



**NH HOTEL GROUP, S.A.**

Informe de Revisión Limitada de  
Estados Financieros Intermedios Resumidos  
Consolidados a 30 de junio de 2019



## INFORME DE REVISIÓN LIMITADA DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

A los accionistas de NH Hotel Group, S.A.:

### Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de NH Hotel Group, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2019, el estado del resultado integral, 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 2019 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 1 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 2018. Nuestra conclusión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

.....  
*PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España*  
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 915 685 400, [www.pwc.es](http://www.pwc.es)

1

## Otras cuestiones

### *Informe de gestión intermedio consolidado*

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 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 2019. 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 NH Hotel Group, S.A. y sociedades dependientes.

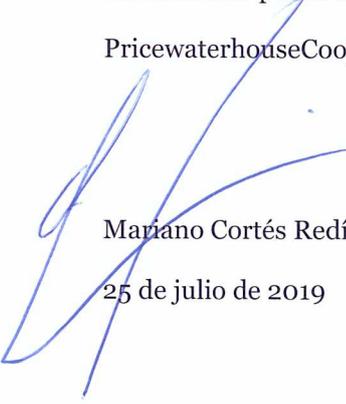
### *Cifras comparativas*

Las cifras correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018, que se incluyen a efectos comparativos en los estados financieros intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019, no han sido auditadas ni revisadas.

### *Preparación de este informe de revisión*

Este informe ha sido preparado a petición del Consejo de Administración 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.



Mariano Cortés Redín

25 de julio de 2019

INSTITUTO DE CENSORES  
JURADOS DE CUENTAS  
DE ESPAÑA

PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 01/19/15718

SELLO CORPORATIVO: 30,00 EUR

Informe sobre trabajos distintos  
a la auditoría de cuentas



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

Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados e  
Informe de Gestión Consolidado Intermedio correspondientes al  
período de seis meses  
terminado el 30 de junio de 2019

**NH HOTEL GROUP, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS RESUMIDOS AL 30 DE JUNIO DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**  
(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	30/06/2019	31/12/2018 (*)	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	30/06/2019	31/12/2018 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>				<b>PATRIMONIO NETO:</b>			
Fondo de comercio	6 - a	109.443	109.432	Capital social	11	784.361	784.361
Activos por derechos de uso	7	1.753.219		- Reservas de la Sociedad Dominante	11	776.942	681.068
Activos intangibles	6 - b	104.559	110.569	Reservas en sociedades consolidadas por integración global		(334.938)	(44.723)
Inversiones inmobiliarias		3.027		- Reservas en sociedades consolidadas por el método de la participación		(23.935)	(23.436)
Inmovilizado material	8	1.689.947	1.637.718	Diferencias de conversión		(61.240)	(60.854)
Inversiones valoradas por el método de la participación		7.641	8.971	Acciones y participaciones en patrimonio propias	11	(1.629)	(2.530)
Inversiones financieras no corrientes-	9	46.442	54.126	Beneficio consolidado del período		39.873	117.785
<i>Préstamos y cuentas a cobrar no disponibles para negociación</i>		35.753	42.598	<b>Patrimonio neto atribuible a accionistas de la Sociedad Dominante</b>		<b>1.179.434</b>	<b>1.451.671</b>
<i>Otras inversiones financieras no corrientes</i>		10.689	11.528	Intereses minoritarios	11	53.826	52.351
Activos por impuestos diferidos	1.c.3	233.765	138.724	<b>Total patrimonio neto</b>		<b>1.233.260</b>	<b>1.504.022</b>
Otros activos no corrientes	1.c.3	-	13.427				
<b>Total activo no corriente</b>		<b>3.948.043</b>	<b>2.072.967</b>				
				<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>			
				Obligaciones y otros valores negociables	10	344.000	342.485
				Deudas con entidades de crédito	10	85.046	71.473
				Pasivos por arrendamiento	10	1.957.886	-
				Otros pasivos financieros	10	1.679	1.762
				Otros pasivos no corrientes		34.349	47.296
				Provisiones para riesgos y gastos	12	37.561	51.178
				Pasivos por impuestos diferidos		185.549	177.478
				<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>2.646.070</b>	<b>691.672</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>				<b>PASIVO CORRIENTE:</b>			
Activos no corrientes mantenidos para la venta	5	43.776	55.974	Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	5	2.545	2.456
Existencias		10.304	10.435	Obligaciones y otros valores negociables	10	141	73
Deudores comerciales		126.170	106.601	Deudas con entidades de crédito	10	3.934	4.881
Deudores no comerciales-		45.193	38.195	Pasivos por arrendamiento	10	164.882	-
<i>Administraciones Públicas deudoras</i>		26.310	19.451	Otros pasivos financieros	10	192	710
<i>Otros deudores no comerciales</i>		18.883	18.744	Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		268.939	252.704
Cuentas a cobrar con entidades relacionadas		611	978	Administraciones Públicas acreedoras		60.907	59.453
Tesorería y otros activos líquidos equivalentes		245.214	265.869	Provisiones para riesgos y gastos	13	8.605	2.713
Otros activos corrientes		18.980	12.109	Otros pasivos corrientes		48.816	44.444
<b>Total activo corriente</b>		<b>490.248</b>	<b>490.161</b>	<b>Total pasivo corriente</b>		<b>558.961</b>	<b>367.434</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>4.438.291</b>	<b>2.563.128</b>	<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>4.438.291</b>	<b>2.563.128</b>

\* Se presentan, única y exclusivamente a efectos comparativos. Saldos auditados.

Nota: A efectos de comparación de la información, debe tenerse en cuenta que los estados financieros al 30 de junio de 2019 incluyen por un lado la aplicación de NIIF 16 (Véase Nota 1.c.3), no considerada al 31.12.2018 dado que su entrada en vigor fue 1 de enero de 2019 y la aplicación de la NIC 29, considerada en el segundo semestre del ejercicio 2018 (Véase Nota 1.g).

Las Notas explicativas 1 a 20 adjuntas forman parte integrante del estado de situación financiera resumido consolidado al 30 de junio de 2019.

**NH HOTEL GROUP, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS**  
**MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO 2019 Y 30 DE JUNIO 2018**

(Miles de Euros)

	Nota	30/06/2019	30/06/2018 (*)
Importe neto de la cifra de negocios		815.980	781.222
Otros ingresos de explotación		5.683	2.708
Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes	5	2.609	75.513
Aprovisionamientos		(37.102)	(37.019)
Gastos de personal		(216.054)	(210.504)
Dotación a la amortización	1.c.3	(146.191)	(55.623)
Beneficios/(Pérdidas) netas por deterioro de activos		588	501
Otros gastos de explotación		(299.537)	(414.062)
Variación de la provisión de onerosos		-	1.287
Otros gastos de explotación	1.c.3	(299.537)	(415.349)
Resultado por enajenación de inversiones financieras y otras		9	(85)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación		7	(50)
Ingresos financieros		933	2.240
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		81	-
Gastos financieros	1.c.3	(66.694)	(32.364)
Resultado por exposición a hiperinflación (NIC 29)		(115)	-
Diferencias netas de cambio (Ingresos/(Gastos))		(222)	1.606
<b>BENEFICIOS / (PÉRDIDAS) ANTES DE IMPUESTOS DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>		<b>59.975</b>	<b>114.083</b>
Impuesto sobre Sociedades		(17.813)	(48.042)
<b>BENEFICIOS / (PÉRDIDAS) DEL EJERCICIO CONTINUADAS</b>		<b>42.162</b>	<b>66.041</b>
Resultados del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	5	(493)	(246)
<b>BENEFICIOS / (PÉRDIDAS) DEL EJERCICIO</b>		<b>41.669</b>	<b>65.795</b>
Diferencias de conversión		(514)	(8.249)
Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto	1.g	(514)	(8.249)
<b>BENEFICIO INTEGRAL TOTAL</b>		<b>41.155</b>	<b>57.546</b>
Beneficios del ejercicio atribuibles a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante		39.873	64.325
Intereses minoritarios	11 - c	1.796	1.470
Beneficio integral atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante		39.487	56.790
Intereses minoritarios		1.668	756
<b>Beneficio / Pérdida por acción en euros básico</b>	<b>4</b>	<b>0,10</b>	<b>0,19</b>

\* Se presentan, única y exclusivamente a efectos comparativos. Saldos no auditados ni revisados.

Nota: A efectos de comparación de la información, debe tenerse en cuenta que los estados financieros al 30 de junio de 2019 incluyen por un lado la aplicación de NIIF 16 (Véase Nota 1.c.3), no considerada al 31.12.2018 dado que su entrada en vigor fue 1 de enero de 2019 y la aplicación de la NIC 29, considerada en el segundo semestre del ejercicio 2018 (Véase Nota 1.g).

Las Notas explicativas 1 a 20 adjuntas forman parte integrante del estado del resultado integral resumido consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019.

**NH HOTEL GROUP, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO CONSOLIDADO**  
**CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS**  
**EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y EL 30 DE JUNIO 2018**

(Miles de Euros)

	Patrimonio Neto Atribuido a la Sociedad Dominante							Intereses Minoritarios	Total Patrimonio Neto
	Fondos Propios								
	Capital	Prima de Emisión y Reservas	Acciones y participaciones en Patrimonio Propias	Resultado del Período Atribuido a la Entidad Dominante	Otros Instrumentos de Patrimonio Neto	Ajustes por Cambios de Valor			
<b>Saldo final al 31/12/2018 (**)</b>	<b>784.361</b>	<b>612.909</b>	<b>(2.530)</b>	<b>117.785</b>	-	<b>(60.854)</b>	<b>52.351</b>	<b>1.504.022</b>	
Corrección contable (Nota 1.f)	-	16.212	-	(16.212)	-	-	-	-	
<b>Saldo final ajustado al 31/12/2018</b>	<b>784.361</b>	<b>629.121</b>	<b>(2.530)</b>	<b>101.573</b>	-	<b>(60.854)</b>	<b>52.351</b>	<b>1.504.022</b>	
Aplicación de nueva política contable (NIIF 16) (Nota 1.c.3)	-	(258.324)	-	-	-	-	(1.471)	(259.795)	
<b>Saldo inicial ajustado al 01/01/2019</b>	<b>784.361</b>	<b>370.797</b>	<b>(2.530)</b>	<b>101.573</b>	-	<b>(60.854)</b>	<b>50.880</b>	<b>1.244.227</b>	
Resultado neto del periodo de seis meses del ejercicio 2019	-	-	-	39.873	-	-	1.796	41.669	
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	(386)	(128)	(514)	
<b>Total ingresos / (gastos) reconocidos</b>	-	-	-	<b>39.873</b>	-	<b>(386)</b>	<b>1.668</b>	<b>41.155</b>	
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>	-	<b>(61.552)</b>	<b>970</b>	-	-	-	<b>(971)</b>	<b>(61.553)</b>	
Distribución de dividendos (Nota 3)	-	(58.771)	-	-	-	-	(971)	(59.742)	
Plan de retribución en acciones (Nota 14)	-	(2.781)	970	-	-	-	-	(1.811)	
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>	-	<b>108.824</b>	<b>(69)</b>	<b>(101.573)</b>	-	-	<b>2.249</b>	<b>9.431</b>	
Distribución del resultado neto del ejercicio 2018	-	101.573	-	(101.573)	-	-	-	-	
Aplicación NIC 29 (Nota 1.g)	-	7.909	-	-	-	-	2.249	10.158	
Otras variaciones	-	(658)	(69)	-	-	-	-	(727)	
<b>Saldo final al 30/06/2019</b>	<b>784.361</b>	<b>418.069</b>	<b>(1.629)</b>	<b>39.873</b>	-	<b>(61.240)</b>	<b>53.826</b>	<b>1.233.260</b>	
	Patrimonio Neto Atribuido a la Sociedad Dominante							Intereses Minoritarios	Total Patrimonio Neto
	Fondos Propios								
	Capital	Reservas	Acciones y participaciones en Patrimonio Propias	Resultado del Período Atribuido a la Entidad Dominante	Otros Instrumentos de Patrimonio Neto	Ajustes por Cambios de Valor			
<b>Saldo final al 31/12/2017 (**)</b>	<b>700.544</b>	<b>542.033</b>	<b>(39.250)</b>	<b>35.489</b>	<b>27.230</b>	<b>(157.542)</b>	<b>43.472</b>	<b>1.151.976</b>	
Ajuste por cambios de criterio contable (Véase Nota 1.c.)	-	8.571	-	-	-	-	-	8.571	
<b>Saldo final ajustado al 31/12/2017</b>	<b>700.544</b>	<b>550.604</b>	<b>(39.250)</b>	<b>35.489</b>	<b>27.230</b>	<b>(157.542)</b>	<b>43.472</b>	<b>1.160.547</b>	
Resultado neto del periodo de seis meses del ejercicio 2018	-	-	-	64.325	-	-	1.470	65.795	
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	(7.535)	(714)	(8.249)	
<b>Total ingresos / (gastos) reconocidos</b>	-	-	-	<b>64.325</b>	-	<b>(7.535)</b>	<b>756</b>	<b>57.546</b>	
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>	<b>83.817</b>	<b>116.935</b>	<b>36.720</b>	-	<b>(27.230)</b>	-	<b>(1.103)</b>	<b>209.139</b>	
Distribución de dividendos	-	(39.158)	-	-	-	-	(1.103)	(40.261)	
Obligaciones convertibles	83.817	156.022	35.691	-	(27.230)	-	-	248.300	
Plan de retribución en acciones	-	71	1.029	-	-	-	-	1.100	
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>	-	<b>35.828</b>	-	<b>(35.489)</b>	-	-	-	<b>339</b>	
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	35.489	-	(35.489)	-	-	-	-	
Otras variaciones	-	339	-	-	-	-	-	339	
<b>Saldo final al 30/06/2018 (*)</b>	<b>784.361</b>	<b>703.367</b>	<b>(2.530)</b>	<b>64.325</b>	-	<b>(165.077)</b>	<b>43.125</b>	<b>1.427.571</b>	

(\*\*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Saldos auditados.

(\*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Saldos no auditados ni revisados.

Nota: A efectos de comparación de la información, debe tenerse en cuenta que los estados financieros al 30 de junio de 2019 incluyen por un lado la aplicación de NIIF 16 (Véase Nota 1.c.3), no considerada al 31.12.2018 dado que su entrada en vigor fue 1 de enero de 2019 y la aplicación de la NIC 29, considerada en el segundo semestre del ejercicio 2018 (Véase Nota 1.g).

Las Notas explicativas 1 a 20 adjuntas forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019.

**NH HOTEL GROUP, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS CONSOLIDADOS**  
**GENERADOS EN LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS**  
**EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y EL 30 DE JUNIO DE 2018**  
(Miles de Euros)

	Nota	30.06.2019	30.06.2018 (*)
<b>1. ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>			
<b>Resultado consolidado antes de impuestos y operaciones interrumpidas:</b>		<b>59.975</b>	<b>114.083</b>
<b>Ajustes al resultado:</b>			
Amortizaciones de activos materiales e inmateriales (+)		146.191	55.623
(Beneficios)/Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)		(588)	(501)
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)		-	(1.287)
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material e intangible (+/-)		(2.609)	(75.513)
Ganancias/Pérdidas de inversiones valoradas por el método de la participación (+/-)		(7)	50
Ingresos financieros (-)		(933)	(2.240)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+)		(81)	-
Gastos financieros (+)		66.694	32.364
Resultado por exposición a hiperinflación (NIC 29)		115	-
Diferencias netas de cambio (Ingresos / Gastos))		222	(1.606)
Resultado por enajenación de inversiones financieras		(9)	85
Otras partidas no monetarias (+/-)		(876)	3.827
<b>Resultado ajustado</b>		<b>268.094</b>	<b>124.885</b>
Variación neta en los activos / pasivos:			
(Aumento)/Disminución de existencias		131	41
(Aumento)/Disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		(21.567)	2.169
(Aumento)/Disminución de otros activos corrientes		40	(4.645)
Aumento/(Disminución) de acreedores comerciales		9.120	3.484
Aumento/(Disminución) de otros pasivos corrientes		7.796	(4.713)
Aumento/(Disminución) de provisiones para riesgos y gastos		(1.852)	(1.882)
(Aumento)/Disminución Activos no corrientes	15	(6.946)	(362)
Aumento/(Disminución) Pasivos no corrientes		(82)	68
Impuestos sobre las ganancias pagados		(27.174)	(14.049)
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (I)</b>		<b>227.560</b>	<b>104.996</b>
<b>2. ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
<b>Ingresos financieros</b>		<b>103</b>	<b>141</b>
Inversiones (-):			
Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias	6.b y 8	(84.587)	(54.080)
Inversiones financieras no corrientes		-	(671)
		<b>(84.587)</b>	<b>(54.751)</b>
Desinversiones (+):			
Empresas del grupo, negocios conjuntos y asociadas	2	1.903	85
Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias		18.436	154.647
		<b>20.339</b>	<b>154.732</b>
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (II)</b>		<b>(64.145)</b>	<b>100.122</b>
<b>3. ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
Dividendos pagados (-)	3	(54.089)	(1.103)
Intereses pagados por deudas (-)		(18.279)	(24.011)
Intereses pagados por medios de pago		(9.210)	(8.218)
Intereses pagados por financiación y otros		(9.069)	(15.793)
Variaciones en (+/-):			
Instrumentos de pasivo:			
- Obligaciones y otros valores negociables -	9	-	(1.700)
- Deudas con entidades de crédito (+)	9	14.100	-
- Deudas con entidades de crédito (-)	9	(1.943)	(5.216)
- Elementos principal por pago por arrendamiento (-)		(123.341)	-
- Otros pasivos financieros (+/-)		(520)	(1.135)
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación (III)</b>		<b>(184.072)</b>	<b>(33.165)</b>
<b>4. AUMENTO/ DISMINUCIÓN BRUTA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III)</b>		(20.657)	171.953
<b>5. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes (IV)</b>		2	(362)
<b>6. Efecto de las variaciones al perímetro de consolidación (V)</b>		-	(96)
<b>7. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV+V)</b>		(20.655)	171.495
<b>8. Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio</b>		<b>265.869</b>	<b>80.249</b>
<b>9. Efectivo o equivalentes al final del ejercicio</b>		<b>245.214</b>	<b>251.744</b>

(\*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Saldo no auditado ni revisado.

Nota: A efectos de comparación de la información, debe tenerse en cuenta que los estados financieros al 30 de junio de 2019 incluyen por un lado la aplicación de NIF 16 (Véase Nota 1.c.3), no considerada al 31.12.2018 dado que su entrada en vigor fue 1 de enero de 2019 y la aplicación de la NIC 29, considerada en el segundo semestre del ejercicio 2018 (Véase Nota 1.g).

Las Notas explicativas 1 a 20 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo resumido consolidado generado en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019.

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

Notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019

### 1. **Introducción, bases de presentación de los estados financieros semestrales resumidos consolidados y otra información**

#### *a) Introducción*

NH Hotel Group, S.A. (en adelante la “Sociedad Dominante”) se constituyó como sociedad anónima en España el 23 de diciembre de 1981. El objeto social, de acuerdo con sus estatutos es, fundamentalmente, la explotación y gestión de establecimientos hoteleros. Su domicilio social se encuentra en Santa Engracia, nº 120 (Madrid). En la página “web”: [www.nh-hotels.com](http://www.nh-hotels.com) y en su domicilio social pueden consultarse los estatutos sociales y demás información pública sobre la Sociedad Dominante.

Adicionalmente a las operaciones que lleva a cabo directamente, la Sociedad Dominante es cabecera de un grupo de entidades dependientes, que se dedican a actividades diversas y que constituyen, junto con ella, el Grupo NH (en adelante, el “Grupo” o el “Grupo NH”). Consecuentemente, la Sociedad Dominante está obligada a elaborar, además de sus propias cuentas anuales individuales, cuentas anuales consolidadas de su Grupo, que incluyen, asimismo, las participaciones en negocios conjuntos e inversiones en entidades asociadas.

Al 30 de junio de 2019 el Grupo NH está presente con hoteles operativos en 28 países, con 369 hoteles y 57.356 habitaciones con una presencia significativa en Europa.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2018 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de NH Hotel Group, S.A. celebrada el 13 de mayo de 2019.

#### *b) Bases de presentación de los estados financieros semestrales resumidos consolidados*

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios que se iniciaron a partir del 1 de enero de 2005 conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) que hayan sido previamente adoptadas por la Unión Europea.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2018 fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, aplicando los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración descritos en la Nota 4 de la memoria de dichas cuentas anuales consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2018 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de tesorería consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados se presentan de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 sobre Información Financiera Intermedia, y han sido formulados por los Administradores de la Sociedad Dominante el 22 de julio de 2019, todo ello conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre, por el que se desarrolla la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en relación con los requisitos de transparencia relativos a la información sobre los emisores cuyos valores están admitidos a negociación en un mercado secundario oficial o en otro mercado regulado de la Unión Europea.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34 la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de actualizar el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018. Por lo tanto, los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2019 no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2018.

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad Dominante para la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos consolidados. En este sentido, los principales principios y políticas contables y criterios de valoración utilizados se corresponden con los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018, excepto por las normas e interpretaciones que entraron en vigor durante el primer semestre de 2019 (véase Nota 1.c).

Toda la información correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 que se presentan dentro de las notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019, es información que se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos, se trata de saldos no auditados ni revisados.

**c) Normas e interpretaciones efectivas en el presente período**

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 han entrado en vigor nuevas normas contables que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de los estados financieros intermedios resumidos consolidados:

**(1) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de aplicación obligatoria en el ejercicio que comenzó el 1 de enero de 2019:**

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones	Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de
Aprobadas para su uso en la Unión Europea	
Nuevas Normas:	
NIIF 16 Arrendamientos (publicada en enero de 2016)	Sustituye a la NIC 17 y las interpretaciones asociadas. La novedad central radica en que la nueva norma propone un modelo contable único para los arrendatarios, que incluirán en el balance todos los arrendamientos (con algunas excepciones limitadas) con un impacto similar al de los actuales arrendamientos financieros (habrá amortización del activo por el derecho de uso y un gasto financiero por el coste amortizado del pasivo).
	1 de enero de 2019

**Modificaciones y/o interpretaciones:**

Modificación a la NIIF 9 Características de cancelación anticipada con compensación negativa (publicada en octubre de 2017).	Esta modificación permitirá la valoración a coste amortizado de algunos activos financieros cancelables anticipadamente por una cantidad menor que el importe pendiente de principal e intereses sobre dicho principal.	1 de enero de 2019
CINIIF 23 Incertidumbre sobre tratamientos fiscales (publicada en junio de 2017)	Esta interpretación clarifica cómo aplicar los criterios de registro y valoración de la NIC 12 cuando existe incertidumbre acerca de la aceptabilidad por parte de la autoridad fiscal de un determinado tratamiento fiscal utilizado por la entidad.	
Modificación a la NIC 28 Interés a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos (publicada en octubre de 2017)	Clarifica que se debe aplicar NIIF 9 a los intereses a largo plazo en una asociada o negocio conjunto si no se aplica el método de puesta en equivalencia.	
Modificación NIC 19 – Contabilización de una modificación, reducción o liquidación de un plan de prestación definida (publicada en febrero 2018)	Aborda la contabilización de una modificación, reducción o liquidación de un plan de prestación definida que se produzca en el ejercicio.	1 de enero de 2019
Mejoras a las NIIF Ciclo 2015-2017 (publicadas en diciembre de 2017)	Modificaciones menores de una serie de normas: NIIF 3, NIIF 11, NIC 12 y NIC 23.	

(2) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones que serán de aplicación obligatoria en ejercicios posteriores al ejercicio natural que comenzará el 1 de enero de 2019:

No aprobadas todavía para su uso en la Unión Europea en la fecha de publicación de este documento <sup>(1)</sup>

Nuevas Normas:

NIIF 17 Contratos de seguros (publicada en mayo de 2017)	Reemplaza a la NIIF 4 recoge los principios de registro, valoración, presentación y desglose de los contratos de seguros con el objetivo de que la entidad proporcione información relevante y fiable que permita a los usuarios de la información determinar el efecto que los contratos tienen en los estados financieros.	1 de enero de 2021 <sup>(2)</sup>
Modificación NIIF 10 y NIC 28 “Venta o aportación de activos entre un inversor y sus asociadas o negocios conjuntos	<p>Estas modificaciones aclaran el tratamiento contable de las ventas y aportaciones de activos entre un inversor y sus asociadas y negocios conjuntos que dependerá de si los activos no monetarios vendidos o aportados a una asociada o negocio conjunto constituyen un “negocio”. El inversor reconocerá la ganancia o pérdida completa cuando los activos no monetarios constituyan un “negocio”. Si los activos no cumplen la definición de negocio, el inversor reconoce la ganancia o pérdida en la medida de los intereses de otros inversores. Las modificaciones sólo aplicarán cuando un inversor venda o aporte activos a su asociada o negocio conjunto.</p> <p>Originalmente, estas modificaciones a la NIIF 10 y la NIC 28 eran prospectivas y efectivas para los ejercicios anuales que comenzasen a partir de 1 de enero de 2016. No obstante, a finales del año 2015, el IASB tomó la decisión de posponer la fecha de vigencia de las mismas (sin fijar una nueva fecha concreta), ya que está planeando una revisión más amplia que pueda resultar en la simplificación de la contabilidad de estas transacciones y de otros aspectos de la contabilización de asociadas y negocios conjuntos.</p>	1 de enero de 2019

(1) El estado de aprobación de las normas puede consultarse en la página web del EFRAG.

(2) EL IASB ha propuesto su aplazamiento a 1 de enero de 2022 (Borrador de modificación de la NIIF 7 publicado el 26 de junio de 2019).

**Modificaciones y/o interpretaciones:**

Modificación a la NIIF 3 Definición de negocio (publicada en octubre de 2018).	Clarificaciones a la definición de negocio.	1 de enero de 2020
Modificaciones a la NIC 1 y NIC 8 Definición de “materialidad” (publicada en octubre de 2018)	Modificaciones a la NIC 1 y NIC 8 para alinear la definición de “materialidad” con la contenida en el marco conceptual.	

**(3) Cambio de política contable**

La NIIF 16 sustituye a la NIC 17, CINIIF 4, SIC-15 y SIC-17 y establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y desglose de los arrendamientos y requiere a los arrendatarios contabilizar todos los arrendamientos bajo un modelo de reconocimiento en balance similar a la contabilización de los arrendamientos financieros bajo NIC 17. La NIIF 16 entró en vigor el 1 de enero de 2019 y el Grupo decidió no aplicarla anticipadamente.

La norma establece que al inicio del arrendamiento, el arrendatario se deberá registrar un pasivo igual al valor actual de las cuotas del contrato de arrendamiento. Dicho pasivo incluirá las cuotas fijas y aquellas que en sustancia también lo son, así como las cuotas variables que dependen de un índice o de un tipo de interés. A su vez, se registrará un activo que representa el derecho de uso del activo subyacente durante el periodo de arrendamiento (el derecho de uso). En el caso del Grupo NH, el derecho de uso está vinculado a “Edificios y Construcciones”. Se requerirá a los arrendatarios registrar separadamente el gasto por intereses del pasivo por arrendamiento del gasto por amortización del derecho de uso.

Se requerirá a los arrendatarios también recalcular el pasivo por arrendamiento cuando se den ciertas circunstancias (por ejemplo, un cambio en la duración del arrendamiento o un cambio en los pagos por arrendamiento debido a un cambio en el índice o tasa utilizada para determinar dichos pagos). El arrendatario deberá reconocer la diferencia por el recalcular el pasivo como un ajuste al valor del derecho de uso.

La contabilidad del arrendador bajo NIIF 16 es sustancialmente la misma que bajo NIC 17. El arrendador seguirá clasificando los arrendamientos usando los mismos criterios que bajo NIC 17 y distinguirá entre arrendamientos operativos y financieros.

**Transición a NIIF 16**

El Grupo ha comenzado a aplicar la norma a todos aquellos contratos que fueron identificados como arrendamientos de acuerdo a la NIC 17 y al CINIIF 4, excepto para las excepciones reconocidas por la norma. Estas excepciones son las siguientes: arrendamientos de activos de bajo valor (por ejemplo, ordenadores) y arrendamientos a corto plazo (arrendamientos por periodos inferiores a 12 meses). Asimismo, el Grupo ha analizado los contratos de subarrendamiento firmados a fecha de transición y debido a su cuantía y a las condiciones de mercado aplicables no se ha considerado relevantes para la aplicación de la norma.

El Grupo decidió aplicar como método de transición a la NIIF 16, el método retrospectivo modificado, calculando el activo a fecha de comienzo de cada contrato identificado y el pasivo a fecha de transición, utilizando para el cálculo de ambos el tipo de interés incremental a la fecha de transición y registrando la diferencia entre ambas partidas como un ajuste al saldo de apertura de las reservas consolidadas.

Para determinar el plazo de los contratos de arrendamiento, el Grupo ha tomado como periodo no cancelable el plazo inicial de cada contrato tomando las posibles extensiones unilaterales a opción del Grupo sólo en aquellos casos en que se ha considerado razonablemente cierto que se ejercerán, así como solo se han tenido en cuenta las opciones de cancelación cuyo ejercicio se ha considerado razonablemente cierto.

El tipo de interés incremental es aquel en el que incurriría el arrendatario, al comienzo del arrendamiento, si pidiera prestados, en un plazo, con garantías similares y en un entorno económico similar. Dicho interés se calculó como la combinación de los siguientes elementos que incluyen:

- Curva CDS del entorno económico
- Curva de Tipos Swap Euribor.
- Curva CDS sintética de NH.

Estos elementos se combinaron obteniendo una curva de tipo de interés para cada contrato en función de sus especificidades geo-económicas y a partir de la cual, el proceso de cálculo consiste en traer a valor presente cada uno de los flujos descontados al tipo de interés correspondiente a cada vencimiento dentro de dicha curva y calcular qué tipo equivalente único se utilizaría para descontar dichos flujos. La tasa media simple de todos los contratos de arrendamiento del Grupo afectos por NIIF 16 es 4,31%.

El impacto de la NIIF 16 en los estados financieros del Grupo es significativo, debido a la madurez del portfolio de contratos.

Dicho impacto a 1 de enero de 2019 supuso un mayor activo por derechos de uso por importe aproximado de 1,7 miles de millones de euros, un mayor pasivo por arrendamientos operativos por importe aproximado de 2,1 miles de millones de euros (1,9 miles de millones de euros de pasivo no corriente y 0,2 miles de millones de euros de pasivo corriente), activos por impuesto diferidos por importe de 0,1 miles de millones de euros, menor pasivo por provisiones de riesgos y gastos por contratos onerosos por importe de 7 millones de euros, menor activo por pagos anticipados por importe de 3 millones de euros, menor activo por linealización de arrendamientos por importe de 16 millones de euros (13 millones de euros en activo no corriente, 3 millones de euros en activo corriente), menor pasivo por linealización de arrendamientos por importe de 19 millones de euros (17 millones de euros en otros pasivos no corrientes, 2 millones de euros en otros pasivos corrientes) y menores reservas por importe de 0,3 miles de millones de euros.

El cálculo de estos impactos se ha realizado como si la NIIF 16 hubiese aplicado desde el inicio de cada contrato o desde la fecha de primera consolidación de la compañía arrendataria del contrato. El cálculo se realizó mediante el descuento de los flujos por arrendamiento recalculando el activo y el pasivo para cada modificación sustancial que haya sufrido el mismo y utilizando un tipo de interés incremental calculado por cada uno de los contratos a fecha de transición sin tener en cuenta el efecto impositivo.

Para conciliar los compromisos por arrendamientos operativos al 31 de diciembre de 2018 de acuerdo a la NIC 17 (véase Nota 24.5 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018) con el pasivo por arrendamientos operativos de acuerdo a la NIIF 16, sería necesario añadir a los compromisos descontados por arrendamientos operativos de acuerdo a la NIC 17 por importe de 2 miles de millones de euros aproximadamente (3,6 miles de millones de euros de compromisos al valor nominal antes de descontar) el impacto de aplicar las diferentes tasas de descuento (0,3 miles de millones de euros, aproximadamente) y restar el impacto de los contratos firmados pero no vigentes en la fecha de transición (-0,2 miles de millones de euros, aproximadamente), alcanzando con ello un pasivo por arrendamiento operativo de 2,1 miles de millones de euros aproximadamente (1,9 miles de millones de euros de pasivo no corriente y 0,2 miles de millones de pasivo corriente).

Los principales impactos en el consolidado del Grupo, según el origen de los contratos en el segmento hotelero distribuidos por segmentos geográficos de la NIIF 16 a 30 de junio de 2019 son los siguientes (Miles de euros):

	España	Benelux	Italia	Alemania	Latinoamérica	Resto	Total
Activos por derechos de uso	353.782	338.256	302.011	535.320	19.398	204.452	<b>1.753.219</b>
Pasivos por arrendamiento	432.639	410.493	374.040	640.609	21.467	243.520	<b>2.122.768</b>
Impacto en reservas por NIIF 16	64.969	51.282	47.586	66.549	1.151	26.787	<b>258.324</b>
Activos por impuestos diferidos	19.714	18.819	16.706	30.215	616	9.543	<b>95.613</b>
Amortización derechos de uso	(27.125)	(8.374)	(15.092)	(25.763)	(1.263)	(10.733)	<b>(88.350)</b>
Gastos financieros	(7.500)	(9.514)	(9.813)	(12.322)	(1.299)	(4.880)	<b>(45.328)</b>
Gastos por arrendamiento	(37.611)	(15.881)	(20.516)	(34.217)	(2.165)	(15.229)	<b>(125.619)</b>

#### d) Estimaciones realizadas

En los estados financieros intermedios resumidos consolidados se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad Dominante y de las entidades consolidadas para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones, realizadas en función de la mejor información disponible, se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos;
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos por pensiones y otros compromisos con el personal;
- La vida útil de los activos materiales e intangibles;
- La valoración de los fondos de comercio de consolidación;
- El valor de mercado de determinados activos;
- El cálculo de provisiones y evaluación de contingencias.
- La recuperabilidad de los créditos fiscales activados.

A pesar de que las estimaciones anteriormente descritas se realizaron en función de la mejor información disponible al 30 de junio de 2019 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) al cierre del ejercicio 2019 o en ejercicios posteriores; lo que se haría, en el caso de ser preciso y conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en el estado del resultado integral consolidado de los ejercicios afectados.

Al cierre de cada ejercicio, y en cumplimiento de la NIC 36 Deterioro del valor de los activos, el Grupo evalúa la posible existencia de pérdidas de valor que obligue a reducir el importe en libros de su inmovilizado intangible y material, salvo identificación de indicios de deterioro en el transcurso del ejercicio.

Por otro lado, al cierre de cada ejercicio, el Grupo evalúa las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad Dominante salvo que exista indicio de cambio en alguna de ellas, en cuyo caso se pondría de manifiesto.

Durante el periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2019 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2018, ni cambios de criterio contable.

#### ***e) Activos y pasivos contingentes***

En la Nota 22 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 se facilita información sobre los activos y pasivos contingentes a dicha fecha. En la Nota 12 de estos estados financieros semestrales resumidos consolidados del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 se detallan los cambios en los activos y pasivos contingentes más significativos durante dicho periodo.

#### ***f) Corrección contable***

Durante el primer trimestre del ejercicio 2019 se detectó una circunstancia en las Cuentas Anuales Consolidadas a 31 de diciembre de 2018 en relación a la aplicación contable de la hiperinflación en las filiales argentinas de la Sociedad Dominante de acuerdo con la IAS 29.

Dicha circunstancia se correspondía con el registro de un mayor resultado consolidado en el ejercicio 2018 derivado de la hiperinflación en las filiales argentinas, cuando el registro debería haberse realizado directamente en reservas por un importe neto de impuestos de 19 millones de euros antes de minoritarios. Por lo tanto, esto supone una reclasificación entre resultado y patrimonio, sin que exista ningún impacto adicional a considerar.

El Consejo de Administración, previo informe de la Comisión de Auditoría y Control, consideró que la circunstancia puesta de manifiesto no representaba en el contexto del artículo 38 del Código de Comercio un impacto muy significativo en las Cuentas Anuales Consolidadas a 31 de diciembre de 2018 puesto que no afectaba ni a la situación patrimonial ni financiera de la Sociedad, y no justificaba, por tanto, una reformulación de dichas cuentas anuales consolidadas.

En base a lo anterior, se ha registrado la reclasificación mencionada anteriormente en los saldos del patrimonio a 31 de diciembre del ejercicio 2018, esto ha supuesto unas mayores reservas consolidadas por importe de 16.212 millones de euros y un menor resultado consolidado por el mismo importe. Por otro lado, el efecto de la reclasificación en la línea de minoritarios ha sido de 3.177 miles de euros como mayores reservas y el mismo importe como menor resultado, esto supone un efecto nulo en este epígrafe del estado de cambios de patrimonio neto resumido consolidado (Véase Nota 11.c).

#### ***g) Comparación de la información***

La información contenida en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondiente al primer semestre del ejercicio 2018 se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos con la información relativa al

período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 para el estado del resultado integral consolidado resumido, el estado de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado y el estado de flujos de efectivo resumido consolidado.

Como consecuencia de la aplicación de la NIIF 16 desde el 1 de enero de 2019 hay determinadas partidas de los estados financieros consolidados resumidos al 30 de junio de 2019 que no son comparables con el ejercicio anterior (véase Nota 1.c.3).

Por otro lado, durante el ejercicio 2018, la crisis económica en Argentina se acentuó considerablemente, y esta situación provocó un incremento sustancial en la tasa de inflación, la cual, sobrepasó el 100% en los tres ejercicios anteriores. Estos hechos conllevaron a que en el tercer trimestre del ejercicio 2018 Argentina comenzara a considerarse una economía hiperinflacionaria de acuerdo a lo estimado por las normas contables. Como consecuencia de ello, el Grupo procedió a aplicar la NIC 29 "Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias" al negocio que el Grupo tiene en Argentina en el tercer trimestre del ejercicio 2018 de acuerdo a los requerimientos normativos contables.

El efecto registrado en el primer semestre del ejercicio 2019 por la aplicación de la NIC 29 ha sido de unas mayores reservas consolidadas por importe de 7.909 miles de euros, por otro lado, el efecto neto en la cuenta de pérdidas y ganancias se encuentra registrado como un gasto de 115 miles de euros en el epígrafe resultado por exposición a hiperinflación del estado del resultado integral resumido consolidado correspondiente a los seis meses terminados el 30 de junio de 2019.

#### ***h) Estacionalidad de las transacciones del Grupo***

Dadas las actividades a las que se dedican las sociedades del Grupo, las transacciones del mismo cuentan con un ligero carácter cíclico o estacional. La mayor parte de los hoteles están dirigidos a clientes de negocios por lo que los meses con mayores ventas hoteleras son de marzo a junio y de septiembre a noviembre. Por otro lado, la estacionalidad en los hoteles vacacionales varía en los meses de diciembre a abril y de julio a agosto, donde las ventas son mayores.

#### ***i) Importancia relativa***

Al determinar la información a desglosar en estas notas explicativas sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, el Grupo, de acuerdo con la NIC 34, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los estados financieros semestrales resumidos consolidados.

#### ***j) Estados de flujos de efectivo resumidos consolidados***

En los estados de flujos de efectivo resumidos consolidados se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo son las entradas y salidas de efectivo y equivalentes al efectivo.
- Actividades de explotación son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del Grupo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- Actividades de inversión son las de adquisición y disposición de activos a largo plazo, así como de otras inversiones no incluidas en el efectivo y los equivalentes al efectivo.
- Actividades de financiación son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los capitales propios y de los préstamos tomados por parte del Grupo.

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo resumido consolidado, se ha considerado como "efectivo y equivalentes de efectivo" la caja y depósitos bancarios a la vista, así como aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo de cambios en su valor poco significativo.

#### ***k) Empresa en funcionamiento***

La aplicación de la nueva norma contable NIIF 16 (véase Nota 1.c.3) ha supuesto entre otros reconocer un pasivo en el corto plazo correspondiente al valor actual de los compromisos de pagos por arrendamiento a realizar en los próximos doce meses, a 30 de junio de 2019 ascienden a 164.882 miles de euros, lo cual genera que, a dicha fecha, el pasivo circulante

sea superior en 68,7 millones de euros al activo circulante. Dado que este efecto es motivado por un enfoque meramente contable (no financiero), esto no supone ningún impedimento para el desarrollo normal de negocio.

## 2. Cambios significativos en la composición del Grupo y otras ventas de participaciones

En el mes de enero de 2019 el Grupo vendió la participación que tenía en la sociedad Beijing NH Grand China Hotel Management Co, Ltd. del 49%, esta venta ha supuesto una entrada de caja de 1,9 millones de euros y no ha tenido un impacto significativo en el resultado del ejercicio.

## 3. Dividendos pagados por la Sociedad Dominante

La Junta General de Accionistas de fecha 13 de mayo de 2019 aprobó, entre otros, la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2018 y de distribución del dividendo. En su virtud acordó distribuir, con cargo a los resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, un dividendo de 15 céntimos de euro brutos por cada acción de la Sociedad Dominante NH Hotel Group, S.A. con derecho a percibirlo y que se encuentre en circulación en la fecha en que se efectuó el pago; todo ello de acuerdo con el siguiente calendario:

- Última fecha de negociación con dividendo: 11 junio 2019
- Fecha de cotización ex dividendo: 12 de junio de 2019
- Fecha de registro: 13 de junio de 2019
- Fecha de pago: 14 de junio de 2019 por importe de 53 millones de euros y el 3 de julio 5,2 millones de euros. Estando pendiente de liquidar las retenciones con hacienda pública por importe 0,6 millones de euros.

El reparto de este dividendo se efectuó a través de las entidades participantes en “Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. Unipersonal” (IBERCLEAR), facultándose a tal efecto al Consejo de Administración, con expresa facultad de sustitución, para que, tras verificar el cumplimiento de obligaciones bajo los contratos de financiación de NH HOTEL GROUP, S.A., designara a la entidad que debía actuar como agente de pago y realizara las demás actuaciones necesarias o convenientes para el buen fin del reparto. La cantidad a distribuir como dividendos ascendió a 58.771 miles de euros. A continuación, se muestra la distribución total del resultado aprobada (en miles de euros):

	Ejercicio 2018
A reserva legal	16.019
A reservas voluntarias	85.402
A distribución de dividendos	58.771
<b>Total</b>	<b>160.192</b>

Adicionalmente, se aprobó compensar resultados negativos de ejercicios anteriores que figuran en el balance de situación de la Sociedad Dominante al 31 de diciembre de 2018, por importe de 255.869 miles de euros.

## 4. Beneficio por acción en actividades ordinarias e interrumpidas

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido al Grupo en un período entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese período, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

De acuerdo con ello:

	30/06/2019	30/06/2018
Beneficio/(Pérdida) neto del período (miles de euros)	39.873	64.325
Número medio ponderado de acciones en circulación (en miles)	391.703	348.086
<b>Beneficio/(Pérdida) básico por acción (euros)</b>	<b>0,10</b>	<b>0,19</b>

## 5. Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos disponibles para la venta

Tal y como establece la Norma Internacional de Información Financiera 5 “Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas”, el Grupo tiene clasificados en este epígrafe activos no estratégicos que, de acuerdo con el Plan Estratégico, están inmersos en un proceso de desinversión con planes de venta comprometidos.

Los activos mantenidos para la venta, deducidos de sus pasivos, se han valorado al menor de su valor en libros y el importe esperado por su venta deducidos los costes.

En concreto, se clasifica como operaciones interrumpidas las participaciones en las sociedades Sotocaribe, S.L. y Capredo Investments, GmbH, estas sociedades representaban la totalidad de la actividad inmobiliaria del Grupo. Sotocaribe, S.L. se consolida por el método de la participación, mientras que Capredo Investments, GmbH se consolida por el método global.

Adicionalmente, en el ejercicio 2018 el Grupo registró como disponible para la venta el terreno y el inmueble en el que se localiza el hotel NH Málaga II cuya venta se formalizó en el mes de febrero de este ejercicio. Esta transacción ha supuesto una baja de activos de 12.562 miles de euros y un resultado antes de impuestos positivo de 2.832 miles de euros registrado en el epígrafe “Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes”.

Estados de situación financiera consolidados resumidos. Epígrafes Activos y Pasivos no corrientes mantenidos para la venta (en miles de euros):

	30/06/2019	31/12/2018
Inmovilizado material	10.180	22.594
Activos financieros	33.540	33.322
<i>Inversiones valoradas por el método de la participación</i>	<i>33.540</i>	<i>33.322</i>
Tesorería	11	9
Otros activos corrientes	45	49
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	<b>43.776</b>	<b>55.974</b>
Otros pasivos no corrientes	535	528
Acreedores comerciales	418	363
Administraciones públicas acreedoras	1.592	1.565
<b>Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta</b>	<b>2.545</b>	<b>2.456</b>

Estados del resultado integral consolidados resumidos

El desglose por sociedad del resultado de las operaciones interrumpidas que se muestran en el estado de resultado integral consolidado adjunto es el siguiente (en miles de euros):

	Capredo Investments, GmbH	Sotocaribe, S.L.	Total
30/06/2019			
Resultado antes de impuestos	(141)	(352)	(493)
Resultados del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	(141)	(352)	(493)
30/06/2018			
Resultado antes de impuestos	(25)	(221)	(246)
Resultados del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	(25)	(221)	(246)

El resultado antes de impuestos de las operaciones interrumpidas que se muestran en el estado de resultado integral consolidado se compone de gastos operativos y gastos financieros.

#### Estados de flujos de efectivo consolidados

A continuación, se detallan los estados de flujos de efectivo de la sociedad Capredo Investments, GmbH, consolidada por integración global (en miles de euros):

	Capredo Investments, GmbH
30/06/2019	
Total flujos de efectivos netos de las actividades de explotación I	2
Total flujos de efectivos netos de las actividades de inversión II	-
Total flujos de efectivos netos de las actividades de financiación III	-
AUMENTO/ DISMINUCIÓN BRUTA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III)	2
Efecto de las variaciones al perímetro de consolidación (IV)	-
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	9
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	11

	Capredo Investments, GmbH
30/06/2018	
Total flujos de efectivos netos de las actividades de explotación I	4
Total flujos de efectivos netos de las actividades de inversión II	-
Total flujos de efectivos netos de las actividades de financiación III	-
AUMENTO/ DISMINUCIÓN BRUTA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III)	4
Efecto de las variaciones al perímetro de consolidación (IV)	-
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	2
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	6

## 6. Inmovilizado intangible

### a) *Fondo de comercio*

El desglose del epígrafe “Fondo de comercio” al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, en función de las sociedades que lo originan, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2019	31/12/2018
NH Hoteles Deutschland, GmbH y NH Hoteles Austria, GmbH	77.933	77.933
Hoteles Royal, S.A.	27.607	27.607
Otros	3.903	3.892
	<b>109.443</b>	<b>109.432</b>

Los valores recuperables de los fondos de comercio se han asignado a cada unidad generadora de efectivo, contratos de alquiler, principalmente, utilizando proyecciones a cinco años referentes a resultados, inversiones y capital circulante.

Las políticas relativas al análisis de deterioro aplicado por el Grupo a sus activos intangibles y a sus fondos de comercio en particular se describen en la Nota 4.2 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

La variación del Fondo de Comercio se debe al efecto de la diferencia de conversión.

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2019 no se han producido cambios en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2018, por lo que no se ha registrado ningún deterioro.

### b) *Otro inmovilizado intangible*

Las principales altas producidas durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 se han producido en España (3,6 millones de euros), consecuencia de las inversiones realizadas para el desarrollo de la WEB corporativa, por la implantación de sistemas del front office de los hoteles y proyectos del plan de transformación de IT. Adicionalmente, ha habido amortizaciones por importe de 10,1 millones de euros que compensan dichas altas.

## 7. Activos por derechos de uso

La adición producida durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 se corresponde con el registro del activo derivado del Derecho de Uso de los contratos de arrendamiento, tal y como se ha explicado en la Nota 1.c.3.

Durante el ejercicio 2019 ha habido amortizaciones por importe de 88,4 millones de euros.

## 8. Inmovilizado tangible

### a) *Movimiento en el período*

Las principales adiciones producidas durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 se corresponden con la renovación y nuevas aperturas de hoteles. En España destacan las obras del NH Luz de Huelva y del NH Herencia Rioja, en Italia las reformas del NH Palermo y NH Ambassador, en Central Europe las obras del NH Vienna Airport y el NH Hamburg Altona y la nueva apertura del NH Leipzig Zentrum, en Benelux las obras del hotel NH Conference Centre Leeuwenhorst y del NH Collection Flower Market. Finalmente, en Nueva York las obras del NH New York Jolly Madison Towers. El efecto total de todas las altas del ejercicio ha sido de 89,8 millones de euros por otro. Adicionalmente, se ha registrado altas de inmovilizado por importe de 10,8 millones de euros como consecuencia de la NIC 29 (Véase nota 1.g)

Durante el ejercicio 2019 ha habido amortizaciones por importe de 47,7 millones de euros que compensan el efecto neto de las adiciones y bajas del ejercicio.

**b) Pérdidas por deterioro**

Durante los seis primeros meses de 2019 no se han producido pérdidas por deterioro significativas de elementos de activo material de importes significativos.

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

Al 30 de junio de 2019 los compromisos firmes de compra del Grupo ascienden a 82,9 millones de euros, cuyas inversiones se realizarán entre los años 2019 a 2020.

**d) Política de seguros**

El Grupo tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a los que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material, así como las posibles reclamaciones que se le pueden presentar por el ejercicio de su actividad, entendiéndose que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

**9. Activos financieros**

***Composición y desglose***

A continuación se indica el desglose de los activos financieros del Grupo al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros					
	30/06/2019					
	Activos Financieros Mantenidos para Negociar	Otros Activos Financieros a VR con Cambios en PyG	Otras inversiones financieras no corrientes	Préstamos y Partidas a Cobrar	Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento	Derivados de Cobertura
Instrumentos de patrimonio	-	-	10.689	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-	33.851	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	-	1.902	-	-
<b>Largo plazo / no Corrientes</b>	-	-	<b>10.689</b>	<b>35.753</b>	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-
Valores representativos de la deuda	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	-
<b>Corto plazo / Corrientes</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	-	-	<b>10.689</b>	<b>35.753</b>	-	-

Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros					
	31/12/2018					
	Activos Financieros Mantenidos para Negociar	Otros Activos Financieros a VR con Cambios en PyG	Otras inversiones financieras no corrientes	Préstamos y Partidas a Cobrar	Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento	Derivados de Cobertura
Instrumentos de patrimonio	-	-	11.528	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-	40.696	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	-	1.902	-	-
<b>Largo plazo / no corrientes</b>	-	-	<b>11.528</b>	<b>42.598</b>	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-
Valores representativos de la deuda	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	-
<b>Corto plazo / Corrientes</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	-	-	<b>11.528</b>	<b>42.598</b>	-	-

En relación al valor razonable de los activos financieros, el mismo no difiere significativamente de su valor contable.

## 10. Pasivos financieros

### a) Composición y desglose

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros del Grupo al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros			
	30/06/2019			
	Pasivos Financieros Mantenidos para Negociar	Otros Pasivos Financieros a VR con Cambios en PyG	Débitos y Partidas a Pagar	Derivados de Cobertura
Deudas con entidades de crédito	-	-	85.046	-
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	344.000	-
Pasivos por arrendamiento	-	-	1.957.886	-
Otros pasivos financieros	-	-	1.679	-
<b>Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes</b>	-	-	<b>2.388.611</b>	-
Deudas con entidades de crédito	-	-	3.934	-
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	141	-
Pasivos por arrendamiento	-	-	164.882	-
Otros pasivos financieros	-	-	192	-
<b>Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes</b>	-	-	<b>169.149</b>	-
<b>Total</b>	-	-	<b>2.557.760</b>	-

Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros			
	31/12/2018			
	Pasivos Financieros Mantenidos para Negociar	Otros Pasivos Financieros a VR con Cambios en PyG	Débitos y Partidas a Pagar	Derivados de Cobertura
Deudas con entidades de crédito	-	-	71.473	-
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	342.485	-
Otros pasivos financieros	-	-	1.762	-
<b>Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes</b>	-	-	<b>415.720</b>	-
Deudas con entidades de crédito	-	-	4.881	-
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	73	-
Otros pasivos financieros	-	-	710	-
<b>Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes</b>	-	-	<b>5.664</b>	-
<b>Total</b>	-	-	<b>421.384</b>	-

Con la adopción de la NIIF 16 el grupo ha reconocido los pasivos por arrendamientos en relación con los arrendamientos que anteriormente se habían clasificado como “arrendamientos operativos” bajo los principios de la NIC 17 Arrendamientos (Véase Nota 1.c.3).

La deuda por financiación al 30 de junio de 2019 a largo plazo suma 429 millones de euros y a corto plazo es de 4.1 millones de euros. En relación a esta financiación se mantiene el compromiso de cumplimiento de una serie de ratios financieros con medición semestral, al 30 de junio y al 31 de diciembre de cada año. Al 30 de junio de 2019 dichos ratios financieros se cumplen en su totalidad.

La principal variación producida en “Deudas con entidades de crédito” en el periodo de seis meses terminado a 30 de junio del 2019, respecto al cierre del ejercicio anterior, corresponde a la disposición adicional del crédito para la financiación de la inversión en el hotel de Nueva York por aproximadamente 14.000 miles de euros.

En relación al valor razonable de los pasivos financieros, el mismo no difiere significativamente de su valor contable.

b) *Débitos y partidas a pagar*

El detalle de deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables a corto y largo plazo al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 es el siguiente (en miles de euros):

Instrumento	Límite	Disponible	Dispuesto	Vencimientos:			
				Año 1	Año 2	Año 3	Resto
<b>Préstamos Hipotecarios</b>	<b>30.936</b>	-	<b>30.936</b>	<b>2.967</b>	<b>2.448</b>	<b>2.319</b>	<b>23.202</b>
Interés fijo	25.914	-	25.914	1.528	1.413	1.486	21.487
Interés variable	5.022	-	5.022	1.440	1.035	833	1.715
<b>Préstamo Subordinado</b>	<b>40.000</b>	-	<b>40.000</b>	-	-	-	<b>40.000</b>
Interés variable	40.000	-	40.000	-	-	-	40.000
<b>Crédito Sindicado Garantizado</b>	<b>250.000</b>	<b>250.000</b>	-	-	-	-	-
Interés variable	250.000	250.000	-	-	-	-	-
<b>Obligaciones Senior Garantizadas vto. 2023</b>	<b>356.850</b>	-	<b>356.850</b>	-	-	-	<b>356.850</b>
Interés fijo	356.850	-	356.850	-	-	-	356.850
<b>Préstamos sin Garantía</b>	<b>45.761</b>	<b>24.430</b>	<b>21.331</b>	<b>1.135</b>	<b>242</b>	<b>173</b>	<b>19.780</b>
Interés variable	45.761	24.430	21.331	1.135	242	173	19.780
<b>Líneas de Crédito</b>	<b>59.088</b>	<b>59.088</b>	-	-	-	-	-
Interés variable	59.088	59.088	-	-	-	-	-
<b>Situación endeudamiento al 30/06/2019</b>	<b>782.635</b>	<b>333.518</b>	<b>449.116</b>	<b>4.103</b>	<b>2.690</b>	<b>2.492</b>	<b>439.832</b>
Gastos de formalización deuda	(12.440)	-	(12.440)	(2.964)	(3.047)	(2.601)	(3.828)
Deuda por intereses	4.094	-	4.094	4.094	-	-	-
NIIF 9	(7.650)	-	(7.650)	(1.157)	(1.471)	(1.631)	(3.391)
<b>Total deuda ajustada al 30/06/2019</b>	<b>766.639</b>	<b>333.518</b>	<b>433.121</b>	<b>4.075</b>	<b>(1.828)</b>	<b>(1.740)</b>	<b>432.613</b>
<b>Total pasivos por arrendamiento (*)</b>	-	-	<b>2.122.768</b>	<b>164.882</b>	<b>169.789</b>	<b>159.722</b>	<b>1.628.375</b>
<b>Total deuda ajustada al 31/12/2018</b>	<b>769.271</b>	<b>350.359</b>	<b>418.912</b>	<b>4.954</b>	<b>(1.504)</b>	<b>(1.928)</b>	<b>417.390</b>

(\*) Véase Nota 1.c.3.

La financiación del Grupo se encuentra retribuida a tipo fijo para el 85% del total de la deuda consolidada, incluyendo las obligaciones senior garantizadas con vencimiento en 2023 que devengan un interés nominal del 3,75%.

Obligaciones senior garantizadas con vencimiento en 2023

Con fecha 23 de septiembre de 2016, la Sociedad Dominante realizó una colocación de obligaciones senior garantizadas, por importe nominal de 285.000 miles de euros, con vencimiento en el año 2023. El tipo de interés nominal anual de dicha emisión de obligaciones es del 3,75%. Con fecha 4 de abril de 2017 la Sociedad Dominante emitió una ampliación de las obligaciones senior garantizadas con vencimiento en 2023 por importe nominal de 115.000 miles de euros con un coste implícito hasta vencimiento del 3,17%. El nominal vivo al 30 de junio de 2019 asciende a 356.850 miles de euros. (véase apartado “Amortizaciones 2018”).

Amortizaciones 2018

Con motivo del cambio de control y tal y como se establece en el marco de la oferta de recompra y amortización anticipada voluntaria de la emisión de obligaciones senior garantizadas con vencimiento en 2023 (los “Bonos”) por cambio de control, se recibieron solicitudes para recompra y amortización de obligaciones por importe nominal de 3.150 miles de euros.

La oferta de recompra de Bonos se liquidó el 12 de noviembre 2018, fecha en la que la Sociedad Dominante abonó a los bonistas que aceptaron la oferta en su conjunto un importe agregado de 3.195 miles de euros, lo que incluye:

- Nominal pagado anticipadamente: 3.150 miles de euros
- Intereses devengados no pagados: 13,5 miles de euros
- Importe de la prima de recompra: 31,5 miles de euros

El 14 de diciembre de 2018 la Sociedad Dominante llevó a cabo la amortización anticipada voluntaria parcial, por un importe nominal de 40.000 miles de euros (representativos del 10% de su importe total original), de la emisión de Obligaciones senior garantizadas con vencimiento en 2023 (los “Bonos”), mediante la reducción lineal a prorrata del valor nominal de la totalidad de las obligaciones en circulación. La amortización anticipada de los Bonos se llevó a cabo mediante el pago de aproximadamente el 103,760% del valor nominal de los Bonos objeto de amortización, lo que incluye:

- Nominal pagado anticipadamente: 40.000 miles de euros
- Intereses devengados no pagados: 304,2 miles de euros
- Importe de la prima de recompra: 1.200 miles de euros

La Sociedad atendió el pago de las amortizaciones parciales con cargo a la tesorería disponible.

#### Línea de crédito sindicada garantizada

Con fecha 22 de septiembre de 2016, la Sociedad Dominante y NH Finance, S.A. formalizaron un crédito mercantil “revolving” con entidades de crédito por importe de 250.000 miles de euros (“línea de crédito sindicada”) con vencimiento a tres años, ampliable a cinco años en el momento en el que se produzca la refinanciación de las obligaciones “senior” garantizadas vencimiento 2019. Como consecuencia de la refinanciación de las obligaciones “senior” garantizadas vencimiento 2019 que tuvo lugar en el año 2017, la fecha de vencimiento de dicha financiación se ha ampliado al 29 de septiembre de 2021. Al 30 de junio de 2019 esta financiación estaba sin disponer.

#### Liquidez

Adicionalmente a la línea de crédito sindicada garantizada de 250.000 miles de euros no dispuesta, el Grupo mantiene 245.214 miles de euros en tesorería y 59.088 miles de euros en líneas de crédito a corto plazo disponibles al 30 de junio de 2019.

### **11. Patrimonio neto**

A 30 de junio del ejercicio 2019 el capital social de NH Hotel Group, S.A. estaba representado por 392.180.243 acciones al portador de 2 euros de valor nominal cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas. Todas estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos y se encuentran admitidas a cotización en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores.

De acuerdo con las últimas notificaciones recibidas por la Sociedad Dominante y con las comunicaciones realizadas a la Comisión Nacional del Mercado de Valores antes del cierre de cada ejercicio, las participaciones accionariales más significativas eran las siguientes a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018:

	30/06/2019	31/12/2018
Minor International Public Company Limited (“MINT”)	94.13%	94,13%

Entre los meses de mayo y septiembre del ejercicio 2018 se ejecutaron distintos contratos de compraventa suscritos por Minor International Public Company Limited (“MINT”) como comprador con el Grupo HNA y con fondos gestionados por Oceanwood, todos ellos como vendedores. Como resultado de dichas operaciones, MINT adquirió la totalidad de la participación de los vendedores en NH Hotel Group, S.A. A estas operaciones se sumó, además, la adquisición, por parte de MINT, de diversos paquetes accionariales no significativos, como consecuencia de la cual el 30 de septiembre de 2018 MINT era titular de 179.772.214 acciones en NH Hotel Group, S.A., representativas del 45,84% de su capital social.

En paralelo, en fecha 11 de junio de 2018 MHG International Holding (Singapore) Pte. Ltd (sociedad íntegramente participada por MINT) formuló una oferta pública de adquisición (“OPA”) sobre el 100% de las acciones que formaban parte del capital social de NH Hotel Group, S.A., que, una vez aprobada por el organismo regulador español “CNMV” y abierto el plazo de aceptación, fue aceptada, entre otros, por el hasta el momento accionista Grupo Hesperia.

Como consecuencia de la OPA, cuyo resultado fue comunicado por la CNMV mediante hecho relevante el 26 de octubre de 2018, y de las operaciones de compraventa anteriormente descritas, (i) los fondos gestionados por Oceanwood, el Grupo HNA y el Grupo Hesperia perdieron la condición de accionistas significativos de NH Hotel Group, S.A.; y (ii) MINT adquirió, a través de su filial íntegramente participada MHG Continental Holding (Singapore) Pte. Ltd, acciones representativas del 94,13% del capital social de NH Hotel Group, S.A.

#### **a) Prima de emisión y reservas**

La variación más significativa en reservas se debe por un lado al resultado del ejercicio anterior y al reparto de dividendos sobre el resultado del ejercicio 2018 aprobado en el ejercicio 2019 (véase nota 3) y por otro lado al efecto de cambio de política contable (véase Nota 1.3.c).

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

A 30 de junio 2019, el Grupo cuenta con 373.933 acciones propias frente a 600.000 acciones propias a 31 de diciembre 2018. La reducción de autocartera en el periodo se explica por los siguientes movimientos:

- Con fecha 10 de abril de 2019 el Grupo suscribió un contrato de liquidez para la gestión de su autocartera con Banco Santander, dicho contrato entró en vigor el 11 de abril del ejercicio 2019. El número total de acciones destinadas a la cuenta de valores asociada al nuevo Contrato de Liquidez es de 82.645 acciones y el importe destinado a la cuenta de efectivo es de 400.000 euros. A 30 de junio de 2019 el número de acciones asignadas al contrato de liquidez era de 82.645 acciones. El efecto registrado en reservas por las operaciones realizadas en el primer semestre del ejercicio ha sido de 69 miles de euros positivo.
- En el primer semestre del ejercicio 2019 se ha liquidado el tercer ciclo del plan de incentivos a largo plazo (Véase Nota 14). La liquidación de este segundo ciclo se ha realizado mediante la entrega de 226.067 acciones valoradas en 1.670 miles de euros.

**c) Intereses minoritarios**

El movimiento que ha tenido lugar en este epígrafe a lo largo de los seis primeros meses del ejercicio 2019 y del ejercicio completo 2018 se resume en la forma siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2019	31/12/2018
<b>Saldo inicial</b>	<b>52.351</b>	<b>43.472</b>
Aplicación NIC 29	2.249	6.545
Aplicación NIIF 16	(1.471)	-
Resultado integral del ejercicio atribuido a socios externos	1.668	4.709
Modificación de porcentajes de participación y compras/ventas	-	(2.146)
Dividendos satisfechos a minoritarios	(971)	(729)
Otros movimientos	-	500
<b>Saldo final</b>	<b>53.826</b>	<b>52.351</b>

**12. Provisiones**

El detalle de las "Provisiones para riesgos y gastos" al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2019	31/12/2018
<b>Provisiones para riesgos y gastos no corrientes</b>		
Contratos onerosos	-	5.313
Provisión para pensiones y obligaciones similares	16.803	16.740
Otras reclamaciones	20.758	29.125
	<b>37.561</b>	<b>51.178</b>
<b>Provisiones para riesgos y gastos corrientes</b>		
Contratos onerosos	-	1.654
Otras reclamaciones	8.605	1.059
	<b>8.605</b>	<b>2.713</b>
<b>Total</b>	<b>46.166</b>	<b>53.891</b>

Con motivo de la aplicación de la NIIF 16 desde el 1 de enero de 2019, la provisión por contratos de onerosos se registra como menor valor del derecho de uso (Véase Nota 1.c.3).

La línea “Otras reclamaciones” incluye provisiones por litigios y riesgos que el Grupo considera probable que ocurran. Entre los más significativos se encuentran las provisiones creadas con motivo de la demanda recibida en el proceso de reclamación de incumplimientos contractuales en una promoción inmobiliaria, así como otras reclamaciones recibidas por la resolución de determinados contratos de arrendamiento y de servicios donde se reclaman determinadas cantidades.

### **13. Reclamaciones en curso**

En la Nota 22 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018, se describen los principales litigios de naturaleza fiscal y legal que afectaban al Grupo a dicha fecha. A continuación se detallan las actualizaciones a 30 de junio de 2019 de los mencionados litigios:

- En el marco de la venta de un hotel donde NH asumía el compromiso de acometer la ampliación de dicho hotel acordando una opción de venta a favor de la compradora, y quedando NH obligada a aceptar el ejercicio de dicha opción ante el cumplimiento de ciertas condiciones por el precio acordado entre ambas partes, se informa que la opción de venta ya ha sido ejecutada por la compradora.
- En relación a la reclamación judicial por parte de la propiedad de cuatro inmuebles en Holanda donde se solicita una indemnización a una filial holandesa por supuesto cambio de control en el ejercicio 2014, que supuestamente daría derecho a la propiedad a reclamar una penalización en virtud del contrato de arrendamiento, la demanda se ha desestimado íntegramente en fase de apelación, encontrándonos a la espera de confirmar si la propiedad presenta recurso de casación.
- En relación la demanda presentada contra una sociedad del Grupo NH en Italia por la resolución anticipada de un contrato de arrendamiento, se ha dictado sentencia favorable a los intereses de la compañía, encontrándonos a la espera de confirmar la firmeza de la sentencia, en caso de no presentarse recurso de casación de contrario.
- En relación a la demanda presentada contra dos sociedades del Grupo NH reclamando el pago de cuotas a entidades de gestión de derechos, se ha dictado sentencia en fase de apelación que ratifica parcialmente la sentencia dictada en primera instancia, habiéndose presentado de contrario recurso de casación ante el Tribunal Supremo.
- En relación a la demanda de separación de la masa concursal de 15 locales comerciales sitios en San Roque presentada por la compañía, se ha llegado a un acuerdo con la administración concursal para la entrega de los citados locales, que ya ha sido ejecutado.
- Respecto a la eventual indemnización por la resolución de un determinado contrato de servicios, se ha alcanzado un acuerdo extrajudicial.

El efecto de las actualizaciones anteriores ha supuesto un efecto positivo en el estado del resultado integral resumido consolidado a 30 de junio de 2019 de 2.791 miles de euros antes de impuestos.

Al 30 de junio de 2019 los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que el hipotético quebranto para el Grupo como consecuencia de los litigios en curso no afectará significativamente al patrimonio del Grupo.

### **14. Plan de Incentivos a Largo Plazo**

Con fecha 25 de junio de 2013, se aprobó por la Junta General de Accionistas de la Sociedad un plan de incentivos a largo plazo en acciones (en adelante “el plan”) dirigido a directivos y personal del Grupo NH Hotel Group, S.A. en los siguientes términos:

El plan consiste en la entrega de acciones ordinarias de NH Hotel Group, S.A. a los beneficiarios calculadas como un porcentaje del salario fijo en función de su nivel de responsabilidad. El número de acciones a entregar, estará condicionado en función del grado de cumplimiento de los siguientes objetivos:

- TSR (“total shareholder return”) al final de cada uno de los ciclos del plan, comparando la evolución de la acción de NH Hotel Group, S.A., con los siguientes índices:
  - IBEX Medium Cap
  - Dow Jones Euro Stoxx Travel & Leisure
- Resultado de operación, descontado el importe de alquileres, comparado anualmente con las previsiones del plan estratégico de la compañía.

En caso de que no se alcance el cumplimiento mínimo fijado de los citados objetivos, los beneficiarios del plan no tendrán derecho a percibir acciones al amparo del plan.

El plan se dirige hasta un máximo de 100 beneficiarios. El Consejo de Administración, a propuesta del Consejero Delegado, podrá incluir en el plan nuevas incorporaciones.

El plan tiene una duración total de cinco años, dividiéndose en tres ciclos de tres años de duración cada uno de ellos. A 30 de junio de 2019 ha sido liquidado el tercer ciclo.

En la Junta General del Accionistas de 2017 se aprobó el lanzamiento de un nuevo Plan de Incentivos a Largo Plazo. El nuevo plan, tiene una duración de cinco años, dividiéndose en tres ciclos de tres años de duración cada uno de ellos:

- Primer ciclo con inicio el 1/1/2017 con entrega de acciones en 2020 (vigente)
- Segundo ciclo con inicio el 1/1/2018 con entrega de acciones en 2021 (vigente)
- Tercer ciclo con inicio el 1/1/2019 con entrega de acciones en 2022 (vigente)

Este segundo plan tendrá una estructura muy similar al primero, entrega de acciones ordinarias de NH Hotel Group, S.A. a los beneficiarios calculadas como un porcentaje del salario fijo en función de su nivel de responsabilidad.

El número de acciones a entregar, estará condicionado en función del grado de cumplimiento de los siguientes cuatro objetivos:

- TSR (“total shareholder return”) al final de cada uno de los ciclos del plan, comparando la evolución de la acción de NH Hotel Group, S.A., con el índice bursátil STOXX® Europe 600 Travel & Leisure
- Revalorización de la Acción
- Beneficio Neto Recurrente
- EBITDA Recurrente, descontado el importe de alquileres

Los beneficiarios deberán permanecer en el Grupo en cada una de las fechas de liquidación del plan, sin perjuicio de las excepciones que se consideren oportunas, así como alcanzarse los umbrales mínimos consecución de cada uno de los objetivos.

Se atribuye al Consejo de Administración la facultad de decidir, antes del inicio de cada uno de los ciclos, su efectiva implantación de acuerdo con la situación económica del Grupo en ese momento. En la fecha de publicación de este informe todos los ciclos se encuentran aprobados por el Consejo de Administración.

El importe máximo total aprobado por la Junta General de Accionistas para el conjunto de los tres ciclos del segundo Plan es de 16.200.000 euros.

El efecto registrado en el estado del resultado integral consolidado del primer semestre del ejercicio 2019 por estos planes ascendió a 1.748 miles de euros (1.799 miles de euros en el primer semestre del ejercicio 2018).

## 15. **Partes vinculadas**

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

A continuación se indican las transacciones realizadas por el Grupo durante el primer semestre de 2019 con las partes vinculadas a éste, distinguiendo entre accionistas significativos, miembros del Consejo de Administración y Directores de la Sociedad Dominante y otras partes vinculadas. Las condiciones de las transacciones con las partes vinculadas son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de mercado:

Gastos e Ingresos	Miles de Euros			
	30/06/2019			
	Accionistas Significativos	Administra- dores y Directivos	Entidades asociadas o del Grupo	Total
<b>Gastos:</b>				
Gastos financieros	-	-	-	-
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	-
Arrendamientos	-	-	-	-
Recepción de servicios	-	-	-	-
Compra de bienes (terminados o en curso)	-	-	-	-
Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	-	-	-	-
Pérdidas por baja o enajenación de activos	-	-	-	-
Otros gastos	63	-	-	63
	<b>63</b>	-	-	<b>63</b>
<b>Ingresos:</b>				
Ingresos financieros	-	-	-	-
Contratos de gestión o colaboración	551	-	711	1.262
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	-
Dividendos recibidos	-	-	-	-
Arrendamientos	-	-	-	-
Prestación de servicios	-	-	-	-
Venta de bienes (terminados o en curso)	-	-	-	-
Beneficios por baja o enajenación de activos	-	-	-	-
Otros ingresos	-	-	-	-
	<b>551</b>	-	<b>711</b>	<b>1.262</b>

Gastos e Ingresos	Miles de Euros			
	30/06/2018			
	Accionistas Significativos	Administra- dores y Directivos	Entidades asociadas o del Grupo	Total
<b>Gastos:</b>				
Gastos financieros	295	-	-	295
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	-
Arrendamientos	738	-	-	738
Recepción de servicios	-	-	-	-
Compra de bienes (terminados o en curso)	-	-	-	-
Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	-	-	-	-
Pérdidas por baja o enajenación de activos	-	-	-	-
Otros gastos	-	-	-	-
	<b>1.033</b>	-	-	<b>1.033</b>
<b>Ingresos:</b>				
Ingresos financieros	-	-	-	-
Contratos de gestión o colaboración	4.218	-	1.031	5.249
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	-
Dividendos recibidos	-	-	-	-
Arrendamientos	-	-	-	-
Prestación de servicios	-	-	-	-
Venta de bienes (terminados o en curso)	-	-	-	-
Beneficios por baja o enajenación de activos	-	-	-	-
Otros ingresos	-	-	-	-
	<b>4.218</b>	-	<b>1.031</b>	<b>5.249</b>

En el epígrafe “Contratos de gestión o colaboración” referente a accionistas significativos, se recogen las cantidades que, en virtud del contrato de gestión hotelera suscrito con Grupo Minor, se han devengado en concepto de cánones de gestión a favor del Grupo NH durante el ejercicio 2019 (durante el ejercicio 2018 se devengaron cánones de gestión a favor del Grupo NH en virtud del contrato de gestión hotelera suscrito con Grupo Inversor Hesperia, S.A).

Asimismo, a 30 de junio de 2019 se encuentra pendiente de cobro por diversos conceptos por importe de 0,6 millones de euros (1 millón de euros al 31 de diciembre de 2018).

#### Otros acuerdos

	Miles de Euros	
	30/06/2019	31/12/2018
Cuentas a cobrar a empresas asociadas	1.117	1.766
Préstamos a empresas asociadas		
Sotocaribe, S.L.	9.119	9.020
Pago anticipado	7.200	-
<b>Total</b>	<b>17.436</b>	<b>10.786</b>

El 27 de junio de 2019, MINT, accionista de control de NH, alcanzó un acuerdo vinculante con Invesco para la venta de los inmuebles de MINT en Lisboa en los que se encuentran los hoteles “Tivoli Avenida Liberdade”, “Tivoli Oriente” y “Avani

Avenida Libertade”, así como para el simultáneo arrendamiento de dichos inmuebles de Invesco a NH para su operación hotelera. Derivado de este contrato el Grupo NH ha realizado un pago anticipado por importe de 7.200 miles de euros (véase Nota 20).

**Otros compromisos con accionistas**

En virtud del dividendo aprobado en la Junta General de Accionistas de fecha 13 de mayo de 2019 el Grupo tiene registrado un compromiso de pago por importe de 5.183 miles de euros (véase Nota 3), registrado en la línea “Otros pasivos corrientes” del estado de situación financiera consolidado al 30 de junio de 2019. Dicho dividendo ha sido pagado en el mes de julio del ejercicio 2019.

**16. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de la Sociedad Dominante y a la Alta Dirección**

En la Nota 27 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 se detallan los acuerdos existentes sobre retribuciones y otras prestaciones a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante y a la Alta Dirección.

A continuación, se incluye un resumen de los datos más significativos de dichas remuneraciones y prestaciones correspondientes a los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2019 y 2018:

	Miles de Euros	
	30/06/2019	30/06/2018
<b>Miembros del Consejo de Administración:</b>		
<b>Concepto retributivo-</b>		
Retribución fija	283	250
Retribución variable	195	150
Dietas	8	54
Atenciones estatutarias	232	406
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	-	-
Otros	7	7
	<b>725</b>	<b>867</b>
<b>Otros beneficios-</b>		
Créditos concedidos	-	-
Primas de seguros de vida	10	13
	<b>10</b>	<b>13</b>
<b>Alta Dirección excluidos los Consejeros:</b>		
Total remuneraciones recibidas por los directivos	1.642	1.434
Créditos concedidos a los directivos	-	-
Otros	-	-
	<b>1.642</b>	<b>1.434</b>

Al 30 de junio de 2019 los miembros del Consejo de Administración ascienden a 9 personas, de los cuales 1 es una mujer.

Al 30 de junio de 2019 son 7 los miembros integrantes de la Alta Dirección (7 miembros al 30 de junio de 2018) excluyendo al Consejero Ejecutivo. Para el cálculo de los importes señalados en el apartado Alta Dirección, se han tenido en cuenta las retribuciones, debidamente prorrateadas, de las 7 personas (excluyendo al consejero ejecutivo) que durante el primer semestre del ejercicio 2019 prestaron sus servicios a la Compañía en calidad de Alta Dirección.

El actual Consejero Ejecutivo fue nombrado por la Junta General de accionistas de fecha 29 de junio de 2017.

Dentro del concepto de remuneraciones de Alta Dirección se incluye la parte devengada de la retribución variable, así como la valoración económica de la retribución en especie.

## 17. Información segmentada

En la nota 26 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 se detallan los criterios utilizados por el Grupo para definir sus segmentos operativos. No ha habido cambios en los criterios de segmentación.

A continuación, se facilita desglose de la información por segmentos, requerida por la NIIF 8:

	Miles de euros													
	Hotelería													
	30/06/2019							31/12/2018						
	Total	España	Benelux	Italia	Alemania	Latinoamérica	Resto Europa y Otros	Total	España	Benelux	Italia	Alemania	Latinoamérica	Resto Europa y Otros
<b>BALANCE DE SITUACIÓN</b>														
<b>ACTIVO</b>														
Activos por segmentos	4.386.874	966.611	1.113.037	769.282	855.728	449.874	232.342	2.498.183	595.886	765.478	440.001	287.391	402.698	6.730
Participaciones en empresas asociadas	7.641	967	-	-	-	6.674	-	8.971	1.001	-	-	-	5.935	2.034
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-	-	-	-	-	12.562	12.562	-	-	-	-	-
<b>Activo total consolidado</b>	<b>4.394.515</b>	<b>967.578</b>	<b>1.113.037</b>	<b>769.282</b>	<b>855.728</b>	<b>456.548</b>	<b>232.342</b>	<b>2.519.716</b>	<b>609.449</b>	<b>765.478</b>	<b>440.001</b>	<b>287.391</b>	<b>408.633</b>	<b>8.764</b>
<b>PASIVO</b>														
Pasivos y patrimonio por segmentos	4.394.515	967.578	1.113.037	769.282	855.728	456.548	232.342	2.519.716	609.449	765.478	440.001	287.391	408.633	8.764
<b>Pasivo y Patrimonio Neto total consolidado</b>	<b>4.394.515</b>	<b>967.578</b>	<b>1.113.037</b>	<b>769.282</b>	<b>855.728</b>	<b>456.548</b>	<b>232.342</b>	<b>2.519.716</b>	<b>609.449</b>	<b>765.478</b>	<b>440.001</b>	<b>287.391</b>	<b>408.633</b>	<b>8.764</b>

	Miles de euros													
	Inmobiliaria													
	30/06/2019							31/12/2018						
	Total	España	Benelux	Italia	Alemania	Latinoamérica	Resto Europa y Otros	Total	España	Benelux	Italia	Alemania	Latinoamérica	Resto Europa y Otros
<b>BALANCE DE SITUACIÓN</b>														
<b>ACTIVO</b>														
Activos por segmentos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Participaciones en empresas asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos no corrientes mantenidos para la venta	43.776	-	-	-	-	33.540	10.236	43.412	-	-	-	-	33.322	10.090
<b>Activo total consolidado</b>	<b>43.776</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>33.540</b>	<b>10.236</b>	<b>43.412</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>33.322</b>	<b>10.090</b>
<b>PASIVO</b>														
Pasivos y patrimonio por segmentos	43.776	-	-	-	-	33.540	10.236	43.412	-	-	-	-	33.322	10.090
<b>Pasivo y Patrimonio Neto total consolidado</b>	<b>43.776</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>33.540</b>	<b>10.236</b>	<b>43.412</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>33.322</b>	<b>10.090</b>

	Miles de euros													
	Total													
	30/06/2019							31/12/2018						
	Total	España	Benelux	Italia	Alemania	Latinoamérica	Resto Europa y Otros	Total	España	Benelux	Italia	Alemania	Latinoamérica	Resto Europa y Otros
<b>BALANCE DE SITUACIÓN</b>														
<b>ACTIVO</b>														
Activos por segmentos	4.386.874	966.611	1.113.037	769.282	855.728	449.874	232.342	2.498.183	595.886	765.478	440.001	287.391	402.698	6.730
Participaciones en empresas asociadas	7.641	967	-	-	-	6.674	-	8.971	1.001	-	-	-	5.935	2.034
Activos no corrientes mantenidos para la venta	43.776	-	-	-	-	33.540	10.236	55.974	12.562	-	-	-	33.322	10.090
<b>Activo total consolidado</b>	<b>4.438.291</b>	<b>967.578</b>	<b>1.113.037</b>	<b>769.282</b>	<b>855.728</b>	<b>490.088</b>	<b>242.578</b>	<b>2.563.128</b>	<b>609.449</b>	<b>765.478</b>	<b>440.001</b>	<b>287.391</b>	<b>441.955</b>	<b>18.854</b>
<b>PASIVO</b>														
Pasivos y patrimonio por segmentos	4.438.291	967.578	1.113.037	769.282	855.728	490.088	242.578	2.563.128	609.449	765.478	440.001	287.391	441.955	18.854
<b>Pasivo y Patrimonio Neto total consolidado</b>	<b>4.438.291</b>	<b>967.578</b>	<b>1.113.037</b>	<b>769.282</b>	<b>855.728</b>	<b>490.088</b>	<b>242.578</b>	<b>2.563.128</b>	<b>609.449</b>	<b>765.478</b>	<b>440.001</b>	<b>287.391</b>	<b>441.955</b>	<b>18.854</b>

### Información de subsegmentos

El cuadro siguiente muestra el desglose de determinados saldos de los estados financieros consolidados del Grupo por segmentos:

Información significativa de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias por Área Geográfica	30.06.2019 (Miles de Euros)						TOTAL
	España	Benelux	Italia	Alemania	Latinoamérica	Resto de Europa y Otros	
Importe neto de la cifra de negocios	216.870	176.779	148.590	156.073	60.026	57.642	<b>815.980</b>
Amortizaciones	(46.393)	(19.555)	(25.884)	(35.577)	(6.253)	(12.529)	<b>(146.191)</b>
Ingresos Financieros	267	80	9	230	311	36	<b>933</b>
Gastos Financieros	(18.968)	(9.799)	(11.576)	(16.469)	(4.258)	(5.624)	<b>(66.694)</b>
Resultado por exposición a hiperinflación (IAS 29)					(115)		<b>(115)</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	(35)	-	-	-	42	-	<b>7</b>
Variación de la provisión de onerosos	-	-	-	-	-	-	<b>-</b>
Impuesto sobre Sociedades	(5.203)	(4.351)	(6.679)	746	(2.334)	8	<b>(17.813)</b>
Resultados del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	-	-	-	-	(352)	(140)	<b>(493)</b>

Información significativa de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias por Área Geográfica	30.06.2018 (Miles de Euros)						TOTAL
	España	Benelux	Italia	Alemania	Latinoamérica	Resto de Europa y Otros	
Importe neto de la cifra de negocios	200.477	174.611	141.970	152.043	61.268	50.853	<b>781.222</b>
Amortizaciones	(20.067)	(9.377)	(11.481)	(9.826)	(3.533)	(1.339)	<b>(55.623)</b>
Ingresos Financieros	1.503	290	18	261	144	24	<b>2.240</b>
Gastos Financieros	(28.323)	4.110	(1.661)	(3.123)	(2.408)	(959)	<b>(32.364)</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	(228)	-	-	-	261	(83)	<b>(50)</b>
Variación de la provisión de onerosos	516	-	-	229	-	542	<b>1.287</b>
Impuesto sobre Sociedades	(3.070)	(37.739)	(5.458)	(556)	(847)	(372)	<b>(48.042)</b>
Resultados del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	-	-	-	-	(221)	(25)	<b>(246)</b>

### 18. Plantilla media

El número medio de personas empleadas por la Sociedad Dominante y las sociedades consolidadas por integración global durante el primer semestre de 2019 y 2018, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

	30/06/2019	30/06/2018
Dirección general del Grupo	8	8
Directores y Jefes de Departamento	1.419	1.397
Técnicos	920	912
Comerciales	749	742
Administrativos	169	212
Resto de personal	7.383	7.260
	<b>10.648</b>	<b>10.531</b>

Al cierre de 30 de junio de 2019 y 2018, la distribución por sexos y categorías profesionales del personal en plantilla es la siguiente:

	30/06/2019		30/06/2018	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Dirección general del Grupo	6	2	6	2
Directores y Jefes de Departamento	825	605	808	620
Técnicos	490	443	492	425
Comerciales	227	538	204	529
Administrativos	62	109	77	129
Resto de personal	3.728	3.846	3.771	3.879
	<b>5.338</b>	<b>5.543</b>	<b>5.358</b>	<b>5.584</b>

El número medio de personas con discapacidad mayor o igual al 33% empleadas directamente por la Sociedad Dominante y las sociedades consolidadas por integración global al 30 de junio de 2019 y 2018, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

	30/06/2019	30/06/2018
Dirección general del Grupo	-	-
Directores y Jefes de Departamento	3	5
Técnicos	10	7
Comerciales	1	1
Administrativos	9	4
Resto de personal	86	76
	<b>109</b>	<b>93</b>

#### 19. Nota fiscal

Las sociedades integrantes de NH Hotel Group han realizado el cálculo de la provisión del Impuesto sobre Sociedades al 30 de junio de 2019 aplicando la normativa vigente en cada uno de los países en los que desarrolla su actividad, y específicamente respecto a las sociedades residentes en España, aplicando las normas contenidas en la Ley 27/2014, de 27 de noviembre.

#### 20. Hechos posteriores

El 27 de junio de 2019, MINT, accionista de control de NH, alcanzó un acuerdo vinculante con Invesco para la venta de los inmuebles de MINT en Lisboa en los que se encuentran los hoteles “Tivoli Avenida Liberdade”, “Tivoli Oriente” y “Avani Avenida Liberdade”, así como para el simultáneo arrendamiento de dichos inmuebles de Invesco a NH para su operación hotelera.

El 18 de julio de 2019 tuvo lugar la entrada en vigor del contrato de arrendamiento de “Tivoli Oriente”, y se espera que durante el tercer trimestre tenga lugar la de “Tivoli Avenida Liberdade” y “Avani Avenida Liberdade”.

Con la entrada en vigor de estos tres contratos de arrendamiento, además alcanzarán su completa vigencia (i) los Contratos de Gestión por los que NH explotará 9 hoteles de MINT en Portugal, (ii) el Contrato de Soporte a la Gestión por el que NH prestará servicios de apoyo a la gestión del portfolio de hoteles de MINT en Brasil, y (iii) los distintos acuerdos complementarios entre NH y MINT para una adecuada integración en NH de toda la operación hotelera de MINT en Portugal y Brasil.

## EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACIÓN DEL GRUPO

NH Hotel Group es un operador hotelero internacional y una de las compañías hoteleras urbanas de referencia a nivel mundial por número de habitaciones. El Grupo opera 369 hoteles y 57.356 habitaciones en 28 países con una presencia significativa en Europa.

El modelo de negocio centralizado le permite ofrecer un nivel de servicio consistente a sus clientes en los distintos hoteles de las diferentes regiones. La central corporativa y oficinas regionales ofrecen a los hoteles una amplia gama de funciones como ventas, reservas, marketing y sistemas.

La estimación de la Unión Europea para el crecimiento de la actividad económica mundial en el 2019 es de un +3,2%, cifra ligeramente inferior al crecimiento del año anterior (+3,6%) (Datos y estimaciones de la C.E. “European Economic Forecast - Spring 2019” mayo 2019). Más concretamente en la zona Euro la tasa provisional de crecimiento para 2019 es del 1,2% (+1,9% en 2018). El crecimiento global ha conllevado un positivo ciclo de comercio e inversión. Asimismo, las economías europeas continúan creciendo, si bien, comienzan a apreciarse ciertos signos de ralentización con tasas de crecimiento más moderadas. En consonancia con los datos anteriores, cuando se compara las tasas de crecimiento de los cuatro países que aglutinan la mayor proporción de ventas y resultados del Grupo, se observa que en España (+2,1% en 2019 vs. +2,6% en 2018), Holanda (+1,6% 2019 vs. +2,7% 2018), Alemania (+0,5% en 2019 vs. +1,4% en 2018) e Italia (+0,1% 2019 vs. +0,9% 2018) presentan tasas de crecimiento inferiores que el año anterior. Por otro lado, el crecimiento en los países emergentes se espera que siga siendo estable, aunque con mayores divergencias entre los diferentes países. Así, en Latinoamérica se espera un crecimiento del +1,1% en 2019 (vs. +0,7% en 2018), afectado por peores condiciones de financiación con Argentina sufriendo depreciación de la moneda y entrando en recesión y México creciendo algo menos de lo esperado, si bien se espera una mejor evolución de los países emergentes en los próximos meses.

Según la Organización Mundial del Turismo (“OMT”) en 2018 en el mundo las llegadas de turistas internacionales alcanzaron la cifra de 1.400 millones, lo que supone un incremento del +6% con respecto al año anterior, claramente por encima del crecimiento del 3,7% de la economía mundial, consolidando así los fuertes resultados de 2017 y demostrando ser el segundo año más fuerte desde 2010. Más concretamente, las llegadas de turistas internacionales a Europa alcanzaron los 713 millones en 2018, un aumento notable del 6% en comparación con un 2017 excepcionalmente fuerte. El crecimiento fue impulsado por la Europa meridional y mediterránea (+7%), Europa central y oriental (+6%) y Europa occidental (+6%). Los resultados en el norte de Europa fueron planos debido a la debilidad de las llegadas al Reino Unido. En este contexto europeo, España se ha consolidado como la potencia turística mundial junto a Francia y los Estados Unidos, y logrando batir su récord con 82,6 millones de turistas extranjeros con un aumento del 1% del número de llegadas internacionales. Por otro lado, las Américas (+3%) recibieron 217 millones de llegadas internacionales en 2018, con resultados mixtos en todos los destinos. El crecimiento fue liderado por América del Norte (+4%) y seguido por América del Sur (+3%).

En este contexto, el Grupo en el primer semestre de 2019, fruto de la favorable evolución que viene mostrando la actividad hotelera a lo largo del año, gracias a un mayor posicionamiento en el segmento superior de marca, la mejora de la experiencia de cliente y un incremento de la eficiencia operativa y comercial, ha estado marcado por un incremento de los precios por habitación (“ADR”, average daily rate) como principal palanca del crecimiento en ingresos.

Durante el primer semestre de 2019 se continúa poniendo en valor la estrategia de precios obteniendo un mayor crecimiento del Grupo en las top ciudades frente a los competidores directos, donde existen medidas de mercado. Hasta mayo la evolución del RevPAR en los destinos principales ha sido superior a la de los competidores.

En 2018 se identificaron nuevas oportunidades selectivas de reposicionamiento a ejecutar en el periodo 2018-2020, habiendo invertido en el año 2018 únicamente una pequeña parte de las mismas. En esta fase se contará adicionalmente con aportaciones de los propietarios de hoteles bajo régimen de alquiler.

Entre los principales hitos alcanzados a lo largo de estos últimos años de transformación destaca la materialización de una nueva propuesta de valor de NH Hotel Group basada en la mejora de la calidad, experiencia y la nueva arquitectura de marcas con las enseñas NH Collection, NH Hotel y nhow. En esta línea, el Grupo mejoró la experiencia del cliente gracias a la implementación de una sólida promesa operacional, en la que se han incorporado los nuevos elementos que configuran la oferta básica de los hoteles, conocidos como “Brilliant Basics”, que ya son una realidad en todos los establecimientos y que están contribuyendo a la mejora de la experiencia y la valoración media de los clientes. En esta continua mejora de la

experiencia del cliente destacar en el 2018 el lanzamiento de FASTPASS, una combinación de tres innovadores servicios - Check-in Online, Choose Your Room y Check-out Online-, que pone en manos del cliente todo el control sobre su estancia. En este sentido, NH Hotel Group se ha convertido en la primera cadena europea en ofrecer estos tres servicios simultáneamente.

Respecto a los indicadores de calidad, NH Hotel Group se focaliza en la medición de la misma utilizando nuevas fuentes de información y encuestas con un importante aumento tanto del volumen de revisiones como de las evaluaciones recibidas. En este sentido, la puntuación media recibida por TripAdvisor en los primeros 6 meses de 2019 alcanza un 8,6, frente a un 8,4 en diciembre de 2018. Adicionalmente la puntuación media en Google Reviews también alcanzó un 8,6, frente a un 8,5 de diciembre 2018. Dichas puntuaciones medias demuestran los altos niveles de calidad percibidos por los clientes y la tendencia de crecimiento positiva que NH Hotel Group ha tenido durante los primeros seis meses del año.

Por otro lado, el Grupo ha iniciado en el ejercicio 2019 la operación de 8 nuevos hoteles en los siguientes destinos: Mannheim, Valencia, Mérida, Marbella, Santiago de Chile, Leipzig, La Coruña y Oporto. Adicionalmente, tras el acuerdo alcanzado con Minor, se han comenzado a operar los hoteles en Portugal, 3 bajo régimen de alquiler (formalización estimada en el tercer trimestre del ejercicio 2019), 9 en gestión y 1 franquicia con las marcas Tivoli, Avani y Anantara. En su conjunto todas las aperturas del primer semestre aportan 3.429 habitaciones y como consecuencia el Grupo alcanza 369 hoteles con 57.356 habitaciones a final del primer semestre de 2019.

Además de las firmas de Portugal, el Grupo ha firmado 5 nuevos hoteles con 431 habitaciones en los seis primeros meses de 2019. Éstas firmas han sido bajo fórmulas de alquiler en Marbella con la marca Anantara, La Coruña y Roma bajo la marca NH Collection y de gestión en Aguascalientes y Andorra la Vella con la marca NH.

Respecto a la cifra de ingresos en el primer semestre de 2019 alcanzó los €816,0 millones, mostrando un crecimiento del +4,5% (+€34,8 millones). El Beneficio del ejercicio atribuible a la Sociedad Dominante alcanzó los €39,9 millones frente a €64,3 millones del primer semestre de 2018.

La situación de endeudamiento financiero bruto incrementó desde los €436,6 millones en diciembre 2018 a €449,1 millones a 30 de junio 2019. Referente a la situación de tesorería y otros activos líquidos, a 30 de junio 2019 asciende a €245,2 millones (€265,9 millones a 31 de diciembre de 2018). Adicionalmente, dicha liquidez se complementa con unas líneas de crédito a 30 de junio 2019 por importe de €309,1 millones, de los cuales €250 millones corresponden a una línea de crédito sindicada a largo plazo.

Respecto al endeudamiento financiero, a finales del ejercicio 2018 se anunció la amortización anticipada voluntaria parcial, por un importe nominal de 40 millones de euros (representativos del 10% de su importe nominal total), de su emisión de Bonos senior garantizados con vencimiento en 2023. La amortización se realizó mediante el pago de aproximadamente el 103,76% del valor nominal de los Bonos objeto de amortización con cargo a la tesorería disponible de la Sociedad.

La transformación operativa y financiera del Grupo se ha reflejado en la mejora de las perspectivas crediticias corporativas asignadas por las principales agencias de rating en el ejercicio 2018. Así, Fitch mejoró el rating corporativo a 'B+' desde 'B' por la mejora en el rendimiento operativo y las métricas de apalancamiento. Además, Moody's mejoró el rating a 'B1' desde 'B2' reflejando unos excelentes resultados, una mejora significativa del endeudamiento y una mayor liquidez. Actualmente ambos ratings cuentan con perspectiva estable.

En la Junta General de Accionistas del mes de mayo de 2019, los accionistas aprobaron repartir un dividendo a cuenta de los resultados de 2018 por un importe de 58 millones de euros, lo que representa quince céntimos de euro brutos por acción en circulación. Dicho dividendo fue desembolsado el 14 de junio de 2019.

Como resultado de la oferta pública el 31 de octubre de 2018, MINT posee actualmente 369.165.609 acciones en NH Hotel Group, S.A. representando el 94,13% de su capital social. Desde entonces, ambas compañías han comenzado a explorar oportunidades de creación de valor conjunto para los próximos años.

Minor Hotels y NH Hotel Group integrarán sus marcas comerciales bajo un mismo paraguas corporativo presente en más de 50 países de todo el mundo. De esta forma, se ordena así un portfolio de más de 500 hoteles bajo ocho marcas: NH Hotels, NH Collection, nhow, Tivoli, Anantara, Avani, Elewana y Oaks, que completa un amplio y diverso espectro de propuestas hoteleras conectadas a las necesidades y deseos de los viajeros globales.

Ambos grupos comparten actualmente su base de conocimiento y experiencia en el sector con el fin de materializar oportunidades a corto plazo, aprovechando la complementariedad de sus carteras de hoteles, la implementación de economías de escala con una base de clientes más amplia y explorando vías de desarrollo para todas sus marcas en distintas geografías.

Como primer hito de la integración y muestra de la alienación de intereses, se anunció en el mes de junio el traspaso a NH Hotel Group de la operativa de un portfolio de 15 hoteles de Minor Hotels en Portugal y Brasil. Este acuerdo ha sido alcanzado en condiciones de mercado, previo informe favorable de la Comisión de Auditoría y Control asistida por asesores externos, y la aprobación del Consejo de Administración de NH, sin la participación en ambos órganos de los Consejeros dominicales en representación del accionista Minor. Así, Minor International ha acordado la venta de tres hoteles ubicados en Lisboa a fondos gestionados por Invesco Real Estate, que simultáneamente pasarán a ser operados por NH Hotel Group mediante un contrato de alquiler sostenible de largo plazo con la nueva propiedad. Al mismo tiempo, NH Hotel Group ha firmado un acuerdo con Minor International para operar en régimen de gestión otros nueve hoteles de esta última en Portugal más un contrato en franquicia y asesorar en la gestión de sus dos hoteles en Brasil.

### **Análisis primera aplicación NIIF 16**

La nueva normativa contable establece desde el 1 enero 2019 el reconocimiento en balance de los arrendamientos operativos, a través de un pasivo financiero igual al valor actual de las cuotas fijas del contrato de arrendamiento, y un activo por el derecho de uso del activo subyacente. Por tanto, se registra por separado el gasto por intereses del pasivo por arrendamiento del gasto por amortización del derecho de uso.

El Grupo ha adoptado el método retrospectivo modificado, calculando el activo a fecha de comienzo de cada contrato y el pasivo a fecha de transición utilizando un tipo de interés incremental calculado para cada contrato a la fecha de aplicación de la normativa. La diferencia entre ambas partidas se registra como un ajuste al saldo de apertura de las reservas consolidadas. Los efectos de aplicación inicial de la norma se reconocen en la fecha de aplicación inicial, por lo que no se reexpresa la información comparativa.

El impacto de la NIIF 16 en los estados financieros del Grupo es significativo, debido a la madurez del portfolio de contratos.

Dicho impacto a 1 de enero de 2019 ha supuesto un mayor activo por derechos de uso por importe aproximado de 1,8 miles de millones de euros, un mayor pasivo por arrendamientos operativos por importe aproximado de 2,1 miles de millones de euros y menores reservas por importe de 0,3 miles de millones de euros.

El cálculo de estos impactos se ha realizado como si la NIIF 16 hubiese aplicado desde el inicio de cada contrato o desde la fecha de primera consolidación de la compañía arrendataria del contrato. El cálculo se realizó mediante el descuento de los flujos por arrendamiento recalculando el activo y el pasivo para cada modificación sustancial que haya sufrido el mismo y utilizando un tipo de interés incremental calculado por cada uno de los contratos a fecha de transición sin tener en cuenta el efecto impositivo.

## **ÉTICA**

### ***Sistema de cumplimiento***

Desde 2014, NH Hotel Group ha impulsado la función de Cumplimiento con alcance en las siguientes áreas clave:

- Código de Conducta.
- Modelo de Prevención de Riesgos Penales.
- Reglamento Interno de Conducta.
- Procedimiento de Conflictos de Interés.

### ***Código de conducta***

En línea con su compromiso ético y las mejores prácticas de Gobierno Corporativo, NH Hotel Group ha realizado campañas de comunicación, sensibilización y formación en materia de Cumplimiento, desde la última actualización del Código de Conducta en 2015. La responsabilidad de la aprobación del Código de Conducta recae en el Consejo de Administración del Grupo.

Dicho documento afecta a todas las personas que trabajan en NH Hotel Group, siendo de aplicación no sólo a empleados, directivos y miembros del Consejo de Administración, sino también, en ciertos casos, a otros grupos de interés como clientes, proveedores, competidores o accionistas, así como a las comunidades en las que NH opera sus hoteles.

El Código de Conducta resume la conducta profesional que se espera de los empleados de NH Hotel Group, los cuales están comprometidos a actuar con integridad, honestidad, respeto y profesionalidad en el desempeño de su actividad.

El Grupo NH está comprometido a cumplir con las leyes y regulaciones en los países y jurisdicciones en los que opera. Esto incluye, entre otras cosas, leyes y normativas sobre la salud y seguridad, discriminación, fiscalidad, privacidad de los datos, competencia, anti-corrupción, prevención de blanqueo de capitales y compromiso medioambiental.

El Código de Conducta está publicado en 6 idiomas en la página web oficial de NH Hotel Group, a disposición de todos los grupos de interés. Además, desde el 2017, a través de la App “My NH” los empleados de NH pueden acceder al código de conducta desde su dispositivo móvil. El personal de centros que operan bajo las marcas de NH Hotel Group, dispone también de una Guía Práctica y un documento de preguntas frecuentes.

El responsable de Auditoría Interna, gestiona el Canal confidencial de Denuncias y Consultas del Código de Conducta. El procedimiento para la gestión de las denuncias recibidas a través del Canal de Denuncias se especifica en detalle en el Código de Conducta. En dicho procedimiento se garantiza la confidencialidad y respeto en todas las fases del mismo, así como la no represalia.

Durante el primer semestre de 2019, se ha informado de 24 presuntos incumplimientos del Código de Conducta, habiéndose ejecutado las medidas disciplinarias pertinentes y habiéndose dado respuesta a la totalidad de las 24 consultas recibidas.

#### *Comité de cumplimiento*

NH Hotel Group constituyó en 2014 el Comité de Cumplimiento, formado por ciertos miembros del Comité de Dirección y altos directivos. Este órgano tiene la facultad de supervisar el cumplimiento del Reglamento Interno de Conducta, el Procedimiento de Conflictos de Interés, el Código de Conducta y el Modelo de Prevención de Riesgos Penales del Grupo.

El Comité de Cumplimiento supervisa la gestión realizada por la Oficina de Cumplimiento, informa detalladamente a la Comisión de Auditoría y Control de las actividades realizadas y tiene potestad para imponer medidas disciplinarias a los empleados en las materias que competen a su alcance.

Desde el 1 de enero hasta el 30 de junio de 2019, se ha celebrado una reunión del Comité de Cumplimiento.

#### *Oficina de cumplimiento*

La Oficina de Cumplimiento, liderada por el responsable de Cumplimiento, es la encargada de la difusión y supervisión del cumplimiento del Código de Conducta y de la elaboración del Modelo de Prevención de Riesgos Penales. La Oficina de Cumplimiento reporta directamente al Comité de Cumplimiento.

Por otro lado, durante 2018 se realizó una racionalización de la Matriz de Prevención de Riesgos Penales en España, con el objetivo de dotar a la compañía de un modelo más eficiente.

#### *Elaboración de la política anticorrupción y fraude*

El 31 de enero de 2018 el Consejo de Administración de NH aprobó la Política Anticorrupción, en su compromiso de detectar y prevenir la comisión de delitos de corrupción en los negocios dentro de la empresa. En aras a reducir la exposición a los riesgos normativos de carácter penal, en concreto a riesgos de comisión de delitos relacionados con la corrupción, sobornos y fraude, en diciembre de 2018, el Comité de Cumplimiento aprobó una actualización de la Política de Anticorrupción y Fraude, que fue aprobada por el Consejo de Administración el 13 de mayo de 2019.

Los principios generales de la Política Anticorrupción y Fraude son:

- Tolerancia cero ante sobornos y corrupción en el sector privado y público
- El comportamiento ha de ser adecuado y legal
- Transparencia, integridad y exactitud de la información financiera
- Control interno periódico
- La legislación local prevalece en el caso de ser más restrictiva

#### *Elaboración de la política de prevención de blanqueo de capitales*

El Código de Conducta de NH refleja un compromiso con el respeto de la normativa aplicable en materia de prevención de blanqueo, con especial atención en la diligencia y cuidado en los procesos de evaluación y selección de proveedores, y en los pagos y cobros en metálico. De ahí que el Comité de Cumplimiento del 19 de diciembre de 2018, aprobó una Política que refuerza el compromiso de NH Hotel Group con la prevención del blanqueo de capitales y la financiación del terrorismo, con

el objetivo de detectar y prevenir que NH Hotel Group, S.A. y las sociedades de su grupo puedan ser utilizados en operaciones de blanqueo o financiación del terrorismo. Dicha Política fue aprobada por el Consejo el 13 de mayo de 2019.

Las antes referidas Políticas han sido debidamente comunicadas a todos los empleados del Grupo, habiendo puesto a su disposición las correspondientes formaciones online para garantizar su divulgación y comprensión.

## **MODELO DE GESTIÓN DE RIESGOS**

La Gestión de Riesgos en NH Hotel Group es un reflejo de las operaciones y la cultura del Grupo, e impacta en la implementación de las acciones de gestión, incluyendo la identificación, aprobación y gestión de riesgos. El Consejo de Administración es el responsable de definir la Política de Control y Gestión de Riesgos de NH Hotel Group, y supervisa de forma periódica el Sistema de Control y Gestión de Riesgos, a través de la Comisión de Auditoría y Control del Consejo.

Desde noviembre de 2015, NH Hotel Group cuenta con una política de riesgos aprobada por el Consejo de Administración. Dicha política corporativa tiene como objeto definir los principios básicos y el marco general de actuación para la identificación y control de riesgos de toda naturaleza que puedan afectar a NH. Dicha política es de aplicación a todas las sociedades sobre las que NH Hotel Group tiene un control efectivo.

El modelo de gestión de riesgos de NH Hotel Group tiene por objeto la identificación de aquellos eventos que pudieran afectar negativamente a la consecución de los objetivos del Plan Estratégico del Grupo, obteniendo el máximo nivel de garantía para los accionistas y grupos de interés y protegiendo los ingresos del grupo, así como su reputación.

El modelo establecido para la gestión de riesgos está basado en la metodología ERM (*Enterprise Risk Management*) y comprende un conjunto de metodologías, procedimientos y herramientas de soporte que permiten a NH Hotel Group:

1. Identificar los riesgos más relevantes que pudieran afectar a la consecución de los objetivos estratégicos. A este efecto, cada evaluador de Riesgos dentro del Grupo puede proponer dentro de la herramienta SAP GRC nuevos riesgos para su posterior valoración.
2. Analizar, medir y evaluar dichos riesgos en función de la probabilidad de ocurrencia, así como de su impacto, que se evalúa desde el punto de vista financiero y de reputación.
3. Priorizar dichos riesgos.
4. Identificar medidas de mitigación de dichos riesgos en función del apetito al riesgo del grupo. Esto se concreta en la definición de gestores del riesgo y el establecimiento de planes de acción acordados en el Comité de Dirección.
5. Seguimiento de las medidas de mitigación establecidas para los riesgos principales.
6. Actualización periódica de los riesgos y de su evaluación.

El Mapa de Riesgos del Grupo es actualizado con carácter anual y aprobado por el Consejo de Administración, previa validación por parte de la Comisión de Auditoría y Control. El Mapa de Riesgos 2019 fue actualizado durante el segundo trimestre de 2019 y será presentado al Consejo de Administración para su aprobación una vez informado favorablemente por la Comisión de Auditoría y Control.

Por primera vez, el ejercicio se realizó por medio de la herramienta SAP GRC, lo cual redujo significativamente el tiempo dedicado a la planificación y evaluación de riesgos y controles, además de convertirse en un único punto de información en el Grupo, a nivel global, en relación con la Gestión de Riesgos.

De forma adicional, cada uno de los principales riesgos del Mapa de Riesgos del Grupo es asignado a un gestor de riesgos ("Risk Owner") que a su vez es miembro del Comité de Dirección. Cada gestor de riesgos acude de forma periódica a la Comisión de Auditoría y Control (de acuerdo a un calendario establecido) a presentar las medidas de mitigación existentes o en curso para sus riesgos, estado de implantación de los planes de acción y medición de indicadores clave. Durante el año 2019, los gestores de riesgos acudieron a la Comisión de Auditoría y Control a presentar sus riesgos correspondientes.

Con carácter general, los riesgos a los que está expuesto el Grupo pueden clasificarse en las siguientes categorías:

- a) Riesgos Financieros, como fluctuación de los tipos de interés, de tipos de cambio, inflación, liquidez, incumplimiento de los compromisos en la financiación, restricciones a la financiación y gestión de crédito.
- b) Riesgos de Cumplimiento, derivados de posibles cambios regulatorios, de interpretación de legislación, normativa y contratos, así como incumplimiento tanto de normativa interna como externa. En este apartado estarían incluidos los riesgos fiscales y los medioambientales. Se incluyen también los Riesgos Reputacionales, derivados de comportamientos de la Compañía que afecten negativamente a la satisfacción de las expectativas de uno o más de sus grupos de interés (accionistas, clientes, proveedores, empleados, medio ambiente y sociedad en general).

- c) Riesgos de Negocio generados por la inadecuada gestión de procesos y recursos, tanto humanos como materiales y tecnológicos. Se engloban en esta categoría, la dificultad de adaptación a los cambios en la demanda y las necesidades del cliente, incluida la originada por Riesgos Externos, consecuencia de cambio de ciclo, desastres naturales, inestabilidad política o ataques terroristas.
- d) Riesgos de Sistemas, producidos por ataques o fallos en las infraestructuras, redes de comunicación y aplicaciones que puedan afectar a la seguridad (física y lógica), así como a la integridad, disponibilidad o fiabilidad de la información operativa y financiera. Se incluye también en este apartado el riesgo de interrupción de negocio.
- e) Riesgos Estratégicos, producidos por las dificultades de acceso a mercados, así como dificultades en la desinversión de activos.

Por último, el Grupo cuenta con un Comité Ejecutivo de Riesgos para apoyar la monitorización periódica de los riesgos (seguimiento de planes de acción e indicadores clave), apoyar iniciativas y actividades relacionadas con la implantación de planes de acción, así como crear una cultura de riesgos en el Grupo. Este Comité celebró una reunión durante el primer semestre de 2019.

#### *Nuevo plan de protección de datos*

Con motivo de la aplicación obligatoria en la Unión Europea, en mayo de 2018, del Reglamento General de Protección de Datos (RGPD), NH Hotel Group ha puesto en marcha un plan que garantiza el cumplimiento de la normativa, incluido en el Plan de Transformación, y alineado con el mismo.

Este nuevo plan tendrá la privacidad en general instaurada por defecto, de modo que todas las actividades, aplicaciones, procesos o proyectos de la compañía tendrán en cuenta cuestiones de privacidad. El plan incluye iniciativas clave como la gestión efectiva de las violaciones de datos personales, el consentimiento explícito del interesado para fines de recopilación y uso de datos, o una política de destrucción de datos – físicos y virtuales –. Además, el plan prevé la creación de la figura del Responsable de Protección de Datos dentro de NH Hotel Group.

#### **PILARES Y COMPROMISOS DEL PLAN RSC**

En 2019, con el objetivo de liderar el comportamiento responsable del sector, NH Hotel Group continuó con la implantación Plan Estratégico de Responsabilidad Corporativa 2017-2019 estableciendo los principales objetivos e iniciativas para los diferentes compromisos responsables definidos por el Grupo para este año.

El Plan de RSC del Grupo tiene definido un claro propósito con la generación de un impacto positivo en el ámbito económico, social y medioambiental allí donde está presente. El innovador concepto “Room 4” recoge estas metas vinculadas al negocio de NH Hotel Group y sus grupos de interés clave. Este plan transversal a tres años fue aprobado por los principales órganos de gobierno del Grupo y cuenta con el compromiso de todas las áreas del Grupo. Como punto de partida para la creación del Plan se ha utilizado, por un lado, el análisis de materialidad, para determinar los aspectos clave para NH Hotel Group de acuerdo a su estrategia y grupos de interés y, por otro lado, la Política de Responsabilidad Corporativa. Además, se ha vinculado con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de Naciones Unidas.

El Plan, que acompaña a la estrategia global del Grupo, incluye sus principales compromisos en materia de responsabilidad, así como el desarrollo de las líneas de acción en las áreas prioritarias para el Grupo: comercial, compromiso de los empleados, inversión, propósito de marca, gobierno corporativo y evaluación de proveedores.

Está previsto, además, el reporte anual de los progresos en el Plan, tanto de forma consolidada como por unidad de negocio, al Consejo de Administración y al Comité de Dirección.

El Plan de Responsabilidad Corporativa consta de tres pilares de actuación: People, Planet y Responsible Business.

Concretamente, en su compromiso con el Planeta, NH Hotel Group trabaja para minimizar su impacto en el cambio climático, aumentar la eficiencia de los recursos y desarrollar productos más sostenibles. Todo ello, reduciendo la huella ambiental de la Compañía, con un consumo responsable de los recursos naturales.

Durante la primera parte del año, el área de Sustainable Business ha estado también enfocada en compartir conocimiento y trabajar las líneas clave de integración con Minor Hotels y MINOR International. En este sentido, se acordó que la Memoria de RSC 2018 fuera fuente de reporting para MINT favoreciendo el link público a la misma para el Consejo y Junta General de Accionistas MINT el 22 de abril. Igualmente, NHHG participó en el Founder’s Day promoviendo la primera semana del voluntariado corporativo bajo el paraguas “Together with love” liderado por MINT. Los resultados extraordinarios en NHHG con más de 1.000 voluntarios en 3 continentes confirma la continuidad de la práctica y el apoyo a la medida que incrementa el sentimiento de ciudadanía entre los empleados. Otras líneas de integración como incorporar en MBO CEO la reducción 5%

reducción de consumos, así como diferentes acciones de conocimiento SB y apoyo a diferentes medidas de común interés que son revisadas mensualmente por las áreas afectadas (DJSI, CDP, reporting consolidado, Human Rights Policy, Susustainable Value Chain, SBTs...).

### **La Estrategia de Recursos Humanos**

El número medio de personas empleadas por la Sociedad Dominante y las sociedades consolidadas durante el primer semestre de 2019 es de 10.648 empleados.

La cultura corporativa de NH Hotel Group se basa también en los pilares de diversidad e igualdad. Así, el 50,9% del total de la plantilla a 30 de junio de 2019 son mujeres.

Adicionalmente la edad media de las personas empleadas a 30 de junio de 2019 es de 38,8 años y la antigüedad media es de 8,7 años.

Durante este primer semestre del ejercicio 2019 y enmarcada en el Plan Estratégico 2017-2019 del Grupo, se ha dado continuidad a la estrategia de Recursos Humanos basándose en 3 pilares principales:

- Liderazgo global y gestión del talento: Preservar el futuro de del Grupo involucrando a los mejores empleados, así como identificando y desarrollando a los más talentosos de NH Hotel Group, contando con competitivas herramientas y mecanismos para garantizar su retención y compromiso.
- Máximo rendimiento y mejor lugar para trabajar: Convertirse en una empresa reconocida como Mejor Lugar para Trabajar, fundado en el alto nivel de compromiso de sus empleados, su contribución activa para conseguirlo, el rigor para diferenciar y reconocer el alto rendimiento y para incrementar el reconocimiento como empleador atractivo.
- Transformación y reinención: Buscar, evaluar y aprovechar las oportunidades para ser más eficientes (outsourcing, digitalización, ...), evolucionar nuestro entorno de trabajo y adquirir habilidades analíticas predictivas avanzadas.

Todo lo anterior debe estar fundamentado y garantizar con solidez la Excelencia Operacional en Recursos Humanos y de Comunicación Interna, con políticas y procesos claros, cumpliendo las promesas de manera proactiva, continuando apoyando, desarrollando e implementando el modelo operacional de NH Hotel Group, y controlando el coste de personal y partidas presupuestarias relacionadas.

Durante la primera parte del año, el área ha estado también enfocada en brindar los apoyos correspondientes llevar a cabo la exitosa integración de los hoteles de Minor Portugal dentro nuestro territorio y portfolio; así como coordinar algunas iniciativas de integración con Minor mas dirigidas a definir una política de movilidad internacional conjunto, impulsar los primeros intercambios de talentos entre territorios y marcas y compartir prácticas.

### **Medio ambiente**

La sostenibilidad en NH Hotel Group actúa como palanca de innovación, buscando sorprender al cliente, además de conseguir eficiencias en el consumo de recursos naturales, en especial, agua y energía. En nuestro compromiso responsable con el Planeta, trabajamos para minimizar nuestro impacto en el Cambio Climático, aumentar la eficiencia de los recursos y desarrollar productos más sostenibles. Todo ello, minimizando nuestra huella ambiental con un consumo responsable de los recursos naturales.

En el primer semestre del ejercicio 2019, se continúa con la implantación de la iniciativa de sostenibilidad. Esta iniciativa da continuidad a los logros medioambientales alcanzados en pasados ejercicios, de forma que tomando como año base el 2007 se ha reducido por habitación ocupada: un 31% el consumo de energía, un 27% el consumo de agua y un 67% la huella de carbono. NH Hotel Group apuesta por la energía renovable, lo que permite reducir la huella de carbono. Este consumo de energía verde con certificado de origen renovable está disponible en un 76% de los hoteles de España, Italia, Alemania, Holanda, Bélgica y Luxemburgo, cubriendo un 81% del total de la energía eléctrica consumida en Europa.

NH Hotel Group trabaja con el sistema de gestión ambiental ISO 14.001 y en eficiencia energética ISO 50.001 en el alcance de los servicios de alojamiento, restauración, reuniones y eventos. En total, la Compañía cuenta con 144 certificaciones individuales de sostenibilidad en los hoteles, en certificaciones tales como BREEAM, LEED, Green Key, Hoteles+Verdes, ISO 14.001 o ISO 50.001. Estas certificaciones ambientales propias del sector hotelero como Hoteles+Verdes y Green Key son reconocidas por el GSTC (Global Sustainable Tourism Council).

NH Hotel Group reporta a CDP (anteriormente Carbon Disclosure Project) su compromiso y estrategia frente al cambio climático desde 2010. En 2018, la Compañía obtuvo una valoración A- en el Índice sobre Clima, lo que sitúa a NH Hotel

Group entre las compañías líderes en la adopción de medidas para reducir eficazmente las emisiones, indicando una gestión ambiental avanzada. Este resultado posiciona a la compañía por encima de la media de su sector y su región.

Igualmente, NH Hotel Group forma parte de FTSE4 Good, índice bursátil de la Bolsa de Londres, que reconoce el comportamiento socialmente responsable de empresas a nivel mundial.

## ACCIONES Y ACCIONISTAS

A 30 de junio del ejercicio 2019 el capital social de NH Hotel Group, S.A. estaba representado por 392.180.243 acciones al portador de 2 euros de valor nominal cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas. Todas estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos y se encuentran admitidas a cotización en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores.

De acuerdo con las últimas notificaciones recibidas por la Sociedad Dominante y con las comunicaciones realizadas a la Comisión Nacional del Mercado de Valores antes del cierre de cada ejercicio, las participaciones accionariales más significativas eran las siguientes a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018:

	30/06/2019	31/12/2018
Minor International Public Company Limited ("MINT")	94,13%	94,13%

Entre los meses de mayo y septiembre del ejercicio 2018 se ejecutaron distintos contratos de compraventa suscritos por Minor International Public Company Limited ("MINT") como comprador con el Grupo HNA y con fondos gestionados por Oceanwood, todos ellos como vendedores. Como resultado de dichas operaciones, MINT adquirió la totalidad de la participación de los vendedores en NH Hotel Group, S.A. A estas operaciones se sumó, además, la adquisición, por parte de MINT, de diversos paquetes accionariales no significativos, como consecuencia de la cual el 30 de septiembre de 2018 MINT era titular de 179.772.214 acciones en NH Hotel Group, S.A., representativas del 45,84% de su capital social.

En paralelo, en fecha 11 de junio de 2018 MHG International Holding (Singapore) Pte. Ltd (sociedad íntegramente participada por MINT) formuló una oferta pública de adquisición ("OPA") sobre el 100% de las acciones que formaban parte del capital social de NH Hotel Group, S.A., que, una vez aprobada por el organismo regulador español "CNMV" y abierto el plazo de aceptación, fue aceptada, entre otros, por el hasta el momento accionista Grupo Hesperia.

Como consecuencia de la OPA, cuyo resultado fue comunicado por la CNMV mediante hecho relevante el 26 de octubre de 2018, y de las operaciones de compraventa anteriormente descritas, (i) los fondos gestionados por Oceanwood, el Grupo HNA y el Grupo Hesperia perdieron la condición de accionistas significativos de NH Hotel Group, S.A.; y (ii) MINT adquirió, a través de su filial íntegramente participada MHG Continental Holding (Singapore) Pte. Ltd, acciones representativas del 94,13% del capital social de NH Hotel Group, S.A.

La cotización media de NH Hotel Group, S.A. en el primer semestre de 2019 se situó en 4,62 euros por acción (6,33 euros en el mismo periodo de 2018), con un precio mínimo registrado en el mes de enero de 3,89 euros por acción (5,51 euros en febrero de 2018) y un precio máximo en el mes de marzo de 5,28 euros por acción (6,71 euros en abril de 2018). La capitalización bursátil del Grupo a cierre del primer semestre de 2019 ascendía a 1.782,85 millones.

A 30 de junio 2019, el Grupo cuenta con 373.933 acciones propias, 600.000 acciones propias a 31 de diciembre 2018. La reducción de autocartera en el periodo se explica por la entrega de 226.067 acciones a empleados de NH bajo el Plan de Incentivos a largo plazo entre el 31 de diciembre 2018 y el 30 de junio 2019.

### Contrato de liquidez para la gestión de autocartera

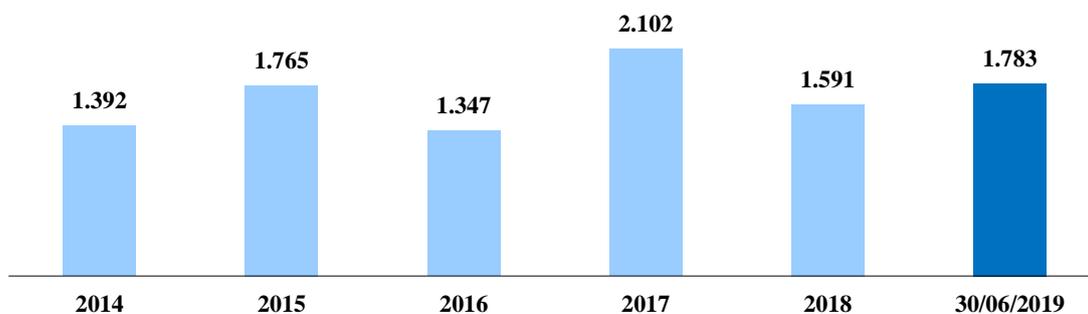
El 10 de abril de 2019 el Consejo de Administración de NH acordó suscribir un contrato de liquidez para la gestión de su autocartera con Banco Santander, S.A. El Contrato entró en vigor el 11 de abril de 2019, y tendrá una duración de doce meses.

Dicho contrato se ajusta al modelo de contrato de liquidez que se incorpora en la Circular 1/2017 de 26 de abril de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre los contratos de liquidez, a los efectos de su aceptación como práctica de mercado.

El número total de acciones destinadas a la cuenta de valores asociada al nuevo Contrato de Liquidez es de 82.645 acciones y el importe destinado a la cuenta de efectivo es de 400.000 euros.

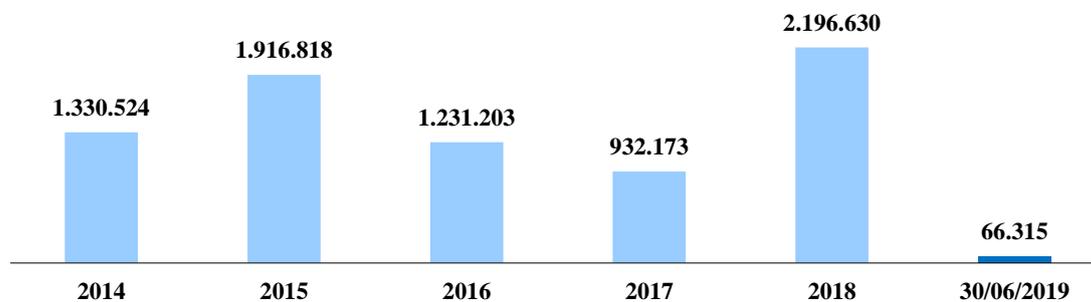
La suscripción del Contrato de Liquidez fue acordada por el Consejo de Administración a propuesta de los Consejeros Dominicales en representación del accionista Minor, como medida tendente a fomentar y favorecer la liquidez de las acciones de la Sociedad teniendo en cuenta las actuales condiciones de mercado.

#### **CAPITALIZACIÓN al cierre de cada ejercicio (en millones de euros)**



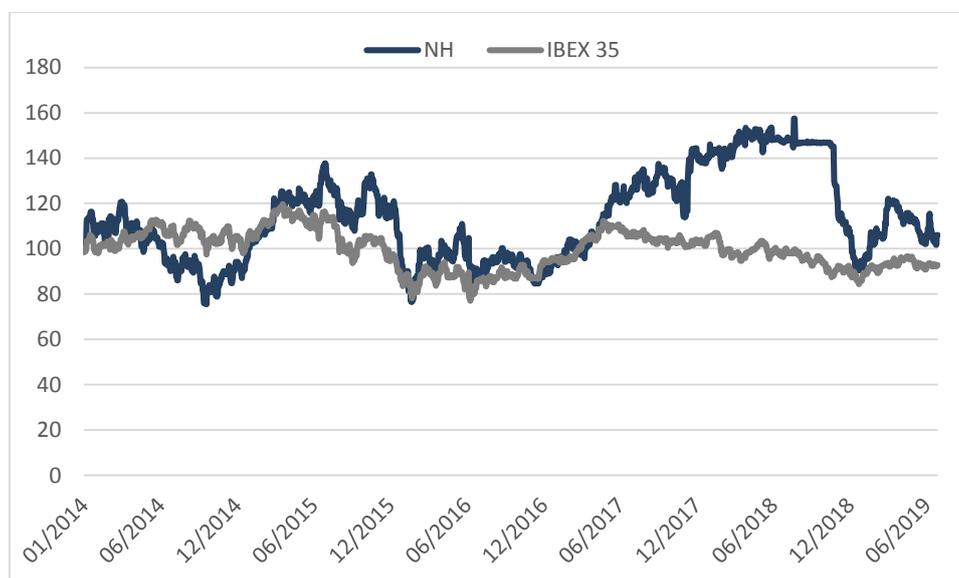
Durante el primer semestre del año 2019, se contrataron en el Mercado Continuo 8.289.399 acciones de NH Hotel Group, S.A. (204.835.064 acciones en el mismo periodo de 2018), con una media de contratación diaria de la acción en el Mercado Continuo de 66.315 títulos (1.625.675 títulos en el mismo periodo de 2018).

#### **CONTRATACIÓN MEDIA DIARIA (en títulos)**



## EVOLUCIÓN NH HOTEL GROUP vs. IBEX 35

1 ENERO 2014- 30 JUNIO 2019



### EVOLUCIÓN PREVISIBLE

Las previsiones indican que el crecimiento se mantendrá en 2019, aunque a un ritmo más sostenible después de nueve años de expansión constante, tras la crisis económica y financiera de 2009. En base a las tendencias actuales, las perspectivas económicas y el índice de confianza de la OMT, se prevé que las llegadas internacionales crecerán entre un 3% y un 4% en 2019, más en línea con las tendencias históricas de crecimiento

Por otro lado, el crecimiento de GDP en Europa se espera que sea de +1,2% en 2019 (Datos y estimaciones de la C.E. “European Economic Forecast - Spring 2019” mayo 2019).

En dicho entorno económico, el Grupo espera beneficiarse del incremento de ventas asociado a las expectativas de crecimiento de GDP en el 2019, junto al impacto positivo por las inversiones de reposicionamiento realizadas en los últimos años y apoyado por la implantación de herramientas para la gestión de precios que van a permitir seguir optimizando dicha estrategia.

### HECHOS POSTERIORES

El 27 de junio de 2019, MINT, accionista de control de NH, alcanzó un acuerdo vinculante con Invesco para la venta de los inmuebles de MINT en Lisboa en los que se encuentran los hoteles “Tivoli Avenida Liberdade”, “Tivoli Oriente” y “Avani Avenida Liberdade”, así como para el simultáneo arrendamiento de dichos inmuebles de Invesco a NH para su operación hotelera.

El 18 de julio de 2019 tuvo lugar la entrada en vigor del contrato de arrendamiento de “Tivoli Oriente”, y se espera que durante el tercer trimestre tenga lugar la de “Tivoli Avenida Liberdade” y “Avani Avenida Liberdade”.

Con la entrada en vigor de estos tres contratos de arrendamiento, además alcanzarán su completa vigencia (i) los Contratos de Gestión por los que NH explotará 9 hoteles de MINT en Portugal, (ii) el Contrato de Soporte a la Gestión por el que NH prestará servicios de apoyo a la gestión del portfolio de hoteles de MINT en Brasil, y (iii) los distintos acuerdos complementarios entre NH y MINT para una adecuada integración en NH de toda la operación hotelera de MINT en Portugal y Brasil.

**NH HOTEL GROUP, S.A. y Sociedades Dependientes**

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DE LOS CONSEJEROS A EFECTOS DE LO DISPUESTO EN EL ARTÍCULO 119.3 REAL DECRETO LEGISLATIVO 4/2015, DE 23 DE OCTUBRE, POR EL QUE SE APRUEBA EL TEXTO REFUNDIDO DE LA LEY DEL MERCADO DE VALORES.

Los Consejeros de NH HOTEL GROUP, S.A., declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados y sus Notas explicativas e Informe de Gestión Consolidado Intermedio correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de Junio de 2019 de NH Hotel Group, S.A. y Sociedades Dependientes, formulados en la reunión del Consejo de Administración, celebrada el día 25 de Julio de 2019, elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de NH HOTEL GROUP, S.A., y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto y que el Informe de Gestión Consolidado intermedio incluye un análisis fiel de la información exigida.

En consecuencia, los Consejeros de NH HOTEL GROUP, S.A., proceden a la firma de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados y sus Notas explicativas e Informe de Gestión Consolidado Intermedio correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de Junio de 2019 de NH Hotel Group, S.A. y Sociedades Dependientes.

.....  
D. ALFREDO FERNÁNDEZ AGRAS

.....  
D. RAMÓN ARAGONÉS MARÍN

.....  
DÑA. BEATRIZ PUENTE FERRERAS

.....  
D. EMMANUEL JUDE DILLIPRAJ

.....  
D. WILLIAM ELLWOOD HEINECKE

.....  
D. STEPHEN ANDREW CHOJNACKI

.....  
D. KOSIN KENNETH CHANTIKUL

.....  
D. FERNANDO LACADENA AZPEITIA

.....  
D. JOSÉ MARÍA CANTERO DE MONTES-JOVELLAR

DILIGENCIA que extiende el Secretario del Consejo de Administración, para hacer constar que se ha firmado la Declaración de Responsabilidad anterior por parte de la totalidad de los miembros del Consejo de Administración en consonancia con los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados y sus Notas explicativas e Informe de Gestión Consolidado Intermedio correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de Junio de 2019 de NH Hotel Group, S.A. y Sociedades Dependientes, que se han formulado en la sesión del Consejo de Administración celebrada el día 25 de Julio de 2019, figurando la estampación de la firma junto con el respectivo nombre y apellidos del Consejero firmante.

Se hace constar que el consejero D. Ramón Aragonés Marín estampa su firma en nombre y representación de los señores consejeros D. William Ellwood Heinecke, D. Emmanuel Jude Dillipraj, D. Stephen Andrew Chojnacki y D. Kosin Kenneth Chantikul, en virtud de delegación expresa al haber participado dichos consejeros en la sesión del Consejo de Administración por medio de videoconferencia.

De todo ello doy Fe.

Madrid, 25 de Julio de 2019

Carlos Ulecia Palacios  
Secretario del Consejo de Administración