

VENTAS Y RESULTADOS

3^{er} trimestre 2019

11 de noviembre de 2019



NH | HOTEL GROUP PART OF **MINOR**
HOTELS



Ventas y Resultados 9M 2019

Madrid, 11 de noviembre 2019

Principales aspectos financieros de los primeros nueve meses de 2019 ⁽¹⁾

- **Crecimiento de los ingresos del +5,7%** (+6,3% a tipo de cambio constante) **alcanzando €1.257m** (+€67m) en los primeros nueve meses del año, a pesar de las reformas de 2019 (-€4m coste de oportunidad) y el impacto negativo de la divisa (-€7m).
 - **En el perímetro Like for Like ("LFL")**, excluyendo reformas y cambios de perímetro, **los ingresos crecen +4,1% (+4,8% a tipo constante)**:
 - Sólida evolución en **Europa con un crecimiento de +3,5%**. Destaca el gran comportamiento de España (+9,2%). Benelux (+2,7%), Italia (+1,6%) y Europa Central plano (-0,2%).
 - **3T: los ingresos crecen un +7,8%** (+6,2% a tipo de cambio constante) **alcanzando €436m** (+€31m) incluyendo el efecto positivo de la divisa (+€6m) y la integración de Tivoli (+€12m). Excluyendo IAS 29 y la integración de Tivoli los ingresos habrían crecido +€15m o +3,8%. En el crecimiento LFL reportado de +3,4% (+1,6% a tipo constante) destaca el excelente comportamiento de España (+9,0%) y el sólido crecimiento de Benelux (+2,7%) e Italia (+1,5%) mientras que Europa Central (-5,2%) se ha visto afectada por un negativo calendario de ferias.
- **Incremento de RevPAR del +4,5% en los primeros nueve meses del año con un crecimiento de ADR** (+4,5%; +€4,3) **que aporta la totalidad del incremento de RevPAR y un nivel de ocupación que permanece estable** en el 71,8%. Destaca el crecimiento de RevPAR y ADR en todas las regiones excepto Latinoamérica con una fuerte evolución del RevPAR en España (+12,0%) explicado por la recuperación de Barcelona, el buen comportamiento de Madrid y ciudades secundarias.
 - Crecimiento inferior al mercado -0,3 p.p. de RevPAR relativo en las ciudades principales con mayor RevPAR en España y Benelux.
 - **3T:** el RevPAR crece un +3,0% en su totalidad a través de precios (ADR +4,0%) con un nivel de ocupación que cae un -0,9% hasta el 74,1% por el calendario de ferias en Alemania. Crecimiento de RevPAR y ADR en todos los mercados excepto Europa Central y Latinoamérica destacando el crecimiento de RevPAR en España (+9,9%) e Italia (+3,1%).
- El crecimiento de los ingresos junto al control de costes permite cerrar los nueve primeros meses con un **crecimiento del EBITDA recurrente⁽²⁾ del +13% alcanzando €209m, excluyendo impacto contable de IFRS 16, un incremento de +€23m y una mejora del margen de +1,0 p.p.** El ratio de conversión del incremento de ingresos a EBITDA es del 35%. Incluyendo IFRS 16 el EBITDA reportado es de €401m.
 - **3T:** +10,9% de crecimiento de EBITDA lo que supone un incremento de +€8m hasta €78m y una mejora del margen de +0,5 p.p. hasta el 17,9%. Excluyendo Tivoli (+€4,2m) y el efecto contable de IAS 29, el EBITDA hubiese crecido +€2,4m.
- **Incremento significativo del Beneficio Neto recurrente reportado en los primeros nueve meses del año de +€17m respecto al mismo periodo de 2018 alcanzando €62m**, por la mejora del negocio, menores costes financieros y a pesar del impacto neto de IFRS 16 de -€8m.
- **Beneficio Neto Total reportado de €66m**, inferior en -€28m respecto a los primeros nueve meses reportados de 2018. La comparativa está afectada por la menor contribución (-€45m) de actividad no recurrente.
- **La fuerte generación de caja** de los nueve primeros meses permite **mantener un bajo nivel de Deuda Financiera Neta (-€190m)** junto a una **sólida posición de caja de €268m** a cierre de septiembre 2019, a pesar de las inversiones de Capex (-€130m) y el pago del dividendo (-€59m) en el periodo.

Ventas y Resultados 9M 2019

Madrid, 11 de noviembre 2019

- **Dividendo aprobado:** El dividendo bruto aprobado en la JGA del mes de mayo 2019 con cargo a los beneficios del ejercicio 2018 equivalente a **€0,15 brutos por acción** en circulación fue pagado en junio, **implicando un desembolso de €59m**.

Objetivos 2019 (excluyendo impactos contables IFRS 16, IAS 29 e integración de Tivoli)

- Se confirma el objetivo de **EBITDA⁽¹⁾ de €285m y un Beneficio Neto Recurrente** próximo a los **€100m a 31 de diciembre de 2019**.

(1) Las cifras de negocio incluyen el impacto contable por IFRS 16 e hiperinflación (IAS 29) salvo indicado

(2) EBITDA recurrente antes de reversión de onerosos y plusvalías por rotación de activos excluyendo impacto contable por IFRS 16 para comparabilidad

IFRS 16: Impacto de la nueva normativa contable desde 1 enero 2019

- IFRS 16 establece el reconocimiento en balance de los arrendamientos operativos, a través de un pasivo financiero igual al valor actual de las cuotas fijas del contrato de arrendamiento y un activo por el derecho de uso del activo subyacente. Por tanto, se registra por separado el gasto por intereses del pasivo por arrendamiento del gasto por amortización del derecho de uso.
- El Grupo ha adoptado el método retrospectivo modificado, calculando el activo a fecha de comienzo de cada contrato y el pasivo a fecha de transición. La diferencia entre ambas partidas se registró como un ajuste al saldo de apertura de las reservas consolidadas.

Impacto en Balance 30/09/2019 (€ millones)	
Derechos de uso	1.741,3
Impuesto diferido	96,7
Otros activos ⁽¹⁾	(19,1)
TOTAL ACTIVOS	1.818,9
Total patrimonio neto	(266,7)
Pasivos por arrendamiento operativo	2.112,4
Otros pasivos ⁽²⁾	(26,8)
TOTAL PASIVO	1.818,9

⁽¹⁾ Eliminación de saldos de linealización de activo

⁽²⁾ Eliminación de provisión de onerosos (€6m) y de saldos de linealización de pasivo

Impacto en PyG en 9M 2019 (€ millones)	9M 2019 ex IFRS 16	Ajuste IFRS 16	9M 2019 Reportado
Arrendamientos y Contribución Urb.	(260,9)	191,8	(69,0)
EBITDA ANTES DE ONEROSOS	208,7	191,8	400,5
Reversión Provisión C. Onerosos	1,2	(1,2)	-
Depreciación	(87,5)	(134,5)	(222,0)
EBIT	122,4	56,1	178,5
Gastos Financieros	(17,3)	(67,3)	(84,6)
Impuesto sobre Sociedades	(32,7)	3,2	(29,5)
RESULTADO NETO RECURRENTE	70,0	(8,0)	61,9

- Sin impacto en caja, capacidad financiera y covenants actuales de la deuda.

Iniciativas estratégicas con Minor

- NH y Minor han firmado un acuerdo por el cual NH operará los hoteles de Minor en Portugal. El traspaso de la operativa del portfolio Tivoli de Minor a NH demuestra la alineación de intereses y representa el primer hito de la integración (en vigor 2T y 3T):
 - NH operará 3 hoteles en Lisboa bajo un contrato de alquiler sostenible a largo plazo con el nuevo propietario (Envisco Real Estate).
 - El resto de la cartera, 10 hoteles en Portugal, serán operados bajo un contrato de gestión con Minor.
 - Este acuerdo ha supuesto una contribución acumulada a Septiembre de €4,8m de EBITDA.

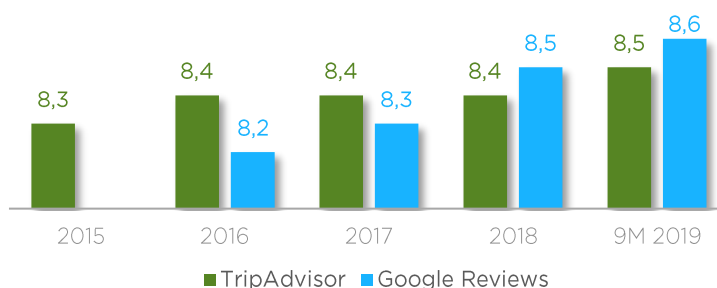
Ventas y Resultados 9M 2019

Madrid, 11 de noviembre 2019

- Adicionalmente, el primer hotel urbano en Europa de la marca Anantara será lanzado en Dublín con el hotel The Marker, siendo el tercer hotel Anantara en Europa.
- El Grupo continúa trabajando con Minor para la implementación de economías de escala con una base de clientes más amplia y explorando vías de desarrollo para todas sus marcas en distintas geografías.

Otros aspectos relevantes

- **Plan de Reposicionamiento:** En los primeros nueve meses de 2019 han estado afectados por reformas los siguientes hoteles: NH Plaza de Armas, NH Luz Huelva, NH Logroño Herencia Rioja, NHC Madrid Paseo del Prado, NH Sants Barcelona, NH Imperial Playa, NH Lyon Airport y NH New York Jolly Madison Towers en la BU de España. NH Bologna de la Gare, NH Napoli Panorama, NH Palermo, NH Roma Villa Carpegna, NHC Roma Giustiniano y NH Milano Touring en Italia. NHC Amsterdam Flower Market, NH Brussels Airport y NH Luxembourg en Benelux y NHC Berlin Mitte Friedrichstrasse, NHC Berlin Mitte am Checkpoint Charlie, NH Hamburg Altona, NH Koln Altstadt, NHC Munchen Bavaria y NH Vienna Airport en Europa Central y NH Buenos Aires Crillón, NHC Buenos Aires Jousten, NH Mexico City Centro Histórico y NH Ciudad de Santiago en Latinoamérica. El coste de oportunidad como menores ingresos a causa de las reformas ha sido de -€4,1m comparado con los primeros nueve meses de 2018, principalmente por las reformas en los hoteles de Nápoles, Ámsterdam y Múnich.
- **Marca:** NH cuenta con 371 hoteles y 57.602 habitaciones a 30 de septiembre de 2019, de los cuales 83 hoteles y 12.716 habitaciones son NH Collection (22% del portfolio), mostrando su potencial en precios (+46% de precio superior; ADR NH Collection €132 vs ADR NH €90) y en calidad (con mejoras también en hoteles no reformados). NH Hotel Group se focaliza en la medición de la calidad utilizando nuevas fuentes de información y encuestas con un importante aumento tanto del volumen de revisiones como de las evaluaciones recibidas.



- **Pricing & Revenue Management:** Menor crecimiento del RevPAR relativo de -0,3 p.p. en las ciudades principales frente a los competidores con mayor ocupación (+1,6 p.p.) e inferior ADR (-1,9 p.p.):
 - Buena evolución en España con un RevPAR relativo de +0,5 p.p. principalmente explicado por mayor ocupación relativa con una gran evolución de ciudades secundarias. En Madrid la mayor ocupación relativa no compensa el menor crecimiento de ADR.
 - Italia: -2,5 p.p. RevPAR relativo explicado por el extraordinario comportamiento en 9M 2018 (+7,1 p.p.) con eventos relevantes en Milán y gran evolución de Roma.
 - Sólido resultado en Benelux con un incremento de RevPAR relativo de +0,7 p.p. con una gran evolución de Ámsterdam.
 - Europa Central: -1,2 p.p. de variación en RevPAR relativo con mayor ocupación con comportamientos mixtos en las ciudades principales.

Ventas y Resultados 9M 2019

Madrid, 11 de noviembre 2019

9M 2019	ADR % var.		ADR "Relativo"	Ocupación "Relativa"	RevPAR % var.		RevPAR "Relativo"
	NH	Compset	Var.	Var.	NH	Compset	Var.
Total NH	2,7%	4,6%	-1,9 p.p.	1,6 p.p.	4,9%	5,1%	-0,3 p.p.
España	8,3%	9,9%	-1,6 p.p.	2,0 p.p.	13,1%	12,6%	0,5 p.p.
Italia	0,6%	3,6%	-3,1 p.p.	0,5 p.p.	1,3%	3,8%	-2,5 p.p.
Benelux	1,9%	2,5%	-0,6 p.p.	1,3 p.p.	3,3%	2,6%	0,7 p.p.
Europa Central	-0,9%	2,2%	-3,1 p.p.	1,9 p.p.	0,3%	1,5%	-1,2 p.p.

➤ **Firmas del periodo:**

- En los primeros nueve meses de 2019 se han firmado 9 hoteles, 5 contratos de alquiler (1 Anantara en Marbella, 3 NH Collection en La Coruña, Roma y Verona y un NHOW en Hamburgo), 4 contratos de gestión (1 NH Collection en Oporto, 2 NH en Andorra y Aguascalientes), con un total de 830 habitaciones. Adicionalmente, tras el acuerdo alcanzado con Minor, se han comenzado a operar los hoteles en Portugal, 3 bajo régimen de alquiler, 9 en gestión y 1 franquicia con las marcas Tivoli, Avani y Anantara, con un total de 2.452 habitaciones (operativas en 2T y 3T).

Ventas y Resultados 9M 2019

Madrid, 11 de noviembre 2019

Evolución RevPAR 3T:

Nota: El criterio "Like for Like más Reformas" (LFL&R) incluye los hoteles reformados en 2018 y 2019

NH HOTEL GROUP REVPAR 3T 2019/2018											
	HAB. MEDIAS		OCUPACIÓN %			ADR			REVPAR		
	2019	2018	2019	2018	% Var	2019	2018	% Var	2019	2018	% Var
España & Otros LFL & R ⁽¹⁾	11.172	11.052	76,0%	74,9%	1,5%	100,8	93,1	8,3%	76,7	69,7	9,9%
B.U. España Consolidado ⁽¹⁾	12.407	11.585	76,2%	74,9%	1,7%	105,7	93,3	13,3%	80,6	69,9	15,3%
Italia LFL & R	7.217	7.181	74,0%	72,9%	1,4%	124,8	122,9	1,6%	92,3	89,6	3,1%
B.U. Italia Consolidado	7.389	7.325	74,1%	72,7%	2,0%	126,4	123,6	2,3%	93,7	89,8	4,3%
Benelux LFL & R	8.410	8.395	76,2%	78,0%	-2,4%	113,3	109,2	3,7%	86,3	85,2	1,3%
B.U. Benelux Consolidado	8.988	8.914	75,5%	77,5%	-2,5%	112,5	108,0	4,2%	84,9	83,6	1,6%
Europa Central LFL & R	11.607	11.462	76,7%	79,7%	-3,8%	88,6	89,9	-1,5%	67,9	71,6	-5,2%
B.U. Europa Central Consolidado	12.406	12.056	75,8%	79,9%	-5,2%	88,7	89,4	-0,8%	67,2	71,4	-5,9%
Total Europa LFL & R	38.406	38.090	75,9%	76,7%	-1,0%	104,2	101,0	3,2%	79,1	77,5	2,1%
Total Europa Consolidado	41.190	39.880	75,6%	76,6%	-1,3%	105,7	100,6	5,0%	79,9	77,1	3,6%
Latinoamérica LFL & R	5.083	5.080	63,2%	62,5%	1,0%	62,8	72,8	-13,7%	39,7	45,5	-12,8%
B.U. Latinoamérica Consolidado	5.355	5.566	62,7%	61,4%	2,1%	62,7	70,7	-11,4%	39,3	43,5	-9,5%
NH Hotels LFL & R	43.489	43.170	74,4%	75,0%	-0,8%	100,1	98,3	1,9%	74,5	73,7	1,0%
Total NH Consolidado	46.545	45.446	74,1%	74,7%	-0,9%	101,5	97,6	4,0%	75,2	73,0	3,0%

(1) Incluye Francia y Portugal

- **Incremento de RevPAR del +3,0%** en 3T en su totalidad **a través de precios** (ADR: +4,0%; +€3,9) y un nivel de **ocupación** que cae un -0,9% hasta el 74,1% por el calendario de ferias en Alemania. Crecimiento de RevPAR y ADR en todas las regiones excepto Europa Central y LatAm destacando el crecimiento de RevPAR en España (+15,3%) e Italia (+4,3%).
- Destaca el **crecimiento del RevPAR** en:
 - **España:** Excluyendo los cambios de perímetro, el RevPAR creció +9,9% por un mayor nivel de precios y de actividad. Destacar la recuperación de Barcelona (+18%; mejora tanto en ocupación como en ADR) con un congreso importante en 3T, el excelente comportamiento de Madrid (+15%; por ocupación y ADR) con un calendario de ferias favorable.
 - **Italia:** +4,3%, con un nivel de precios que crece un +2,3% y mayor actividad (+2,0%). Buena evolución tanto de Milán (+4%) con un positivo calendario de ferias mientras que Roma (-2%) cae por menor demanda de grupos.
 - **Benelux:** +1,6%, con un crecimiento en Bruselas del +15% (100% a través de ADR) con eventos relevantes. Buena evolución de los hoteles de conferencias (+4%), mientras que Ámsterdam (-2%) cae por menores eventos de grupos en el trimestre.
 - **Europa Central:** -5,9% con menor nivel de precios (-0,8%) y menor ocupación (-5,2%). El calendario de ferias impacta negativamente en el trimestre. Frankfurt (-16%) también impactada por un aumento de la oferta hotelera.
 - **LatAm:** -9,5% con una caída de ADR del -11,4% y un aumento de la ocupación (+2,1%). Buenos Aires (-39%), México DF (+7% por ocupación y ADR) y Bogotá (-6%).
- En cuanto al **nivel de actividad** del Grupo en el tercer trimestre la ocupación se reduce un -0,9% hasta el 74,1% por el calendario de ferias en Alemania. Destaca el crecimiento en LatAm (+2,1%), Italia (+2,0%) y España (+1,7%).

Ventas y Resultados 9M 2019

Madrid, 11 de noviembre 2019

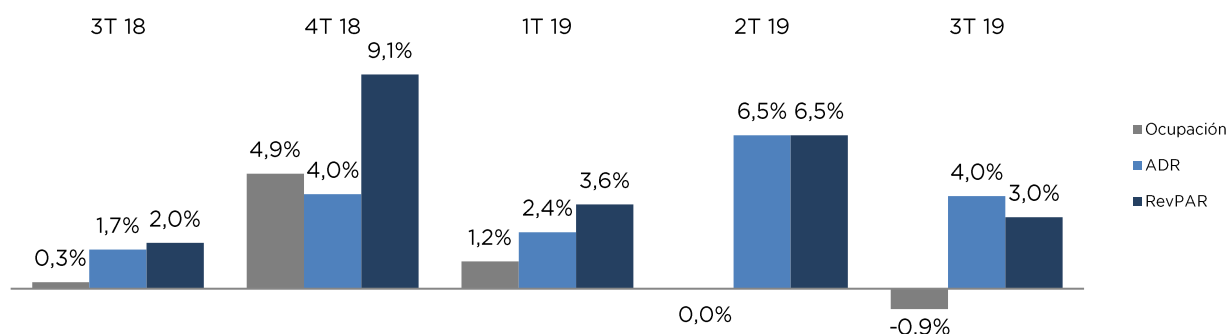
Evolución RevPAR 9 meses:

- **Incremento de RevPAR del +4,5%** en los primeros nueve meses con un **100% de contribución a través de precios ADR (+4,5%; +€4,3)** y una **ocupación** que permanece estable en el 71,8%. Crecimiento de RevPAR y ADR en todos los mercados excepto LatAm destacando el crecimiento de RevPAR en España (+12,0%).

NH HOTEL GROUP REVPAR 9M 2019/2018

	HAB. MEDIAS		OCUPACIÓN %			ADR			REVPAR		
	2019	2018	2019	2018	% Var	2019	2018	% Var	2019	2018	% Var
España & Otros LFL & R ⁽¹⁾	11.167	11.025	75,6%	74,6%	1,3%	101,0	93,5	8,0%	76,4	69,8	9,4%
B.U. España Consolidado ⁽¹⁾	11.966	11.604	75,3%	74,3%	1,3%	103,3	93,4	10,6%	77,8	69,4	12,0%
Italia LFL & R	7.139	7.152	71,4%	70,8%	0,9%	123,2	120,5	2,2%	88,0	85,3	3,1%
B.U. Italia Consolidado	7.292	7.235	71,4%	70,7%	1,1%	124,2	120,8	2,8%	88,7	85,4	3,9%
Benelux LFL & R	8.314	8.394	73,0%	73,2%	-0,2%	114,0	111,7	2,1%	83,3	81,7	1,9%
B.U. Benelux Consolidado	8.853	8.896	72,6%	72,9%	-0,4%	113,8	110,9	2,6%	82,7	80,8	2,3%
Europa Central LFL & R	11.511	11.559	73,8%	74,3%	-0,7%	90,8	89,4	1,5%	67,0	66,4	0,9%
B.U. Europa Central Consolidado	12.268	12.061	73,0%	74,4%	-1,9%	90,8	88,8	2,3%	66,3	66,1	0,3%
Total Europa LFL & R	38.131	38.130	73,7%	73,5%	0,3%	104,7	101,1	3,6%	77,2	74,3	3,9%
Total Europa Consolidado	40.380	39.797	73,3%	73,4%	-0,1%	105,5	100,7	4,8%	77,3	73,9	4,7%
Latinoamérica LFL & R	5.083	5.080	61,2%	62,0%	-1,1%	71,0	73,2	-3,1%	43,5	45,4	-4,2%
B.U. Latinoamérica Consolidado	5.354	5.538	60,6%	60,7%	-0,2%	70,4	71,4	-1,5%	42,6	43,3	-1,6%
NH Hotels LFL & R	43.214	43.210	72,3%	72,1%	0,2%	101,4	98,3	3,1%	73,3	70,9	3,3%
Total NH Consolidado	45.733	45.335	71,8%	71,8%	0,0%	102,0	97,7	4,5%	73,3	70,1	4,5%

Evolución de Ratios Consolidados por trimestres:



Ratios Consolidados	Ocupación					ADR					RevPAR					
	% Var	3T 18	4T 18	1T 19	2T 19	3T 19	3T 18	4T 18	1T 19	2T 19	3T 19	3T 18	4T 18	1T 19	2T 19	3T 19
España ⁽¹⁾		-1,6%	7,4%	2,5%	0,0%	1,7%	-3,8%	5,1%	4,7%	12,5%	13,3%	-5,3%	12,9%	7,3%	12,5%	15,3%
Italia		0,6%	2,1%	0,1%	1,6%	2,0%	2,9%	3,0%	0,3%	4,5%	2,3%	3,5%	5,2%	0,4%	6,2%	4,3%
Benelux		3,2%	3,3%	0,9%	0,8%	-2,5%	2,5%	2,6%	0,1%	2,9%	4,2%	5,7%	6,0%	1,0%	3,7%	1,6%
Europa Central		1,0%	4,1%	1,4%	-1,5%	-5,2%	5,7%	4,6%	3,3%	4,6%	-0,8%	6,7%	8,8%	4,7%	3,0%	-5,9%
TOTAL EUROPA		0,6%	4,5%	1,4%	0,0%	-1,3%	1,8%	4,1%	2,2%	6,5%	5,0%	2,4%	8,7%	3,7%	6,5%	3,6%
Latinoamérica tc real		-2,2%	8,2%	-1,3%	-1,4%	2,1%	-1,1%	5,2%	2,4%	5,1%	-11,4%	-3,1%	13,8%	1,1%	3,6%	-9,5%
NH HOTEL GROUP		0,3%	4,9%	1,2%	0,0%	-0,9%	1,7%	4,0%	2,4%	6,5%	4,0%	2,0%	9,1%	3,6%	6,5%	3,0%

(1) Incluye Francia y Portugal

Ventas y Resultados 9M 2019

Madrid, 11 de noviembre 2019

ACTIVIDAD HOTELERA RECURRENTE *								
(€ millones)	2019 3T	2018 3T	DIF. 19/18	%DIF.	2019 9M	2018 9M	DIF. 19/18	%DIF.
ESPAÑA ⁽¹⁾	106,6	97,8	8,8	9,0%	324,8	296,7	28,1	9,5%
ITALIA	78,2	74,7	3,4	4,6%	225,3	217,1	8,1	3,8%
BENELUX	94,0	91,5	2,5	2,8%	267,1	263,4	3,7	1,4%
EUROPA CENTRAL	93,7	97,6	(3,9)	(4,0%)	276,4	276,9	(0,6)	(0,2%)
AMERICA	27,2	23,6	3,6	15,3%	88,2	84,0	4,2	5,0%
INGRESOS HOTELES RECURRENTE LFL&R	399,6	385,2	14,4	3,7%	1.181,8	1.138,1	43,7	3,8%
APERTURAS, CIERRES Y OTROS	36,3	19,3	17,0	87,7%	75,6	51,9	23,7	45,8%
INGRESOS RECURRENTE	435,9	404,5	31,4	7,8%	1.257,4	1.190,0	67,4	5,7%
ESPAÑA ⁽¹⁾	66,1	62,7	3,3	5,3%	200,2	189,0	11,1	5,9%
ITALIA	44,9	44,6	0,3	0,7%	130,9	130,8	0,1	0,1%
BENELUX	56,6	56,2	0,4	0,8%	169,1	166,5	2,6	1,6%
EUROPA CENTRAL	59,8	60,5	(0,8)	(1,3%)	179,7	179,5	0,2	0,1%
AMERICA	19,1	16,2	2,9	17,9%	61,7	59,8	1,9	3,2%
GASTOS OPERATIVOS RECURRENTE LFL&R	246,5	240,3	6,2	2,6%	741,5	725,5	16,0	2,2%
APERTURAS, CIERRES Y OTROS	21,5	11,0	10,5	95,7%	46,4	30,7	15,6	51,0%
GASTOS OPERATIVOS RECURRENTE (2)	268,0	251,3	16,7	6,7%	787,9	756,2	31,6	4,2%
ESPAÑA ⁽¹⁾	40,5	35,0	5,4	15,5%	124,7	107,7	17,0	15,8%
ITALIA	33,2	30,1	3,1	10,4%	94,4	86,4	8,0	9,3%
BENELUX	37,4	35,3	2,1	6,0%	98,1	96,9	1,2	1,2%
EUROPA CENTRAL	33,9	37,1	(3,2)	(8,5%)	96,7	97,5	(0,8)	(0,8%)
AMERICA	8,1	7,4	0,7	9,6%	26,5	24,2	2,3	9,5%
GOP RECURRENTE LFL&R	153,1	144,9	8,2	5,7%	440,3	412,6	27,7	6,7%
APERTURAS, CIERRES Y OTROS	14,8	8,3	6,4	77,2%	29,3	21,2	8,1	38,3%
GOP RECURRENTE	167,9	153,2	14,7	9,6%	469,5	433,7	35,8	8,3%
ESPAÑA ⁽¹⁾	22,8	22,6	0,2	1,1%	71,2	67,8	3,4	5,0%
ITALIA	14,5	12,5	1,9	15,3%	41,5	38,2	3,3	8,7%
BENELUX	14,8	15,2	(0,4)	(2,3%)	44,5	44,7	(0,1)	(0,3%)
EUROPA CENTRAL	26,1	25,4	0,7	2,9%	77,7	76,9	0,8	1,0%
AMERICA	2,8	2,7	0,0	0,5%	8,3	8,3	0,0	0,5%
RENTAS E IMPUESTOS DE PROPIEDAD REC. LFL&R	81,1	78,5	2,6	3,3%	243,2	235,9	7,3	3,1%
APERTURAS, CIERRES Y OTROS	8,8	4,4	4,4	101,4%	17,6	12,5	5,2	41,3%
RENTAS E IMPUESTOS DE PROPIEDAD REC. (3)	89,8	82,9	7,0	8,4%	260,9	248,4	12,5	5,0%
ESPAÑA ⁽¹⁾	17,6	12,4	5,2	41,7%	53,5	39,8	13,6	34,3%
ITALIA	18,8	17,6	1,2	6,8%	52,8	48,1	4,7	9,8%
BENELUX	22,5	20,1	2,5	12,3%	53,5	52,2	1,3	2,5%
EUROPA CENTRAL	7,8	11,7	(3,9)	(33,4%)	19,0	20,6	(1,5)	(7,5%)
AMERICA	5,4	4,7	0,7	14,9%	18,2	15,9	2,2	14,1%
EBITDA RECURRENTE LFL&R	72,0	66,4	5,7	8,5%	197,0	176,6	20,4	11,5%
APERTURAS, CIERRES Y OTROS	6,0	4,0	2,0	50,8%	11,6	8,7	2,9	33,9%
EBITDA RECURRENTE ANTES DE ONEROSOS (3)	78,1	70,4	7,7	10,9%	208,7	185,3	23,3	12,6%

(*) Las cifras de negocio no incluyen el impacto contable por IFRS 16

(1) Los hoteles de Francia y Portugal se incluyen en la unidad de negocio de España

(2) Para la imputación de costes centrales el criterio de reparto utilizado es el nivel de GOP LFL de cada unidad de negocio

(3) Rentas y EBITDA recurrente excluyen impacto contable por IFRS 16 para comparabilidad. Tanto en el 3T como en 9M en la línea de Rentas se ha hecho una reclasificación entre perímetro LFL&R y Aperturas, Cierres y Otros, no impactando las cifras totales.

Ventas y Resultados 9M 2019

Madrid, 11 de noviembre 2019

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

B.U. España ⁽¹⁾:

- 3T: Aumento del RevPAR del +9,9% en 3T, con un incremento de precios del +8,3% destacando el buen comportamiento de Barcelona, Madrid y ciudades secundarias. Los ingresos crecen un +9,0%.
- 9M: Aumento del RevPAR de +9,4% por la recuperación de Barcelona (+16,8%; ocupación +6,8% y ADR +9,4%) y el excelente comportamiento de Madrid (+13,1%; 67% a través de precios) por buen calendario de congresos y eventos. El ADR crece un +8,0% y la ocupación +1,3%.
 - Los ingresos crecen +9,5% por la recuperación de Barcelona (+15,5%) y la gran evolución de Madrid que creció un +10,3% por los eventos mencionados. Las ciudades secundarias crecen un +4,8%.
 - Los gastos operativos crecen un +5,9% (-€11,1m) explicados principalmente por la subida del salario mínimo interprofesional cercana al 10% y los convenios colectivos que explican el 50% del incremento, así como los hoteles reformados y el incremento de la ocupación (+1,5%).
 - El GOP alcanza €124,7m incrementándose un +15,8% (+€17,0m) y las rentas +€3,4m (+5,0%).
 - Con todo ello el EBITDA de los primeros nueve meses crece un +34,3% (+€13,6m) hasta alcanzar los €53,5m con un margen que aumenta +3,0 p.p. hasta el 16,5%.

⁽¹⁾ Incluye Francia y Portugal

B.U. Italia:

- 3T: Crecimiento del RevPAR del +3,1% en el trimestre con un incremento en precios de +1,6% y +1,4% en ocupación. Destacar el buen comportamiento de Milán (+3,8%) por el mejor calendario de ferias mientras que Roma (-2,2%) se ha visto afectada por menor demanda de grupos. Los ingresos aumentan un +4,6%.
- 9M: El RevPAR crece un +3,1% en los primeros nueve meses con un ADR que crece un +2,2% y la ocupación +0,9%. Buen comportamiento del RevPAR LFL en Roma (+1,6%) mientras que Milán (+1,2%) recupera la evolución negativa por el peor calendario de ferias de 1T.
 - Crecimiento de ingresos de +3,8% (excluyendo los hoteles reformados +1,6%). En cuanto a las ciudades principales Milán crece +1,4% recuperando la pérdida del primer trimestre y Roma permanece plano por la menor demanda de grupos que afecta a otros ingresos.
 - Los gastos operativos permanecen planos y el GOP crece un +9,3% (+€8,0m) hasta los €94,4m.
 - Las rentas se incrementan en +€3,3m (+8,7%) principalmente explicados por las reformas de un hotel en Roma y otro en Milán en 2018.
 - Así, el EBITDA de los primeros nueve meses del año mejora un +9,8% (+€4,7m) hasta alcanzar los €52,8m con un margen que crece +1,3 p.p. hasta 23,5%.

B.U. Benelux:

- 3T: Crecimiento del RevPAR del +1,3% en 3T con un incremento en precios de +3,7% y de -2,4% en ocupación explicado por las ciudades secundarias. Los ingresos crecen un +2,8%.
- 9M: Crecimiento del RevPAR del +1,9% con los precios creciendo un +2,1% y una ocupación casi estable (-0,2%). Destaca el crecimiento en RevPAR LFL de Bruselas (+10,9%, 65% a través de precios) y Ámsterdam (+2,0%). Los hoteles de conferencias (+5,2%) han recuperado la evolución negativa del 1T por los mayores eventos corporativos.

⁽¹⁾ Las cifras de negocio no incluyen el impacto contable por IFRS 16

Ventas y Resultados 9M 2019

Madrid, 11 de noviembre 2019

- Los ingresos crecen un +1,4% impulsado por el buen comportamiento de Bruselas (+9,3%) y los hoteles de conferencia +7,2%. Ámsterdam crece +0,7% afectado por menor demanda de grupos que impacta en los otros ingresos no relacionados con la venta de habitaciones. Excluyendo la pérdida de negocio por la reforma de un hotel en Ámsterdam (-€2,9m) los ingresos comparables crecen +2,7%.
- Los gastos operativos aumentan un +1,6% en los primeros nueve meses y el GOP aumenta un +1,2% (+€1,2m) impactado por una subida de los salarios por convenio colectivo.
- El EBITDA de los primeros nueve meses mejora un 2,5% (+€1,3m) hasta los €53,5m.

B.U. Europa Central:

- 3T: Caída del RevPAR del -5,2% en el tercer trimestre con un descenso en precios de -1,5% y una ocupación un -3,8% inferior por un negativo calendario de ferias. Los ingresos caen un -4,0% en el trimestre.
- 9M: Crecimiento del RevPAR de un +0,9% en los primeros nueve meses con un ADR que crece un +1,5% y una ocupación un -0,7% inferior. Buena evolución en Hamburgo (+3,6%), ciudades secundarias (+1,8%) y Austria (+9,4%). Frankfurt (-8,5%) impactada por la mayor oferta en la ciudad y por un calendario de ferias más débil.
 - Los ingresos permanecen prácticamente estables (-0,2%) afectado por el calendario de ferias negativo en el tercer trimestre y por la reforma de un hotel en Múnich. Frankfurt reduce sus ingresos (-10,6%) también afectado por la nueva oferta.
 - Los gastos operativos permanecen estables en los primeros nueve meses del año. El GOP cae un -0,8% (-€0,8m) hasta los €96,7m.
 - El incremento de los alquileres de +1,0% hace que el EBITDA de los primeros nueve meses descienda un 7,5% hasta los €19,0m.

B.U. Las Américas ⁽²⁾:

- 3T: Descenso del RevPAR del -12,8% en el tercer trimestre, con los precios cayendo un -13,7% y una ocupación un 1,0% superior. A tipo de cambio constante el crecimiento de los ingresos LFL&R de la BU es de -10,0% en el trimestre y a tipo de cambio real los ingresos aumentan un +15,3% (comportamiento distorsionado por aplicación de IAS 29 en 3T 2018).
- 9M: El RevPAR cae un -4,2% en los primeros nueve meses, con un nivel de precios que desciende un -3,1% y la ocupación cae un -1,1%:
 - Por regiones, México muestra unos ingresos planos en moneda local. Incluyendo la evolución de la divisa (+5%), a tipo de cambio real los ingresos crecen un +5,3%.
 - En Argentina, los ingresos crecen un +55,7% a tipo de cambio constante explicado principalmente por un incremento de los precios medios por la hiperinflación. Los impactos de la hiperinflación junto a la fuerte devaluación de la divisa hacen que los ingresos reportados se incrementen un +17,5%.
 - En Hoteles Royal, los ingresos caen un -2,9% en moneda local e incluyendo la devaluación de la divisa de -5%, los ingresos caen -7,8%.

⁽²⁾ Incluye impacto IAS 29 en Argentina

Ventas y Resultados 9M 2019

Madrid, 11 de noviembre 2019

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada 9M

NH HOTEL GROUP CUENTA DE PYG						
(millones de €)	9M 2019 Reportado	Ajuste IFRS 16	9M 2019 ex IFRS 16	9M 2018 Reportado	Var. 9M ex IFRS 16	
	€ m.	€ m.	€ m.	€ m.	€ m.	%
TOTAL INGRESOS	1.257,4	-	1.257,4	1.190,0	67,4	5,7%
Coste de Personal	(422,7)	-	(422,7)	(400,1)	(22,6)	5,7%
Gastos Directos de Gestión	(365,2)	-	(365,2)	(356,1)	(9,0)	2,5%
BENEFICIO DE GESTIÓN	469,5	-	469,5	433,7	35,8	8,3%
Arrendamientos y Contribución Urb.	(69,0)	(191,8)	(260,9)	(248,4)	(12,5)	5,0%
EBITDA ANTES DE ONEROSOS	400,5	(191,8)	208,7	185,3	23,3	12,6%
Margen % de Ingresos	31,9%	-	16,6%	15,6%	-	1,0 p.p.
Reversion Provisión C. Onerosos	-	1,2	1,2	1,9	(0,6)	(33,1%)
EBITDA CON ONEROSOS	400,5	(190,6)	209,9	187,2	22,7	12,1%
Depreciaciones	(222,0)	134,5	(87,5)	(83,1)	(4,4)	5,3%
EBIT	178,5	(56,1)	122,4	104,1	18,3	17,5%
Gastos Financieros Netos	(84,6)	67,3	(17,3)	(25,4)	8,1	31,8%
Resultados Puesta en Equivalencia	0,0	-	0,0	(0,3)	0,3	N/A
EBT	93,9	11,2	105,1	78,4	26,6	33,9%
Impuesto sobre Sociedades	(29,5)	(3,2)	(32,7)	(30,8)	(1,8)	6,0%
Resultado antes de Minoritarios	64,4	8,0	72,4	47,6	24,8	52,0%
Intereses Minoritarios	(2,4)	-	(2,4)	(3,1)	0,7	21,9%
RESULTADO NETO recurrente	61,9	8,0	70,0	44,5	25,5	57,2%
EBITDA no recurrente ⁽¹⁾	6,6	-	6,6	101,5	(94,9)	(93,5%)
Otros elementos no recurrentes ⁽²⁾	(2,6)	-	(2,6)	(52,5)	49,9	95,0%
RESULTADO NETO incluyendo no-rec.	65,9	8,0	74,0	93,5	(19,5)	(20,9%)

⁽¹⁾ Incluye plusvalías brutas por rotación de activos

⁽²⁾ Incluye impuestos por rotación de activos

Comentarios 9M 2019 ⁽¹⁾:

- **Crecimiento de los ingresos del +5,7%** (+6,3% a tipo de cambio constante) **alcanzando €1.257m** (+€67m) en los primeros nueve meses del año, a pesar de las reformas de 2019 (-€4m coste de oportunidad) y el impacto negativo de la divisa (-€7m).
 - En el perímetro Like for Like ("LFL"), excluyendo reformas y cambios de perímetro, los ingresos crecen +4,1% (+4,8% a tipo constante) con una sólida evolución en Europa que crece +3,5%. Destaca el gran comportamiento de España (+9,2%). Benelux (+2,7%), Italia (+1,6%), Europa Central plano (-0,2%).
 - Los cambios de perímetro contribuyen con +€24m principalmente por la integración de portfolio de Tivoli (+€12m) y las aperturas de Anantara Villa Padierna, Toulouse Airport, Madrid Gran Vía y Rio Novo en Venecia.

Ventas y Resultados 9M 2019

Madrid, 11 de noviembre 2019

- **Evolución de gastos:**
 - Los **gastos de personal** suben un +5,7% (-€22,6m) de los cuales un 56% del incremento se explica por el perímetro comparable debido a la subida de los convenios colectivos en España, Alemania y Benelux. El resto se explica por los cambios de perímetro (integración de Tivoli, aperturas y cierres) y los hoteles reformados.
 - Los **otros gastos directos de gestión** crecen un +2,5% (-€9,0m). El impacto de los cambios de perímetro y en menor medida los hoteles reformados explican prácticamente la totalidad del incremento.

- **Mejora de +€35,8m (+8,3%) a nivel de GOP.** El margen sobre ventas mejora en +0,9 p.p. en los primeros nueve meses con un ratio de conversión de los ingresos incrementales del 53%.

- Los **arrendamientos e impuestos de propiedad**, excluyendo impacto contable por IFRS 16, alcanzan €260,9m incrementándose en -€12,5m (+5,0%). Los cambios de perímetro explican el 41% del incremento. La cifra reportada aplicando IFRS 16 es de €69,0m.

- El crecimiento de los ingresos junto al control de costes permite cerrar los primeros nueve meses del año con un **crecimiento del EBITDA recurrente⁽²⁾, excluyendo impacto contable de IFRS 16, del +12,6% alcanzando €208,7m, un incremento de +€23,3m y una mejora del margen de +1,0 p.p.** El ratio de conversión del incremento de ingresos a EBITDA es del 35%. Incluyendo IFRS 16 el EBITDA reportado es de €400,5m.

- **Depreciaciones:** incremento de -€4,4m por el impacto de las inversiones de reposicionamiento. Incluyendo el impacto contable por IFRS 16, la cifra reportada es de €222,0m.

- **Gastos Financieros Netos:** excluyendo IFRS 16, la mejora de +€8,1m se explica fundamentalmente por los ahorros de intereses de deuda, principalmente explicados por la amortización anticipada del Bono Convertible en junio 2018 y por la amortización parcial anticipada del Bono 2023 por importe de €43,2m en 4T 2018. Incluyendo impacto por IFRS 16 la cifra reportada es de -€84,6m.

- **Impuesto de Sociedades de -€29,5m, +€1,3** menor que en 9M 2018 por el menor ajuste de gastos financieros no deducibles y el registro de impuestos diferidos (+€3,2m) como consecuencia de IFRS 16 que compensan la mejor evolución del EBT.

- **Incremento significativo del Beneficio Neto recurrente reportado en los primeros nueve meses del año de +€17,4m respecto a 9M 2018 reportado alcanzando €61,9m**, por la mejora del negocio, menores costes financieros y a pesar del impacto neto de IFRS 16 (-€8,0m).

- **Beneficio Neto Total reportado de €65,9m**, inferior en -€27,6m respecto a los primeros nueve meses reportados de 2018. La comparativa está afectada por por la menor contribución (-€45m) de actividad no recurrente.

(1) Las cifras de negocio incluyen el impacto contable por IFRS 16 e hiperinflación (IAS 29) salvo indicado

(2) EBITDA recurrente antes de reversión de onerosos y plusvalías por rotación de activos excluyendo impacto contable por IFRS 16 para comparabilidad

Ventas y Resultados 9M 2019

Madrid, 11 de noviembre 2019

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada 3T

NH HOTEL GROUP CUENTA DE PYG						
(millones de €)	3T 2019 Reportado	Ajuste IFRS 16	3T 2019 ex IFRS 16	3T 2018 Reportado	Var. 3T ex IFRS16	
	€ m.	€ m.	€ m.	€ m.	€ m.	%
TOTAL INGRESOS	435,9	-	435,9	404,5	31,4	7,8%
Coste de Personal	(143,8)	-	(143,8)	(132,8)	(11,0)	8,3%
Gastos Directos de Gestión	(124,2)	-	(124,2)	(118,4)	(5,8)	4,9%
BENEFICIO DE GESTIÓN	167,9	-	167,9	153,2	14,7	9,6%
Arrendamientos y Contribución Urb.	(24,2)	(65,6)	(89,8)	(82,9)	(7,0)	8,4%
EBITDA ANTES DE ONEROSOS	143,6	(65,6)	78,1	70,4	7,7	10,9%
Margen % de Ingresos	33,0%	-	17,9%	17,4%	-	0,5 p.p.
Reversion Provisión C. Onerosos	-	0,4	0,4	0,6	(0,2)	(27,2%)
EBITDA CON ONEROSOS	143,6	(65,2)	78,5	70,9	7,5	10,6%
Depreciaciones	(77,2)	46,1	(31,1)	(28,5)	(2,5)	8,9%
EBIT	66,4	(19,0)	47,4	42,4	5,0	11,7%
Gastos Financieros Netos	(27,8)	22,0	(5,9)	(5,1)	(0,7)	14,5%
Resultados Puesta en Equivalencia	0,0	-	0,0	(0,2)	0,2	N/A
EBT	38,6	2,9	41,6	37,1	4,5	12,0%
Impuesto sobre Sociedades	(12,2)	(0,7)	(12,9)	(13,9)	1,0	(7,2%)
Resultado antes de Minoritarios	26,4	2,2	28,7	23,2	5,5	23,6%
Intereses Minoritarios	(0,6)	-	(0,6)	(1,6)	1,0	(61,9%)
RESULTADO NETO recurrente	25,8	2,2	28,0	21,6	6,5	30,0%
EBITDA no recurrente ⁽¹⁾	0,3	-	0,3	15,1	(14,8)	(98,3%)
Otros elementos no recurrentes ⁽²⁾	(0,1)	-	(0,1)	(7,5)	7,5	99,3%
RESULTADO NETO incluyendo no-rec.	26,0	2,2	28,3	29,2	(0,9)	(3,1%)

(1) Incluye plusvalías brutas por rotación de activos

(2) Incluye impuestos por rotación de activos

Comentarios de 3T 2019 ⁽¹⁾:

- **Los ingresos crecen un +7,8%** (+6,2% a tipo de cambio constante) **alcanzando €436m** (+€31m) incluyendo el efecto positivo de la divisa (+€6m). Excluyendo IAS 29 y la integración de Tivoli los ingresos habrían crecido +€15m o +3,8%.
 - En el crecimiento LFL reportado de +3,4% (+1,6% a tipo constante) destaca el excelente comportamiento de España (+9,0%) y el sólido crecimiento de Benelux (+2,7%) e Italia (+1,5%) mientras que Europa Central (-5,2%) se ha visto afectada por el negativo calendario de ferias.
 - Los cambios de perímetro contribuyen con +€17m principalmente por la integración de portfolio de Tivoli (+€12m) y las aperturas de Anantara Villa Padierna y Toulouse Airport.

Ventas y Resultados 9M 2019

Madrid, 11 de noviembre 2019

- **Evolución de gastos:**
 - Los **gastos de personal** suben un +8,3% (-€11,0m) de los cuales un 40% del incremento se explica por el perímetro comparable por la subida de los convenios colectivos. El resto viene explicado por la integración de Tivoli, otras aperturas y en menor medida las reformas del 2018.
 - Los **otros gastos directos de gestión** crecen un +4,9% (-€5,8m). El impacto de la integración de Tivoli y otras aperturas explican prácticamente la totalidad del incremento.
- El **Beneficio de Gestión crece en +€14,7m** por la integración de Tivoli (+€6.2m) a pesar de la subida de los convenios colectivos en España, Alemania y Benelux.
- Los **arrendamientos e impuestos de propiedad**, excluyendo impacto contable por IFRS 16, alcanzan €89,8m incrementándose en -€7,0m (+8,4%) por la integración de Tivoli y los cambios de perímetro (63% del incremento).
- El control de costes permite reportar un **crecimiento de EBITDA recurrente⁽²⁾ del +10,9% hasta €78,1m**, lo que supone un incremento de +€7,7m con un **margen del 17,9%** (+0,5 p.p.). Excluyendo Tivoli (+€4,2m) y el efecto contable de IAS 29, el EBITDA crecería +€2,4m. Incluyendo IFRS 16 el EBITDA reportado es de €143,6m.
- **Depreciaciones:** incremento de -€2,5m por el impacto de las inversiones de reposicionamiento. Incluyendo el impacto contable por IFRS 16, la cifra reportada es de €77,2m.
- **Gastos Financieros Netos:** el incremento de -€0,7m se explica fundamentalmente por diferencias de cambio (-€1,1m) superiores al ahorro de gastos financiero por la amortización parcial anticipada del Bono 2023 por importe de €43,2m en 4T 2018 (+€0,6m). Incluyendo impacto por IFRS 16 la cifra reportada es de €27,8m.
- **El Beneficio Neto recurrente reportado mejora en +€4,3m respecto al 3T 2018 reportado**, alcanzando los €25,8m por la mejora del negocio, la integración de Tivoli, el menor impacto de IAS 29 y a pesar del impacto neto de IFRS 16 (-€2,2m).
- **El Beneficio Neto Total reportado alcanzó los €26,0m** en el tercer trimestre, -€3,1m inferior al mismo periodo de 2018 reportado por la menor contribución (-€7m) de actividad no recurrente.

(1) Las cifras de negocio incluyen el impacto contable por IFRS 16 e hiperinflación (IAS 29) salvo indicado

(2) EBITDA recurrente antes de reversión de onerosos y plusvalías por rotación de activos excluyendo impacto contable por IFRS 16 para comparabilidad

Ventas y Resultados 9M 2019

Madrid, 11 de noviembre 2019

Deuda Financiera y Liquidez

A 30/09/2019	Límite	Disponible	Dispuesto	Calendario de vencimientos								
				2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	Rest
Cifras en millones de Euros												
Deuda Senior												
Bonos Senior con Garantía (Vto. 2023)	356,9	-	356,9	-	-	-	-	356,9	-	-	-	-
Línea de Crédito Sindicada con Garantía (Vto. 2021)	250,0	250,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total deuda garantizada por el Colateral	606,9	250,0	356,9	-	-	-	-	356,9	-	-	-	-
Otra deuda con Garantía ⁽¹⁾	29,6	-	29,6	0,7	2,6	2,5	2,1	6,0	1,3	0,9	0,7	12,8
Total deuda con garantía	636,5	250,0	386,5	0,7	2,6	2,5	2,1	362,9	1,3	0,9	0,7	12,8
Préstamos sin garantía ⁽²⁾	47,5	15,6	31,9	0,1	0,94	0,2	0,2	30,5	-	-	-	-
Créditos sin garantía	53,5	53,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos subordinados	40,0	-	40,0	-	-	-	-	-	-	-	-	40,0
Total deuda sin garantía	141,0	69,1	71,9	0,1	0,9	0,2	0,2	30,5	0,0	0,0	0,0	40,0
Total Deuda Bruta	777,5	319,1	458,4	0,8	3,5	2,7	2,3	393,4	1,3	0,9	0,7	52,8
Tesorería y otros activos líquidos equivalentes (Caja) ⁽³⁾			(268,0)									
Deuda financiera neta			190,4	0,8	3,5	2,7	2,3	393,4	1,3	0,9	0,7	52,8
Gastos de formalización			(11,7)	(0,7)	(3,0)	(2,9)	(2,5)	(2,0)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,4)
Intereses devengados no pagados			7,2	7,2	-	-	-	-	-	-	-	-
IFRS 9 ⁽⁴⁾			(7,3)	(0,3)	(1,4)	(1,6)	(1,7)	(1,5)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,4)
Total deuda financiera neta ajustada			178,6									

⁽¹⁾ Préstamos hipotecarios bilaterales.

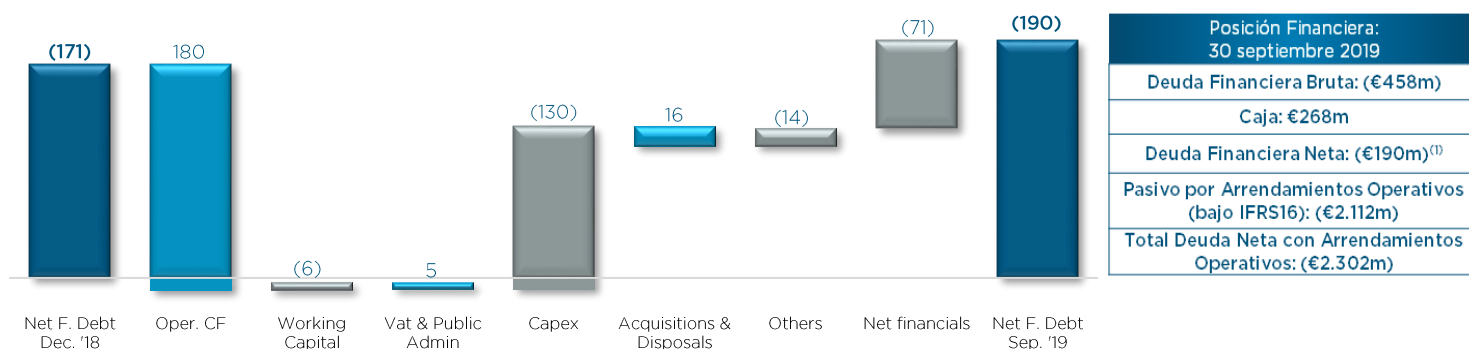
⁽²⁾ Incluye instrumentos de deuda con calendario de amortización. El importe disponible está relacionado con el préstamo de capex de NY con periodo de disposición hasta el 25/7/2020.

⁽³⁾ No incluye autocartera. A 30/09/19 el Grupo contaba con 374.549 acciones propias en su balance, cuyo valor calculado en euros a 30 Sep. 2019 (€4,376/acción) asciende a 1,6ME

⁽⁴⁾ IFRS 9 – La nueva IFRS 9 sobre tratamiento contable de activos y pasivos financieros entró en vigor el 1 de enero de 2018. La aplicación de la nueva norma contable, como consecuencia de las mejores condiciones de refinanciación de 2017, en comparación con las condiciones anteriores, ha supuesto un impacto en Grupo NH (registrado contra reservas, de acuerdo a la norma) de menor deuda de 8,6 millones de euros a 1 de enero de 2018 (€7,3m a 30 de Septiembre 2019 por efecto del gasto financiero registrado en el año y el impacto positivo de la refinanciación de un préstamo hipotecario en Chile con mejores condiciones).

- **La fuerte generación de caja** en los primeros nueve meses permite **mantener un bajo nivel de Deuda Financiera Neta (-€190m)** junto a una **sólida posición de caja de €268m** a 30 septiembre 2019, a pesar de las inversiones de Capex (-€130m) y el pago del dividendo (-€59m) en el periodo.
- A 30 de septiembre de 2019 la Compañía tenía €268m de tesorería y líneas de crédito disponibles por importe de €304m, de las que €250m corresponden a una línea de crédito sindicada con vencimiento el 29 de septiembre de 2021.

Evolución Deuda Financiera Neta 9M 2019



- (1) Deuda Financiera Neta excluyendo ajustes contables por gastos de formalización €11,7m, intereses devengados -€7,2m y ajuste IFRS 9 €7,3m. Incluyendo dichos ajustes contables, la deuda neta ajustada sería de (-€179m) a 30 de septiembre de 2019 frente a (-€153m) a 31 de diciembre de 2018.

Ventas y Resultados 9M 2019

Madrid, 11 de noviembre 2019

Generación de caja en los nueve primeros meses del año:

- (+) Flujo de caja operativo: +€180,3m, incluyendo -€14,2m de gasto de tarjetas de crédito, e impuestos pagados por -€35,2m.
- (-) Capital circulante: Principalmente explicado por la menor recuperación de cuentas a cobrar respecto al año anterior por el agotamiento de la capacidad de mejora y algunos efectos extraordinarios relacionados con proyectos puntuales relacionados con procesos en los canales de distribución.
- (-) Pagos de Capex: -€130,3m en los primeros nueve meses del año.
- (+) Adquisiciones y ventas: +€15,6m por la operación de venta de NH Málaga II (+€16,0m, neto del pago de IVA por -€3,4m), +€1,9m de la liquidación de la JV China, -€4,7m de la inversión neta realizada para operar los hoteles de Tivoli y +€2,4m de pagos diferidos por operaciones de años anteriores.
- (-) Otros: Principalmente pago de provisiones legales e indemnizaciones.
- (-) Financieros Netos & Dividendos: -€70,7m que incluyen -€11,4m de gasto financiero neto, -€58,2 del pago de dividendo ordinario neto el 14 de junio y -€1,2m de pago de dividendo a socios minoritarios.

Anexos

NH | HOTEL GROUP PART OF **MINOR**
HOTELS



Ventas y Resultados 9M 2019

Madrid, 11 de noviembre 2019

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 de 9 meses de 2019.

Adicionalmente, a continuación, se incluyen los Estados Financieros Consolidados al 30 de septiembre de 2019, los cuales incorporan: Los efectos de la aplicación de la IAS 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias” que afecta a la incorporación de los estados financieros consolidados de la unidad de negocio de Argentina; y la IFRS 16, nueva norma contable de arrendamientos:

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

ACTIVO	30/09/2019	31/12/2018 (*)	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	30/09/2019	31/12/2018 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE:			PATRIMONIO NETO:		
Fondo de comercio	108.428	109.432	Capital social	784.361	784.361
Activos por derechos de uso	1.741.282	-	- Reservas de la Sociedad Dominante	778.500	681.068
Activos intangibles	103.750	110.569	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	(338.753)	(44.723)
Inversiones inmobiliarias	2.989	-	- Reservas en sociedades consolidadas por el método de la participación	(23.935)	(23.436)
Inmovilizado material	1.697.221	1.637.718	Diferencias de conversión	(66.109)	(60.854)
Inversiones valoradas por el método de la participación	7.501	8.971	Acciones y participaciones en patrimonio propias	(1.637)	(2.530)
Inversiones financieras no corrientes-	46.493	54.126	Beneficio consolidado del período	65.914	117.785
<i>Préstamos y cuentas a cobrar no disponibles para negociación</i>	35.902	42.598	Patrimonio neto atribuible a accionistas de la Sociedad Dominante	1.198.341	1.451.671
<i>Otras inversiones financieras no corrientes</i>	10.591	11.528	Intereses minoritarios	51.354	52.351
Activos por impuestos diferidos	234.457	138.724	Total patrimonio neto	1.249.695	1.504.022
Otros activos no corrientes	-	13.427			
Total activo no corriente	3.942.121	2.072.967	PASIVO NO CORRIENTE:		
			Obligaciones y otros valores negociables	345.009	342.485
			Deudas con entidades de crédito	94.966	71.473
			Pasivos por arrendamiento	1.874.568	-
			Otros pasivos financieros	1.599	1.762
			Otros pasivos no corrientes	35.026	47.296
			Provisiones para riesgos y gastos	34.394	51.178
			Pasivos por impuestos diferidos	181.049	177.478
			Total pasivo no corriente	2.566.611	691.672
ACTIVO CORRIENTE:			PASIVO CORRIENTE:		
Activos no corrientes mantenidos para la venta	44.531	55.974	Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	2.662	2.456
Existencias	10.729	10.435	Obligaciones y otros valores negociables	3.290	73
Deudores comerciales	126.265	106.601	Deudas con entidades de crédito	3.285	4.881
Deudores no comerciales-	44.867	38.195	Pasivos por arrendamiento	237.798	-
<i>Administraciones Públicas deudoras</i>	28.224	19.451	Otros pasivos financieros	77	710
<i>Otros deudores no comerciales</i>	16.643	18.744	Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	270.191	252.704
Cuentas a cobrar con entidades relacionadas	3.986	978	Cuentas a pagar con entidades relacionadas	305	-
Tesorería y otros activos líquidos equivalentes	267.959	265.869	Administraciones Públicas acreedoras	67.192	59.453
Otros activos corrientes	8.286	12.109	Provisiones para riesgos y gastos	799	2.713
Total activo corriente	506.623	490.161	Otros pasivos corrientes	46.839	44.444
TOTAL ACTIVO	4.448.744	2.563.128	Total pasivo corriente	632.438	367.434
			PATRIMONIO NETO Y PASIVO	4.448.744	2.563.128

Nota: A efectos de comparación de la información, debe tenerse en cuenta que los estados financieros al 30 de septiembre de 2019 incluyen por un lado la aplicación de NIIF 16, no considerada al 31.12.2018 dado que su entrada en vigor fue 1 de enero de 2019 y la aplicación de la NIC 29, en el tercer trimestre del ejercicio 2018 por primera vez.

(*) De acuerdo a lo informado en el Hecho Relevante de fecha 6 de mayo de 2019, se ha procedido a incluir la reclasificación en Patrimonio Neto el 31 de diciembre de 2018 (entre Beneficio consolidado del período y Reservas en sociedades consolidadas por importe de 19,4M€; de los cuales 16,2M€ son atribuibles a la Sociedad dominante y 3,2M€ corresponden a Minoritarios) derivado de la implementación de la IAS 29.

Ventas y Resultados 9M 2019

Madrid, 11 de noviembre 2019

NH HOTEL GROUP, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DEL RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO DE LOS PERIODOS TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018
(Miles de Euros)

	2019	2018
Importe neto de la cifra de negocios	1.249.510	1.183.818
Otros ingresos de explotación	7.924	4.267
Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes	2.591	89.388
Aprovisionamientos	(55.564)	(54.419)
Gastos de personal	(329.585)	(311.770)
Dotación a la amortización	(224.014)	(85.579)
Beneficios/(Pérdidas) netas por deterioro de activos	1.442	3.311
Otros gastos de explotación	(454.810)	(623.453)
<i>Variación de la provisión de contratos onerosos</i>	-	1.855
<i>Otros gastos de explotación</i>	(454.810)	(625.308)
Resultado de operaciones financieras y otras	5	(1.281)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	12	(265)
Ingresos financieros	1.446	2.678
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	156	
Gastos financieros	(99.971)	(43.621)
Resultado por exposición a hiperinflación (IAS 29)	(50)	605
Diferencias netas de cambio (Ingresos/(Gastos))	(424)	2.514
BENEFICIOS / (PÉRDIDAS) ANTES DE IMPUESTOS DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	98.668	166.195
Impuesto sobre Sociedades	(29.719)	(68.794)
BENEFICIOS / (PÉRDIDAS) DEL PERÍODO CONTINUADAS	68.949	97.401
<i>Resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas netos de impuestos</i>	(620)	(828)
BENEFICIOS DEL PERÍODO	68.329	96.573
Diferencias de conversión	(5.279)	3.678
Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto	(5.279)	3.678
BENEFICIO / (PÉRDIDA) INTEGRAL TOTAL	63.050	100.251
Beneficios / (Pérdidas) del período atribuibles a:		
<i>Accionistas de la Sociedad Dominante</i>	65.914	93.482
<i>Intereses minoritarios</i>	2.415	3.091
Beneficio / (Pérdida) integral atribuible a:		
<i>Accionistas de la Sociedad Dominante</i>	60.659	111.049
<i>Intereses minoritarios</i>	2.391	3.234

Nota: A efectos de comparación de la información, debe tenerse en cuenta que los estados financieros al 30 de septiembre de 2019 incluyen por un lado la aplicación de NIIF 16, no considerada al 31.12.2018 dado que su entrada en vigor fue 1 de enero de 2019 y la aplicación de la NIC 29, considerada en el tercer trimestre del ejercicio 2018 por primera vez.

A efectos comparativos, se ha incluido a 30 de septiembre de 2018 la reclasificación correspondiente a la aplicación de IAS 29 entre Gasto financiero y Patrimonio Neto por 13M€ (16M€ a diciembre de 2018, según informado en Hecho Relevante de fecha 6 mayo de 2019), ver nota de Balance.

Ventas y Resultados 9M 2019
Madrid, 11 de noviembre 2019

NH HOTEL GROUP, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO CONSOLIDADO

CORRESPONDIENTES AL PERIODO TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Miles de Euros)

	Patrimonio Neto Atribuido a la Sociedad Dominante							Intereses Minoritarios	Total Patrimonio Neto
	Fondos Propios								
	Capital	Prima de Emisión y Reservas	Acciones y participaciones en Patrimonio Propias	Resultado del Período Atribuido a la Entidad Dominante	Otros Instrumentos de Patrimonio Neto	Ajustes por Cambios de Valor			
Saldo final al 31/12/2018	784.361	612.909	(2.530)	117.785	-	(60.854)	52.351	1.504.022	
Corrección contable (*)	-	16.212	-	(16.212)	-	-	-	-	
Saldo final ajustado al 31/12/2018	784.361	629.121	(2.530)	101.573	-	(60.854)	52.351	1.504.022	
Aplicación de nueva política contable (IFRS 16)	-	(256.745)	-	-	-	-	(1.477)	(258.222)	
Saldo inicial ajustado al 01/01/2019	784.361	372.376	(2.530)	101.573	-	(60.854)	50.874	1.245.800	
Resultado neto del período de seis meses del ejercicio 2019	-	-	-	65.914	-	-	2.415	68.329	
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	(5.255)	(24)	(5.279)	
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	65.914	-	(5.255)	2.391	63.050	
Operaciones con socios o propietarios	-	(60.998)	970	-	-	-	(1.323)	(61.351)	
Distribución de dividendos	-	(58.771)	-	-	-	-	(1.323)	(60.094)	
Plan de retribución en acciones	-	(2.227)	970	-	-	-	-	(1.257)	
Otras variaciones de patrimonio neto	-	104.434	(77)	(101.573)	-	-	(588)	2.196	
Distribución del resultado neto del ejercicio 2018	-	101.573	-	(101.573)	-	-	-	-	
Aplicación NIC 29	-	2.391	-	-	-	-	(588)	1.803	
Otras variaciones	-	470	(77)	-	-	-	-	393	
Saldo final al 30/09/2019	784.361	415.812	(1.637)	65.914	-	(66.109)	51.354	1.249.695	

Nota: A efectos de comparación de la información, debe tenerse en cuenta que los estados financieros al 30 de septiembre de 2019 incluyen por un lado la aplicación de NIIF 16, no considerada al 31.12.2018 dado que su entrada en vigor fue 1 de enero de 2019 y la aplicación de la NIC 29, en el tercer trimestre del ejercicio 2018 por primera vez.

(*) De acuerdo a lo informado en el Hecho Relevante de fecha 6 de mayo de 2019, se ha procedido a incluir la reclasificación en Patrimonio Neto el 31 de diciembre de 2018 (entre Beneficio consolidado del período y Reservas en sociedades consolidadas por importe de 19,4M€; de los cuales 16,2M€ son atribuibles a la Sociedad dominante y 3,2M€ corresponden a Minoritarios) derivado de la implementación de la IAS 29.

	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 al 31/12/2017	700.544	542.033	(39.250)	35.489	27.230	(157.542)	43.472	1.151.976	
Aplicación de nueva política contable (IFRS 9)	-	8.571	-	-	-	-	-	8.571	
Aplicación IAS29	-	(50.724)	-	-	-	96.862	7.093	53.231	
Saldo final ajustado al 31/12/2017	700.544	499.880	(39.250)	35.489	27.230	(60.680)	50.565	1.213.778	
Resultado neto del ejercicio 2018	-	-	-	117.785	-	-	6.722	124.507	
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	(174)	(2.013)	(2.187)	
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	117.785	-	(174)	4.709	122.320	
Operaciones con socios o propietarios	83.817	118.049	36.720	-	(27.230)	-	(2.375)	208.981	
Distribución de dividendos	-	(39.158)	-	-	-	-	(729)	(39.887)	
Obligaciones convertibles	83.817	156.022	35.691	-	(27.230)	-	-	248.300	
Plan de retribución en acciones	-	1.185	1.029	-	-	-	-	2.214	
Otras variaciones de patrimonio neto	-	(5.020)	-	(35.489)	-	-	(548)	(41.057)	
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	35.489	-	(35.489)	-	-	-	-	
Aplicación IAS29	-	(43.199)	-	-	-	-	(548)	(43.747)	
Otras variaciones	-	2.690	-	-	-	-	-	2.690	
Saldo final al 31/12/2018	784.361	612.909	(2.530)	117.785	-	(60.854)	52.351	1.504.022	

Ventas y Resultados 9M 2019

Madrid, 11 de noviembre 2019

NH HOTEL GROUP, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS CONSOLIDADOS
GENERADOS EN LOS PERIODOS TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y 2018**
(Miles de Euros)

	30.09.2019	30.09.2018
1. ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado consolidado antes de impuestos y operaciones interrumpidas:	98.668	166.195
Ajustes al resultado:		
Amortizaciones de activos materiales e inmateriales (+)	224.014	84.769
(Beneficios)/Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	(1.442)	(3.311)
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	-	(1.855)
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material e intangible (+/-)	(2.591)	(91.462)
Ganancias/Pérdidas de inversiones valoradas por el método de la participación (+/-)	(12)	62
Ingresos financieros (-)	(1.446)	(2.693)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(156)	-
Gastos financieros y variación de valor razonable en instrumentos financieros (+)	99.972	43.843
Resultado por exposición a hiperinflación (IAS 29)	50	-
Diferencias netas de cambio (Ingresos / Gastos)	424	(3.660)
Resultado por enajenación de inversiones financieras	(5)	1.281
Otras partidas no monetarias (+/-)	284	10.249
Resultado ajustado	417.760	203.418
Variación neta en los activos / pasivos:		
(Aumento)/Disminución de existencias	117	(86)
(Aumento)/Disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(21.160)	(5.313)
(Aumento)/Disminución de otros activos corrientes	9.624	50
Aumento/(Disminución) de acreedores comerciales	13.355	16.611
Aumento/(Disminución) de otros pasivos corrientes	(1.643)	6.918
Aumento/(Disminución) de provisiones para riesgos y gastos	(13.079)	(2.203)
(Aumento)/Disminución Activos no corrientes	209	484
Aumento/(Disminución) Pasivos no corrientes	(58)	1.681
Impuestos sobre las ganancias pagados	(35.231)	(42.401)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (I)	369.894	179.159
2. ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Ingresos financieros	206	231
Inversiones (-):		
Empresas del grupo, negocios conjuntos y asociadas	-	(1.000)
Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias	(137.464)	(83.466)
Inversiones financieras no corrientes	-	(671)
	(137.464)	(85.137)
Desinversiones (+):		
Empresas del grupo, negocios conjuntos y asociadas	1.903	85
Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias	18.436	20.843
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	154.168
	20.339	175.096
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (II)	(116.919)	90.190
3. ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Dividendos pagados (-)	(59.448)	(39.765)
Intereses pagados por deudas (-)	(25.627)	(29.695)
Intereses pagados por medios de pago	(14.203)	(12.594)
Intereses pagados por financiación y otros	(11.424)	(17.101)
Variaciones en (+/-):		
Instrumentos de pasivo:		
- Obligaciones y otros valores negociables +	-	-
- Obligaciones y otros valores negociables -	-	(1.700)
- Deudas con entidades de crédito (+)	23.875	6.340
- Deudas con entidades de crédito (-)	(3.014)	(10.157)
- Pasivo por arrendamiento (-)	(188.533)	-
- Otros pasivos financieros (+/-)	(640)	(1.405)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación (III)	(253.387)	(76.382)
4. AUMENTO/ DISMINUCIÓN BRUTA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I-II+III)	(412)	192.967
5. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes (IV)	2	181
6. Efecto de las variaciones al perímetro de consolidación (V)	2.500	(96)
7. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I-II+III-IV+V)	2.090	193.052
8. Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	265.869	80.249
9. Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	267.959	273.301

Nota: A efectos de comparación de la información, debe tenerse en cuenta que los estados financieros al 30 de septiembre de 2019 incluyen por un lado la aplicación de NIIF 16, no considerada al 31.12.2018 dado que su entrada en vigor fue 1 de enero de 2019 y la aplicación de la NIC 29, considerada en el tercer trimestre del ejercicio 2018 por primera vez.

Ventas y Resultados 9M 2019

Madrid, 11 de noviembre 2019

A) Definiciones

EBITDA (excl. IFRS 16): 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:

		9M 2019	9M 2018
		M Eur.	M Eur.
Total ingresos	A+B	1.257,4	1.190,0
Ingresos Recurrentes LFL y Reformas	A	1.181,8	1.138,1
Aperturas, Cierres y Otros	B	75,6	51,9

A su vez, se concilia la línea de “Total ingresos” en el punto II para el periodo de 9 meses terminado el 30 de septiembre de 2019.

Deuda financiera Neta (excl. IFRS 16): 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.

Ventas y Resultados 9M 2019

Madrid, 11 de noviembre 2019

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 de 9 meses de 2019 se muestran los siguientes APMs significativos:

I. ADR y RevPAR

Dentro de la Publicación de Resultados de 9 meses de 2019 se detalla la evolución acumulada del RevPAR y ADR en el siguiente cuadro:

NH HOTEL GROUP REVPAR 9M 2019/2018											
	HAB. MEDIAS		OCUPACIÓN %			ADR			REVPAR		
	2019	2018	2019	2018	% Var	2019	2018	% Var	2019	2018	% Var
España & Otros LFL & R ⁽¹⁾	11.167	11.025	75,6%	74,6%	1,3%	101,0	93,5	8,0%	76,4	69,8	9,4%
B.U. España Consolidado ⁽¹⁾	11.966	11.604	75,3%	74,3%	1,3%	103,3	93,4	10,6%	77,8	69,4	12,0%
Italia LFL & R	7.139	7.152	71,4%	70,8%	0,9%	123,2	120,5	2,2%	88,0	85,3	3,1%
B.U. Italia Consolidado	7.292	7.235	71,4%	70,7%	1,1%	124,2	120,8	2,8%	88,7	85,4	3,9%
Benelux LFL & R	8.314	8.394	73,0%	73,2%	-0,2%	114,0	111,7	2,1%	83,3	81,7	1,9%
B.U. Benelux Consolidado	8.853	8.896	72,6%	72,9%	-0,4%	113,8	110,9	2,6%	82,7	80,8	2,3%
Europa Central LFL & R	11.511	11.559	73,8%	74,3%	-0,7%	90,8	89,4	1,5%	67,0	66,4	0,9%
B.U. Europa Central Consolidado	12.268	12.061	73,0%	74,4%	-1,9%	90,8	88,8	2,3%	66,3	66,1	0,3%
Total Europa LFL & R	38.131	38.130	73,7%	73,5%	0,3%	104,7	101,1	3,6%	77,2	74,3	3,9%
Total Europa Consolidado	40.380	39.797	73,3%	73,4%	-0,1%	105,5	100,7	4,8%	77,3	73,9	4,7%
Latinoamérica LFL & R	5.083	5.080	61,2%	62,0%	-1,1%	71,0	73,2	-3,1%	43,5	45,4	-4,2%
B.U. Latinoamérica Consolidado	5.354	5.538	60,6%	60,7%	-0,2%	70,4	71,4	-1,5%	42,6	43,3	-1,6%
NH Hotels LFL & R	43.214	43.210	72,3%	72,1%	0,2%	101,4	98,3	3,1%	73,3	70,9	3,3%
Total NH Consolidado	45.733	45.335	71,8%	71,8%	0,0%	102,0	97,7	4,5%	73,3	70,1	4,5%

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

	9M 2019	9M 2018
	Miles Eur.	Miles Eur.
A Venta de habitaciones	901.096	851.052
Otros ingresos	348.414	332.766
Importe neto de la cifra de negocios s/ Estados financieros	1.249.510	1.183.818
B Miles de Habitaciones vendidas	8.831	8.712
A / B = C ADR	102,0	97,7
D Ocupación	71,8%	71,8%
C x D RevPAR	73,3	70,1

II. CUENTA PYG 9 MESES DE 2019 Y 2018

Dentro de la Publicación de Resultados de 9 meses de 2019 se detalla el cuadro de “Actividad Hotelera recurrente” obtenido del cuadro “Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada” que aparece en la misma Publicación de Resultados anteriormente mencionada.

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

Ventas y Resultados 9M 2019

Madrid, 11 de noviembre 2019

9 meses 2019

	Cuenta de resultados Gestión	Reclasificación según criterio Estados Financieros Consolidados	Gastos de medios de pago	Personal externalizado	Ventas de activos y Subvenciones	Bajas de activo por enajenación inmovilizado y deterioros	Litigios, indemnizaciones y otros no recurrentes	PyG según Estados Financieros Consolidados	
APM Total ingresos	1.257,4	(1.257,4)	-	-	-	-	-		
Importe neto de la cifra de negocios	-	1.245,9	-	-	3,6	-	-	1.249,5	Importe neto de la cifra de negocios
Otros ingresos de explotación	-	7,9	-	-	-	-	-	7,9	Otros ingresos de explotación
APM TOTAL INGRESOS	1.257,4	(3,5)	-	-	3,6	-	-	1.257,4	
Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes	-	1,0	-	-	2,8	(1,2)	-	2,6	Rdo neto de la enajenación de activos no corrientes
APM Coste de personal	(422,7)	-	-	94,0	-	-	(0,9)	(329,6)	Gastos de personal
APM Gastos Directos de Gestión	(365,2)	(11,0)	14,2	(94,0)	0,5	-	0,7	(454,8)	Otros gastos de explotación
Aprovisionamientos	-	(55,6)	-	-	-	-	-	(55,6)	Aprovisionamientos
APM BENEFICIO DE GESTION	469,5	(69,0)	14,2	-	6,8	(1,2)	(0,2)	420,1	
APM Arrendamientos y Contribución Urb.	(69,0)	69,0	-	-	-	-	-	-	
APMEBITDA ANTES DE ONEROSOS	400,5	-	14,2	-	6,8	(1,2)	(0,2)	420,1	
APM Reversión Provisión C.Onerosos	-	-	-	-	-	-	-	-	Variación de la provisión de onerosos
APMEBITDA CON ONEROSOS	400,5	-	14,2	-	6,8	(1,2)	(0,2)	420,1	
impairment provision	-	1,9	-	-	-	(0,6)	-	1,4	Beneficios/(Pérdidas) netas por deterioro de activos
APM Amortizaciones	(222,0)	(2,0)	-	-	-	-	-	(224,0)	Dotación a la amortización
APMEBIT	178,5	-	14,2	-	6,8	(1,8)	(0,2)	197,5	
Resultado enajenación inversiones financieras	-	0,0	-	-	-	-	-	0,0	Resultado enajenación inversiones financieras
APM Gastos Financieros Netos	(84,6)	(1,2)	(14,2)	-	-	-	-	(100,0)	Gastos financieros
Ingresos financieros	-	1,4	-	-	-	-	-	1,4	Ingresos financieros
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	-	-	-	-	-	-	0,2	Variación de valor razonable en instrumentos financieros
Diferencias netas de cambio (Ingresos/(Gastos))	-	(0,4)	-	-	-	-	-	(0,4)	Diferencias netas de cambio (Ingresos/(Gastos))
APM Resultados Puesta en Equivalencia	0,0	-	-	-	-	-	-	0,0	Resultado de entidades valoradas por el método
APMEBT	93,9	0,0	-	-	6,8	(1,8)	(0,2)	98,7	Beneficio antes de impuestos
APM Impuesto Sobre Sociedades	(29,5)	(0,2)	-	-	-	-	-	(29,7)	Impuesto sobre Sociedades
APM Resultado Antes de Minoritarios	64,4	(0,2)	-	-	6,8	(1,8)	(0,2)	68,9	Beneficio del ejercicio actividad continuada
APM Disponible para la venta	-	(0,6)	-	-	-	-	-	(0,6)	Rdos operaciones interrumpidas neto de impuestos
APM Resultado Antes de Minoritarios	64,4	(0,8)	-	-	6,8	(1,8)	(0,2)	68,3	Beneficio Integral Total
APM Intereses Minoritarios	(2,4)	0,0	-	-	-	-	-	(2,4)	Intereses minoritarios
APM Resultado Neto recurrente	61,9	(0,8)	-	-	6,8	(1,8)	(0,2)	65,9	Beneficio atribuible a la Sociedad Dominante
APM Ebitda no recurrente	6,6	-	-	-	(6,8)	-	0,2		
APM Otros elementos no recurrentes	(2,6)	0,8	-	-	-	1,8	-		
APM Resultado Neto incluyendo no recurrente	65,9	-	-	-	-	-	-	65,9	Beneficio atribuible a la Sociedad Dominante

9 meses 2018

(No considerada IFRS 16 dado que su entrada en vigor es 01/01/2019)

	Cuenta de resultados Gestión	Reclasificación según criterio Estados Financieros Consolidados	Gastos de medios de pago	Personal externalizado	Ventas de activos y Subvenciones	Bajas de activo por enajenación inmovilizado y deterioros	Litigios, indemnizaciones y otros no recurrentes	PyG según Estados Financieros Consolidados	
APM Total ingresos	1.190,0	(1.190,0)	-	-	-	-	-		
Importe neto de la cifra de negocios	-	1.182,1	-	-	1,7	-	0,0	1.183,8	Importe neto de la cifra de negocios
Otros ingresos de explotación	-	4,3	-	-	-	-	-	4,3	Otros ingresos de explotación
APM TOTAL INGRESOS	1.190,0	(3,6)	-	-	1,7	-	0,0	1.188,1	
Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes	-	-	-	-	101,8	(12,5)	-	89,4	Rdo neto de la enajenación de activos no corrientes
APM Coste de personal	(400,1)	0,3	-	89,5	-	-	(1,5)	(311,8)	Gastos de personal
APM Gastos Directos de Gestión	(356,1)	(190,6)	12,4	(89,5)	-	-	(1,5)	(625,3)	Otros gastos de explotación
Aprovisionamientos	-	(54,4)	-	-	-	-	-	(54,4)	Aprovisionamientos
APM BENEFICIO DE GESTION	433,7	(248,4)	12,4	-	103,6	(12,5)	(2,9)	286,0	
APM Arrendamientos y Contribución Urb.	(248,4)	248,4	-	-	-	-	-	-	
APMEBITDA ANTES DE ONEROSOS	185,3	-	12,4	-	103,6	(12,5)	(2,9)	286,0	
APM Reversión Provisión C.Onerosos	1,9	-	-	-	-	-	-	1,9	Variación de la provisión de onerosos
APMEBITDA CON ONEROSOS	187,2	-	12,4	-	103,6	(12,5)	(2,9)	287,8	
impairment provision	-	-	-	-	0,8	0,0	-	3,3	Beneficios/(Pérdidas) netas por deterioro de activos
APM Amortizaciones	(83,1)	-	-	-	-	-	-	(85,6)	Dotación a la amortización
APMEBIT	104,1	-	12,4	-	104,3	(12,4)	(2,9)	205,6	
Resultado enajenación inversiones financieras	-	(1,3)	-	-	-	-	-	(1,3)	Resultado enajenación inversiones financieras
APM Gastos Financieros Netos	(25,4)	(5,2)	(12,4)	-	-	-	-	(43,0)	Gastos financieros
Ingresos financieros	-	2,7	-	-	-	-	-	2,7	Ingresos financieros
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	Variación de valor razonable en instrumentos financieros
Diferencias netas de cambio (Ingresos/(Gastos))	-	2,5	-	-	-	-	-	2,5	Diferencias netas de cambio (Ingresos/(Gastos))
APM Resultados Puesta en Equivalencia	(0,3)	-	-	-	-	-	-	(0,3)	Resultado de entidades valoradas por el método
APMEBT	78,4	(1,3)	-	-	104,3	(12,4)	(2,9)	166,2	Beneficio antes de impuestos
APM Impuesto Sobre Sociedades	(30,8)	(0,4)	-	-	(37,6)	-	-	(68,8)	Impuesto sobre Sociedades
APM Resultado Antes de Minoritarios	47,6	(1,7)	-	-	66,8	(12,4)	(2,9)	97,4	Beneficio del ejercicio actividad continuada
APM Disponible para la venta	-	(0,8)	-	-	-	-	-	(0,8)	Rdos operaciones interrumpidas neto de impuestos
APM Resultado Antes de Minoritarios	47,6	(2,5)	-	-	66,8	(12,4)	(2,9)	96,6	Beneficio Integral Total
APM Intereses Minoritarios	(3,1)	0,0	-	-	-	-	-	(3,1)	Intereses minoritarios
APM Resultado Neto recurrente	44,5	(2,5)	-	-	66,8	(12,4)	(2,9)	93,5	Beneficio atribuible a la Sociedad Dominante
APM Ebitda no recurrente	101,5	-	-	-	(104,4)	-	2,9	-	
APM Otros elementos no recurrentes	(52,5)	2,5	-	-	37,6	12,4	-	-	
APM Resultado Neto incluyendo no recurrente	93,5	-	-	-	-	-	-	93,5	Beneficio atribuible a la Sociedad Dominante

Ventas y Resultados 9M 2019

Madrid, 11 de noviembre 2019

III. DEUDA Y ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018

III.1 Deuda presentada en la publicación de resultados de 9 meses de 2019.

A 30/09/2019	Límite	Disponible	Dispuesto	Calendario de vencimientos					
				Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Resto
Cifras en millones de Euros									
Préstamos Hipotecarios	29.617		29.617	2.681	2.489	2.312	6.251	1.316	14.569
Interés fijo	24.834		24.834	1.332	1.451	1.477	5.633	689	14.251
Interés variable	4.782		4.782	1.348	1.037	835	617	627	317
Préstamo Subordinado	40.000		40.000						40.000
Interés variable	40.000		40.000						40.000
Obligaciones Senior Garantizadas	250.000	250.000							
Interés fijo	250.000	250.000							
Préstamos sin Garantía	356.850		356.850					356.850	
Interés variable	356.850		356.850					356.850	
Crédito Sindicado Garantizado	47.504	15.613	31.891	1.015	183	166	30.471		55
Interés variable	47.504	15.613	31.891	1.015	183	166	30.471		55
Líneas de Crédito	53.500	53.500	-	-					
Interés variable	53.500	53.500	-	-					
Situación de endeudamiento al 30/09/2019	777.471	319.113	458.357	3.696	2.671	2.479	36.721	358.222	54.569
Gastos de formalización de la deuda IFRS 9	(11.701)		a (11.701)	(2.958)	(3.079)	(2.450)	(2.615)	(62)	(537)
Deuda por intereses	7.195		b 7.195	7.195					
	(7.301)		c (7.301)	(1.358)	(1.511)	(1.681)	(1.874)	(139)	(738)
Total deuda ajustada 30/09/2019	765.663	319.113	446.550	6.575	(1.919)	(1.652)	32.233	358.020	53.294
Total deuda ajustada 31/12/2018	769.271	350.359	418.912	4.954	(1.504)	(1.928)			417.390

III.2 Estado de flujos presentado en la presentación de resultados de 9 meses de 2019.

La deuda financiera neta a 30 de septiembre de 2019 y a 31 de diciembre de 2018 se obtiene del balance de situación consolidado a 30 de septiembre 2019 y de las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2018, el detalle es el siguiente:

	30/09/2019	31/12/2018	VAR.
<i>Obligaciones y otros valores negociables s/ EEFF</i>	345.009	342.485	
<i>Deudas con entidades de crédito s/ EEFF</i>	94.966	71.473	
<i>Deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables s/ EEFF</i>	439.975	413.958	
<i>Obligaciones y otros valores negociables s/ EEFF</i>	3.290	73	
<i>Deudas con entidades de crédito s/ EEFF</i>	3.285	4.881	
<i>Deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables s/ EEFF</i>	6.575	4.954	
<i>Total deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables s/ EEFF</i>	446.550	418.912	
<i>Gastos formalización IFRS 9</i>	a 11.701	13.517	
<i>Periodificación de intereses</i>	b (7.195)	8.237	
	c 7.301	(4.091)	
<i>APM Deuda Financiera Bruta</i>	458.357	436.575	
<i>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes s/ EEFF</i>	(267.959)	(265.869)	
<i>APM Deuda Financiera Neta</i>	B 190.398	A 170.706	19.692
<i>Pasivo por arrendamiento operativo (corriente y no corriente)</i>	2.112.366	0	
<i>APM Deuda Financiera Neta con Deuda IFRS 16</i>	2.302.764	170.706	2.132.058

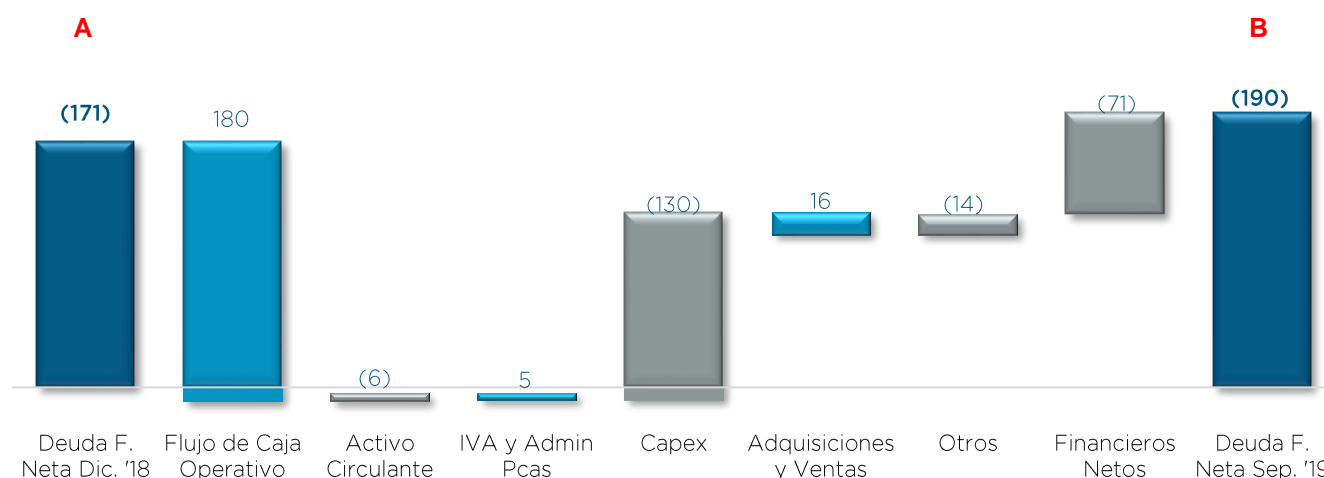
(1) No incluye Aplicación IFRS 16, no considerada al 31.12.2018 dado que su entrada en vigor fue el 1 de enero de 2019.

A continuación, se concilia la variación de la deuda financiera neta (sin la deuda por arrendamiento operativo) mostrada en la publicación de resultados de 9 meses de 2019 en el siguiente gráfico:

Ventas y Resultados 9M 2019

Madrid, 11 de noviembre 2019

Evolución Deuda Financiera Neta 9M 2019



Para ello se toma el estado de flujos de efectivo al 30 de septiembre de 2019, a continuación, se muestra la agrupación:

	Fujo de caja operativo	Capital Circulante	IVA y Administraciones Pcs	Capex	Adquisiciones y ventas	Otros	Financieros Netos	IFRS 16	Total
Total	(180,3)	5,9	(4,9)	130,3	(15,6)	13,8	70,7	-	19,7
Total	180,3	(5,9)	4,9	(130,3)	15,6	(13,8)	(70,7)	-	(19,7)
Resultado ajustado	229,8								229,8
Impuestos sobre las ganancias pagados	(35,2)								(35,2)
Gastos tarjetas	(14,2)								(14,2)
(Aumento)/Disminución de existencias		0,1							0,1
minución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		(21,1)							(21,1)
nto/(Disminución) de acreedores comerciales y otros pasivos		15,1							15,1
(Aumento)/Disminución VAT&Public Admin			4,9						4,9
Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias				(130,3)					(130,3)
Consolidacion Deuda Royal									
6. Efecto de las variaciones al perímetro de consolidación (V)									
Cambio perímetro									
Empresas del grupo, negocios conjuntos y asociadas					(2,8)				(2,8)
Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias					18,4				18,4
(Aumento)/Disminución de otros activos corrientes						(1,5)			(1,5)
Aumento/(Disminución) de provisiones para riesgos y gastos						(13,1)			(13,1)
- Autocartera						-			-
- Arrendamientos financieros						-			-
- Otros pasivos financieros (+/-)						(0,6)			(0,6)
5. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes (IV)						(0,9)			(0,9)
Aumento/(Disminución) otros activos y pasivos no corrientes y otros						2,4			2,4
Intereses pagados por deudas (sin tarjetas)						(11,4)			(11,4)
Dividendos pagados						(59,4)			(59,4)
Gastos liquidado emision bonos						-			-
Ingresos financieros						0,2			0,2

Toda la información anterior se obtiene del estado resumido de flujos de efectivo consolidado al 30 de septiembre de 2019 que incluimos al principio de este anexo.

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.

Ventas y Resultados 9M 2019

Madrid, 11 de noviembre 2019

Anexo II: Variación del portfolio & portfolio actual

Firmas, aperturas y cierres

Hoteles firmados desde el 1 de enero al 30 de septiembre del 2019

Ciudad / País	Contrato	# Habitaciones	Apertura
La Coruña / España	Renta	92	2019
Marbella / España	Renta	132	2019
Roma / Italia	Renta	42	2019
Aguascalientes / México	Gestión	105	2021
Andorra la Vella / Andorra	Gestión	60	2019
Lisboa / Portugal	Renta	119	2019
Lisboa / Portugal	Renta	285	2019
Lisboa / Portugal	Renta	279	2019
Vilamoura / Portugal	Gestión	280	2019
Carvoeiro / Portugal	Gestión	248	2019
Coimbra / Portugal	Gestión	100	2019
Lagos / Portugal	Gestión	296	2019
Portimao / Portugal	Gestión	196	2019
Vilamoura / Portugal	Gestión	383	2019
Sintra / Portugal	Gestión	30	2019
Sintra / Portugal	Gestión	77	2019
Vilamoura / Portugal	Gestión	103	2019
Évora / Portugal	Franquicia	56	2019
Verona / Italia	Renta	70	2020
Hamburgo / Alemania	Renta	136	2021
Oporto / Portugal	Gestión	150	2022
Málaga / España	Gestión	43	2019
TOTAL HOTELES FIRMADOS		3.282	

Ventas y Resultados 9M 2019

Madrid, 11 de noviembre 2019

Hoteles abiertos desde el 1 de enero al 30 de septiembre del 2019

Hoteles	Ciudad / País	Contrato	# Habitaciones
NH Mannheim	Mannheim / Alemania	Renta	225
NH Collection Valencia Colón	Valencia / España	Gestión	47
NH Collection Mérida Paseo Montejo	Mérida / México	Renta	120
Anantara Villa Padierna Palace Benahavís Marbella Resort	Marbella / España	Renta	132
NH Collection Santiago Casacostanera	Santiago / Chile	Gestión	85
NH Leipzig Zentrum	Leipzig / Alemania	Renta	197
NH Collection A Coruña Finisterre	La Coruña / España	Renta	92
NH Porto Jardim	Oporto / Portugal	Gestión	79
AVANI Avenida Liberdade Lisbon	Lisboa / Portugal	Renta	119
Tivoli Avenida Liberdade Lisboa	Lisboa / Portugal	Renta	285
Tivoli Oriente Lisboa	Lisboa / Portugal	Renta	279
Anantara Vilamoura Algarve Resort	Vilamoura / Portugal	Gestión	280
Tivoli Carvoeiro Algarve Resort	Carvoeiro / Portugal	Gestión	248
Tivoli Coimbra	Coimbra / Portugal	Gestión	100
Tivoli Lagos Algarve Resort	Lagos / Portugal	Gestión	296
Tivoli Marina Portimão Algarve Resort	Portimao / Portugal	Gestión	196
Tivoli Marina Vilamoura Algarve Resort	Vilamoura / Portugal	Gestión	383
Tivoli Palácio de Seteais	Sintra / Portugal	Gestión	30
Tivoli Sintra	Sintra / Portugal	Gestión	77
The Residences at Victoria Algarve	Vilamoura / Portugal	Gestión	103
Tivoli Évora Ecoresort	Évora / Portugal	Franquicia	56
NH Collection Roma Fori Imperiali	Roma / Italia	Renta	42
NH Andorra la Vella	Andorra la Vella / Andorra	Gestión	60
NH Collection Antwerp Centre	Amberes / Bélgica	Renta	180
TOTAL APERTURAS			3.711

Hoteles que salen del Grupo desde el 1 de enero al 30 de septiembre del 2019

Hoteles	Ciudad / País	Mes	Contrato	# Habitaciones
NH Bogotá Metrotel Royal	Bogotá / Colombia	Enero	Renta	336
NH Berlin Treptow	Berlín / Alemania	Abril	Renta	126
NH Deggendorf	Deggendorf / Alemania	Septiembre	Renta	125
TOTAL SALIDAS				587

HOTELES ABIERTOS POR PAÍS A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019

Unidad de Negocio	País	TOTAL		Arrendamiento			Propiedad		Gestión		Franquicia	
		Hoteles	Habs.	Opción compra	Hoteles	Habs.	Hoteles	Habs.	Hoteles	Habs.	Hoteles	Habs.
BU Benelux	Bélgica	14	2.314		6	1.197	8	1.117				
	Luxemburgo	1	148				1	148				
	Sudáfrica	1	198		1	198						
	Holanda	35	6.782	2	20	3.362	14	2.969	1	451		
	Reino Unido	1	121		1	121						
BU Benelux		52	9.563	2	28	4.878	23	4.234	1	451		
BU Europa Central	Austria	7	1.340	1	7	1.340						
	República Checa	3	581						3	581		
	Alemania	57	10.463	3	52	9.463	5	1.000				
	Hungría	1	160		1	160						
	Polonia	1	93								1	93
	Rumanía	2	159		1	83			1	76		
	Eslovaquia	1	117						1	117		
BU Europa Central		75	13.295	4	63	11.306	5	1.000	5	774	2	215
BU Italia	Italia	52	7.934	1	36	5.573	13	1.872	3	489		
BU Italia		52	7.934	1	36	5.573	13	1.872	3	489		
BU España	Andorra	1	60						1	60		
	España	106	12.806		74	9.057	13	1.977	14	1.380	5	392
	Portugal	17	2.809		5	854			11	1.899	1	56
	Francia	5	871		4	721			1	150		
	USA	1	242				1	242				
BU España		130	16.788		83	10.632	14	2.219	27	3.489	6	448
BU América	Argentina	15	2.144				12	1.524	3	620		
	Brasil	1	180		1	180						
	Colombia	13	1.355		13	1.355						
	Cuba	2	251						2	251		
	Chile	5	583				4	498	1	85		
	Rep. Dominicana	6	2.503						6	2.503		
	Ecuador	1	124		1	124						
	Haití	1	72						1	72		
	México	17	2.674		6	853	4	685	7	1.136		
	Uruguay	1	136				1	136				
BU América		62	10.022		21	2.512	21	2.843	20	4.667		
TOTAL ABIERTOS		371	57.602	7	231	34.901	76	12.168	56	9.870	8	663

PROYECTOS FIRMADOS A 30 DE SEPTIEMBRE 2019

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		Gestión	
		Hoteles	Habs.	Hoteles	Habs.	Hoteles	Habs.
BU Benelux	Holanda	1	650	1	650		
	Reino Unido	1	190			1	190
BU Benelux		2	840	1	650	1	190
BU Europa Central	Alemania	5	1.289	5	1.289		
BU Europa Central		5	1.289	5	1.289		
BU Italia	Italia	4	497	3	355	1	142
BU Italia		4	497	3	355	1	142
BU España	España	2	107	1	64	1	43
	Portugal	1	150			1	150
BU España		3	257	1	64	2	193
BU América	Chile	2	281			2	281
	México	5	629	2	260	3	369
	Panamá	1	83			1	83
	Perú	2	429			2	429
BU América		10	1.422	2	260	8	1.162
TOTAL FIRMADOS		24	4.305	12	2.618	12	1.687

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

	2019	2020	2021
Inversión esperada (€ millones)	10,7	14,6	2,3

nH | HOTEL GROUP PART OF **MINOR**
HOTELS

