

De conformidad con lo establecido en el artículo 228 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 y normativa complementaria, NH Hotel Group, S.A. (en adelante, “la Sociedad” o “NH”) comunica el siguiente

### **HECHO RELEVANTE**

El Consejo de Administración en su reunión celebrada en el día de hoy ha aprobado, entre otros, la Información Pública Periódica correspondiente al cierre del primer trimestre del año 2018, habiendo enviado dicha información a través del servicio CIFRADO/CNMV.

Se acompaña asimismo Nota de Prensa, Presentación y Nota para Analistas e Inversores elaboradas por la Compañía al respecto, así como convocatoria para conferencia telefónica con el Mercado sobre los resultados publicados.

Carlos Ulecia Palacios  
Secretario General

En Madrid, a 9 de mayo de 2018

-Sólida evolución que permite un resultado neto de €22 millones, apoyado por la rotación de activos-

## NH HOTEL GROUP INCREMENTA UN 46% SU EBITDA EN EL TRIMESTRE DE MENOR CONTRIBUCIÓN Y ACELERA LA REDUCCIÓN DE SU ENDEUDAMIENTO



### -Resultados 1er trimestre 2018-

- Continúa la favorable tendencia registrada el pasado año en todos los mercados, particularmente en Italia (+9,5%), Benelux (+8,1%) y España (+6,4%), que impulsa los ingresos totales del Grupo hasta los €344,6 millones, a pesar de que el primer trimestre es estacionalmente el período con menor actividad para el Grupo y está impactado este ejercicio por el efecto del calendario de celebración de la Semana Santa
- La mejora de la ocupación y del crecimiento en precio medio impulsa el incremento de los ingresos medios por habitación disponible (RevPAR) un 3,3%
- El aumento de los ingresos y el control de los costes permite alcanzar un EBITDA recurrente<sup>(1)</sup> de €15,7 millones, €5 millones más que en el primer trimestre del ejercicio anterior y una mejora del margen de 1,3 puntos porcentuales hasta 4,6%
- El resultado neto recurrente mejora €4,7 millones en el trimestre de menor contribución del año y el beneficio neto total alcanza los €21,7 millones, €46,5 millones más que en el primer trimestre de 2017, apoyado por la estrategia de rotación de activos llevada a cabo sobre un hotel de Holanda en el período
- El Consejo de Administración ha aprobado ejercitar el derecho de conversión anticipada del Bono Convertible cuyo vencimiento estaba establecido en noviembre 2018, culminando el proceso de reducción de deuda iniciado en 2015

### -Previsiones favorables para 2018 -

- El buen comienzo del ejercicio y las perspectivas positivas, permite a la Compañía confirmar la previsión en el año de alcanzar un EBITDA(1) de €260 millones de euros que, unido a la conversión anticipada del Bono Convertible, supondría la previsión de alcanzar una reducción significativa del ratio de endeudamiento financiero neto a niveles de 1,2x, desde 5,6x a finales de 2015

(1) EBITDA Recurrente antes de reversión de onerosos y plusvalías por rotación de activos

Para más información:

Datos del Departamento  
T: +34 91 3960506  
T: +34 91 4519718 (centralita)  
comunicacion@nh-hotels.com  
www.nh-hotels.com

- **Fitch y Standard & Poor’s han mejorado sus calificaciones crediticias de NH Hotel Group en marzo de este año, destacando la reducción del endeudamiento y la solidez de los resultados operativos y financieros del Grupo**

**Madrid, 9 de mayo de 2018.** NH Hotel Group ha presentado hoy sus resultados correspondientes al primer trimestre de 2018, que dan continuidad a la excelente evolución de la Compañía en el pasado ejercicio, reflejan una eficiente gestión operativa del negocio en el período y muestran el resultado de los significativos avances para incrementar la solvencia financiera del Grupo.

Para el Consejero Delegado de NH Hotel Group, Ramón Aragonés, *“La Compañía sigue beneficiándose de las decisiones estratégicas implementadas, que están permitiendo superar los resultados año tras año, en línea con los ambiciosos objetivos fijados por el Grupo. En el actual contexto positivo, NH Hotel Group sigue profundizando en mejorar su producto y servicio, incrementar su eficiencia operativa y reforzar su estructura financiera.”*

### **-Resultados en el primer trimestre de 2018-**

Como resultado de la positiva evolución que viene demostrando la actividad hotelera a lo largo del año, impulsada por el excelente posicionamiento de las marcas del Grupo, la eficiente estrategia de precios dinámicos implementada y una coyuntura macroeconómica favorable, **NH Hotel Group alcanza los €344,6 millones de ingresos, un 4,9% más** que en el mismo período del año anterior. La Compañía logra así incrementar en €16 millones sus ingresos del pasado ejercicio en un trimestre de baja estacionalidad y afectado en su comparativa con el mismo trimestre del año anterior, por la distorsión que genera la celebración de la Semana Santa en marzo de 2018 frente a abril en 2017.

A pesar de ser el período que tradicionalmente presenta la menor contribución al conjunto del año, la Compañía sigue creciendo en todos los mercados de manera sólida y lo hace de forma **especialmente favorable en Italia, Benelux y España, donde los ingresos comparables crecen un 9,5%, 8,1% y 6,4% respectivamente**. Por otro lado, la Compañía aumenta sus ingresos comparables un **4,6% en Europa Central**, a pesar del cambio de calendario de Semana Santa, que en Alemania supone una comparativa más desfavorable que en otros mercados por su componente turístico. Por último, **Latinoamérica** se ve impactada por el efecto del cambio de la divisa en sus principales mercados, si bien **crece un 6,0% en moneda constante**.

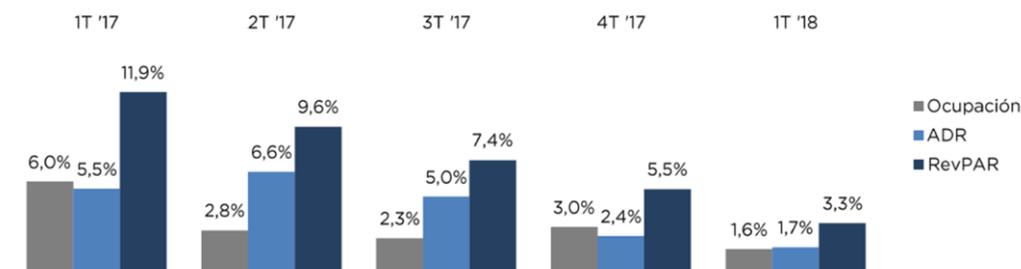
La estrategia de gestión de precios implementada en el período y la continua mejora de la calidad de los activos ha permitido alcanzar un **aumento del ingreso medio por habitación disponible (RevPAR) del 3,3%**. Cabe señalar que el incremento de RevPAR en el período ha sido impulsado por una estrategia conjunta de crecimiento del ingreso medio del 1,7% hasta los 90€, así como de la ocupación, que aumenta un 1,6% hasta alcanzar el 65% en el conjunto de los hoteles de la Compañía.

Para más información:

Datos del Departamento  
T: +34 91 3960506  
T: +34 91 4519718 (centralita)  
comunicacion@nh-hotels.com  
www.nh-hotels.com



### Evolución de los indicadores por trimestres



ADR: Precio medio  
 RevPAR: Ingresos por habitación disponible

### Evolución frente a competidores en el primer trimestre

La estrategia llevada a cabo sigue permitiendo que **NH Hotel Group supere a sus competidores directos en el conjunto de los principales destinos donde opera con un RevPAR relativo 1,2 puntos porcentuales por encima** de sus competidores.

1T 2018	ADR % var.		ADR "Relativo"	Ocupación "Relativa"	RevPAR % var.		RevPAR "Relativo"
	NH	Set Competitivo	Var.	Var.	NH	Set Competitivo	Var.
<b>Total NH</b>	<b>4,2%</b>	<b>3,0%</b>	<b>1,2 p.p.</b>	<b>0,0 p.p.</b>	<b>7,3%</b>	<b>6,1%</b>	<b>1,2 p.p.</b>
<b>España</b>	5,0%	4,6%	0,5 p.p.	-2,0 p.p.	8,2%	9,8%	-1,6 p.p.
<b>Italia</b>	10,0%	3,6%	6,4 p.p.	0,9 p.p.	14,2%	6,6%	7,6 p.p.
<b>Benelux</b>	8,6%	6,2%	2,5 p.p.	-0,4 p.p.	11,9%	9,8%	2,1 p.p.
<b>Europa Central</b>	-4,0%	-1,2%	-2,7 p.p.	1,0 p.p.	-1,6%	0,2%	-1,8 p.p.

Principales ciudades dónde se dispone de fuente de mercado  
 Fuente: STR/MKG/Fairmas (Crecimiento medio del set competitivo)

Durante el primer trimestre de 2018, la Compañía ha seguido mejorando la calidad de su cartera de activos con la reforma de 11 hoteles ubicados en Alemania (2), España (4), Estados Unidos (1), Holanda (1) e Italia (3). La marca NH Collection, que cuenta ya con 75 hoteles y 11.779 habitaciones (20% del portfolio) continúa mostrando todo su potencial en relación a la satisfacción de clientes y al comportamiento en precios, un 34% superiores a los alcanzados por la marca NH Hotels. La Compañía sigue poniendo el foco en la

Para más información:

Datos del Departamento  
 T: +34 91 3960506  
 T: +34 91 4519718 (centralita)  
 comunicacion@nh-hotels.com  
 www.nh-hotels.com



calidad, incorporando nuevas fuentes de información sobre la percepción de los usuarios, incrementando así el número de revisiones.

### Evolución de la calidad percibida



Fruto del incremento de los ingresos y una eficiente gestión de los costes operativos, **la Compañía alcanza un EBITDA recurrente<sup>(1)</sup> de €15,7 millones, un 45,9% más que el año anterior** alcanzando una mejora del margen de 1,3 puntos porcentuales. De esta forma, el ratio de conversión de ingresos a EBITDA recurrente<sup>(1)</sup> es del 31%, a pesar de un mayor nivel de ocupación, el efecto de nuevas aperturas y una operación de *sale & leaseback* sobre un activo de Ámsterdam, enmarcada en la estrategia de rotación de activos del Grupo. Excluyendo el efecto de nuevas aperturas y reformas, el ratio de conversión aumenta un 40%.

El resultado neto recurrente mejora €4,7 millones en el trimestre de menor contribución al conjunto año, hasta los €-22,9 millones y el **beneficio neto total alcanza los €21,7 millones, €46,5 millones más que en 2017**, apoyado por la estrategia de rotación de activos llevada a cabo en Holanda.

### Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada de NH Hotel Group:

NH HOTEL GROUP CUENTA DE PYG				
(millones de €)	1T 2018	1T 2017	Var.	
	€ m.	€ m.	€ m.	%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>344,6</b>	<b>328,6</b>	<b>16,0</b>	<b>4,9%</b>
<b>BENEFICIO DE GESTIÓN</b>	<b>97,7</b>	<b>88,6</b>	<b>9,1</b>	<b>10,3%</b>
<b>EBITDA ANTES DE ONEROSOS</b>	<b>15,7</b>	<b>10,8</b>	<b>4,9</b>	<b>45,9%</b>
<b>RESULTADO NETO recurrente</b>	<b>(22,9)</b>	<b>(27,7)</b>	<b>4,7</b>	<b>17,1%</b>
<b>RESULTADO NETO incluyendo no-rec.</b>	<b>21,7</b>	<b>(24,8)</b>	<b>46,5</b>	<b>N/A</b>

(1) EBITDA Recurrente antes de reversión de onerosos y plusvalías por rotación de activos

Para más información:

Datos del Departamento  
T: +34 91 3960506  
T: +34 91 4519718 (centralita)  
comunicacion@nh-hotels.com  
www.nh-hotels.com

## Reducción del endeudamiento financiero neto

La favorable generación de caja operativa y la rotación de activos en el primer trimestre han permitido **reducir el endeudamiento financiero neto hasta los €505 millones a 31 de marzo**, €150 millones menos que a final del pasado año (+€650 millones).

En el marco de la estrategia de rotación de activos de NH Hotel Group, la Compañía cerró un acuerdo en febrero de 2018 para la venta y posterior alquiler del inmueble en el que se ubica el hotel NH Collection Barbizon Palace de Ámsterdam. La operación supuso la venta del inmueble por un importe bruto de caja de 155,5 millones de euros, cuyos impuestos se pagarán a lo largo del año.

Por otro lado, en el día de hoy **el Consejo de Administración de NH Hotel Group ha aprobado ejercitar el derecho de conversión anticipada del Bono Convertible**, cuyo vencimiento estaba establecido en noviembre 2018. Este Bono Convertible corresponde a una emisión lanzada en 2013 por valor de €250 millones. Este hito culmina el proceso de reducción de deuda iniciado en 2015.

## -Previsiones favorables para 2018-

El buen comienzo del ejercicio, unido a la evolución actual y las perspectivas positivas permite a la Compañía confirmar la previsión de alcanzar un **EBITDA recurrente<sup>(1)</sup> de €260 millones de euros que, unido a la conversión anticipada del Bono Convertible, supondría alcanzar una reducción significativa del ratio de endeudamiento financiero neto a niveles de 1,2x, rango bajo del objetivo inicial de 2018.**

**La reducción del endeudamiento y la solidez de los resultados operativos y financieros del Grupo se ha reflejado en la mejora de las calificaciones crediticias de Fitch y Standard & Poor's en marzo de este año.** La agencia de calificación Fitch Ratings ha elevado un escalón la calificación crediticia corporativa de NH Hotel Group, desde B a B+ con perspectiva positiva, y la deuda corporativa garantizada desde BB- a BB. Por su parte, Standard & Poor's ha elevado la perspectiva de estable a positiva, manteniendo la calificación crediticia corporativa en B y la de su deuda corporativa garantizada en BB-.

---

(1) EBITDA Recurrente antes de reversión de onerosos y plusvalías por rotación de activos

## ANEXO: Evolución de la actividad hotelera por mercados en el primer trimestre de 2018

*Datos de RevPAR incluyen hoteles comparables + hoteles en reforma*

*Cifras de EBITDA: Recurrente antes de reversión de onerosos y plusvalías por rotación de activos.*

**España** experimenta una evolución favorable a lo largo del primer trimestre, con un crecimiento del RevPAR del 7,3%, impulsado por un crecimiento de precios medios del 5,0% y de la ocupación del 2,2%. A nivel de ingresos comparables, España crece un 6,4% con un buen comportamiento de ciudades como Madrid, cuyos ingresos comparables crecen un 7,6%, y Barcelona, donde aumentan un 1,6%, tras un comportamiento negativo (-8,6%) en el último trimestre de 2017 por la inestabilidad política en la región de Cataluña. Incluyendo el efecto de los hoteles en reforma, los ingresos en España aumentan un 4,7%, hasta los €88,6 millones. El EBITDA se incrementa en €2,8 millones respecto al año anterior hasta los €3,8 millones.

Para más información:

Datos del Departamento  
T: +34 91 3960506  
T: +34 91 4519718 (centralita)  
comunicacion@nh-hotels.com  
www.nh-hotels.com



**Benelux** muestra un excelente comportamiento en la ciudad de Ámsterdam y Bruselas, permitiendo incrementar el REVPAR de Benelux un 9,1%, con un aumento de precios del 6,2% y de la ocupación del 2,8%. Los ingresos comparables incluidos los hoteles en reforma alcanzan los €71,2 millones, €5,4 millones más que el año anterior. El EBITDA de la región aumenta un 37,3% hasta los €5,6 millones.

**Italia** muestra la mejor evolución de resultados del trimestre, con un aumento del RevPAR del 9,9%, impulsado por un crecimiento en precios del 6,5% y del 3,2% en ocupación. Destaca la favorable evolución de Roma, Milán y las ciudades secundarias en el período. Los ingresos comparables de este mercado incluidos los hoteles en reforma alcanzan los €58,7 millones, €4,6 millones más que el año anterior. El EBITDA de Italia se incrementa en €2,7 millones respecto al año anterior hasta los €4,7 millones.

**Europa Central** presenta una ligera reducción del RevPAR de -0,6%, debido fundamentalmente al impacto del calendario de la Semana Santa y los hoteles en reforma durante 2017 y 2018. El descenso de precios del 2,7% se ve compensado parcialmente con un incremento de la ocupación del 2,1%. Los ingresos comparables crecen en la región un 4,6% en el primer trimestre e incluyendo el coste de oportunidad de la reforma de 2 hoteles se reduce el crecimiento a un 3,1%, hasta los €86,4 millones. La comparativa del EBITDA de Europa Central se ve afectada significativamente por la reforma de estos hoteles y el calendario estival mencionado, reportando una reducción de este indicador del 1,4%, hasta los -2,3 millones.

**Latinoamérica** reflejó una tendencia positiva en moneda constante con un crecimiento de los ingresos comparables del 6,0% y un 6,7% incluyendo la reforma de hoteles. El impacto desfavorable del cambio de la divisa en Argentina, Colombia y México explica en su totalidad el descenso de RevPAR del 13,3% de la región. El EBITDA de este mercado alcanza los €4,9 millones, €0,6 millones menos que el mismo período del año anterior.

## Sobre NH Hotel Group

NH Hotel Group ([www.nhhotelgroup.com](http://www.nhhotelgroup.com)) es un consolidado operador multinacional y una de las compañías hoteleras urbanas de referencia a nivel mundial. La Compañía opera cerca de 400 hoteles y 60.000 habitaciones en 30 países de Europa, América y África, en destinos tales como Ámsterdam, Barcelona, Berlín, Bogotá, Bruselas, Buenos Aires, Düsseldorf, Frankfurt, Londres, Madrid, México DF, Milán, Múnich, Nueva York, Roma o Viena.

### Departamento de Comunicación de NH Hotel Group

Tel: +34 91 451 9718 (centralita)

Email: [communication@nh-hotels.com](mailto:communication@nh-hotels.com)

Web corporativa: [www.nhhotelgroup.com](http://www.nhhotelgroup.com)

### Social Media :

[www.nh-hotels.com/social-media](http://www.nh-hotels.com/social-media)

Twitter | LinkedIn | YouTube



Para más información:

#### Datos del Departamento

T: +34 91 3960506

T: +34 91 4519718 (centralita)

[comunicacion@nh-hotels.com](mailto:comunicacion@nh-hotels.com)

[www.nh-hotels.com](http://www.nh-hotels.com)





---

# PRESENTACIÓN RESULTADOS IT 2018

---



**nh**  
HOTELS

  
**NH COLLECTION**  
HOTELS

**nhow**  
HOTELS

**Hesperia**  
RESORTS

9 de Mayo 2018

*“Estimados accionistas,*

*En línea con los excelentes resultados de 2017, me complace presentar un sólido comienzo del año. El buen comportamiento de los resultados del Grupo continúa en el 1T 2018 mediante una combinación de crecimiento de ingresos del 5% con precios contribuyendo en un 50% al crecimiento de RevPAR y medidas de eficiencia que llevan a una mejora del margen de EBITDA de +1,3 p.p.*

*NH ha tenido una buena evolución en todos los mercados y en particular ha mostrado un excelente crecimiento de ingresos LFL en Italia (+9,5%), Benelux (+8,1%) y España (+6,4%), a pesar de que el primer trimestre es estacionalmente el trimestre con menor peso para el Grupo.*

*El EBITDA ha alcanzado €15,7m (+€4,9m; +46%) y se reduce la pérdida a nivel de Beneficio Neto Recurrente en la misma cuantía (+€4,7m) hasta -€22,9m. El Beneficio Neto Total asciende a €21,7m, impactado positivamente por la rotación de activos en el trimestre, reforzando la reducción del endeudamiento.*

*El buen comienzo del año junto con el trading reciente y el crecimiento más equilibrado previsto en los principales países europeos beneficiados por el reposicionamiento y el entorno macroeconómico, nos permiten reiterar nuestro guidance de €260m de EBITDA para 2018.*

*El Consejo de Administración ha aprobado ejercitar el derecho de conversión anticipada del Bono Convertible cuyo vencimiento estaba establecido en noviembre 2018. Este hito culmina el proceso de reducción de deuda iniciado en 2015 y supondrá alcanzar un ratio de endeudamiento financiero neto de 1,2x a final de 2018E vs. 5,6x a cierre de 2015.”*

**Ramón Aragonés**  
CEO, NH Hotel Group

## ▪ **Sólido crecimiento de ingresos de +4,9% alcanzando €345m (+€16m)**

- Ingresos Like for Like (“LFL”): +4,8%
  - Excelente evolución en Italia (+9,5%), Benelux (+8,1%) y España (+6,4%)
- RevPAR: +3,3%, estrategia conjunta de crecimiento de ADR (+1,7%) y Ocupación (+1,6%)

## ▪ **EBITDA Recurrente<sup>(1)</sup> de €16m (+€5m; +46%) con una mejora de margen de +1.3 p.p.**

- Ratio de conversión de EBITDA del 31% afectado por mayores tasas de ocupación y nuevas aperturas. Excluyendo cambios de perímetro y reformas, el ratio de conversión LFL alcanza 40%

## ▪ **Reducción de la pérdida de Beneficio Neto Recurrente en 1T**

- Mejora de +€5m alcanzando -€23m, a pesar de ser el trimestre de menor actividad del año

## ▪ **El Beneficio Neto Total alcanza €22m**

- +€46m superior que en 1T 2017. La comparativa está afectada por la mayor contribución de plusvalías por rotación de activos

## ▪ **Continúa la reducción del endeudamiento**

- Reducción de deuda financiera neta hasta €505m a 31 Marzo 2018 desde €655m a 31 Diciembre 2017
- Sale & Leaseback del NH Collection Ámsterdam Barbizon Palace cerrada en Febrero 2018 con €155m de caja bruta (los impuestos se pagan a lo largo del año)
- Mejora del Rating (Marzo 2018):
  - Fitch mejoró el rating corporativo a ‘B+’ desde ‘B’ y mantuvo la perspectiva positiva
  - S&P revisó la perspectiva a positiva desde estable
- Ejercicio de la conversión anticipada del Bono Convertible (€250m) en 2T 2018

## ▪ **Objetivos financieros 2018:**

- €260m de EBITDA<sup>(1)</sup>
- 1,2x ratio de endeudamiento financiero neto, tras la conversión anticipada del Bono 2018 (rango bajo del guidance de 2018)

<sup>(1)</sup> EBITDA Recurrente antes de reversión de onerosos y plusvalías por rotación de activos

## ADR 1T (€)

- +1,7% de incremento de precios (+€1,5) alcanzando €90
- ADR contribuye con un 51% del crecimiento del RevPAR
- +3,6% CAGR en el periodo 2016-2018 (+€6,1)



## Ocupación 1T (%)

- +1,6% de incremento de actividad (+1,0 p.p.) hasta 65,0%
- Todas las regiones incrementan los niveles de actividad excepto LatAm



## Ingresos 1T (€m)

- +€16m de crecimiento de ingresos (+4,9%) con fuerte evolución en Italia, Benelux y España
- +6,9% CAGR en el periodo 2016-2018 (+€43m)



## EBITDA Recurrente<sup>(1)</sup> 1T (€m)

- +€5m (+45,9%) con un ratio de conversión del 31% alcanzando €16m
- Mejora del margen de +1,3 p.p.



<sup>(1)</sup>EBITDA Recurrente antes de reversión de onerosos y plusvalías por rotación de activos

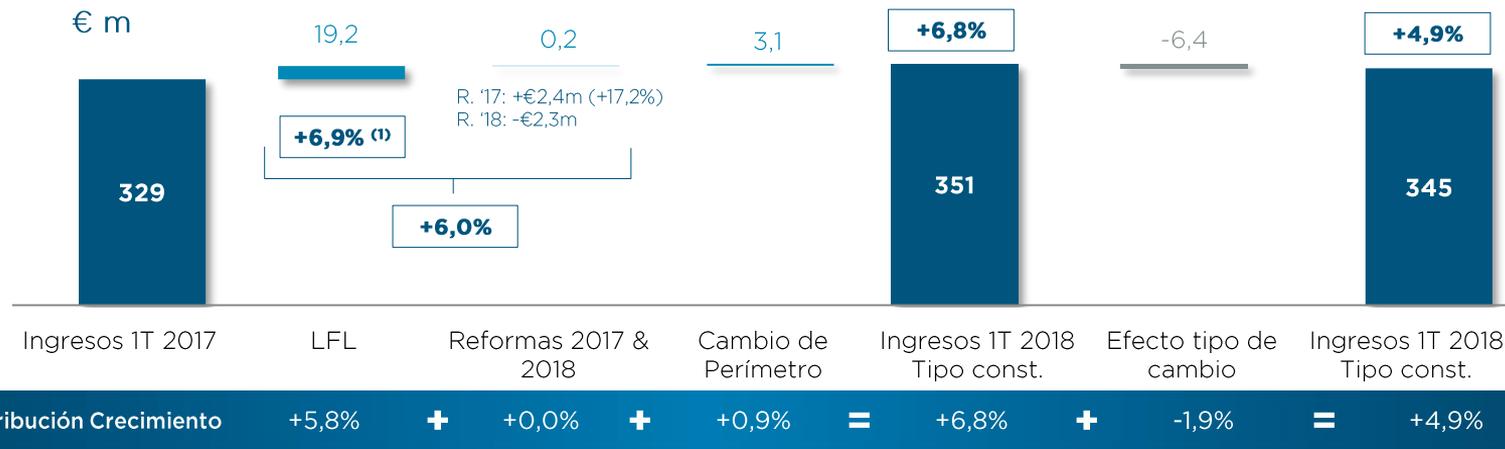
# Continúa el sólido crecimiento de ingresos en 1T 2018

## ■ Crecimiento total de ingresos de +4,9% alcanzando €345m (+€16m)

- Ingresos Like for Like (“LFL”): +6,9% con tipo de cambio constante (+4,8% reportado):
  - Excelente evolución en Italia (+9,5%), Benelux (+8,1%) y España (+6,4%)
- LFL & Reformas crecen +6,0% (+4,0% reportado)
  - Los hoteles reformados en 2017 incrementan los ingresos en +€2,4m (+17,2%)
  - Costes de oportunidad de las reformas de 2018 (-€2,3m): principalmente de Europa Central, Italia y del hotel en Nueva York (incluido en la Unidad de negocio de España)

Desglose de Ingresos	Var. 1T 2018
Habitaciones Disponibles	+1,8%
RevPAR	+3,3%
Ingresos de habitaciones	+5,2%
Otros ingresos	+4,1%
<b>Total Ingresos Hoteleros</b>	<b>+4,8%</b>
Ingresos no-hoteleros*	+€0,3m
<b>Total Ingresos</b>	<b>+4,9%</b>

\* Rebates + Capitalización de salarios por capex



(1) Sobre su base de 2017. A tipo de cambio real el crecimiento es +4,8%

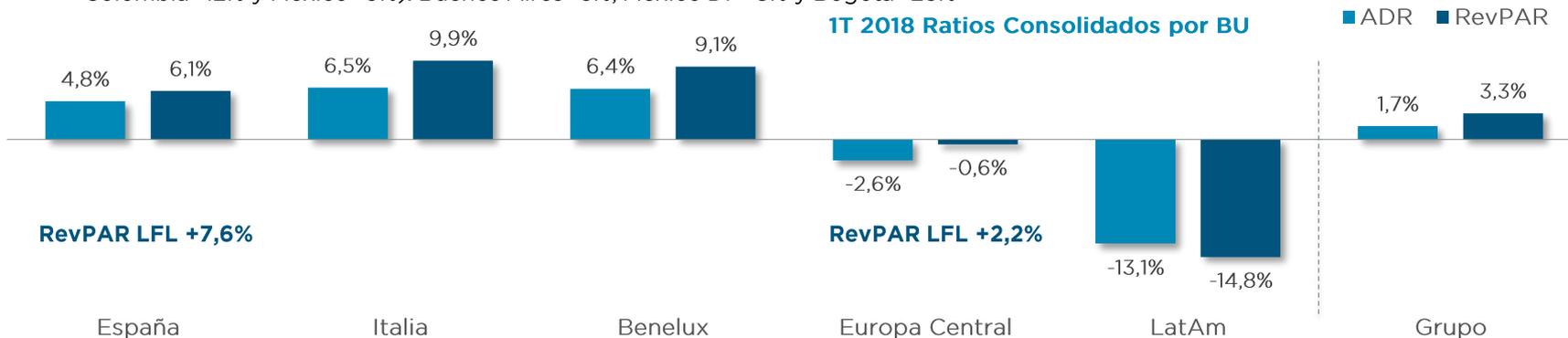
# Crecimiento conjunto de Ocupación & ADR

## ▪ +3,3% crecimiento de RevPAR en 1T 2018, con una estrategia conjunta de crecimiento de ADR y Ocupación

- Fuerte crecimiento de RevPAR en Italia (+9,9%) y Benelux (+9,1%)
- ADR: +1,7% de incremento de precios (+€1,5) alcanzando €90. Los precios contribuyen con un 51% del crecimiento de RevPAR
- Ocupación: +1,6% de incremento de actividad (+1,0 p.p.) alcanzando 65,0% vs 64,0% en 1T 2017. Todas las regiones incrementan los niveles de actividad excepto LatAm (-1,9%)

## ▪ Crecimiento del RevPAR LFL (excluyendo reformas) de +4,8%:

- España (+8%): Muy buena evolución de Madrid (+10%) y ciudades secundarias (+8%). Barcelona +2% (-9% en 4T 2017)
- Italia (+11%): Excelente evolución de Roma (+19%), Milán (+12%) y ciudades secundarias (+8%)
- Benelux (+10%): Fuerte evolución en Ámsterdam (+13%) y Bruselas (+12%)
- Europa Central (+2%): Berlín +17%, Frankfurt +7%, Múnich -5% y ciudades secundarias -1%, afectado por el calendario de Semana Santa (2T en 2017)
- LatAm (-14%; tipo de cambio real): Todas las regiones impactadas negativamente por devaluación de la moneda (Argentina -31%, Colombia -12% y México -6%): Buenos Aires -3%, México DF -8% y Bogotá -25%



- **Mayor crecimiento del RevPAR relativo de +1,2 p.p. en las ciudades principales frente a los competidores** a través de un mayor ADR (+1,2 p.p.) y una evolución similar en ocupación (+0.0 p.p.)

1T 2018	ADR % var.		ADR "Relativo"	Ocupación "Rel."	RevPAR "Rel."
	NH	Comp.Set	Var.	Var.	Var.
España	5,0%	4,6%	0,5 p.p.	-2,0 p.p.	-1,6 p.p.
Italia	10,0%	3,6%	6,4 p.p.	0,9 p.p.	7,6 p.p.
Benelux	8,6%	6,2%	2,5 p.p.	-0,4 p.p.	2,1 p.p.
Europa Central	-4,0%	-1,2%	-2,7 p.p.	1,0 p.p.	-1,8 p.p.
<b>Total NH</b>	<b>4,2%</b>	<b>3,0%</b>	<b>1,2 p.p.</b>	<b>0,0 p.p.</b>	<b>1,2 p.p.</b>

Source: STR/MKG/Fairmas Competitive Set Average Growth

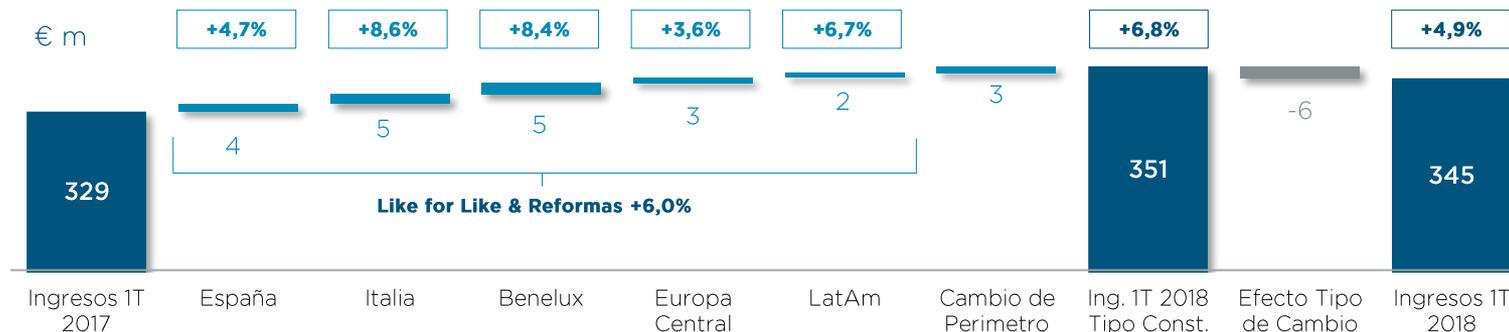
## ▪ Foco en calidad



- Crecimiento destacable en Italia con un RevPAR relativo de +7,6 p.p. vs. set competitivo explicado por mayor ADR y ocupación
- Buen resultado en Benelux con un incremento de RevPAR relativo de +2,1 p.p. vs. set competitivo, principalmente por la mejora relativa del ADR
- España: ADR relativo superior en 0,5 p.p. RevPAR relativo impactado por ausencia de negocio no recurrente en Sevilla y Valencia
- Europa Central: todas las ciudades principales como Berlín, Múnich y Frankfurt muestran crecimiento relativo de RevPAR. La evolución negativa del RevPAR relativo se explica por 2 ferias en Dusseldorf en 2017 con mejor evolución que competidores
- **Destaca la evolución de:**
  - **Roma:** ADR relativo +9,2 p.p.; RevPAR +14,3 p.p.
  - **Ámsterdam:** ADR relativo +2,2 p.p.; RevPAR +6,3 p.p.
  - **Múnich:** RevPAR relativo +5,3 p.p.; Ocupación +9,1 p.p.
  - **Milán:** ADR relativo +4,9 p.p.; RevPAR +4,2 p.p.
- NH Hotel Group focaliza sus esfuerzos en la medición de la calidad utilizando nuevas fuentes de información y encuestas con un importante aumento tanto del volumen de revisiones como de evaluaciones recibidas

# Excelente evolución de los ingresos en todos los mercados

- España:** Fuerte evolución en perímetro LFL excluyendo reformas (principalmente Nueva York con un coste de oportunidad de -€1,4m). Así, los ingresos LFL crecen +6,4%, destacando la evolución de Madrid (+7,5%) mientras Barcelona crece +1,6% (-8,6% en 4T 2017). Incluyendo -€2.0m de hoteles en reforma, los ingresos LFL&R crecen +4,7%. Ingresos totales +3,6% impactados por la salida de 2 hoteles en 2017 y la desconsolidación de 1 hotel de alquiler a gestión
- Italia:** Destaca el crecimiento LFL de +9,5% con fuerte evolución de Roma (+14,6%), Milán (+11,1%) y ciudades secundarias (+7,5%). Incluyendo 2 hoteles en alquiler en reforma en Roma y Milán, los ingresos LFL&R crecen +8,6%
- Benelux:** Crecimiento de ingresos LFL de +8,1% soportado por la buena evolución de Ámsterdam (+11,0%) y Bruselas (+10,6%). Los ingresos totales crecen +14,7% impactados por la apertura de 3 hoteles en alquiler (2 en Bruselas y 1 en Eindhoven)
- Europa Central:** Positivo incremento LFL (+4,6%) a pesar del impacto de Semana Santa. Incluyendo el coste de oportunidad en ingresos de 2 hoteles en reforma en Berlín y Frankfurt con un total de -€1,0m, los ingresos crecen +3,6% en LFL&R. Ingresos totales +2,4% impactado por la salida de 1 hotel en 2017
- LatAm:** +6,7% de crecimiento en LFL&R con tipo de cambio constante (-10,5% reportado). Por regiones, México incrementa ingresos +2% a tipo de cambio constante e incluyendo la negativa evolución de la moneda (-6%) los ingresos reportados caen -4%. Argentina crece +41% en moneda local e incluyendo el -31% de evolución de la moneda, la cifra reportada es -3%. En Hoteles Royal los ingresos caen -4% en moneda local por la mayor oferta en Bogotá y menores ingresos corporativos



Ingresos LFL	+6,4%	+9,5%	+8,1%	+4,6%	+6,0%
Total Ingresos	+3,6%	+8,6%	+14,7%	+2,4%	+8,4%

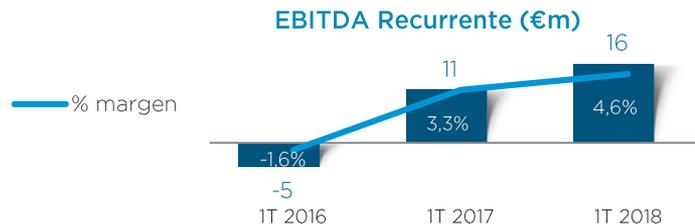
Ex-Divisa	+6,9%
	+6,8%

Reportado	+4,8%
	+4,9%

# Crecimiento EBITDA 1T 2018 +46%

€ millones / Actividad Recurrente	1T 2018	1T 2017	VAR.	
	€m.	€m.	€m.	%.
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>344,6</b>	<b>328,6</b>	<b>16,0</b>	<b>4,9%</b>
Gasto de Personal	(129,3)	(125,6)	(3,7)	3,0%
Gastos Directos de Gestión	(117,6)	(114,4)	(3,2)	2,8%
<b>BENEFICIO DE GESTIÓN</b>	<b>97,7</b>	<b>88,6</b>	<b>9,1</b>	<b>10,3%</b>
Arrendamientos y Contribución Urb.	(82,0)	(77,8)	(4,2)	5,4%
<b>EBITDA ANTES DE ONEROSOS</b>	<b>15,7</b>	<b>10,8</b>	<b>4,9</b>	<b>45,9%</b>

- Control de costes en 1T 2018 a pesar del crecimiento de la ocupación (+1,6%)**
  - +3,0% en **Gasto de Personal** y +2,8% en **Gastos Operativos** debido a la mayor actividad y gastos variables, principalmente comisiones por la evolución del mix de canales de ventas. El impacto de cambios de perímetro por las nuevas aperturas explica el 41% del incremento de gastos de personal y el 17% de los gastos operativos
- Mejora en GOP de +€9,1m (+10,3%). El margen GOP mejora en +1,4 p.p. por un alto ratio de conversión del 57%
- Los alquileres e impuestos de propiedad aumentan en -€4,2m (+5,4%). Las nuevas aperturas explican el 24% del incremento y las reformas de 2017 otro 23%. Los componentes variables de los contratos aportan el 32% del incremento total
- El EBITDA recurrente antes de onerosos** en 1T 2018 alcanza €15,7m (+€4,9m; +45,9%) con un ratio de conversión del 31% de ingresos incrementales a EBITDA afectado por mayor ocupación y nuevas aperturas. Excluyendo los cambios de perímetro y las reformas, el ratio de conversión LFL alcanza 40%. El margen EBITDA mejora en +1,3 p.p.



# Mejora significativa de Beneficio Neto Recurrente

€ millones	1T 2018	1T 2017	VAR.	
	€m.	€m.	€m.	%.
<b>EBITDA ANTES DE ONEROSOS</b>	<b>15,7</b>	<b>10,8</b>	<b>4,9</b> <sup>1</sup>	<b>45,9%</b>
Margen % de Ingresos	4,6%	3,3%		+1,3 p.p.
Reversión Provisión C. Onerosos	0,6	1,0	(0,4)	-35,6%
<b>EBITDA CON ONEROSOS</b>	<b>16,3</b>	<b>11,8</b>	<b>4,6</b>	<b>38,9%</b>
Amortización y Depreciación	(27,3)	(25,8)	(1,6)	6,0%
<b>EBIT</b>	<b>(11,0)</b>	<b>(14,0)</b>	<b>3,0</b>	<b>21,6%</b>
Gastos Financieros Netos	(10,6)	(14,1)	3,5	24,9%
Resultados Puesta en Equivalencia	0,1	(0,0)	0,1	N/A
<b>EBT</b>	<b>(21,5)</b>	<b>(28,1)</b>	<b>6,6</b>	<b>23,6%</b>
Impuesto sobre Sociedades	(0,9)	1,0	(2,0)	N/A
<b>RESULTADO ANTES DE MINORITARIOS</b>	<b>(22,4)</b>	<b>(27,1)</b>	<b>4,7</b>	<b>17,2%</b>
Intereses Minoritarios	(0,5)	(0,6)	0,1	13,6%
<b>RESULTADO NETO recurrente</b>	<b>(22,9)</b>	<b>(27,7)</b>	<b>4,7</b> <sup>5</sup>	<b>17,1%</b>
EBITDA no recurrente <sup>(1)</sup>	86,2	7,1	79,2	N/A
Otros elementos no recurrentes <sup>(2)</sup>	(41,5)	(4,1)	(37,4)	N/A
<b>RESULTADO NETO incluyendo no-recurrentes</b>	<b>21,7</b>	<b>(24,8)</b>	<b>46,5</b> <sup>7</sup>	<b>N/A</b>

**1. El EBITDA recurrente antes de onerosos alcanza €15,7m, un incremento de +€4,9m (+45,9%)**

**2. Depreciación:** el incremento de -€1,6m incluye -€1,1m de mayor amortización por el nuevo contrato de gestión con Hesperia y el resto corresponde al impacto del capex de reposicionamiento de 2017

**3. Gastos financieros:** se reducen en €3,5m por:

- Refinanciación Abril 2017: TAP Bono 2023 €115m @ 3,75% (+€1,1m vs 1T 2017)
- Repago en 2017 del Bono 2019 (-€4,3m vs 1T 2017)

**4. Impuestos:** el mayor impuesto sobre Sociedades (-€2,0m) se explica por la mejora del EBT y a la mayor base imponible en aquellas regiones con impuestos mínimos (principalmente Italia), y a pesar del menor impuesto por un menor ajuste de gastos financieros no deducibles

**5. Beneficio Neto Recurrente:** reducción de las pérdidas de +€4,7m alcanzando -€22,9m en 1T, a pesar de ser el trimestre con menor actividad del año

**6. Elementos no recurrentes:** incluyen principalmente la contribución de plusvalías netas por rotación de activos (+€55m), parcialmente compensada por la depreciación acelerada (-€8m) por inversiones en capex de reposicionamiento e indemnizaciones relacionadas con el plan de eficiencia (-€1m)

**7. El Beneficio neto Total** alcanza €21,7m, +€46,5m mayor que en 1T 2017, afectado por la mayor contribución de plusvalías netas por rotación de activos

<sup>(1)</sup> Incluye plusvalías brutas por rotación de activos

<sup>(2)</sup> Incluye impuestos por rotación de activos

# Evolución Flujo de Caja



Posición Financiera: 31 Marzo 2018	
Deuda Financiera Bruta:	(€732m)
Caja:	€227m
Deuda Financiera Neta:	(€505m) <sup>(1)</sup>

- **(+) Flujo de caja operativo:** +€10,8m, incluyendo -€3,7m de gasto de tarjetas de crédito e impuestos pagados por -€7,2m (excluyendo -€5,9m IS Barbizon)
- **(+) Capital Circulante:** mejora por reducción del periodo medio de cobro (de 18 días en Diciembre 2017 to 16,5 días en Marzo 2018) y cobro de cuentas a cobrar pendientes en 1T 2018
- **(-) Pagos de Capex:** -€17,1m de capex en 1T 2018 por planificación de reformas a lo largo del año (guidance 2018 c. €140m)
- **(-) Otros:** pago de provisiones legales
- **(+) Adquisiciones & Ventas:** +€148,1m por la venta del Barbizon (€33m de impuestos serán pagados a lo largo del año, de los que €5,9m se han pagado en 1T)
- **(-) Financieros Netos & Dividendos:** -€4,9m, incluyendo -€4,2m de gasto financiero neto y -€0,7m de pago de dividendo a minoritarios

(1) DFN excluyendo ajustes contables por la parte del bono convertible tratado como Equity (+€3,9m), gastos de formalización (+€18,2m), intereses devengados (-€9,3m) y ajuste IFRS 9 <sup>(2)</sup> (+€8,3m). Incluyendo dichos ajustes contables la deuda neta ajustada sería de (€484m) a 31 de Marzo 2018 frente a (€637m) a 31 diciembre de 2017

(2) IFRS 9: La nueva IFRS 9 sobre tratamiento contable de activos y pasivos financieros ha entrado en vigor el 1 de enero de 2018. La aplicación de la nueva norma contable, como consecuencia de las mejores condiciones de refinanciación obtenidas en 2017, en comparación con las condiciones anteriores, ha supuesto un impacto en NH Hotel Group (registrado contra reservas, de acuerdo a la norma) de menor deuda contable de €8,6m a 1 de enero de 2018 (€8,3 millones a 31 de marzo de 2018 por efecto del gasto financiero registrado en el 1T)

## Calendario de vencimientos 31 Marzo 2018: Deuda bruta (€732m)



## Mejora del Rating

Rating	NH	Bono 2023
S&P	B ↑	BB-
Fitch	B+ ↑	BB
Moody's	B2 ↑	Ba3

↑ Perspectiva Positiva

## FitchRatings

- El 28 de Marzo, Fitch **mejoró el rating corporativo a 'B+' desde 'B', y mantuvo la perspectiva positiva** reflejando la mejora en el rendimiento operativo de NH y las métricas de apalancamiento. El Bono 2023 también mejora desde 'BB-' a 'BB'

## S&P Global

- El 23 de Marzo, S&P **revisó su perspectiva de NH Hotel Group de estable a positiva** por la esperada reducción de deuda e importante generación de caja

<sup>(1)</sup> Excluye deuda subordinada (2023+)

# Ejercicio Conversión anticipada Bono Convertible

## Descripción Bono Convertible

- €250 millones
- Cupón fijo anual 4%
- Fecha de emisión: Noviembre 2013
- Fecha de vencimiento: Noviembre 2018
- Precio de conversión: €4,919

Bono Convertible	
Tamaño	€250m
Precio de conversión	4,919€ / share
Máximo número de acciones a entregar	50,8m
Acciones en autocartera disponibles	-8,6m
Acciones de nueva emisión	42,2m
Acciones existentes	350,3m
Máximo número de acciones post conversión	392,5m
Nuevas Acciones / Capital Post conversión	-10.8%

## Conversión anticipada

- Los titulares de los Bonos tienen en cualquier momento el derecho de conversión de su principal en acciones a €4,919
- Condición para conversión anticipada opcional para el emisor: A fecha 30 de abril de 2018 se ha cumplido que la cotización de cierre de NH durante 20 sesiones bursátiles dentro de un periodo de 30 consecutivas ha igualado o superado €6,395 / acción (130% precio de conversión)
- El último cupón trimestral ha sido pagado el 8 de mayo 2018 implicando ahorros de €2,5m frente a la conversión a vencimiento
- NH Hotel Group utilizará los c.8,6 millones de acciones de autocartera disponible para reducir el número de acciones de la nueva emisión
- Todos los bonistas recibirán a prorrata acciones nuevas y existentes

## Fechas relevantes

- 9 mayo: Aprobación de la conversión anticipada por parte del Consejo de Administración
- 10 mayo: Notificación de conversión anticipada
- 31 mayo: Limite para solicitudes de conversión
- 8 junio: Share record date (Derechos económicos)
- 11 junio: Fecha de amortización anticipada

# Evolución Deuda 2015-2018E

- €433m de reducción de deuda bruta desde finales de 2015 vs. 31 marzo 2018 (pro-forma con conversión del bono)
- Reducción del ratio de endeudamiento financiero neto desde 5,6x en 2015 a c.1,2x en 2018E (rango bajo del guidance 2018)
- Incremento vida media: +2,8 años (pro-forma con conversión del bono)

## Deuda Bruta 31/12/2015: €915M



## Deuda Bruta 31/03/18 (pro-forma conversión): €482M



<sup>(1)</sup> Sin incluir el préstamo subordinado 2037 (€40m)

## Hitos Refinanciación & Reducción de deuda:

- Septiembre 2016: nuevo bono de €285m vto. 2023 al 3,75% para refinanciar deuda bancaria + €250m RCF (2019)
- Abril 2017: emisión de un Tap de €115m sobre el bono 2023 que junto a €35m de caja fueron destinados a repagar anticipadamente €150m del Bono con vencimiento en 2019 y un cupón de 6,875%
- Noviembre 2017: repago y cancelación completa anticipada voluntaria del Bono 2019 por importe de €100m. Extensión de €250m RCF a septiembre 2021
- 2018E: conversión anticipada del Bono convertible de €250m antes de vencimiento (noviembre 2018)

P&L 2018E	Incremento de ingresos	c.+5%
	Fase II Plan de Eficiencia	€5m de ahorros en costes (€3m adelantados en 2017)
	Margen de EBITDA	+1,0 p.p., del 15% al 16%
	Ratio de Conversión	c.35% de conversión de los ingresos incrementales a EBITDA
<b>EBITDA 2018E <sup>(1)</sup></b>		<b>c.€260m (c.+12%)</b>

Endeudamiento 2018E	Capex 2018	Mantenimiento & IT 4-5% ingresos: c.€70m Expansión: €15-20m Reposicionamiento: c.€30m Nueva York: c. €45m entre 2018 & 2019
	Otros	Contrato de gestión de Hesperia €10m Dividendo 2017 sujeto a la aprobación de la JGA
	<b>DFN / EBITDA Recurrente <sup>(1)</sup></b>	<b>1,2x tras la conversión anticipada del Bono Convertible</b>

<sup>(1)</sup> EBITDA Recurrente antes de reversión de onerosos y plusvalías por rotación de activos

# Disclaimer

*This presentation has been produced by NH Hotel Group S.A (“NH Hotel Group”), and it is provided exclusively for information purposes. By receiving or by reading the presentation slides, you agree to be bound by the following limitations.*

*This presentation does not constitute or form part of and should not be construed as, an offer to sell or issue or the solicitation of an offer to buy or acquire securities of NH Hotel Group in any jurisdiction or an inducement to enter into investment activity. No part of this presentation, nor the fact of its distribution, should form the basis of, or be relied on in connection with, any contract or commitment or investment decision whatsoever. Historical results of NH Hotel Group do not necessarily indicate or guarantee future results.*

*This presentation does not purport to be all-inclusive or to contain all of the information that a person considering an investment in the securities of NH Hotel Group may require to make a full analysis of the matters referred to herein. Each recipient of this presentation must make its own independent investigation and analysis of the securities and its own determination of the suitability of any investment, with particular reference to its own investment objectives and experience and any other factors which may be relevant to it in connection with such investment*

*The information contained in this presentation has not been independently verified. No representation, warranty or undertaking, express or implied, is made as to, and no reliance should be placed on, the fairness, accuracy, completeness or correctness of the information or the opinions contained herein.*

*This presentation includes “forward-looking statements.” These statements contain the words “anticipate,” “believe,” “intend,” “estimate,” “expect,” “aspire” and words of similar meaning. All statements other than statements of historical facts included in this presentation, including, without limitation, those regarding NH Hotel Group’s financial position, business strategy, plans and objectives of management for future operations (including development plans and objectives relating to NH Hotel Group’s projects and services) are forward-looking statements. Such forward-looking statements involve known and unknown risks, uncertainties and other important factors that could cause the actual results, performance or achievements of NH Hotel Group to be materially different from results, performance or achievements expressed or implied by such forward-looking statements. Such forward-looking statements are based on numerous assumptions regarding NH Hotel Group’s present and future business strategies and the environment in which NH Hotel Group will operate in the future. These forward-looking statements speak only as at the date of this presentation. Each of NH Hotel Group, other relevant group entities and their respective agents, employees and advisers, expressly disclaims any obligation or undertaking to update any forward-looking statements contained herein.*

*Any assumptions, views or opinions (including statements, projections, forecasts or other forward-looking statements) contained in this presentation represent the assumptions, views or opinions of NH Hotel Group as at the date indicated and are subject to change without notice. All information not separately sourced is from internal Issuer data and estimates.*

*The statements and forecasts included in this document do not constitute testimony or guarantees, express or implied, on behalf of NH Hotel Group, its board members or directors. Neither NH Hotel Group, nor its board members and directors, assume responsibility for any damage or loss, direct or indirect that may arise from the use of the information contained in this document.*

*Translation of 2017 Results Presentation originally issued in Spanish. In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.*

# VENTAS Y RESULTADOS

## 1<sup>er</sup> Trimestre 2018

9 de mayo de 2018



**NH**  
HOTELS

  
NH COLLECTION

**nhow**

**Hesperia**  
RESORTS

## Principales aspectos financieros del primer trimestre de 2018

- **Sólido crecimiento de los ingresos del +4,9%** (+6,8% a tipo de cambio constante) alcanzando €345m (+€16m) en el primer trimestre del año.
  - En el perímetro Like for Like ("LFL"), excluyendo reformas, los ingresos crecen +4,8%:
    - Fuerte evolución en Italia (+9,5%), Benelux (+8,1%) y España (+6,4%).
    - Europa Central (+4,6%) impactado por las vacaciones de Semana Santa y Latinoamérica por el efecto de la divisa (+6,0% a tipo de cambio constante).
  - Crecimiento superior al mercado +1,2 p.p. de RevPAR relativo en las top ciudades por incremento relativo de ADR (+1,2 p.p.) y evolución similar de la ocupación (+0,0 p.p.), apoyado por la mejora de la calidad percibida.
- **Incremento de RevPAR del +3,3%** en el primer trimestre a través de una estrategia conjunta de **crecimiento de ADR hasta los €90** (+1,7%, +€1,5) **y de ocupación que alcanzó el 65,0%** (+1,6%, +1.0 p.p.), destacando el incremento de demanda en todas las regiones salvo Latinoamérica (-1,9%). El crecimiento de precios aporta el 51% del incremento del RevPAR. Destaca el crecimiento del RevPAR en Italia (+9,9%) y Benelux (+9,1%).
- El crecimiento de los ingresos junto al control de costes permite cerrar el trimestre con un **crecimiento del EBITDA Recurrente<sup>(1)</sup> del +46% alcanzando €16m**, lo que supone un **incremento en el trimestre de +€5m** y alcanzando una mejora del margen de +1,3 p.p. **El ratio de conversión del incremento de ingresos a EBITDA es del 31%** a pesar del mayor nivel de ocupación (+1,6%) y nuevas aperturas. Excluyendo cambio de perímetro y reformas, el ratio de conversión LFL alcanza el 40%.
- **Reducción de la pérdida del Beneficio Neto recurrente del trimestre en +€4,7m respecto al año anterior alcanzando -€22,9m**, a pesar de que el primer trimestre es estacionalmente el menor trimestre para el Grupo.
- **El Beneficio Neto Total alcanzó los €21,7m en el trimestre**, superior en +€46,5m respecto al primer trimestre de 2017. La comparativa está positivamente afectada por las mayores plusvalías netas por rotación de activos.
- **Reducción del endeudamiento financiero neto hasta €505m** (€655m a 31 Dic. 2017), debido en gran parte a la favorable generación de caja operativa y a la rotación de activos:
  - Sale & Leaseback del NH Collection Ámsterdam Barbizon Palace por un importe bruto de €155,5m y una caja neta de c.€122m (€33m de impuestos a pagar durante el transcurso del 2018, de los cuáles €6m se han pagado en 1T 2018) con registro contable en el mes de febrero de 2018. Se mantiene la operativa del activo mediante un contrato de alquiler a largo plazo y con unos ratios sostenibles permitiendo la generación de valor adicional a la venta (EBITDA 2018E de €5m).
- **Mejora del rating en el mes de marzo:**
  - **Fitch** mejoró el rating de la Compañía de 'B' a 'B+' y mantuvo la **perspectiva positiva**. Adicionalmente, Fitch mejoró la calificación de los bonos senior garantizados a 'BB' desde 'BB-'.
  - **S&P** mejoró su perspectiva de **estable a positiva**.
- **Ejercicio de la conversión anticipada del Bono Convertible (€250m) en 2T 2018:**
  - El Consejo de Administración ha aprobado ejercitar el derecho de conversión anticipada del Bono Convertible cuyo vencimiento estaba establecido en noviembre 2018. Este hito culmina el proceso de reducción de deuda iniciado en 2015.

(1) EBITDA Recurrente antes de reversión de onerosos y plusvalías por rotación de activos

**Perspectivas 2018**

- Se mantiene el objetivo de **EBITDA<sup>(1)</sup> de €260m** y la **reducción del ratio de endeudamiento financiero neto a 1,2x** (tras la conversión anticipada del bono convertible de €250m), rango bajo del guidance inicial de 2018.

(1) EBITDA Recurrente antes de reversión de onerosos y plusvalías por rotación de activos

**Otros aspectos relevantes**

- **Plan de Reposicionamiento:** En el primer trimestre de 2018 están afectados por reformas los siguientes hoteles: NH Palacio de Castellanos, NH Málaga, NH Plaza de Armas, NH Balboa y NH Jolly Madison Towers en la BU de España. NH Grand Hotel Verdi, NH Pontevecchio y NH Roma Centro en Italia. NH Schiphol en Benelux y NH Berlin Alexanderplatz y NH Collection Frankfurt City, en Europa Central. El coste de oportunidad definido como menores ingresos a causa de las reformas ha sido de -€2,3m comparado con el 1T 2017, principalmente por Nueva York, Italia y Alemania.
- **Marca:** NH cuenta con 382 hoteles y 59.350 habitaciones a 31 de marzo de 2018, de los cuales 75 hoteles y 11.779 habitaciones son NH Collection (20% del portfolio), mostrando su potencial en precios (+34% de precio superior en 1T; ADR NH Collection €112 vs ADR NH €84) y en calidad (con mejoras también en hoteles no reformados). NH Hotel Group se focaliza en la medición de la calidad utilizando nuevas fuentes de información y encuestas con un importante aumento tanto del volumen de revisiones como de las evaluaciones recibidas.



- **Pricing & Revenue Management:** Evolución positiva de ADR y nivel de ocupación similar del Grupo en el primer trimestre en las ciudades principales frente a los competidores directos. El incremento de precios relativos del Grupo ha sido +1,2 p.p. vs. competidores con un incremento del RevPAR relativo de +1,2 p.p.
  - Crecimiento destacable en Italia con un RevPAR relativo de +7,6 p.p. vs. set competitivo explicado por mayor ADR y ocupación.
  - Buen resultado en Benelux con un incremento de RevPAR relativo de +2,1 p.p. vs. set competitivo, principalmente por la mejora relativa del ADR.
  - España: ADR relativo superior en 0,5 p.p. RevPAR relativo impactado por ausencia de negocio no recurrente en Sevilla y Valencia.
  - Europa Central: todas las ciudades principales como Berlín, Múnich y Frankfurt muestran crecimiento relativo de RevPAR. La evolución negativa del RevPAR relativo se explica por 2 ferias en Dusseldorf en 2017 con mejor evolución que competidores.

1T 2018	ADR % var.		ADR "Relativo"	Ocupación "Relativa"	RevPAR % var.		RevPAR "Relativo"
	NH	Compset	Var.	Var.	NH	Compset	Var.
<b>Total NH</b>	<b>4,2%</b>	<b>3,0%</b>	<b>1,2 p.p.</b>	<b>0,0 p.p.</b>	<b>7,3%</b>	<b>6,1%</b>	<b>1,2 p.p.</b>
<b>España</b>	5,0%	4,6%	0,5 p.p.	-2,0 p.p.	8,2%	9,8%	-1,6 p.p.
<b>Italia</b>	10,0%	3,6%	6,4 p.p.	0,9 p.p.	14,2%	6,6%	7,6 p.p.
<b>Benelux</b>	8,6%	6,2%	2,5 p.p.	-0,4 p.p.	11,9%	9,8%	2,1 p.p.
<b>Europa Central</b>	-4,0%	-1,2%	-2,7 p.p.	1,0 p.p.	-1,6%	0,2%	-1,8 p.p.

**➤ Rotación de Activos:**

- En febrero de 2018 se ha registrado contablemente la venta y posterior alquiler del hotel NH Collection Ámsterdam Barbizon Palace por un importe bruto de €155,5m y una caja neta de c.€122m. Los impuestos se pagarán durante el transcurso del 2018.
- Por otro lado, en el primer trimestre de 2018 se han firmado 2 hoteles, 1 en gestión en La Habana con la marca NH Collection y 1 en alquiler en Hannover bajo la marca NH, con un total de 120 habitaciones.

**Evolución RevPAR del Primer Trimestre:**

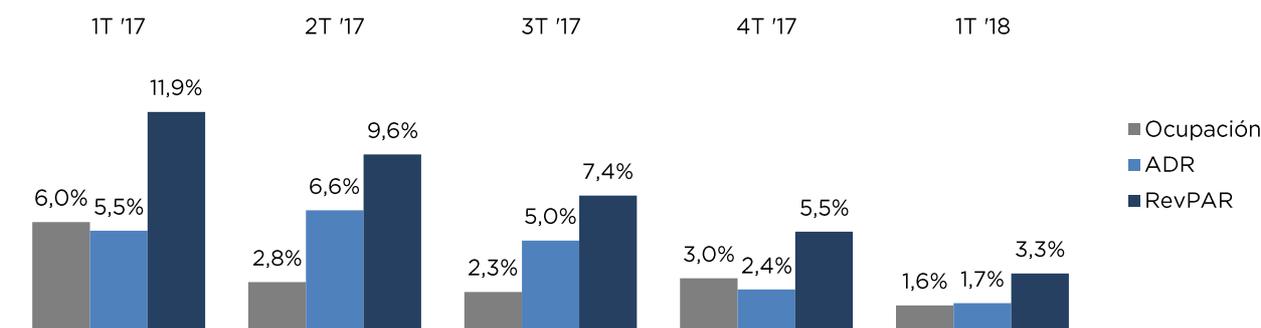
*Nota: El criterio "Like for Like más Reformas" (LFL&R) incluye los hoteles reformados en 2017 y 2018*

**NH HOTEL GROUP REVPAR 3M 2018/2017**

	HAB. MEDIAS		OCUPACION %			ADR			REVPAR		
	2018	2017	2018	2017	% Var	2018	2017	% Var	2018	2017	% Var
<b>España &amp; Otros LFL &amp; R</b>	<b>10.969</b>	<b>11.222</b>	<b>68,4%</b>	<b>66,9%</b>	<b>2,2%</b>	<b>86,9</b>	<b>82,7</b>	<b>5,0%</b>	<b>59,4</b>	<b>55,4</b>	<b>7,3%</b>
B.U. España Consolidado	11.480	11.757	68,0%	67,2%	1,2%	86,4	82,4	4,8%	58,7	55,4	6,1%
<b>Italia LFL &amp; R</b>	<b>7.120</b>	<b>7.098</b>	<b>62,7%</b>	<b>60,7%</b>	<b>3,2%</b>	<b>105,1</b>	<b>98,7</b>	<b>6,5%</b>	<b>65,9</b>	<b>59,9</b>	<b>9,9%</b>
B.U. Italia Consolidado	7.120	7.098	62,7%	60,7%	3,2%	105,1	98,7	6,5%	65,9	59,9	9,9%
<b>Benelux LFL &amp; R</b>	<b>8.211</b>	<b>8.173</b>	<b>63,6%</b>	<b>61,9%</b>	<b>2,8%</b>	<b>100,7</b>	<b>94,8</b>	<b>6,2%</b>	<b>64,0</b>	<b>58,7</b>	<b>9,1%</b>
B.U. Benelux Consolidado	8.794	8.287	63,3%	61,7%	2,6%	100,5	94,5	6,4%	63,6	58,3	9,1%
<b>Europa Central LFL &amp; R</b>	<b>11.965</b>	<b>11.537</b>	<b>66,7%</b>	<b>65,3%</b>	<b>2,1%</b>	<b>86,5</b>	<b>88,8</b>	<b>-2,7%</b>	<b>57,7</b>	<b>58,0</b>	<b>-0,6%</b>
Europa Central Consolidado	12.091	11.774	66,7%	65,4%	2,1%	86,1	88,5	-2,6%	57,5	57,8	-0,6%
<b>Total Europa LFL &amp; R</b>	<b>38.265</b>	<b>38.030</b>	<b>65,8%</b>	<b>64,2%</b>	<b>2,4%</b>	<b>92,8</b>	<b>89,9</b>	<b>3,2%</b>	<b>61,1</b>	<b>57,8</b>	<b>5,7%</b>
Total Europa Consolidado	39.485	38.916	65,6%	64,3%	2,0%	92,6	89,5	3,4%	60,7	57,6	5,5%
<b>Latinoamérica LFL &amp; R</b>	<b>5.245</b>	<b>5.205</b>	<b>61,8%</b>	<b>62,1%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>70,8</b>	<b>81,2</b>	<b>-12,9%</b>	<b>43,7</b>	<b>50,5</b>	<b>-13,3%</b>
Latinoamérica Consolidado	5.477	5.267	60,2%	61,4%	-1,9%	70,6	81,2	-13,1%	42,5	49,9	-14,8%
<b>NH Hotels LFL &amp; R</b>	<b>43.510</b>	<b>43.235</b>	<b>65,3%</b>	<b>64,0%</b>	<b>2,1%</b>	<b>90,3</b>	<b>88,9</b>	<b>1,6%</b>	<b>59,0</b>	<b>56,9</b>	<b>3,7%</b>
Total NH Consolidado	44.962	44.183	65,0%	64,0%	1,6%	90,1	88,6	1,7%	58,5	56,7	3,3%

- **Incremento de RevPAR del +3,3%** a través de una estrategia de **crecimiento conjunto de ocupación** (+1,6%) y **ADR** (+1,7%). Crecimiento de RevPAR en todos los mercados menos en LatAm (impacto de la divisa) y Europa Central (vacaciones de Semana Santa y reformas).
- Destaca el **crecimiento del RevPAR** en:
  - **Italia:** +9,9% con incremento de precios (+6,5%) y ocupación (+3,2%), impulsado por una excelente evolución LFL de Roma (+19%), Milán (+12%) y de las ciudades secundarias (+8%).
  - **Benelux:** +9,1% por un mayor nivel de precios (+6,4%) y de actividad (+2,6%), explicado por el buen comportamiento de Ámsterdam LFL (+13%) y la recuperación de Bruselas (+12%, en su mayoría por incremento de ocupación).
- **España** presenta un incremento del RevPAR consolidado del +6,1% gracias a un excelente comportamiento del RevPAR de Madrid LFL (+10%) y ciudades secundarias (+8%). El RevPAR LFL de Barcelona crece un +2%, tras caer un -9% en el cuarto trimestre de 2017.
- En cuanto al **nivel de actividad** del Grupo en el primer trimestre la ocupación crece **+1,6% (+1,0 p.p.)**, con todas las regiones mostrando mejoras en los niveles de actividad excepto Latinoamérica (-1,9%).

**Evolución de Ratios Consolidados por trimestres:**



Ratios Consolidados % Var	Ocupación					ADR					RevPAR				
	1T '17	2T '17	3T '17	4T '17	1T '18	1T '17	2T '17	3T '17	4T '17	1T '18	1T '17	2T '17	3T '17	4T '17	1T '18
<b>España</b>	7,2%	3,6%	2,2%	3,0%	1,2%	5,6%	14,4%	13,3%	5,7%	4,8%	13,1%	18,5%	15,8%	8,9%	6,1%
<b>Italia</b>	5,7%	5,8%	-2,6%	2,6%	3,2%	3,9%	6,3%	8,7%	7,5%	6,5%	9,9%	12,5%	5,9%	10,3%	9,9%
<b>Benelux</b>	10,9%	3,0%	5,2%	5,6%	2,6%	6,7%	9,4%	7,4%	5,4%	6,4%	18,3%	12,7%	13,0%	11,3%	9,1%
<b>Europa Central</b>	4,4%	1,9%	4,7%	1,8%	2,1%	4,3%	-2,9%	-2,9%	-2,9%	-2,6%	8,9%	-1,0%	1,7%	-1,2%	-0,6%
<b>TOTAL EUROPA</b>	6,6%	3,3%	2,8%	3,1%	2,0%	5,1%	6,7%	5,7%	3,4%	3,4%	12,0%	10,3%	8,7%	6,6%	5,5%
<b>Latinoamérica tc real</b>	1,4%	-1,1%	-1,4%	2,8%	-1,9%	9,6%	5,5%	-2,8%	-5,9%	-13,1%	11,2%	4,3%	-4,2%	-3,3%	-14,8%
<b>NH HOTEL GROUP</b>	<b>6,0%</b>	<b>2,8%</b>	<b>2,3%</b>	<b>3,0%</b>	<b>1,6%</b>	<b>5,5%</b>	<b>6,6%</b>	<b>5,0%</b>	<b>2,4%</b>	<b>1,7%</b>	<b>11,9%</b>	<b>9,6%</b>	<b>7,4%</b>	<b>5,5%</b>	<b>3,3%</b>

ACTIVIDAD HOTELERA RECURRENTE				
(€ millones)	2018 1T	2017 1T	DIF. 18/17	%DIF.
ESPAÑA <sup>(1)</sup>	88,6	84,7	4,0	4,7%
ITALIA	58,7	54,0	4,6	8,6%
BENELUX	71,2	65,8	5,4	8,2%
EUROPA CENTRAL	86,4	83,8	2,6	3,1%
AMERICA	30,2	33,8	(3,6)	(10,5%)
<b>INGRESOS HOTELES RECURRENTE LFL&amp;R</b>	<b>335,1</b>	<b>322,1</b>	<b>13,0</b>	<b>4,0%</b>
<b>APERTURAS, CIERRES Y OTROS</b>	<b>9,5</b>	<b>6,5</b>	<b>3,0</b>	<b>45,8%</b>
<b>INGRESOS RECURRENTE</b>	<b>344,6</b>	<b>328,6</b>	<b>16,0</b>	<b>4,9%</b>
ESPAÑA <sup>(1)</sup>	62,2	61,6	0,6	0,9%
ITALIA	41,2	39,6	1,6	4,0%
BENELUX	51,7	49,0	2,7	5,5%
EUROPA CENTRAL	62,0	59,6	2,5	4,1%
AMERICA	22,2	24,7	(2,5)	(10,1%)
<b>GASTOS OPERATIVOS RECURRENTE LFL&amp;R</b>	<b>239,2</b>	<b>234,4</b>	<b>4,8</b>	<b>2,0%</b>
<b>APERTURAS, CIERRES Y OTROS</b>	<b>7,7</b>	<b>5,6</b>	<b>2,1</b>	<b>37,4%</b>
<b>GASTOS OPERATIVOS RECURRENTE <sup>(2)</sup></b>	<b>246,9</b>	<b>240,0</b>	<b>6,9</b>	<b>2,9%</b>
ESPAÑA <sup>(1)</sup>	26,4	23,0	3,4	14,8%
ITALIA	17,5	14,5	3,0	21,0%
BENELUX	19,5	16,8	2,7	16,2%
EUROPA CENTRAL	24,4	24,2	0,1	0,5%
AMERICA	8,0	9,1	(1,1)	(11,6%)
<b>GOP RECURRENTE LFL&amp;R</b>	<b>95,9</b>	<b>87,7</b>	<b>8,2</b>	<b>9,4%</b>
<b>APERTURAS, CIERRES Y OTROS</b>	<b>1,8</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>98,4%</b>
<b>GOP RECURRENTE</b>	<b>97,7</b>	<b>88,6</b>	<b>9,1</b>	<b>10,3%</b>
ESPAÑA <sup>(1)</sup>	22,7	22,1	0,6	2,6%
ITALIA	12,8	12,5	0,3	2,3%
BENELUX	14,0	12,8	1,2	9,5%
EUROPA CENTRAL	26,7	25,1	1,5	6,1%
AMERICA	3,1	3,5	(0,4)	(11,8%)
<b>RENTAS E IMPUESTOS DE PROPIEDAD REC. LFL&amp;R</b>	<b>79,2</b>	<b>76,0</b>	<b>3,2</b>	<b>4,2%</b>
<b>APERTURAS, CIERRES Y OTROS</b>	<b>2,8</b>	<b>1,8</b>	<b>1,0</b>	<b>56,0%</b>
<b>RENTAS E IMPUESTOS DE PROPIEDAD REC.</b>	<b>82,0</b>	<b>77,8</b>	<b>4,2</b>	<b>5,4%</b>
ESPAÑA <sup>(1)</sup>	3,8	0,9	2,8	304,2%
ITALIA	4,7	2,0	2,7	137,1%
BENELUX	5,6	4,0	1,5	37,3%
EUROPA CENTRAL	(2,3)	(0,9)	(1,4)	(156,6%)
AMERICA	4,9	5,6	(0,6)	(11,4%)
<b>EBITDA RECURRENTE LFL&amp;R</b>	<b>16,7</b>	<b>11,6</b>	<b>5,0</b>	<b>43,3%</b>
<b>APERTURAS, CIERRES Y OTROS</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(12,5%)</b>
<b>EBITDA RECURRENTE ANTES DE ONEROSOS</b>	<b>15,7</b>	<b>10,8</b>	<b>4,9</b>	<b>45,9%</b>

<sup>(1)</sup> El hotel de Nueva York y Francia se incluyen en la unidad de negocio de España

<sup>(2)</sup> Para la imputación de costes centrales el criterio de reparto utilizado es el nivel de GOP de cada unidad de negocio

**Resultados Recurrentes 1T por Unidad de Negocio** (criterio LFL&R)

**B.U. España (\*):**

- Crecimiento del RevPAR del +7,3% en 1T, 69% vía precios (+5,0%) y +2,2% en ocupación, destacando la evolución del RevPAR LFL de Madrid (+10,5%) y ciudades secundarias (+8,1%).
- Los ingresos LFL alcanzan un crecimiento del +6,4%. Destaca el buen comportamiento de Madrid (+7,5%). Barcelona (+1,6%) mejora la evolución negativa del cuarto trimestre de 2017 (-8,6%). Incluyendo los €2,0m del coste de oportunidad de los hoteles en reforma, el crecimiento de los ingresos en el primer trimestre se reduce a un +4,7%.
- Ligero incremento de los gastos operativos que crecen un +0,9% (+€0,6m) en el trimestre.
- El GOP en el primer trimestre alcanza €26,4m incrementándose un +14,8% (+€3,4m). El incremento de rentas en el trimestre es de +€0,6m (+2,6%) explicado por el componente variable.
- Con todo ello el EBITDA del trimestre se incrementa en +€2,8m hasta alcanzar los €3,8m, y un ratio de conversión de los ingresos incrementales del 72% a EBITDA.

(\*) Incluye el hotel de Nueva York y Francia

**B.U. Italia:**

- Crecimiento del RevPAR del +9,9% en 1T con un incremento en precios de +6,5% y +3,2% en ocupación. Destaca la evolución del RevPAR LFL en Roma (+18,8%), Milán (+12,1%) y ciudades secundarias (+8,2%).
- Todo ello permite un crecimiento de ingresos del +8,6% (+€4,6m) a pesar de la reforma de un hotel en Roma y otro en Milán con un coste de oportunidad en ingresos de -€1,4m.
- Los gastos operativos crecen un +4,0% (+€1,6m) en el primer trimestre explicados principalmente por el incremento de ocupación (+3,2%). El GOP mejora +€3,0m (+21,0%) hasta los €17,5m.
- Así, el EBITDA del trimestre mejora +€2,7m hasta alcanzar los €4,7m mostrando un ratio de conversión de los ingresos incrementales del 59% a EBITDA.

**B.U. Benelux:**

- Crecimiento del RevPAR del +9,1% en el primer trimestre con un incremento en precios de +6,2% (68% de peso) y de +2,8% en ocupación. Destaca el crecimiento en RevPAR LFL de Ámsterdam (+13,3%) vía precios y la recuperación de Bruselas (+11,8%) en su mayoría por incremento de ocupación.
- Esto permite un crecimiento de ingresos del +8,2% (+€5,4m).
- Los gastos operativos del primer trimestre se incrementan un +5,5% (+€2,7m) por el mayor nivel de actividad y las mayores comisiones por el cambio de segmentación.
- Con todo ello el GOP del trimestre crece +16,2% (+€2,7m) y el EBITDA del trimestre alcanza los €5,6m, lo que supone una mejora de +€1,5m.

**B.U. Europa Central:**

- Descenso del RevPAR del -0,6% en el trimestre con un incremento en ocupación de +2,1% y un descenso de precios de -2,7%, debido principalmente al calendario de la Semana Santa y los hoteles en reformas durante 2017 y 2018. Los ingresos LFL crecen +4,6% en el primer trimestre e incluyendo el coste de oportunidad de la reforma de 2 hoteles (-€1,0m en ingresos), el crecimiento de los ingresos se reduce a un +3,1% (+€2,6m).

- Los gastos operativos se incrementan un +4,1% en el trimestre (+€2,5m) principalmente por el mayor nivel de actividad y las mayores comisiones por el cambio de segmentación con un EBITDA que alcanza -€2,3m implicando una caída de -€1,4m explicado por los hoteles en reforma durante el trimestre y la difícil comparativa con el año anterior por las vacaciones de Semana Santa.

**B.U. Las Américas:**

- Descenso del RevPAR del -13,3% en el trimestre, explicado en su totalidad por el impacto negativo de la divisa en Argentina (-31%), Colombia (-12%) y México (-6%).
- A tipo de cambio constante el crecimiento de los ingresos LFL&R de la BU es de +6,7% en el primer trimestre y a tipo de cambio real los ingresos caen un -10,5%.
  - Por regiones, México muestra un crecimiento de los ingresos de +2,3% en moneda local. A tipo de cambio real el crecimiento desciende -4,1%.
  - En Argentina, los ingresos crecen +41,2% (+€3,4m) a tipo de cambio constante. El incremento se explica principalmente por un incremento de los precios medios. Con el impacto negativo de la divisa la evolución del ingreso reportado es -2,7%.
  - En Hoteles Royal, los ingresos bajan un -3,9% en moneda local por la mayor oferta en Bogotá y menores ingresos corporativos.

**Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada**

<b>NH HOTEL GROUP CUENTA DE PYG</b>				
<i>(millones de €)</i>	<b>1T 2018</b>	<b>1T 2017</b>	<b>Var.</b>	
	€ m.	€ m.	€ m.	%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>344,6</b>	<b>328,6</b>	<b>16,0</b>	<b>4,9%</b>
Coste de Personal	(129,3)	(125,6)	(3,7)	3,0%
Gastos Directos de Gestión	(117,6)	(114,4)	(3,2)	2,8%
<b>BENEFICIO DE GESTIÓN</b>	<b>97,7</b>	<b>88,6</b>	<b>9,1</b>	<b>10,3%</b>
Arrendamientos y Contribución Urb.	(82,0)	(77,8)	(4,2)	5,4%
<b>EBITDA ANTES DE ONEROSOS</b>	<b>15,7</b>	<b>10,8</b>	<b>4,9</b>	<b>45,9%</b>
Margen % de Ingresos	4,6%	3,3%	1,3 p.p.	N/A
Reversion Provisión C. Onerosos	0,6	1,0	(0,4)	(35,6%)
<b>EBITDA CON ONEROSOS</b>	<b>16,3</b>	<b>11,8</b>	<b>4,6</b>	<b>38,9%</b>
Depreciaciones	(27,3)	(25,8)	(1,6)	6,0%
<b>EBIT</b>	<b>(11,0)</b>	<b>(14,0)</b>	<b>3,0</b>	<b>21,6%</b>
Gastos Financieros Netos	(10,6)	(14,1)	3,5	24,9%
Resultados Puesta en Equivalencia	0,1	(0,0)	0,1	N/A
<b>EBT</b>	<b>(21,5)</b>	<b>(28,1)</b>	<b>6,6</b>	<b>23,6%</b>
Impuesto sobre Sociedades	(0,9)	1,0	(2,0)	N/A
<b>Resultado antes de Minoritarios</b>	<b>(22,4)</b>	<b>(27,1)</b>	<b>4,7</b>	<b>17,2%</b>
Intereses Minoritarios	(0,5)	(0,6)	0,1	13,6%
<b>RESULTADO NETO recurrente</b>	<b>(22,9)</b>	<b>(27,7)</b>	<b>4,7</b>	<b>17,1%</b>
EBITDA no recurrente <sup>(1)</sup>	86,2	7,1	79,2	N/A
Otros elementos no recurrentes <sup>(2)</sup>	(41,5)	(4,1)	(37,4)	N/A
<b>RESULTADO NETO incluyendo no-rec.</b>	<b>21,7</b>	<b>(24,8)</b>	<b>46,5</b>	<b>N/A</b>

<sup>(1)</sup> Incluye plusvalías brutas por rotación de activos

<sup>(2)</sup> Incluye impuestos por rotación de activos

**Comentarios del 1T 2018:**

- **Sólido crecimiento de los ingresos del +4,9%** (+6,8% a tipo de cambio constante) alcanzando €345m (+€16m) en el primer trimestre.
  - En el perímetro Like for Like ("LFL"), excluyendo reformas, los ingresos crecen +4,8%:
    - Fuerte evolución en Italia (+9,5%), Benelux (+8,1%) y España (+6,4%).
    - Europa Central (+3,6%) impactado por las vacaciones de Semana Santa y Latinoamérica por el efecto de la divisa (+6,0% a tipo de cambio constante).
- **Evolución de gastos:** control de costes en el trimestre a pesar del crecimiento de la ocupación (+1,6%).
  - Los **gastos de personal** suben un +3,0% (-€3,7m), explicado principalmente por el mayor nivel de actividad en España, Italia, Benelux y Europa Central. Las nuevas aperturas explican el 41% del incremento.

- Los **otros gastos directos de gestión** se incrementan un +2,8% (-€3,2m) principalmente por el mayor nivel de actividad, y el incremento de comisiones por la evolución del mix de los canales de ventas. El impacto del cambio de perímetro por nuevas aperturas explica el 17% de dicho incremento.
- **Mejora de +€9,1m (+10,3%) a nivel de GOP.** El margen sobre ventas mejora en +1,4 p.p. con un ratio de conversión del 57%.
- Los **arrendamientos e impuestos de propiedad** se incrementan en -€4,2m (+5,4%). Las nuevas aperturas explican el 24% del incremento total, las reformas de 2017 un 23% y los componentes variables de los contratos el 32%.
- El crecimiento de los ingresos junto al control de costes permite cerrar el trimestre con un **crecimiento del EBITDA Recurrente<sup>(1)</sup> del +45,9% alcanzando €15,7m**, lo que supone un **incremento en el trimestre de +€4,9m** y alcanzando una mejora del margen de 1,3 p.p. **El ratio de conversión del incremento de ingresos a EBITDA es del 31%** a pesar del mayor nivel de ocupación (+1,6%) y nuevas aperturas. Excluyendo cambio de perímetro y reformas, el ratio de conversión LFL alcanza el 40%.
- **Depreciaciones:** el incremento de -€1,6m en el año incluye -€1,1m de mayor amortización por el nuevo contrato de gestión con Hesperia y el resto corresponde al impacto de las inversiones de reposicionamiento de 2017.
- **Gastos Financieros:** la reducción de -€3,5m se explica fundamentalmente por:
  - Ahorro de €4,3m debido a la cancelación anticipada del bono 250M€ (6,875%) en 2017.
  - Mayor gasto de €1,1m debido a la ampliación del bono HY 2023 en €115m (3,75%) en abril 2017.
- **Impuesto de Sociedades:** el mayor Impuesto sobre Sociedades (-€2,0m) se debe a la mejor evolución del EBT y a la mayor base imponible en aquellas regiones con impuestos mínimos, principalmente Italia, y a pesar del menor impuesto sobre Sociedades por un menor ajuste de gastos financieros no deducibles.
- **Reducción de la pérdida del Beneficio Neto recurrente del trimestre en +€4,7m respecto al año anterior alcanzando -€22,9m**, a pesar de que el primer trimestre es estacionalmente el menor trimestre para el Grupo.
- **El Beneficio Neto Total alcanzó los €21,7m en el trimestre**, superior en +€46,5m respecto al primer trimestre de 2017. La comparativa está positivamente afectada por las mayores plusvalías netas por rotación de activos.

**Deuda Financiera y Liquidez**

A 31/03/2018				Calendario de vencimientos								
Cifras en millones de Euros	Límite	Disponible	Dispuesto	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Resto
<b>Deuda Senior</b>												
Bonos Senior con Garantía (Vto. 2023)	400,0	-	400,0	-	-	-	-	-	400,0	-	-	-
Línea de Crédito Sindicada con Garantía (Vto.2021)	250,0	250,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total deuda garantizada por el Colateral</b>	<b>650,0</b>	<b>250,0</b>	<b>400,0</b>	-	-	-	-	-	<b>400,0</b>	-	-	-
Otra deuda con Garantía <sup>(1)</sup>	39,5	-	39,5	6,6	2,7	2,6	2,6	2,1	6,1	1,4	1,0	14,5
<b>Total deuda con garantía</b>	<b>689,5</b>	<b>250,0</b>	<b>439,5</b>	<b>6,6</b>	<b>2,7</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>	<b>2,1</b>	<b>406,1</b>	<b>1,4</b>	<b>1,0</b>	<b>14,5</b>
Bonos Convertibles con vencimiento 2018	250,0	-	250,0	250,0	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos y créditos sin garantía <sup>(2)</sup>	66,0	63,3	2,7	1,8	0,6	0,3	-	-	-	-	-	-
Préstamos subordinados	40,0	-	40,0	-	-	-	-	-	-	-	-	40,0
<b>Total deuda sin garantía</b>	<b>356,0</b>	<b>63,3</b>	<b>292,7</b>	<b>251,8</b>	<b>0,6</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>40,0</b>
<b>Total Deuda Bruta</b>	<b>1.045,5</b>	<b>313,3</b>	<b>732,2</b>	<b>258,4</b>	<b>3,4</b>	<b>2,9</b>	<b>2,6</b>	<b>2,1</b>	<b>406,1</b>	<b>1,4</b>	<b>1,0</b>	<b>54,5</b>
Tesorería y otros activos líquidos equivalentes (Caja)			(227,0)									
<b>Deuda financiera neta</b>			<b>505,2</b>									
Porción equity del bono convertible			(3,9)	(3,9)								
Gastos de formalización			(18,2)	(3,3)	(3,1)	(3,2)	(3,2)	(2,8)	(2,2)	(0,03)	(0,03)	(0,3)
Intereses devengados no pagados			9,3	9,3								
IFRS 9 <sup>(3)</sup>			(8,3)									
<b>Total deuda financiera neta ajustada</b>			<b>484,1</b>									

<sup>(1)</sup> Préstamos hipotecarios bilaterales

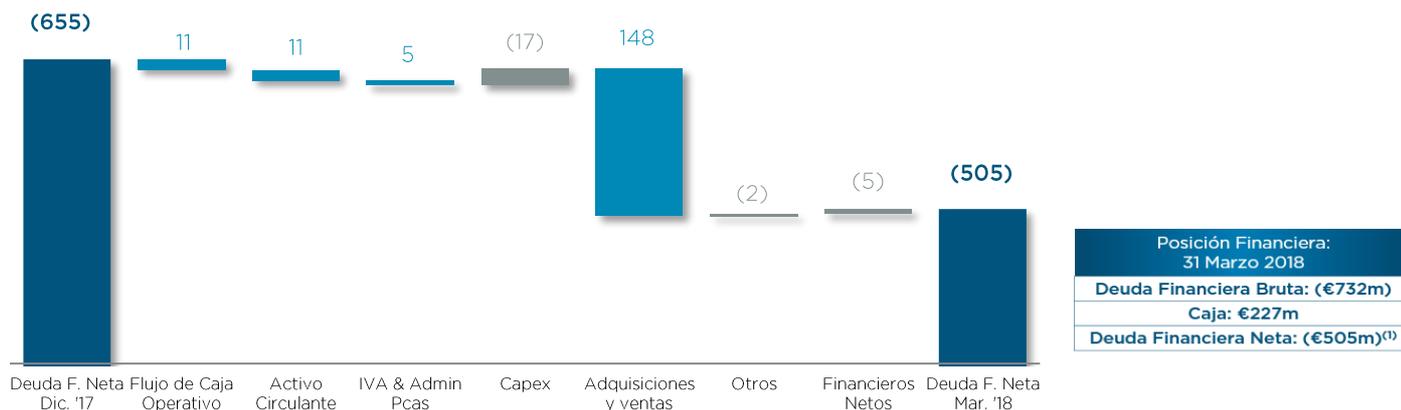
<sup>(2)</sup> Incluye otros instrumentos de deuda con calendario de amortización

<sup>(3)</sup> La nueva IFRS 9 sobre tratamiento contable de activos y pasivos financieros ha entrado en vigor el 1 de enero de 2018. La aplicación de la nueva norma contable, como consecuencia de las mejores condiciones de refinanciación obtenidas en 2017, en comparación con las condiciones anteriores, ha supuesto un impacto en NH Hotel Group (registrado contra reservas, de acuerdo a la norma) de menor deuda contable de 8,6 millones de euros a 1 de enero de 2018 (€8,3 millones a 31 de marzo de 2018 por efecto del gasto financiero registrado en el Q1)

- **Reducción del endeudamiento financiero hasta (€505m) vs (€655m) a 31 Dic. 2017, debido en gran parte a la favorable generación de caja operativa y a la rotación de activos del Grupo:**
  - Sale & Leaseback del NH Collection Ámsterdam Barbizon Palace por un importe bruto de €155,5m y una caja neta de c.€122m (€33m de impuestos a pagar durante el transcurso del 2018, de los cuáles €6m se han pagado en 1T 2018) con registro contable en el mes de febrero de 2018.
- A 31 de marzo 2018 la Compañía tenía €227m de tesorería y líneas de crédito disponibles por importe de €313m de las que €250m corresponden a la línea de crédito sindicada a largo plazo firmada en septiembre 2016 (vencimiento 2021).
- El 23 de marzo de 2018 S&P Global Ratings mejoró la perspectiva de NH Hotel Group de estable a positiva, fundamentalmente debido a la reducción de deuda esperada y a la generación significativa de caja.
- El 28 de marzo de 2018 Fitch Ratings mejoró el rating corporativo de NH Hotel Group a 'B+' desde 'B' y confirmó la perspectiva positiva. Adicionalmente, mejoró la calificación de los bonos senior garantizados a 'BB' desde 'BB-'. La mejora del rating refleja la evolución positiva de las operaciones y de los ratios de apalancamiento del Grupo.
- El Consejo de Administración ha aprobado ejercitar el derecho de conversión anticipada del Bono Convertible cuyo vencimiento estaba establecido en noviembre 2018. Este hito culmina el proceso de reducción de deuda iniciado en 2015 y supondría alcanzar un ratio de endeudamiento financiero neto de 1,2x a final de 2018E vs. 5,6x a cierre de 2015.
  - Condición para conversión anticipada opcional para el emisor: A fecha 30 de abril de 2018 se ha cumplido que la cotización de cierre de NH durante 20 sesiones bursátiles dentro de un periodo de 30 consecutivas ha igualado o superado €6,395 / acción (130% precio conversión).

- El último cupón trimestral ha sido pagado el 8 de mayo implicando ahorros de €2,5m frente a la conversión a vencimiento.
- NH Hotel Group utilizará los c.8,6 millones de acciones de autocartera disponible para reducir el número de acciones de la nueva emisión.
- Todos los bonistas recibirán a prorrata acciones nuevas y existentes.

### Evolución Deuda Financiera Neta 1T 2018



- (1) Deuda Financiera Neta excluyendo ajustes contables por la parte del bono convertible tratado como Equity (+€3,9m), gastos de formalización (+€18,2m), intereses devengados (-€9,3m) y <sup>(2)</sup> ajuste IFRS 9 (+€8,3m). Incluyendo dichos ajustes contables la deuda neta ajustada sería de (€484m) frente a (€637m) a 31 diciembre de 2017.
- (2) La nueva IFRS 9 sobre tratamiento contable de activos y pasivos financieros ha entrado en vigor el 1 de enero de 2018. La aplicación de la nueva norma contable, como consecuencia de las mejores condiciones de refinanciación obtenidas en 2017, en comparación con las condiciones anteriores, ha supuesto un impacto en NH Hotel Group (registrado contra reservas, de acuerdo a la norma) de menor deuda contable de 8,6 millones de euros a 1 de enero de 2018 (€8,3 millones a 31 de marzo de 2018 por efecto del gasto financiero registrado en el 1T).

### Generación de caja en el primer trimestre del año:

- (+) Flujo de caja operativo: +€10,8m, incluyendo -€3,7m de gasto de tarjetas de crédito e impuestos pagados por -€7,2m (excluyendo -€5.9m IS Barbizon).
- (+) Capital circulante: mejora por la reducción del periodo medio de cobro (desde 18 días en diciembre 2017 a 16,5 días en marzo 2018) y cobro de cuentas a cobrar pendientes en 1T18.
- (-) Pagos de Capex: -€17,1m en 1T 2018 por la planificación de reformas a lo largo del año (guidance 2018 c.€140m)
- (+) Adquisiciones y ventas: +€148,1m por la venta del Barbizon (€33m de impuestos serán pagados a lo largo del año, de los que €5,9m se han pagado en 1T).
- (-) Otros: pago de provisiones legales.
- (-) Financieros Netos & Dividendos: -€4,9m de gastos financieros netos, que incluyen -€4,2m gasto financiero neto y -€0,7m de pago de dividendo a socios minoritarios.

# Anexos

**nh** | HOTEL GROUP

---

**nh**  
HOTELS

  
NH COLLECTION

*nhow*

**Hesperia**  
RESORTS

[www.nh-hotels.com](http://www.nh-hotels.com)

**Anexo I: Nota importante:** Los estados financieros consolidados se han visto afectados por la implementación de la norma contable IFRS 9.

De acuerdo a las Directrices publicadas por el ESMA en relación a las Medidas Alternativas del Rendimiento (APM) se definen y concilian las APMs utilizadas por el Grupo dentro de la Publicación de Resultados de 1<sup>er</sup> trimestre 2018.

Adicionalmente, a continuación se incluyen los Estados Financieros Intermedios Consolidados al 31 de marzo de 2018:

**NH HOTEL GROUP, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS RESUMIDOS AL 31 DE MARZO DE 2018 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017  
(Miles de Euros)

ACTIVO	31/03/2018**	31/12/2017*	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	31/03/2018**	31/12/2017*
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>			<b>PATRIMONIO NETO:</b>		
Fondo de comercio	112.725	111.684	Capital social	700.544	700.544
Activos intangibles	150.425	151.083	Reservas de la Sociedad Dominante	562.766	526.243
Inmovilizado material	1.573.603	1.583.164	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	45.635	38.877
Inversiones valoradas por el método de la participación	10.115	9.419	Reservas en sociedades consolidadas por el método de la participación	(22.738)	(23.087)
Inversiones financieras no corrientes-	77.045	75.895	Otros instrumentos de patrimonio neto	27.230	27.230
<i>Préstamos y cuentas a cobrar no disponibles para negociación</i>	65.633	65.154	Diferencias de conversión	(158.939)	(157.542)
<i>Otras inversiones financieras no corrientes</i>	11.412	10.741	Acciones y participaciones en patrimonio propias	(38.387)	(39.250)
Activos por impuestos diferidos	146.005	137.996	Beneficio consolidado del período	21.728	35.489
Otros activos no corrientes	16.550	16.448	<b>Patrimonio neto atribuible a accionistas de la Sociedad Dominante</b>	<b>1.137.839</b>	<b>1.108.504</b>
<b>Total activo no corriente</b>	<b>2.086.468</b>	<b>2.085.689</b>	Intereses minoritarios	43.271	43.472
			<b>Total patrimonio neto</b>	<b>1.181.110</b>	<b>1.151.976</b>
			<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>		
			Obligaciones y otros valores negociables	379.961	387.715
			Deudas con entidades de crédito	70.449	71.246
			Otros pasivos financieros	12.362	12.481
			Otros pasivos no corrientes	40.697	38.976
			Provisiones para riesgos y gastos	51.408	50.413
			Pasivos por impuestos diferidos	176.498	167.433
			<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>731.375</b>	<b>728.264</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>			<b>PASIVO CORRIENTE:</b>		
Activos no corrientes mantenidos para la venta	42.547	109.166	Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	2.284	2.377
Existencias	9.730	9.809	Obligaciones y otros valores negociables	251.733	246.195
Deudores comerciales	119.532	132.582	Deudas con entidades de crédito	8.923	11.724
Deudores no comerciales-	50.469	42.786	Otros pasivos financieros	11.048	11.618
<i>Administraciones Públicas deudoras</i>	32.600	23.743	Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	235.173	222.951
<i>Otros deudores no comerciales</i>	17.869	19.043	Administraciones Públicas acreedoras	81.385	45.860
Inversiones financieras a corto plazo	-	-	Provisiones para riesgos y gastos	8.346	8.971
Tesorería y otros activos líquidos equivalentes	227.015	80.249	Otros pasivos corrientes	37.823	41.768
Otros activos corrientes	13.440	11.423	<b>Total pasivo corriente</b>	<b>636.715</b>	<b>591.464</b>
<b>Total activo corriente</b>	<b>462.733</b>	<b>386.015</b>	<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>2.549.201</b>	<b>2.471.704</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.549.201</b>	<b>2.471.704</b>			

(\*) Saldos auditados

(\*\*) Saldos no auditados

**NH HOTEL GROUP, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**ESTADOS DEL RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADOS A 31 MARZO DE 2018 Y 31 DE MARZO DE 2017**

(Miles de Euros)

	<b>31/03/2018*</b>	<b>31/03/2017*</b>
Importe neto de la cifra de negocios	338.043	323.291
Otros ingresos de explotación	1.293	1.098
Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes	79.248	10.231
Aprovisionamientos	(17.024)	(15.008)
Gastos de personal	(103.495)	(101.785)
Dotación a la amortización	(27.836)	(27.861)
Beneficios/(Pérdidas) netas por deterioro de activos	(194)	1.111
Otros gastos de explotación	(199.869)	(196.378)
Variación de la provisión de contratos onerosos	648	1.006
Otros gastos de explotación	(200.517)	(197.384)
Resultado de operaciones financieras y otras	(1.087)	
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	68	(28)
Ingresos financieros	398	531
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	(7)
Gastos financieros	(14.835)	(17.831)
Diferencias netas de cambio (Ingresos/(Gastos))	132	(327)
<b>BENEFICIOS / (PÉRDIDAS) ANTES DE IMPUESTOS DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>54.842</b>	<b>(22.964)</b>
Impuesto sobre Sociedades	(32.739)	(1.085)
<b>BENEFICIOS / (PÉRDIDAS) DEL PERÍODO CONTINUADAS</b>	<b>22.103</b>	<b>(24.049)</b>
Resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas netos de impuestos	117	(124)
<b>BENEFICIOS DEL PERÍODO</b>	<b>22.220</b>	<b>(24.173)</b>
Diferencias de conversión	(1.430)	4.427
<b>Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto</b>	<b>(1.430)</b>	<b>4.427</b>
<b>BENEFICIO / (PÉRDIDA) INTEGRAL TOTAL</b>	<b>20.790</b>	<b>(19.746)</b>
Beneficios / (Pérdidas) del período atribuibles a:		
Accionistas de la Sociedad Dominante	21.728	(24.755)
Intereses minoritarios	492	582
Intereses minoritarios de actividades interrumpidas	-	-
Beneficio / (Pérdida) integral atribuible a:		
Accionistas de la Sociedad Dominante	20.331	(20.328)
Intereses minoritarios	459	582

(\*) Saldos no auditados

**NH HOTEL GROUP, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO CONSOLIDADO**

**CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO**

**EL 31 DE MARZO DE 2018 Y EL PERIODO DE DOCE MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

(Miles de Euros)

	Patrimonio Neto Atribuido a la Sociedad Dominante							Total Patrimonio Neto
	Fondos Propios					Ajustes por Cambios de Valor	Intereses Minoritarios	
	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			
<b>Saldo final al 31/12/2017*</b>	700.544	542.033	(39.250)	35.489	27.230	(157.542)	43.472	1.151.976
Ajuste por cambios de criterio contable	-	8.571	-	-	-	-	-	8.571
<b>Saldo final ajustado al 31/12/2017</b>	700.544	550.604	(39.250)	35.489	27.230	(157.542)	43.472	1.160.547
Resultado neto del ejercicio 2018	-	-	-	21.728	-	-	492	22.220
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	(1.397)	(33)	(1.430)
<b>Total ingresos / (gastos) reconocidos</b>	-	-	-	21.728	-	(1.397)	459	20.790
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>	-	(220)	863	-	-	-	(660)	(17)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	(660)	(660)
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-
Plan de retribución en acciones	-	(220)	863	-	-	-	-	643
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>	-	35.279	-	(35.489)	-	-	-	(210)
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	35.489	-	(35.489)	-	-	-	-
Otras variaciones	-	(210)	-	-	-	-	-	(210)
<b>Saldo final al 31/03/2018**</b>	700.544	585.663	(38.387)	21.728	27.230	(158.939)	43.271	1.181.110

	Patrimonio Neto Atribuido a la Sociedad Dominante							Total Patrimonio Neto
	Fondos Propios					Ajustes por Cambios de Valor	Intereses Minoritarios	
	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			
<b>Saldo final ajustado al 31/12/2016*</b>	700.544	527.133	(39.983)	30.750	27.230	(133.765)	43.967	1.155.876
Resultado neto del ejercicio 2017	-	-	-	35.489	-	-	3.718	39.207
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	(23.777)	(2.717)	(26.494)
<b>Total ingresos / (gastos) reconocidos</b>	-	-	-	35.489	-	(23.777)	1.001	12.713
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>	-	(15.548)	733	-	-	-	(1.496)	(16.311)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-
Plan de retribución en acciones	-	1.508	733	-	-	-	-	2.241
Combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>	-	30.448	-	(30.750)	-	-	-	(302)
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	30.750	-	(30.750)	-	-	-	-
Otras variaciones	-	(302)	-	-	-	-	-	(302)
<b>Saldo final al 31/12/2017*</b>	700.544	542.033	(39.250)	35.489	27.230	(157.542)	43.472	1.151.976

(\*) Saldos auditados.

(\*\*) Saldos no auditados

**NH HOTEL GROUP, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS CONSOLIDADOS  
GENERADOS EN LOS PERÍODOS DE TRES MESES TERMINADOS  
EL 31 DE MARZO DE 2018 Y 2017**  
(Miles de Euros)

	31.03.2018 (*)	31.03.2017 (*)
<b>1. ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
<b>Resultado consolidado antes de impuestos:</b>	<b>54.842</b>	<b>(22.963)</b>
<b>Ajustes al resultado:</b>		
Amortizaciones de activos materiales e inmateriales (+)	27.836	27.861
(Beneficios)/Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	194	(1.111)
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	(648)	(1.006)
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material e intangible (+/-)	(79.248)	(10.231)
Ganancias/Pérdidas de inversiones valoradas por el método de la participación (+/-)	(68)	28
Ingresos financieros (-)	(398)	(531)
Gastos financieros y variación de valor razonable en instrumentos financieros (+)	14.835	17.838
Diferencias netas de cambio (Ingresos / (Gastos))	(132)	327
Resultado por enajenación de inversiones financieras	1.087	-
Otras partidas no monetarias (+/-)	3.365	4.300
<b>Resultado ajustado</b>	<b>21.665</b>	<b>(14.512)</b>
Variación neta en los activos / pasivos:		
(Aumento)/Disminución de existencias	79	118
(Aumento)/Disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	12.473	10.873
(Aumento)/Disminución de otros activos corrientes	(860)	(888)
Aumento/(Disminución) de acreedores comerciales	3.642	5.238
Aumento/(Disminución) de otros pasivos corrientes	16	(7.147)
Aumento/(Disminución) de provisiones para riesgos y gastos	(697)	(2.903)
(Aumento)/Disminución Activos no corrientes	(528)	827
Aumento/(Disminución) Pasivos no corrientes	98	13
Impuestos sobre las ganancias pagados	(13.083)	(4.074)
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (I)</b>	<b>22.806</b>	<b>16.569</b>
<b>2. ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
<b>Ingresos financieros</b>	<b>185</b>	<b>240</b>
Inversiones (-):		
Empresas del grupo, negocios conjuntos y asociadas	-	(19.644)
Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias	(17.115)	(23.696)
Inversiones financieras no corrientes	(671)	-
	<b>(17.786)</b>	<b>(43.340)</b>
Desinversiones (+):		
Empresas del grupo, negocios conjuntos y asociadas	85	-
Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias	154.616	30.485
Inversiones financieras no corrientes	-	-
	<b>154.701</b>	<b>30.485</b>
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (II)</b>	<b>137.100</b>	<b>(12.615)</b>
<b>3. ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Dividendos pagados (-)	(660)	-
Intereses pagados por deudas (-)	(8.114)	(7.425)
Intereses pagados por medios de pago	(3.713)	(3.537)
Intereses pagados por financiación y otros	(4.401)	(3.888)
Variaciones en (+/-):		
Instrumentos de patrimonio		
- Autocartera	-	-
Instrumentos de pasivo:		
- Obligaciones y otros valores negociables +	-	-
- Obligaciones y otros valores negociables -	-	-
- Deudas con entidades de crédito (+)	-	(5.397)
- Deudas con entidades de crédito (-)	(3.385)	181
- Otros pasivos financieros (+/-)	(884)	-
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación (III)</b>	<b>(13.043)</b>	<b>(12.641)</b>
<b>4. AUMENTO/ DISMINUCIÓN BRUTA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III)</b>	<b>146.862</b>	<b>(8.687)</b>
<b>5. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes (IV)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>6. Efecto de las variaciones al perímetro de consolidación (V)</b>	<b>(96)</b>	<b>-</b>
<b>7. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III-IV+V)</b>	<b>146.766</b>	<b>(8.687)</b>
<b>8. Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio</b>	<b>80.249</b>	<b>136.733</b>
<b>9. Efectivo o equivalentes al final del ejercicio</b>	<b>227.015</b>	<b>128.046</b>

(\*) Saldos no auditados

**A) Definiciones**

**EBITDA:** Resultado antes de impuestos de las actividades continuadas antes de: resultado neto de la enajenación de activos no corrientes, dotación a la amortización, pérdidas netas por deterioro de activos, resultado por enajenación de inversiones financieras, resultado de entidades valoradas por el método de la participación, ingresos financieros, variación de valor razonable de instrumentos financieros, gastos financieros (con la excepción de los gastos de tarjetas de crédito que se consideran resultado operativo) y diferencias netas de cambio. Éste APM se utiliza para medir los resultados puramente operativos del Grupo.

**RevPAR:** Es el resultado de multiplicar el precio medio diario para un periodo específico por la ocupación en ese periodo. Éste APM se utiliza para comparar con empresas del sector los ingresos medios por habitación de los hoteles.

**Average Daily Rate (ADR):** es el cociente del ingreso total de habitaciones para un periodo específico dividido por las habitaciones vendidas en ese periodo específico. Éste APM se utiliza para comparar con empresas del sector los precios medios por habitación de los hoteles.

**LFL&R (Like for like con reformas):** Se define LFL con reformas como el grupo de hoteles completamente operados en un periodo de 24 meses más las reformas realizadas en los dos últimos años. Se excluyen aquellos hoteles que se acaben de abrir o cerrar y que, por tanto, no hayan estado en pleno funcionamiento durante 24 meses. Éste APM se utiliza para analizar los resultados operativos del ejercicio de forma comparable con periodos anteriores, al excluir el impacto de las reformas de hoteles.

A continuación, se presenta un desglose de la línea de “Ingresos totales” dividido entre “LFL y reformas” y “Aperturas, cierres y otros efectos” para ilustrar la explicación anterior:

		3M 2018	3M 2017
		M Eur.	M Eur.
<b>Total ingresos</b>	A+B	<b>344,6</b>	<b>328,6</b>
Ingresos Recurrentes LFL y Reformas	A	335,2	322,1
Aperturas, Cierres y Otros	B	9,4	6,5

A su vez, se concilia la línea de “Total ingresos” en el punto II para el periodo de 3 meses terminado el 31 de marzo de 2018.

**Deuda financiera Neta:** es deuda financiera bruta menos efectivo y otros activos líquidos equivalentes, excluyendo ajustes contables por la parte del bono convertible tratado como patrimonio y gastos de formalización e intereses devengados. La deuda financiera bruta comprende tanto el pasivo no corriente como el corriente de obligaciones y otros valores negociables y deudas con entidades de crédito.

**Capex:** es el conjunto de inversiones realizadas en los activos para su mejora y desarrollo que han supuesto una salida de caja en el ejercicio. Se obtiene del epígrafe de inversiones en activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias reflejado en el estado de flujos de efectivo dentro de los estados financieros consolidados.

**GOP “Gross operating profit”:** es el beneficio bruto operativo que se obtiene del EBITDA más los gastos por rentas e impuestos sobre la propiedad.

**Tasa de conversión:** Mide la proporción de los ingresos que se consigue trasladar al EBITDA. Se calcula dividiendo la variación del EBITDA entre la variación del total de ingresos.

**B) Conciliación de la APM con la partida, subtotal o total más directamente conciliable presentada en los estados financieros**

Dentro de la Publicación de Resultados del 1er Trimestre de 2018 se muestran los siguientes APMs significativos:

**I. ADR y RevPAR**

Dentro de la Publicación de Resultados del 1er Trimestre de 2018 se detalla la evolución acumulada del RevPAR y ADR en el siguiente cuadro:

NH HOTEL GROUP REVPAR 3M 2018/2017											
	HAB. MEDIA S		OCUPACION %			ADR			REVPAR		
	2018	2017	2018	2017	% Var	2018	2017	% Var	2018	2017	% Var
<b>España &amp; Otros LFL &amp; R</b>	<b>10.969</b>	<b>11.222</b>	<b>68,4%</b>	<b>66,9%</b>	<b>2,2%</b>	<b>86,9</b>	<b>82,7</b>	<b>5,0%</b>	<b>59,4</b>	<b>55,4</b>	<b>7,3%</b>
B.U. España Consolidado	11.480	11.757	68,0%	67,2%	1,2%	86,4	82,4	4,8%	58,7	55,4	6,1%
<b>Italia LFL &amp; R</b>	<b>7.120</b>	<b>7.098</b>	<b>62,7%</b>	<b>60,7%</b>	<b>3,2%</b>	<b>105,1</b>	<b>98,7</b>	<b>6,5%</b>	<b>65,9</b>	<b>59,9</b>	<b>9,9%</b>
B.U. Italia Consolidado	7.120	7.098	62,7%	60,7%	3,2%	105,1	98,7	6,5%	65,9	59,9	9,9%
<b>Benelux LFL &amp; R</b>	<b>8.211</b>	<b>8.173</b>	<b>63,6%</b>	<b>61,9%</b>	<b>2,8%</b>	<b>100,7</b>	<b>94,8</b>	<b>6,2%</b>	<b>64,0</b>	<b>58,7</b>	<b>9,1%</b>
B.U. Benelux Consolidado	8.794	8.287	63,3%	61,7%	2,6%	100,5	94,5	6,4%	63,6	58,3	9,1%
<b>Europa Central LFL &amp; R</b>	<b>11.965</b>	<b>11.537</b>	<b>66,7%</b>	<b>65,3%</b>	<b>2,1%</b>	<b>86,5</b>	<b>88,8</b>	<b>-2,7%</b>	<b>57,7</b>	<b>58,0</b>	<b>-0,6%</b>
Europa Central Consolidado	12.091	11.774	66,7%	65,4%	2,1%	86,1	88,5	-2,6%	57,5	57,8	-0,6%
<b>Total Europa LFL &amp; R</b>	<b>38.265</b>	<b>38.030</b>	<b>65,8%</b>	<b>64,2%</b>	<b>2,4%</b>	<b>92,8</b>	<b>89,9</b>	<b>3,2%</b>	<b>61,1</b>	<b>57,8</b>	<b>5,7%</b>
Total Europa Consolidado	39.485	38.916	65,6%	64,3%	2,0%	92,6	89,5	3,4%	60,7	57,6	5,5%
<b>Latinoamérica LFL &amp; R</b>	<b>5.245</b>	<b>5.205</b>	<b>61,8%</b>	<b>62,1%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>70,8</b>	<b>81,2</b>	<b>-12,9%</b>	<b>43,7</b>	<b>50,5</b>	<b>-13,3%</b>
Latinoamérica Consolidado	5.477	5.267	60,2%	61,4%	-1,9%	70,6	81,2	-13,1%	42,5	49,9	-14,8%
<b>NH Hotels LFL &amp; R</b>	<b>43.510</b>	<b>43.235</b>	<b>65,3%</b>	<b>64,0%</b>	<b>2,1%</b>	<b>90,3</b>	<b>88,9</b>	<b>1,6%</b>	<b>59,0</b>	<b>56,9</b>	<b>3,7%</b>
Total NH Consolidado	44.962	44.183	65,0%	64,0%	1,6%	90,1	88,6	1,7%	58,5	56,7	3,3%

A continuación, detallamos cómo se calculan los datos señalados anteriormente:

	3M 2018	3M 2017
	Miles Eur.	Miles Eur.
<b>A</b> Venta de habitaciones	236.353	224.763
Otros ingresos	101.690	98.528
<b>Importe neto de la cifra de negocios s/ Estados financieros</b>	<b>338.043</b>	<b>323.291</b>
<b>B</b> Miles de Habitaciones vendidas	2.624	2.536
<b>A / B = C</b> <b>ADR</b>	<b>90,1</b>	<b>88,6</b>
<b>D</b> Ocupación	65,0%	64,0%
<b>C x D</b> <b>RevPAR</b>	<b>58,5</b>	<b>56,7</b>

**II. CUENTA PYG 1er TRIMESTRE DE 2018 Y 2017**

Dentro de la Publicación de Resultados del 1er Trimestre de 2018 se detalla el cuadro de “Actividad Hotelera recurrente” obtenido del cuadro “Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada” que aparece en la misma Publicación de Resultados anteriormente mencionada.

A continuación, se concilia la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas presentada en la publicación de resultados con el Estado del Resultado Integral Consolidado Resumido:

**1º trimestre 2018**

	Cuenta de resultados	Reclasificación según criterio				Bajas de activo por enajenación	Litigios, indemnizaciones y otros no recurrentes	PyG según Estados Financieros Consolidados	
	Gestión	Estados Financieros Consolidados	Rebates	Gastos de medios de pago	Personal externalizado	inmovilizado y deterioros			
					Ventas de activos y Subvenciones				
APM Total ingresos	344,6	(344,6)	-	-	-	-	-	-	
Importe neto de la cifra de negocios	-	342,0	(4,4)	-	-	-	-	338,0	Importe neto de la cifra de negocios
Otros ingresos de explotación	-	1,3	-	-	-	-	-	1,3	Otros ingresos de explotación
<b>APM TOTAL INGRESOS</b>	<b>344,6</b>	<b>(1,3)</b>	<b>(4,4)</b>	-	-	-	-	<b>339,3</b>	
Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes	-	-	-	-	-	87,2	(8,0)	79,2	Rdo neto de la enajenación de activos no corrientes
APM Coste de personal	(129,3)	-	-	-	26,8	-	-	(103,5)	Gastos de personal
APM Gastos Directos de Gestión	(117,6)	(59,4)	-	3,7	(26,8)	-	(0,4)	(200,5)	Otros gastos de explotación
Aprovisionamientos	-	(21,4)	4,4	-	-	-	-	(17,0)	Aprovisionamientos
<b>APM BENEFICIO DE GESTION</b>	<b>97,7</b>	<b>(82,1)</b>	-	<b>3,7</b>	-	<b>87,6</b>	<b>(8,0)</b>	<b>97,5</b>	
APM Arrendamientos y Contribución Urb.	(82,0)	82,0	-	-	-	-	-	-	
<b>APMEBITDA ANTES DE ONEROSOS</b>	<b>15,7</b>	<b>(0,1)</b>	-	<b>3,7</b>	-	<b>87,6</b>	<b>(8,0)</b>	<b>97,5</b>	
APM Reversión Provisión C.Onerosos	0,6	-	-	-	-	-	-	0,6	Variación de la provisión de onerosos
<b>APMEBITDA CON ONEROSOS</b>	<b>16,3</b>	<b>(0,1)</b>	-	<b>3,7</b>	-	<b>87,6</b>	<b>(8,0)</b>	<b>98,2</b>	
impairment provision	-	0,5	-	-	-	-	(0,7)	(0,2)	
APM Amortizaciones	(27,3)	(0,5)	-	-	-	-	-	(27,8)	Beneficios/(Pérdidas) netas por deterioro de activos
<b>APMEBIT</b>	<b>(11,0)</b>	<b>(0,1)</b>	-	<b>3,7</b>	-	<b>87,6</b>	<b>(8,7)</b>	<b>70,2</b>	<b>Dotación a la amortización</b>
Resultado enajenación inversiones financieras	-	(1,0)	-	-	-	-	-	(1,1)	Resultado enajenación inversiones financieras
APM Gastos Financieros Netos	(10,6)	(0,5)	-	(3,7)	-	-	-	(14,8)	Gastos financieros
Ingresos financieros	-	0,4	-	-	-	-	-	0,4	Ingresos financieros
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	Variación de valor razonable en instrumentos financieros
Diferencias netas de cambio (Ingresos/(Gastos))	-	0,1	-	-	-	-	-	0,1	Diferencias netas de cambio (Ingresos/(Gastos))
APM Resultados Puesta en Equivalencia	0,1	-	-	-	-	-	-	0,1	Resultado de entidades valoradas por el método
<b>APMEBT</b>	<b>(21,5)</b>	<b>(1,2)</b>	-	-	-	<b>87,6</b>	<b>(8,7)</b>	<b>54,8</b>	<b>Beneficio antes de impuestos</b>
APM Impuesto Sobre Sociedades	(0,9)	0,1	-	-	-	(31,9)	-	(32,7)	Impuesto sobre Sociedades
<b>APM Resultado Antes de Minoritarios</b>	<b>(22,4)</b>	<b>(1,1)</b>	-	-	-	<b>55,7</b>	<b>(8,7)</b>	<b>22,1</b>	<b>Beneficio del ejercicio actividad continuada</b>
APM Disponible para la venta	-	0,1	-	-	-	-	-	0,1	Rdos operaciones interrumpidas neto de impuestos
<b>APM Resultado Antes de Minoritarios</b>	<b>(22,4)</b>	<b>(1,0)</b>	-	-	-	<b>55,7</b>	<b>(8,7)</b>	<b>22,2</b>	<b>Beneficio Integral Total</b>
APM Intereses Minoritarios	(0,5)	0,0	-	-	-	-	-	(0,5)	Intereses minoritarios
<b>APM Resultado Neto recurrente</b>	<b>(22,9)</b>	<b>(1,0)</b>	-	-	-	<b>55,7</b>	<b>(8,7)</b>	<b>21,7</b>	<b>Beneficio atribuible a la Sociedad Dominante</b>
APM Ebitda no recurrente	86,2	-	-	-	-	(87,6)	-	1,4	
APM Otros elementos no recurrentes	(41,5)	1,0	-	-	-	31,9	8,7	-	
<b>APM Resultado Neto incluyendo no recurrente</b>	<b>21,7</b>	-	-	-	-	-	-	<b>21,7</b>	<b>Beneficio atribuible a la Sociedad Dominante</b>

**1er trimestre 2017**

	APM	Reclasificaciones diferente presentación	Rebates	Gastos de medios de pago	Personal externalizado	Venta activos	Bajas de activo por enajenación inmovilizado y deterioros	Litigios, indemnizaciones y otros no recurrentes	PyG según Estados Financieros Consolidados	
APM Total ingresos	328,6	(328,6)	-	-	-	-	-	-	-	
Importe neto de la cifra de negocios	-	326,9	(3,6)	-	-	-	-	-	-	323,3 Importe neto de la cifra de negocios
Otros ingresos de explotación	-	1,1	-	-	-	-	-	-	-	1,1 Otros ingresos de explotación
<b>APM TOTAL INGRESOS</b>	<b>328,6</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(4)</b>	-	-	-	-	-	-	<b>324,4</b>
Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes	-	-	-	-	-	11,1	(0,9)	-	-	10,2 Rdo neto de la enajenación de activos no corrientes
Pérdidas netas por deterioro de activos	-	0,9	-	-	-	-	0,20	-	-	1,1 Pérdidas netas por deterioro de activos
APM Coste de personal	(125,6)	-	-	-	24,4	-	-	(0,6)	-	(101,8) Gastos de personal
APM Gastos Directos de Gestión	(114,4)	(58,5)	-	3,5	(24,4)	(0,9)	-	(2,6)	-	(197,4) Otros gastos de explotación
Aprovisionamientos	-	(18,6)	3,6	-	-	-	-	-	-	(15,0) Aprovisionamientos
<b>APM BENEFICIO DE GESTION</b>	<b>88,6</b>	<b>(76,8)</b>	-	<b>3,5</b>	-	<b>10,2</b>	<b>(0,7)</b>	<b>(3,3)</b>	-	<b>21,6</b>
APM Arrendamientos y Contribución Urb.	(77,8)	77,8	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>APMEBITDA ANTES DE ONEROSOS</b>	<b>10,8</b>	<b>1,0</b>	-	<b>3,5</b>	-	<b>10,2</b>	<b>(0,7)</b>	<b>(3,3)</b>	-	<b>21,6</b>
APM Reversión Provisión C.Onerosos	1,0	-	-	-	-	-	-	-	-	1,0 Variación de la provisión de onerosos
<b>APMEBITDA CON ONEROSOS</b>	<b>11,8</b>	<b>1,0</b>	-	<b>3,5</b>	-	<b>10,2</b>	<b>(0,7)</b>	<b>(3,3)</b>	-	<b>22,6</b>
impairment provision	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
APM Amortizaciones	(25,8)	(0,9)	-	-	-	-	(1,17)	-	-	(27,9) Dotación a la amortización
<b>APMEBIT</b>	<b>(14,0)</b>	<b>0,1</b>	-	<b>3,5</b>	-	<b>10,2</b>	<b>(1,9)</b>	<b>(3,3)</b>	-	<b>(5,3)</b>
Resultado enajenación inversiones financieras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	- Resultado enajenación inversiones financieras
APM Gastos Financieros Netos	(14,1)	(0,2)	-	(3,5)	-	-	-	-	-	(17,8) Gastos financieros
Ingresos financieros	-	0,5	-	-	-	-	-	-	-	0,5 Ingresos financieros
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	(0,0)	-	-	-	-	-	-	-	(0,0) Variación de valor razonable en instrumentos financieros
Diferencias netas de cambio (Ingresos/(Gastos))	-	(0,3)	-	-	-	-	-	-	-	(0,3) Diferencias netas de cambio (Ingresos/(Gastos))
APM Resultados Puesta en Equivalencia	(0,0)	-	-	-	-	-	-	-	-	(0,0) Resultado de entidades valoradas por el método
<b>APMEBT</b>	<b>(28,1)</b>	<b>0,1</b>	-	-	-	<b>10,2</b>	<b>(1,9)</b>	<b>(3,3)</b>	-	<b>(23,0) Beneficio antes de impuestos</b>
APM Impuesto Sobre Sociedades	1,0	(2,1)	-	-	-	-	-	-	-	(1,1) Impuesto sobre Sociedades
<b>APM Resultado Antes de Minoritarios</b>	<b>(27,1)</b>	<b>(2,03)</b>	-	-	-	<b>10,2</b>	<b>(1,9)</b>	<b>(3,3)</b>	-	<b>(24,0) Beneficio del ejercicio actividad continuada</b>
APM Disponible para la venta	-	(0,1)	-	-	-	-	-	-	-	(0,1) Rdos operaciones interrumpidas neto de impuestos
<b>APM Resultado Antes de Minoritarios</b>	<b>(27,1)</b>	<b>(2,2)</b>	-	-	-	<b>10,2</b>	<b>(1,9)</b>	<b>(3,3)</b>	-	<b>(24,2) Beneficio Intagrál Total</b>
APM Intereses Minoritarios	(0,6)	-	-	-	-	-	-	-	-	(0,6) Intereses minoritarios
<b>APM Resultado Neto recurrente</b>	<b>(27,7)</b>	<b>(2,2)</b>	-	-	-	<b>10,2</b>	<b>(1,9)</b>	<b>(3,3)</b>	-	<b>(24,8) Beneficio atribuible a la Sociedad Dominante</b>
APM Ebitda no recurrente	7,1	(0,1)	-	-	-	(10,2)	-	3,3	-	
APM Otros elementos no recurrentes	(4,1)	2,3	-	-	-	-	1,88	-	-	
<b>APM Resultado Neto incluyendo no recurrente</b>	<b>(24,8)</b>	<b>(0,0)</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>(24,8) Beneficio atribuible a la Sociedad Dominante</b>

**III. DEUDA Y ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO A 31 DE MARZO DE 2018 Y 31 DE MARZO DE 2017**  
**III.1 Deuda presentada en la publicación de resultados del 1er trimestre de 2018.**

A 31/03/2018 Cifras en millones de Euros	Límite	Disponible	Dispuesto	Calendario de vencimientos									
				2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Resto	
<b>Deuda Senior</b>													
Bonos Senior con Garantía (Vencimiento 2023)	400,0	-	400,0	-	-	-	-	-	-	400,0	-	-	-
Línea de Crédito Sindicada con Garantía (3+2 años)	250,0	250,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total deuda garantizada por el Colateral</b>	<b>650,0</b>	<b>250,0</b>	<b>400,0</b>	-	-	-	-	-	-	<b>400,0</b>	-	-	-
Otra deuda con Garantía	39,5	-	39,5	6,6	2,7	2,6	2,6	2,1	6,1	1,4	1,0	14,5	
<b>Total deuda con garantía</b>	<b>689,5</b>	<b>250,0</b>	<b>439,5</b>	<b>6,6</b>	<b>2,7</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>	<b>2,1</b>	<b>406,1</b>	<b>1,4</b>	<b>1,0</b>	<b>14,5</b>	
Bonos Convertibles con vencimiento 2018	250,0	-	250,0	250,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos y créditos sin garantía	66,0	63,3	2,7	1,8	0,6	0,3	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos subordinados	40,0	-	40,0	-	-	-	-	-	-	-	-	40,0	
<b>Total deuda sin garantía</b>	<b>356,0</b>	<b>63,3</b>	<b>292,7</b>	<b>251,8</b>	<b>0,6</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>40,0</b>	
<b>Total Deuda Bruta</b>	<b>1.045,5</b>	<b>313,3</b>	<b>732,2</b>	<b>258,4</b>	<b>3,4</b>	<b>2,9</b>	<b>2,6</b>	<b>2,1</b>	<b>406,1</b>	<b>1,4</b>	<b>1,0</b>	<b>54,5</b>	
Tesorería y otros activos líquidos equivalentes (Caja)			(227,0)										
<b>Deuda financiera neta</b>			<b>B 505,2</b>										
Porción equity del bono convertible			b (3,9)	(3,9)									
Gastos de formalización			a (18,2)	(3,3)	(3,1)	(3,2)	(3,2)	(2,8)	(2,2)	(0,0)	(0,0)	(0,3)	
Intereses devengados no pagados			c 9,3	9,3									
IFRS 9			d (8,3)										
<b>Total deuda financiera neta ajustada</b>			<b>484,1</b>										

El cuadro de deuda anterior se obtiene de los estados financieros consolidados presentados.

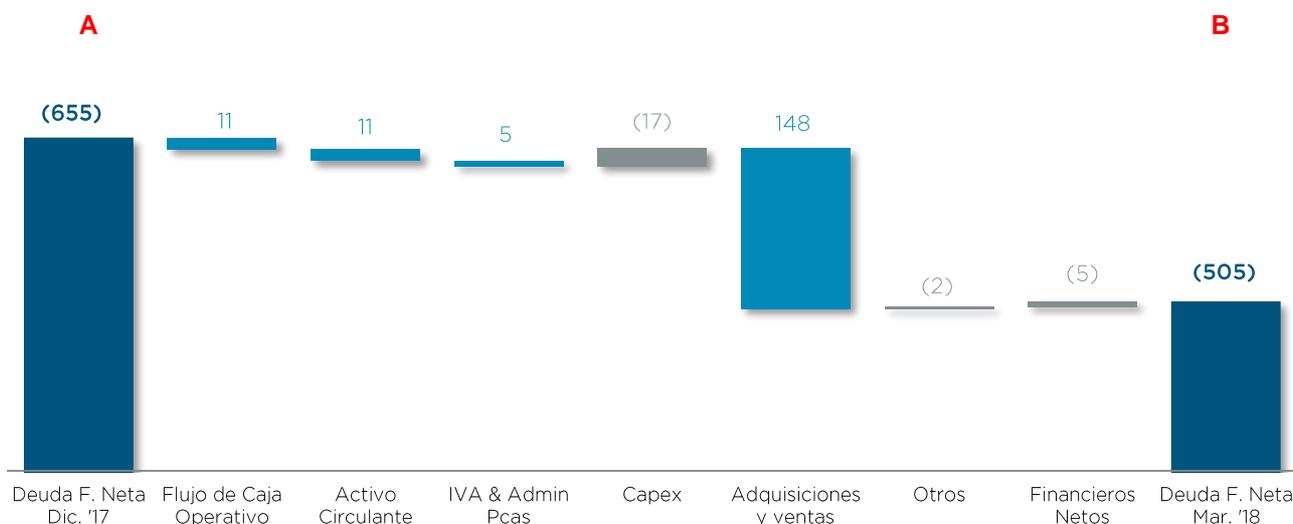
**III.2 Estado de flujos presentado en la presentación de resultados del 1er trimestre de 2018.**

La deuda financiera neta a 31 de marzo de 2018 y a 31 de diciembre de 2017 se obtiene del balance de situación consolidado a 31 de marzo 2018 y de las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2017, el detalle es el siguiente:

	31/03/2018	31/12/2017	VAR.
<i>Obligaciones y otros valores negociables s/ EEFF</i>	379.961	387.715	
<i>Deudas con entidades de crédito s/ EEFF</i>	70.449	71.246	
<b><i>Deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables s/ EEFF</i></b>	<b>450.410</b>	<b>458.961</b>	
<i>Obligaciones y otros valores negociables s/ EEFF</i>	251.733	246.195	
<i>Deudas con entidades de crédito s/ EEFF</i>	8.923	11.724	
<b><i>Deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables s/ EEFF</i></b>	<b>260.656</b>	<b>257.919</b>	
<b><i>Total deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables s/ EEFF</i></b>	<b>711.066</b>	<b>716.880</b>	
<i>Gastos formalización</i>	a 18.163	19.304	
<i>Pasivo convertible</i>	b 3.890	5.394	
<i>Periodificación de intereses</i>	c (9.315)	(6.024)	
<i>IFRS 9</i>	d 8.297		
<b><i>APM Deuda Financiera Bruta</i></b>	<b>732.101</b>	<b>735.554</b>	
<i>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes s/ EEFF</i>	(227.015)	(80.249)	
<b><i>APM Deuda Financiera Neta</i></b>	<b>B 505.086</b>	<b>A 655.305</b>	<b>(150.219)</b>

A continuación, se concilia la variación de la deuda financiera neta mostrada en la publicación de resultados de 1er trimestre de 2018 en el siguiente gráfico:

**Evolución Deuda Financiera Neta 1T 2018**



Para ello se toma el estado de flujos de efectivo al 31 de marzo de 2018, a continuación se muestra la agrupación:

	Fujo de caja operativo	Capital Circulante	IVA y Administraciones Pcas	Capex	Adquisiciones y ventas	Otros	Financieros Netos	Total
<b>Total</b>	(10,8)	(10,9)	(4,8)	17,1	(148,1)	2,4	4,9	(150,2)
Resultado ajustado	21,7							21,7
Impuestos sobre las ganancias pagados	(7,2)							(7,2)
Gastos tarjetas	(3,7)							(3,7)
(Aumento)/Disminución de existencias		0,1						0,1
(Aumento)/Disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		12,5						12,5
Aumento/(Disminución) de acreedores comerciales y otros pasivos		(1,6)						(1,6)
(Aumento)/Disminución VAT&Public Admin			4,8					4,8
Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias				(17,1)				(17,1)
6. Efecto de las variaciones al perímetro de consolidación (V)					(0,1)			(0,1)
Empresas del grupo, negocios conjuntos y asociadas					(0,6)			(0,6)
Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias					148,7			148,7
(Aumento)/Disminución de otros activos corrientes						(0,4)		(0,4)
Aumento/(Disminución) de provisiones para riesgos y gastos						(0,7)		(0,7)
- Otros pasivos financieros (+/-)						(0,9)		(0,9)
Aumento/(Disminución) otros activos y pasivos no corrientes y otros						(0,4)		(0,4)
Intereses pagados por deudas (sin tarjetas)							(4,4)	(4,4)
Dividendos pagados							(0,7)	(0,7)
Ingresos financieros							0,2	0,2

Toda la información anterior se obtiene del estado resumido de flujos de efectivo consolidado al 31 de marzo de 2018 que incluimos al principio de este documento.

Las APMs mencionadas han sido definidas y utilizadas desde una visión de análisis de gestión del negocio y del sector. Las medidas derivadas por los estados financieros son interpretables y comparables, directamente, con otros Grupos del sector, por lo que no consideramos que las APM tengan, por tanto, una mayor prominencia respecto a los estados financieros. A cierre de cada trimestre se publica la presentación de resultados en la que se incluyen los APM mencionados para facilitar información periódica a los inversores y analistas de la evolución y gestión del negocio. Adicionalmente, se publican estados financieros semestrales y anuales, cumpliendo con los requisitos de presentación que exige la normativa contable de aplicación.

**Anexo II: Variación del portfolio en el trimestre & portfolio actual**

**Firmas, aperturas y cierres**

**Hoteles Firmados desde el 1 de enero al 31 de marzo del 2018**

Ciudad / País	Contrato	# Habitaciones	Apertura
La Habana / Cuba	Gestión	31	2018
Hannover / Alemania	Renta	89	2020
<b>Total Hoteles Firmados</b>		<b>120</b>	

**Hoteles Abiertos desde el 1 de enero al 31 de marzo del 2018**

Hoteles	Ciudad / País	Contrato	# Habitaciones
NH Collection Victoria La Habana	La Habana / Cuba	Gestión	31
NH Collection Marseille	Marsella / Francia	Renta	176
NH Brussels Bloom	Bruselas / Bélgica	Renta	305
NH Brussels EU Berlaymont	Bruselas / Bélgica	Renta	214
NH Monterrey La Fe	Monterrey / México	Renta	152
<b>Total Nuevas Aperturas</b>			<b>878</b>

**Hoteles que salen del Grupo desde el 1 de enero al 31 de marzo del 2018**

Hoteles	Ciudad / País	Mes	Contrato	# Habitaciones
NH Lingotto Tech	Turín / Italia	Enero	Gestión	140
NH Shijiazhuang Financial Center	Shijiazhuang / China	Enero	Gestión	78
NH Puerto de Sagunto	Valencia / España	Febrero	Franquicia	99
<b>Total Salidas</b>				<b>317</b>

**HOTELES ABIERTOS POR PAÍS A 31 DE MARZO DE 2018**

Unidad de Negocio	País	TOTAL		Arrendamiento			Propiedad		Gestión		Franquicia	
		Hoteles	Habs.	Opción compra	Hoteles	Habs.	Hoteles	Habs.	Hoteles	Habs.	Hoteles	Habs.
BU Benelux	Bélgica	13	2.134		5	1.017	8	1.117				
	Luxemburgo	1	148	1	1	148						
	Sudáfrica	1	198		1	198						
	Holanda	36	6.829	2	20	3.362	15	3.016	1	451		
	Reino Unido	1	121		1	121						
<b>BU Benelux</b>		<b>52</b>	<b>9.430</b>	<b>3</b>	<b>28</b>	<b>4.846</b>	<b>23</b>	<b>4.133</b>	<b>1</b>	<b>451</b>		
BU Europa Central	Austria	6	1.183	1	6	1.183						
	República Checa	2	577						2	577		
	Alemania	57	10.261	3	52	9.261	5	1.000				
	Hungría	1	160		1	160						
	Polonia	1	93								1	93
	Rumanía	2	159		1	83			1	76		
	Eslovaquia	1	117						1	117		
	Suiza	4	522		3	400					1	122
<b>BU Europa Central</b>		<b>74</b>	<b>13.072</b>	<b>4</b>	<b>63</b>	<b>11.087</b>	<b>5</b>	<b>1.000</b>	<b>4</b>	<b>770</b>	<b>2</b>	<b>215</b>
BU Italia	Italia	50	7.679	1	34	5.387	13	1.803	3	489		
<b>BU Italia</b>		<b>50</b>	<b>7.679</b>	<b>1</b>	<b>34</b>	<b>5.387</b>	<b>13</b>	<b>1.803</b>	<b>3</b>	<b>489</b>		
BU España	España	131	16.518		75	9.150	11	1.789	40	5.187	5	392
	Portugal	3	278		2	171			1	107		
	Andorra	1	60						1	60		
	Francia	4	723		3	573			1	150		
	USA	1	242				1	242				
<b>BU España</b>		<b>140</b>	<b>17.821</b>		<b>80</b>	<b>9.894</b>	<b>12</b>	<b>2.031</b>	<b>43</b>	<b>5.504</b>	<b>5</b>	<b>392</b>
BU América	Argentina	15	2.144				12	1.524	3	620		
	Brasil	1	180		1	180						
	Colombia	15	1.700		15	1.700						
	Cuba	2	251						2	251		
	Chile	4	498				4	498				
	Rep. Dominicana	6	2.503						6	2.503		
	Ecuador	1	124		1	124						
	Haití	1	72						1	72		
	México	16	2.554		5	733	4	685	7	1.136		
	Uruguay	1	136				1	136				
	Venezuela	4	1.186						4	1.186		
<b>BU América</b>		<b>66</b>	<b>11.348</b>		<b>22</b>	<b>2.737</b>	<b>21</b>	<b>2.843</b>	<b>23</b>	<b>5.768</b>		
<b>TOTAL ABIERTOS</b>		<b>382</b>	<b>59.350</b>	<b>8</b>	<b>227</b>	<b>33.951</b>	<b>74</b>	<b>11.810</b>	<b>74</b>	<b>12.982</b>	<b>7</b>	<b>607</b>

**PROYECTOS FIRMADOS A 31 DE MARZO 2018**

Después de las últimas negociaciones y tras la cancelación de proyectos firmados, el número de hoteles y habitaciones pendientes de apertura quedaría como sigue a continuación:

Unidad de Negocio	País	TOTAL		Arrendamiento		Propiedad		Gestión	
		Hoteles	Habs.	Hoteles	Habs.	Hoteles	Habs.	Hoteles	Habs.
BU Benelux	Bélgica	1	180	1	180				
	Holanda	1	650	1	650				
	Reino Unido	1	190					1	190
<b>BU Benelux</b>		<b>3</b>	<b>1.020</b>	<b>2</b>	<b>830</b>			<b>1</b>	<b>190</b>
BU Europa Central	Austria	1	157	1	157				
	Alemania	6	1.497	6	1.497				
<b>BU Europa Central</b>		<b>7</b>	<b>1.654</b>	<b>7</b>	<b>1.654</b>				
BU Italia	Italia	4	544	2	244			2	300
<b>BU Italia</b>		<b>4</b>	<b>544</b>	<b>2</b>	<b>244</b>			<b>2</b>	<b>300</b>
BU España	España	3	205	2	158			1	47
	Francia	1	148	1	148				
<b>BU España</b>		<b>4</b>	<b>353</b>	<b>3</b>	<b>306</b>			<b>1</b>	<b>47</b>
BU América	Chile	3	367					3	367
	México	4	524	3	380			1	144
	Panamá	2	283	1	83	1	200		
	Perú	2	429					2	429
<b>BU América</b>		<b>11</b>	<b>1.603</b>	<b>4</b>	<b>463</b>	<b>1</b>	<b>200</b>	<b>6</b>	<b>940</b>
<b>TOTAL FIRMADOS</b>		<b>29</b>	<b>5.174</b>	<b>18</b>	<b>3.497</b>	<b>1</b>	<b>200</b>	<b>10</b>	<b>1.477</b>

Inversión comprometida correspondiente a los hoteles arriba detallados por año de ejecución:

	2018	2019
Inversión esperada (€ millones)	16,6	14,2

**nh** | HOTEL GROUP

---

**nh**  
HOTELS

  
NH COLLECTION

*now*

**Hesperia**  
RESORTS

[www.nh-hotels.com](http://www.nh-hotels.com)

## 2018 Q1 Results Presentation Conference Call

Thursday 10<sup>th</sup> of May 2018, 13.00pm (CET)

NH Hotel Group invites you to take part in a conference call to discuss its results presentation:

**Speakers** **Mr. Ramón Aragonés (CEO) and  
Ms. Beatriz Puente (CFO)**

**Date** **10/05/2018**

**Time** **13.00pm (CET)**

**TELEPHONE NUMBER & PIN CODE FOR THE CONFERENCE**  
Participant's access - 10 minutes before the conference starts

SPAIN

**+34 91 414 20 21**  
**PIN CODE: 34287526#**

### PLAYBACK

Telephone number for the playback: **+34 91 789 63 20**

Conference reference: **312499#**