

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”) comunica el siguiente

HECHO RELEVANTE

El Consejo de Administración celebrado en el día de hoy ha formulado el Informe Financiero Semestral correspondiente al primer semestre 2017 de NH Hotel Group, S.A. y Sociedades Dependientes, habiendo enviado dicha información a través del servicio CIFRADO/CNMV.

Se acompaña Nota de Prensa, Presentación y Nota de Resultados para Analistas e Inversores elaborada por la Compañía, así como convocatoria para conferencia telefónica con el mercado sobre los resultados.

En Madrid, a 25 de julio de 2017

- Claves del período: Aumento de los ingresos, mejora de la eficiencia y reducción del endeudamiento-

NH HOTEL GROUP INCREMENTA SU EBITDA UN 41% Y LOGRA UN RESULTADO NETO RECURRENTE DE €8,7 M, POSITIVO POR PRIMERA VEZ DESDE 2008 EN UN PRIMER SEMESTRE



-Resultados primer semestre 2017-

- La favorable tendencia de la actividad hotelera de la Compañía en todos los mercados, especialmente positiva en Benelux (+14,7%) y España (+12,5%), impulsa un sólido crecimiento de los ingresos hasta los €764,2 millones, un 7% más que en el mismo período del año anterior
- La mejora de la calidad sustenta una evolución superior a los competidores en los principales destinos, logrando un crecimiento de los ingresos medios por habitación disponible (RevPAR) del 10,7%, gracias al incremento del ingreso medio del 6,1% hasta los 96€ y al aumento de la demanda del 4,3%
- A pesar del incremento de la actividad, la mejora de la eficiencia permite una alta conversión de ingresos a EBITDA del 61%, alcanzando la cifra de €103,1 millones, un 41% más respecto al mismo semestre del año anterior con una subida del margen de más de 3 puntos porcentuales
- El significativo crecimiento del EBITDA se traduce en una mejora del resultado neto recurrente de €14,1 millones en el período, alcanzando los €8,7 millones, positivo por primera vez desde 2008
- El beneficio neto incluyendo la actividad no recurrente alcanzó los €7,6 millones, en su totalidad explicado por la mejora del negocio y únicamente €2,1 millones inferior al del primer semestre de 2016, que estuvo impactado por el resultado positivo de €15 millones procedentes fundamentalmente de la rotación de activos, que como mínimo este año se esperan obtener durante la segunda parte del ejercicio

-Objetivos financieros -

- La Compañía está bien posicionada para superar los objetivos actuales de 2017 y anuncia la celebración de su “Investor Day” para el próximo 28 de septiembre en Madrid, donde se actualizarán los objetivos de este ejercicio y se definirán los del período 2018-2019

Para más información:

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

NH
HOTELS


NH COLLECTION

nhow

Hesperia
RESORTS

-Otros hechos significativos del período-

- **Concluye con éxito el proceso de refinanciación de la Compañía llevado a cabo en dos fases entre el pasado año y el segundo trimestre de 2017, que ha permitido extender los vencimientos de la deuda y reducir el endeudamiento bruto y el coste financiero medio**
- **La Junta General de Accionistas celebrada el pasado día 29 de junio, ha aprobado la distribución de un dividendo con cargo a los beneficios del ejercicio 2016 por un importe de €0,05 brutos por acción en circulación, además del lanzamiento de un nuevo Plan de Incentivos a largo plazo alineado a la generación de valor para el accionista**

Madrid, 26 de julio de 2017. NH Hotel Group ha presentado hoy sus resultados correspondientes al primer semestre de 2017, que continúan mostrando el positivo avance de la evolución que viene registrando la Compañía desde el pasado ejercicio, con un sólido crecimiento de los ingresos en todos los mercados, un comportamiento superior a los competidores en los principales destinos y una eficiente gestión en el control de sus costes operativos.

Alfredo Fernández Agras, Presidente del Consejo de Administración de NH Hotel Group, cree que la mejora significativa de los resultados es consecuencia de la **coordinación entre el equipo directivo y el propio Consejo**. “Contamos con un Comité de Dirección de máximo nivel, centrado en la gestión eficiente del negocio, y con un Consejo multidisciplinar con mayoría de independientes, que supervisa el cumplimiento de la estrategia y revisa el Sistema de gobierno corporativo. El **alineamiento entre negocio y buenas prácticas** ha favorecido la **generación de valor para los accionistas y el crecimiento constante de los resultados en los últimos doce meses**”.

-Resultados en el primer semestre de 2017-

La favorable evolución experimentada en **los ingresos del Grupo**, que **reflejan un crecimiento del 7% hasta los €764,2 millones**, es el resultado del esfuerzo realizado en el reposicionamiento de los hoteles durante los últimos ejercicios, la propuesta de servicio ofrecida y la implementación de eficientes herramientas y acertadas estrategias de gestión de ingresos. La Compañía está creciendo en todos los mercados de manera sólida y lo hace por encima de los competidores directos en los principales destinos. Como consecuencia, NH Hotel Group ha incrementado en €49,1 millones sus ingresos alcanzados respecto a los del primer semestre del pasado año.

Para el Consejero Delegado de NH Hotel Group, Ramón Aragonés, las claves de los resultados del primer semestre han sido el **buen comportamiento de los ingresos de la Compañía en todos los mercados** y el **excelente ratio de conversión** del 61% de los ingresos a EBITDA, lo que a su juicio subraya la eficiencia alcanzada en la gestión. Aragonés destaca que “los resultados del semestre certifican los avances en generación de caja, mejoras de la eficiencia y reducción del endeudamiento. Proporcionan una **sólida base para alcanzar los objetivos de 2017** y actualizar nuestro plan estratégico para los próximos dos años”.

Cabe destacar la excelente evolución de los ingresos del Grupo durante los seis primeros meses del año en mercados como Benelux, donde crecen un 14,7% debido entre otras a la total recuperación de la plaza de Bruselas y al buen comportamiento de ciudades secundarias, y España, donde aumentan un 12,5%, impulsados por la magnífica evolución de los precios y la demanda en todos los destinos. Por su parte, Italia

Para más información:

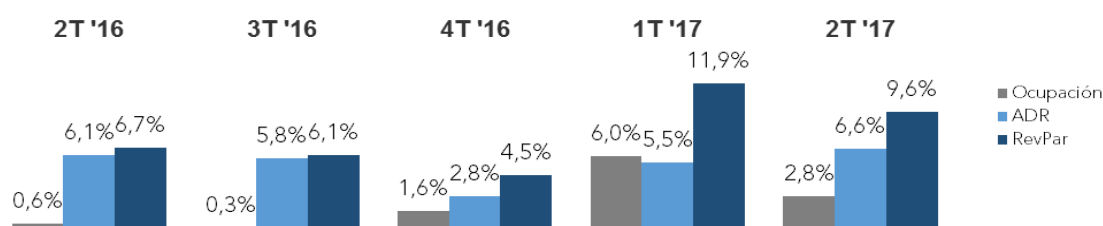
Datos del Departamento
T: +34 91 3960506
T: +34 91 4519718 (centralita)
comunicacion@nh-hotels.com
www.nh-hotels.com



logra un incremento de sus ingresos del 3,5% y Europa Central, afectado en su comparativa frente al año pasado por el calendario favorable de ferias de 2016, el cierre de un hotel de 83 habitaciones a final del pasado ejercicio y por la reforma de tres hoteles clave en Berlín, Múnich y Hamburgo, crece excluyendo estos efectos un 1,7%. Por último, Latinoamérica aumenta sus ingresos un 8,8%, gracias al buen comportamiento de la actividad en México y Argentina, a pesar de la devaluación de la moneda en estos mercados.

La estrategia de gestión de precios implementada en el semestre ha permitido alcanzar un **aumento del ingreso medio por habitación disponible (RevPAR) del 10,7%, con crecimientos en todos los mercados**. Cabe destacar que el 60% del incremento de RevPAR ha venido impulsado por un crecimiento en ingreso medio del 6,1% en el semestre, hasta los 96€. Por su parte, la ocupación aumentó un 4,3%, situándose en torno al 70% en el período. La estrategia llevada a cabo sigue permitiendo que **NH Hotel Group supere a sus competidores directos** en los principales destinos donde opera, con un RevPAR y precio medio relativo 3,8 y 2,1 puntos porcentuales respectivamente por encima de los competidores y una evolución especialmente favorable en ciudades clave.

Evolución de los indicadores por trimestres



ADR: Ingreso medio
RevPAR: Ingresos por habitación disponible

Evolución frente a competidores en el primer trimestre

6M 2017	ADR % var.		ADR "Relativo"
	NHH	Compset	Var.
Total NHH	4,6%	2,5%	2,1p.p.
España	12,1%	10,1%	2,0p.p.
Italia	1,7%	-2,1%	3,8p.p.
Benelux	5,6%	0,3%	5,3p.p.
Europa Central	-2,3%	0,7%	-2,9p.p.

6M 2017	RevPar % var.		RevPar "Relativo"
	NHH	Compset	Var.
Total NHH	9,1%	5,3%	3,8p.p.
España	17,9%	12,0%	5,9p.p.
Italia	5,2%	3,7%	1,5p.p.
Benelux	16,1%	5,3%	10,8p.p.
Europa Central	-1,3%	1,8%	-3,1p.p.

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

Para más información:

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



A pesar del incremento de actividad en el semestre, la eficiencia implementada y el control de costes ha permitido una **excelente conversión de ingresos a beneficio operativo del 61%**, logrando reportar un **incremento significativo de EBITDA del 41%** en los seis primeros meses del ejercicio, hasta los **€103,1 millones**.

Como consecuencia, el Grupo ha logrado presentar un **resultado neto recurrente positivo por primera vez desde 2008 en un primer semestre**, que asciende a **€8,7 millones** frente a pérdidas de -5,5 millones en el mismo período del año anterior. Por su parte, el resultado neto incluyendo la actividad no recurrente alcanzó los €7,6 millones, afectado ligeramente en su comparabilidad con el pasado año (-2,1 millones de euros), fundamentalmente explicadas por plusvalías generadas en el primer semestre de 2016 por operaciones de rotación de activos, las cuales, en 2017, se esperan realizar en el segundo semestre.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada de NH Hotel Group:

NH HOTEL GROUP CUENTA DE PYG				
(millones de €)	6M 2017	6M 2016	Var.	
	€ m.	€ m.	€ m.	%
TOTAL INGRESOS	764,2	715,1	49,1	6,9%
BENEFICIO DE GESTIÓN	260,6	226,5	34,0	15,0%
EBITDA ANTES DE ONEROSOS	103,1	73,0	30,1	41,2%
RESULTADO NETO recurrente	8,7	(5,5)	14,1	N/A
RESULTADO NETO incluyendo no-rec.	7,6	9,7	(2,1)	(21,3%)

Reducción del endeudamiento del Grupo

La favorable generación de caja en el período ha permitido que la Compañía haya reducido su endeudamiento en 20 millones desde final del pasado ejercicio, situándose este en €726 millones a 30 de junio.

Evolución de la actividad hotelera por mercados

(Datos de hoteles comparables + hoteles en reforma)

España destaca por experimentar una excelente evolución a lo largo del semestre, impulsada por el buen comportamiento de ciudades como Madrid y Barcelona, donde los ingresos han crecido un 12,5% y un 11,1% respectivamente, y las ciudades secundarias, donde aumentan un 10,2%. El RevPAR de toda la unidad de negocio crece en términos comparables un 16,9%, con un crecimiento de los precios del 10,3% y de ocupación del 5,9%. Los ingresos totales en España aumentan un 12,5% hasta los €196,1 millones, y el EBITDA se duplica y alcanza los €28,5 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 significativo aumento de la actividad explicado por las reformas ejecutadas durante la primera parte del año pasado, la recuperación total de la plaza de Bruselas y el buen comportamiento de ciudades secundarias. Así, Benelux presenta un incremento de ocupación del 8,0% y de precios del 7,9%, permitiendo alcanzar un crecimiento del 16,5% en RevPAR. El crecimiento de los ingresos en este mercado ha sido del 14,7%, hasta los €162,2 millones. El EBITDA de este mercado en 6 meses alcanza los €29,4m, lo que supone una mejora del 50% equivalente a €9,8m.

Italia muestra un aumento de los ingresos por habitación disponibles comparables (RevPAR) del 6,2%, con un crecimiento de los precios del 3,7% y de 2,4% en ocupación. El comportamiento de este mercado ha sido particularmente favorable en las ciudades secundarias en los últimos meses. Los ingresos de este mercado crecen un 3,5%, hasta los €132,9 millones y el EBITDA crece un 20,1% hasta los €24,3 millones.

Europa Central reporta un aumento del 2,8% en RevPAR en el primer semestre, impulsado por un incremento de la ocupación del 2,6% y del 0,3% en precios, a pesar del desfavorable calendario de ferias de Alemania durante este año en la comparativa con el ejercicio anterior. Europa Central registró unos ingresos de €187,8 millones, un -1,1% por la reforma de 3 hoteles en Berlín, Múnich y Hamburgo con 354 habitaciones ejecutadas durante el primer semestre de 2017. Este efecto ha sido compensado a nivel de EBITDA con el control de los gastos operativos permitiendo alcanzar un EBITDA de €8,2 millones, un 3,7% más que el año anterior.

Latinoamérica reflejó una tendencia muy positiva en todos los mercados. En el primer semestre el RevPAR creció un 9,3% con un crecimiento de los precios del 7,6% y del 1,6% en ocupación. En el primer trimestre se incrementan los ingresos un 8,8%, hasta los €67,9 millones en este mercado.

Por regiones, México muestra un crecimiento de los ingresos del 11,1% a tipo de cambio real, explicado por el reposicionamiento en 2016 del hotel NH Collection México City Reforma; en Mercosur los ingresos crecen a tipo de cambio real un 19,0%, debido a mayor actividad (ocupación aumenta un 10%) e incremento de precios (+11,1%); y por último, Colombia se mantiene constante.

-Objetivos financieros-

La favorable evolución durante la primera parte del año, así como las perspectivas positivas para los próximos trimestres, posicionan a NH Hotel Group para superar los objetivos actuales fijados para 2017. La Compañía anuncia la celebración de su “**Investor Day**” para el próximo 28 de septiembre en Madrid, donde se actualizarán los objetivos de este ejercicio y se definirán los del período **2018-2019**.

-Otros hechos significativos del período-

Concluye con éxito el proceso de mejora de la financiación

NH Hotel Group ha cerrado su proceso de refinanciación en dos fases entre la segunda mitad del pasado año y el segundo trimestre de 2017, que ha permitido **extender los vencimientos y reducir el endeudamiento bruto y el coste financiero medio**.

Para más información:

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



Durante el segundo trimestre este año, aprovechando la buena evolución operativa y financiera del Grupo y el atractivo momento en los mercados de capitales, la Compañía procedió a refinanciar anticipadamente una parte de su bono emitido en 2013, mediante la ampliación de la emisión llevada a cabo en septiembre de 2016. De esta forma, en abril de 2017 el Grupo repagó €150 millones con vencimiento en 2019 y coste del 6,875%, mediante la aportación de caja y una nueva emisión de €115 millones con vencimiento en 2023 y rendimiento a vencimiento del 3,17%.

Acuerdo en la Junta General de Accionistas

El pasado 29 de junio NH Hotel Group celebró su Junta General de Accionistas en la que se aprobó repartir un **dividendo a cuenta de los resultados de 2016 de en torno a 17 millones de euros**, lo que representa cinco céntimos de euro brutos por acción en circulación.

Adicionalmente, la Junta General de Accionistas aprobó un **nuevo Plan de Incentivos a largo plazo alineado con la generación de valor para el accionista**. El plan, ligado al precio de la acción, está dirigido a 100 beneficiarios y alineado a objetivos de generación de EBITDA recurrente y beneficio neto recurrente.

Sobre NH Hotel Group

NH Hotel Group (www.nh-hotels.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, África y Asia, 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

Web corporativa: www.nhhotelgroup.com

Social Media :

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

www.nh-hotels.com





6M 2017 PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

NH
NH | HOTEL GROUP

NH
HOTELS


NH COLLECTION
HOTELS

nhow
HOTELS

Hesperia
RESORTS

26 de Julio 2017

“Estimados accionistas,

Estoy orgulloso de presentar otros excelentes resultados trimestrales. El fuerte crecimiento del Grupo continúa con un incremento de los ingresos de +7% y del +41% en EBITDA en el primer semestre. NH ha tenido un buen comportamiento en todas las unidades de negocio destacando los resultados de España y Benelux, permitiendo reportar un Resultado Neto Recurrente positivo por primera desde 2008 gracias a un excelente ratio de conversión de los ingresos incrementales a EBITDA del 61%. Respecto al Beneficio Neto Total la comparativa se ve afectada por las significativas plusvalías reportadas el año pasado en el primer semestre por operación de rotación de activos, que el Grupo prevé realizar en el segundo semestre de este año.

La Junta General de Accionistas celebrada el mes pasado aprobó un dividendo bruto para el ejercicio 2016, equivalente a €0,05 por acción en circulación y un Plan de Incentivos a largo plazo alineado con los intereses de los accionistas. El Consejo está trabajando en la definición de una política de dividendos estable y progresiva para los próximos años.

NH está bien posicionada para superar los objetivos actuales del 2017, ya que el Grupo sigue beneficiándose del reposicionamiento y de la ejecución de la fase de inversión en un entorno macroeconómico favorable, así como la consolidación del valor de la estrategia comercial y de precios adaptándolos a las nuevas tendencias del mercado y continuar mejorando la calidad de nuestro servicio.

La Compañía sigue centrándose en la generación de caja, reducir el endeudamiento y mejoras adicionales de la eficiencia. Un nuevo Plan Estratégico será presentado al Mercado en un “Investor Day” que tendrá lugar el 28 de septiembre en Madrid, donde el Grupo actualizará los objetivos de 2017 y definirá aquellos para los próximos dos años”.

6M: Sólida evolución de los ingresos +6,9% (+€49m) / ingresos hoteleros +7,4%

- Ingresos Like for Like ("LFL") +5,9%
- Excelente comportamiento en Benelux (+14,5%) y España (+12,5%). Difícil comparativa en Alemania debido al calendario de ferias de 2016
- RevPar + 10,7%: 60% a través de ADR que creció + 6,1%

2T: Ingresos +5,4% (+€22m) siendo los ingresos hoteleros +6,3%

- Ingresos Like for Like ("LFL") +5,4%
- RevPar +9,6%: 70% a través de ADR que creció +6,6%
- Comparativa en 2T afectada en Alemania por efectos de calendario: cambio Semana Santa, trimestre más fuerte del calendario de ferias de 2016 y reposicionamiento de hoteles

Continúa la reducción de endeudamiento y dividendo 2016 aprobado

- La deuda neta disminuyó a €726m desde €747m en dic. 2016
- Tras la emisión del TAP de €115m del bono 2023 con un coste a vencimiento del 3,17%, el coste medio de la deuda se reduce al 4,2% y la duración se extiende a 4,4 años
- El dividendo bruto aprobado con cargo a 2016 equivalente a €0,05 por acción en circulación será pagado el 27 de julio implicando un desembolso de aprox €17,1m

6M EBITDA de €103m, +€30m ó +41%, alcanzando un margen de 13,5% (+3,3 p.p)

- Excelente ratio de conversión del 61% de los ingresos incrementales a EBITDA a pesar del mayor nivel de ocupación (+4,3%)

Beneficio neto recurrente positivo en el semestre por primera vez desde 2008

- +€14,1m de mejora alcanzando €8,7m desde los -€5,5m en 6M 2016

Incluyendo la actividad no recurrente, el Beneficio Neto Total alcanza los €7,6m, una disminución de -€2,1m con vs. a 6M 2016 que incluyó €15m de la actividad no recurrente, que como mínimo se esperan obtener en el segundo semestre por operaciones de rotación de activos

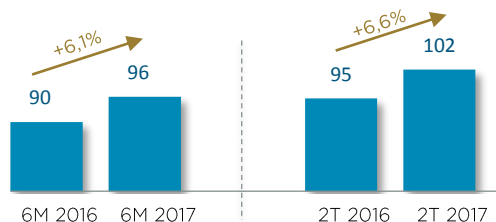
Objetivos Financieros

- NH está bien posicionada para superar los objetivos actuales del 2017 y un nuevo Plan Estratégico será presentado al Mercado en un Investor Day:
 - Fecha: 28 de septiembre en Madrid
 - Se actualizarán los objetivos de 2017 y se definirán los objetivos financieros para 2018-2019

Principales magnitudes: tendencia positiva continúa en 2T

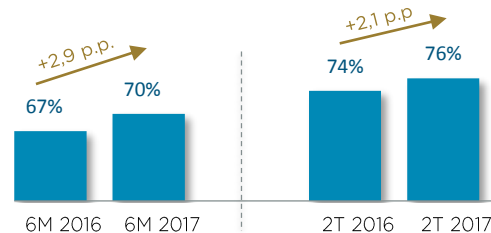
ADR (€)

- 6M: +6,1% de incremento de precios (+€5,5) alcanzando los €96 y contribuyendo con el 60% del crecimiento de RevPar
- 2T: +6,6% de crecimiento de precios (+€6,3) hasta los €102 contribuyendo con un 70% del crecimiento de RevPar



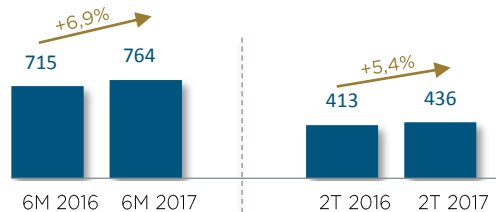
Ocupación (%)

- 6M: +4,3% de incremento de actividad o +2,9 p.p. Fuerte demanda en España (+5,8%) y Benelux (+7,8%) impulsada por la recuperación de Bruselas
- 2T: +2,8% de aumento de actividad o +2,1 p.p.



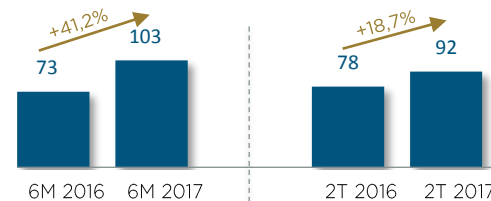
Ingresos (€m)

- 6M: +€49M de crecimiento de ingresos (+6,9%) con un excelente comportamiento en Benelux y España
- 2T: +€22m o +5,4%



EBITDA Recurrente (€m)

- 6M: +€30,1m o +41% debido a un sólido ratio de conversión del 61% del ingreso incremental a EBITDA. El margen EBITDA alcanzó el 13,5% (+3,3 p.p)
- 2T: +€14,5m o +19%, tasa de conversión del 65%. Difícil comparativa en Alemania en el 2T debido al cambio de Semana Santa y al trimestre de más fuerte del calendario de ferias en 2016



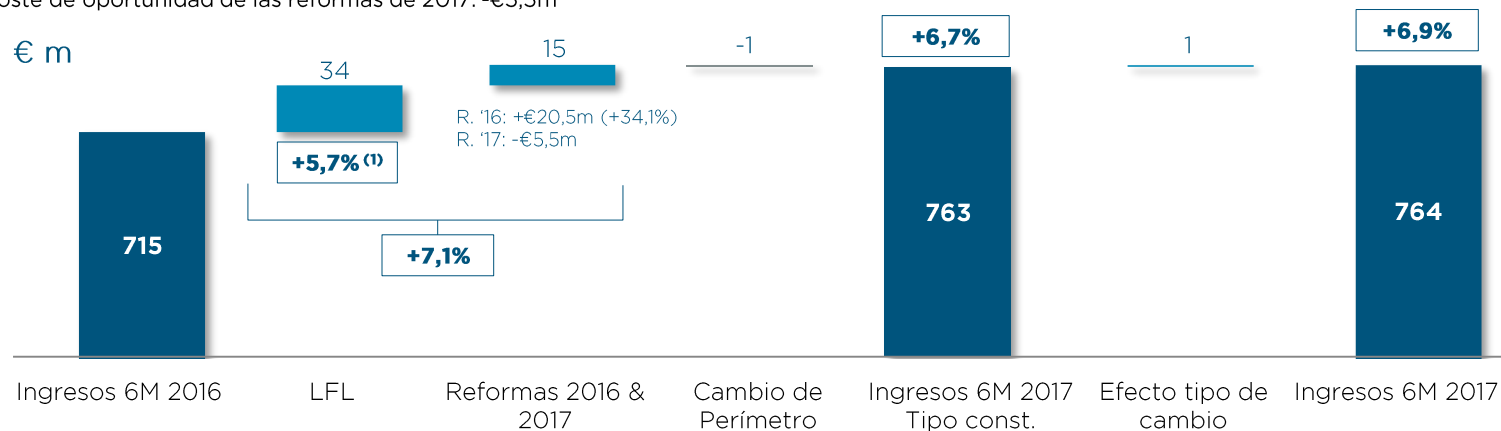
Sólida evolución de los ingresos en 6M

- **Ingresos hoteleros +7,4%** / Ingresos no hoteleros debido a menor capex (-€2,7m) que afectan a los ingresos totales
- **Incremento total de los ingresos de +6,9% vs. 6M 2016 alcanzando €764m (+€49m)**
 - Ingresos Like for Like ("LFL") +5,7% con tipo de cambio constante (+5,9% reportado)
 - LFL&Reformas +7,1% (+7,2% reportado)
 - Excelente comportamiento en Benelux (+14,5%) y España (+12,5%)
 - Los hoteles reformados en 2016 aumentaron los ingresos en +€20,5m en 6M 2017
 - Coste de oportunidad de las reformas de 2017: -€5,5m

Desglose de Ingresos	1T 2017	2T 2017	6M 2017
Ingresos de habitaciones	+9,7%	+8,5%	+9,0%
Otros ingresos	+6,8%	+1,1%	+3,6%
Total Ingresos Hoteleros	+8,8%	+6,3%	+7,4%
Ingresos no-hoteleros*	+€0,5m	-€3,2m	-€2,7m
Total Ingresos	+8,9%	+5,4%	+6,9%

* Rebates + Capitalización de salarios por capex

Menor contribución de los ingresos no hoteleros



Contribución Crecimiento	+4,8%	+	+2,1%	+	-0,2%	=	+6,7%	+	+0,2%	=	+6,9%
--------------------------	-------	---	-------	---	-------	---	-------	---	-------	---	-------

(1) Sobre su base de 2016. A tipo de cambio real el crecimiento es +5,9%

Incremento de RevPar vía ADR (60% contribución)

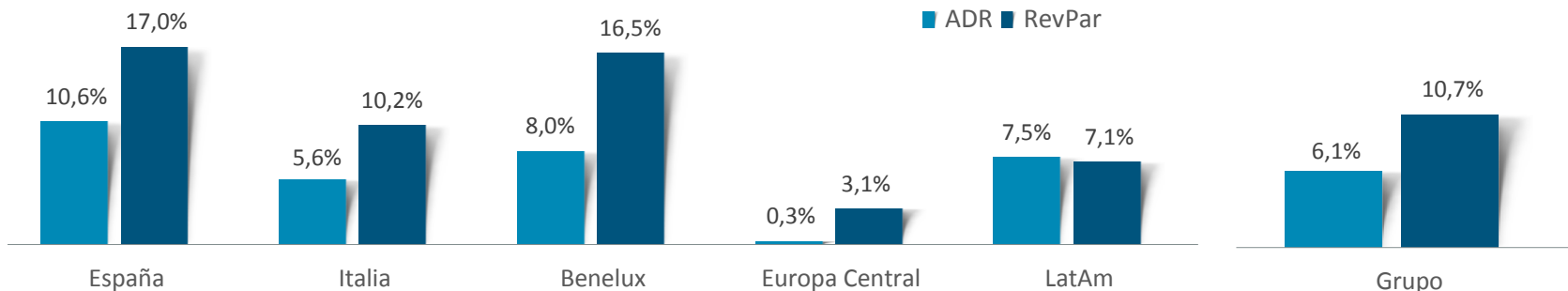
▪ +10,7% crecimiento de RevPar en 6M 2017, 60% a través de ADR

- Crecimiento de RevPar en todos los mercados destacando el crecimiento de doble dígito en España, Benelux e Italia
- ADR: +6,1% incremento de precios (+€5,5) alcanzado €96
- Ocupación: +4,3% incremento de actividad o +2,9 p.p. Fuerte demanda en España (+5,8%) y Benelux (+7,8%), impulsada por la recuperación de Bruselas

▪ Crecimiento del RevPar LFL de +10,1%:

- España: Muy buena evolución en ciudades principales y secundarias: Madrid +18%, Barcelona +12% y ciudades secundarias +13%
- Italia: Excelente evolución de las ciudades secundarias con +10% de crecimiento, Roma +5% y Milán +4%
- Benelux: La recuperación esperada en Bruselas es una realidad con +19%. Buen comportamiento en Ámsterdam de +7%
- Europa Central: Berlín +10%, Frankfurt -2% y Múnich -17%. Difícil comparativa debido al calendario de ferias 2016 y a los excelentes resultados alcanzados el año pasado
- LatAm (tipo de cambio real): Buenos Aires +20%, Bogotá +8%, México DF +5%. Efecto positivo del tipo de cambio pero impactado negativamente por la mayor oferta en Bogotá

6M 2017 Ratios Consolidados por BU



Y por encima de nuestros competidores apoyado en la mejora de la calidad

- Mayor crecimiento del RevPar relativo de +3,8 p.p en las ciudades principales frente a los competidores a través de la combinación de un mayor ADR (+2,1 p.p.) y actividad relativa (+1,6 p.p.)

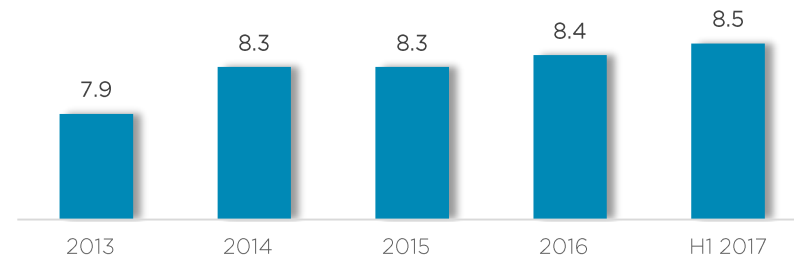
6M 2017	ADR % var.		ADR "Relativo"	RevPar "Rel."
	NHH	Comp.Set	Var.	Var.
España	12,10%	10,10%	2,0p.p.	5,9p.p.
Italia	1,70%	-2,10%	3,8p.p.	1,5p.p.
Benelux	5,60%	0,30%	5.,p.p.	10,8p.p.
Europa Central	-2,30%	0,70%	-2,9p.p.	-3,1p.p.
Total NH	4,60%	2,50%	2,1p.p.	3,8p.p.

Fuente: STR/MKG/Fairmas crecimiento medio del Competitive Set

Excelente comportamiento en:

- Ámsterdam:** Ocupación relativa +8,9 p.p.; RevPar +14,2 p.p.
 - Madrid:** Ocupación relativa +5,3 p.p.; RevPar +8,6 p.p.
 - Roma:** ADR relativo +3,9 p.p.; RevPar +5,3 p.p.
- Difícil comparativa en 6M en Europa Central debido a las ferias de 2016 en Frankfurt, Hamburgo y Dusseldorf, donde NH aumentó los precios por encima de los competidores

Incremento de calidad



Fuente: TripAdvisor

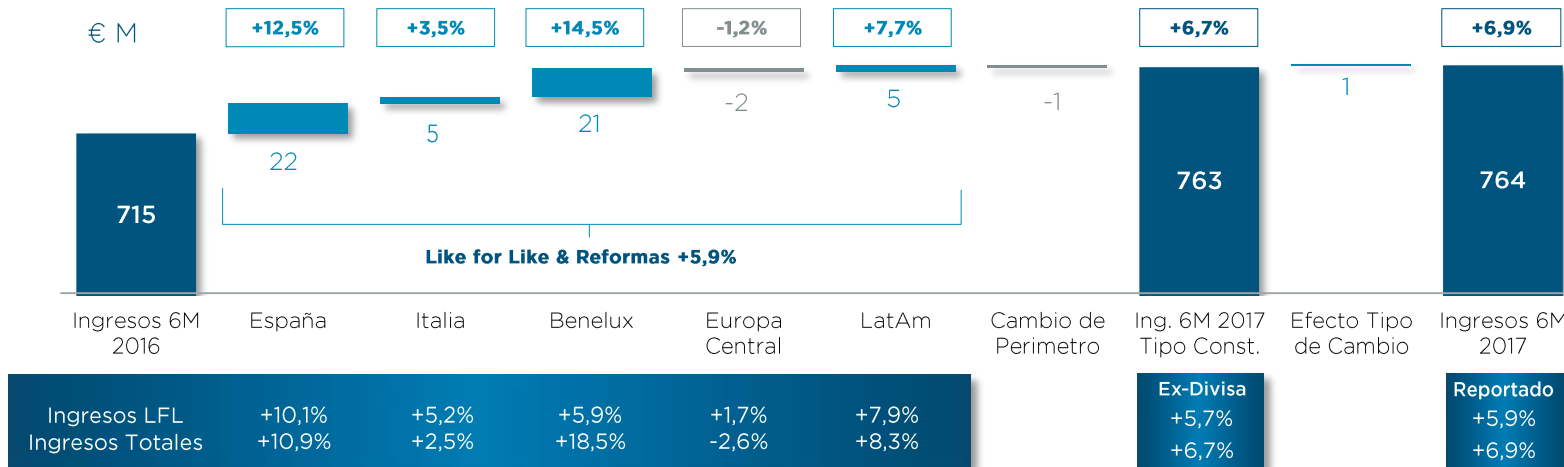
Mejora de la puntuación relativa

% hoteles	Dec. 2013	Dec. 2015	Dec. 2016	Jun. 2017
Top 10	24%	27%	34%	37%
Top 30	47%	49%	53%	54%

Fuente: TripAdvisor

Excelente comportamiento de los ingresos en todos los mercados

- **España:** +12,5% de crecimiento en LFL&R, siendo LFL +10,1%. Destaca el comportamiento LFL de Madrid (+12,5%), Barcelona (+11,1%) y ciudades secundarias (+10,2%)
- **Italia:** +5,2% de crecimiento en LFL y +3,5% incluyendo la reforma de un hotel en alquiler en Turin a cargo del propietario. El cierre de 3 hoteles con 554 habitaciones en 2016 explica la diferencia entre RevPar e ingresos totales
- **Benelux:** los ingresos LFL crecen +5,9% apoyado por el mayor nivel de actividad en Bruselas (+14,7% en LFL), el buen comportamiento de Ámsterdam (+4,8% en LFL) y ciudades secundarias. Incluyendo las reformas de 2016, los ingresos crecen +14,5%
- **Europa Central:** Incremento LFL +1,7% a pesar de la difícil comparativa por el calendario de ferias 2016 en Alemania. En LFL&R debido a la reforma de 3 hoteles clave en Berlín, Múnich y Hamburgo con 354 habitaciones, los ingresos disminuyen -1,2% en LFL&R. Los ingresos totales disminuyen -2,6% por el cierre de un hotel con 83 habitaciones en 4T de 2016
- **Latinoamérica:** +7,7% de crecimiento en LFL&R a tipo de cambio constante. Incluyendo el impacto positivo de la divisa el incremento en LFL&R es de +8,8%. Por regiones tanto México como Argentina aumentan los ingresos a doble dígito a pesar de la depreciación de la moneda. La evolución positiva de la divisa en Hoteles Royal no compensa la reforma de un hotel clave en Chile y los menores eventos corporativos debido a la mayor oferta en Bogotá

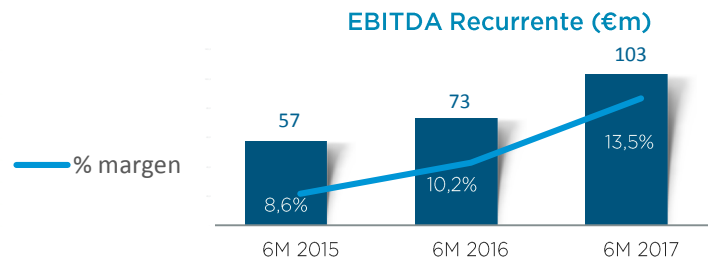
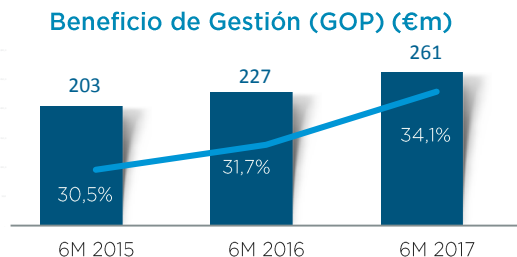


6M EBITDA crece +41% por un ratio de conversión del 61%

NH Hotel Group P&L

€ millones/ Actividad Recurrente	6M 2017 €m.	6M 2016 €m.	VAR.	
	€m.	€m.	€m.	%.
TOTAL INGRESOS	764,2	715,1	49,1	6,9%
Gastos de Personal	(260,9)	(254,4)	(6,5)	2,5%
Gastos Directos de Gestión	(242,7)	(234,1)	(8,6)	3,7%
BENEFICIO DE GESTIÓN	260,6	226,5	34,0	15,0%
Arrendamientos y Contribución Urb.	(157,5)	(153,5)	(4,0)	2,6%
EBITDA ANTES DE ONEROSOS	103,1	73,0	30,1	41,2%

- **Control de costes** en el primer semestre **a pesar del crecimiento de la ocupación (+4,3%)**
 - +2,5% en **Gasto de Personal** y +3,7% en **Gastos Operativos** debido a mayor actividad, gastos variables y la incorporación de hoteles reformados en 2016
 - Mejora en GOP de +€34,0m (+15,0%). El margen GOP mejora en +2,4 p.p., alcanzando el 34,1%
- Los alquileres e impuestos de propiedad aumentan -€4,0m (+2,6%), de los cuales el 70% se explica por los componentes variables de los contratos
- **El EBITDA recurrente antes de onerosos** en 6M alcanza €103,1m, +€30,1m ó +41,2% debido a una alta conversión de los ingresos incrementales a EBITDA del 61%. El margen de EBITDA alcanzó el 13,5% (+3,3 p.p.)



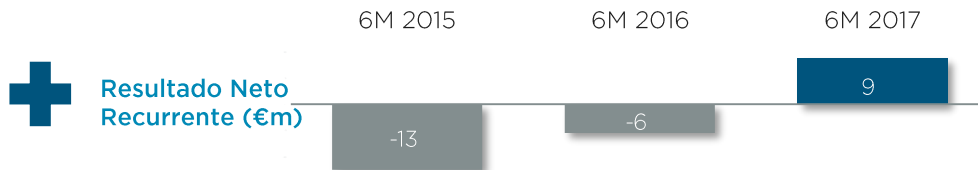
Resultado Neto recurrente positivo debido al significativo incremento de EBITDA

NH Hotel Group P&L

€ millones	6M 2017	6M 2016	VAR.	
	€m.	€m.	€m.	%.
EBITDA ANTES DE ONEROSOS	103,1	73,0	30,1 ¹	41,2%
Margen % de Ingresos	13,5%	10,2%	3,3p.p.	
Reversión Provisión C. Onerosos	2,0	3,0	(0,9)	-30,8%
EBITDA CON ONEROSOS	105,1	76,0	29,2	38,37%
Amortización y Depreciación	(53,8)	(49,6)	(4,2) ²	8,5%
EBIT	51,3	26,4	25,0	94,7%
Gastos Financieros Netos	(29,5)	(24,0)	(5,5) ³	22,9%
Resultados Puesta en Equivalencia	0,0	0,1	(0,1)	-80,20%
EBT	21,8	2,5	19,3	N/A
Impuesto sobre Sociedades	(11,5)	(6,1)	(5,4) ⁴	88,8%
RESULTADO ANTES DE MINORITARIOS	10,3	(3,6)	13,9	N/A
Intereses Minoritarios	(1,7)	(1,9)	0,2	-11,0%
RESULTADO NETO recurrente	8,7	(5,5)	14,1	N/A
EBITDA no recurrente	9,9	34,5	(24,6)	N/A
Otros elementos no recurrentes	(10,9)	(19,3)	8,4	N/A
RESULTADO NETO incluyendo no-recurrente	7,6	9,7	(2,1)	(21,3%)

- 1. El EBITDA recurrente antes de onerosos alcanza los €103,1m, un incremento de +€30,1m**
- 2. Amortizaciones y Depreciaciones:** el incremento de -€4,2m incluye -€1,8m del nuevo contrato de gestión con Hesperia y el resto corresponde al impacto temporal del capex de reposicionamiento del 2016
- 3. Gastos financieros:** el incremento de -€5,5m se explica principalmente por:
 - Refinanciación 3T 2016: La emisión del bono HY 2023 (cupón de 3,75%) para refinanciar deuda bancaria con vencimientos en 2017 y 2018 más la firma de una línea de crédito a L/P de €250m (no dispuesta), explica un aumento de -€2,9m
 - Refinanciación 2T 2017: -€1,9m por a la refinanciación de €150m de HY19 (cupón 6,875%) con un TAP de €115m del HY23 (cupón 3,75%, coste a vencimiento 3,17%) y caja.
 - Tras la emisión del TAP del bono 2023 el coste medio de la deuda se reduce al 4,2% y la duración se extiende a 4,4 años. El ahorro anual gracias a esta refinanciación se estima €6,0m.
- 4. Impuestos:** el incremento de -€5,4m se debe principalmente a la mejora del negocio (-€4,3m) y a los impuestos diferidos (-€1m). El uso de incentivos fiscales y créditos fiscales no activados (+€3m) compensa el impuesto más elevado debido a la reversión de la provisión de cartera (-€3,3m) en España (RD3/2016)

Resultado Neto positivo con la comparativa afectada por la rotación de activos en 6M 2016, un efecto temporal



- **Resultado Neto recurrente:** mejora de +€14,1m alcanzando **€8,7m en 6M 2017 frente a las pérdidas de -€5,5m en 6M 2016** explicado por la mejora del negocio. Resultado Neto Recurrente positivo en el semestre por primera vez desde 2008



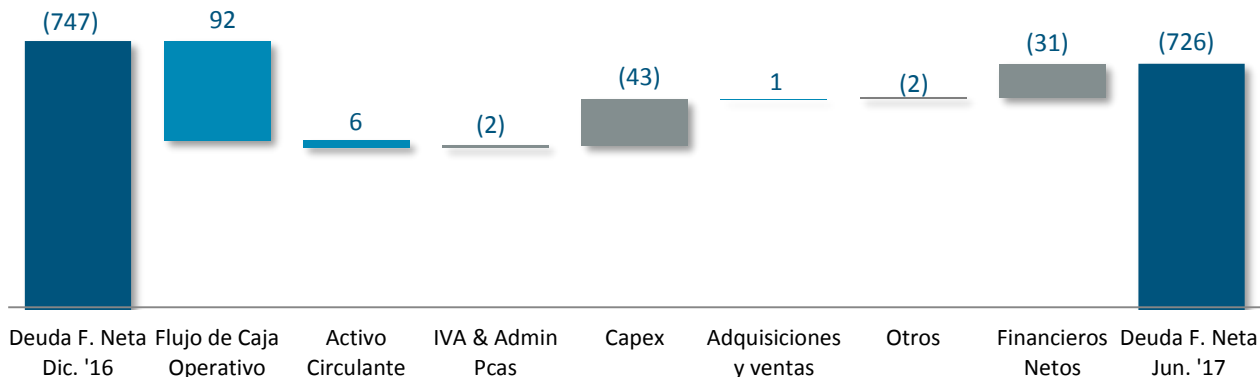
- **6M 2017:** la actividad no recurrente incorpora las plusvalías de la venta de activos en el 1T 2017, indemnizaciones e impactos del nuevo contrato de gestión con Hesperia
- **6M 2016** incluye fundamentalmente las **plusvalías** por rotación de activos



- **Resultado Neto Total:** El beneficio neto total alcanzó los **€7,6m en los 6M 2017, explicado por la mejora del negocio** y sólo **-€2,1m inferior a los 6M 2016, que incluye €15m** de la actividad no recurrente (principalmente venta de activos), que como mínimo se espera obtener en el segundo semestre por operaciones de rotación de activos

Continúa la reducción de endeudamiento

La generación de caja operativa y la rotación de activos más que compensan el capex en reposicionamiento, el último pago de Hoteles Royal 2015 y el primer pago del nuevo contrato de gestión con Hesperia



Posición Financiera: 30 Junio 2017	
Deuda Financiera Bruta:	(€840m)
Caja:	€115m
Deuda Financiera Neta:	(€726m)

Autocartera en Balance no incluida en la posición de caja ⁽²⁾	
Número de acciones:	9,4m
Valor de mercado:	€49,7m

- **(+) Flujo de caja operativo:** +€92m, incluyendo -€7,9m de gasto financiero de tarjetas de crédito e impuestos pagados de -€9,2m
- **(+) Capital Circulante:** mejora por la reducción del período medio de cobro (desde 23 días en Diciembre 2016 a 18 días en Junio 2017)
- **(-) Pagos de Capex:** -€43m en 6M 2017 por pago Capex de reposicionamiento de 2016 y capex de mantenimiento de 2017
- **(+) Adquisiciones & Ventas:** +€32,0m por rotación de activos, -€19,6m del último pago de la adquisición de Hoteles Royal en 2015 y el primer pago de -€11m por el contrato de Hesperia
- **(-) Otros:** pago de provisiones legales
- **(-) Financieros Netos:** -€31,0m, incluidos -€10m relativos a la refinanciación en 2T 2017, que comprende prima de recompra, gastos de transacción e ingresos de la emisión por encima de la par

(1) Deuda Financiera Neta excluyendo ajustes contables por la parte del bono convertible tratado como Equity, gastos de formalización e intereses devengados. Incluyendo dichos ajustes contables la deuda neta ajustada sería de (€702m) a 30 de junio de 2017 frente de (€725m) a 31 de diciembre de 2016

(2) A 30 junio 2017, el Grupo contaba con 9.423.924 de acciones propias, de las cuales 9m de acciones corresponden al préstamo de acciones de la emisión del bono convertible en noviembre 2013. De los 9m de acciones, a 30 junio 2017, 7.615.527 han sido devueltas y por lo tanto están actualmente en poder de NH aunque permanecen a disposición de las entidades financieras. Adicionalmente, en agosto 2016 la Sociedad compró 600.000 acciones propias y en lo que va de años se han entregado 176.076 acciones a empleados bajo el Plan de Incentivos, resultando en un neto de 423.924 acciones. El valor de la autocartera en € calculado a 30 junio 2017 (€5,27/acción) asciende a €49,7m.

Exitosa refinanciación ejecutada en dos fases

Objetivos:

1. Reducir **coste financiero a 4,2%**
2. Extender **duración media a 4,4 años⁽¹⁾**
3. Reducir **deuda bruta**
4. Ganar **flexibilidad**

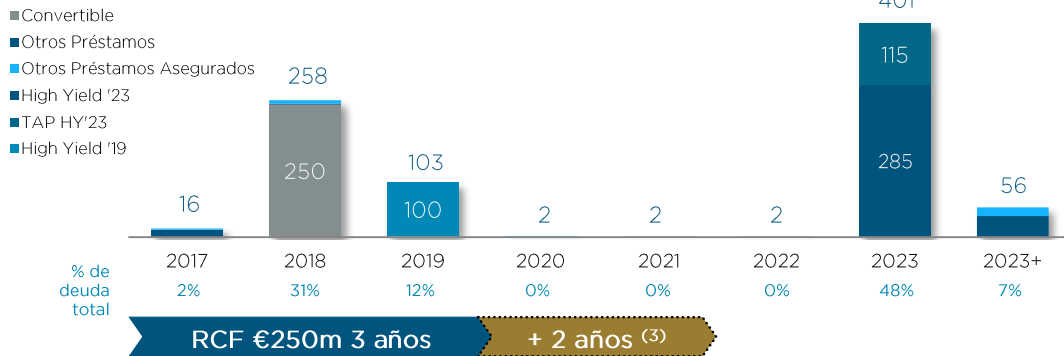
2016 3T:

- ✓ Emisión de un bono a 7 años de €285m al 3,75%
- ✓ Línea de crédito sindicada de €250m a L/P

2017 2T:

- ✓ TAP Bono 2023 de €115m YTM 3,17% para repagar €150m del bono HY 2019 (cupón 6,875%). Los ahorros anuales equivalen a €6,0m

Calendario de vencimientos a 30 de Junio 2017: Deuda Financiera Bruta €840M ⁽²⁾



Principales términos:

- Bono Convertible no asegurado: €250m, Nov. 2018, tipo fijo 4%, precio de conversión €4,92
- Bono High Yield 2019: €100m, Nov. 2019, tipo fijo 6,875%. Amortizable desde Nov. 2017 al 103%
- Bono High Yield 2023: €400m, Oct. 2023, tipo fijo 3,75%. Amortizable 10% anual hasta 2019 al 103%. Desde Oct. 2019 amortizable 100% al 102% (2020 @ 101% y desde 2021 @ 100%)
- Línea de crédito sindicada: No dispuesta. €250m (3+2 años con extensión automática tras el repago del bono HY 2019), E +1,85%

Mejora del Rating Corporativo:

Rating	NHH	HY'19	HY'23
S&P	B	BB-	BB-
Fitch	B	BB-	BB-
Moody's	B2	n/a	Ba3

Outlook Positivo

(1) Excluyendo préstamo subordinado con vencimiento en 2037 / (2) Deuda Financiera excluyendo ajustes contables / (3) Extensión automática del vencimiento de 2019 a 2021 tras repago total del bono HY2019

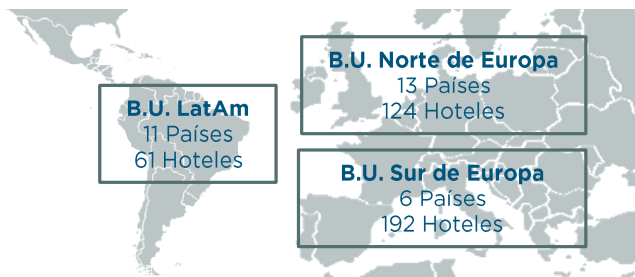
Investor Day Sept. 2017: Nuevos objetivos financieros 2017-2019

Objetivos 2017

- En Septiembre de 2017 con una mayor visibilidad del 4T, el Grupo presentará una actualización de los objetivos para el 2017

Perspectivas muy positivas para 2018:

- Crecimiento en principales mercados, destacando España y Benelux
- Segundo año de “ramp-up” de las reformas de 2016
- Fase II Plan de Eficiencia, €7-10M de ahorros adicionales en 2018 por la reorganización geográfica de las unidades de negocio y estructura Corporativa



El nuevo Plan Estratégico se presentará al Mercado en un “Investor Day” el 28 de septiembre en Madrid, donde se actualizarán los objetivos para 2017 y se definirán los nuevos objetivos financieros para 2018-2019

Anexos

- Ingresos 2T:
 - Por perímetro
 - Por unidad de negocio
- RevPar 2T
- P&L 2T



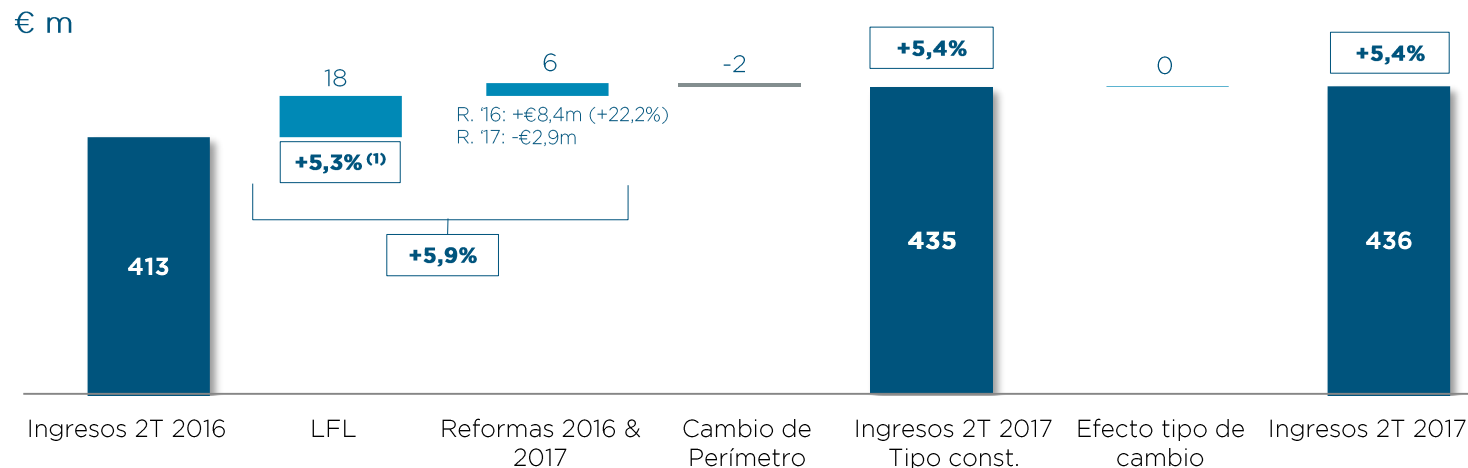
Continúa el sólido crecimiento de ingresos en 2T 2017

- **Ingresos hoteleros +6,3%** / Ingresos no-hoteleros por menor capex (-€3,2m) impactando los ingresos totales
- **Crecimiento total de los ingresos de +5,4%** vs. 2T 2016 alcanzando €436m (+€22m)
 - Ingresos Like for Like (“LFL”) +5,3% a tipo de cambio constante (+5,4% reportado)
 - LFL & Reformas +5,9% (+6,0% reportado)
 - Excelente comportamiento en Benelux (+13,2%) y España (+12,8%)
 - Los hoteles reformados en 2016 aumentaron sus ingresos +€8,4m en 2T

Desglose de Ingresos	2017 2T	2017 6M
Ingresos de habitaciones	+8,5%	+9,0%
Otros ingresos	+1,1%	+3,6%
Total Ingresos Hoteleros	+6,3%	+7,4%
Ingresos no-hoteleros*	-€3,2m	-€2,7m
Total Ingresos	+5,4%	+6,9%

* Rebates + Capitalización de salarios por Capex

Menor contribución de los ingresos no-hoteleros

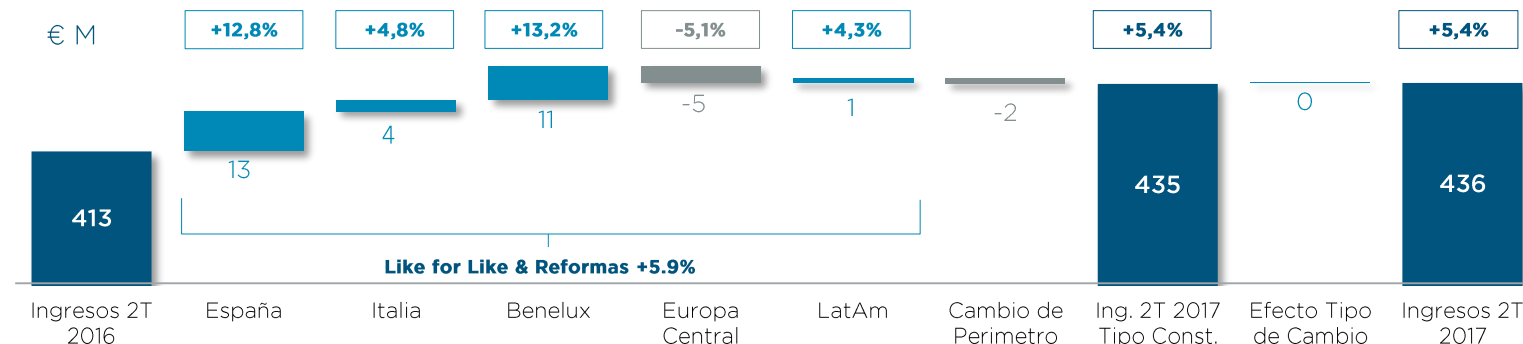


Contribución Crecimiento	+4,4%	+	+1,3%	+	-0,4%	=	+5,4%	+	+0,1%	=	+5,4%
--------------------------	-------	---	-------	---	-------	---	-------	---	-------	---	-------

(1) Sobre su base de 2016. A tipo de cambio real el crecimiento es de +5,4%

Excelente evolución en todos los mercados

- **España:** +12,8% en LFL&R, siendo el perímetro LFL +11,9%. Destaca el crecimiento LFL de Madrid (+14,5%), Barcelona (+11,4%) y ciudades secundarias (+11,9%)
- **Italia:** +6,7% de crecimiento en LFL y +4,8% incluyendo la reforma de un hotel en alquiler en Turín a cargo del propietario. El cierre de 3 hoteles con 554 habitaciones en 2016 explica la diferencia entre RevPar e ingresos
- **Benelux:** crecimiento LFL de +7,0% soportado por un mayor nivel de actividad en Bruselas (+15,7% en LFL), el buen comportamiento de Ámsterdam (+7,0% in LFL) y ciudades secundarias. Incluyendo "ramp-up" de las reformas de 2016, los ingresos crecen +13,2%
- **Europa Central:** -1,4% de caída en LFL explicado por la difícil comparativa con el trimestre más fuerte del calendario de ferias 2016 en Alemania. A nivel de LFL&R por las reformas de 3 hoteles en Berlín, Múnich y Hamburgo con 354 habitaciones, los ingresos disminuyen -5,1%. Los ingresos totales disminuyen -6,1% por el cierre de un hotel con 83 habitaciones en 4T 2016
- **LatAm:** +4,3% de crecimiento en LFL&R a tipo de cambio constante. Incluyendo el impacto positivo de la moneda el crecimiento reportado es de +4,8%. Por regiones, México (+7%), Argentina (+17%) a pesar de la depreciación de la moneda. La positiva evolución de la divisa en Hoteles Royal no compensa la reforma de un hotel en Chile y los menores eventos corporativos por el incremento de la oferta en Bogotá



Ingresos LFL	+11,9%	+6,7%	+7,0%	-1,4%	+5,7%
Total Ingresos	+11,1%	+4,2%	+16,7%	-6,1%	+5,7%

Ex-Divisa	+5,3%
	+5,4%

Reportado	+5,4%
	+5,4%

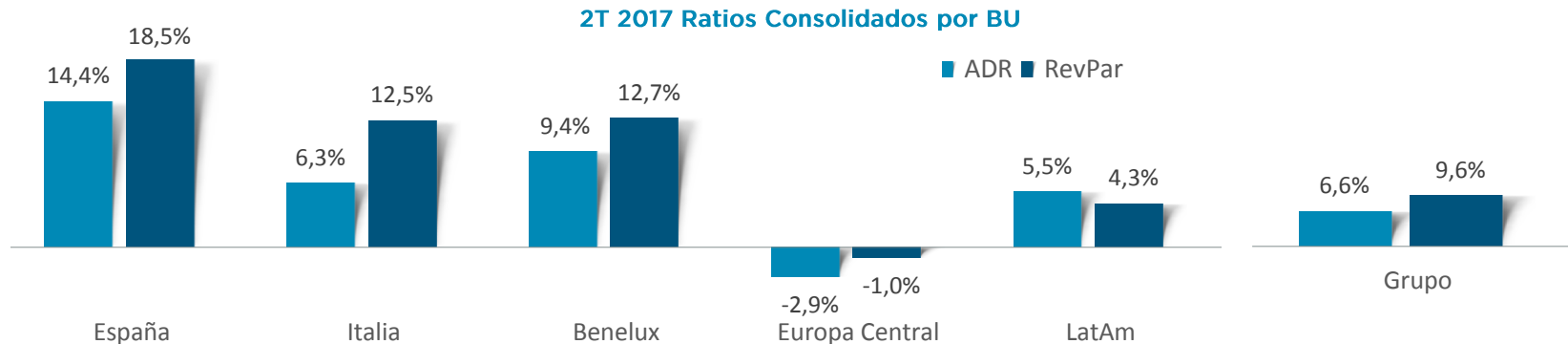
Crecimiento de RevPar vía ADR, 70% de contribución

▪ +9,6% crecimiento de RevPar en 2T 2017, 70% a través de ADR

- Crecimiento de RevPar en todos los mercados excepto Europa Central, destacando el crecimiento de doble dígito en España, Italia y Benelux
- ADR: +6,6% de crecimiento en precios (+€6,3) alcanzando €102
- Ocupación: +2,8% de incremento de actividad o +2,1 p.p. Fuerte demanda en Italia (+5,8%), España (+3,6%) y Benelux (+3,0%)

▪ Crecimiento del RevPar LFL de +8,7%:

- España: muy buen comportamiento en ciudades principales y secundarias: Madrid +22,1%, Barcelona +12,8% y ciudades secundarias +16,9%
- Italia: excelente evolución de las ciudades secundarias con un crecimiento de +11,6%, Roma +5,6% y Milán +3,5%
- Benelux: Bruselas +20,6%, explicado por la recuperación de los niveles de ocupación, Ámsterdam +9,1%
- Europa Central: Frankfurt -9,7% y Múnich -26,7%. Difícil comparativa por el calendario de ferias 2016 en Alemania
- LatAm (FX reportado): B.Aires +15,7%, Bogota +3,9% y México DF +1,4%. El efecto positivo de la divisa en Colombia impactado por el incremento de la oferta en Bogotá



65% ratio de conversión de ingresos a EBITDA en 2T

NH Hotel Group P&L

€ million	2T 2017	2T 2016	VAR.	
	€m.	€m.	€m.	%.
TOTAL INGRESOS	435,6	413,2	22,4 ¹	5,4%
Gastos de Personal	(135,3)	(132,9)	(2,4)	1,8%
Gastos Directos de Gestión	(128,3)	(124,9)	(3,4)	2,7%
BENEFICIO DE GESTIÓN	172,0	155,4	16,6	10,7%
Arrendamientos y Contribución Urb.	(79,7)	(77,6)	(2,1)	2,7%
EBITDA ANTES DE ONEROSOS	92,3	77,8	14,5 ²	18,7%
Margen % de Ingresos	21,2%	18,8%	2,4p.p.	N/A
Reversión Provisión C. Onerosos	1,0	1,7	(0,7)	-38,5%
EBITDA CON ONEROSOS	93,4	79,5	13,9	17,4%
Amortizaciones y Depreciaciones	(28,1)	(25,4)	(2,6)	10,3%
EBIT	65,3	54,1	11,2	20,8%
Gastos Financieros Netos	(15,4)	(12,3)	(3,1)	25,2%
Resultados Puesta en Equivalencia	0,1	0,2	(0,2)	-77,0%
EBT	50,0	42,0	7,9	18,9%
Impuesto sobre Sociedades	(12,5)	(8,4)	(4,1)	48,6%
RESULTADO ANTES DE MINORITARIOS	37,4	33,6	3,8	11,4%
Intereses Minoritarios	(1,1)	(1,3)	0,2	-17,8%
RESULTADO NETO recurrente	36,3 ³	32,2	4,1	12,7%
EBITDA no recurrente	2,8	32,7	(29,9)	N/A
Otros elementos no recurrentes	(6,8)	(15,6)	8,9	N/A
RESULTADO NETO incluyendo no-rec.	32,4 ⁴	49,4	(17,0)	-34,3%

- Los ingresos crecen +5,4% hasta €435,6m (+€22,4m).** Excluyendo los ingresos no hoteleros por menor capex, (rebates y capitalizaciones de personal), los ingresos hoteleros crecen +6,3%
- EBITDA:** el control de costes permite reportar un crecimiento del **EBITDA recurrente de +18,7% alcanzando €92,3m**, lo que representa un aumento de **+€14,5m** frente a 2T 2016. El ratio de conversión del incremento de ingresos a EBITDA es del 65%, a pesar del incremento en ocupación de +2,8%
- Beneficio Neto recurrente de €36,3m**, mejorando en **+€4,1m frente a 2T 2016** a pesar de la mayor depreciación (contrato de Hesperia), el impacto de la refinanciación con la recompra de parte del bono HY 2019 y los mayores impuestos por la mejora del negocio
- Beneficio Neto Total de €32,4m** impactado por la actividad no recurrente de -€4,0m), explicado por las indemnizaciones y el nuevo contrato con Hesperia. La comparativa con 2T 2016 está afectada por la alta contribución de la actividad no recurrente por rotación de activos que tuvo lugar el año pasado y que se espera en el segundo semestre de 2017

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.

VENTAS Y RESULTADOS

1^{er} Semestre 2017

26 de julio de 2017



nh
HOTELS


NH COLLECTION

nhow

Hesperia
RESORTS

Principales aspectos financieros del primer semestre 2017

- **Sólido crecimiento de los ingresos del +6,9%** (+6,7% a tipo de cambio constante) alcanzando €764m (+€49m) en el primer semestre. Los ingresos hoteleros crecen +7,4% sin considerar otros ingresos no hoteleros que disminuyen por menor nivel de inversiones.
 - En el **perímetro Like for Like** ("LFL"), excluyendo reformas, el crecimiento de ingresos es del **+5,9%**.
 - **Excelente comportamiento de Benelux (+14,7%) y España (+12,5%)** y difícil comparativa en Alemania por el calendario de ferias de 2016 y reformas de tres hoteles.
 - Crecimiento superior al mercado +3,8 p.p. de RevPar relativo en las top ciudades como resultado del mayor incremento relativo de ADR (+2.1p.p) y ocupación (+1.6 p.p.), apoyado por la mejora de la calidad percibida.
- **2T:** los ingresos crecen +5,4% alcanzando €436m (+€22m). Sin considerar los ingresos no hoteleros el crecimiento es de +6,3%. Menor contribución de Europa Central (Alemania) impactado por calendario de Semana Santa, ferias 2T 2016 (trimestre más fuerte) y reforma de hoteles en 2T 2017.
- **Incremento de RevPar del +10,7%** en 6M a través de una estrategia conjunta de **crecimiento de ADR** (+6,1%, +€5,5) y **Ocupación** (+4,3%), aprovechando el incremento de demanda en Benelux (+7,8%) y en España (+5,8%). En el primer semestre **el crecimiento de precios aporta el 60% del incremento del RevPar**. Crecimiento en todos los mercados y de doble dígito en España, Benelux e Italia.
 - **2T:** +9,6% de crecimiento de RevPar, con un 70% de contribución a través de precios (ADR +6,6%). Crecimiento en todos los mercados menos en Europa Central por la comparativa con el trimestre más fuerte del calendario de ferias de 2016 en Alemania (RevPar 2T 2016 +12,7%) y el cambio de calendario de Semana Santa. Tres mercados creciendo a doble dígito: Benelux, España e Italia, éstos dos últimos apoyadas por el buen comportamiento de las ciudades secundarias. El incremento de ocupación del Grupo en 2T es de +2,8%.
- El crecimiento de los ingresos junto al control de costes permite cerrar el primer semestre con un **crecimiento del EBITDA recurrente de +41% alcanzando €103m**, lo que supone un **incremento de +€30m y un ratio de conversión del 61%** del incremento de ingresos a EBITDA a pesar del mayor nivel de ocupación (+4,3%) y alcanzando un margen del 13,5% (+3,3 p.p.).
 - **2T:** +18,7% de crecimiento de EBITDA lo que supone un incremento de +€14m a pesar de la difícil comparativa en Alemania por el calendario de ferias y el efecto de la Semana Santa. A pesar del mayor nivel de ocupación (+2,8%) se alcanza un ratio de conversión del 65% en el segundo trimestre.
- **Beneficio Neto recurrente positivo de €8,7m**, lo que supone una **mejora de +€14,1m** respecto al primer semestre de 2016 (-€5,5m). **Primer resultado recurrente positivo en la primera mitad del año desde 2008.**
- **El Beneficio Neto Total alcanzó los €7,6m en su totalidad explicado por la mejora del negocio y únicamente -€2,1m menor al del primer semestre de 2016 que estuvo impactado por un resultado positivo de €15m de la actividad no recurrente (rotación de activos)** que como mínimo se esperan obtener en el segundo semestre por operaciones de rotaciones de activos.
- **Reducción del endeudamiento neto hasta €726m** (€747m a 31 Dic. 2016), por la favorable generación de caja del periodo que junto a la rotación de activos más que compensan el pago del capex de reposicionamiento, el último pago de la adquisición de Hoteles Royal de 2015 y el primer desembolso del nuevo contrato de gestión con Hesperia.

- **Refinanciación 2T 2017:** emisión de un **TAP de €115m del HY 2023** (yield to maturity 3,17%), **para repagar** junto con caja disponible, **€150m del HY 2019** (cupón 6,875%) con el objetivo de:
 - Reducir el coste promedio de financiación al 4,2%
 - Reducir el nivel de deuda bruta y alargar vida media a 4,4 años
 - Los ahorros anuales estimados equivalen a €6,0m

- **Dividendo aprobado:** El dividendo bruto aprobado en la JGA del mes de junio con cargo a 2016 equivalente a €0,05 por acción en circulación será pagado el 27 de julio implicando un desembolso de €17,1m.

Objetivos Financieros

- Tras el resultado del primer semestre, el Grupo está **muy bien posicionado para superior los objetivos actuales del 2017.**

- El nuevo **Plan Estratégico** se presentará al Mercado en el “Investor Day” el **28 de septiembre en Madrid**, donde se actualizarán los **objetivos para 2017 y se anunciarán los nuevos objetivos financieros para 2018-2019.**

Otros aspectos relevantes

➤ **Plan de Reposicionamiento:**

Desde el inicio del plan hasta Junio del 2017 se ha completado la reforma global de 61 hoteles. La tasa de crecimiento anual compuesto del RevPar de aquellos hoteles reposicionados en 2015 y 2016 con más de 6 meses reposicionados de operación post reforma en el primer semestre de 2017 comparado con el mismo periodo anterior a la reforma es del +13,2%. Los hoteles recogidos en dicha muestra son: NH Madrid Atocha, NH Madrid Nacional, NH Madrid Ventas, NH Collection Hamburgo City, NH Collection Bruselas Centre, NH Utrecht, NH Milano Congress Centre, NH Génova Centro, NH Collection Colón, NH Collection Pódium, NH Erlangen, NH Collection Köln Mediapark, NH Collection Barbizon Palace, NH Schiphol Airport, NH Collection Grand Sablon, NH Collection Colón, NH Collection Pódium, NH Collection Köln Mediapark, NH Collection Barbizon Palace y el NH Schiphol Airport.

- **Marca:** NHH cuenta con 380 hoteles y 58.798 habitaciones a 30 de Junio de 2017, de los cuales 68 hoteles y 10.887 habitaciones son NH Collection, mostrando en el semestre su potencial en precios (+43% de precio superior; ADR NH Collection €130 vs ADR NH €91) y en calidad (con mejoras también en hoteles no reformados). A nivel Grupo el 37% del portfolio está posicionado en el top 10 de la ciudad (45% para los NH Collection) y el 54% en el top 30 (63% en NH Collection), lo que demuestra los mayores niveles de calidad percibidos por los clientes.

% hoteles NHH	Dic. '14	Dic. '15	Dic. '16	Jun. '17
En top 10	24%	27%	34%	37%
En top 30	47%	49%	53%	54%

Fuente: TripAdvisor

➤ **Pricing & Revenue Management:** Evolución positiva de ADR y ocupación del Grupo en el trimestre y en las ciudades principales frente a los competidores directos. El incremento de precios relativos del Grupo ha sido +2,1 p.p. vs. competidores y el incremento de RevPar de +3,8 p.p.

- Destaca el comportamiento de la BU de Benelux con un RevPar relativo de +10,8 p.p. explicado a partes iguales por el incremento de ocupación y ADR. NH continúa maximizando sus oportunidades de mercado en Ámsterdam (RevPar relativo +14,2 p.p.).
- Buen comportamiento de España con un incremento de RevPar de +17,9% vs. el set de competidores que crece un +12,0%.
- Difícil comparativa en 6M en Europa Central debido a las ferias de 2016 en Frankfurt, Hamburgo y Dusseldorf, donde NH aumentó los precios por encima de los competidores.

6M 2017	ADR % var.		ADR "Relativo"
	NHH	Compset	Var.
Total NHH	4,6%	2,5%	2,1p.p.
España	12,1%	10,1%	2,0p.p.
Italia	1,7%	-2,1%	3,8p.p.
Benelux	5,6%	0,3%	5,3p.p.
Europa Central	-2,3%	0,7%	-2,9p.p.

6M 2017	RevPar % var.		RevPar "Relativo"
	NHH	Compset	Var.
Total NHH	9,1%	5,3%	3,8p.p.
España	17,9%	12,0%	5,9p.p.
Italia	5,2%	3,7%	1,5p.p.
Benelux	16,1%	5,3%	10,8p.p.
Europa Central	-1,3%	1,8%	-3,1p.p.

➤ **Optimización del portfolio:**

- A 30 de junio de 2017 se han materializado operaciones de rotación de activos por una caja neta de €32,0M.
- Por otro lado, durante 2017 se han firmado 3 hoteles, 2 en alquiler en Frankfurt y uno en gestión en Valencia con un total de 838 habitaciones todos en el segmento superior de marca NH Collection y NHOW.

Evolución RevPar del Segundo Trimestre

Nota: El criterio "Like for Like más Reformas" (LFL&R) incluye los hoteles reformados en 2016 y 2017, con el objetivo de que la muestra de hoteles "LFL" no se vea reducida por el elevado número de hoteles afectados por las reformas

NH HOTEL GROUP REVPAR 2T 2017/2016

	HAB. MEDIAS		OCUPACION %			ADR			REVPAR		
	2017	2016	2017	2016	% Var	2017	2016	% Var	2017	2016	% Var
España & Portugal LFL & R	10.811	10.743	80,3%	77,1%	4,2%	101,4	88,9	14,1%	81,4	68,5	18,8%
B.U. España Consolidado	11.113	11.246	79,6%	76,8%	3,6%	100,9	88,2	14,4%	80,3	67,7	18,5%
Italia LFL & R	6.943	7.027	76,2%	74,3%	2,5%	126,2	120,1	5,1%	96,2	89,3	7,8%
B.U. Italia Consolidado	7.120	7.594	76,4%	72,3%	5,8%	128,3	120,6	6,3%	98,1	87,2	12,5%
Benelux LFL & R	8.417	8.030	76,1%	73,2%	3,9%	113,5	103,7	9,4%	86,3	75,9	13,7%
B.U. Benelux Consolidado	8.695	8.053	75,9%	73,6%	3,0%	113,6	103,8	9,4%	86,1	76,4	12,7%
Europa Central LFL & R	12.042	12.423	77,4%	76,0%	1,8%	86,4	89,0	-2,9%	66,9	67,7	-1,2%
Europa Central Consolidado	12.042	12.628	77,4%	75,9%	1,9%	86,4	89,0	-2,9%	66,9	67,6	-1,0%
Total Europa LFL & R	38.213	38.222	77,7%	75,4%	3,0%	103,7	97,6	6,3%	80,6	73,6	9,5%
Total Europa Consolidado	38.970	39.521	77,5%	75,0%	3,3%	104,1	97,6	6,7%	80,7	73,2	10,3%
Latinoamerica LFL & R	5.215	5.173	62,3%	62,3%	0,1%	79,2	75,0	5,6%	49,3	46,7	5,6%
Latinoamerica Consolidado	5.307	5.173	61,6%	62,3%	-1,1%	79,1	75,0	5,5%	48,7	46,7	4,3%
NH Hotels LFL & R	43.428	43.396	75,9%	73,9%	2,7%	101,3	95,3	6,3%	76,9	70,4	9,2%
Total NH Consolidado	44.276	44.694	75,6%	73,5%	2,8%	101,7	95,4	6,6%	76,9	70,1	9,6%

- **Incremento de RevPar del +9,6%** con un **70% de contribución a través de precios** (ADR +6,6%) alcanzando los €102 (+€6,3). Crecimiento del RevPar en todos los mercados menos en Europa Central por la comparativa con el trimestre más fuerte del calendario de ferias de 2016 en Alemania (RevPar 2T 2016 +12,7%) y el cambio de calendario de la Semana Santa. Tres mercados con crecimientos de RevPar a doble dígito: Benelux, España e Italia, éstas dos última apoyadas por el buen comportamiento de las ciudades secundarias.
- En cuanto al **nivel de actividad** del Grupo se ha reportado en el 2T una ocupación superior de **+2,8%**, destacando Italia (+5,8%), España (+3,6%) y Benelux (+3,0%).
 - En la **BU de España**, el excelente comportamiento del RevPar de Madrid LFL +22,1% y de las ciudades secundarias +16,9% así como el buen comportamiento de Barcelona +12,8% permite obtener un incremento del RevPar consolidado del +18,5%.
 - La **BU de Benelux** ha tenido un incremento del RevPar LFL&R del +13,7% por un mayor nivel de precios +9,4% y un buen incremento de actividad (+3,0%), explicado por las reformas ejecutadas durante la primera parte del año pasado y la recuperación de Bruselas con un crecimiento del RevPar LFL de +20,6% (en su totalidad por incremento de ocupación).

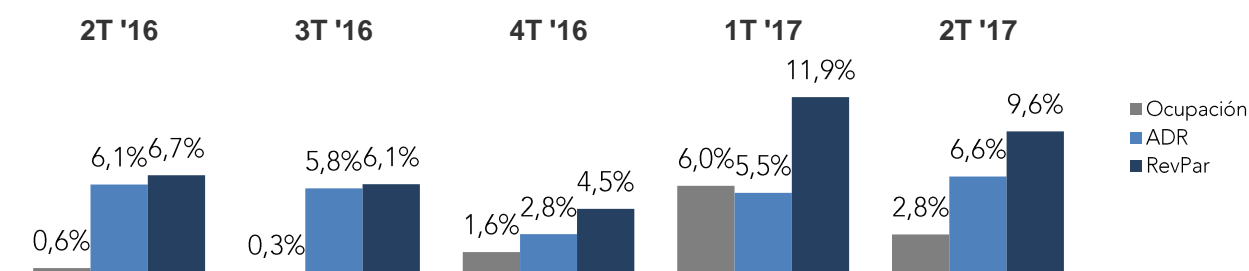
Evolución RevPar 6 meses:

- Incremento de RevPar del +10,7% a través de una estrategia de crecimiento conjunto de ADR (+6,1%, +€5,5) y Ocupación (+4,3%), aprovechando la fuerte demanda en Benelux (+7,8%) y en España (+5,8%). En el primer semestre el crecimiento de precios aporta el 60% del incremento del RevPar. Sin incluir las reformas, el RevPar LFL crece un +8,6%, un 47% explicado por la subida de precios del +4,1%.

NH HOTEL GROUP REVPAR 6M 2017/2016

	HAB. MEDIAS		OCUPACION %			ADR			REVPAR		
	2017	2016	2017	2016	% Var	2017	2016	% Var	2017	2016	% Var
España & Portugal LFL & R	10.823	10.778	73,7%	69,6%	5,9%	92,6	83,9	10,3%	68,2	58,4	16,9%
B.U. España Consolidado	11.107	11.281	73,4%	69,4%	5,8%	92,1	83,3	10,6%	67,6	57,8	17,0%
Italia LFL & R	6.965	7.028	68,3%	66,7%	2,4%	113,7	109,6	3,7%	77,6	73,1	6,2%
B.U. Italia Consolidado	7.142	7.549	68,3%	65,4%	4,4%	115,3	109,3	5,6%	78,8	71,4	10,2%
Benelux LFL & R	8.428	8.089	69,0%	63,9%	8,0%	105,0	97,3	7,9%	72,4	62,2	16,5%
B.U. Benelux Consolidado	8.706	8.135	68,8%	63,8%	7,8%	105,2	97,4	8,0%	72,4	62,2	16,5%
Europa Central LFL & R	12.069	12.423	71,2%	69,5%	2,6%	87,3	87,1	0,3%	62,2	60,5	2,8%
Europa Central Consolidado	12.069	12.628	71,2%	69,3%	2,8%	87,3	87,1	0,3%	62,2	60,4	3,1%
Total Europa LFL & R	38.285	38.319	70,9%	67,8%	4,6%	97,3	92,3	5,4%	69,0	62,6	10,2%
Total Europa Consolidado	39.023	39.593	70,8%	67,5%	4,9%	97,6	92,1	6,0%	69,1	62,1	11,2%
Latinoamerica LFL & R	5.225	5.194	61,8%	60,8%	1,6%	80,0	74,4	7,6%	49,4	45,2	9,3%
Latinoamerica Consolidado	5.346	5.194	60,6%	60,8%	-0,4%	80,0	74,4	7,5%	48,4	45,2	7,1%
NH Hotels LFL & R	43.510	43.513	69,8%	67,0%	4,2%	95,4	90,3	5,7%	66,6	60,5	10,1%
Total NH Consolidado	44.370	44.787	69,6%	66,7%	4,3%	95,7	90,2	6,1%	66,6	60,2	10,7%

Evolución de Ratios Consolidados por trimestres:



Ratios Consolidados	Ocupación					ADR					RevPar					
	% Var	2T '16	3T '16	4T '16	1T '17	2T '17	2T '16	3T '16	4T '16	1T '17	2T '17	2T '16	3T '16	4T '16	1T '17	2T '17
España		2,4%	3,5%	1,3%	7,2%	3,6%	11,0%	11,5%	6,1%	5,6%	14,4%	13,7%	15,4%	7,5%	13,1%	18,5%
Italia		1,4%	-0,8%	0,7%	5,7%	5,8%	-1,2%	-2,0%	-8,4%	3,9%	6,3%	0,2%	-2,9%	-7,7%	9,9%	12,5%
Benelux		-5,8%	-6,4%	3,2%	10,9%	3,0%	7,1%	6,3%	8,1%	6,7%	9,4%	1,0%	-0,4%	11,5%	18,3%	12,7%
Europa Central		2,9%	3,4%	3,3%	4,4%	1,9%	9,5%	8,5%	3,2%	4,3%	-2,9%	12,7%	12,2%	6,7%	8,9%	-1,0%
TOTAL EUROPA		0,6%	0,4%	2,2%	6,6%	3,3%	6,7%	5,9%	2,3%	5,1%	6,7%	7,4%	6,4%	4,6%	12,0%	10,3%
Latinoamérica tc real		0,0%	-1,1%	-2,8%	1,4%	-1,1%	-0,5%	4,5%	6,5%	9,6%	5,5%	-0,5%	3,3%	3,5%	11,2%	4,3%
NH HOTEL GROUP		0,6%	0,3%	1,6%	6,0%	2,8%	6,1%	5,8%	2,8%	5,5%	6,6%	6,7%	6,1%	4,5%	11,9%	9,6%

ACTIVIDAD HOTELERA RECURRENTE								
(€ millones)	2017 2T	2016 2T	DIF. 17/16	%DIF.	2017 6M	2016 6M	DIF. 17/16	%DIF.
ESPAÑA	114,9	101,8	13,1	12,8%	196,1	174,2	21,8	12,5%
ITALIA	80,4	76,7	3,7	4,8%	132,9	128,4	4,5	3,5%
BENELUX	95,0	84,0	11,0	13,1%	162,2	141,5	20,8	14,7%
EUROPA CENTRAL	101,0	106,4	(5,4)	(5,0%)	187,8	189,9	(2,1)	(1,1%)
AMERICA	34,2	32,6	1,6	4,8%	67,9	62,4	5,5	8,8%
INGRESOS HOTELES RECURRENTES LFL&R	425,4	401,5	24,0	6,0%	746,9	696,4	50,5	7,2%
APERTURAS, CIERRES Y OTROS	10,2	11,7	(1,6)	(13,4%)	17,3	18,6	(1,3)	(7,1%)
INGRESOS RECURRENTES	435,6	413,2	22,4	5,4%	764,2	715,1	49,1	6,9%
ESPAÑA	65,4	62,8	2,6	4,1%	123,5	118,5	5,0	4,2%
ITALIA	46,0	45,1	1,0	2,2%	84,6	84,7	(0,1)	(0,1%)
BENELUX	56,7	52,6	4,1	7,9%	106,6	97,4	9,2	9,5%
EUROPA CENTRAL	64,2	66,9	(2,7)	(4,0%)	127,1	129,0	(1,9)	(1,5%)
AMERICA	25,0	23,0	1,9	8,3%	49,6	45,5	4,1	9,1%
GASTOS OPERATIVOS RECURRENTES LFL&R	257,4	250,4	6,9	2,8%	491,5	475,1	16,4	3,5%
APERTURAS, CIERRES Y OTROS	6,2	7,4	(1,2)	(16,1%)	12,2	13,5	(1,3)	(9,5%)
GASTOS OPERATIVOS RECURRENTES	263,6	257,8	5,8	2,2%	503,6	488,5	15,1	3,1%
ESPAÑA	49,4	39,0	10,5	26,9%	72,5	55,7	16,8	30,2%
ITALIA	34,3	31,7	2,7	8,5%	48,2	43,7	4,6	10,5%
BENELUX	38,2	31,4	6,8	21,8%	55,7	44,1	11,5	26,2%
EUROPA CENTRAL	36,8	39,5	(2,6)	(6,7%)	60,7	60,9	(0,2)	(0,4%)
AMERICA	9,2	9,6	(0,3)	(3,6%)	18,3	16,9	1,4	8,1%
GOP RECURRENTES LFL&R	168,1	151,1	17,0	11,3%	255,4	221,4	34,0	15,4%
APERTURAS, CIERRES Y OTROS	3,9	4,3	(0,4)	(8,8%)	5,1	5,2	(0,0)	(0,6%)
GOP RECURRENTE	172,0	155,4	16,6	10,7%	260,6	226,5	34,0	15,0%
ESPAÑA	22,6	21,3	1,3	6,3%	44,0	41,7	2,3	5,5%
ITALIA	12,2	11,9	0,3	2,4%	23,9	23,4	0,5	2,1%
BENELUX	13,1	12,5	0,6	5,1%	26,2	24,5	1,7	7,1%
EUROPA CENTRAL	26,5	26,4	0,1	0,4%	52,5	53,0	(0,5)	(1,0%)
AMERICA	3,2	3,2	0,0	1,0%	6,7	6,5	0,3	4,0%
RENTAS E IMPUESTOS DE PROPIEDAD REC. LFL&R	77,6	75,2	2,4	3,2%	153,4	149,2	4,3	2,9%
APERTURAS, CIERRES Y OTROS	2,0	2,3	(0,3)	(11,9%)	4,0	4,3	(0,3)	(7,2%)
RENTAS E IMPUESTOS DE PROPIEDAD REC.	79,7	77,6	2,1	2,7%	157,5	153,5	4,0	2,6%
ESPAÑA	26,8	17,7	9,1	51,6%	28,5	14,0	14,5	103,4%
ITALIA	22,2	19,8	2,4	12,2%	24,3	20,3	4,1	20,1%
BENELUX	25,1	18,9	6,2	32,8%	29,4	19,6	9,8	50,0%
EUROPA CENTRAL	10,3	13,1	(2,7)	(21,0%)	8,2	7,9	0,3	3,7%
AMERICA	6,0	6,4	(0,4)	(5,9%)	11,6	10,4	1,1	10,7%
EBITDA RECURRENTE LFL&R	90,4	75,8	14,6	19,3%	102,0	72,2	29,8	41,3%
APERTURAS, CIERRES Y OTROS	1,9	2,0	(0,1)	(5,1%)	1,1	0,8	0,3	34,1%
EBITDA RECURRENTE ANTES DE ONEROSOS	92,3	77,8	14,5	18,7%	103,1	73,0	30,1	41,2%

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

B.U. España:

- Crecimiento del RevPar del +18,8% en el 2T, 75% vía precios (+14,1%) y un incremento de +4,2% en ocupación, alcanzando un crecimiento de ventas del +12,8%.
- En el primer semestre el RevPar creció un +16,9% con un crecimiento de los precios del +10,3% (61% de peso) y de +5,9% en ocupación.
- Excelente evolución de los ingresos que crecen +12,5% (+€21,8m) en 6M. El perímetro LFL creció +10,1%, destacando la evolución LFL de Madrid (+12,5%), Barcelona (+11,1%) y las ciudades secundarias (+10,2%). Adicionalmente los hoteles reformados aportan +€6,6m de ingresos respecto a 6M 2016.
- Los gastos operativos en el semestre se incrementan +4,2% (+€5,0m), explicado por el incremento de ocupación en el periodo (+5,9% y alcanzando el 73,7%), las mayores comisiones por el cambio de segmentación y mayores gastos por los hoteles que estaban en reforma en el 2016.
- El GOP en 6M alcanza €72,5m incrementándose un 30,2% (+€16,8m). El incremento de rentas en el semestre es de +€2,3M (+5,5%) explicado por el componente variable.
- Con todo ello el EBITDA 6M se duplica y alcanza los €28,5M, lo que supone una mejora de +€14,5m y un ratio de conversión de los ingresos incrementales del 67%.

B.U. Italia:

- Crecimiento del RevPar del +7,8% en el 2T con un incremento en precios de +5,1% (66% de peso) por el buen comportamiento de las ciudades secundarias. Esto permite un crecimiento de ingresos del +4,8% (+€3,7m).
- En el primer semestre el RevPar creció un +6,2% con un crecimiento de los precios del +3,7% y de +2,4% en ocupación, incrementando las ventas un +3,5%, explicado por la reforma acometida por el propietario de un hotel en alquiler en Turín. Excluyendo dicha reforma el crecimiento de los ingresos LFL es de +5,2%.
- Los gastos operativos se reducen ligeramente (-€0,1m) en el semestre por la contención en costes. Todo esto permite mejorar el GOP incrementándose en un +10,5% (+€4,6m). El incremento en los alquileres de +€0,5M (+2,1%) se debe al componente variable.
- El control de costes operativos permite que el EBITDA 6M alcance los €24,3m (+€4,1m) reportando un ratio de conversión de los ingresos incrementales del 91%.

B.U. Benelux:

- Crecimiento del RevPar del +13,7% en el 2T con un incremento en precios de +9,4% (69% de peso) por las reformas realizadas durante 2016, la recuperación esperada en Bruselas y el buen comportamiento de las ciudades secundarias. Esto permite un crecimiento de ingresos del +13,1% (+€11,0m).
- Incremento de ocupación en el semestre de +8,0% y de +7,9% en precios, reportando un crecimiento del RevPar del 16,5%, explicado a su vez por las reformas del 2016, recuperación de Bruselas (a nivel LFL RevPar +19,0%, en su totalidad por incrementos de actividad) y el buen comportamiento de las ciudades secundarias.
- El crecimiento LFL de los ingresos de la BU en 6M excluyendo las reformas ha sido del +5,9% apoyado por el crecimiento de Bruselas LFL (+14,7%), Ámsterdam (+4,8%) y ciudades secundarias. Incluyendo los hoteles reformados en el 2016 el crecimiento reportado es de +14,7% (+€20,8m).

- Los gastos operativos del semestre se incrementan +9,5% (+€9,2m) por el aumento en la ocupación (+8,0%), mostrando un incremento del GOP de 26,2% (+€11,5m).
- Con todo ello, el EBITDA 6M alcanza los €29,4m, lo que supone una mejora del +50,0% equivalente a +€9,8m.

B.U. Europa Central:

- Bajada del RevPar del -1,2% en el 2T 2017 con un incremento en ocupación de +1,8%, explicado por los cambios en calendario: Q2 2016 fue el trimestre más fuerte del calendario de ferias de 2016 en Alemania (RevPar Q2 2016: +12,7%), el cambio de la Semana Santa y la reforma de hoteles. Por ello los ingresos en el semestre se reducen un -5,0% (-€5,4m).
- Incremento del RevPar del +2,8% en el primer semestre con un incremento de ocupación de +2,6% y un aumento de precios del +0,3%, a pesar del calendario de ferias del 2016 en Alemania. Los ingresos se reducen un -1,1% (-€2,1m) por la reforma de 3 hoteles en Berlín, Múnich y Hamburgo con 354 habitaciones ejecutadas durante el primer semestre de 2017, compensado a su vez por la reducción en los gastos operativos en 1,5% (-€1,9m).
- Con todo ello el EBITDA 6M alcanza €8,2m implicando una mejora de +€0,3m (+3,7%).

B.U. Las Américas:

- Crecimiento del RevPar del +5,6% en el 2T 2017, explicado en su totalidad por el incremento de precios del +5,6%, alcanzando un incremento de ventas del +4,8%.
- En el primer semestre el RevPar creció un +9,3% con un crecimiento de los precios del +7,6% (82% de peso) y de +1,6% en ocupación. En 6M se incrementan los ingresos +8,8% (+€5,5m). El impacto positivo de la divisa (+€0,7m), hace que el ingreso a tipo de cambio constante sea ligeramente inferior (+7,7%, +€4,8m) por la depreciación del peso mexicano y argentino más que compensado por la apreciación del Peso Colombiano del +10%.
- Por regiones, México muestra un crecimiento de los ingresos de +11,1% (+€1,8m) a tipo de cambio real en 6M, principalmente explicado por la reforma en el 2016 del hotel NH Collection México City Reforma, con una alta conversión a EBITDA.
- En Argentina, los ingresos a 6M crecen +19,0% (+€2,8m) a tipo de cambio real, explicados tanto por un mayor nivel de actividad (+10,0% de incremento de ocupación) como por un incremento de los precios medios del +11,1%. A nivel de EBITDA el incremento se reduce a +€0,7m por la alta inflación.
- La evolución positiva de la divisa en Hoteles Royal en el semestre no compensa la reforma de un hotel clave en Chile y los menores eventos corporativos debido a la mayor oferta en Bogotá, por lo que los ingresos están en línea con el mismo periodo del año anterior.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

NH HOTEL GROUP CUENTA DE PYG								
(millones de €)	2T 2017	2T 2016	Var.		6M 2017	6M 2016	Var.	
	€ m.	€ m.	€ m.	%	€ m.	€ m.	€ m.	%
TOTAL INGRESOS	435,6	413,2	22,4	5,4%	764,2	715,1	49,1	6,9%
Coste de Personal	(135,3)	(132,9)	(2,4)	1,8%	(260,9)	(254,4)	(6,5)	2,5%
Gastos Directos de Gestión	(128,3)	(124,9)	(3,4)	2,7%	(242,7)	(234,1)	(8,6)	3,7%
BENEFICIO DE GESTIÓN	172,0	155,4	16,6	10,7%	260,6	226,5	34,0	15,0%
Arrendamientos y Contribución Urb.	(79,7)	(77,6)	(2,1)	2,7%	(157,5)	(153,5)	(4,0)	2,6%
EBITDA ANTES DE ONEROSOS	92,3	77,8	14,5	18,7%	103,1	73,0	30,1	41,2%
Margen % de Ingresos	21,2%	18,8%	2,4p.p.	N/A	13,5%	10,2%	3,3p.p.	N/A
Reversion Provisión C. Onerosos	1,0	1,7	(0,7)	(38,5%)	2,0	3,0	(0,9)	(30,8%)
EBITDA CON ONEROSOS	93,4	79,5	13,9	17,4%	105,1	76,0	29,2	38,4%
Depreciaciones	(28,1)	(25,4)	(2,6)	10,3%	(53,8)	(49,6)	(4,2)	8,5%
EBIT	65,3	54,1	11,2	20,8%	51,3	26,4	25,0	94,7%
Gastos Financieros Netos	(15,4)	(12,3)	(3,1)	25,2%	(29,5)	(24,0)	(5,5)	22,9%
Resultados Puesta en Equivalencia	0,1	0,2	(0,2)	(77,0%)	0,0	0,1	(0,1)	(80,2%)
EBT	50,0	42,0	7,9	18,9%	21,8	2,5	19,3	N/A
Impuesto sobre Sociedades	(12,5)	(8,4)	(4,1)	48,6%	(11,5)	(6,1)	(5,4)	88,8%
Resultado antes de Minoritarios	37,4	33,6	3,8	11,4%	10,3	(3,6)	13,9	N/A
Intereses Minoritarios	(1,1)	(1,3)	0,2	(17,8%)	(1,7)	(1,9)	0,2	(11,0%)
RESULTADO NETO recurrente	36,3	32,2	4,1	12,7%	8,7	(5,5)	14,1	N/A
EBITDA no recurrente	2,8	32,7	(29,9)	N/A	9,9	34,5	(24,6)	N/A
Otros elementos no recurrentes	(6,8)	(15,6)	8,9	N/A	(10,9)	(19,3)	8,4	N/A
RESULTADO NETO incluyendo no-rec.	32,4	49,4	(17,0)	(34,3%)	7,6	9,7	(2,1)	(21,3%)

Comentarios de 6M 2017

- **Sólido crecimiento de los ingresos del +6,9%** (+6,7% a tipo de cambio constante) alcanzando €764m (+€49,1m). Los ingresos hoteleros crecen +7,4% sin considerar otros ingresos no hoteleros que disminuyen -€2,7m por menor nivel de inversiones que afecta al registro de ingresos por activación de gastos de personal y descuentos por volumen de compras.
 - En el perímetro Like for Like ("LFL"), excluyendo reformas, el crecimiento de ingresos es del +5,9%.
- **Evolución de gastos:** se incrementan por debajo del crecimiento de los ingresos gracias al control de costes.
 - Los **gastos de personal** suben un +2,5% (+€6,5m), explicado por el mayor nivel de actividad en España, Benelux e Italia y los hoteles reformados en 2016.
 - Los **otros gastos directos de gestión** se incrementan un +3,7% (+€8,6m) principalmente por el incremento de comisiones debido a los mayores ingresos y la evolución del mix de los canales de ventas, mayor nivel de actividad y los hoteles reformados en 2016.
- **Mejora de +€34,0m (+15,0%) a nivel de GOP.** El margen sobre ventas mejora en +2,4p.p alcanzado el 34,1%. Los arrendamientos e impuestos de propiedad se incrementan en -€4,0m (+2,6%), explicado en un 70% por los componentes variables de los alquileres.
- El crecimiento de los ingresos junto al control de costes permite reportar un **crecimiento del EBITDA recurrente de +41% alcanzando €103m**, lo que supone un **incremento de +€30m y un ratio de conversión del 61%** del incremento de ingresos a EBITDA a pesar del mayor nivel de ocupación (+4,3%).

- **Depreciaciones:** el incremento de -€4,2m a junio incluye -€1,8m de la amortización del nuevo contrato de gestión con Hesperia y el resto corresponde a las inversiones de reposicionamiento de 2016.
- **Gastos Financieros:** el incremento de -€5,5 millones se explica por:
 - Refinanciación 3T 2016: la emisión de HY 2023 (cupón de 3,75%) para refinanciar deuda bancaria con vencimiento en 2017 y 2018 más la firma de una línea de crédito a L/P de €250m (no dispuesta), explica un aumento de -€2,9m.
 - Refinanciación 2T 2017: -€1,9m por la refinanciación de €150m del HY 2019 (cupón de 6,875%) con un TAP de €115m del HY 2023 (cupón 3,75%, coste a vencimiento 3,17%) y caja.
 - Tras la emisión del TAP del bono 2023, el coste medio de la deuda se reduce al 4,2% y la duración se extiende a 4,4 años. El ahorro anual gracias a esta refinanciación se estima en €6,0m.
- **Impuesto de Sociedades:** El mayor Impuesto sobre Sociedades (-€5,4m) se debe principalmente a la mejora del negocio (-€4,3m) y a los impuestos diferidos (-€1m). El uso de incentivos fiscales y créditos fiscales no activados (+€3m) compensa el impuesto más elevado debido a la reversión de la provisión de cartera en España por -€3,3m (RD3 / 2016).
- **Beneficio Neto recurrente positivo de €8,7m**, lo que supone una **mejora de +€14,1m** respecto al primer semestre de 2016 (-€5,5m). **Primer resultado recurrente positivo desde 2008 en el primer semestre.**
- **El Beneficio Neto Total alcanzó los €7,6m en su totalidad explicado por la mejora del negocio y únicamente -€2,1m menor al del primer semestre de 2016 que estuvo impactado por un resultado positivo de €15m (rotación de activos)** que como mínimo se esperan obtener en el segundo semestre por operaciones de rotación de activos.

Comentarios de 2T 2017

- Los **ingresos** crecen **+5,4% alcanzando €435,6m (+€22,4m)**. Sin considerar los ingresos no hoteleros por menor nivel de capex (activación de gastos de personal y descuentos por volumen de compras), los ingresos hoteleros crecen +6,3%.
- El buen control de costes permite reportar en el segundo trimestre un crecimiento del **EBITDA recurrente de +18,7% alcanzando €92,3m**, lo que supone un **incremento de +€14,5m** respecto al segundo trimestre de 2016 y a pesar de la difícil comparativa en Alemania (RevPar 2T 2016 +12,7%) por calendario de ferias, Semana Santa y hoteles en reforma. **El ratio de conversión del incremento de ingresos a EBITDA es del 65%** teniendo en cuenta el mayor nivel de ocupación (+2,8%).
- El mayor gasto por depreciaciones (nuevo contrato de Hesperia), los impactos de la refinanciación en el trimestre con la recompra de parte del HY 2019 y el mayor impuesto por la mejora del negocio hace que el **Beneficio Neto Recurrente** del trimestre **alcance €36,3m, lo que supone una mejora de +€4,1m respecto al segundo trimestre de 2016.**
- Actividad no recurrente por un importe neto de -€4,0m, explicado en gran parte por las indemnizaciones del Plan de Eficiencia. **El Beneficio Neto Total alcanzó los €32,4m.** La comparativa con el segundo trimestre de 2016 está afectada por la alta contribución de la actividad no recurrente por plusvalías de la rotación de activos que tuvo lugar en 2T 2016.

Deuda Financiera y Liquidez

A 30/06/2017 Cifras en millones de Euros	Límite	Disponible	Dispuesto	Calendario de vencimientos								
				2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Rest
Deuda Senior												
Bonos Senior con Garantía (Vencimiento 2019)	100,0	-	100,0	-	-	100,0	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total deuda garantizada por el Colateral	750,0	250,0	500,0	-	-	100,0	-	-	-	400,0	-	-
Otra deuda con Garantía*	33,8	-	33,8	1,9	6,7	2,3	1,8	1,7	1,5	1,3	1,4	15,1
Total deuda con garantía	783,8	250,0	533,8	1,9	6,7	102,3	1,8	1,7	1,5	401,3	1,4	15,1
Bonos Convertibles con vencimiento 2018	250,0	-	250,0	-	250,0	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos y créditos sin garantía **	70,3	53,8	16,5	14,3	1,3	0,6	0,3	-	-	-	-	-
Préstamos subordinados	40,0	-	40,0	-	-	-	-	-	-	-	-	40,0
Total deuda sin garantía	360,3	53,8	306,5	14,3	251,3	0,6	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	40,0
Total Deuda Bruta	1.144,0	303,8	840,3	16,2	258,0	102,9	2,1	1,7	1,5	401,3	1,4	55,1
Tesorería y otros activos líquidos equivalentes *** (Caja)			(114,5)									
Deuda financiera neta			725,7									
Porción equity del bono convertible			(8,4)		(8,4)	-	-	-	-	-	-	-
Gastos de formalización			(22,3)	(2,7)	(5,3)	(3,9)	(2,5)	(2,6)	(2,8)	(2,2)	(0,0)	(0,4)
Intereses devengados no pagados			6,9	6,9								
Total deuda financiera neta ajustada			702,0									

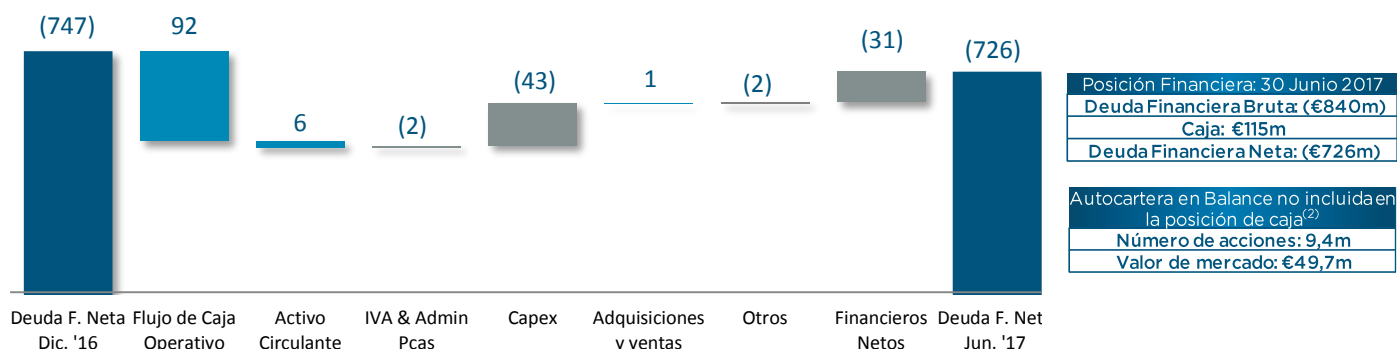
* Préstamos hipotecarios bilaterales

** Incluye €7,2 millones de importe dispuesto de pólizas de crédito a renovar en el corto plazo y otros instrumentos de deuda con calendario de amortización

*** No incluidas en la posición de caja. A 30 Junio 2017, el Grupo contaba con 9.423.924 de acciones propias, de las cuales 9.000.000 de acciones corresponden al préstamo de acciones de la emisión del bono convertible en Noviembre 2013. De los 9m de acciones, a 30 Junio 2017, 7.615.527 han sido devueltas y por lo tanto están actualmente en poder de NH aunque permanecen a disposición de las entidades financieras. Adicionalmente, en Agosto 2016 la Sociedad compró 600.000 acciones propias y en 2017 se han entregado 176.076 acciones a empleados bajo el Plan de Incentivos, resultando en un neto de 423.924 acciones. El valor de la autocartera en € calculado a 30 Junio 2017 (€5,27/acción) asciende a 49,7M€

- **Reducción del endeudamiento financiero hasta €726m (€747m a 31 Dic. 2016)**, por la favorable generación de caja del periodo que junto a la rotación de activos más que compensan el pago del capex de reposicionamiento, el último pago de la adquisición de Hoteles Royal de 2015 (-€19,6m) y el primer desembolso del nuevo contrato de gestión con Hesperia (-€11,0m).
- A 30 de junio de 2017 la Compañía tenía €114,5m de tesorería y líneas de crédito disponibles por €303,8m de las que €250m corresponden a la línea de crédito sindicada a largo plazo firmada en septiembre 2016 (3+2 años).
- **Refinanciación 2T 2017: emisión de un TAP de €115m del HY 2023 (coste a vencimiento 3,17%), para repagar junto con caja disponible, €150m del HY 2019 (cupón 6,875%) con el objetivo de:**
 - Reducir el coste promedio de financiación al 4,2%
 - Reducir el nivel de deuda bruta y alargar vida media a 4,4 años
 - Los ahorros anuales equivalen a €6,0m
- En el 2017 la agencia de Rating Fitch mejoró la perspectiva de rating corporativo de NHH de “B con perspectiva estable” a “B con perspectiva positiva” en base a la mayor liquidez y la mejora operativa.

Evolución Deuda Financiera Neta 6M 2017



- (1) Deuda Financiera Neta excluyendo ajustes contables por la parte del bono convertible tratado como Equity, gastos de formalización e intereses devengados. Incluyendo dichos ajustes contables la deuda neta ajustada sería de (€702m) a 30 de junio de 2017 frente de (€725m) a 31 de diciembre de 2016.
- (2) A 30 junio 2017, el Grupo contaba con 9.423.924 de acciones propias, de las cuales 9.000.000 de acciones corresponden al préstamo de acciones de la emisión del bono convertible en noviembre 2013. De los 9m de acciones, a 30 junio 2017, 7.615.527 han sido devueltas y por lo tanto están actualmente en poder de NH, aunque permanecen a disposición de las entidades financieras. Adicionalmente, en agosto 2016 la Sociedad compró 600,000 acciones propias y en lo que va de años se han entregado 176.076 acciones a empleados bajo el Plan de Incentivos, resultando en un neto de 423.924 acciones. El valor de la autocartera en € calculado a 30 junio 2017 (€5,27/acción) asciende a €49,7m.

Generación de caja en el primer semestre:

- (+) Flujo de caja operativo +€92m incluyendo los -€7,9m de gasto financiero de tarjetas de crédito y los impuestos pagados por -€9,2m.
- (+) Capital circulante: Mejora por la reducción del periodo medio de cobro (desde 23 días en diciembre 2016 a 18 días en junio 2017).
- (-) Pagos de Capex: -€43m principalmente por pago capex reposicionamiento de 2016 y mantenimiento de 2017.
- (+) Adquisiciones y ventas: +€32,0m de venta de activos, -€19,6m del último pago de la adquisición de Hoteles Royal en 2015 y el primer pago del contrato de Hesperia -€11,0m.
- (-) Otros: pago de provisiones legales.
- (-) Financieros Netos: -€31,0m, incluidos -€10m relativos a la refinanciación en 2T 2017, que comprende prima de recompra, gastos de transacción e ingresos de la emisión por encima de la par.

Anexos

nh | HOTEL GROUP

nh
HOTELS


NH COLLECTION

nhow

Hesperia
RESORTS

www.nh-hotels.com

Anexo I: 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 del 26 de julio de 2017.

Adicionalmente, a continuación se incluyen los Estados Financieros Intermedios Consolidados:

NH HOTEL GROUP, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS RESUMIDOS AL 30 DE JUNIO DE 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Miles de Euros)

ACTIVO	30/06/2017	31/12/2016 (*)	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	30/06/2017	31/12/2016 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE:			PATRIMONIO NETO:		
Fondo de comercio	113.959	117.736	Capital social	700.544	700.544
Activos intangibles	157.306	126.453	Reservas de la Sociedad Dominante	524.458	412.827
Inmovilizado material	1.668.335	1.701.428	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	39.382	137.512
Inversiones valoradas por el método de la participación	10.970	10.646	Reservas en sociedades consolidadas por el método de la participación	(23.087)	(23.206)
Inversiones financieras no corrientes-	83.756	91.056	Otros instrumentos de patrimonio neto	27.230	27.230
<i>Préstamos y cuentas a cobrar no disponibles para negociación</i>	71.087	78.385	Diferencias de conversión	(141.272)	(133.765)
<i>Otras inversiones financieras no corrientes</i>	12.669	12.671	Acciones y participaciones en patrimonio propias	(39.279)	(39.983)
Activos por impuestos diferidos	143.239	152.389	Beneficio consolidado del período	7.646	30.750
Otros activos no corrientes	18.993	18.939	Patrimonio neto atribuible a accionistas de la Sociedad Dominante	1.095.622	1.111.909
Total activo no corriente	2.196.558	2.218.647	Intereses minoritarios	43.441	43.967
			Total patrimonio neto	1.139.063	1.155.876
			PASIVO NO CORRIENTE:		
			Obligaciones y otros valores negociables	726.624	763.637
			Deudas con entidades de crédito	69.376	72.720
			Otros pasivos financieros	13.133	1.435
			Otros pasivos no corrientes	38.561	34.037
			Provisiones para riesgos y gastos	52.008	52.900
			Pasivos por impuestos diferidos	169.375	174.987
			Total pasivo no corriente	1.069.077	1.099.716
ACTIVO CORRIENTE:			PASIVO CORRIENTE:		
Activos no corrientes mantenidos para la venta	45.437	46.685	Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	2.496	2.661
Existencias	9.942	9.870	Obligaciones y otros valores negociables	1.677	2.233
Deudores comerciales	148.565	146.197	Deudas con entidades de crédito	18.807	23.226
Deudores no comerciales-	62.945	54.510	Otros pasivos financieros	10.949	1.076
<i>Administraciones Públicas deudoras</i>	39.049	29.231	Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	230.935	229.769
<i>Otros deudores no comerciales</i>	23.896	25.279	Administraciones Públicas acreedoras	56.030	44.938
Inversiones financieras a corto plazo	-	1.918	Provisiones para riesgos y gastos	9.242	11.462
Tesorería y otros activos líquidos equivalentes	114.532	136.733	Otros pasivos corrientes	53.599	56.280
Otros activos corrientes	13.896	12.677	Total pasivo corriente	383.735	371.645
Total activo corriente	395.317	408.590	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2.591.875	2.627.237
TOTAL ACTIVO	2.591.875	2.627.237			

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

NH HOTEL GROUP, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DEL RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADOS RESUMIDOS DE LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO 2017 Y 30 DE JUNIO DE 2016

(Miles de Euros)

	2017	2016*
Importe neto de la cifra de negocios	752.465	701.628
Otros ingresos de explotación	8.342	2.949
Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes	10.097	41.468
Aprovisionamientos	(37.698)	(31.554)
Gastos de personal	(211.300)	(211.623)
Dotación a la amortización	(55.775)	(54.486)
Pérdidas netas por deterioro de activos	1.392	(314)
Otros gastos de explotación	(400.606)	(392.990)
Variación de la provisión de onerosos	2.050	2.961
Otros gastos de explotación	(402.656)	(395.951)
Resultado por enajenación de inversiones financieras y otras	6	3.643
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	29	146
Ingresos financieros	1.241	1.928
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(7)	(135)
Gastos financieros	(38.458)	(33.345)
Diferencias netas de cambio (Ingresos/(Gastos))	(6.006)	(186)
BENEFICIOS / (PÉRDIDAS) ANTES DE IMPUESTOS DELAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	23.722	27.129
Impuesto sobre Sociedades	(14.651)	(14.481)
BENEFICIOS / (PÉRDIDAS) DEL EJERCICIO CONTINUADAS	9.071	12.648
Resultados del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	254	(1.048)
BENEFICIOS / (PÉRDIDAS) DEL EJERCICIO	9.325	11.600
Diferencias de conversión	(8.974)	(3.953)
Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto	(8.974)	(3.953)
BENEFICIO INTEGRAL TOTAL	351	7.647
Beneficios / Pérdidas del ejercicio atribuibles a:		
Accionistas de la Sociedad Dominante	7.646	9.714
Intereses minoritarios	1.679	1.886
Pérdida integral atribuible a:		
Accionistas de la Sociedad Dominante	139	5.820
Intereses minoritarios	212	1.827
Beneficio / Pérdida por acción en euros básico	0,02	0,03

* Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Saldo no auditado.

NH HOTEL GROUP, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO CONSOLIDADO

CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS

EL 30 DE JUNIO DE 2017 Y EL 30 DE JUNIO 2016

(Miles de Euros)

	Patrimonio Neto Atribuido a la Sociedad Dominante						Intereses Minoritarios	Total Patrimonio Neto
	Fondos Propios							
	Capital	Prima de Emisión y Reservas	Acciones y participaciones en Patrimonio Propias	Resultado del Período Atribuido a la Entidad Dominante	Otros Instrumentos de Patrimonio Neto	Ajustes por Cambios de Valor		
Saldo final ajustado al 31/12/2016	700.544	527.133	(39.983)	30.750	27.230	(133.765)	43.967	1.155.876
Resultado neto del ejercicio 2017	-	-	-	7.646	-	-	1.679	9.325
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	(7.507)	(1.467)	(8.974)
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	7.646	-	(7.507)	212	351
Operaciones con socios o propietarios	-	(221)	(16.408)	-	-	-	(682)	(17.311)
Distribución de dividendos	-	-	(17.112)	-	-	-	(682)	(17.794)
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-
Plan de retribución en acciones	-	(221)	704	-	-	-	-	483
Otras variaciones de patrimonio neto	-	30.953	-	(30.750)	-	-	(56)	147
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	30.750	-	(30.750)	-	-	-	-
Otras variaciones	-	203	-	-	-	-	(56)	147
Saldo final al 30/06/2017	700.544	557.865	(56.391)	7.646	27.230	(141.272)	43.441	1.139.063

	Patrimonio Neto Atribuido a la Sociedad Dominante						Intereses Minoritarios	Total Patrimonio Neto
	Fondos Propios							
	Capital	Prima de Emisión y Reservas	Acciones y participaciones en Patrimonio Propias	Resultado del Período Atribuido a la Entidad Dominante	Otros Instrumentos de Patrimonio Neto	Ajustes por Cambios de Valor		
Saldo final ajustado al 31/12/2015	700.544	527.317	(37.561)	938	27.230	(130.347)	37.963	1.126.084
Resultado neto del ejercicio 2016	-	-	-	9.714	-	-	1.886	11.600
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	(3.894)	(59)	(3.953)
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	9.714	-	(3.894)	1.827	7.647
Operaciones con socios o propietarios	-	453	-	-	-	-	(268)	185
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	(268)	(268)
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	1.241	-	-	-	-	-	1.241
Otras operaciones con socios o propietarios	-	(788)	-	-	-	-	-	(788)
Otras variaciones de patrimonio neto	-	(447)	-	(938)	-	-	1.385	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	938	-	(938)	-	-	-	-
Otras variaciones	-	(1.385)	-	-	-	-	1.385	-
Saldo final al 30/06/2016*	700.544	527.323	(37.561)	9.714	27.230	(134.241)	40.907	1.133.916

NH HOTEL GROUP, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS CONSOLIDADOS
GENERADOS EN LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2017 Y EL 30 DE JUNIO DE 2016**

(Miles de Euros)

	30.06.2017	30.06.2016
1. ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado consolidado antes de impuestos:	23.722	27.129
Ajustes al resultado:		
Amortizaciones de activos materiales e inmateriales (+)	55.775	54.486
Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	(1.392)	314
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	(2.050)	(2.961)
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material e intangible (+/-)	(10.097)	(41.468)
Ganancias/Pérdidas de inversiones valoradas por el método de la participación (+/-)	(29)	(146)
Ingresos financieros (-)	(1.241)	(1.928)
Gastos financieros y variación de valor razonable en instrumentos financieros (+)	38.465	33.480
Diferencias netas de cambio (Ingresos / (Gastos))	6.006	186
Resultado por enajenación de inversiones financieras	(6)	(3.643)
Otras partidas no monetarias (+/-)	213	20.388
Resultado ajustado	109.366	85.837
Variación neta en los activos / pasivos:		
(Aumento)/Disminución de existencias	(72)	(323)
(Aumento)/Disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(2.872)	1.491
(Aumento)/Disminución de otros activos corrientes	(6.147)	5.840
Aumento/(Disminución) de acreedores comerciales	5.504	(7.720)
Aumento/(Disminución) de otros pasivos corrientes	5.644	(2.444)
Aumento/(Disminución) de provisiones para riesgos y gastos	(3.028)	(202)
(Aumento)/Disminución Activos no corrientes	713	15.807
Aumento/(Disminución) Pasivos no corrientes	495	139
Impuestos sobre las ganancias pagados	(9.173)	(5.203)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (I)	100.430	93.222
2. ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Ingresos financieros	703	1.437
Inversiones (-):		
Empresas del grupo, negocios conjuntos y asociadas	(20.265)	(4.146)
Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias	(54.313)	(83.764)
	(74.578)	(87.910)
Desinversiones (+):		
Empresas del grupo, negocios conjuntos y asociadas	62	-
Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias	31.930	50.938
Inversiones financieras no corrientes	-	6.565
	31.992	57.503
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (II)	(41.883)	(28.970)
3. ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Dividendos pagados (-)	(682)	-
Intereses pagados por deudas (-)	(36.749)	(27.126)
Intereses pagados por medios de pago	(7.920)	(6.951)
Intereses pagados por financiación y otros	(28.829)	(20.175)
Variaciones en (+/-):		
Instrumentos de patrimonio		
Instrumentos de pasivo:		
- Obligaciones y otros valores negociables +	115.000	-
- Obligaciones y otros valores negociables +	(150.000)	-
- Deudas con entidades de crédito (+)	-	9.490
- Deudas con entidades de crédito (-)	(8.280)	(39.157)
- Arrendamientos financieros	11	(637)
- Otros pasivos financieros (+/-)	-	1.897
Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación (III)	(80.700)	(55.533)
4. AUMENTO/ DISMINUCIÓN BRUTA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III)	(22.153)	8.719
5. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes (IV)	-	(286)
6. Efecto de las variaciones al perímetro de consolidación (V)	(48)	-
7. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III-IV+V)	(22.201)	8.433
8. Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	136.733	77.699
9. Efectivo o equivalentes al final del ejercicio (7+8)	114.532	86.132

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. Este 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:

		6M 2017	6M 2016
		M Eur.	M Eur.
Total ingresos	A+B	764,2	715,1
Ingresos Recurrentes LFL y Reformas	A	746,9	696,4
Aperturas, Cierres y Otros	B	17,3	18,6

A su vez, se concilia la línea de “Total ingresos” en el punto II para el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2017.

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 26 de julio de 2017 se muestran los siguientes APMs significativos:

I. ADR y RevPar

Dentro de la Publicación de Resultados del 26 de julio de 2017 se detalla la evolución acumulada del RevPar y ADR en los siguientes cuadros:

NH HOTEL GROUP REVPAR 6M 2017/2016

	AVERAGE ROOMS		OCCUPANCY %			ADR			REVPAR		
	2017	2016	2017	2016	% Var	2017	2016	% Var	2017	2016	% Var
Spain & Portugal LFL & R	10.823	10.778	73,7%	69,6%	5,9%	92,6	83,9	10,3%	68,2	58,4	16,9%
Total B.U. Spain	11.107	11.281	73,4%	69,4%	5,8%	92,1	83,3	10,6%	67,6	57,8	17,0%
Italy LFL & R	6.965	7.028	68,3%	66,7%	2,4%	113,7	109,6	3,7%	77,6	73,1	6,2%
Total B.U. Italy	7.142	7.549	68,3%	65,4%	4,4%	115,3	109,3	5,6%	78,8	71,4	10,2%
Benelux LFL & R	8.428	8.089	69,0%	63,9%	8,0%	105,0	97,3	7,9%	72,4	62,2	16,5%
Total B.U. Benelux	8.706	8.135	68,8%	63,8%	7,8%	105,2	97,4	8,0%	72,4	62,2	16,5%
Central Europe LFL & R	12.069	12.423	71,2%	69,5%	2,6%	87,3	87,1	0,3%	62,2	60,5	2,8%
Total B.U. Central Europe	12.069	12.628	71,2%	69,3%	2,8%	87,3	87,1	0,3%	62,2	60,4	3,1%
Total Europe LFL & R	38.285	38.319	70,9%	67,8%	4,6%	97,3	92,3	5,4%	69,0	62,6	10,2%
Total Europe & EEUU Consoli	39.023	39.593	70,8%	67,5%	4,9%	97,6	92,1	6,0%	69,1	62,1	11,2%
Latinamerica LFL & R	5.225	5.194	61,8%	60,8%	1,6%	80,0	74,4	7,6%	49,4	45,2	9,3%
Latinamerica Consolidated	5.346	5.194	60,6%	60,8%	-0,4%	80,0	74,4	7,5%	48,4	45,2	7,1%
NH Hotels LFL & R	43.510	43.513	69,8%	67,0%	4,2%	95,4	90,3	5,7%	66,6	60,5	10,1%
Total Consolidated	44.370	44.787	69,6%	66,7%	4,3%	95,7	90,2	6,1%	66,6	60,2	10,7%

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

	6M 2017 Mill Eur.	6M 2016 Mill Eur.
A Venta de habitaciones	533,8	489,5
Otros ingresos	230,4	225,5
Importe neto de la cifra de negocios s/ Estados financieros	764,2	715,1
B Miles de Habitaciones vendidas	5.578	5.427
A / B = C ADR	95,7	90,2
D Ocupación	69,6%	66,7%
C x D RevPar	66,6	60,2

II. CUENTA PYG 1er SEMESTRE DE 2017 Y 2016

Dentro de la Publicación de Resultados del 26 de julio de 2017 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 mencionado.

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:

1^{er} semestre 2017

	Cuenta de resultados Gestión	Reclasificación según criterio Estados Financieros Consolidados	Rebates	Gastos de medios de pago	Personal externalizado	Ventas de activos	Bajas de activo por enajenación inmovilizado y deterioros	Litigios, indemnizaciones y otros no recurrentes	PyG según Estados Financieros Consolidados
APM Total ingresos	764,2	(764,2)	-	-	-	-	-	-	
Importe neto de la cifra de negocios	-	760,8	(8,3)	-	-	-	-	-	752,5 Importe neto de la cifra de negocios
Otros ingresos de explotación	-	8,3	-	-	-	-	-	-	8,3 Otros ingresos de explotación
APM TOTAL INGRESOS	764,2	4,9	(8,3)	-	-	-	-	-	760,8
Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes	-	-	-	-	-	11,8	(1,7)	-	10,1 Rdo neto de la enajenación de activos no corrientes
APM Coste de personal	(260,9)	0,3	-	-	53,6	-	-	(4,2)	(211,3) Gastos de personal
APM Gastos Directos de Gestión	(242,7)	(110,2)	-	7,9	(53,6)	(0,9)	-	(3,2)	(402,7) Otros gastos de explotación
Aprovisionamientos	-	(46,0)	8,3	-	-	-	-	-	(37,7) Aprovisionamientos
APM BENEFICIO DE GESTION	260,6	(149,1)	-	7,9	-	10,9	(2,2)	(7,4)	119,3
APM Arrendamientos y Contribución Urb.	(157,5)	157,5	-	-	-	-	-	-	-
APMEBITDA ANTES DE ONEROSOS	103,1	8,4	-	7,9	-	10,9	(2,2)	(7,4)	119,3
APM Reversión Provisión C.Onerosos	2,0	-	-	-	-	-	-	-	2,1 Variación de la provisión de onerosos
APMEBITDA CON ONEROSOS	105,1	8,4	-	7,9	-	10,9	(2,2)	(7,4)	121,3
Pérdidas netas por deterioro de activos	-	1,9	-	-	-	-	(0,5)	-	1,4 Pérdidas netas por deterioro de activos
APM Amortizaciones	(53,8)	(1,9)	-	-	-	-	-	-	(55,8) Dotación a la amortización
APMEBIT	51,3	6,5	-	7,9	-	10,9	(2,2)	(7,4)	66,9
Resultado enajenación inversiones financieras	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0 Resultado enajenación inversiones financieras
APM Gastos Financieros Netos	(29,5)	(1,0)	-	(7,9)	-	-	-	-	(38,5) Gastos financieros
Ingresos financieros	-	1,2	-	-	-	-	-	-	1,2 Ingresos financieros
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	(0,0) Variación de valor razonable en instrumentos financieros
Diferencias netas de cambio (Ingresos/(Gastos))	-	(6,0)	-	-	-	-	-	-	(6,0) Diferencias netas de cambio (Ingresos/(Gastos))
APM Resultados Puesta en Equivalencia	0,0	-	-	-	-	-	-	-	0,0 Resultado de entidades valoradas por el método
APMEBT	21,8	0,7	-	-	-	10,9	(2,2)	(7,4)	23,7 Beneficio antes de impuestos
APM Impuesto Sobre Sociedades	(11,5)	(3,2)	-	-	-	-	-	-	(14,7) Impuesto sobre Sociedades
APM Resultado Antes de Minoritarios	10,3	(2,5)	-	-	-	10,9	(2,2)	(7,4)	9,1 Beneficio del ejercicio actividad continuada
APM Disponible para la venta	-	0,3	-	-	-	-	-	-	0,3 Rdos operaciones interrumpidas neto de impuestos
APM Resultado Antes de Minoritarios	10,3	(2,2)	-	-	-	10,9	(2,2)	(7,4)	9,3 Beneficio Integral Total
APM Intereses Minoritarios	(1,7)	-	-	-	-	-	-	-	(1,7) Intereses minoritarios
APM Resultado Neto recurrente	8,7	(2,2)	-	-	-	10,9	(2,2)	(7,4)	7,6 Beneficio atribuible a la Sociedad Dominante
APM Ebitda no recurrente	9,9	(6,5)	-	-	-	(10,9)	-	7,4	
APM Otros elementos no recurrentes	(10,9)	8,7	-	-	-	-	2,2	-	
APM Resultado Neto incluyendo no recurrente	7,6	-	-	-	-	-	-	-	7,6 Beneficio atribuible a la Sociedad Dominante

1^{er} semestre 2016

	Cuenta de resultados Gestión	Reclasificación según criterio		Gastos de medios de pago	Personal externalizado	Ventas de activos	Bajas de activo por enajenación inmovilizado y deterioros	Litigios, indemnizaciones y otros no recurrentes	PyG según Estados Financieros Consolidados
		Estados Financieros Consolidados	Rebates						
APM Total ingresos	715,1	(715,1)	-	-	-	-	-	-	
Importe neto de la cifra de negocios	-	710,7	(9,1)	-	-	-	-	-	701,6 Importe neto de la cifra de negocios
Otros ingresos de explotación	-	2,9	-	-	-	-	-	-	2,9 Otros ingresos de explotación
APMTOTAL INGRESOS	715,1	(1,4)	(9,1)	-	-	-	-	-	704,6
Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes	-	-	-	-	-	45,4	(4,0)	-	41,5 Rdo neto de la enajenación de activos no corrientes
APM Coste de personal	(254,4)	(1,2)	-	-	52,5	-	-	(8,6)	(211,6) Gastos de personal
APM Gastos Directos de Gestión	(234,1)	(110,3)	-	7,0	(52,5)	-	-	(5,9)	(396,0) Otros gastos de explotación
Aprovisionamientos	-	(40,7)	9,1	-	-	-	-	-	(31,6) Aprovisionamientos
APMBENEFICIO DE GESTION	226,5	(151,2)	-	7,0	-	45,4	(6,6)	(14,5)	106,9
APM Arrendamientos y Contribución Urb.	(153,5)	153,5	-	-	-	-	-	-	-
APMEBITDA ANTES DE ONEROSOS	73,0	2,3	-	7,0	-	45,4	(6,6)	(14,5)	106,9
APM Reversión Provisión C.Onerosos	3,0	-	-	-	-	-	-	-	3,0 Variación de la provisión de onerosos
APMEBITDA CON ONEROSOS	76,0	2,3	-	7,0	-	45,4	(6,6)	(14,5)	109,9
Pérdidas netas por deterioro de activos	-	2,3	-	-	-	-	(2,7)	-	(0,3) Pérdidas netas por deterioro de activos
APM Amortizaciones	(49,6)	(2,3)	-	-	-	-	(2,5)	-	(54,5) Dotación a la amortización
APMEBIT	26,4	(0,1)	-	7,0	-	45,4	(9,1)	(14,5)	55,1
Resultado enajenación inversiones financieras	-	-	-	-	-	3,64	-	-	3,6 Resultado enajenación inversiones financieras
APM Gastos Financieros Netos	(24,0)	(2,4)	-	(7,0)	-	-	-	-	(33,3) Gastos financieros
Ingresos financieros	-	1,9	-	-	-	-	-	-	1,9 Ingresos financieros
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	(0,1)	-	-	-	-	-	-	(0,1) Variación de valor razonable en instrumentos financieros
Diferencias netas de cambio (Ingresos/(Gastos))	-	(0,2)	-	-	-	-	-	-	(0,2) Diferencias netas de cambio (Ingresos/(Gastos))
APM Resultados Puesta en Equivalencia	0,1	-	-	-	-	-	-	-	0,1 Resultado de entidades valoradas por el método
APMEBT	2,5	(0,8)	-	-	-	49,06	(9,12)	(14,5)	27,1 Beneficio antes de impuestos
APM Impuesto Sobre Sociedades	(6,1)	(8,4)	-	-	-	-	-	-	(14,5) Impuesto sobre Sociedades
APM Resultado Antes de Minoritarios	(3,6)	(9,2)	-	-	-	49,06	(9,12)	(14,5)	12,6 Beneficio del ejercicio actividad continuada
APM Disponible para la venta	-	(1,1)	-	-	-	-	-	-	(1,0) Rdos. operaciones interrumpidas neto de impuestos
APM Resultado Antes de Minoritarios	(3,6)	(10,3)	-	-	-	49,1	(9,1)	(14,5)	11,6 Beneficio Integral Total
APM Intereses Minoritarios	(1,9)	-	-	-	-	-	-	-	(1,9) Intereses minoritarios
APM Resultado Neto recurrente	(5,5)	(10,3)	-	-	-	49,06	(9,12)	(14,5)	9,7 Beneficio atribuible a la Sociedad Dominante
APM Ebitda no recurrente	34,5	0,0	-	-	-	(49,1)	-	14,5	
APM Otros elementos no recurrentes	(19,3)	10,2	-	-	-	-	9,1	-	
APM Resultado Neto incluyendo no recurrente	9,7	-	-	-	-	-	-	-	9,7 Beneficio atribuible a la Sociedad Dominante

III. DEUDA Y ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO 2017 Y 2016

III.1 Deuda presentada en la publicación de resultados del 26 de julio de 2017.

	Límite	Disponible	Dispuesto	Vencimiento			
				Año 1	Año 2	Año 3	Resto
Préstamos Hipotecarios	33.764	-	33.764	3.811	6.210	2.131	21.612
Interés fijo	19.346	-	19.346	292	439	585	18.030
Interés variable	14.418	-	14.418	3.519	5.771	1.546	3.582
Préstamo Subordinado	40.000	-	40.000	-	-	-	40.000
Interés variable	40.000	-	40.000	-	-	-	40.000
Crédito Sindicado Garantizado	250.000	250.000	-	-	-	-	-
Interés variable	250.000	250.000	-	-	-	-	-
Obligaciones Convertibles	250.000	-	250.000	-	250.000	-	-
Interés fijo	250.000	-	250.000	-	250.000	-	-
Obligaciones Senior Garantizadas vto. 2019	100.000	-	100.000	-	-	100.000	-
Interés fijo	100.000	-	100.000	-	-	100.000	-
Obligaciones Senior Garantizadas vto. 2023	400.000	-	400.000	-	-	-	400.000
Interés fijo	400.000	-	400.000	-	-	-	400.000
Préstamos sin Garantía	9.327	-	9.327	7.932	853	489	53
Interés variable	9.327	-	9.327	7.932	853	489	53
Líneas de Crédito	60.941	53.755	7.186	7.186	-	-	-
Interés variable	60.941	53.755	7.186	7.186	-	-	-
Situación de endeudamiento al 30/06/2017	1.144.032	303.755	840.277	18.929	257.063	102.620	461.665
Componente de patrimonio bono convertible	(8.388)	-	b (8.388)	-	(8.388)	-	-
Gastos de formalización de la deuda	(22.321)	-	a (22.321)	(5.361)	(4.734)	(2.993)	(9.233)
Deuda por intereses	6.916	-	c 6.916	6.916	-	-	-
Total deuda ajustada al 30/06/2017	1.120.239	303.755	d 816.484	20.484	243.941	99.627	452.432
Total deuda ajustada al 31/12/2016	1.181.208	308.908	861.816	25.459	241.379	249.645	345.333

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 26 de julio de 2017.

La deuda financiera neta a 30 de junio de 2017 y a 31 de diciembre de 2016 se obtiene del balance de situación consolidado a 30 de junio 2017 y de las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2016, el detalle es el siguiente:

	30/06/2017	31/12/2016	VAR.
<i>Obligaciones y otros valores negociables s/ EEFF</i>	726.624	763.637	
<i>Deudas con entidades de crédito s/ EEFF</i>	69.376	72.720	
<i>Deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables s/ EEFF</i>	796.000	836.357	
<i>Obligaciones y otros valores negociables s/ EEFF</i>	1.677	2.233	
<i>Deudas con entidades de crédito s/ EEFF</i>	18.807	23.226	
<i>Deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables s/ EEFF</i>	20.484	25.459	
<i>Total deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables s/ EEFF</i>	d 816.484	861.816	
<i>Gastos formalización</i>	a 22.321	17.633	
<i>Componente de patrimonio bono convertible</i>	b 8.388	11.276	
<i>Periodica de intereses</i>	c (6.916)	(7.149)	
<i>APM Deuda Financiera Bruta</i>	840.277	883.576	
<i>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</i>	(114.532)	(136.733)	
<i>APM Deuda Financiera Neta</i>	B 725.745	A 746.843	(21.098)

A continuación, se concilia la variación de la deuda financiera neta mostrada en la publicación de resultados del 26 de julio de 2017 en el siguiente gráfico:

Evolución Deuda Financiera Neta 6 meses 2017



Para ello se toma del estado de flujos de efectivo de las cuentas semestrales cada una de las líneas y mostramos la agrupación:

	Fujo de caja operativo	Capital Circulante	IVA y Administraciones Pcas	Capex	Adquisiciones y ventas	Otros	Financieros Netos	Total
Total	92,3	6,4	(1,9)	(43,1)	0,5	(2,0)	(31,0)	21,1
Resultado ajustado	109,4							109,4
Impuestos sobre las ganancias pagados	(9,2)							(9,2)
Gastos tarjetas	(7,9)							(7,9)
(Aumento)/Disminución de existencias		(0,1)						(0,1)
(Aumento)/Disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		(2,9)						(2,9)
Aumento/(Disminución) de acreedores comerciales		9,3						9,3
(Aumento)/Disminución VAT&Public Admin			(1,9)					(1,9)
Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias				(43,1)				(43,1)
Empresas del grupo, negocios conjuntos y asociadas					(20,2)			(20,2)
Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias					20,7			20,7
(Aumento)/Disminución de otros activos corrientes						(0,2)		(0,2)
Aumento/(Disminución) de provisiones para riesgos y gastos						(3,0)		(3,0)
- Arrendamientos financieros						0,0		0,0
Aumento/(Disminución) otros activos y pasivos no corrientes y otros						1,2		1,2
Intereses pagados por deudas (sin tarjetas)							(28,8)	(28,8)
Dividendos pagados							(0,7)	(0,7)
Gastos liquidado emision bonos							(2,2)	(2,2)
Ingresos financieros							0,7	0,7

Toda la información anterior se obtiene del estado resumido de flujos de efectivo consolidado al 30 de junio de 2017 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 30 de junio del 2017

Ciudad/País	Contrato	# Habitaciones	Apertura
Frankfurt / Alemania	Renta	416	2020
Frankfurt / Alemania	Renta	375	2021
Valencia / Spain	Gestión	47	2018
Total Hoteles Firmados		838	

Hoteles Abiertos desde el 1 de enero al 30 de junio del 2017

Hoteles	Ciudad/País	Contrato	# Habitaciones
NH Curitiba The Five	Curitiba / Brasil	Renta	180
NH San Luis Potosí	San Luis de Potosí / México	Gestión	110
NH Marseille Palm Beach	Marseille / Francia	Gestión	160
NH Shijiazhuang Financial Center	Shijiazhuang / China	Gestión	78
Total Nuevas Aperturas			528

Hoteles que salen del Grupo NHH desde el 1 de enero al 30 de junio del 2017

Hoteles	Ciudad/País	Mes	Contrato	# Habitaciones
NH Brescia	Brescia / Italia	Febrero	Renta	87
NH El Toro	Pamplona / España	Marzo	Renta	65
NH Belagua	Barcelona / España	Marzo	Renta	72
Total Salidas				224

HOTELES ABIERTOS POR PAÍS A 30 DE JUNIO DE 2017

UNIDAD DE NEGOCIO	PAÍS	TOTAL		ARRENDAMIENTO			PROPIEDAD		GESTIÓN		FRANQUICIA	
		Hoteles	Habs.	con Opcion Compra	Hoteles	Habs.	Hoteles	Habs.	Hoteles	Habs.	Hoteles	Habs.
B.U. ESPAÑA	ESPAÑA	133	16,680	2	75	9,046	12	1,926	39	5,117	7	591
B.U. ESPAÑA	PORTUGAL	3	278	-	2	171	-	-	1	107	-	-
B.U. ESPAÑA	ANDORRA	1	60	-	-	-	-	-	1	60	-	-
B.U. ITALIA	ITALIA	51	7,904	1	34	5,395	13	1,880	4	629	-	-
B.U. BENELUX	HOLANDA	35	6,709	4	18	2,951	16	3,290	1	468	-	-
B.U. BENELUX	BELGICA	11	1,619	-	3	502	8	1,117	-	-	-	-
B.U. BENELUX	FRANCIA	3	557	-	2	397	-	-	1	160	-	-
B.U. BENELUX	INGLATERRA	1	121	-	1	121	-	-	-	-	-	-
B.U. BENELUX	SUDAFRICA	1	198	-	1	198	-	-	-	-	-	-
B.U. BENELUX	LUXEMBURGO	1	148	1	1	148	-	-	-	-	-	-
B.U. EUROPA CENTRAL	ALEMANIA	58	10,365	5	53	9,365	5	1,000	-	-	-	-
B.U. EUROPA CENTRAL	AUSTRIA	6	1,183	1	6	1,183	-	-	-	-	-	-
B.U. EUROPA CENTRAL	SUIZA	4	522	-	3	400	-	-	-	-	1	122
B.U. EUROPA CENTRAL	REPUBLICA CHECA	2	577	-	-	-	-	-	2	577	-	-
B.U. EUROPA CENTRAL	RUMANIA	2	161	-	1	83	-	-	1	78	-	-
B.U. EUROPA CENTRAL	HUNGRIA	1	160	-	1	160	-	-	-	-	-	-
B.U. EUROPA CENTRAL	ESLOVAQUIA	1	117	-	-	-	-	-	1	117	-	-
B.U. EUROPA CENTRAL	POLONIA	1	93	-	-	-	-	-	-	-	1	93
B.U. EUROPA CENTRAL	ESTADOS UNIDOS	1	242	-	-	-	1	242	-	-	-	-
B.U. LAS AMERICAS	ARGENTINA	15	2,144	-	-	-	12	1,524	3	620	-	-
B.U. LAS AMERICAS	BRASIL	1	180	1	1	180	-	-	-	-	-	-
B.U. LAS AMERICAS	COLOMBIA	15	1,700	2	15	1,700	-	-	-	-	-	-
B.U. LAS AMERICAS	CUBA	1	220	3	-	-	-	-	1	220	-	-
B.U. LAS AMERICAS	CHILE	4	498	4	-	-	4	498	-	-	-	-
B.U. LAS AMERICAS	DOMINICAN REPUBLIC	6	2,503	5	-	-	-	-	6	2,503	-	-
B.U. LAS AMERICAS	ECUADOR	1	124	6	1	124	-	-	-	-	-	-
B.U. LAS AMERICAS	HAITI	1	72	7	-	-	-	-	1	72	-	-
B.U. LAS AMERICAS	MEXICO	14	2,263	8	4	581	4	685	6	997	-	-
B.U. LAS AMERICAS	URUGUAY	1	136	9	-	-	1	136	-	-	-	-
B.U. LAS AMERICAS	VENEZUELA	4	1,186	10	-	-	-	-	4	1,186	-	-
JOIN VENTURE CHINA	CHINA	1	78	-	-	-	-	-	1	78	-	-
HOTELES ABIERTOS		380	58,798	69	222	32,705	76	12,298	73	12,989	9	806

PROYECTOS FIRMADOS A 30 DE JUNIO 2017

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.
B.U. España	ESPAÑA	4	252	2	158	-	-	2	94
B.U. EUROPA CENTRAL	ALEMANIA	5	1,391	5	1,391	-	-	-	-
B.U. EUROPA CENTRAL	AUSTRIA	1	144	1	144	-	-	-	-
B.U. ITALIA	ITALIA	3	394	2	244	-	-	1	150
B.U. BENELUX	BELGICA	1	180	1	180	-	-	-	-
B.U. BENELUX	FRANCIA	2	317	2	317	-	-	-	-
B.U. BENELUX	HOLANDA	2	782	2	782	-	-	-	-
B.U. BENELUX	UK	1	190	-	-	-	-	1	190
B.U. LAS AMERICAS	PERU	1	164	-	-	-	-	1	164
B.U. LAS AMERICAS	PANAMA	2	283	1	83	1	200	-	-
B.U. LAS AMERICAS	CHILE	3	361	-	-	-	-	3	361
B.U. LAS AMERICAS	ARGENTINA	1	78	-	-	-	-	1	78
B.U. LAS AMERICAS	MEXICO	5	664	3	390	-	-	2	274
PROYECTOS FIRMADOS		31	5,200	19	3,689	1	200	11	1,311

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

	2017	2018	2019	2020
Inversión esperada (€ millones)	8,3	13,1	6,6	2,1

nh | HOTEL GROUP

nh
HOTELS


NH COLLECTION

nhow

Hesperia
RESORTS

www.nh-hotels.com

2017 H1 Results Presentation Conference Call

Wednesday 26th of July 2017, 11.00am (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 **26/07/2017**

Time **11.00am (CET)**

TELEPHONE NUMBER FOR THE CONFERENCE

Participant's access - 15/10 minutes before the conference starts

SPAIN

+34 91 790 08 64

PLAYBACK

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

Conference reference: **310074#**