119 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores desarrollado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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Mireia Oranias Casajoanes

29 de julio de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 13/16/00983
SELLO CORPORATIVO: 30,00 EUR

.....
Informe sobre trabajos distintos
a la auditoría de cuentas
.....

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO – ACTIVO

<i>(miles de €)</i>	Nota	30/06/2016	31/12/2015
ACTIVO NO CORRIENTE			
Fondo de comercio	8	60.826	61.036
Otros activos intangibles	8	92.270	97.725
Inmovilizado material	8	1.564.916	1.578.997
Inversiones inmobiliarias		138.992	139.091
Inversiones valoradas por el método de la participación	9	152.234	179.381
Otros activos financieros no corrientes	10.1	244.623	231.270
Activos por impuestos diferidos		118.739	132.186
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		2.372.600	2.419.685
ACTIVO CORRIENTE			
Existencias		59.334	81.460
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		273.194	254.488
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes		25.924	28.560
Otros activos financieros corrientes	10.1	47.895	30.218
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes		369.866	348.617
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		776.213	743.344
TOTAL ACTIVO		3.148.813	3.163.029

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO – PATRIMONIO NETO Y PASIVO

<i>(miles de €)</i>	Nota	30/06/2016	31/12/2015
PATRIMONIO			
Capital suscrito	11	45.940	39.811
Prima de emisión		1.122.300	877.318
Reservas		341.077	296.796
Acciones propias	11	(13.026)	(39.863)
Ganancias Acumuladas		323.304	301.380
Otros instrumentos de patrimonio			108.730
Diferencias de conversión		(424.740)	(353.765)
Otros ajustes por cambio de valor		(3.611)	(2.779)
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		45.239	35.975
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE		1.436.483	1.263.602
Participaciones no dominantes		64.041	50.947
TOTAL PATRIMONIO NETO		1.500.524	1.314.549
PASIVOS NO CORRIENTES			
Obligaciones y otros valores negociables	10.2	0	223.129
Deudas con entidades de crédito	10.2	607.003	494.859
Otros pasivos financieros no corrientes	10.2	20.092	16.378
Subvenciones de capital y otros ingresos diferidos		30.375	29.134
Provisiones	15.1	37.664	49.469
Pasivos por impuestos diferidos		159.158	161.715
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		854.292	974.684
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones y otros valores negociables	10.2	143.327	115.012
Deudas con entidades de crédito	10.2	175.705	284.412
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		389.652	397.344
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes		22.744	26.075
Otros pasivos financieros corrientes	10.2	62.568	50.953
TOTAL PASIVO CORRIENTE		793.996	873.796
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		3.148.813	3.163.029

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

<i>(miles de €)</i>	<i>Nota</i>	30/06/2016	30/06/2015
Ingresos Operativos	6	856.334	860.097
Consumos		(112.535)	(106.630)
Gastos de personal		(234.110)	(225.748)
Otros gastos		(304.097)	(300.979)
EBITDAR (*)		205.593	226.739
Arrendamientos		(68.857)	(60.986)
EBITDA (*)		136.736	165.753
Amortizaciones y deterioros	8	(57.690)	(83.362)
EBIT / Resultado de explotación (*)		79.046	82.391
Resultado cambiario		2.591	2.747
Financiación bancaria		(24.625)	(38.465)
Otros resultados financieros		6.739	3.759
Resultado Financiero		(15.295)	(31.959)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	9	(4.048)	(4.866)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		59.703	45.566
Impuesto sobre las ganancias	13	(14.836)	(24.782)
RESULTADO CONSOLIDADO		44.867	20.783
a) Atribuido a entidad dominante		45.239	20.312
b) Atribuido a intereses minoritarios		(372)	471
GANANCIAS BÁSICAS POR ACCIÓN EN EUROS		0,20	0,10
GANANCIAS DILUIDAS POR ACCIÓN EN EUROS		0,20	0,10

(*) Ver definiciones en Nota 2.2

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO

<i>(miles de €)</i>	30/06/2016	30/06/2015
Resultado Neto Consolidado	44.867	20.783
Pérdidas y ganancias actuariales en planes de pensiones	(472)	201
Participación en otros resultado global por inversiones en negocios conjuntos y asociadas	(2.794)	(624)
Otros resultados imputados a patrimonio	5.086	2.912
Partidas que no se traspasarán/ reclasificarán a resultados	1.819	2.488
Coberturas de flujos efectivo	(1.126)	911
Diferencias de conversión	(70.377)	26.798
Participación en otros resultado global por inversiones en negocios conjuntos y asociadas	(1.077)	959
Efecto impositivo	173	83
Partidas que pueden traspasarse posteriormente a resultados	(72.407)	28.752
Otro Resultado Global	(70.587)	31.240
RESULTADO GLOBAL TOTAL	(25.721)	52.023
a) Atribuido a la entidad dominante	(26.021)	50.407
b) Participaciones no dominantes	300	1.616

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

(miles de €)	Capital	Prima de emisión	Otras Reservas	Acciones propias	Ganancias acumuladas	Ajustes por cambios de valor	Resultados sociedad dominante	Total	Intereses minoritarios	Total PATRIMONIO NETO
PATRIMONIO NETO A 31/12/2015	39.811	877.318	405.526	(39.863)	301.380	(356.544)	35.975	1.263.603	50.947	1.314.550
Total ingresos y gastos reconocidos	0	0	(385)	0	990	(71.864)	45.239	(26.021)	300	(25.721)
Distribución de dividendos			(9.126)					(9.126)	(822)	(9.948)
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto			(28.101)					(28.101)	0	(28.101)
Ampliaciones de capital	6.129	218.145						224.274		224.274
Operaciones con acciones propias		26.837	(26.837)	26.837				26.837		26.837
Otras operaciones con socios o propietarios					(13.948)			(13.948)	13.628	(320)
Operaciones con socios o propietarios	6.129	244.982	(64.064)	26.837	(13.948)	0	0	199.936	12.806	212.742
Trasposos entre partidas de patrimonio neto					12			12	(12)	0
Distribución resultados 2015					35.975		(35.975)	0		0
Otras variaciones					(1.104)	58		(1.046)		(1.046)
Otras variaciones del patrimonio neto	0	0	0	0	34.884	58	(35.975)	(1.034)	(12)	(1.046)
PATRIMONIO NETO A 30/06/2016	45.940	1.122.300	341.077	(13.026)	323.305	(428.351)	45.239	1.436.484	64.041	1.500.524
PATRIMONIO NETO A 31/12/2014	39.811	865.213	424.755	(51.968)	259.764	(354.727)	30.406	1.213.255	54.729	1.267.985
Total ingresos y gastos reconocidos	0	0	190	0	3.551	26.354	20.312	50.407	1.616	52.023
Distribución de dividendos			(5.964)					(5.964)	(657)	(6.622)
Operaciones con acciones propias		14.518	(8.414)	14.518				20.622		20.622
Operaciones con socios o propietarios	0	14.518	(14.378)	14.518	0	0	0	14.658	(657)	14.000
Distribución resultados 2014			(7.160)		30.406	7.160	(30.406)	0		0
Otras variaciones			(16)		831			815	32	847
Otras variaciones del patrimonio neto	0	0	(7.177)	0	31.238	7.160	(30.406)	815	32	847
PATRIMONIO NETO A 30/06/2015	39.811	879.731	403.391	(37.450)	294.553	(321.213)	20.312	1.279.135	55.719	1.334.855

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

<i>(miles de €)</i>	30/06/2016	30/06/2015
ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Cobros de explotación	1.142.532	1.093.074
Pagos a proveedores y al personal por gastos de explotación	(996.877)	(935.401)
Cobros / (Pagos) por impuesto sobre beneficios	(33.252)	(12.721)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	112.403	144.952
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	(2.684)	0
Adquisición	(2.684)	0
Amortización		
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	30.071	(158.657)
Emisión	260.393	149.086
Devolución y amortización	(230.322)	(307.743)
Pagos por dividendos y remuneración otros instrumentos de patrimonio	(2.510)	(656)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(22.202)	(35.458)
Pago de intereses	(22.051)	(34.368)
Otros cobros / (pagos) flujos de actividades de financiación	(151)	(1.090)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	2.675	(194.771)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por inversiones:	(90.378)	(120.416)
Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio	(19.516)	(98.160)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(41.895)	(21.369)
Otros activos financieros	(28.967)	(887)
Cobros por desinversiones:	3.323	148.779
Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio	1.953	10.223
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	1.364	138.156
Otros activos financieros	6	400
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión:	1.370	1.121
Cobros de dividendos	1.370	1.121
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(85.684)	29.485
Variación del tipo de cambio en el efectivo y equivalentes al efectivo	(8.146)	51
INCREMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES	21.248	(20.285)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	348.617	337.277
EFECTIVO Y MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	369.866	316.993

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

1) INFORMACIÓN DEL GRUPO

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

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

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

La actividad de los diferentes segmentos de la Compañía se desarrolla en 41 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.

2) BASES DE PRESENTACIÓN

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016 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 2015.

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 2016, 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 28 de julio de 2016. Así mismo, los presentes estados financieros han sido sometidos a revisión limitada de auditoría.

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

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

El Grupo ha adoptado en el presente ejercicio las normas aprobadas por la Unión Europea cuya aplicación no era obligatoria en 2015:

- ✓ Proyecto de mejoras. 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 NIC 16: Inmovilizado material
 - Modificación de la NIC 24: Información a revelar sobre partes vinculadas
- ✓ NIC 19 (modificación) "Planes de prestación definida: Aportaciones a los empleados"
- ✓ 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"
- ✓ NIC 27 (modificación) "Método de la participación en estados financieros separados"
- ✓ Proyecto de mejoras. Ciclo 2012 – 2014:
 - Modificación de la NIIF 5: Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas
 - Modificación de la NIIF 7: Instrumentos financieros: Información a revelar
 - Modificación de la NIC 19: Retribuciones a los empleados
 - Modificación de la NIC 34: Información financiera intermedia
- ✓ NIC 1 (modificación) "Presentación de estados financieros"

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

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

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

En el mes de enero de 2016, el IASB ha emitido la nueva normativa sobre arrendamientos (NIIF 16) que supondrá cambios relevantes en la composición de los activos y pasivos del Grupo y en la estructura de la cuenta de resultados consolidada. El Grupo no tiene prevista su adopción anticipada, por lo que dichos cambios afectarán a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019 y siguientes.

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 2016, debidamente ajustados según los principios contables establecidos en las NIIF, y muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Compañía.

2.2 Medidas alternativas de rendimiento

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

- ✓ **EBITDAR** (Earnings Before Interest, Tax, Depreciation, Amortization, & Rent): Resultado antes de intereses, impuestos, depreciación, amortización y alquiler de hotel.
- ✓ **EBITDA** (Earnings Before Interest, Tax, Depreciation & Amortization): Resultado antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización.
- ✓ **EBIT** (Earnings Before Interest & Tax): Resultado antes de intereses e impuestos / Resultado de explotación.
- ✓ **Deuda Neta**: Se calcula como diferencia entre la deuda bancaria y emisiones de títulos a corto y largo plazo, menos el Efectivo y otros medios líquidos equivalentes.
- ✓ **% Ocupación**: Es el ratio resultante de dividir las habitaciones ocupadas (sin considerar gratuidades) entre las habitaciones disponibles. Se entienden por habitaciones disponibles el número de habitaciones físicas multiplicado por el número de días que la habitación ha estado en disposición de ser ocupada. Asimismo, las habitaciones ocupadas se calculan como el número de días que las habitaciones físicas han sido efectivamente ocupadas durante el periodo.

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

2.3 Comparación de la información

La comparación de los estados financieros intermedios está referida a periodos semestrales finalizados el 30 de junio de 2016 y 2015, excepto el balance de situación consolidado, que compara el de 30 de junio de 2016 con el de 31 de diciembre de 2015.

Tal como se comentó en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015, la Compañía procedió a la reclasificación de las cifras del balance y la cuenta de resultados consolidada de las sociedades dependientes con domicilio en Puerto Rico como parte del resultado de las operaciones continuadas.

De acuerdo al motivo expuesto anteriormente, se han reclasificado las cifras comparativas de 30 de junio de 2015 de la cuenta de Pérdidas y Ganancias intermedia resumida consolidada, tal y como se detalla a continuación:

<i>(miles de €)</i>	30/06/2015
Ingresos operativos	21.321
Gastos	(18.305)
EBITDA	3.015
Amortizaciones y deterioros	(107)
EBIT/ Resultado de explotación	2.908
Resultado financiero	434
Resultado antes de impuestos	3.342
Impuesto sobre las ganancias	(15)
Resultado neto	3.327
Pérdidas reconocidas en la revalorización de activos	(28.648)
Resultado incorporado a operaciones continuadas	<u>(25.321)</u>

2.4. Estacionalidad de las operaciones

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

2.5. Valoraciones y estimaciones contables

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

Los juicios importantes hechos por la dirección al aplicar las políticas contables del Grupo y las fuentes clave de incertidumbre en la estimación han sido los mismos que los que se aplicaron en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, 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

El 9 de Marzo de 2016, el Gobierno venezolano comunicó una nueva modificación en su sistema cambiario, por el que sustituía el SIMADI por DICOM (Divisa Complementaria). Este nuevo sistema de tipo de cambio flotante partía de una tasa de 206 bolívares por dólar, sin embargo, la evolución de la divisa ha afluado una devaluación del 202% a cierre del primer semestre, alcanzando los 625 bolívares por dólar. Esta variación ha supuesto unas Diferencias de conversión negativas de 25,3 millones de euros durante el periodo, siendo el mayor impacto el registrado en el Activo material por 13,3 millones de euros (ver Nota 8).

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.

3) POLÍTICAS CONTABLES

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

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

4) POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

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

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados no incluyen toda la información y desgloses sobre la gestión del riesgo financiero obligatorios para los estados financieros anuales, por lo que deberían leerse conjuntamente con los estados financieros anuales del Grupo para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.

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

5) PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

A continuación se indican las variaciones significativas del perímetro de consolidación del Grupo durante el primer semestre del ejercicio 2016.

5.1 Combinaciones de negocio

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

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

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

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

A efectos comparativos se desglosan las producidas en el primer semestre de 2015:

Durante el primer semestre de 2015, la sociedad matriz del Grupo adquirió un 58,5% adicional de la sociedad Inmotel Inversiones Italia S.R.L., de este modo, el Grupo pasó a ostentar el 100% de la participación, otorgándole el control de la misma.

Esta compañía es la propietaria del hotel Meliá Milano, explotado por la sociedad del Grupo Sol Meliá Italia, S.R.L. a través de un contrato de alquiler variable.

El precio de compra establecido ascendió a 68,5 millones de euros, de los que se abonaron 47,9 millones en efectivo y 20,6 millones mediante la entrega de acciones propias (ver Nota 11.2).

El valor del hotel de 96,1 millones de euros se determinó a través de una tasación realizada por el experto independiente Jones Lang LaSalle con fecha de junio 2015. Debido a la diferencia entre el valor contable surgido en la combinación de negocios y el valor fiscal del inmueble, se procedió a registrar un impuesto diferido por 25,7 millones de euros.

Para completar la contabilización de esta combinación de negocios, la Compañía solicitó durante el segundo semestre del ejercicio 2015 un estudio adicional para poder soportar la distribución del coste de la combinación. De acuerdo a dicho estudio, se han asignado 32 millones de euros al terreno sobre el que está construido el hotel.

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

<i>(miles de €)</i>	28/04/2015 Valor razonable
ACTIVO	
Activo no corriente	
Fondo de comercio	25.711
Activo material	96.170
Activos por impuestos diferidos	5.005
Activo corriente	
Activos corrientes	51
TOTAL ACTIVO	126.937
PASIVO	
Pasivo no corriente	
Otros pasivos financieros no corrientes	4.676
Pasivo por impuestos diferidos	25.711
Pasivo corriente	
Acreedores comerciales	2.634
Otros pasivos financieros corrientes	373
TOTAL PASIVO	33.394

5.2 Otras variaciones de perímetro

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

Bajas

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

Compra de intereses minoritarios

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

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

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

Durante el primer semestre de 2015, se produjeron las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación:

Altas

A lo largo del primer semestre de 2015, el Grupo Meliá formalizó un acuerdo con el Grupo Starwood Capital Group mediante el cual el Grupo Meliá adquirió el 20% de la sociedad Starmel Hoteles JV, S.L., manteniendo el Grupo Starwood un 80% de la misma. Esta sociedad participa, a su vez, al 100%, en otras siete sociedades, las cuales adquirieron al Grupo Meliá 6 hoteles por un importe total de 178,2 millones de euros (incluido el ajuste de circulante), para lo cual se dispusieron de préstamos bancarios por 93,4 millones de euros, además de las aportaciones en forma de capital realizadas por los socios en proporción a su participación (ver Nota 8).

Adicionalmente, se constituyó la sociedad Jamaica Devco, S.L., sin impactos significativos para el Grupo y que permanece inactiva, hasta el momento.

Bajas

En el mes de marzo, se liquidó la sociedad holandesa Melsol Management B.V., participada al 100% por Meliá Hotels International, S.A. Esta baja no supuso variaciones significativas en las cuentas consolidadas del Grupo.

Compra de intereses minoritarios

El Grupo adquirió un apartamento adicional de la Comunidad de propietarios Meliá Sol y Nieve. Esta compra no supuso un impacto relevante en los estados financieros intermedios consolidados.

5.3 Cambios de denominación

En el primer semestre de 2016 la sociedad Kabegico Inversiones, S.L. ha pasado a denominarse Hotelpoint, S.L.

Así mismo, las siguientes sociedades integrantes del Grupo Starmel, participadas por Meliá en un 20% y el Grupo Starwood Capital Group en un 80%, han modificado su denominación social:

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

6) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

Los segmentos de negocio identificados, mismos que los detallados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015, constituyen la estructura organizativa de la empresa y sus resultados son revisados por la máxima autoridad en la toma de decisiones de la entidad.

6.1 Información por segmentos operativos

En el siguiente cuadro se presenta la información por segmentos referida al volumen de ingresos y resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2016:

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

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

En cuanto al segmento de gestión hotelera, se han registrado 74,6 millones de euros en concepto de honorarios de gestión. Así mismo, este segmento incluye 7,4 millones de euros de servicios prestados a entidades asociadas.

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

A efectos comparativos, se presentan las variaciones del perímetro correspondientes al primer semestre del ejercicio 2015:

(miles de €)	División hotelera			Real Estate	Club Meliá	Corporativos	Eliminaciones	30/06/2015
	Gestión hotelera	Negocio hotelero	Otros neg. vin. gestión hotelera					
Ingresos operativos	109.929	670.287	37.886	55.340	54.890	58.003	(126.237)	860.097
EBIT	23.942	21.432	2.936	43.711	9.218	(18.849)		82.391

Los ingresos operativos del segmento de gestión de activos o real estate corresponden principalmente a la venta de los seis hoteles en propiedad al Grupo Starwood Capital Group (ver Nota 5), cuya aportación a este epígrafe es de 48,6 millones de euros.

Dentro del segmento de gestión hotelera se han registrado 63,7 millones de euros en concepto de honorarios de gestión. Así mismo, este segmento incluye 4,6 millones de euros de servicios prestados a entidades asociadas.

Las principales operaciones intersegmentos se refieren a la actividad de gestión hotelera que incluye 80,5 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 34,5 millones de euros.

6.2 Información por áreas geográficas

El siguiente cuadro muestra la segmentación por áreas geográficas del volumen de ingresos de explotación realizados durante el primer semestre de los ejercicios 2016 y 2015:

<i>(miles de €)</i>	30/06/2016	30/06/2015
España	396.453	409.108
EMEA (*)	166.482	153.946
América	360.607	361.375
Asia	1.322	1.578
Eliminaciones	(68.530)	(65.911)
Total ingresos	856.334	860.097

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

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

7) DIVIDENDOS PAGADOS

La sociedad matriz del Grupo no ha pagado dividendos durante el primer semestre del ejercicio 2016.

La Junta General de Accionistas ha acordado en fecha 23 de junio de 2016 la distribución de un dividendo bruto por acción, excluidas las acciones propias, de 0,04 euros, para lo cual se dispondrá de un máximo de 9,1 millones de euros de las reservas disponibles de la sociedad matriz. Esta distribución se ha hecho efectiva el 19 de julio de 2016 (ver nota 16).

En el primer semestre de 2015, la Junta General de Accionistas aprobó un dividendo bruto por acción, excluidas las acciones propias, de 0,03 euros, para lo cual se dispuso de 5,96 millones de euros de las reservas disponibles de la sociedad matriz Meliá Hotels International, S.A.

8) INMOVILIZADO MATERIAL Y ACTIVOS INTANGIBLES

El movimiento registrado durante el primer semestre del ejercicio 2016, se desglosa en el siguiente cuadro:

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

En el apartado de Altas de Otros activos intangibles destaca la incorporación de 5,8 millones de euros al epígrafe de Aplicaciones informáticas, enmarcado en el proyecto Be more Digital, mediante el cual la Compañía pretende mejorar los servicios tecnológico ofrecidos a sus clientes.

Dentro de Altas de Inmovilizado material, se incluyen 27,8 millones de euros destinados a la reforma de hoteles en España. Asimismo, durante el primer semestre del año, se ha realizado una desafectación de unidades destinadas al negocio del club, realizando un traspaso por 21,8 millones de euros del epígrafe de Existencias y devolviéndolos a las cuentas correspondientes de Inmovilizado material. Esta operación ha supuesto 4,5 millones de euros adicionales de Dotación a la amortización, debido a que durante el tiempo que habían estado afectadas al negocio del club, estas existencias no se habían amortizado, reflejándose ahora la amortización acumulada de todo el periodo.

Por otra parte, en el capítulo de Bajas destaca la venta del inmovilizado asociado a una lavandería. Esta venta de activo, no estratégico para el Grupo, ha supuesto una disminución de 1,2 millones de euros de valor neto contable, siendo el precio de venta de 3,4 millones de euros. La plusvalía neta generada ha ascendido a 2 millones de euros y se ha registrado en el segmento de Real Estate (ver Nota 6.1).

Las Diferencias de conversión generadas en el periodo corresponden, principalmente, a la devaluación del bolívar, el peso mexicano y la libra por importes de 13,3, 17,2 y 6,2 millones de euros, respectivamente. La apreciación del real brasileño ha compensado parcialmente estos impactos, con una aportación positiva de 4,1 millones de euros.

A efectos comparativos, el movimiento registrado durante el primer semestre del ejercicio 2015, fue:

<i>(miles de €)</i>	Fondo de comercio	Otros activos intangibles	Inmovilizado material
Saldo inicial a 01/01/2015	35.532	102.117	1.665.047
Altas		2.736	46.138
Bajas	(318)	(139)	(134.473)
Dotación a la amortización		(6.876)	(76.486)
Variaciones de perímetro	25.711		96.170
Diferencias de conversión	182	3.705	9.749
Total inmovilizado a 30/06/2015	61.107	101.543	1.606.145

Los principales movimientos incluidos en el inmovilizado material correspondieron a la baja por venta de seis hoteles, por un importe de 122,1 millones de euros de valor neto contable, generando unas plusvalías netas de 40,1 millones de euros. Tal como se indica en la Nota 5, estos hoteles fueron vendidos a las sociedades participadas por el Grupo Meliá en un 20% incluidas en el subgrupo de Starmel Hoteles JV, S.L.

La Compañía aplica el enfoque de reconocimiento de la participación residual retenida en dichos negocios hoteleros a valor razonable, imputando a resultados la variación del importe en libros. Por tanto, las plusvalías registradas se correspondieron con la totalidad de la plusvalía obtenida.

Adicionalmente, se registraron 23,2 millones de euros en concepto de reforma de varios hoteles en España.

En el capítulo de Dotación a la amortización se incluyeron 28,6 millones de euros, referidos al deterioro de activos ubicados en Puerto Rico (ver Nota 2.3).

Las Variaciones del perímetro recogieron la inclusión en balance de los activos de la sociedad Inmotel Inversiones Italia S.R.L., ya que pasó a integrarse globalmente tras haberse adquirido el 58,5% adicional de la sociedad (ver Nota 5).

En cuanto a las Diferencias de conversión, se produjo un descenso con respecto al año anterior de 19,2 millones de euros en las sociedades venezolanas motivado por la aplicación del tipo de cambio SIMADI. Esta disminución se vio compensada, en su mayor parte, por la revalorización de los activos en sociedades dominicanas por 13 millones y en sociedades mexicanas por 5,4 millones de euros. Adicionalmente, se generaron diferencias positivas debido a los activos que mantenía el Grupo en sociedades cuya moneda local es la libra.

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 2016 y 2015 se corresponden al siguiente cuadro:

<i>(miles de €)</i>	2016	2015
Saldo inicial a 1 de enero	179.381	192.737
Participación en resultados	(4.048)	(4.866)
Altas	1.457	17.680
Bajas	(4.051)	(25.387)
Diferencias de conversión	(20.505)	3.603
Saldo a 30 de junio	152.234	183.767

La disminución del saldo de este epígrafe se explica, principalmente, por las diferencias de conversión negativas por las devaluaciones de la libra, el peso mexicano y el bolívar venezolano por importes de 11,3, 4,6 y 4,7 millones de euros, respectivamente.

Se incluían en las altas del primer semestre del ejercicio 2015, 14,7 millones de euros por la incorporación al perímetro de las nuevas sociedades, fruto del acuerdo con el Grupo Starwood Capital Group, tal como se comenta en la Nota 5.

Por otra parte, las bajas incluían 25 millones de euros de la sociedad Inmotel Inversiones Italia S.R.L., que pasó a integrarse por el método de integración global.

10) OTROS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

10.1 Activos Financieros

El siguiente cuadro muestra el desglose por categorías de los instrumentos financieros, recogidos en los epígrafes de Otros activos financieros del activo corriente y no corriente del balance, a 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

(miles de €)	30/06/2016			31/12/2015		
	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		275	275		267	267
2. Préstamos y cuentas a cobrar:						
- Créditos a entidades asociadas	127.027	2.463	129.490	112.081	7.108	119.189
- Financiación a propiedades	21.177	19.178	40.355	21.976	19.513	41.489
- Otros créditos	79.988	25.980	105.969	80.783	3.331	84.114
3. Activos financieros disponibles para la venta:						
- Instrumentos de patrimonio no cotizados	16.430		16.430	16.430		16.430
Total activos	244.623	47.895	292.519	231.270	30.218	261.488

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

En el epígrafe de Otros créditos se ha producido un incremento de las imposiciones a plazo fijo con vencimiento superior a tres meses.

10.2 Pasivos Financieros

El siguiente cuadro muestra el desglose por categorías de los instrumentos financieros, recogidos en los epígrafes de Obligaciones y otros valores negociables, Deudas con entidades de crédito y Otros pasivos financieros del pasivo corriente y no corriente del balance, a 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

(miles de €)	30/06/2016			31/12/2015		
	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	5.077	1.525	6.603	3.227	2.277	5.504
2. Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados:						
- Derivados en cartera de negociación	5.008	1.868	6.876	5.090	1.810	6.901
3. Otros pasivos financieros a coste amortizado:						
- Obligaciones y otros valores negociables	0	143.327	143.327	223.129	115.012	338.141
- Deudas con entidades de crédito	607.003	175.705	782.708	494.859	284.412	779.271
- Otros pasivos financieros	10.007	59.174	69.181	8.061	46.866	54.926
Total pasivos	627.095	381.600	1.008.695	734.366	450.377	1.184.743

El 25 de marzo de 2016, la Compañía notificó a los bonistas y a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) el ejercicio del derecho de cancelación anticipada del bono convertible emitido en 2013 (ver Nota 22 Cuentas anuales consolidadas 2015).

El Grupo atendió las solicitudes de conversión de 2.499 bonos, que representan 249,9 millones del valor nominal emitido.

La conversión en acciones solicitada por los bonistas, se ha realizado a través de la emisión de nuevas acciones y de la entrega de acciones existentes que la sociedad matriz mantenía como autocartera, en los porcentajes aproximados de 89,75% y 10,25%, respectivamente.

La emisión de las nuevas acciones se ha realizado mediante ampliación del capital social, tal y como se detalla en la Nota 11.1.

La diferencia entre el precio de canje de los bonos (7,3180 euros) y el valor nominal de las acciones emitidas constituye la prima de emisión, que ha ascendido a 218,1 millones de euros.

El valor de las acciones existentes entregadas para atender este canje, según lo explicado anteriormente, ha supuesto una baja en el epígrafe de acciones propias de 29,5 millones de euros, correspondiente a 3,5 millones de acciones (ver Nota 11.2).

La conversión anticipada de este instrumento financiero compuesto, ha supuesto la baja en cuentas consolidadas del pasivo valorado a coste amortizado por valor de 225,8 millones de euros, así como su saldo correspondiente en el patrimonio consolidado por valor de 108,7 millones de euros, tal y como se refleja en el epígrafe de Otros instrumentos de patrimonio del Balance intermedio resumido consolidado. La diferencia entre el valor nominal y el valor del pasivo a coste amortizado a fecha de conversión, se refleja en la rúbrica de Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto del Estado de cambios en el patrimonio neto.

Por otra parte, se han incrementado en 28,6 millones de euros las emisiones de instrumentos de deuda ("Euro-Commercial Paper Programme"), reflejadas en la línea de Obligaciones y otros valores negociables a corto plazo.

11) PATRIMONIO

11.1 Capital social

El capital social de Meliá Hotels International, S.A. a 31 de diciembre de 2015 estaba compuesto por 199.053.048 acciones al portador de 0,2 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscrito y desembolsado.

Con fecha de 25 de abril de 2016 Meliá Hotels International, S.A. ha procedido a realizar un aumento de capital por conversión de obligaciones por un importe de 6.129.390,40 euros mediante la emisión de 30.646.952 acciones ordinarias de nueva emisión, de 0,2 euros de valor nominal cada una de ellas, de la misma clase y serie que las acciones de la sociedad matriz actualmente en circulación.

Como consecuencia de dicho aumento, el capital social ha quedado fijado en 45.940.000 euros representado por 229.700.000 acciones de 0,2 euros de valor nominal cada una de ellas. Las acciones están íntegramente suscritas y desembolsadas, constituyendo una única clase y serie.

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 2016, comparado con el cierre del ejercicio 2015, son los siguientes:

Accionistas	30/06/2016 % Participación	31/12/2015 % Participación
Hoteles Mallorquines Consolidados, S.A.	22,58	26,06
Hoteles Mallorquines Asociados, S.L.	13,21	13,56
Hoteles Mallorquines Agrupados, S.L.	11,18	12,91
Majorcan Hotels Luxembourg, S.A.R.L.	5,03	5,80
Resto (menos del 5% individual)	48,00	41,67
Total	100,00	100,00

11.2 Acciones propias

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

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

Durante el primer semestre, la sociedad matriz ha procedido a la amortización anticipada del bono convertible emitido en el ejercicio 2013 (ver Nota 10.2). La conversión en acciones se ha realizado a través de la emisión de nuevas acciones y de acciones existentes que la sociedad mantenía como autocartera.

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

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

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

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

El valor de cotización de las acciones de Meliá Hotels International. S.A. al cierre del primer semestre de 2016 es de 9,665 euros. A cierre del ejercicio 2015, el valor de cotización era de 12,18 euros.

A efectos comparativos los movimientos del 1 de enero al 30 de junio de 2015 fueron los siguientes:

<i>(miles de €)</i>	Acciones	Precio Medio €	Saldo
Saldo a 31/12/2014	6.363.623	8,17	51.968
Adquisiciones	-	-	-
Enajenaciones	(1.777.758)	8,17	(14.518)
Saldo a 30/06/2015	4.585.865	8,17	37.450

Las acciones propias dadas de baja durante el semestre, correspondían a las utilizadas como medio de pago en la combinación de negocios de compra del 58,5% de la sociedad Inmotel Inversiones Italia, SRL (ver Nota 5.1). En el epígrafe de Operaciones con acciones propias del Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, se incluyeron 6,1 millones de euros por la diferencia entre el coste contable de estas acciones y su valor a precio de cotización del día de la transacción.

El saldo de acciones propias a 30 de junio de 2015 no incluía 3,35 millones de acciones que la Sociedad había tomado en préstamo con el accionista de control.

El número de títulos prestados a diversos bancos a 30 de junio de 2015 ascendía a 7,7 millones de acciones.

Teniendo en cuenta lo anterior, el número de acciones en poder de la Sociedad a 30 de junio de 2015 era de 243.116, que representaban el 0,122% del capital social.

12) EVOLUCIÓN DE LA PLANTILLA MEDIA

El número medio de empleados del Grupo durante el primer semestre de los ejercicios 2016 y 2015 se muestra en el siguiente cuadro:

	2016	2015
Hombres	11.624	11.655
Mujeres	8.256	8.047
Total	19.880	19.702

13) IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS

El gasto por el impuesto sobre las ganancias se reconoce sobre la base de la estimación de la dirección del tipo impositivo medio ponderado esperado del ejercicio financiero completo. El tipo impositivo medio anual estimado para el ejercicio a 31 de diciembre de 2016 es del 24,8%. El tipo impositivo estimado para el período de seis meses finalizado a 30 de junio de 2015 fue el 54,4%, una vez incorporado a operaciones continuadas el resultado de las sociedades ubicadas en Puerto Rico (ver Nota 2.3).

Tal y como se comentaba en la Nota 18 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015, durante el ejercicio 2014 se habían iniciado actuaciones inspectoras de comprobación e investigación del impuesto de sociedades de los ejercicios 2009 al 2012, y del impuesto sobre el valor añadido y retenciones e ingresos a cuenta de julio 2010 a diciembre 2012. De acuerdo al acta de conformidad de fecha 11 de abril de 2016, se ha procedido a la liquidación definitiva derivada de esta actuación inspectora sobre el grupo fiscal de la sociedad dominante.

A cierre del ejercicio 2015 se habían dotado provisiones por valor de 12,5 millones de euros en previsión del resultado de dichas actuaciones inspectoras, que han sido aplicados con el pago de la mencionada acta de conformidad (ver Nota 15).

14) INFORMACIÓN SOBRE PARTES VINCULADAS

Se consideran partes vinculadas:

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

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

14.1 Transacciones con entidades asociadas y negocios conjuntos

Operaciones comerciales

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

Durante el primer semestre del ejercicio 2016 el Grupo ha continuado con sus operaciones comerciales respecto a entidades asociadas y negocios conjuntos, tal y como lo venía haciendo en el ejercicio 2015.

Operaciones de financiación

Entre las principales variaciones en los saldos que el Grupo mantiene con entidades asociadas a 30 de junio 2016 con respecto al cierre del ejercicio 2015 cabe destacar el incremento de créditos a largo plazo en las sociedades Adprotel Strand,S.L. y Melia Hotels USA, LLC. en 5,9 y 1,9 millones, respectivamente.

Garantías y avales

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

14.2 Transacciones con accionistas significativos

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

<i>(miles de €)</i>	Tipo de operación	30/06/2016	30/06/2015
Hoteles Mallorquines Asociados, S.L.	Compra de bienes	2.724	4.888
Hoteles Mallorquines Asociados, S.L.	Prestación de servicios	22	29
Hoteles Mallorquines Asociados, S.L.	Arrendamientos	218	218
Total		2.964	5.136

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

El saldo pendiente de pago a la sociedad Carma Siglo XXI, S. A., de entidades del Grupo a 30 de junio de 2016 es de 0,2 millones de euros y a 30 de junio de 2015 era de 0,4 millones de euros.

14.3 Transacciones con personal directivo y miembros del Consejo de Administración

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

(miles de €)	30/06/2016	30/06/2015
Dietas asistencia	338	356
Retribuciones consejeros	781	1.548
Retribuciones alta dirección	1.229	2.739
Total	2.347	4.643

La variación en las Retribuciones de la alta dirección con respecto al primer semestre del ejercicio anterior se debe principalmente a los importes satisfechos en 2015 ligados a la consecución del Plan Estratégico 2012-2014.

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 2016 y 2015:

(miles de €)	Tipo de operación	30/06/2016	30/06/2015
Don Juan Vives Cerda	Recepción servicios	19	22
Don Juan Vives Cerda	Prestación servicios	163	134
Total		182	156

15) PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

15.1 Provisiones

El Grupo mantiene en el pasivo no corriente un saldo de 37,6 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 2016 y el 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

<i>(miles de €)</i>	30/06/2016	31/12/2015
Provisión para premios de jubilación, vinculación y obligaciones con el personal	9.518	8.895
Provisión para Impuestos y Organismos Oficiales	2.747	13.486
Provisión contratos onerosos	7.756	10.555
Provisión para responsabilidades	17.643	16.532
Total provisiones	37.664	49.469

Durante el primer semestre del ejercicio se ha procedido a la aplicación de la provisión para impuestos y al pago del acta fiscal por importe de 11,7 millones de euros, resultado de las actuaciones inspectoras iniciada a finales del ejercicio 2014 sobre el grupo fiscal de la sociedad dominante (ver Nota 13).

A fecha 30 de junio, el Grupo evalúa los compromisos estipulados en convenios colectivos en base a los estudios actuariales, estimándose un importe devengado de 12,4 millones de euros. A 31 de diciembre de 2015 el importe devengado fue de 12 millones de euros.

Por otra parte, el saldo a junio 2016 de los compromisos exteriorizados ha sido de 2,9 millones de euros, presentándose el pasivo por su valor neto. A cierre del ejercicio 2015 el saldo por este concepto fue de 3 millones de euros.

El tipo de interés técnico aplicado para la evaluación de dichos compromisos a 30 de junio ha sido del 1,21%, mientras que a 31 de diciembre de 2015 fue del 1,94% .

En cuanto a la provisión para contratos onerosos, se ha reducido en 2,8 millones de euros durante el primer semestre del ejercicio, principalmente por la mejora de resultados de hoteles en alquiler en ciudades secundarias españolas, cuyo rendimiento está siendo mejor que el esperado y que, por tanto, permiten la aplicación de parte de la provisión dotada.

15.2 Contingencias

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

Durante el primer semestre del ejercicio 2016 se han incrementado los avales bancarios en 19,3 millones de euros referidos a contratos de alquiler de hoteles urbanos, principalmente en Nueva York, Milán y Düsseldorf.

Por otra parte, se ha producido un incremento de los avales bancarios en 26 millones de euros para garantizar diversos litigios fiscales de sociedades mexicanas.

16) ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

En la Junta General Ordinaria de Accionistas de Meliá Hotels International, S.A. celebrada el 23 de junio 2016, se ha aprobado el reparto de un dividendo bruto por acción de 0,04 euros por acción. Dicho dividendo, por valor de 9,1 millones de euros, se ha hecho efectivo el 19 de julio de 2016.

El Comité Asesor Técnico de los Índices IBEX, de acuerdo a su reunión con carácter extraordinario del día 27 de julio de 2016, ha decidido sustituir el valor Fomento de Construcciones y Contratas (FCC), por Meliá Hotels International, S.A. en el índice IBEX 35. Esta modificación entrará en vigor el día 8 de agosto de 2016.

1. SITUACIÓN ENTIDAD

Durante el primer semestre del ejercicio 2016, en relación con aquellos aspectos que tienen que ver con la estructura organizativa de Meliá Hotels International, S.A., su organigrama así como el funcionamiento de la entidad, no se han producido cambios significativos por lo que la información disponible en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015 y su correspondiente informe de gestión, se entiende como la información más actualizada.

2. EVOLUCIÓN Y RESULTADOS DE LOS NEGOCIOS

2.1 Negocio hotelero

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

Indicadores financieros

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

<i>(miles de €)</i>	30/06/2016	30/06/2015	variación
Ingresos negocio hotelero			
Propiedad	397.531	404.411	
Alquiler	309.671	265.876	
Total	707.202	670.287	6%
Ingresos de habitación			
Propiedad	205.779	202.251	
Alquiler	215.863	179.194	
Total	421.641	381.444	11%

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

<i>(miles de €)</i>	30/06/2016	30/06/2015	variación
Ingresos Gestión Hotelera			
Honorarios de Gestión de Terceros	30.476	24.389	
Honorarios de Gestión Propiedad y Alquiler	44.109	39.345	
Otros Ingresos	54.746	46.195	
Total	129.331	109.929	18%

La partida de Otros Ingresos en el primer semestre de 2016 incluye 24,5 millones de euros de ingresos corporativos no imputables a ninguna división regional. En el primer semestre de 2015 la cifra ascendía a 20,6 millones de euros

Principales magnitudes estadísticas

Los siguientes cuadros muestran los porcentajes de ocupación, importe de ARR y RevPAR durante el primer semestre de 2016, indicando la evolución respecto al mismo periodo del ejercicio 2015 y desglosados por regionales.

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

	Ocupación		ARR		RevPAR	
	%	variación	euros	variación	euros	variación
América	72,5%	-5,1%	125,4	5,2%	90,9	-1,7%
EMEA	70,3%	0,1%	147,7	7,6%	103,8	7,8%
Spain	65,1%	1,2%	83,9	8,5%	54,6	10,6%
Mediterranean	74,8%	8,5%	64,3	16,0%	48,1	30,9%
Total	70,1%	1,1%	107,6	7,7%	107,6	9,4%

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

	Ocupación		ARR		RevPAR	
	%	variación	euros	variación	euros	variación
América	70,2%	-3,6%	124,2	3,4%	87,1	-1,7%
EMEA	67,4%	3,2%	146,8	12,2%	99,0	17,7%
Spain	63,9%	1,7%	85,2	7,3%	54,5	10,3%
Mediterranean	71,4%	12,9%	65,7	25,5%	46,9	53,1%
Cuba	73,2%	-6,0%	104,6	18,8%	76,5	9,9%
Brasil	53,3%	-1,4%	76,6	-22,5%	40,8	-24,4%
Asia	58,1%	0,9%	76,5	-1,7%	44,4	-0,2%
Total	67,8%	2,3%	100,1	10,3%	67,9	14,2%

Cartera de Hoteles presente y futura

En el siguiente cuadro se indican el número de hoteles y habitaciones a cierre del primer semestre de 2016, comparados con los existentes a 31 de diciembre de 2015 en el portfolio del Grupo Meliá, desglosados por el tipo de gestión:

	30/06/2016		31/12/2015	
	Hoteles	Habitaciones	Hoteles	Habitaciones
Gestión	105	33.703	127	42.496
Franquicia	45	8.476	36	5.659
Propiedad	47	14.247	48	14.713
Alquiler	106	21.498	103	20.384
Total	303	77.924	314	83.252

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

	2016		2017		2018		> 2018		TOTAL	
	Hoteles	Habitaciones	Hoteles	Habitaciones	Hoteles	Habitaciones	Hoteles	Habitaciones	Hoteles	Habitaciones
Gestión	11	2.762	23	4.685	15	5.416	6	1.593	55	14.456
Franquicia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Propiedad	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Alquiler	3	793	4	765	2	464	1	145	10	2.167
Total	14	3.555	27	5.450	17	5.880	7	1.738	65	16.623

A continuación se ofrece un análisis de la evolución durante el primer semestre del ejercicio 2016 de las diferentes regionales hoteleras:

AMERICA

Resultados Primer Semestre 2016

La evolución de la División América, sobre la que tiene un gran peso el comportamiento de los hoteles en República Dominicana y México, se ha visto impactada por los siguientes hechos:

- unas condiciones meteorológicas que se han caracterizado por la llegada tardía de invierno en los principales mercados emisores (principalmente EE.UU. y Canadá) y un mayor índice pluviométrico en Caribe
- la depreciación del dólar canadiense (lo cual ha afectado en especial a los complejos vacacionales de República Dominicana)
- el impacto del virus Zika que provocó algunas cancelaciones de grupos y el aplazamiento de algunas reservas
- la ralentización del mercado Latinoamericano, especialmente Brasil y Argentina.

En el lado positivo encontramos el buen funcionamiento del Inside New York NoMad, que está consiguiendo resultados excepcionales, acumulando ya en su tercer mes de operaciones un Índice de Penetración de Mercado (Market Penetration Index o MPI) del 91% y un posicionamiento de tarifa (Average Rate Index, ARI) del 96%. En relación con la percepción que tiene la clientela sobre el hotel, los datos a la fecha son muy positivos, situándose ya en Tripadvisor en el lugar 34 del ranking, muy por encima de cualquier hotel del benchmark.

Por su parte el hotel ME Cabo también es portador de buenas noticias ya que una vez concluida la reforma, la re-apertura está reportando cifras muy positivas convirtiéndose así en un activo clave en las operaciones de la División América.

Outlook

En la división América las perspectivas para el tercer y cuarto trimestre muestran una ligera mejora, si bien dado el peso del primer trimestre, el cambio de tendencia de la división será todo un reto para la Compañía.

Por último cabe añadir en relación con la evolución esperada del hotel Meliá Braco Village (Jamaica), que tras una apertura tardía y un retraso en la finalización del hotel, las perspectivas a partir de noviembre, una vez finalizada la temporada baja en el destino, son muy positivas.

Portfolio & Pipeline

En relación con el pipeline a 30 de junio de 2016, las nuevas aperturas en 2016 incluyen un hotel en Colombia, el Meliá Cartagena, así como dos nuevos hoteles en los Estados Unidos, el ME Miami (129 habitaciones) y el Meliá Costa Hollywood (227 habitaciones), todos ellos en contratos de gestión. Cabe destacar que el hotel ME Miami se ha inaugurado el pasado 11 de Julio, esperando que en el corto plazo el hotel se haya posicionado como un activo estratégico para la Compañía.

EUROPE, MIDDLE EAST & AFRICA (EMEA)

Resultados del Primer Semestre 2016

Los aspectos más relevantes por cada uno de los países que componen esta unidad regional han sido:

- Reino Unido

Si bien a nivel de ingresos los resultados obtenidos por los hoteles en el Reino Unido están por encima del año pasado, cabe decir que se debe fundamentalmente a la contribución del hotel Ininside Manchester incorporado en el portfolio de la Compañía en Mayo de 2015.

Durante el periodo, lo más relevante ha sido la gran caída del segmento *Leisure* que ha generado una desviación que no ha podido ser compensada a pesar del buen comportamiento del segmento de grupos y *Corporate business*. Entre las razones que explican esta débil evolución destaca la variación de los tipos de cambio, así como el efecto contagio asociado a los ataques terroristas en París y Bruselas.

En el lado positivo, cabe destacar que la estrategia comercial implementada por la Compañía tras un primer trimestre muy débil ha hecho que las cifras de RevPAR del destino en el segundo trimestre estanco hayan presentado cierta mejora con respecto al primer trimestre.

- Alemania / Norte de Europa

Alemania sigue reportando cifras muy positivas en 2016, incluso por encima de las expectativas iniciales de la Compañía, gracias fundamentalmente a la contribución del negocio de ferias. Destaca especialmente la aportación de los hoteles Ininside Wolfsburg, Meliá Vienna, Meliá Luxemburgo, Ininside Düsseldorf e Ininside Munster. Por último cabe resaltar la aportación del hotel Ininside Aachen desde el pasado mes de Mayo.

- Italia

En términos generales la evolución de los hoteles en Italia ha sido muy positiva reportando muy buenas cifras los hoteles en los siguientes destinos: Roma, Génova y Capri. En Milán, si bien desde Junio de 2015 la Compañía cuenta con la contribución del hotel Meliá Milano el destino sigue sufriendo comparativamente por la ausencia de negocio vinculado a la celebración de la EXPO en 2015.

- Francia

Durante el segundo trimestre la evolución de los hoteles de París ha seguido penalizada por la fuerte caída de la demanda *Leisure* iniciada tras los lamentables atentados terroristas en noviembre 2015. A nivel industria, otros factores que han incidido a generar tales resultados han sido la ausencia del "Paris Air Show" que se celebra bianualmente, así como el cambio de fechas en la celebración del Ramadán. A partir de junio, si bien la celebración de la Eurocopa de Fútbol ha contribuido de manera positiva, el impacto ha sido más moderado de lo inicialmente previsto (tanto en el caso de Meliá Hotels International como a nivel industria).

- Premium España

Los hoteles vacacionales aquí incluidos reportan cifras muy positivas destacando los hoteles Gran Meliá Don Pepe, Meliá Sancti Petri, Gran Meliá Victoria y en especial el Gran Meliá Palacio de Isora, que en los primeros 6 meses del año ha excedido su presupuesto de ingresos en más de 3 millones de euros.

Outlook

De cara al segundo semestre del año, la Compañía es optimista en cuanto a la evolución esperada por parte de los hoteles en España ya que en su mayoría o bien son vacacionales o bien están en destinos "Bleisure", y por tanto el tercer trimestre del año coincide con su temporada alta. La Compañía destaca especialmente las previsiones para los hoteles ME Mallorca y ME Ibiza.

Adicionalmente, Meliá Hotels International apuesta por el segmento de lujo a través de la reconversión de dos activos estratégicos, el Gran Meliá Palacio de los Duques (previamente Tryp Ambassador) y Gran Meliá de Mar en España, ambos con grandes expectativas en el corto y largo plazo.

En Italia, las expectativas apuntan hacia una ligera recuperación del gap originado por la falta de la EXPO en 2016, mientras que en Alemania a pesar que las grandes ferias ya han tenido lugar, las previsiones son optimistas de cara al cuarto trimestre del año.

En relación con las recientes noticias vinculadas con el Brexit, si bien es cierto que el mercado inglés es uno de los principales mercados emisores para el resto de destinos EMEA, la visibilidad en cuanto al impacto esperado es aún muy limitada. Por el momento se han podido observar algunas cancelaciones de grupos así como una ligera reducción del volumen de viajes de negocio relacionados con finanzas y otras actividades directamente relacionadas con la economía. En contraposición, este receso podría verse compensado por el impacto negativo que ha tenido el Brexit frente a la divisa que favorecería la llegada de turismo internacional. Este hecho se está observando ya en el comportamiento de la demanda para el mes de agosto donde se ha podido observar que el turismo de ocio está creciendo ligeramente frente al año anterior. En cualquier caso insistir en que aún es pronto para poder extraer conclusiones definitivas sobre el impacto del Brexit por lo que la Compañía monitorizará de cerca la situación para poder actuar de la mejor forma.

Por último en París si bien se espera cierta recuperación en el segundo semestre del año la situación sigue siendo delicada, esperándose para la totalidad del año una caída acumulada del RevPAR cercana al 8% excluyendo el efecto de la apertura del hotel Meliá Paris La Defense. Si consideramos también la contribución de este hotel, el RevPAR entrará en terreno ligeramente positivo gracias al *ramp-up* de este hotel.

Portfolio & Pipeline

En lo que a movimientos del portfolio se refiere, desde el pasado mes de mayo la división cuenta con un nuevo hotel, el Sol House Taghazout, ubicado en Marruecos, dirigido hacia una clientela joven / millennial, amantes del surf y las redes sociales. Adicionalmente el pasado mes de Mayo se inauguró el Inside Aachen en la ciudad universitaria por excelencia de Alemania, Aquisgrán. Ambas aperturas están ligadas a una estrategia enfocada en maximizar la rentabilidad del negocio, en parte gracias a la penetración en nuevos mercados y segmentos de clientela específicos y por otro lado, vinculado a un proceso de saneamiento del portfolio, tras la baja del Meliá Sharm en el primer trimestre de año, en el segundo trimestre se ha procedido a desafiliar los hoteles Sol Taba y Sol Dahab, ambos en Egipto, dada la situación política-social que está atravesando el país, así como la desafiliación del hotel Inside Berlin, por no cumplir con los estándares de marca.

El pipeline de EMEA (23 hoteles) incluye 3 nuevas firmas producidas en el segundo trimestre: el Meliá Almaty, en la mayor ciudad de Kazajstán, el Gran Meliá Maldivas y el Meliá Serengeti Lodge, ubicado en Tanzania dentro del famoso Parque Nacional del Serengeti, todos ellos bajo contratos de gestión. El pipeline incluye 2 aperturas en 2016 que se corresponden con dos hoteles Inside en Alemania, en concreto en las ciudades de Frankfurt y Leipzig, siendo en el último caso el primer establecimiento de la Compañía en esta ciudad.

MEDITERRANEAN

Resultados del Primer Semestre 2016

Para un mejor entendimiento de las cifras reportadas en la división Mediterranean, cabe resaltar en primer lugar que el 50% de los ingresos generados en el primer semestre se corresponden con negocio en las Islas Canarias, cuya evolución se caracteriza por haber sido excelente.

Por otro lado, cabe recordar que la venta en Junio de 2015 de un paquete de 6 hoteles vacacionales a Starwood Capital Group, hace que la Compañía comparativamente haya contado con una generación de alrededor de 15 millones menos de euros de ingresos y cerca de 1 millón de euros de EBITDA frente al año anterior. En la actualidad estos hoteles siguen siendo operados por la Compañía en régimen de gestión.

En lo que respecta a la evolución del negocio durante los primeros seis meses del año, en general la tendencia de todos los destinos ha sido reportar resultados por encima del año anterior habiendo alcanzado mejoras de tarifas significativas.

Por mercados, tanto Reino Unido como Alemania han tenido un comportamiento muy positivo destacando además la mayor llegada de turistas rusos, en parte debido a las tensiones entre Rusia y Turquía (siendo Rusia el principal mercado junto con Alemania en términos de llegadas de turistas en Turquía).

Destacar especialmente el éxito obtenido en el posicionamiento del hotel Meliá Calviá Beach (previamente Sol Antillas), que ya en sus primeros meses de operaciones está registrando un comportamiento excelente, especialmente en lo que se refiere al posicionamiento de tarifas. La reforma de este hotel sigue contribuyendo a mejorar la imagen y calidad de la oferta, la segmentación de la clientela y la sostenibilidad del destino, atrayendo además algunas de las marcas de ocio, prestigiosas a nivel internacional, como Ibiza Rocks, con quien la Compañía firmó un acuerdo de colaboración el pasado mes de Abril en los hoteles Sol House Mixed by Ibiza Rocks y Sol House Mallorca Mixed by Ibiza Rocks, ambos con una muy buena aceptación.

Outlook

En lo que se refiere a las perspectivas para la temporada de verano (Mayo-Octubre), el estado de las reservas en libros (On the books) relativo a la tour-operación tradicional actualmente está hasta muy por encima del año anterior con crecimientos de doble dígito en todos los mercados emisores, incluso España y Portugal ambos creciendo por encima del 10% (aun teniendo en cuenta el hecho de que son mercados de última hora).

En un análisis por destino, Canarias, Andalucía y las Baleares están registrando incrementos en los ingresos del paquete turístico (habitación y pensión) por encima del 20%, destacando sobre todo el destino Ibiza cuyo precio medio del paquete crece hasta un 60% en los meses de temporada alta (Julio-Agosto-Septiembre).

En relación con el posible impacto del Brexit, dado que Reino Unido es uno de los mercados que más anticipa sus reservas para la temporada de verano, no es de esperar ningún impacto significativo en los resultados de la División Mediterranean para 2016, si bien es cierto que durante las últimas semanas, la Compañía ha percibido cierta ralentización en las ventas directas (a través de melia.com) con origen Reino Unido, lo cual se está viendo compensado con el mejor comportamiento de otros mercados, principalmente España y Francia. De cara a 2017, el impacto es aún poco predecible y estará mayormente vinculado a la evolución de la libra con respecto al euro y al dólar americano. La Compañía monitorizará la situación con el fin de poder aplicar un plan de acción en caso necesario.

Por último en lo que se refiere a las previsiones para la temporada de invierno 2016-2017, lo cual se circunscribe en el caso de esta regional a la evolución de los hoteles en las Islas Canarias, las perspectivas siguen siendo positivas, esperándose ocupaciones similares al invierno anterior con una mejora de precio significativa.

Portfolio & Pipeline

Dentro de un proceso de reorganización del portfolio de hoteles en Croacia, a lo largo del año se ha producido la desafiliación de 6 hoteles así como el cambio de contrato de explotación en 10 propiedades, pasando de gestión a franquicia. Recordar que el hotel Sol Falcó opera ahora bajo contrato de arrendamiento tras su venta en diciembre de 2015.

El Pipeline actual de Mediterranean incluye 3 hoteles en gestión, todos ellos ubicados en Cabo Verde, siendo la última incorporación el hotel Meliá Salamansa, que tras su firma el pasado mes de junio representa el quinto hotel de Meliá Hotels International en el archipiélago de Cabo Verde y cuya apertura está prevista para 2018. Recordar que para el último trimestre 2016 se espera la apertura del Meliá Llana (601 habitaciones).

SPAIN (ESPAÑA URBANO)**Resultados Primer Semestre 2016**

Los buenos resultados de la División Spain siguen intensificándose durante el transcurso del año, siendo especialmente relevante la evolución de los hoteles ubicados en el este peninsular (Cataluña, Valencia y Baleares), donde la mejora de las cifras es notable gracias fundamentalmente al liderazgo de la Compañía en el segmento "Bleisure" ya que la amplia experiencia de Meliá en el segmento vacacional le permite también maximizar los ingresos en aquellos destinos urbanos con cierto tinte vacacional. El rol del canal de ventas directo, melia.com, sigue siendo fundamental, siendo el primer canal de ventas para la división y presentado un crecimiento del 30% frente al año anterior.

Además del crecimiento de cliente directo, uno de los segmentos que se muestra más dinámico es el de M&E con un crecimiento acumulado del 24%. Observando una recuperación del mercado nacional y muy importante el mercado americano que ven en España un destino seguro y accesible para la realización de eventos.

En su conjunto el crecimiento viene motivado especialmente por una clara mejora de la tarifa media (+8,5%) y en menor medida por un aumento de la ocupación.

Los principales mensajes por zona son los siguientes:

- Zona centro – Madrid

La zona acumula un crecimiento de los ingresos de habitación de doble dígito frente a las cifras del año anterior. Las mayores mejoras se dan en los hoteles Tryp Gran Vía, y aquellos en las cercanías del aeropuerto de Barajas. Cabe decir que durante el último trimestre del año ciertos eventos han contribuido a la mejora de los resultados (por ejemplo, eventos deportivos tales como la celebración de la Champions League o la Copa del Rey; o algún Congreso importante tipo el Congreso de Psicología) habiendo sido capaz la Compañía de canalizar esos picos de demanda a través de su canal directo de ventas, el cual ha supuesto hasta el 75% del crecimiento de la zona.

- Zona Sur

Acumulado a Junio los hoteles del Sur de España reflejan crecimientos más moderados dado que arrastran desde inicios de año el impacto asociado a la mala temporada de nieve, así como a la falta de negocio congresual, siempre comparado con el año anterior, en la ciudad de Sevilla. En el lado positivo destaca el buen comportamiento de los hoteles en Málaga especialmente del Meliá Marbella Banús o del Tryp Estepona Valle Romano.

- Zona Este

En términos cuantitativos la zona este es la región que registra las mejoras más significativas mostrando todos los hoteles aquí incluidos una mejora de sus tarifas promedio. El reposicionamiento de las habitaciones superiores en el Tryp Bosque, así como el reposicionamiento de los hoteles Tryp Gran Sol o Innside Palma ha contribuido significativamente a la mejora de los resultados.

- Zona Norte

Los ingresos de habitación mejoran a niveles de doble dígito respecto al año anterior destacando la buena evolución del segmento transient, y del segmento MICE (Meetings, Incentives, Congresos & Events / Reuniones, Congresos, Incentivos y Eventos). Cabe destacar la contribución de los hoteles: Meliá Bilbao, Meliá Zaragoza y Meliá María Pita (A Coruña).

Outlook

En lo que respecta a las previsiones de cara al futuro, tradicionalmente el tercer trimestre del año coincide con la temporada baja de los hoteles en el centro, principalmente Madrid, retomándose la actividad del negocio de ferias y congresos hacia la segunda quincena del mes de Septiembre.

Sin embargo, en lo que respecta a la evolución esperada por los hoteles localizados en el resto de España, especialmente en el este peninsular (Cataluña y Baleares) y en el Levante Español, la proyección es muy positiva siendo el saldo de reservas en firme (On the Books) actual muy satisfactorio, presentando mejoras de más del 15% en términos de ingresos, explicado fundamentalmente por una mejora generalizada de las tarifas promedio. Las ventas online (melia.com y OTAS) se mantienen como el primer canal de ventas siendo melia.com el responsable de más del 70% de las ventas online entre Junio y Agosto.

En el conjunto de España, para el tercer trimestre existen ventas consolidadas por valor de casi 3 millones de euros por encima de lo que existía el año pasado en la misma fecha y para el mismo período.

Portfolio & Pipeline

En un esfuerzo por parte de la Compañía en seguir optimizando la cartera de hoteles en España, a lo largo de 2016 se han desafiliado los siguientes hoteles: Tryp Salamanca Centro, Tryp Náyade, Tryp Ceuta e Inside Madrid Suecia.

Añadir además que se ha hecho una inversión relevante para actualizar el producto en Meliá Lebreros, Tryp Gran Sol, Tryp Palma Bosque y Meliá María Pita.

CUBA**Resultados Primer Semestre 2016**

Los ingresos generados al consolidado de la Compañía por parte de la División Cuba siguen fortaleciéndose, superando los 14 millones de euros, un 29% por encima del año anterior, reportando un crecimiento del RevPAR cercano al 10% gracias a las mejoras en las tarifas reportadas especialmente en los hoteles ubicados en la Habana (destacando Meliá Habana y Meliá Cohiba).

Outlook 2016

Con un ritmo de crecimiento en el número de turistas del 11,9% en el presente año, Cuba alcanzó el pasado mes de junio los dos millones de visitas internacionales aportando de manera significativa mercados como Canadá, Alemania, Reino Unido, Estados Unidos, Francia, Italia, España, México y Argentina.

Pese a que aún rigen restricciones para que los norteamericanos viajen como turistas a Cuba, la llegada de estadounidenses a la isla no deja de aumentar, especialmente desde el anuncio del deshielo, en diciembre de 2014, entre Washington y La Habana. Unos 94.000 estadounidenses fueron a Cuba en los primeros cuatro meses de 2016, una cifra que representa un aumento de 93% en comparación con el mismo período del año pasado.

De acuerdo con las previsiones de las autoridades cubanas de turismo, en 2016 visitarán el país 3,7 millones de turistas extranjeros, 175.200 más que en 2015, cuando la isla superó el récord con más de 3,5 millones de viajeros.

Siendo esta la situación, para el tercer trimestre el Grupo espera un comportamiento similar al experimentado en la primera mitad del año tanto en los hoteles urbanos como vacacionales con crecimientos de RevPAR de un dígito simple alto. Durante este trimestre ya la ocupación de habitaciones se proyecta que se sitúe a niveles similares a los del tercer trimestre del 2015, por lo que el ritmo de crecimiento del REVPAR estará influenciado no solo por el crecimiento de la tarifa.

Continuará el ritmo de crecimiento significativo de las ventas del canal directo, sosteniendo su posición como cuarta cuenta global de la división.

Portfolio & Pipeline

Para el 30 de Septiembre 2016 está prevista la desafiliación del hotel Sol Pelicano, situado en Cayo Largo.

BRASIL

Resultados Primer Semestre 2016

2016 está siendo complicado para la división Brasil totalmente vinculado a la situación política y económica del país.

La caída de la demanda ha ocasionado una guerra de precios en el sector, lo cual en el caso de Meliá se ha traducido en una pérdida de tarifa de más de un 22% frente al año anterior.

En este sentido cabe decir que el portfolio de Meliá en el país es fundamentalmente urbano, por lo que la caída de los gastos viaje en empresas ha tenido un impacto relevante. Cabe añadir además que dentro de las principales cuentas de la Compañía (TOP-Accounts) se incluyen empresas estatales, que tras los escándalos de corrupción también han visto reducida su facturación.

Adicionalmente, los elevados niveles de inflación -así como los incrementos de coste salarial asociado a ello- junto con el aumento significativo del coste de la energía, han supuesto una pérdida de rentabilidad significativa.

Outlook

De cara al segundo semestre, si bien la situación sigue sin presentar signos de recuperación evidentes, en el lado positivo destacar que la Compañía contará con un nuevo hotel en el portfolio, el Gran Meliá Nacional Rio, cuya apertura se ha retrasado hasta el mes de Noviembre, asegurando así que la propiedad cumpla con los estándares de marca requeridos y que esté en disposición de afrontar la temporada alta en óptimas condiciones.

Portfolio & Pipeline

El pipeline en Brasil cuenta con 4 hoteles, de los cuales 2 se prevé que abran durante el presente ejercicio: el Gran Meliá Nacional Rio en alquiler variable (413 habitaciones) y el Tryp Pernambuco (antes Meliá Barra) con 126 habitaciones en gestión. La apertura de estos hoteles será un hito relevante para la División destacando especialmente la apertura del Gran Meliá Nacional Rio, incluido en el segmento Bleisure, dónde la Compañía podrá apalancarse en su *know-how* y amplia experiencia en este tipo de productos. Adicionalmente, dada la elevada exposición al segmento vacacional en ambos hoteles, le permitirá a la Compañía tener una segmentación de ingresos más equilibrada.

ASIA

Resultados Primer Semestre 2016

Los resultados de la división Asia se han visto influenciados principalmente por la evolución de las monedas locales de cada país (el RevPAR en euros cae un 0,2%, mientras que el RevPAR en dólares sube un 0,2%), así como por el impacto asociado a la apertura de nuevos hoteles en los últimos 12 meses del año y a la reforma de un buen número de ellos que ha implicado su cierre parcial.

Dentro de este contexto, cabe destacar el esfuerzo realizado durante los últimos años por renovar completamente la planta hotelera de la Compañía en Asia, lo cual cabe esperar que ayude a una mejora cuantitativa pero también cualitativa de los resultados obtenidos por la región. En un análisis por zona geográfica, podemos destacar los siguientes mensajes:

- Indonesia

Indonesia es el destino asiático más relevante para Meliá por número de habitaciones operadas. En términos generales la evolución de los hoteles aquí incluidos ha sido muy positiva, salvo en el caso específico del Gran Meliá Jakarta donde la Compañía se enfrenta a varios retos siendo los más relevantes:

- a) los problemas de imagen del destino tras los atentados terroristas en enero 2016
- b) el reto de recuperar parte del negocio MICE del hotel, cuya pérdida, asociada a la reforma del centro de convenciones anexo al hotel, ha impactado no sólo en la menor generación de ingresos de habitación sino también en una caída significativa de los ingresos de A&B.

Por su parte en lo que se refiere a la evolución de los hoteles de Bali, durante los primeros 6 meses del año los resultados han sido generalmente positivos si bien varios de los inmuebles han estado sujetos a reformas, lo cual ha afectado a su evolución.

Por último, destacar la reciente apertura del hotel Meliá Makassar, siendo Makassar la capital de la isla de Sulawesi del Sur y la ciudad más grande de la isla de Sulawesi, el centro comercial dominante y centro de transporte de Indonesia oriental. Además, en el tercer trimestre del año la Compañía inaugurará el hotel Sol House Legian en la ciudad de Legian, otro de los principales polos del turismo junto con Nusa Dua y Kuta.

- China

En este país la Compañía opera dos hoteles, el Gran Meliá Xian y el Meliá Jinan, los cuales han registrado resultados muy positivos durante el primer semestre. En lo que respecta a la evolución del hotel Gran Meliá Xian, la Compañía se ha apalancado en su amplia experiencia y liderazgo en destinos Bleisure, y una vez posicionado el hotel en el mercado -convirtiéndose dos años después de su apertura en un referente en el segmento de Bodas y Eventos- se está trabajando en la maximización de los ingresos. En el hotel Meliá Jinan, la operación también reporta buenos resultados, siendo el principal reto de la Compañía optimizar los márgenes obtenidos.

- Vietnam

Siendo un país políticamente estable y con un gran crecimiento económico, es un destino sobre el que el Grupo mantiene excelentes perspectivas tanto para los hoteles actualmente en operaciones así como los incluidos en el pipeline.

Durante el primer semestre ha sido especialmente destacable la evolución del hotel Meliá Hanoi -hotel con el que se inició la colaboración entre Meliá y TCC Land y por el que posteriormente se ha forjado una relación de confianza y crecimiento conjunto-, el cual ha alcanzado un record en el margen de GOP obtenido.

- Tailandia

Desde Diciembre de 2015 el Grupo gestiona el hotel Sol The Imperial Boat House Beach Koh Samui, el cual va a empezar un proceso de reforma que se extenderá hasta finales del año que viene, esperándose su total reposicionamiento en el mercado en el plazo de un año aproximadamente. La apertura de este hotel se enmarca en un acuerdo de colaboración con el socio estratégico TCC Land por el cual se espera la firma de 2 hoteles adicionales, un ME en Bangkok y un Paradisus en Phuket. Ambos proyectos están ya en curso de acuerdo al programa previsto.

- Malasia

El único hotel gestionado por Meliá en el país se encuentra en un proceso de reforma afectando hasta el 50% de las habitaciones. Paralelamente el Gobierno del país sigue trabajando en mejorar la imagen del destino tras el accidente aéreo ocurrido unos años atrás. Con todo ello las perspectivas del negocio con una situación en calma y el hotel reformado son muy positivas.

Outlook, Portfolio & Pipeline

Asia Pacífico es una región sobre la que la Compañía tiene una visión a largo plazo y de sostenibilidad, a la vez que estratégicamente muy importante por su capacidad de mejorar la diversificación geográfica y la rentabilidad, dado el modelo poco intensivo en recursos que se tiene allí implantado, sin olvidar el enorme mercado que representa ese continente para el resto del mundo.

En relación con el pipeline de la división Asia, tras la firma del Meliá Lombok y el Meliá Bintan en el primer trimestre del año, el principal hito durante el segundo trimestre ha sido la firma de Meliá Pekanbaru, que supone la entrada de Meliá Hotels International en la isla indonesia de Sumatra. Con el nuevo acuerdo, la compañía confirma su rápido crecimiento y sigue potenciando su presencia en Indonesia, donde ya cuenta con 16 hoteles operativos y en portfolio. Con la firma de este hotel el pipeline a 30 de Junio de 2016 con apertura prevista en 2016 alcanza los 6 hoteles, 2 en Indonesia, 2 en China, 1 en Vietnam y 1 en Myanmar.

En relación con el hotel de Myanmar, el Meliá Yangon, la Compañía tiene prevista su apertura durante estos próximos días, lo cual es relevante tanto para el destino, dada su reciente apertura a la industria turística, como para Meliá Hotels International, a la que se le brinda la oportunidad de convertirse en uno de los primeros players en el segmento de la hostelería en el país, tal y como ya ocurriera anteriormente en Bali o la República Dominicana, pudiendo demostrar su experiencia en la gestión de destinos Bleisure.

2.2 **Real Estate**

Durante el primer semestre del año 2016 no se ha producido ninguna operación de venta de activos hoteleros por lo que los ingresos de la división Real Estate han ascendido a 7,1 millones de euros frente a 55,3 millones el año pasado, teniendo en consideración que en Junio de 2015 la Compañía vendió un paquete de 6 hoteles a Starwood Capital Group generando una caja de alrededor de 150 millones de euros y unas plusvalías por 40,1 millones de euros.

De cara a los ejercicios 2016 y 2017, la Compañía tiene como objetivo continuar con el plan de rotación de activos no estratégicos, aprovechando los ciclos inmobiliarios en los distintos mercados estratégicos a la vez que se consolida el modelo de Joint Ventures como elemento dinamizador y esencial para la transformación de los activos que requieran de una inversión significativa, asegurando de este modo la calidad del portfolio de hoteles bajo cada una de marcas. Adicionalmente, la Compañía continuará con proyectos inmobiliarios vinculados al desarrollo en terrenos urbanizables, principalmente en Brasil.

En un contexto más amplio, el principal objetivo de la división Real Estate está vinculado a la consolidación de un modelo de propietario diferenciado del modelo gestor, lo cual puede ser resumido del siguiente modo:

- Reinvertir parte de la caja generada a través de las ventas de activos en la adquisición de activos estratégicos en destinos de primer orden, lo cual supone una plataforma para incrementar la exposición de la Compañía en mercados clave.
- La mejora de la calidad de los activos que conforman el portfolio de hoteles en propiedad a través de un programa de inversión tras que se hayan identificado determinadas oportunidades para mejorar los retornos, tal y como ha sido el caso en múltiples proyectos ejecutados en los últimos ejercicios. Estas oportunidades se basan en la excelente ubicación de los hoteles en propiedad, y la capacidad del Grupo en mejorar el RevPAR de los mismos gracias a su excelencia hotelera, el foco en la maximización de los ingresos, y la acertada estrategia de marcas.
- La ejecución de un programa de reposicionamiento de los activos incluidos en joint ventures así como la búsqueda activa de nuevas posibilidades para incluir activos adicionales en estas sociedades facilitado por la fortaleza financiera y la experiencia en el sector inmobiliario de los socios estratégicos.
- La gestión de los activos enfocada en la mejora de la rentabilidad por metro cuadrado a través de la identificación y puesta en valor de activos y espacios ociosos: actualizando la oferta de servicios (por ejemplo a través de la introducción de nuevos conceptos de ocio y productos retail) con el fin de mejorar la experiencia del cliente a la vez que se implementa una palanca de generación de ingresos adicionales a través del cobro de un alquiler.
- Continuar con los proyectos en curso con el fin de mejorar el valor de los activos en propiedad a largo plazo incluyendo además la explotación de derechos de uso no utilizados o creando oportunidades para ampliar determinadas propiedades estratégicas mediante la absorción de edificios adyacentes.

2.3 Club Meliá

Durante el primer semestre los ingresos del Club Meliá han caído un 16%, en parte debido al cierre de operaciones en España, la caída de ocupación en los complejos vacacionales de América, así como a un cambio en la estrategia seguida por el Grupo focalizada en la prospección de un menor número de parejas, pero mejor cualificadas y con mayores eficiencias.

Durante el periodo de análisis, el Club Meliá ha enfocado sus esfuerzos en la implementación del nuevo Plan Estratégico, destacando 4 ejes principales centrados en la maximización de las ventas:

1. Redefinición de la estrategia de productos y servicios del Club Meliá y su posicionamiento en el mapa de marcas de Meliá incluyendo la creación del nuevo producto comercial. La premisa de este proyecto ha sido la conceptualización e implementación de una membresía muy atractiva y flexible, bajo el modelo de puntos, con énfasis en la mejora de la experiencia general de los nuevos clientes como propietarios.
2. Optimización y estandarización de los procesos de venta, creando una sistemática propia y única, incluyendo aspectos tales como:
 - a. Digitalización del proceso de venta: trabajado en la definición y pilotos de un nuevo modelo comercial, basado en la digitalización de los procesos de marketing, ventas y comunicación, aprovechando las mejores prácticas conseguidas en la estrategia de cliente directo de Meliá.
 - b. También se han tomado los requerimientos necesarios para la incorporación de estrategias de CRM al proceso de venta para un mejor conocimiento del socio.
3. Diseñar e implementar la estrategia de integración Club Meliá a nivel operacional con el negocio de Hoteles, a la vez que se trabaja en la creación de sinergias a nivel corporativo (por ejemplo en las áreas de Recursos Humanos, Sistemas de Información, Finanzas y otros).
4. Identificar oportunidades con socios estratégicos.

3. **COMPROMISO Y RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA**

A lo largo de este primer semestre del año Meliá ha seguido impulsando su compromiso como empresa responsable en el marco del Modelo Global definido en 2014 y alineado con los Objetivos de Desarrollo Sostenible aprobados por Naciones Unidas en Septiembre de 2015.

Reputación & Reconocimiento. Una vez más, esta apuesta ha sido reconocida por el prestigioso Monitor de Reputación Corporativa (MERCOR) en el que Meliá ha mejorado una posición en el ranking de las 100 empresas con mejor reputación de España, alcanzando el puesto 17 en el ranking global y manteniendo su posición de liderazgo entre las empresas turísticas por 4º año consecutivo.

Reporte & Medición. El pasado mes de Junio la Compañía publicó su Informe Anual 2015, alineado a los estándares que marca IIRC y renovado en la forma de transmitir la información con un enfoque más visible, ágil, transparente y en un formato digital. Este informe además recoge los avances en la gestión de su Modelo de Diálogo con sus grupos de interés y mostrando los compromisos públicos adquiridos por el Grupo. El Informe Anual dedica un espacio preferente y un mayor protagonismo a la participación de las diferentes regionales en la apuesta global de la estrategia de Responsabilidad Corporativa, cuantificando su participación local e impacto, e ilustrando las dimensiones concretas con ejercicios reales desarrollados por las unidades de negocio de forma alineada con el Modelo Global de la Compañía.

Diálogo con Stakeholders. Meliá ha lanzado a principios de año una nueva *newsletter* mensual, digital y especializada, dirigida a cerca de 3.000 stakeholders de la Compañía a nivel nacional e internacional.

Empleabilidad. El desarrollo de la empleabilidad sigue siendo una línea de trabajo esencial para generar impacto real entre jóvenes y personas en riesgo de exclusión que puedan encontrar en la hotelería una fuente de vocación, desarrollo personal, profesional y un canal de acceso a empleo. En esta línea, destacan las siguientes iniciativas desarrolladas a lo largo de este semestre:

Coaching y Voluntariado Corporativo junto a la Fundación EXIT. Meliá se ha unido al Proyecto Coach con el objetivo de incentivar que jóvenes con riesgo de fracaso escolar con edades comprendidas entre los 16 y 19 años encuentren la motivación necesaria para continuar sus estudios. Desde su inicio en 2007 en este proyecto liderado por la Fundación EXIT han participado 1.602 jóvenes, 1.808 voluntarios corporativos, 87 empresas multinacionales socialmente responsables y 97 entidades sociales y educativas. Meliá extenderá su participación a lo largo del año 2016.

Capacitación y Formación de jóvenes en riesgo de exclusión: Meliá ha renovado su participación junto a la Fundación Pinar di y JP Morgan en la iniciativa "1ª Experiencia Profesional", experiencia pionera reconocida como una de las mejores iniciativas de RSC en los Premios Internacionales de la UNWTO 2016, y a través de la cual jóvenes en riesgo aprenden y se capacitan en un entorno real de trabajo, bajo la supervisión de un coach.

Formación Dual: De la mano de Esment Escola Professional (Amadip) Meliá ha incorporado a un colectivo de 20 jóvenes (en cocina y restauración) adaptando el calendario formativo a la realidad de la experiencia en la unidad de negocio. Los participantes combinan durante 3 años un período de formación y un período de trabajo efectivo en la empresa con un contrato de formación y aprendizaje. Esta iniciativa se está desarrollando en el marco de un proyecto de transformación e innovación en uno de los principales destinos vacacionales de Mallorca, el proyecto "Calviá Beach".

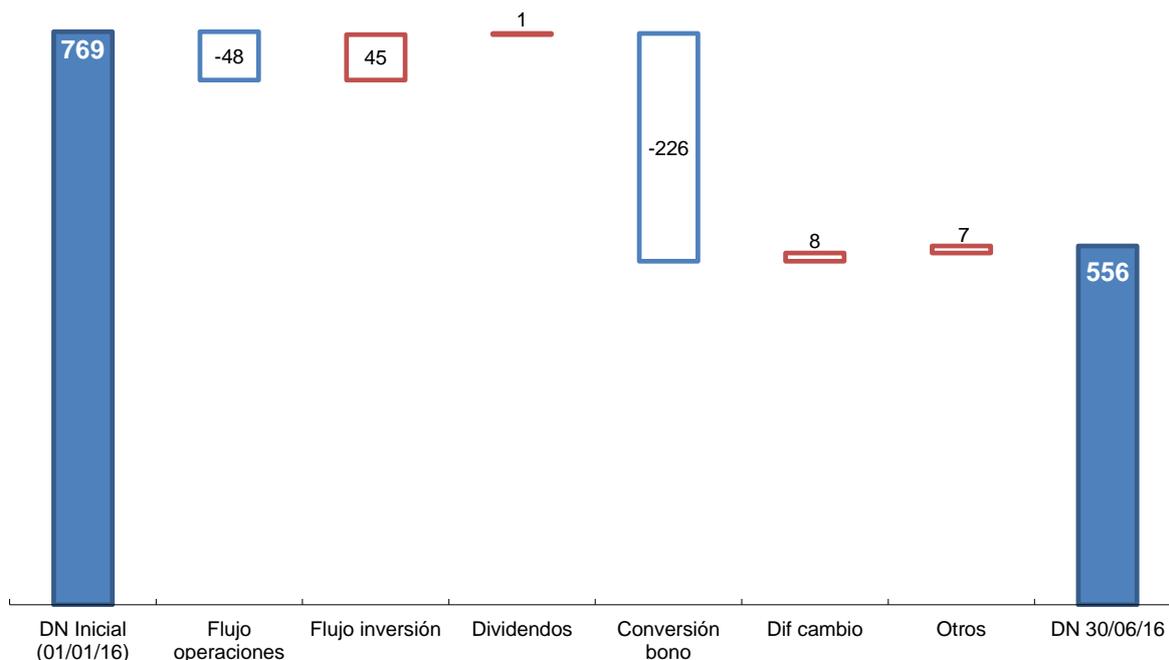
Medioambiente. En línea con el compromiso por el cambio climático y Paris COP21 Meliá sigue avanzando en la incorporación de criterios de sostenibilidad en sus desarrollos. La Compañía ha iniciado junto a EarthCheck, partner estratégico en Turismo Sostenible, la certificación del complejo Calviá Beach (Mallorca), proyecto pionero de transformación de un destino que integrará próximamente la certificación del destino desde la perspectiva de desarrollo sostenible y consumo responsable de los recursos. Para el período 2018-2010 Meliá ha fijado sus compromisos de reducción de emisiones de kg CO2 por cliente en 1050 pb. Esta reducción integra la continuación en asignación de inversiones con criterios de sostenibilidad, implantación de medidas de eficiencia energética e hídrica, energía verde en España e Italia, así como proyectos ESCO en diferentes hoteles de España, Italia y Reino Unido. En este primer semestre la reducción de emisiones equivalentes alcanza la cantidad cercana a 2 millones kg CO2.

4. LIQUIDEZ Y RECURSOS DEL CAPITAL

Durante el primer semestre de 2016 la Compañía ha podido reducir su deuda neta en 213 millones de euros frente a Diciembre de 2015. Esta reducción de deuda ha sido posible, principalmente, gracias a la conversión anticipada del Bono Convertible emitido en 2013.

A continuación se adjunta cuadro resumen sobre la evolución de la deuda neta en el primer semestre del ejercicio 2016:

(millones de €)



El flujo de operaciones incluye:

- La generación de un flujo neto de explotación de 112,4 millones de euros.
- El pago de intereses por 22,2 millones de euros.
- El Capex de mantenimiento, por 41,9 millones de euros

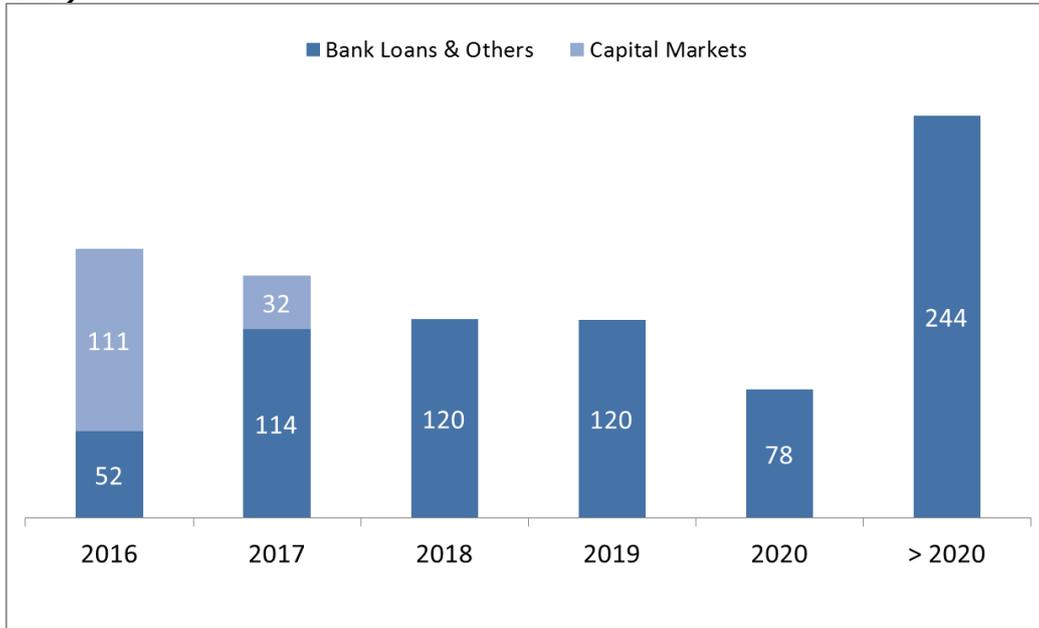
Cabe destacar que la partida de Capex de mantenimiento suele ser más significativa en el primer semestre del ejercicio, con el fin de tener los hoteles vacacionales en las condiciones necesarias para afrontar la temporada estival.

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

En relación con el coste de la deuda , la Compañía sigue trabajando en la mejora del tipo de interés promedio, situándose en estos momentos en el 3,80% , frente a un 4,5% en el primer semestre del 2015.

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

(millones de €)



5. PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES

El Grupo se encuentra expuesto a diversos factores de riesgo debido, entre otros aspectos, a las características del negocio y a los diferentes países y mercados en los que desarrolla su actividad.

En este sentido, a cierre del primer semestre, la Compañía ha realizado un análisis sobre los principales riesgos identificados siendo probablemente el más relevante el posible impacto asociado al resultado del referéndum realizado el pasado 23 de junio de 2016 en el Reino Unido y en Gibraltar sobre la permanencia del Reino Unido en la Unión Europea ("Brexit"), y por el cual el resultado fue en un 52% favorable a su salida.

Si bien el Brexit puede dilatarse en el tiempo (incluso hasta por un período de 2 años) y su impacto en economía global es aún incierto, la Compañía en un ejercicio de prudencia –y actuando de acuerdo a su actual Mapa de Riesgos– está monitorizando la situación con el fin de determinar el posible impacto a nivel operativo, teniendo en cuenta los siguientes aspectos relevantes:

- Meliá Hotels International tiene operativos en Reino Unido en la actualidad tres hoteles, ME London, Meliá White House e INNSIDE Manchester.
- En pipeline con apertura prevista en 2017 se encuentran el INNSIDE Birmingham e INNSIDE Glasgow.
- El cliente británico ocupa la segunda posición por volumen de ingresos totales de Habitación más Pensión en 2015 situándose alrededor del 10% del global de la Compañía.
- En el portfolio de hoteles en la Compañía existe un número muy limitado de hoteles con moderada exposición de riesgo de Brexit (definido por criterio de composición superior al 30% de su porcentaje de ingresos de Habitación más Pensión generado por ciudadanos británicos en 2015), localizados en su mayoría en las Islas Baleares, destino en el que la Compañía cuenta con las herramientas y experiencia necesaria para poder actuar sobre la actual segmentación de clientes

Siendo esta la realidad de la situación, la Compañía procederá a evaluar los distintos escenarios siempre manteniendo una visión a largo plazo y considerando la determinación de un plan de contingencia en el que se dé seguimiento a los principales KPI's e indicadores con el fin de anticiparse al cambio e implementar las medidas definidas según ocurrencia de los escenarios.

6. ACTIVIDADES I+D+i

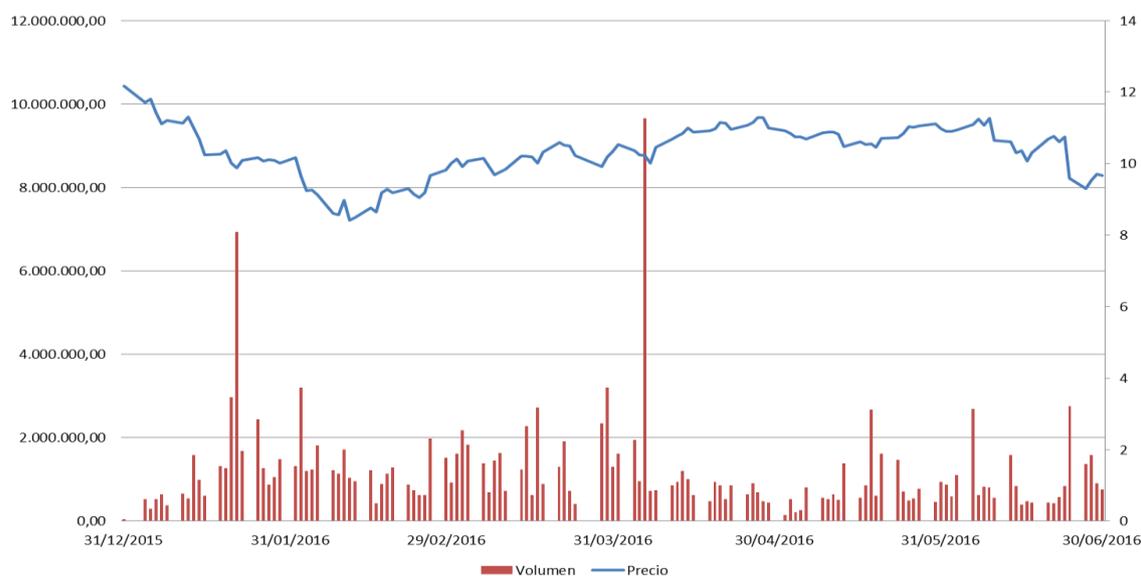
La tecnología y su adaptación a las necesidades actuales del negocio es una de las prioridades en la estrategia de la Compañía, concibiéndose como una palanca para una gestión excelente. Tal y como se avanzó en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015, la Compañía acomete en la actualidad el proyecto Be more Digital, que orientará la transformación digital del Grupo.

En relación con este proyecto, el hito más relevante durante el primer semestre de 2016 es el reconocimiento recibido el pasado mes de Mayo, por el que la Compañía fue premiada en la categoría de "Mejor compañía en transformación digital" en Digital European Mindset Awards, que reconocen las propuestas más innovadoras que se enfocan en torno a la experiencia del consumidor, manejo de las TICs, y nuevos modelos de negocio digitales. El reconocimiento refleja el esfuerzo realizado por la Compañía en esta materia y su vocación de innovar y reinventarse para seguir manteniendo el liderazgo en una industria y un entorno de cambio acelerado, destacando especialmente los notables avances vinculados a la relación con el cliente, totalmente enfocada en la personalización de la experiencia del consumidor de una forma consistente en todo el proceso de consumo: conocimiento del cliente, prescripción y customización del producto, conversión y fidelidad del cliente, gracias al uso de la tecnología y de modelos analíticos avanzados. En la concesión del premio se valoraron los avances en las ventas directas, un 25% superiores respecto al año anterior, registrando además un millón de nuevos miembros en el programa de fidelidad Meliá Rewards, un colectivo que genera ya el 50% de los ingresos de la Compañía.

7. OTRA INFORMACIÓN

7.1 Información bursátil

El precio de la acción de Meliá ha caído un 21% durante los primeros 6 meses del año. El Ibex Medium Cap ha caído un 16% y el Ibex35 un 14%. El siguiente gráfico muestra la evolución del valor de la acción, así como el volumen de operaciones sobre la misma, registrados durante el primer semestre del ejercicio:



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

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

	1T2016	2T2016	1S2016
Volumen medio diario (miles de acciones)	1.382,50	1.013,67	1.193,51
Evolución Meliá	-15%	-7%	-21%
Evolución Ibex 35	-9%	-8%	-16%
Evolución Ibex Med Cap	-9%	-6%	-14%

	30/06/2016	31/12/2015
Número de acciones	229.700.000	199.053.048
Volumen medio diario (miles de acciones)	1.193,51	980,10
Cotización máxima (euros)	11,815	13,710
Cotización mínima (euros)	8,420	8,725
Cotización última (euros)	9,665	12,180
Capitalización bursátil (millones de euros)	2.220,05	2.424,47
Dividendo (euros)	0,04	0,03

El incremento en el número de acciones se debe a la amortización anticipada durante el primer semestre de los bonos convertibles y/o canjeables emitidos en el año 2013 por un importe nominal de 250 millones de euros (ver Nota 10.2 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados).

El 25 de abril la Compañía informó de su decisión de atender la totalidad de las solicitudes de conversión mediante una combinación de acciones en autocartera y acciones de nueva emisión en aproximadamente una proporción de un 10,25% y 89,75% respectivamente. Como consecuencia de ello, el 12 de Mayo entraron en cotización 30.646.952 de acciones ordinarias de nueva emisión que se negocian en las Bolsas Españolas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, así como a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo).

En la Nota 11.2 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados se ofrece detalle sobre la adquisiciones y enajenaciones de acciones propias realizadas por la Compañía durante el primer semestre del ejercicio 2016.

7.2 Política de dividendos

Los acuerdos de la Junta General de Accionistas celebrada el 23 de junio de 2016 incluyen la distribución de un dividendo bruto de 0,04 euros por acción entre las acciones en circulación de la Sociedad con derecho a percibirlo, con cargo a Reservas de Libre Disposición. Dicho dividendo se ha hecho efectivo el día 19 de julio de 2016, a través de las entidades participantes en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. ("Iberclear") y de acuerdo con su normativa.

En esta ocasión, el Pay-Out Ratio (proporción entre el importe pagado por acción y el Beneficio Neto Atribuido a nivel consolidado) ha alcanzado alrededor de un 25%, 5 puntos porcentuales por encima del año anterior viéndose afectado por la ampliación de capital que ha tenido lugar en el segundo trimestre del año 2016.

7.3 Riesgos medioambientales

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

8. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

En la Junta General Ordinaria de Accionistas de Meliá Hotels International, S.A. celebrada el 23 de junio 2016, se ha aprobado el reparto de un dividendo bruto por acción de 0,04 euros por acción. Dicho dividendo, por valor de 9,1 millones de euros, se ha hecho efectivo el 19 de julio de 2016.

El Comité Asesor Técnico de los Índices IBEX, de acuerdo a su reunión con carácter extraordinario del día 27 de julio de 2016, ha decidido sustituir el valor Fomento de Construcciones y Contratas (FCC), por Meliá Hotels International, S.A. en el índice IBEX 35. Esta modificación entrará en vigor el día 8 de agosto de 2016.

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 28 de julio de 2016.

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 53 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

Fdo. D. Sebastián Escarrer Jaume
Consejero

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

Fdo. D. Juan Arena de la Mora
Consejero

Fdo. D. Francisco Javier Campo García
Consejero

Fdo. Fernando D'Ornellas Silva
Consejero

Fdo. D. Alfredo Pastor Bodmer
Consejero

Fdo. Dña. Carina Szpilka Lázaro
Consejera

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