

En cumplimiento de los deberes de información previstos en los artículos 17 del Reglamento (EU) No. 596/2014, de Abuso de Mercado y 228 del texto refundido de la Ley de Mercado de Valores aprobado por Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, y normativa complementaria, NH Hotel Group, S.A. (en adelante, “**NH**” o “la **Sociedad**”) pone en conocimiento de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el siguiente

### HECHO RELEVANTE

En la sesión del Consejo de de Administración celebrada en el día de hoy se han aprobado, entre otros, los siguientes acuerdos:

- I. Formular las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de NH, tanto individuales como de su grupo consolidado, correspondientes al ejercicio 2017, que se han remitido a la CNMV junto con el informe del auditor de las cuentas anuales.
- II. Aprobar el Informe Anual de Gobierno Corporativo, el Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros de NH y la Memoria de Responsabilidad Social Corporativa correspondientes al ejercicio 2017, habiendo sido enviados a la CNMV vía cifradoc en el día de hoy.
- III. Proponer la distribución de un dividendo con cargo a los beneficios del ejercicio 2017, por un importe máximo de 0,10€ (diez céntimos de Euro) brutos por acción. Esta propuesta será sometida a la aprobación de la Junta General de Accionistas.

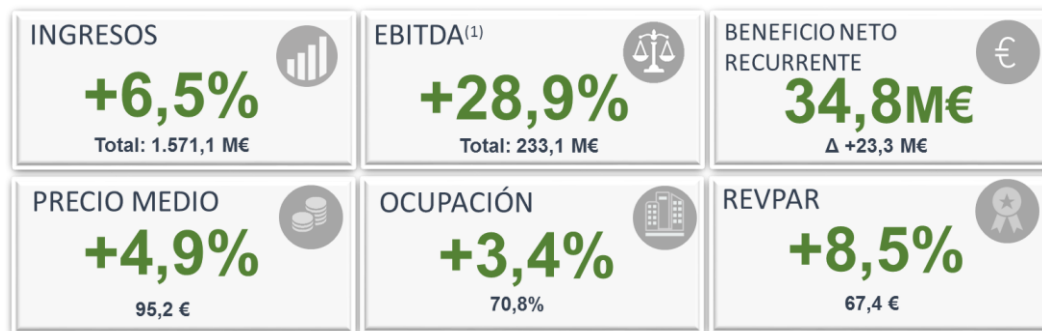
Se acompaña Nota de Prensa, Presentación e Informe de Resultados, así como convocatoria para conferencia telefónica con analistas sobre la presentación de resultados.

Madrid, 28 febrero 2018

Carlos Ulecia  
Secretario General

*-Claves 2017: Aumento de ingresos, mejora de eficiencia y reducción de endeudamiento-*

## **NH HOTEL GROUP SUPERA TODOS LOS OBJETIVOS PREVISTOS TRIPLICA SU BENEFICIO NETO RECURRENTE EN 2017**



### **-Resultados NH Hotel Group en 2017-**

- **Comportamiento positivo de la actividad hotelera, particularmente favorable en Benelux (+12,8%) y España (+11,8%), que impulsa el crecimiento de los ingresos totales del Grupo hasta los €1.571,1 millones, un 6,5% más que el año anterior**
- **Una eficaz estrategia de crecimiento conjunto del precio medio de un 4,9% y de la ocupación del 3,4%, ha permitido lograr un aumento total de los ingresos por habitación disponible (RevPAR) del 8,5%**
- **A pesar de un mayor nivel de actividad, la eficiente política de control de costes ha permitido un crecimiento del EBITDA recurrente<sup>(1)</sup> del 29% hasta los €233 millones, €52 millones más que el año anterior y €3 millones por encima del objetivo previsto y revisado al alza en Septiembre 2017**
- **El ratio de conversión del crecimiento de ingresos a EBITDA<sup>(1)</sup> alcanzó en 2017 el 54%, mejorando el margen de EBITDA<sup>(1)</sup> sobre ingresos totales en 2,6 puntos porcentuales hasta el 14,8%, además de superarse el objetivo de eficiencia en costes para 2017 con €11 millones de ahorros registrados**
- **El beneficio neto recurrente se triplica en 2017 alcanzando los €34,8 millones, lo que refleja una mejora de €23,3 millones frente a 2016, explicada en su totalidad por la buena evolución del negocio**
- **El beneficio neto total alcanzó los €35,5 millones, un 15,4% más que el año anterior, comparativa afectada por las mayores plusvalías netas por rotación de activos registradas en el 2016 (+€23 millones respecto a 2017)**

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

Para más información:

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

**NH**  
HOTELS

**NH** COLLECTION

**nhow**

**Hesperia**  
RESORTS

- La mejora operativa y la reducción del endeudamiento permitirá que la Compañía someta a la próxima Junta General de Accionistas una propuesta de distribución de dividendo con cargo a los beneficios de 2017 de €0,10 brutos por acción en circulación, alineada con la política de dividendos anunciada

**-Objetivos financieros e hitos relevantes –**

- Desde cierre de 2016, la favorable generación de caja ha permitido la reducción del endeudamiento neto en €92 millones hasta los €655 millones, alcanzando un ratio de deuda financiera neta/EBITDA recurrente<sup>(1)</sup> de 2,8x frente a 4,1x del año anterior, mejorando así la previsión inicial de 3-3,25x esperada para cierre de 2017
- En el marco de la estrategia de reducción del endeudamiento, la Compañía ha procedido en noviembre del pasado año a la amortización anticipada y cancelación íntegra del saldo vivo (€100 millones) de sus obligaciones sénior garantizadas con vencimiento en 2019
- En diciembre de 2017, NH Hotel Group ha alcanzado un acuerdo para la venta y posterior alquiler a largo plazo del inmueble en el que se ubica el hotel NH Collection Barbizon Palace de Ámsterdam, por un importe bruto de 155,5 millones (584,5 mil euros/habitación) y caja neta de €122,4 millones, operación registrada en 2018

**- Perspectivas 2018 –**

- El Plan Estratégico en marcha mantiene para 2018 un objetivo de EBITDA<sup>(1)</sup> de €260 millones y una reducción significativa del ratio de endeudamiento neto
- Las palancas sobre las que el Grupo prevé seguir creciendo durante los próximos años son la mejora de la experiencia y la calidad, la estrategia comercial con una gestión dinámica de los precios y la eficiencia, al tiempo que aprovechará nuevas oportunidades de reposicionamiento y la expansión orgánica como vía de crecimiento adicional

**Madrid, 28 de febrero de 2018.** NH Hotel Group ha presentado hoy sus resultados correspondientes al ejercicio 2017, que reflejan un balance muy favorable de la evolución de los principales indicadores de la actividad hotelera de la Compañía y que se han transformado en un sólido incremento de los ingresos totales del Grupo. Entre las claves del período, destaca la eficiente gestión en el control de los gastos operativos, el significativo aumento del beneficio recurrente y la reducción del endeudamiento, superando todos los compromisos anunciados para el cierre del ejercicio.

Para el Consejero Delegado de NH Hotel Group, Ramón Aragonés, “en 2017 se han superado todos los objetivos de rentabilidad y reducción del endeudamiento con los que nos habíamos comprometido. Esta eficiente gestión operativa, unida a los esfuerzos para incrementar la solvencia financiera y crear mayor valor para todos los accionistas a través del plan estratégico a 2019, han situado a NH Hotel Group en una posición idónea para afrontar los objetivos más ambiciosos de la historia de la Compañía con sólidas garantías de éxito.”

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

Para más información:

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



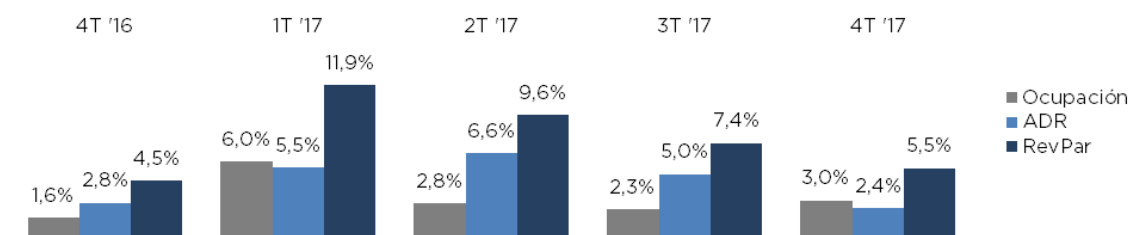
### -Resultados NH Hotel Group 2017-

Fruto de la favorable evolución que viene mostrando la actividad hotelera a lo largo del año y del efecto de las iniciativas llevadas a cabo, y en especial el reposicionamiento de las marcas y hoteles, el ejercicio 2017 ha estado marcado por un incremento significativo de los ingresos **del 6,5%, hasta los €1.571,1 millones, frente a €1.474,6 millones el año anterior**. La Compañía está creciendo en todos los mercados de manera sólida y como consecuencia ha incrementado en €96,5 millones sus ingresos alcanzados en 2016.

En la evolución de los **ingresos comparables por mercados**, cabe destacar el excelente comportamiento del Grupo en mercados como **Benelux**, donde **crecen un 12,8%** por la favorable evolución de ciudades principales y secundarias en Holanda, el buen comportamiento de los hoteles reformados el año anterior y la continua recuperación de Bélgica. Con crecimientos cercanos se muestra **España**, donde **aumentan los ingresos un 11,8%**, impulsados por la extraordinaria evolución de los precios y la demanda en todos los destinos durante todo el ejercicio y a pesar de las tensiones políticas que afectaron a la evolución de Barcelona en el último trimestre del año. Por su parte, **Italia** logra un **incremento de sus ingresos del 4,5%**, destacando el crecimiento de Milán y las ciudades secundarias. **Europa Central** por su parte se ve afectado en su comparativa frente al año pasado por el calendario favorable de ferias de 2016 en Alemania y la reforma de tres hoteles clave en Berlín, Múnich y Hamburgo en 2017. Esta región **crece un 0,2%** en el año, un 2,2% excluyendo el efecto temporal de los hoteles en reforma. Por último, **Latinoamérica aumenta** sus ingresos **un 4,5%**, 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 período ha permitido alcanzar un **aumento del ingreso medio por habitación disponible (RevPAR) del 8,5%**. Cabe señalar que el incremento de RevPAR en el período ha sido impulsado por una estrategia conjunta de crecimiento del ingreso medio del 4,9% hasta los 95,2€, así como de la ocupación que aumenta un 3,4% hasta alcanzar el 70,8% en el conjunto de los hoteles de la Compañía. La estrategia llevada a cabo sigue permitiendo que **NH Hotel Group supere a sus competidores directos** en el conjunto de los principales destinos donde opera, con un precio medio, ocupación y RevPAR relativo: 1,5; 2,0; y 3,6 puntos porcentuales respectivamente por encima de los competidores, además de una evolución especialmente favorable en las ciudades clave.

#### Evolución de los indicadores por trimestres



ADR: Ingreso medio  
RevPAR: Ingresos por habitación disponible

Para más información:

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

## Evolución frente a competidores en 2017

2017	ADR % var.		ADR "Relativo"	Ocupación "Relativa"	RevPAR % var.		RevPAR "Relativo"
	NH	Compset	Var.	Var.	NH	Compset	Var.
<b>Total NH</b>	<b>5,4%</b>	<b>3,9%</b>	<b>1,5 p.p.</b>	<b>2,0 p.p.</b>	<b>10,2%</b>	<b>6,6%</b>	<b>3,6 p.p.</b>
<b>España</b>	13,3%	12,4%	0,9 p.p.	4,3 p.p.	19,4%	13,6%	5,8 p.p.
<b>Italia</b>	4,1%	-0,8%	4,9 p.p.	-2,5 p.p.	7,2%	4,6%	2,5 p.p.
<b>Benelux</b>	6,4%	2,0%	4,4 p.p.	4,3 p.p.	16,4%	7,1%	9,2 p.p.
<b>Europa Central</b>	-2,5%	1,2%	-3,7 p.p.	0,8 p.p.	-0,4%	2,5%	-2,9 p.p.

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

La eficiencia impulsada en la gestión durante el ejercicio ha permitido mejorar significativamente los márgenes operativos. Así, el Grupo alcanza un **EBITDA recurrente<sup>(1)</sup> de €233,1 millones en 2017 frente a los €180,9 millones del ejercicio anterior**, superando el objetivo de EBITDA<sup>(1)</sup> revisado al alza desde los €220-225 hasta los €230 millones y compensando el impacto desfavorable del seísmo ocurrido en México el pasado septiembre y la inestabilidad de las tensiones políticas en Cataluña (España) durante el último trimestre del ejercicio. A pesar del mayor volumen de ocupación, la Compañía logra un **ratio de conversión del incremento de ingresos a EBITDA<sup>(1)</sup> del 54%**. El Grupo mejora así el margen de EBITDA<sup>(1)</sup> sobre ingresos totales en 2,6 puntos porcentuales respecto al año anterior.

Como consecuencia de la mejora del negocio y de una gestión más eficiente, **NH Hotel Group ha triplicado su beneficio neto recurrente desde los €11,5 millones reportados en 2016 hasta los €34,8 millones a cierre de 2017**. Por su parte, el resultado neto total alcanzó los €35,5 millones este último ejercicio, un 15,4% más que el año anterior, a pesar de que el beneficio neto en 2016 incluye €23 millones de mayores plusvalías netas por rotación de activos sobre las registradas este año.

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

NH HOTEL GROUP CUENTA DE PYG				
(millones de €)	2017	2016	Var.	
	€ m.	€ m.	€ m.	%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>1.571,1</b>	<b>1.474,6</b>	<b>96,5</b>	<b>6,5%</b>
<b>EBITDA RECURRENTE ANTES DE ONEROSOS<sup>(1)</sup></b>	<b>233,1</b>	<b>180,9</b>	<b>52,2</b>	<b>28,9%</b>
<b>RESULTADO NETO recurrente</b>	<b>34,8</b>	<b>11,5</b>	<b>23,3</b>	<b>N/A</b>
<b>RESULTADO NETO incluyendo no-rec.</b>	<b>35,5</b>	<b>30,8</b>	<b>4,7</b>	<b>15,4%</b>

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

Para más información:

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





La mejora operativa y la reducción del endeudamiento en 2017 permitirán que la Compañía someta a la próxima Junta General de Accionistas una **propuesta de distribución de dividendo con cargo a los beneficios de 2017 de €0,10 brutos por acción en circulación**, implicando un desembolso estimado de €35 millones.

### **Evolución de la actividad hotelera por mercados en 2017**

*Datos de ratios de hoteles comparables + hoteles en reforma*

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

**Benelux** muestra la mejor evolución de todos los mercados donde opera el Grupo, gracias a: un significativo aumento de la actividad; a beneficiarse de las reformas de hoteles ejecutadas el año anterior; y a la continua recuperación de la plaza de Bruselas y el buen comportamiento de Ámsterdam y ciudades secundarias. Así, Benelux presenta un incremento de ocupación del 6,8% y de precios del 7,2%, permitiendo alcanzar un crecimiento del 14,4% en RevPAR. El crecimiento de los ingresos en este mercado ha sido del 12,8%, hasta los €339,4 millones. El EBITDA de este mercado en 2017 alcanza los €69,2 millones, lo que supone un incremento de €20,4 millones respecto al año anterior (+41,9%).

**España** destaca por experimentar una excelente evolución a lo largo del año, impulsada por el buen comportamiento de ciudades principales como Madrid y Barcelona, donde los ingresos excluyendo los hoteles en reforma han crecido un 14,3% y un 8,3% respectivamente, a pesar de un cuarto trimestre menos favorable en Barcelona por la inestabilidad política. Los ingresos en las ciudades secundarias aumentan un 7,8%. El RevPAR de España crece en términos comparables un 14,5%, con un crecimiento de los precios del 9,8% y de ocupación del 4,3%. Los ingresos totales en España aumentan un 11,8% hasta los €396,8 millones y el EBITDA alcanza los €59,4 millones, un 75,1% más que en 2016 (+€25,5 millones).

**Italia** muestra un aumento de los ingresos por habitación disponible comparables (RevPAR) del 6,5%, impulsado prácticamente en su totalidad por un incremento de los precios del 5,6%. La ocupación aumenta un 0,8% en el ejercicio. El comportamiento de este mercado ha sido particularmente favorable en Milán y las ciudades secundarias. Los ingresos comparables crecen en este mercado un 4,5%, incluido el impacto de dos hoteles de Turín y Roma cerrados por reforma. Excluyendo estas reformas los ingresos crecen un 6,3%. El EBITDA de NH Hotel Group en Italia crece un 16,8% hasta los €51,0 millones en 2017.

**Europa Central** reporta un aumento del 1,4% en RevPAR en el período, con un incremento de la ocupación del 2,9% y un ligero descenso en precios del 1,4% por la difícil comparativa con el calendario de ferias de Alemania con el ejercicio anterior. A pesar de este hecho, Europa Central mantiene unos ingresos similares respecto al año anterior, alcanzando los €389,9 millones, y a nivel de EBITDA reporta €24,9 millones.

**Latinoamérica** reflejó una tendencia positiva a pesar del impacto desfavorable del cambio de divisa en México y Argentina. En 2017 el RevPAR creció un 3,4%, con un crecimiento de los precios del 1,3% y del 2,0% en ocupación. Se incrementan los ingresos un 4,5% hasta los €136,8 millones y el EBITDA aumenta un 1,6% hasta los €25,7 millones en la región. Por mercados, México muestra un crecimiento de los ingresos del 5,3% a tipo de cambio real, a pesar de la depreciación de la divisa y el impacto del terremoto en el mes de septiembre; en Argentina los ingresos crecen a tipo de cambio real un 17,8%, debido a mayor actividad (la ocupación aumenta un 11,8%) e incremento de precios (6,7%); y por último Colombia y Chile, que se ven afectados por la reforma de un hotel clave en este último país y por la mayor oferta hotelera en Bogotá, experimentando una reducción de ingresos del 3,8% frente al año anterior.

*Para más información:*

**Datos del Departamento**

T: +34 91 3960506

T: +34 91 4519718 (centralita)

comunicacion@nh-hotels.com

www.nh-hotels.com



### **-Objetivos financieros e hitos relevantes-**

La favorable generación de caja en el ejercicio ha permitido que **la Compañía haya reducido su endeudamiento neto en €92 millones** desde final 2016, situándose este en €655 millones a cierre de 2017. El Grupo logra así alcanzar un **ratio de deuda financiera neta/EBITDA recurrente<sup>(1)</sup> de 2,8x frente a 4,1x** del año anterior, mejorando así la previsión inicial de entre 3 y 3,25x esperada para cierre de 2017.

Por otro lado, el pasado 30 de octubre de 2017 la Compañía anunció una operación encaminada a continuar reduciendo su endeudamiento, con la **amortización anticipada y cancelación íntegra del saldo vivo (€100 millones) de sus obligaciones sénior garantizadas emitidas por €250 millones y con vencimiento en 2019**. La amortización se realizó el 30 de noviembre con cargo a la tesorería disponible. Esta operación permite un ahorro neto de intereses de en torno a €10 millones desde el 30 de noviembre de 2017 hasta el 15 de noviembre de 2019, cuando deberían haber vencido de forma natural. Tras esta amortización, el coste medio de la deuda se reduce del 4,2% a 30 de septiembre de 2017 al 3,9% a cierre del mismo ejercicio y la vida media, excluyendo la deuda subordinada, se prolongará desde los 4,1 a 4,3 años en este mismo período.

A lo largo del ejercicio, las agencias de rating **Fitch, Moodys y Standard & Poor's han mejorado las perspectivas y opiniones sobre la Compañía** fundamentalmente por la mejora de su evolución operativa y de su posición de liquidez.

**En el marco de la estrategia de optimización del portfolio**, en diciembre de 2017 NH Hotel Group ha alcanzado un acuerdo para la **venta y posterior alquiler sostenible a largo plazo del inmueble** en el que se ubica el hotel **NH Collection Barbizon Palace de Ámsterdam**, por un importe bruto de 155,5 millones (584,5 mil euros/habitación) y una caja neta de €122,4 millones, operación registrada en 2018. Con esta transacción, NH Hotel Group aprovecha la liquidez del mercado actual para reducir su exposición inmobiliaria, al tiempo que mantiene la operativa con un contrato de alquiler variable a 20 años y prorrogable hasta 60.

### **- Perspectivas 2018 –**

El Plan Estratégico en marcha mantiene para **2018 un objetivo estimado de EBITDA<sup>(1)</sup> de €260 millones** y una reducción significativa del ratio de endeudamiento, reforzado por la venta del inmueble en el que se ubica el hotel **NH Collection Barbizon Palace de Ámsterdam**. Asumiendo la conversión del bono en noviembre de 2018, la Compañía alcanzaría este ejercicio un **ratio de endeudamiento neto de entre 1,2x y 2,1x** (este último de no convertirse el mismo).

El pasado año, NH Hotel Group anunció las palancas sobre las que el Grupo prevé seguir creciendo en rentabilidad y reconocimiento durante los próximos años durante la celebración de su primer Investor Day, celebrado en Madrid en septiembre de 2017. La Compañía ha marcado así sus **prioridades hasta 2019** concentrada en **la mejora de la experiencia y la calidad, la estrategia comercial con una gestión dinámica de precios y la eficiencia**, al tiempo que aprovechará sus fortalezas actuales para **nuevas oportunidades de reposicionamiento y la expansión** como vía de crecimiento adicional.

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

Para más información:

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



En el marco del nuevo plan estratégico cabe destacar iniciativas encaminadas a mejorar la experiencia de usuario como el **relanzamiento del programa de fidelización NH Rewards** próximamente, que cuenta con **más de 8 millones de clientes**.

Por otro lado, la transformación de sistemas llevada a cabo permite que el Grupo implemente en este período una **estrategia comercial de precios dinámicos**, automatizando la fijación de los mismos, reduciendo el tiempo de comercialización y optimizando la curva de la demanda.

Entre otras iniciativas, la expansión de la Compañía seguirá siendo clave durante los dos próximos años. Para ello, NH Hotel Group ha reforzado su equipo de desarrollo recientemente, que será el encargado de **materializar las oportunidades de crecimiento** en adelante, así como de fortalecer la relación de confianza existente con los actuales socios del Grupo. Actualmente el Grupo tiene una **cartera de proyectos firmados que asciende a 30 hoteles y más de 5.000 habitaciones** para abrir en los próximos años.

## Sobre NH Hotel Group

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

### Departamento de Comunicación de NH Hotel Group

Tel: +34 91 451 9718 (centralita)

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

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

### Social Media :

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

Twitter | LinkedIn | YouTube



*Para más información:*

#### Datos del Departamento

T: +34 91 3960506

T: +34 91 4519718 (centralita)

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

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







---

# PRESENTACIÓN RESULTADOS 2017

---



**nh**  
HOTELS

  
**NH COLLECTION**  
HOTELS

**nhow**  
HOTELS

**Hesperia**  
RESORTS

28 de Febrero 2018

*“Estimados accionistas,*

*2017 ha sido un gran año en el que el Grupo ha superado sus objetivos. La combinación de un sólido crecimiento de ingresos y medidas de eficiencia ha permitido a NH lograr €233m de EBITDA (+€52m) y mejorar su margen de un 12% a un 15%.*

*Adicionalmente, la reducción de la deuda ha sido una prioridad clave para el Grupo mejorando el ratio de endeudamiento de 4,1x en 2016 a 2,8x, superando el rango inferior del objetivo del año.*

*NH ha mostrado una evolución positiva en todos los mercados y particularmente ha presentado unos resultados excelentes en España y Benelux generando un Beneficio Neto Recurrente de €35m, que triplica la cifra reportada en 2016, gracias a un alto ratio de conversión de los ingresos incrementales a EBITDA del 54%.*

*El comienzo de 2018 ha sido sólido y el Grupo prevé un crecimiento más equilibrado en los principales países europeos. De tal manera, reiteramos nuestro objetivo de €260m de EBITDA para 2018, anunciado en septiembre 2017, a pesar de la operación de Sale & Leaseback sobre un activo europeo cerrada en febrero 2018.*

*Nuestras fortalezas nos ayudarán a conseguir este objetivo:*

- *Estrategia comercial y de precios basada en la mejora de la calidad y experiencia del cliente*
- *Activa gestión de activos con oportunidades de reposicionamiento selectivo y reestructuración de contratos de arrendamiento*
- *Constante foco en eficiencia y control de costes mejorando el margen*

*Por tanto, esperamos continuar alcanzando unos resultados nunca conseguidos con el compromiso de seguir reduciendo el endeudamiento hasta 1,2-2,1x, sujeto a la conversión del Bono, y se propone a la JGA la aprobación de un dividendo de diez céntimos por acción con cargo al ejercicio 2017, alineado con la política de dividendo anunciada.”*

# Principales hitos 2017: objetivos superados

## ▪ **Sólido crecimiento de ingresos del +6,5% alcanzando €1.571m (+€97m)**

- Ingresos Like for Like ("LFL"): +6,2%
- Excelente evolución en Benelux (+12,8%) y España (+11,8%)
- RevPAR: +8,5%, 58% a través de ADR que creció +4,9%

## ▪ **Excelente evolución del EBITDA Recurrente<sup>(1)</sup> hasta €233m (+€52m; +29%), alcanzando un margen del 14,8% (+2,6 p.p.)**

- Destaca el ratio de conversión de ingresos incrementales a EBITDA del 54% a pesar del mayor nivel de ocupación (+3,4%)
- €11m de ahorros alcanzados en 2017 superando el objetivo

## ▪ **El Beneficio Neto Recurrente se triplica respecto a 2016 explicado por la mejora del negocio**

- Mejora de +€23m alcanzando €34,8m en 2017 (€11,5m en 2016)

## ▪ **Incluyendo la actividad no recurrente el Beneficio Neto Total alcanza €35,5m**

- +€5m más que en 2016. La comparativa está afectada por el registro de mayores plusvalías por rotación de activos (€62m en 2016 vs. €39m en 2017)

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

- Reducción de deuda neta a €655m desde €747m en 31 Dic. 2016
- Reducción del ratio de endeudamiento hasta 2,8x (Deuda Financiera Neta / EBITDA Recurrente) desde 4,1x en 31 Dic. 2016
- Amortización voluntaria anticipada del Bono 2019 €250m en 2017:
  - Abril: €115m TAP Bono 2023 y repago de €35m con caja
  - Noviembre: repago de €100m con caja
- Sale & Leaseback del NH Collection Amsterdam Barbizon Palace:
  - Caja neta de €122m
  - Transacción cerrada en febrero 2018

## ▪ **Dividendo:**

- Propuesta para aprobar en la JGA la distribución de un dividendo bruto máximo de €0,10 por acción con cargo al ejercicio 2017, implicando un desembolso estimado de €34M

## ▪ **Objetivos financieros 2018-2019:**

- 2018E: €260m EBITDA<sup>(1)</sup> y 1,2x<sup>(2)</sup>-2,1x de endeudamiento, sujeto a la conversión del Bono 2018 y asume reforma del hotel de NY en 2018
- 2019E<sup>(3)</sup>: EBITDA<sup>(1)</sup> pro forma de c.€300m<sup>(4)</sup> y Beneficio Neto recurrente de c.€100m

### Objetivos 2017 superados:

- **EBITDA €233m > €230m**
- **Endeudamiento 2,8x < 3-3,25x**

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

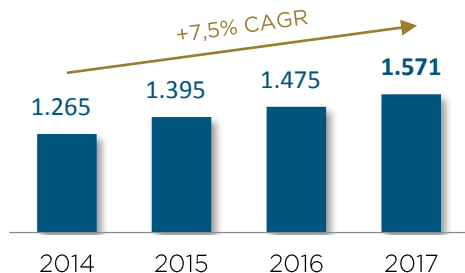
<sup>(3)</sup> Excluyendo impactos contables por IFRS 16

<sup>(2)</sup> Asumiendo la conversión del Bono en Noviembre 2018

<sup>(4)</sup> Proforma 2019 con "Run rate" por Reformas & Aperturas 2018-2019

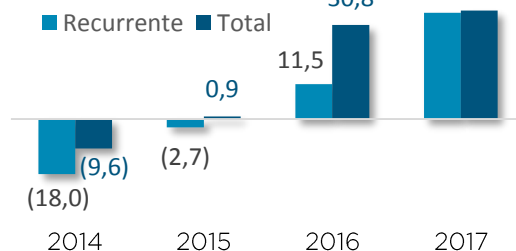
# Principales Indicadores Financieros: 2014-2017

## Ingresos (€m)



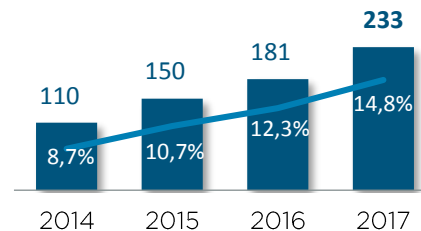
- Incremento de más de €300m, +7,5% CAGR desde 2014
- En 2017 los ingresos crecieron +6,5% (+€97m) alcanzando €1.571m

## Beneficio Neto (€m)



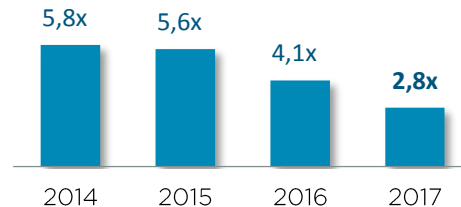
- 2016: primer año de Beneficio Neto Recurrente positivo desde 2008
- El Beneficio Neto Recurrente se triplica respecto a 2016 por mejora del negocio

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



- +28% CAGR, incremento de más de €120m desde 2014
- Mejora del margen de +6,1 p.p. en el periodo, alcanzando 14,8% en 2017
- En 2017 el EBITDA creció +€52m (+29%) hasta los €233m

## Deuda Financiera Neta / EBITDA Recurrente <sup>(1)</sup>



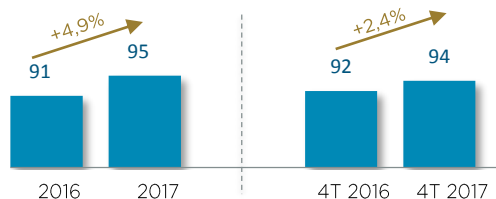
- Reducción de endeudamiento por la excelente generación de caja operativa
- Reducción de deuda bruta de €135m en 2017 referente a la cancelación anticipada y amortización total del Bono 2019 con caja

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

# Principales magnitudes: la tendencia positiva continúa en 4T

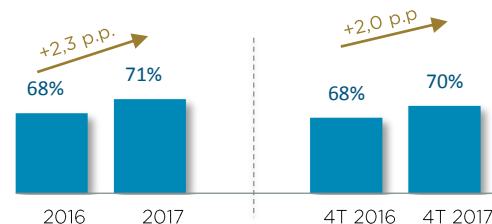
## ADR (€)

- 2017: +4,9% de incremento de precios (+€4,4) alcanzando €95. Los precios contribuyen con el 58% del crecimiento de RevPAR
- 4T: +2,4% de incremento de precios (+€2,2); crecimiento de +7,5% en Italia y +5,7% en España



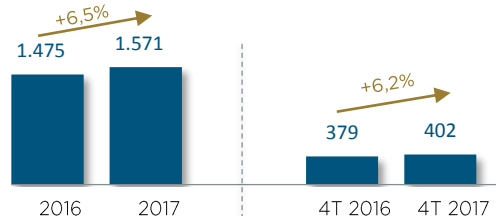
## Ocupación (%)

- 2017: incremento de actividad del +3,4% (+2,3 p.p.) hasta 70,8%. Fuerte demanda en Benelux (+6,5%) impulsada por la recuperación de Bruselas y España (+4,2%)
- 4T: +3,0% (+2,0 p.p.) de aumento de actividad



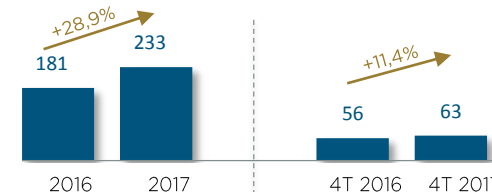
## Ingresos (€m)

- 2017: +€97m de crecimiento de ingresos (+6,5%) con excelente evolución en Benelux y España
- 4T: +€23m (+6,2%)



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

- 2017: +€52m (+28,9%) por un ratio de conversión de ingresos del 54% alcanzando €233m y un margen de 14,8% (+2,6 p.p.)
- 4T: +€6m (+11,4%), comparativa afectada por linealización contable de rentas en 4T 2016 (+€4,1m)



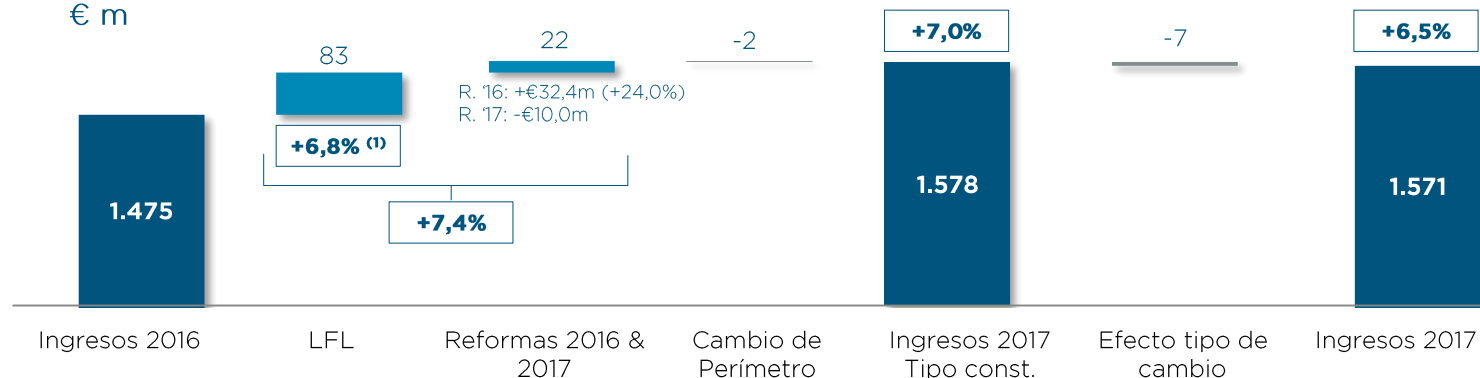
<sup>(1)</sup> EBITDA Recurrente antes de reversión de onerosos y plusvalías por rotación de activos

# Sólida evolución de los ingresos en 2017

## ■ Crecimiento total de Ingresos de +6,5% alcanzando €1.571m (+€97m)

- Ingresos Like for Like ("LFL"): +6,8% a tipo de cambio constante (+6,2% reportado)
- LFL & Reformas +7,4% (+6,8% reportado)
  - Excelente evolución en Benelux (+12,8%) y España (+11,8%)
  - Los hoteles reformados en 2016 aumentaron los ingresos en +€32,4m (+24,0%)
  - Coste de oportunidad de las reformas de 2017: -€10,0m, principalmente en Europa Central e Italia y en menor medida LatAm

€ m



Desglose de Ingresos	Var. 2017
Ingresos de habitaciones	+7,9%
Otros ingresos	+4,8%
<b>Total Ingresos Hoteleros</b>	<b>+7,0%</b>
Ingresos no-hoteleros*	-€4,4m
<b>Total Ingresos</b>	<b>+6,5%</b>

\* Rebates + Capitalización de salarios por capex

Menor contribución de los ingresos no hoteleros

Contribución Crecimiento	+5,6%	+	+1,5%	+	-0,1%	=	+7,0%	+	-0,5%	=	+6,5%
--------------------------	-------	---	-------	---	-------	---	-------	---	-------	---	-------

(1) Sobre su base de 2016. A tipo de cambio real el crecimiento es +6.2%



# Crecimiento de RevPAR vía ADR (58% contribución)

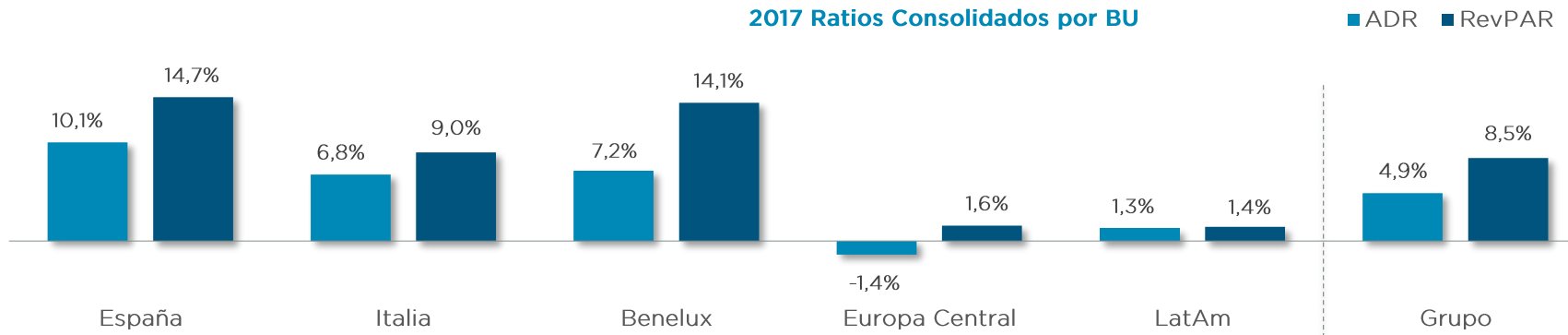
## ▪ +8,5% crecimiento de RevPAR en 2017, 58% a través de ADR

- Crecimiento de RevPAR en todos los mercados destacando el crecimiento de doble dígito en España y Benelux
- ADR: +4,9% de incremento de precios (+€4,4) alcanzando €95
- Ocupación: +3,4% incremento de actividad (+2,3 p.p.) alcanzando un 70,8% comparado con 68,4% en 2016. Fuerte demanda en Benelux (+6,5%) impulsada por la recuperación de Bruselas (+23,7%) y España (+4,2%) con Madrid +7,0% y ciudades secundarias +3,9%

## ▪ Crecimiento del RevPAR LFL (excluyendo reformas) de +7,9%:

- España (+13%): Muy buena evolución de Madrid (+19%) y ciudades secundarias (+10%). Barcelona +9%, a pesar de la negativa evolución en 4T
- Italia (+8%): Excelente evolución de Milán +9% y ciudades secundarias +8%
- Benelux (+11%): La recuperación de Bruselas continúa con +21% (niveles de 2015 todavía no alcanzados). Buena evolución de Ámsterdam +9% y ciudades secundarias +10%
- Europa Central (+2%): Berlín +6%, Frankfurt -1%, Múnich -6% y ciudades secundarias +3%. Difícil comparativa debido al calendario de ferias 2016
- LatAm (+4%; tipo de cambio real): Buenos Aires +17%, México DF +1% afectado por el terremoto y Bogotá -4% impactada por la mayor oferta

2017 Ratios Consolidados por BU



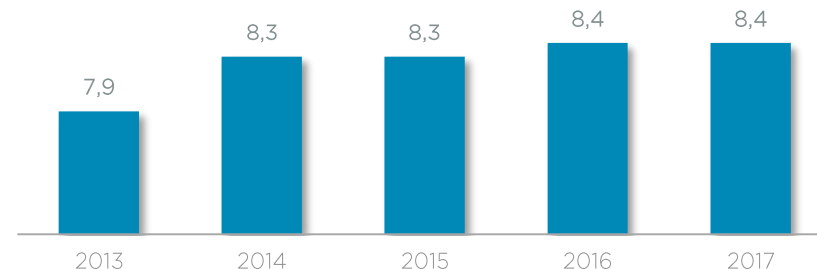
- Mayor crecimiento del RevPAR relativo de +3,6 p.p. en las ciudades principales frente a los competidores a través de la combinación de mayor ADR (+1,5 p.p.) y ocupación relativa (+2,0 p.p.)

2017	ADR % var.		ADR "Relativo"	Ocupación "Rel."	RevPAR "Rel."
	NH	Comp.Set	Var.	Var.	Var.
España	13,3%	12,4%	0,9 p.p.	4,3 p.p.	5,8 p.p.
Italia	4,1%	-0,8%	4,9 p.p.	-2,5 p.p.	2,5 p.p.
Benelux	6,4%	2,0%	4,4 p.p.	4,3 p.p.	9,2 p.p.
Europa Central	-2,5%	1,2%	-3,7 p.p.	0,8 p.p.	-2,9 p.p.
<b>Total NH</b>	<b>5,4%</b>	<b>3,9%</b>	<b>1,5 p.p.</b>	<b>2,0 p.p.</b>	<b>3,6 p.p.</b>

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

- Crecimiento destacable en Benelux con un RevPAR relativo de +9,2 p.p. vs. set competitivo por mayor ocupación y ADR
- Buen resultado en España con un incremento de RevPAR relativo de +5,8 p.p. vs. set competitivo, principalmente por mejora de la ocupación relativa y evolución positiva en ADR
- Destaca la evolución en:**
  - Ámsterdam:** ADR relativo +5,1 p.p.; RevPAR +11,8 p.p.
  - Madrid:** RevPAR relativo +9,9 p.p.; Ocupación +7,3 p.p.
  - Roma:** ADR relativo +5,9 p.p.; RevPAR +6,3 p.p.
  - Milán:** ADR relativo +4,9 p.p.; RevPAR +0,4 p.p.
- Difícil comparativa en Europa Central por ferias de 2016 (aumento de precios por encima de los competidores), y grupos de militares hospedados durante la crisis de refugiados en 2016

## Foco en calidad



Fuente: TripAdvisor

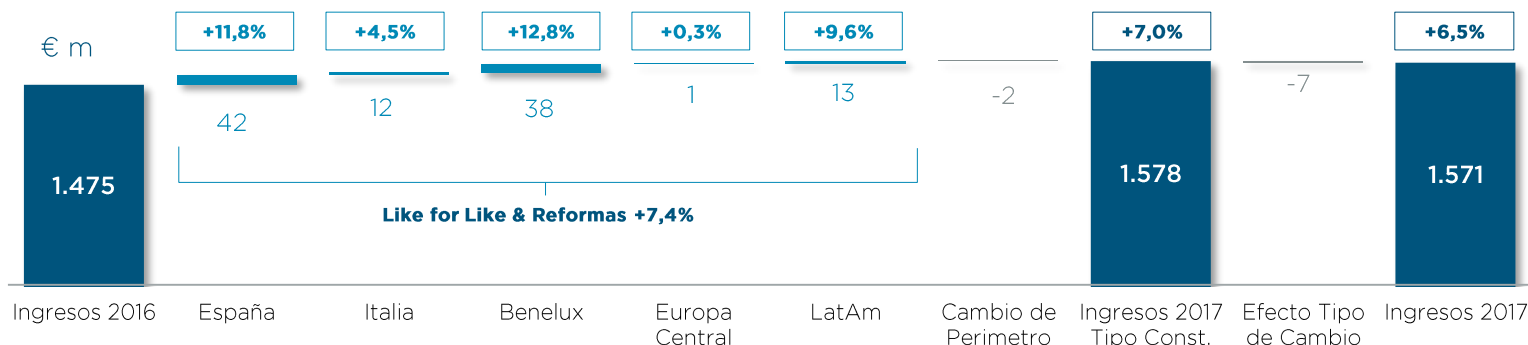
## Ranking TripAdvisor

% hoteles	Dic. 2013	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017
Top 10	24%	27%	34%	35%
Top 30	47%	49%	53%	55%

Fuente: TripAdvisor

# Excelente evolución de los ingresos en todos los mercados

- **España:** +11,8% de crecimiento en LFL&R, siendo LFL +10,2%. Destaca el comportamiento LFL de Madrid (+14,4%), Barcelona (+8,3%, a pesar de la negativa evolución en 4T de -8,6%) y ciudades secundarias (+7,8%)
- **Italia:** +6,3% de crecimiento en LFL y +4,5% incluyendo la reforma de dos hoteles en alquiler en Turín y Roma a cargo de los propietarios. Destaca el crecimiento LFL de Milán (+7,9%) y ciudades secundarias (+6,9%) con mejora en H2 vs. H1
- **Benelux:** los ingresos LFL crecen +8,1% apoyado por el mayor nivel de actividad en Bruselas (+19,0%) y el buen comportamiento de Ámsterdam (+6,7%) y ciudades secundarias en Holanda (+7,6%). Incluyendo las reformas de 2016, los ingresos crecen +12,8%
- **Europa Central:** Incremento LFL (+2,2%) a pesar de la difícil comparativa por el calendario de ferias 2016 en Alemania. Incluyendo el coste de oportunidad en ingresos por la reforma de 3 hoteles en Berlín, Múnich y Hamburgo de -€5,3m en 2017, los ingresos crecen +0,3% in LFL&R. Los ingresos totales disminuyen -1,1% por la salida de dos hoteles con 205 habitaciones en 2016
- **LatAm:** +9,6% de crecimiento en LFL&R a tipo de cambio constante (+4,5% reportado). Por regiones, México incrementa los ingresos +5% a pesar de la depreciación de la divisa del -3% y el terremoto (-€1,6m en ingreso vs Plan 2017). Argentina crece +18% a pesar de la fuerte depreciación de la moneda (-13%). En Hoteles Royal los ingresos caen -4% por la reforma de un hotel clave en Chile y la mayor oferta en Bogotá con una evolución plana de la moneda



Ingresos LFL	+10,2%	+6,3%	+8,1%	+2,2%	+10,2%
Total Ingresos	+10,6%	+3,2%	+14,8%	-1,1%	+11,1%

Ex-Divisa	+6,8%
	+7,0%

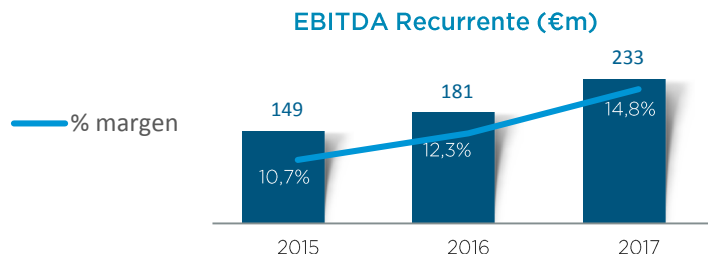
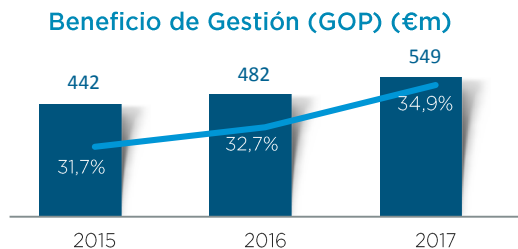
Reportado	+6,2%
	+6,5%

# EBITDA 2017 crece +29% con un ratio de conversión del 54%

€ millones / Actividad Recurrente	2017	2016	VAR.	
	€m.	€m.	€m.	%.
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>1.571,1</b>	<b>1.474,6</b>	<b>96,5</b>	<b>6,5%</b>
Gasto de Personal	(528,6)	(515,1)	(13,5)	2,6%
Gastos Directos de Gestión	(493,6)	(477,0)	(16,6)	3,5%
<b>BENEFICIO DE GESTIÓN</b>	<b>548,8</b>	<b>482,5</b>	<b>66,3</b>	<b>13,8%</b>
Arrendamientos y Contribución Urb.	(315,7)	(301,6)	(14,1)	4,7%
<b>EBITDA ANTES DE ONEROSOS</b>	<b>233,1</b>	<b>180,9</b>	<b>52,2</b>	<b>28,9%</b>

## Control de costes en 2017 a pesar del crecimiento de la ocupación (+3,4%)

- +2,6% en **Gasto de Personal** y +3,5% en **Gastos Operativos** debido a mayor actividad, gastos variables como las comisiones por la evolución del mix de canales de ventas. El impacto de los hoteles reformados en 2016 y 2017 explica el 21% del incremento de gastos de personal y el 26% de los gastos operativos
- Objetivo del Plan de Eficiencia 2017 superado: €11m de ahorros en 2017 implicando un adelanto de €3m de la Fase II esperado en 2018
- Mejora en GOP de +€66,3m (+13,8%). El margen GOP mejora en +2,2 p.p., alcanzando un 34,9%
- Los alquileres e impuestos de propiedad aumentan en -€14,1m (+4,7%). Las reformas de 2016 y 2017 explican el 33% del incremento. Los componentes variables de los contratos aportan un 35% del incremento total.
- El EBITDA recurrente antes de onerosos** en 2017 alcanza €233,1m (+€52,2m; +28,9%) debido a una alta conversión de los ingresos incrementales a EBITDA del 54%. El margen de EBITDA alcanzó el 14,8% (+2,6 p.p.)

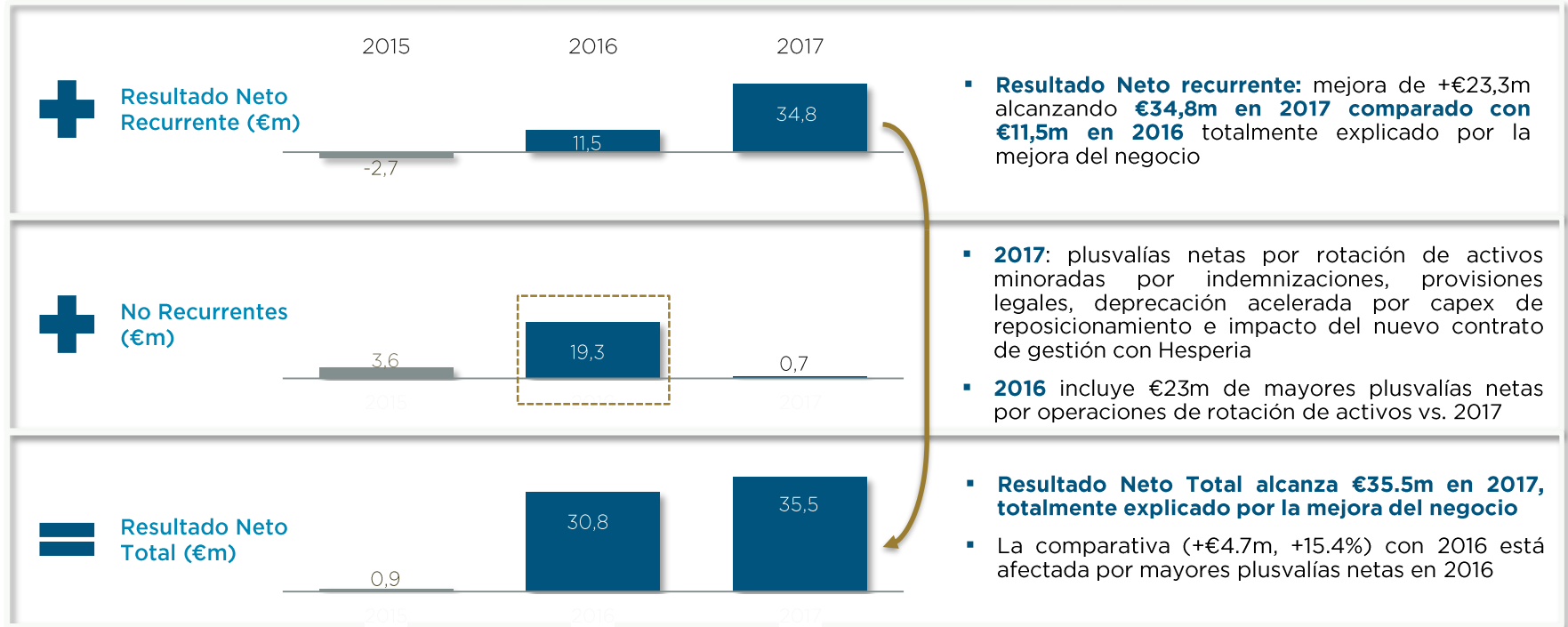


# Beneficio Neto Recurrente: €34,8m, incremento de +€23,3m

€ millones	2017	2016	VAR.	
	€m.	€m.	€m.	%.
<b>EBITDA ANTES DE ONEROSOS</b>	<b>233,1</b>	<b>180,9</b>	<b>52,2</b> <sup>1</sup>	<b>28,9%</b>
Margen % de Ingresos	14,8%	12,3%		2,6 p.p.
Reversión Provisión C. Onerosos	4,2	5,0	(0,8)	-15,6%
<b>EBITDA CON ONEROSOS</b>	<b>237,3</b>	<b>185,9</b>	<b>51,5</b>	<b>27,7%</b>
Amortización y Depreciación	(111,4)	(101,7)	(9,7) <sup>2</sup>	9,5%
<b>EBIT</b>	<b>125,9</b>	<b>84,1</b>	<b>41,8</b>	<b>49,6%</b>
Gastos Financieros Netos	(58,0)	(52,4)	(5,6) <sup>3</sup>	10,7%
Resultados Puesta en Equivalencia	(0,3)	0,1	(0,4)	N/A
<b>EBT</b>	<b>67,5</b>	<b>31,8</b>	<b>35,7</b>	<b>112,3%</b>
Impuesto sobre Sociedades	(29,0)	(17,0)	(12,1) <sup>4</sup>	71,3%
<b>RESULTADO ANTES DE MINORITARIOS</b>	<b>38,5</b>	<b>14,9</b>	<b>23,6</b>	<b>159,1%</b>
Intereses Minoritarios	(3,7)	(3,4)	(0,3)	9,7%
<b>RESULTADO NETO recurrente</b>	<b>34,8</b>	<b>11,5</b>	<b>23,3</b>	<b>N/A</b>
EBITDA no recurrente	18,8	43,9	(25,1)	N/A
Otros elementos no recurrentes	(18,1)	(24,6)	6,5	N/A
<b>RESULTADO NETO incluyendo no-recurrentes</b>	<b>35,5</b>	<b>30,8</b>	<b>4,7</b>	<b>15,4%</b>

- El EBITDA recurrente antes de onerosos alcanza los €233,1m, un incremento de +€52,2m (+28,9%)**
- Depreciación:** el incremento de -€9,7m incluye -€3,5m del nuevo contrato de gestión con Hesperia y el resto corresponde al impacto del capex de reposicionamiento de 2016-2017
- Gastos financieros:** el incremento de -€5,6m se explica principalmente por gastos de emisión del TAP de €115m del Bono 2023, prima de recompra y cancelación de gastos de formalización del Bono 2019. Las refinanciaciones de 2016 y 2017 han comprendido las siguientes fases:
  - Refinanciación 3T 2016: emisión del Bono 2023 con un cupón del 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)
  - Refinanciación 2T 2017: refinanciación de €150m del Bono 2019 (cupón 6,875%) con un TAP de €115m del Bono 2023 (cupón 3,75%, coste a vencimiento 3,17%) y caja
  - Amortización anticipada voluntaria de €100m del Bono 2019 con caja (fecha efectiva 30 Nov. 2017) y extensión de RCF de €250m no dispuesta hasta 2021
  - En 2018 el impacto en caja de la refinanciación completada en 2017 será de €12,9m por ahorro de cupón
- Impuestos:** el mayor Impuesto sobre Sociedades (-€12,1m) se debe principalmente a la mejora del negocio (-€8,9m) y al impuesto más elevado (-€3,5m) por menor activación de bases imponibles negativas en Italia y mayor aplicación de bases imponibles negativas activadas en Europa Central

# Comparativa del Resultado Neto Total afectada por actividad no recurrente



Dividendo	2016	2017
Resultado Neto Recurrente	€11,5m	€34,8m
<b>Dividendo por Acción</b>	<b>€0,05</b>	<b>€0,10<sup>(1)</sup></b>
Pago Dividendo <sup>(2)</sup>	€17m	€34m

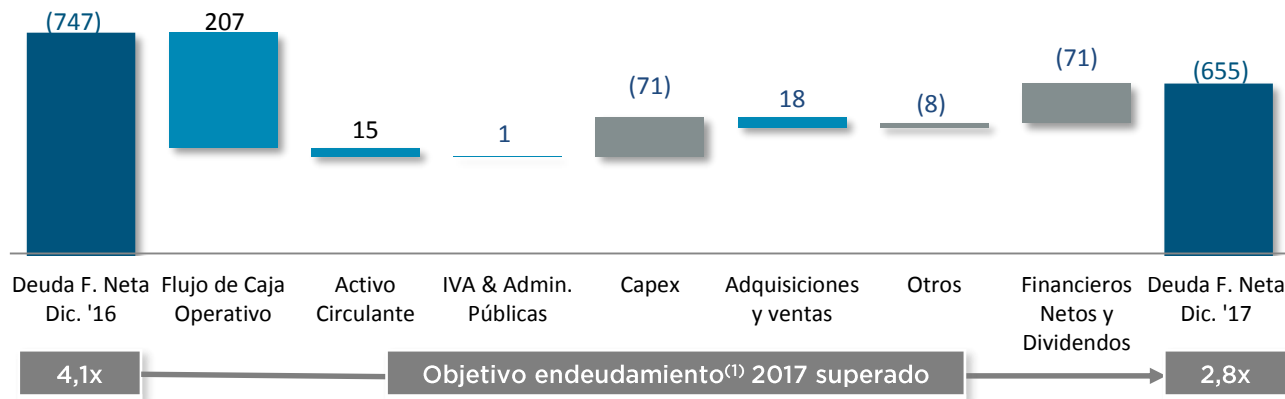
<sup>(1)</sup> Propuesta para 2017

<sup>(2)</sup> Pago estimado 2017 basado en el número actual de acciones en circulación



# Reducción de endeudamiento: objetivo 2017 superado

## La favorable generación de caja operativa más que compensa el capex, los gastos financieros y dividendos pagados



Posición Financiera: 31 Diciembre 2017
<b>Deuda Financiera Bruta: (€736m)</b>
<b>Caja: €80m</b>
<b>Deuda Financiera Neta: (€655m)<sup>(2)</sup></b>

Autocartera en Balance no incluida en la posición de caja <sup>(3)</sup>
<b>Número de acciones: 9,4m</b>
<b>Valor de mercado: €56,5m</b>

- **(+) Flujo de caja operativo** +€207m, incluyendo -€16,3m de gastos de tarjetas de crédito e impuestos pagados de -€21,9m
- **(+) Capital Circulante:** mejora por la reducción del período medio de cobro (desde 23 días en Diciembre 2016 a 18 días en Diciembre 2017)
- **(-) Pagos de Capex:** -€71m en 2017. €14m ejecutados en 4T 2017 serán pagados en 1T 2018
- **(-) Otros:** pago de provisiones legales
- **(+) Adquisiciones & Ventas:** +€60,4m por rotación de activos, -€19,6m del último pago de la adquisición Hoteles Royal en 2015, primer pago del contrato de Hesperia -€11,0m y -€10,8m (-€8,8m deuda y -€2,0m de salida de caja) por la restructuración de 2 hoteles en alquiler que cambian a propiedad
- **(-) Financieros Netos & Dividendos:** -€52,6m de gastos financieros netos incluyendo -€9,7m relativos a la refinanciación en 2T y amortización anticipada del Bono 2019 en Noviembre y -€17,1m del pago de dividendo a cargo de 2016 en el mes de Julio

(1) Ratio de Endeudamiento: Deuda Financiera Neta / EBITDA Recurrente antes de reversión de onerosos y plusvalías por rotación de activos

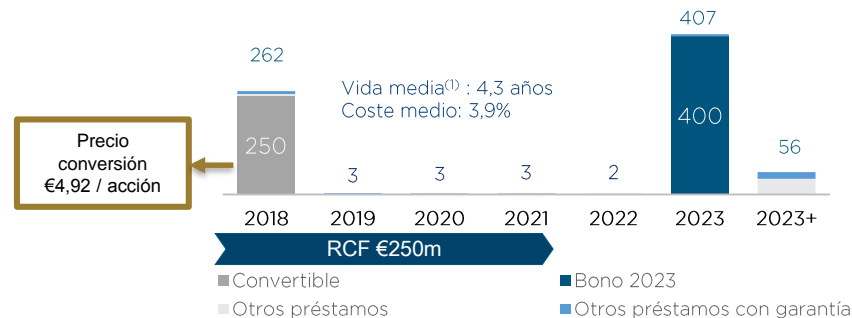
(2) Deuda Financiera Neta excluyendo ajustes contables por la parte del bono convertible tratado como Equity, gastos de formalización e intereses devengados. Incluyendo dichos ajustes contables la deuda neta ajustada sería de (€637m) a 31 diciembre de 2017 frente de (€725m) a 31 diciembre de 2016

(3) A 31 diciembre 2017, el Grupo contaba con 9.416.368 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 31 diciembre 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 183.632 acciones a empleados bajo el Plan de Incentivos, resultando en un neto de 416.638 acciones. El valor de la autocartera calculado a 31 de diciembre 2017 (€6,00/acción) asciende a €56,5m

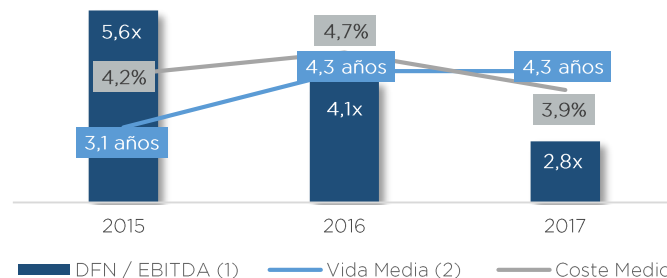
## Amortización anticipada de €100m del Bono 2019 @ 103,4% en Noviembre 2017 con caja

- Con este repago, NH ha cumplido su compromiso de refinanciación, sin utilizar líneas de crédito a corto plazo y reduciendo la deuda bruta
- Principales ventajas:
  - ✓ Vida media deuda de 4,1 años a 30 Sept. 2017 a 4,3 años<sup>(1)</sup> a 31 Dic. 2017
  - ✓ Coste medio deuda de 4,2% a 30 Sept. 2017 a 3,9% a 31 Dic. 2017
  - ✓ Ahorro anual de cupón de €6,9m
  - ✓ Ahorro neto de intereses de €10,0m desde 30.11.2017-15.11.2019 (ahorro cupón - prima recompra)
- €250m RCF extensión del vencimiento desde Sept. 2019 a Sept. 2021
- Flexibilización del ratio de colateralización de la deuda garantizada

## Calendario de vencimientos 31 Dic. 2017: Deuda bruta (€736m)



## Mejorando Principales Indicadores de Deuda



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

(2) Excluye deuda subordinada (2023+)

## Resumen

- Venta de NH Collection Ámsterdam Barbizon Palace por €155,5m (€584.500 por habitación)
- Generación de valor adicional a la venta manteniendo la operativa del activo mediante un contrato de alquiler a largo plazo y con unos ratios sostenibles

## Precio de Venta

- Importe bruto: €155,5m / Caja Neta después de impuestos: €122,4m
  - Plusvalía neta contable estimada: c.€55m
- } Operación del 1T 2018

## Acuerdo de arrendamiento

- Contrato sostenible a largo plazo: alquiler variable con mínimo garantizado
- Duración: 20 años con dos prórrogas para NH de 20 años cada una
- Renta Variable: 28,6% de los ingresos totales
- Cobertura de renta fija  $1,9x^{(1)}$  / 75% de ajuste con IPC / Clausula de limitación a perdidas

## Endeudamiento

Mejora del ratio de endeudamiento:

- Mayor entrada de caja que las expectativas del activo en Nueva York, más que compensando la posible reforma del hotel
- 2018E:  $1,2x-2,1x$ , en función de la conversión del Bono 2018

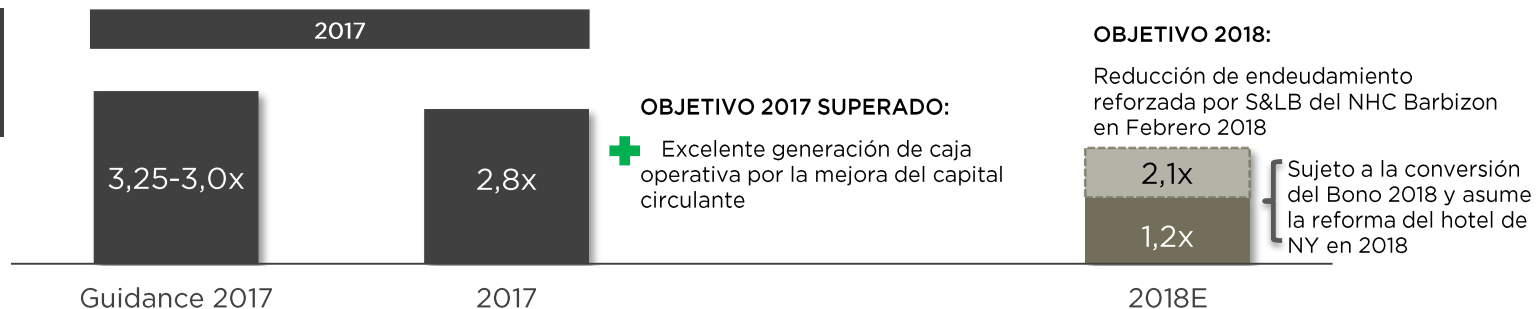
## Calendario

- Acuerdo de compraventa & Contrato de arrendamiento firmado en Diciembre 2017
- Transferencia del activo y desembolso realizado en Febrero 2018

## EBITDA



## ENDEUDAMIENTO



# Hipótesis 2018 & Objetivos Financieros 2019

## Guidance 2018

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

Endeudamiento 2018E	Capex 2018	Mantenimiento & IT 4-5% ingresos: c.€70m Expansión: €15-20m Reposicionamiento: c.€30m NY hipótesis: reforma y pago en 2018
	Otros	Contrato de gestión de Hesperia €10m Dividendo bruto 2017: €0,10 por acción
	<b>DFN / EBITDA Recurrente<sup>(1)</sup></b>	<b>1,2x-2,1x, sujeto a la conversión del Bono y asume la reforma del hotel de NY en 2018</b>

## Objetivos 2019 <sup>(2)</sup>

### EBITDA <sup>(1)</sup> <sup>(2)</sup>

2019E: €285-290m

2019 proforma: c.€300m<sup>(3)</sup>

### Beneficio Neto Recurrente <sup>(2)</sup>

c. €100m

### Dividendos

2018: 0,15€

> 2019: c.50% Beneficio Neto Rec.

### Endeudamiento Financiero

Conversión Bono 2018 <1,2x

Sin conversión Bono 2018 c.1,9x

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

<sup>(2)</sup> Excluye impactos contables por IFRS 16

<sup>(3)</sup> Proforma 2019 con "Run rate" por Reformas & Aperturas 2018-2019

# 2017: un año récord

## Comparativa vs. 2016

Ingresos  
€1.571m  
+6,5%

EBITDA Rec.<sup>(1)</sup>  
€233m  
+29%  
+2,6 p.p. margen

Beneficio Neto  
Rec.  
€35m  
x 3

FCO<sup>(2)</sup>  
€207m  
+22%

Endeudamiento  
(DFN / EBITDA<sup>(1)</sup>)  
2,8x  
vs. 4,1x

Propuesta  
Dividendo por  
Acción  
€0,10  
x 2

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

(2) Flujo de Caja Operativo



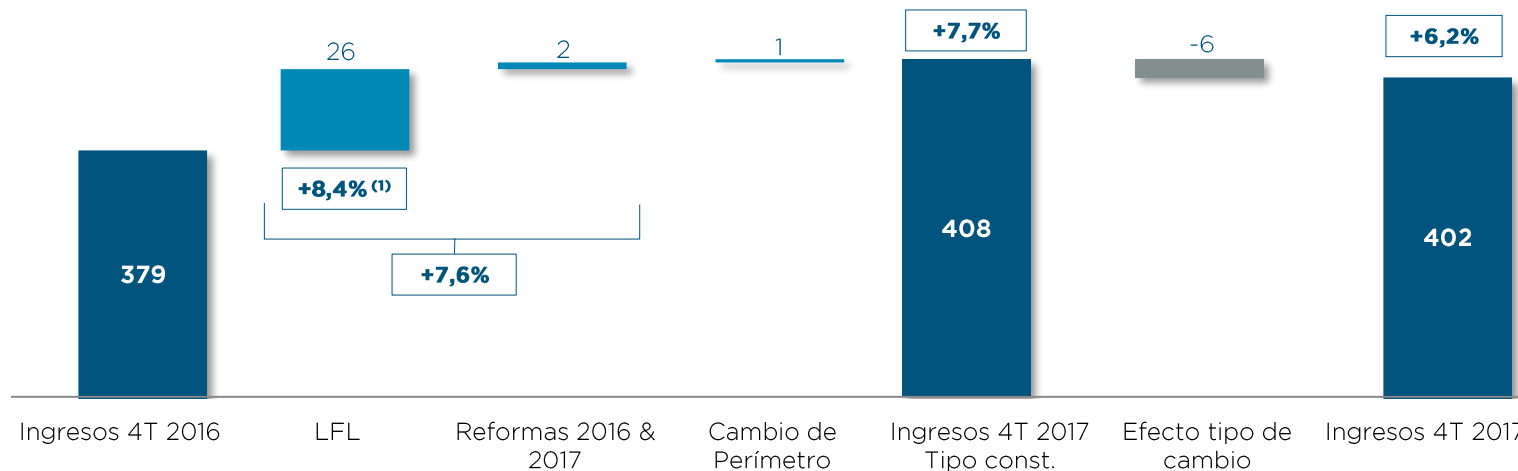
# Anexos

- Ingresos 4T:
  - Por Perímetro
  - Por Unidad de Negocio
- RevPAR 4T
- P&L 4T



# Continúa el sólido crecimiento de ingresos en 4T 2017

- **Crecimiento total de los ingresos de +6,2%** alcanzando €402m (+€23m)
  - Ingresos Like for Like (“LFL”) +8,4% a tipo de cambio constante (+6,7% reportado)
  - LFL & Reformas +7,6% (+6,1% reportado)
    - Excelente comportamiento en Benelux (+11,6%), España (+8,0%, a pesar de Barcelona afectada por el contexto político e Italia (+7,7%))
    - Los hoteles reformados aumentaron sus ingresos +€2,1m en el 4T, incluyendo -€0,4m por coste de oportunidad de las reformas en Alemania del 4T 2017

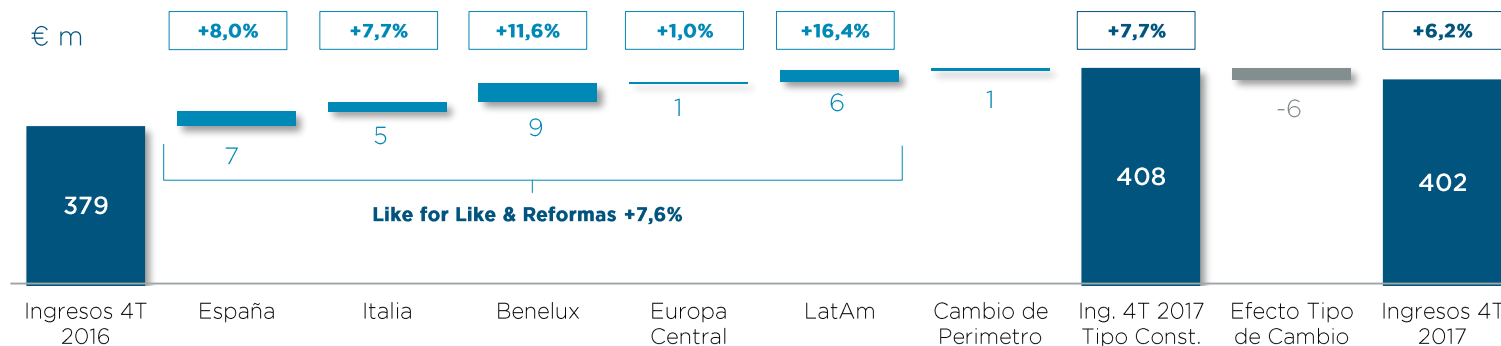


Contribución Crecimiento	+6,9%	+	+0,6%	+	+0,3%	=	+7,7%	+	-1,5%	=	+6,2%
--------------------------	-------	---	-------	---	-------	---	-------	---	-------	---	-------

(1) Sobre su base de 2016. A tipo de cambio real el crecimiento es de +6,7%

# Excelente evolución de los ingresos en todos los mercados

- **España:** +8,0% de crecimiento en LFL&R y +8,5% en el perímetro LFL. Fuerte evolución LFL en Madrid (+12,7%) y ciudades secundarias (+7,4%). Barcelona impactada por el contexto político con un descenso de -8,6% (-€1,4m) incluyendo LFL y hoteles reformados en 2016
- **Italia:** +8,3% de crecimiento en LFL y +7,7% incluyendo la reforma en el 4T de un hotel en alquiler en Roma por parte del propietario. Destaca al crecimiento LFL de Milán (+15,5%) y de las ciudades secundarias (+4,8%)
- **Benelux:** crecimiento LFL de los ingresos de +11,3% soportado por el mayor nivel de actividad en Bruselas (+19,5%), la buena evolución de Ámsterdam (+8,7%) y ciudades secundarias en Holanda (+9,2%)
- **Europa Central:** +1,0% de incremento en LFL&R, siendo LFL +2,6%, por la reforma de 2 hoteles en Berlín y Hamburgo con -€0,4m de coste de oportunidad en ingresos. Los ingresos totales crecen +0,7% por la salida de 1 hotel con 83 habitaciones en 4T 2016 y la difícil comparativa con el calendario de ferias de 2016 en Alemania
- **LatAm:** +16,4% de crecimiento en LFL&R a tipo de cambio constante. Incluyendo el impacto negativo de la divisa, los ingresos LFL&R crecen +1,9%. Por regiones, México (+1%) afectado por el terremoto del mes de Septiembre (-€1,6m de menores ingresos vs Plan 2017) y una depreciación de la moneda de -4%. Argentina (+19%) a pesar de la fuerte depreciación de la divisa de -18%. En Colombia los ingresos se reducen un -10% por el aumento de la oferta en Bogotá y un -14% de depreciación de la moneda



Ingresos LFL	+8,5%	+8,3%	+11,3%	+2,6%	+17,2%
Total Ingresos	+7,6%	+7,4%	+12,2%	+0,7%	+18,9%

<b>Ex-Divisa</b>	+8,4%
	+7,7%

<b>Reportado</b>	+6,7%
	+6,2%

# Crecimiento conjunto de Ocupación & Precios

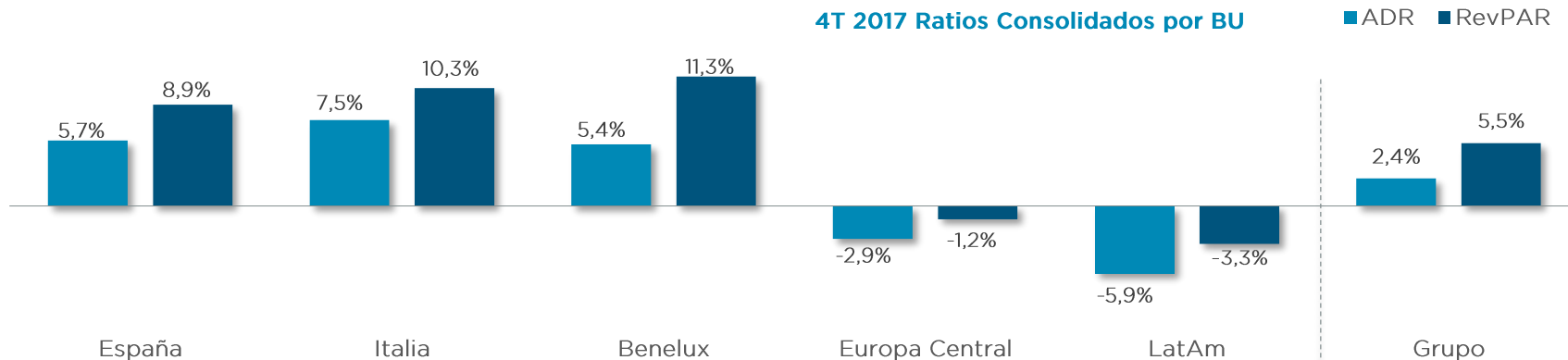
## ▪ +5,5% de incremento de RevPAR en 4T 2017 con una estrategia de crecimiento conjunto de ocupación y ADR

- Incrementos de doble dígito en Benelux, Italia y España (excluyendo el impacto de Barcelona)
- ADR: +2,4% de incremento de precios (+€2,2) hasta los €94
- Ocupación: +3,0% de incremento de actividad (+2,0 p.p.). Todos los mercados incrementan el nivel de ocupación destacando Benelux (+5,6%), España (+3,0%) y LatAm (+2,8%)

## ▪ Crecimiento del RevPAR LFL de +6,3%:

- España (+8%): Muy buena evolución de Madrid (+15%) y ciudades secundarias (+9%). Barcelona impactada por el contexto político
- Italia (+10%): Excelente evolución de Milán (+20%) y ciudades secundarias (+5%)
- Benelux (+12%): Bruselas +16% por la recuperación de los niveles de ocupación, Ámsterdam +11% y ciudades secundarias +9%
- Europa Central (+1%): Berlín y Frankfurt +3%, Múnich -1%. Difícil comparativa por el calendarios de ferias 2016 en Alemania
- LatAm (-1% a tipo de cambio real): Buenos Aires +22%, México DF -1% afectado por el terremoto y Bogotá -16% principalmente explicado por la evolución negativa de la divisa (-14%) y la mayor oferta

4T 2017 Ratios Consolidados por BU



# Comparativa del EBITDA 4T afectada por linealización de rentas en 2016

## NH Hotel Group P&L

€ millones	4T 2017	4T 2016	VAR.	
	€m.	€m.	€m.	%.
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>402,5</b>	<b>379,0</b>	<b>23,4</b> <sup>1</sup>	<b>6,2%</b>
Gastos de Personal	(134,7)	(130,5)	(4,2)	3,2%
Gastos Directos de Gestión	(125,4)	(120,7)	(4,7)	3,9%
<b>BENEFICIO DE GESTIÓN</b>	<b>142,4</b>	<b>127,9</b>	<b>14,5</b> <sup>2</sup>	<b>11,3%</b>
Arrendamientos y Contribución Urb.	(79,7)	(71,6)	(8,1)	11,3%
<b>EBITDA ANTES DE ONEROSOS</b>	<b>62,7</b>	<b>56,3</b>	<b>6,4</b> <sup>3</sup>	<b>11,4%</b>
Margen % de Ingresos	15,6%	14,9%		0,7 p.p.
Reversión Provisión C. Onerosos	1,2	0,8	0,4	48,5%
<b>EBITDA CON ONEROSOS</b>	<b>63,9</b>	<b>57,1</b>	<b>6,8</b>	<b>11,9%</b>
Amortizaciones y Depreciaciones	(30,5)	(26,4)	(4,1)	15,4%
<b>EBIT</b>	<b>33,4</b>	<b>30,7</b>	<b>2,7</b>	<b>8,9%</b>
Gastos Financieros Netos	(16,6)	(15,4)	(1,1)	7,3%
Resultados Puesta en Equivalencia	(0,4)	0,1	(0,5)	N/A
<b>EBT</b>	<b>16,5</b>	<b>15,4</b>	<b>1,2</b>	<b>7,5%</b>
Impuesto sobre Sociedades	(7,8)	(7,7)	(0,1)	0,6%
<b>RESULTADO ANTES DE MINORITARIOS</b>	<b>8,7</b>	<b>7,6</b>	<b>1,1</b>	<b>14,4%</b>
Intereses Minoritarios	(1,0)	(0,7)	(0,4)	60,0%
<b>RESULTADO NETO recurrente</b>	<b>7,7</b> <sup>5</sup>	<b>7,0</b>	<b>0,7</b>	<b>10,2%</b>
EBITDA no recurrente	10,0	1,7	8,3	N/A
Otros elementos no recurrentes	(6,7)	0,5	(7,2)	N/A
<b>RESULTADO NETO incluyendo no-rec.</b>	<b>11,0</b> <sup>6</sup>	<b>9,2</b>	<b>1,8</b>	<b>19,3%</b>

- Los ingresos** crecieron +6,2% hasta €402,5m (+€23,4m)
- Beneficio de Gestión (GOP):** el control de costes permite alcanzar en 4T un ratio de conversión a nivel de GOP del 62%
- Alquileres:** la variación se explica por el impacto positivo en la linealización de las rentas registrado en 4T 2016 por +€4,1m
- EBITDA:** +11,4% de crecimiento del EBITDA recurrente alcanzando €62,7m, representando un incremento de +€6,4m respecto 4T 2016. Se reporta una tasa de conversión del 27% afectada por el impacto de la linealización (45% excluyendo dicho impacto)
- Beneficio Neto recurrente de €7,7m**, lo que implica una mejora de +€0,7m comparado con 4T 2016 por las mayores amortizaciones (€0,9m por el nuevo contrato de gestión con Hesperia) y los mayores gastos financieros por el repago voluntario anticipado del Bono 2019 por importe de €100m
- Beneficio Neto Total de €11,0m** incluyendo la actividad no recurrente por las plusvalías netas por rotación de activos en gran parte minoradas por indemnizaciones, depreciación acelerada por capex de reposicionamiento y provisiones legales

*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 2017

28 de febrero de 2018



**nh**  
HOTELS

  
NH COLLECTION

*nhow*

**Hesperia**  
RESORTS

## Principales aspectos financieros de 2017

- **Sólido crecimiento de los ingresos del +6,5%** (+7,0% a tipo de cambio constante) alcanzando €1.571m (+€97m) en el año.
  - En el perímetro Like for Like ("LFL"), excluyendo reformas, los ingresos crecen +6,2%.
  - Excelente comportamiento de Benelux (+12,8%) y España (+11,8%) y difícil comparativa en Alemania por el calendario de ferias de 2016 y reforma de tres hoteles.
  - Crecimiento superior al mercado +3,6 p.p. de RevPAR relativo en las top ciudades por incremento relativo de ADR (+1,5 p.p.) y ocupación (+2,0 p.p.), apoyado por la mejora de la calidad percibida.
- **Incremento de RevPAR del +8,5%** en el año a través de una estrategia conjunta de **crecimiento de ADR hasta los €95** (+4,9%, +€4,4) **y de ocupación que alcanzó el 70,8%** (+3,4%, +2.3 p.p.), destacando el incremento de demanda en Benelux (+6,5%) por la recuperación de Bruselas y en España (+4,2%) por el buen comportamiento de Madrid y ciudades secundarias. En el año el crecimiento de precios aporta el 58% del incremento del RevPAR. Crecimiento del RevPAR en todos los mercados y de doble dígito en España y Benelux.
- El crecimiento de los ingresos junto al control de costes permite cerrar el año con un **crecimiento del EBITDA Recurrente<sup>(1)</sup> de +29% alcanzando €233m, por encima del objetivo de €230m** y compensando los impactos negativos de Barcelona y del terremoto en México, lo que supone un **incremento en el año de +€52m y un ratio de conversión del 54%** del incremento de ingresos a EBITDA, a pesar del mayor nivel de ocupación (+3,4%) y alcanzando un margen del 14,8% (+2,6 p.p.). Se ha superado el objetivo de eficiencia en costes alcanzando €11m de ahorros en el año.
- **El Beneficio Neto recurrente se triplica respecto al 2016 alcanzando €34,8m**, lo que supone una **mejora de +€23,3m** en el año, explicado en su totalidad por la mejora del negocio.
- **El Beneficio Neto Total alcanzó los €35,5m**, superior en +€4,7m (**+15,4%**) a 2016. La comparativa está afectada por las mayores plusvalías netas por rotación de activos registradas en el 2016 (+€23m respecto a 2017).
- Propuesta para aprobar en JGA la **distribución de un dividendo** con cargo a los beneficios del ejercicio 2017 por un importe máximo de **€0,10 brutos** por acción en circulación, implicando un desembolso estimado de €34m y alineado con la política de dividendos anunciada.
- **Reducción del endeudamiento financiero neto hasta €655m** (€747m a 31 Dic. 2016), por la favorable generación de caja operativa, más que compensando el capex, los gastos financieros y el pago de dividendos. Se alcanza un **ratio de Deuda Financiera Neta / EBITDA Recurrente<sup>(1)</sup> de 2,8x** a 31 Dic. 2017 vs 4,1x a 31 Dic. 2016, **superando el objetivo inicial de 3-3,25x**.
  - **Repago anticipado y amortización completa voluntaria** del saldo vivo del **Bono 2019 por importe de €100m** efectiva el 30 Nov. 2017, con caja y sin uso de líneas de crédito.
- **Sale & Leaseback** del hotel NH Collection Ámsterdam Barbizon Palace por un **importe bruto de €155,5m y una caja neta después de impuestos de €122,4m** con registro contable en el ejercicio 2018. Se mantiene la operativa del activo mediante un contrato de alquiler a largo plazo y con unos ratios sostenibles permitiendo la generación de valor adicional a la venta (EBITDA 2018E de €5m).

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

## Perspectivas 2018

- Se mantiene el objetivo de **EBITDA<sup>(2)</sup> de €260m** a pesar del impacto de la venta del hotel en Ámsterdam y la potencial reforma del hotel de Nueva York. La **reducción del ratio de endeudamiento**, reforzado por la venta ejecutada en Febrero 2018, alcanzaría un **rango de entre 1,2x** (asumiendo la conversión del bono en Nov. 2018) y **2,1x**, (si no se produce dicha conversión), asumiendo la reforma del hotel de Nueva York en 2018.

## Objetivos 2019<sup>(1)</sup>

- **EBITDA<sup>(2)</sup> “pro forma” en niveles de €300m<sup>(3)</sup>** y un **Beneficio Neto Recurrente próximo a los €100m**, sustentados en las fortalezas del Grupo (estrategia comercial y de precios, gestión de activos, foco en eficiencia y reducción del endeudamiento) y por las iniciativas de crecimiento orgánico y reposicionamiento contempladas para 2018 y 2019.

(1) Excluye impactos contables por IFRS 16

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

(3) Proforma 2019 con “Run rate” por Reformas & Aperturas 2018-2019

## Principales Magnitudes del cuarto trimestre (4T) de 2017

- **Los ingresos crecen un +6,2%** alcanzando €402m (+€23m). El buen comportamiento de Benelux (+11,5%), España (+8,0%; a pesar del conflicto político en Barcelona) e Italia (+7,7%) hace que el crecimiento LFL&R del Grupo sea del +6,1% (+7,6% a tipo de cambio constante). Menor contribución de Europa Central (Alemania) impactado por la reforma de 2 hoteles (-€0,4m de menor ingreso por coste de oportunidad) y el calendario de ferias de 2016.
- **+5,5% de crecimiento de RevPAR**, a través de incremento de precios (ADR +2,4%) y ocupación (+3,0%), con crecimientos en el nivel de actividad en todas las regiones. Crecimiento de RevPAR en todos los mercados menos en LatAm (impacto negativo de la divisa y mayor oferta en Bogotá), y Europa Central (reforma de 2 hoteles). Benelux (+11,3%) e Italia (+10,3%) crecen a doble dígito y España (+8,9%) a pesar del impacto negativo de Barcelona en el trimestre (-€1,4m en ingresos).
- **El EBITDA recurrente crece +11,4% lo que supone un incremento de +€6m**. La comparativa está afectada por el impacto positivo por linealización de rentas en 4T 2016 (+€4,1m), implicando un ratio de conversión del 27% en 4T. Excluyendo dicho impacto la conversión es del 45%.
- El **Beneficio neto recurrente** del 4T alcanza los **€7,7m** y el **Beneficio Neto total** los **€11,0m** incluyendo la actividad no recurrente por plusvalías netas por rotación de activos en gran parte minoradas por indemnizaciones, depreciaciones aceleradas por capex de reposicionamiento y provisiones legales.

## Otros aspectos relevantes

- **Plan de Reposicionamiento:** En 2017 se han reposicionado los siguientes hoteles: NH Les Corts en España, NH Leonardo da Vinci y NH Ambasciatori en Italia, NH Collection Berlin Mitte, NH Munchen Messe, NH Hamburg Mitte y NH Geneva en Europa Central y NH Collection Plaza Santiago en LatAm. El coste de oportunidad definido como menores ingresos a causa de las reformas ha sido de -€10,2m comparado con 2016.

- **Marca:** NH cuenta con 380 hoteles y 58.926 habitaciones a 31 de diciembre de 2017, de los cuales 69 hoteles y 11.016 habitaciones son NH Collection (19% del portfolio), mostrando su potencial en precios (+45% de precio superior en 2017; ADR NH Collection €127 vs ADR NH €88) y en calidad (con mejoras también en hoteles no reformados). A nivel Grupo, el 35% del portfolio está posicionado en el top 10 de la ciudad (45% para los NH Collection) y el 55% en el top 30 (63% en NH Collection), lo que demuestra los mayores niveles de calidad percibidos por los clientes.

% hoteles NH	Dic. '14	Dic. '15	Dic. '16	Dic. '17
En top 10	24%	27%	34%	35%
En top 30	47%	49%	53%	55%

Fuente: TripAdvisor

- **Pricing & Revenue Management:** Evolución positiva de ADR y ocupación del Grupo en el año en las ciudades principales frente a los competidores directos. El incremento de precios relativos del Grupo ha sido +1,5 p.p. vs. competidores con un incremento del RevPAR relativo de +3,6 p.p.

- Destaca el resultado de la BU de Benelux con un RevPAR relativo de +9,2 p.p. explicado por incremento de ocupación y precios. NH continúa mejorando su posicionamiento y ganando cuota de mercado en Ámsterdam (RevPAR relativo +11,8 p.p.).
- Buena evolución en España con un incremento de RevPAR relativo del +5,8% vs. el set de competidores, principalmente por mejora de la ocupación relativa y manteniendo evolución positiva en precios.
- Difícil comparativa en el año en Europa Central principalmente debido al calendario de ferias del año anterior, donde NH aumentó los precios por encima de los competidores, y la menor contribución por los grupos de militares hospedados durante la crisis de refugiados del 2016.

2017	ADR % var.		ADR "Relativo"	Ocupación "Relativa"	RevPAR % var.		RevPAR "Relativo"
	NH	Compset	Var.	Var.	NH	Compset	Var.
<b>Total NH</b>	<b>5,4%</b>	<b>3,9%</b>	<b>1,5 p.p.</b>	<b>2,0 p.p.</b>	<b>10,2%</b>	<b>6,6%</b>	<b>3,6 p.p.</b>
<b>España</b>	13,3%	12,4%	0,9 p.p.	4,3 p.p.	19,4%	13,6%	5,8 p.p.
<b>Italia</b>	4,1%	-0,8%	4,9 p.p.	-2,5 p.p.	7,2%	4,6%	2,5 p.p.
<b>Benelux</b>	6,4%	2,0%	4,4 p.p.	4,3 p.p.	16,4%	7,1%	9,2 p.p.
<b>Europa Central</b>	-2,5%	1,2%	-3,7 p.p.	0,8 p.p.	-0,4%	2,5%	-2,9 p.p.

- **Gestión de Activos:**

- En el año 2017 se han materializado operaciones de rotación de activos por una caja neta de €60,4m. Adicionalmente en febrero de 2018 se registra contablemente la venta y posterior alquiler del hotel NH Collection Ámsterdam Barbizon Palace por un importe bruto de €155,5m y una caja neta después de impuestos de €122,4m.
- Por otro lado, durante 2017 se han firmado 8 hoteles, 5 en alquiler (2 en Frankfurt, 1 en Cancún y 2 en Bruselas) y 3 en gestión (Valencia, Lima y Milán) con un total de 1.924 habitaciones. 4 de las firmas son el segmento superior de marca NH Collection y NHOW.

**Evolución RevPAR 4T:**

*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 4T 2017/2016**

	HAB. MEDIAS		OCUPACION %			ADR			REVPAR		
	2017	2016	2017	2016	% Var	2017	2016	% Var	2017	2016	% Var
<b>España &amp; Portugal LFL &amp; R</b>	<b>10.801</b>	<b>10.889</b>	<b>71,0%</b>	<b>69,1%</b>	<b>2,8%</b>	<b>90,8</b>	<b>86,1</b>	<b>5,4%</b>	<b>64,5</b>	<b>59,5</b>	<b>8,3%</b>
B.U. España Consolidado	11.013	11.164	70,8%	68,8%	3,0%	90,5	85,6	5,7%	64,1	58,9	8,9%
<b>Italia LFL &amp; R</b>	<b>7.005</b>	<b>7.025</b>	<b>67,6%</b>	<b>66,3%</b>	<b>2,1%</b>	<b>109,0</b>	<b>102,1</b>	<b>6,7%</b>	<b>73,7</b>	<b>67,7</b>	<b>9,0%</b>
B.U. Italia Consolidado	7.182	7.330	67,5%	65,8%	2,6%	110,8	103,1	7,5%	74,8	67,8	10,3%
<b>Benelux LFL &amp; R</b>	<b>8.442</b>	<b>8.442</b>	<b>69,9%</b>	<b>65,7%</b>	<b>6,5%</b>	<b>105,5</b>	<b>99,8</b>	<b>5,6%</b>	<b>73,7</b>	<b>65,5</b>	<b>12,5%</b>
B.U. Benelux Consolidado	8.852	8.720	69,4%	65,7%	5,6%	105,8	100,4	5,4%	73,5	66,0	11,3%
<b>Europa Central LFL &amp; R</b>	<b>12.390</b>	<b>12.279</b>	<b>72,5%</b>	<b>71,2%</b>	<b>1,8%</b>	<b>86,9</b>	<b>89,6</b>	<b>-3,0%</b>	<b>63,0</b>	<b>63,8</b>	<b>-1,2%</b>
Europa Central Consolidado	12.390	12.333	72,5%	71,2%	1,8%	86,9	89,5	-2,9%	63,0	63,8	-1,2%
<b>Total Europa LFL &amp; R</b>	<b>38.638</b>	<b>38.635</b>	<b>70,6%</b>	<b>68,5%</b>	<b>3,1%</b>	<b>95,8</b>	<b>93,0</b>	<b>3,1%</b>	<b>67,7</b>	<b>63,7</b>	<b>6,3%</b>
Total Europa Consolidado	39.437	39.548	70,4%	68,3%	3,1%	96,3	93,1	3,4%	67,8	63,6	6,6%
<b>Latinoamérica LFL &amp; R</b>	<b>5.245</b>	<b>5.193</b>	<b>65,2%</b>	<b>62,5%</b>	<b>4,3%</b>	<b>75,9</b>	<b>80,7</b>	<b>-5,9%</b>	<b>49,5</b>	<b>50,4</b>	<b>-1,9%</b>
Latinoamérica Consolidado	5.425	5.193	64,3%	62,5%	2,8%	75,9	80,7	-5,9%	48,8	50,4	-3,3%
<b>NH Hotels LFL &amp; R</b>	<b>43.883</b>	<b>43.828</b>	<b>70,0%</b>	<b>67,8%</b>	<b>3,2%</b>	<b>93,6</b>	<b>91,6</b>	<b>2,2%</b>	<b>65,5</b>	<b>62,1</b>	<b>5,5%</b>
Total NH Consolidado	44.862	44.741	69,7%	67,6%	3,0%	94,0	91,8	2,4%	65,5	62,1	5,5%

- **Incremento de RevPAR del +5,5%** a través de una estrategia de **crecimiento conjunto de ocupación** (+3,0%) y **ADR** (+2,4%). Crecimiento de RevPAR en todos los mercados menos en LatAm (impacto de la divisa, terremoto en México y mayor oferta en Bogotá) y Europa Central (reforma de 2 hoteles y comparativa con las ferias del 2016 en Alemania).
- Destaca el **crecimiento de doble dígito del RevPAR** en:
  - **Benelux:** +11,3% por un mayor nivel de precios (+5,4%) y de actividad (+5,6%), explicado por las reformas ejecutadas durante la primera parte del 2016, la recuperación de Bruselas con un crecimiento del RevPAR LFL de +16% (en su totalidad por incremento de ocupación) y el buen comportamiento de Ámsterdam LFL (+11%) y ciudades secundarias (+9%).
  - **Italia:** +10,3% con incremento de precios (+7,5%) y ocupación (+2,6%), impulsado por una excelente evolución de Milán (+20%) principalmente vía precios y de las ciudades secundarias (+5%).
- **España** presenta un incremento del RevPAR consolidado del +8,9% gracias a un excelente comportamiento del RevPAR de Madrid LFL (+15%) y ciudades secundarias (+9%) y negativamente afectado por el conflicto político en Barcelona (-9%).
- En cuanto al **nivel de actividad** del Grupo en el 4T la ocupación crece **+3,0% (+2,0 p.p.)**, con todas las regiones mostrando mejoras en los niveles de actividad, destacando Benelux (+5,6%), España (+3,0%) y Latinoamérica (+2,8%).

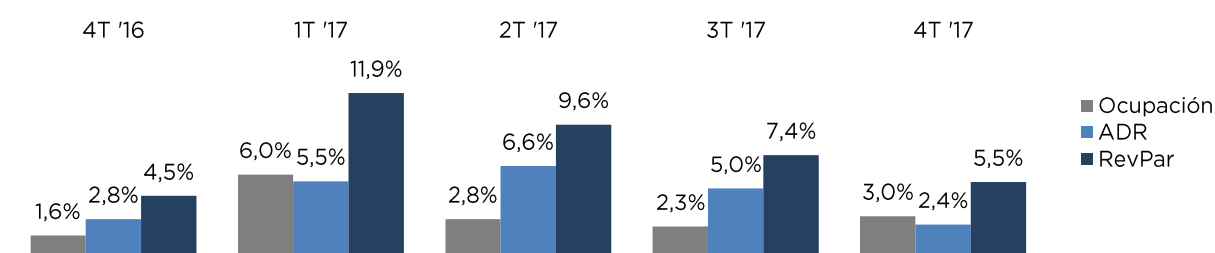
**Evolución RevPAR 12 meses:**

- Incremento de RevPAR del +8,5% en el año a través de una estrategia conjunta de crecimiento de ADR hasta los €95 (+4,9%, +€4,4) y de ocupación que alcanzó el 70,8% (+3,4%, +2.3 p.p.), destacando el incremento de demanda en Benelux (+6,5%) por la recuperación de Bruselas y en España (+4,2%) por el buen comportamiento de Madrid y ciudades secundarias.
- En el año el crecimiento de precios aporta el 58% del incremento del RevPAR.
- Crecimiento del RevPAR en todos los mercados y de doble dígito en España (+14,7%) y Benelux (+14,1%). Sin incluir las reformas, el RevPAR LFL crece un +7,9%, explicado por una subida de precios del (+3,8%) y de ocupación (+4,0%).

**NH HOTEL GROUP REVPAR 12M 2017/2016**

	HAB. MEDIAS		OCUPACION %			ADR			REVPAR		
	2017	2016	2017	2016	% Var	2017	2016	% Var	2017	2016	% Var
<b>España &amp; Portugal LFL &amp; R</b>	<b>10.832</b>	<b>10.808</b>	<b>73,5%</b>	<b>70,4%</b>	<b>4,3%</b>	<b>93,1</b>	<b>84,8</b>	<b>9,8%</b>	<b>68,4</b>	<b>59,7</b>	<b>14,5%</b>
B.U. España Consolidado	11.083	11.197	73,3%	70,3%	4,2%	92,7	84,2	10,1%	67,9	59,2	14,7%
<b>Italia LFL &amp; R</b>	<b>6.986</b>	<b>7.027</b>	<b>69,0%</b>	<b>68,5%</b>	<b>0,8%</b>	<b>113,8</b>	<b>107,7</b>	<b>5,6%</b>	<b>78,5</b>	<b>73,7</b>	<b>6,5%</b>
B.U. Italia Consolidado	7.163	7.460	69,0%	67,6%	2,1%	115,6	108,2	6,8%	79,8	73,2	9,0%
<b>Benelux LFL &amp; R</b>	<b>8.435</b>	<b>8.234</b>	<b>71,0%</b>	<b>66,5%</b>	<b>6,8%</b>	<b>104,7</b>	<b>97,6</b>	<b>7,2%</b>	<b>74,3</b>	<b>64,9</b>	<b>14,4%</b>
B.U. Benelux Consolidado	8.757	8.396	70,6%	66,3%	6,5%	104,9	97,9	7,2%	74,1	64,9	14,1%
<b>Europa Central LFL &amp; R</b>	<b>12.199</b>	<b>12.295</b>	<b>73,6%</b>	<b>71,5%</b>	<b>2,9%</b>	<b>86,4</b>	<b>87,7</b>	<b>-1,4%</b>	<b>63,6</b>	<b>62,7</b>	<b>1,4%</b>
Europa Central Consolidado	12.199	12.452	73,6%	71,4%	3,0%	86,4	87,6	-1,4%	63,6	62,6	1,6%
<b>Total Europa LFL &amp; R</b>	<b>38.453</b>	<b>38.364</b>	<b>72,1%</b>	<b>69,6%</b>	<b>3,7%</b>	<b>97,0</b>	<b>92,5</b>	<b>4,9%</b>	<b>70,0</b>	<b>64,3</b>	<b>8,8%</b>
Total Europa Consolidado	39.203	39.505	72,0%	69,3%	3,9%	97,4	92,5	5,3%	70,1	64,1	9,3%
<b>Latinoamerica LFL &amp; R</b>	<b>5.235</b>	<b>5.204</b>	<b>63,1%</b>	<b>61,9%</b>	<b>2,0%</b>	<b>76,8</b>	<b>75,8</b>	<b>1,3%</b>	<b>48,5</b>	<b>46,9</b>	<b>3,4%</b>
Latinoamerica Consolidado	5.386	5.204	62,0%	61,9%	0,2%	76,8	75,8	1,3%	47,6	46,9	1,4%
<b>NH Hotels LFL &amp; R</b>	<b>43.688</b>	<b>43.567</b>	<b>71,1%</b>	<b>68,6%</b>	<b>3,5%</b>	<b>94,9</b>	<b>90,7</b>	<b>4,6%</b>	<b>67,4</b>	<b>62,3</b>	<b>8,3%</b>
Total NH Consolidado	44.589	44.708	70,8%	68,4%	3,4%	95,2	90,8	4,9%	67,4	62,1	8,5%

**Evolución de Ratios Consolidados por trimestres:**



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

ACTIVIDAD HOTELERA RECURRENTE								
(€ millones)	2017 4T	2016 4T	DIF. 17/16	%DIF.	2017 12M	2016 12M	DIF. 17/16	%DIF.
ESPAÑA	99,0	91,6	7,4	8,0%	396,8	355,0	41,8	11,8%
ITALIA	66,5	61,7	4,8	7,7%	270,1	258,6	11,6	4,5%
BENELUX	88,7	79,5	9,1	11,5%	339,4	301,1	38,4	12,8%
EUROPA CENTRAL	101,5	101,0	0,5	0,5%	389,9	389,3	0,6	0,2%
AMERICA	36,1	35,4	0,7	1,9%	136,8	130,9	5,9	4,5%
<b>INGRESOS HOTELES RECURRENTES LFL&amp;R</b>	<b>391,7</b>	<b>369,3</b>	<b>22,4</b>	<b>6,1%</b>	<b>1.533,1</b>	<b>1.434,8</b>	<b>98,3</b>	<b>6,8%</b>
<b>APERTURAS, CIERRES Y OTROS</b>	<b>10,7</b>	<b>9,7</b>	<b>1,0</b>	<b>10,7%</b>	<b>38,0</b>	<b>39,7</b>	<b>(1,8)</b>	<b>(4,5%)</b>
<b>INGRESOS RECURRENTES</b>	<b>402,5</b>	<b>379,0</b>	<b>23,4</b>	<b>6,2%</b>	<b>1.571,1</b>	<b>1.474,6</b>	<b>96,5</b>	<b>6,5%</b>
ESPAÑA	62,7	60,1	2,6	4,4%	249,5	238,2	11,3	4,8%
ITALIA	42,7	40,1	2,6	6,6%	171,4	169,2	2,2	1,3%
BENELUX	56,5	54,2	2,3	4,2%	218,9	204,5	14,4	7,1%
EUROPA CENTRAL	66,2	66,4	(0,2)	(0,3%)	258,7	259,5	(0,7)	(0,3%)
AMERICA	24,8	23,3	1,5	6,5%	98,0	92,2	5,8	6,3%
<b>GASTOS OPERATIVOS RECURRENTES LFL&amp;R</b>	<b>252,9</b>	<b>244,0</b>	<b>8,9</b>	<b>3,6%</b>	<b>996,5</b>	<b>963,4</b>	<b>33,1</b>	<b>3,4%</b>
<b>APERTURAS, CIERRES Y OTROS</b>	<b>7,2</b>	<b>7,1</b>	<b>0,1</b>	<b>1,1%</b>	<b>25,7</b>	<b>28,7</b>	<b>(2,9)</b>	<b>(10,3%)</b>
<b>GASTOS OPERATIVOS RECURRENTES</b>	<b>260,1</b>	<b>251,1</b>	<b>8,9</b>	<b>3,6%</b>	<b>1.022,3</b>	<b>992,1</b>	<b>30,2</b>	<b>3,0%</b>
ESPAÑA	36,2	31,5	4,7	14,9%	147,2	116,8	30,4	26,0%
ITALIA	23,8	21,6	2,1	9,8%	98,7	89,4	9,3	10,4%
BENELUX	32,2	25,3	6,8	27,0%	120,6	96,6	24,0	24,8%
EUROPA CENTRAL	35,4	34,6	0,7	2,0%	131,2	129,9	1,4	1,1%
AMERICA	11,3	12,2	(0,9)	(7,0%)	38,8	38,7	0,1	0,2%
<b>GOP RECURRENTES LFL&amp;R</b>	<b>138,8</b>	<b>125,3</b>	<b>13,5</b>	<b>10,8%</b>	<b>536,6</b>	<b>471,4</b>	<b>65,2</b>	<b>13,8%</b>
<b>APERTURAS, CIERRES Y OTROS</b>	<b>3,6</b>	<b>2,6</b>	<b>1,0</b>	<b>36,9%</b>	<b>12,2</b>	<b>11,1</b>	<b>1,2</b>	<b>10,6%</b>
<b>GOP RECURRENTE</b>	<b>142,4</b>	<b>127,9</b>	<b>14,5</b>	<b>11,3%</b>	<b>548,8</b>	<b>482,5</b>	<b>66,3</b>	<b>13,8%</b>
ESPAÑA	22,1	20,9	1,2	5,7%	87,9	82,9	5,0	6,0%
ITALIA	12,3	10,6	1,7	15,9%	47,8	45,8	2,0	4,3%
BENELUX	12,1	11,0	1,1	10,4%	51,4	47,8	3,5	7,4%
EUROPA CENTRAL	27,0	23,9	3,1	13,2%	106,4	103,2	3,1	3,0%
AMERICA	3,3	3,4	(0,1)	(3,7%)	13,1	13,4	(0,3)	(2,3%)
<b>RENTAS E IMPUESTOS DE PROPIEDAD REC. LFL&amp;R</b>	<b>76,8</b>	<b>69,8</b>	<b>7,0</b>	<b>10,1%</b>	<b>306,5</b>	<b>293,1</b>	<b>13,3</b>	<b>4,5%</b>
<b>APERTURAS, CIERRES Y OTROS</b>	<b>2,8</b>	<b>1,8</b>	<b>1,0</b>	<b>58,2%</b>	<b>9,2</b>	<b>8,4</b>	<b>0,8</b>	<b>9,6%</b>
<b>RENTAS E IMPUESTOS DE PROPIEDAD REC.</b>	<b>79,7</b>	<b>71,6</b>	<b>8,1</b>	<b>11,3%</b>	<b>315,7</b>	<b>301,6</b>	<b>14,1</b>	<b>4,7%</b>
ESPAÑA	14,1	10,6	3,5	33,2%	59,4	33,9	25,5	75,1%
ITALIA	11,4	11,0	0,4	3,9%	51,0	43,6	7,3	16,8%
BENELUX	20,0	14,3	5,7	39,7%	69,2	48,8	20,4	41,9%
EUROPA CENTRAL	8,4	10,8	(2,4)	(22,5%)	24,9	26,6	(1,8)	(6,6%)
AMERICA	8,0	8,7	(0,7)	(8,3%)	25,7	25,3	0,4	1,6%
<b>EBITDA RECURRENTE LFL&amp;R</b>	<b>62,0</b>	<b>55,5</b>	<b>6,5</b>	<b>11,7%</b>	<b>230,1</b>	<b>178,2</b>	<b>51,9</b>	<b>29,1%</b>
<b>APERTURAS, CIERRES Y OTROS</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(9,6%)</b>	<b>3,0</b>	<b>2,6</b>	<b>0,4</b>	<b>13,8%</b>
<b>EBITDA RECURRENTE ANTES DE ONEROSOS</b>	<b>62,7</b>	<b>56,3</b>	<b>6,4</b>	<b>11,4%</b>	<b>233,1</b>	<b>180,9</b>	<b>52,2</b>	<b>28,9%</b>

\* El hotel de Nueva York está registrado en la unidad de negocio de Europa Central

\* Francia incluido en la unidad de negocio de Benelux

\* Para la imputación de costes centrales el criterio de reparto utilizado es el nivel de GOP de cada unidad de negocio



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

### B.U. España:

- 4T: Crecimiento del RevPAR del +8,3% en el 4T, 65% vía precios (+5,4%) y +2,8% en ocupación, alcanzando un crecimiento de ventas del +8,0%, a pesar del impacto negativo de Barcelona en el trimestre de -8,6% en ingresos (-€1,4m de menor ingreso).
- 12M: el RevPAR crece +14,5% con subidas de precios de +9,8% (68% de peso) y de +4,3% en ocupación.
  - Excelente evolución de los ingresos que crecen +11,8% (+€41,8m) en el año. El perímetro LFL, excluyendo las reformas de 2016 y 2017, creció +10,2% destacando la evolución LFL de Madrid (+14,3%), Barcelona (+8,3%; a pesar de la evolución negativa en 4T) y las ciudades secundarias (+7,8%). Adicionalmente los hoteles reformados en 2016 y 2017 aportan +€10,6m de ingresos adicionales respecto al año anterior.
  - Los gastos operativos se incrementan un +4,8% (+€11,3m), explicado por el incremento de ocupación en el año (+4,3% y alcanzando el 73,5%), los mayores gastos por los hoteles que estaban en reforma en el 2016 (explica el 27% del incremento) y las mayores comisiones por el cambio de segmentación.
  - El GOP en 2017 alcanza €147,2m incrementándose un +26,0% (+€30,4m). El incremento de rentas en el año es de +€5,0m (+6,0%) explicado por el componente variable.
  - Con todo ello el EBITDA de 2017 crece un +75,1% y alcanza los €59,4m, lo que supone una mejora de +€25,5m y un ratio de conversión de los ingresos incrementales del 61% a EBITDA.

### B.U. Italia:

- 4T: Crecimiento del RevPAR del +9,0% en el 4T con un incremento en precios de +6,7% y +2,1% en ocupación. Destaca la evolución del RevPAR LFL en Milán +20%. Todo ello permite un crecimiento de ingresos del +7,7% (+€4,8m) a pesar de la reforma de un hotel en Roma a cargo del propietario que empezó en el 3T con un coste de oportunidad en ingresos de -€2,7m.
- 12M: El RevPAR crece en el año un +6,5% con un crecimiento de los precios del +5,6% (87% de peso) y +0,8% en ocupación, incrementando las ventas un +4,5% equivalente a +€11,6m, incluyendo el coste de oportunidad de las reformas acometidas por los propietarios de dos hoteles en alquiler en Turín y Roma. Excluyendo dichas reformas el crecimiento de los ingresos LFL es de +6,3%, destacando el crecimiento de Milán (+7,9%) y de las ciudades secundarias (+6,9%).
  - Ligero incremento de los gastos operativos que crecen un +1,3% (+€2,2m) en 2017. El GOP mejora +€9,3m (+10,4%).
  - Así, el EBITDA de 2017 mejora +€7,3m hasta alcanzar los €51,0m (+16,8%) mostrando un ratio de conversión de los ingresos incrementales del 63% a EBITDA.

### B.U. Benelux:

- 4T: Crecimiento del RevPAR del +12,5% en el 4T con un incremento en precios de +5,6% y de +6,5% en ocupación por las reformas realizadas durante 2016, la recuperación de Bruselas (+21% de incremento de los niveles de ocupación y +16% en RevPAR). Destaca el crecimiento en RevPAR de Ámsterdam (+11%) y las ciudades secundarias de Holanda (+9%). Esto permite un crecimiento de ingresos del +11,5% (+€9,1m).
- 12M: Incremento de RevPAR del +14,4% en el año explicado por el crecimiento de precios de +7,2% y de ocupación de +6,8%, explicado a su vez por las reformas del 2016, recuperación de Bruselas (a nivel LFL RevPAR +21%, en su totalidad por incrementos de actividad) y el buen comportamiento LFL de Ámsterdam (+9%) y de las ciudades secundarias de Holanda (+10%) en el año.

- El crecimiento LFL de los ingresos en 2017 excluyendo las reformas ha sido del +8,1% apoyado por el crecimiento LFL de Bruselas (+19,0%), Ámsterdam (+6,7%) y ciudades secundarias de Holanda (+7,6%). Incluyendo los hoteles reformados en el 2016 el crecimiento reportado es de +12,8% (+€38,4m).
- Los gastos operativos de 2017 se incrementan +7,1% (+€14,4m) por el mayor nivel de actividad (ocupación +6,8%), el incremento de gastos por los hoteles que estaban en reforma en el 2016 (explica el 37% del incremento) y las mayores comisiones por el cambio de segmentación.
- Con todo ello el GOP crece +24,8% (+€24,0m) y el EBITDA del año alcanza los €69,2m, lo que supone una mejora del +41,9% equivalente a +€20,4m, reportando un ratio de conversión de los ingresos incrementales del 53% a EBITDA.

#### **B.U. Europa Central:**

- 4T: Descenso del RevPAR del -1,2% en el 4T con un incremento en ocupación de +1,8% y un descenso de precios de -3,0%, debido al calendario de ferias de 2016 en Alemania (RevPAR Q4 2016: +6,9%). Los ingresos LFL crecen +2,6% e incluyendo el coste de oportunidad de la reforma de 2 hoteles (-€0,4m en ingresos), el crecimiento de los ingresos en el 4T se reduce a un +0,5% (+€0,5m).
- 12M: Incremento del RevPAR del +1,4% en 2017 con un incremento de ocupación de +2,9% y un descenso de precios del -1,4%, por la difícil comparativa por el calendario de ferias del 2016. A nivel LFL los ingresos crecen +2,1%, a pesar de la difícil comparativa con el calendario de ferias de 2016 en Alemania. Incluyendo el coste de oportunidad de la reforma de 3 hoteles en Berlín, Múnich y Hamburgo por importe de -€5,3m en 2017, el crecimiento de los ingresos en el año se reduce a un +0,2% en LFL&R.
  - Ligera reducción en los gastos operativos de -0,3% (-€0,7m) con un EBITDA en el año que alcanza €24,9m implicando una caída de -€1,8m (-6,6%) en su totalidad explicado por los 3 hoteles en reforma durante el año y la difícil comparativa con el año anterior de ferias.

#### **B.U. Las Américas:**

- 4T: Descenso del RevPAR del -1,9% en el 4T, explicado en su totalidad por el impacto negativo de la divisa principalmente en Argentina (-18%) y Colombia (-14%). A tipo de cambio constante el crecimiento de los ingresos de la BU es de +16,4% en 4T y a tipo de cambio real los ingresos se incrementan un +1,9%.
- 12M: El RevPAR creció un +8,3% con una subida de precios de +4,6% (56% de peso) y de +3,5% en ocupación. En 2017 se incrementan los ingresos +4,5% (+€5,9m) a tipo de cambio real. Excluyendo el impacto negativo de la divisa (-€6,5m), los ingresos hubiesen crecido +9,6% equivalente a +€12,4m.
  - Por regiones, México muestra un crecimiento de los ingresos de +5,3% (+€1,8m) a pesar de la depreciación del -3% de la divisa en el año y el impacto del terremoto (-€1,6m vs Plan 2017). A tipo de cambio constante el crecimiento de los ingresos es de +8,6%. El crecimiento se explica principalmente por la reforma en el 2016 del hotel NH Collection México City Reforma, con una alta conversión a EBITDA.
  - En Argentina, los ingresos crecen +17,8% (+€5,8m) a tipo de cambio real a pesar de la depreciación de la divisa del -13%. El incremento se explica tanto por un mayor nivel de actividad (+11,8% en ocupación) como por un incremento de los precios medios del +6,7%.
  - En Hoteles Royal, los ingresos bajan un -3,8% en el año por la reforma de un hotel clave en Chile y la mayor oferta en Bogotá con una evolución plana de la divisa en Colombia.

**Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada**

NH HOTEL GROUP CUENTA DE PYG								
(millones de €)	4T 2017	4T 2016	Var.		12M 2017	12M 2016	Var.	
	€ m.	€ m.	€ m.	%	€ m.	€ m.	€ m.	%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>402,5</b>	<b>379,0</b>	<b>23,4</b>	<b>6,2%</b>	<b>1.571,1</b>	<b>1.474,6</b>	<b>96,5</b>	<b>6,5%</b>
Coste de Personal	(134,7)	(130,5)	(4,2)	3,2%	(528,6)	(515,1)	(13,5)	2,6%
Gastos Directos de Gestión	(125,4)	(120,7)	(4,7)	3,9%	(493,6)	(477,0)	(16,6)	3,5%
<b>BENEFICIO DE GESTIÓN</b>	<b>142,4</b>	<b>127,9</b>	<b>14,5</b>	<b>11,3%</b>	<b>548,8</b>	<b>482,5</b>	<b>66,3</b>	<b>13,8%</b>
Arrendamientos y Contribución Urb.	(79,7)	(71,6)	(8,1)	11,3%	(315,7)	(301,6)	(14,1)	4,7%
<b>EBITDA ANTES DE ONEROSOS</b>	<b>62,7</b>	<b>56,3</b>	<b>6,4</b>	<b>11,4%</b>	<b>233,1</b>	<b>180,9</b>	<b>52,2</b>	<b>28,9%</b>
Margen % de Ingresos	15,6%	14,9%	0,7p.p.	N/A	14,8%	12,3%	2,6p.p.	N/A
Reversion Provisión C. Onerosos	1,2	0,8	0,4	48,5%	4,2	5,0	(0,8)	(15,6%)
<b>EBITDA CON ONEROSOS</b>	<b>63,9</b>	<b>57,1</b>	<b>6,8</b>	<b>11,9%</b>	<b>237,3</b>	<b>185,9</b>	<b>51,5</b>	<b>27,7%</b>
Depreciaciones	(30,5)	(26,4)	(4,1)	15,4%	(111,4)	(101,7)	(9,7)	9,5%
<b>EBIT</b>	<b>33,4</b>	<b>30,7</b>	<b>2,7</b>	<b>8,9%</b>	<b>125,9</b>	<b>84,1</b>	<b>41,8</b>	<b>49,6%</b>
Gastos Financieros Netos	(16,6)	(15,4)	(1,1)	7,3%	(58,0)	(52,4)	(5,6)	10,7%
Resultados Puesta en Equivalencia	(0,4)	0,1	(0,5)	N/A	(0,3)	0,1	(0,4)	N/A
<b>EBT</b>	<b>16,5</b>	<b>15,4</b>	<b>1,2</b>	<b>7,5%</b>	<b>67,5</b>	<b>31,8</b>	<b>35,7</b>	<b>112,3%</b>
Impuesto sobre Sociedades	(7,8)	(7,7)	(0,1)	0,6%	(29,0)	(17,0)	(12,1)	71,3%
<b>Resultado antes de Minoritarios</b>	<b>8,7</b>	<b>7,6</b>	<b>1,1</b>	<b>14,4%</b>	<b>38,5</b>	<b>14,9</b>	<b>23,6</b>	<b>159,1%</b>
Intereses Minoritarios	(1,0)	(0,7)	(0,4)	60,0%	(3,7)	(3,4)	(0,3)	9,7%
<b>RESULTADO NETO recurrente</b>	<b>7,7</b>	<b>7,0</b>	<b>0,7</b>	<b>10,2%</b>	<b>34,8</b>	<b>11,5</b>	<b>23,3</b>	<b>N/A</b>
EBITDA no recurrente	10,0	1,7	8,3	N/A	18,8	43,9	(25,1)	N/A
Otros elementos no recurrentes	(6,7)	0,5	(7,2)	N/A	(18,1)	(24,6)	6,5	N/A
<b>RESULTADO NETO incluyendo no-rec.</b>	<b>11,0</b>	<b>9,2</b>	<b>1,8</b>	<b>19,3%</b>	<b>35,5</b>	<b>30,8</b>	<b>4,7</b>	<b>15,4%</b>

**Comentarios del año 2017:**

- **Sólido crecimiento de los ingresos del +6,5%** (+7,0% a tipo de cambio constante) alcanzando €1.571m (+€97m) en el año.
  - En el perímetro Like for Like ("LFL"), excluyendo reformas, los ingresos crecen +6,2%.
  - Excelente comportamiento de Benelux (+12,8%) y España (+11,8%) y difícil comparativa en Alemania por el calendario de ferias de 2016 y reforma de tres hoteles.
- **Evolución de gastos:** control de costes en el año a pesar del crecimiento de la ocupación (+3,4%) superando el objetivo de eficiencia en costes que alcanza los €11m de ahorros en el año.
  - Los **gastos de personal** suben un +2,6% (+€13,5m), explicado principalmente por el mayor nivel de actividad en España, Benelux y Europa Central y los hoteles reformados en 2016 & 2017 que explican el 21% del incremento.
  - Los **otros gastos directos de gestión** se incrementan un +3,5% (+€16,6m) principalmente por el mayor nivel de actividad, y el incremento de comisiones por la evolución del mix de los canales de ventas. El impacto de los hoteles reformados en 2016 y 2017 explican el 26% de dicho incremento.
- **Mejora de +€66,3m (+13,8%) a nivel de GOP.** El margen sobre ventas mejora en +2,2 p.p. alcanzado el 34,9%. Los arrendamientos e impuestos de propiedad se incrementan en -€14,1m (+4,7%). Las reformas de 2016 y 2017 explican el 33% del incremento total y los componentes variables de los contratos el 35%.

- El crecimiento de los ingresos junto al control de costes permite cerrar el año con un crecimiento del **EBITDA recurrente** de +29% alcanzando €233m, por encima del objetivo de €230m y compensando los impactos negativos de Barcelona y del terremoto en México, lo que supone un incremento de +€52m y un ratio de conversión del 54% del incremento de ingresos a EBITDA, a pesar del mayor nivel de ocupación (+3,4%) y alcanzando un margen del 14,8% (+2,6 p.p.).
- **Depreciaciones:** el incremento de -€9,7m en el año incluye -€3,5m de la amortización del nuevo contrato de gestión con Hesperia y el resto corresponde al impacto de las inversiones de reposicionamiento de 2016 y 2017.
- **Gastos Financieros:** el incremento de -€5,6m se explica principalmente por:
  - Refinanciación 3T 2016: emisión del Bono 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).
  - Refinanciación 2T 2017: refinanciación de €150m del Bono 2019 (cupón 6,875%) con un TAP de €115m del Bono 2023 (cupón 3,75%, coste a vencimiento 3,17%) y caja.
  - Amortización anticipada voluntaria de €100m del Bono 2019 (30 noviembre 2017) y extensión de RCF de €250m no dispuesta hasta 2021.
  - En 2018 el reflejo en P&L será de €12,9m por ahorros de cupones en caja.
- **Impuesto de Sociedades:** el mayor Impuesto sobre Sociedades (-€12,1m) se debe a la mejora del negocio (-€8,9m) y al impuesto más elevado (-€3,5m) por menor activación de bases imponibles negativas en Italia y mayor aplicación de bases imponibles negativas activadas en Europa Central.
- **El Beneficio Neto recurrente se triplica respecto al 2016 alcanzando €34,8m**, lo que supone una mejora de +€23,3m en el año, explicado en su totalidad por la mejora del negocio.
- **El Beneficio Neto Total alcanzó los €35,5m**, superior en +€4,7m (+15,4%) respecto a 2016. La comparativa está afectada por las mayores plusvalías netas por rotación de activos registradas en el 2016 (+€23m respecto a 2017).

#### Comentarios de 4T 2017:

- Los **ingresos** crecen un +6,2% alcanzando €402m (+€23m). El buen comportamiento de Benelux (+11,5%), España (+8,0%; a pesar del conflicto político en Barcelona) e Italia (+7,7%) hace que el crecimiento LFL&R del Grupo sea del +6,1% (+7,6% a tipo de cambio constante). Menor contribución de Europa Central (Alemania) impactado por la reforma de 2 hoteles (-€0,4m de menor ingreso por coste de oportunidad) y el calendario de ferias de 2016.
- El buen control de costes permite reportar en 4T un ratio de conversión a nivel de Beneficio de Gestión (GOP) del 62%. La comparativa de los gastos por alquileres respecto a 4T 2016 está afectada por el impacto positivo por linealización de rentas en 4T 2016 por importe de +€4,1m.
- El **EBITDA recurrente** crece +11,4% lo que supone un incremento de +€6m. Excluyendo dicho impacto linealización de rentas el ratio de conversión es del 45% (27% reportado).
- El **Beneficio Neto Recurrente** del 4T alcanza €7,7m, lo que supone una mejora de +€0,7m (+10,2%) respecto 4T de 2016 por el mayor gasto de depreciación (nuevo contrato de Hesperia) y los mayores intereses por la amortización anticipada voluntaria de €100m del Bono 2019 (30 noviembre 2017).
- **Beneficio Neto total** de €11,0m incluyendo la actividad no recurrente por plusvalías netas por rotación de activos en gran parte minoradas por indemnizaciones, depreciaciones aceleradas por capex de reposicionamiento y provisiones legales.

## Deuda Financiera y Liquidez

A 31/12/2017 Cifras en millones de Euros	Límite	Disponible	Dispuesto	Calendario de vencimientos									
				2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Resto	
<b>Deuda Senior</b>													
Bonos Senior con Garantía (Vto. 2023)	400,0	-	400,0	-	-	-	-	-	-	400,0	-	-	-
Línea de Crédito Sindicada con Garantía (Vto.2021)	250,0	250,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total de deuda garantizada por el Colateral</b>	<b>650,0</b>	<b>250,0</b>	<b>400,0</b>	-	-	-	-	-	-	<b>400,0</b>	-	-	-
Otra deuda con Garantía <sup>(1)</sup>	40,4	-	40,4	7,5	2,8	2,6	2,6	2,1	6,1	1,4	1,0	14,5	
<b>Total de deuda con garantía</b>	<b>690,4</b>	<b>250,0</b>	<b>440,4</b>	<b>7,5</b>	<b>2,8</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>	<b>2,1</b>	<b>406,1</b>	<b>1,4</b>	<b>1,0</b>	<b>14,5</b>	
Bonos Convertibles con vencimiento 2018	250,0	-	250,0	250,0	-	-	-	-	-	-	-	-	
Préstamos y créditos sin garantía <sup>(2)</sup>	71,5	66,3	5,1	4,2	0,6	0,3	-	-	-	-	-	-	
Préstamos subordinados	40,0	-	40,0	-	-	-	-	-	-	-	-	40,0	
<b>Total de deuda sin garantía</b>	<b>361,5</b>	<b>66,3</b>	<b>295,1</b>	<b>254,2</b>	<b>0,6</b>	<b>0,3</b>	-	-	-	-	-	<b>40,0</b>	
<b>Total Deuda Bruta</b>	<b>1.051,9</b>	<b>316,3</b>	<b>735,6</b>	<b>261,7</b>	<b>3,4</b>	<b>2,9</b>	<b>2,6</b>	<b>2,1</b>	<b>406,1</b>	<b>1,4</b>	<b>1,0</b>	<b>54,5</b>	
Tesorería y otros activos líquidos equivalentes <sup>(3)</sup> (Caja)			(80,2)										
<b>Deuda financiera neta</b>			<b>655,4</b>										
Porción equity del bono convertible			(5,4)	(5,4)	-	-	-	-	-	-	-	-	
Gastos de formalización			(19,3)	(4,4)	(3,1)	(3,2)	(3,2)	(2,8)	(2,2)	(0,0)	(0,0)	(0,3)	
Intereses devengados no pagados			6,0	6,0	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Total de deuda financiera neta ajustada</b>			<b>636,7</b>										

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

<sup>(2)</sup> Incluye €2,0 millones del importe dispuesto de una línea de crédito y otros instrumentos de deuda con calendario de amortización.

<sup>(3)</sup> No incluidas en la posición de caja. A 31 diciembre 2017, el Grupo contaba con 9.416.368 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 31 diciembre 2017, 7.615.527 acciones 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 183.632 acciones a empleados bajo el Plan de Incentivos, resultando en un neto de 416.368 acciones. El valor de la autocartera reflejado en balance calculado a 31 diciembre 2017 (€6,0/acción) asciende a 56,5M€.

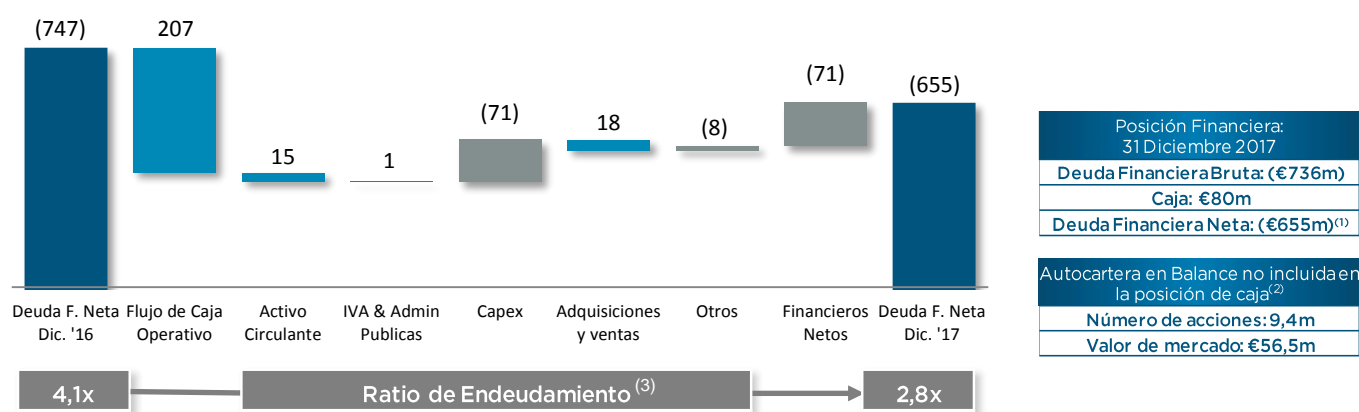
- **Reducción del endeudamiento financiero hasta (€655m) vs (€747m) a 31 Dic. 2016**, debido a la favorable generación de caja operativa del periodo (+€207m) más que compensando el capex (-€71m) y los gastos financieros netos y dividendos pagados (-€71m) en el periodo. La entrada de caja por rotación de activos (+€60m) compensan el último pago por la adquisición de Hoteles Royal, S.A. (-€19,6m) y el primer pago del acuerdo con Hesperia (-€11,0m).
- A 31 de diciembre de 2017 la Compañía tenía €80,2m de tesorería y líneas de crédito disponibles por importe de €316,3m de las que €250m corresponden a la línea de crédito sindicada a largo plazo firmada en septiembre 2016 (vencimiento 2021).
- **Repago anticipado y amortización completa voluntaria del saldo vivo del Bono 2019 por importe de €100m el 30 Nov. 2017 con caja. Ventajas:**
  - Reducir el nivel de deuda bruta y alargar vida media de 4,1 años<sup>(1)</sup> a 30 septiembre 2017 a 4,3 años<sup>(1)</sup> a 31 de diciembre de 2017.
  - Reducir el coste promedio de financiación del 4,2% a 30 septiembre 2017 al 3,9% a 31 de diciembre de 2017.
  - Ahorro neto de intereses de €10m desde el 30 de noviembre de 2017 al 15 de noviembre de 2019.
  - Flexibilización del ratio de colateralización requerido por la deuda garantizada.
  - Extensión automática de 2 años del vencimiento del RCF disponible por importe de €250m hasta septiembre 2021.

(1) Excluye deuda subordinada



- El 24 marzo 2017 la agencia de Rating Fitch mejoró la perspectiva de rating corporativo de NH de “B con perspectiva estable” a “B con perspectiva positiva” en base a la mayor liquidez y la mejora operativa.
- El 27 Sept. 2017 la agencia de Rating Moody’s mejoró la perspectiva del rating corporativo del Grupo de “B2 con perspectiva estable” a “B2 con perspectiva positiva”, debido fundamentalmente a la mejora operativa, al plan de reposicionamiento de sus hoteles que ha permitido a NH incrementar sus ingresos y rentabilidad, al plan de ahorro de costes y a la mejora significativa de su posición de liquidez.
- El 27 Sept. 2017 la agencia de Rating Standard & Poor’s mejoró su opinión sobre el perfil de negocio del Grupo debido fundamentalmente a su plan de reposicionamiento mejorando ventas y rentabilidad.

### Evolución Deuda Financiera Neta 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 (€637m) a 31 diciembre de 2017 frente de (€725m) a 31 diciembre de 2016.
- (2) A 31 diciembre 2017, el Grupo contaba con 9.416.368 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 31 diciembre 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 183.632 acciones a empleados bajo el Plan de Incentivos, resultando en un neto de 416.638 acciones. El valor de la autocartera reflejado en el balance calculado a 31 de diciembre 2017 (€6,00/acción) asciende a €56,5m.
- (3) Ratio de Endeudamiento: Deuda Financiera Neta / EBITDA Recurrente antes de reversión de onerosos y plusvalías por rotación de activos.

### Generación de caja en los doce meses del año:

- (+) Flujo de caja operativo +€206,9m incluyendo los -€16,3m de gasto financiero de tarjetas de crédito y los impuestos pagados por -€21,9m.
- (+) Capital circulante: Mejora por la reducción del periodo medio de cobro (desde 23 días en diciembre 2016 a 18 días en diciembre 2017).
- (-) Pagos de Capex: -€70,5m en 2017. Capex ejecutado por importe de €14m en la última parte del año se desembolsará en 2018.
- (+) Adquisiciones y ventas: +€60,4m por rotación de activos, -€19,6m del último pago de la adquisición de Hoteles Royal en 2015, primer pago del contrato de Hesperia -€11,0m y -€10,8m (-€8,8m deuda y -€2,0m de salida de caja) por la restructuración de 2 hoteles en alquiler que cambian a propiedad.
- (-) Otros: pago de provisiones legales.
- (-) Financieros Netos & Dividendos: -€52,6m de gastos financieros netos, que incluyen -€9,7m relativos a la refinanciación en 2T 2017 y amortización anticipada del Bono 2019, y -€17,1m del dividendo a cargo del 2016 excluyendo minoritarios pagado en el mes de julio.

# Anexos

**nh** | HOTEL GROUP

---

**nh**  
HOTELS

  
NH COLLECTION

*nhow*

**Hesperia**  
RESORTS

[www.nh-hotels.com](http://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 de 12 meses 2017.

Adicionalmente, a continuación se incluyen los Estados Financieros Intermedios Consolidados al 31 de diciembre de 2017:

**NH HOTEL GROUP, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS RESUMIDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**  
(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2017	31/12/2016	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	31/12/2017	31/12/2016
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>				<b>PATRIMONIO NETO:</b>			
Fondo de comercio	6	111.684	117.736	Capital social	14	700.544	700.544
Activos intangibles	7	151.083	126.453	Reservas de la Sociedad Dominante	14	526.243	412.827
Inmovilizado material	8	1.583.164	1.701.428	Reservas en sociedades consolidadas por integración global		38.877	137.512
Inversiones valoradas por el método de la participación	9	9.419	10.646	Reservas en sociedades consolidadas por el método de la participación		(23.087)	(23.206)
Inversiones financieras no corrientes-	10	75.895	91.056	Otros instrumentos de patrimonio neto		27.230	27.230
<i>Préstamos y cuentas a cobrar no disponibles para negociación</i>		65.154	78.385	Diferencias de conversión		(157.542)	(133.765)
<i>Otras inversiones financieras no corrientes</i>		10.741	12.671	Acciones y participaciones en patrimonio propias	14	(39.250)	(39.983)
Activos por impuestos diferidos	18	137.996	152.389	Beneficio consolidado del período		35.489	30.750
Otros activos no corrientes		16.448	18.939	<b>Patrimonio neto atribuible a accionistas de la Sociedad Dominante</b>		<b>1.108.504</b>	<b>1.111.909</b>
<b>Total activo no corriente</b>		<b>2.085.689</b>	<b>2.218.647</b>	Intereses minoritarios	14	43.472	43.967
				<b>Total patrimonio neto</b>		<b>1.151.976</b>	<b>1.155.876</b>
				<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>			
				Obligaciones y otros valores negociables	15	387.715	763.637
				Deudas con entidades de crédito	15	71.246	72.720
				Otros pasivos financieros		12.481	1.435
				Otros pasivos no corrientes	16	38.976	34.037
				Provisiones para riesgos y gastos	17	50.413	52.900
				Pasivos por impuestos diferidos	18	167.433	174.987
				<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>728.264</b>	<b>1.099.716</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>				<b>PASIVO CORRIENTE:</b>			
Activos no corrientes mantenidos para la venta	11	109.166	46.685	Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	11	2.377	2.661
Existencias		9.809	9.870	Obligaciones y otros valores negociables	15	246.195	2.233
Deudores comerciales	12	132.582	146.197	Deudas con entidades de crédito	15	11.724	23.226
Deudores no comerciales-		42.786	54.510	Otros pasivos financieros		11.618	1.076
<i>Administraciones Públicas deudoras</i>	18	23.743	29.231	Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	19	222.951	229.769
<i>Otros deudores no comerciales</i>		19.043	25.279	Administraciones Públicas acreedoras	18	45.860	44.938
Inversiones financieras a corto plazo		-	1.918	Provisiones para riesgos y gastos	17	8.971	11.462
Tesorería y otros activos líquidos equivalentes	13	80.249	136.733	Otros pasivos corrientes	21	41.768	56.280
Otros activos corrientes		11.423	12.677	<b>Total pasivo corriente</b>		<b>591.464</b>	<b>371.645</b>
<b>Total activo corriente</b>		<b>386.015</b>	<b>408.590</b>	<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>2.471.704</b>	<b>2.627.237</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>2.471.704</b>	<b>2.627.237</b>				



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

**ESTADOS DEL RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADOS DE LOS EJERCICIOS 2017 Y 2016**

(Miles de Euros)

	Nota	2017	2016
Importe neto de la cifra de negocios	24.1	1.546.086	1.447.903
Otros ingresos de explotación	24.1	11.101	7.687
Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes	7, 8 y 24.1	30.148	41.526
Aprovisionamientos		(75.712)	(66.857)
Gastos de personal	24.3	(427.140)	(415.889)
Dotación a la amortización	7 y 8	(123.085)	(114.170)
Beneficios/(Pérdidas) netas por deterioro de activos	6, 7 y 8	9.005	(2.686)
Otros gastos de explotación		(815.011)	(791.011)
Variación de la provisión de contratos onerosos	17	4.216	4.163
Otros gastos de explotación	24.4	(819.227)	(795.174)
Resultado de operaciones financieras y otras	2.5.5	(1.927)	9.856
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	9	(349)	119
Ingresos financieros	24.2	2.995	3.310
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	24.2	(7)	435
Gastos financieros	24.6	(76.747)	(72.304)
Diferencias netas de cambio (Ingresos/(Gastos))		(6.360)	(3.561)
<b>BENEFICIOS / (PÉRDIDAS) ANTES DE IMPUESTOS DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>		<b>72.997</b>	<b>44.357</b>
Impuesto sobre Sociedades	18	(33.512)	(7.935)
<b>BENEFICIOS / (PÉRDIDAS) DEL PERÍODO CONTINUADAS</b>		<b>39.485</b>	<b>36.422</b>
Resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas netos de impuestos	11	(278)	(2.274)
<b>BENEFICIOS DEL PERÍODO</b>		<b>39.207</b>	<b>34.148</b>
Diferencias de conversión		(26.494)	(3.203)
<b>Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto</b>		<b>(26.494)</b>	<b>(3.203)</b>
<b>BENEFICIO / (PÉRDIDA) INTEGRAL TOTAL</b>		<b>12.713</b>	<b>30.945</b>
Beneficios / (Pérdidas) del período atribuibles a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante		35.489	30.749
Intereses minoritarios		3.718	3.399
Intereses minoritarios de actividades interrumpidas		-	-
Beneficio / (Pérdida) integral atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante		11.712	27.332
Intereses minoritarios	14.4	1.001	3.614
<b>Beneficio por acción en euros (básico)</b>	5	<b>0,104</b>	<b>0,090</b>

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

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

**CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE DOCE MESES TERMINADO**

**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y EL PERIODO DE DOCE MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

(Miles de Euros)

	Patrimonio Neto Atribuido a la Sociedad Dominante								
	Fondos Propios						Ajustes por Cambios de Valor	Intereses Minoritarios	Total Patrimonio Neto
	Capital	Prima de Emisión y Reservas	Acciones y participaciones en Patrimonio Propias	Resultado del Período Atribuido a la Entidad Dominante	Otros Instrumentos de Patrimonio Neto				
<b>Saldo final ajustado al 31/12/2016</b>	<b>700.544</b>	<b>527.133</b>	<b>(39.983)</b>	<b>30.750</b>	<b>27.230</b>	<b>(133.765)</b>	<b>43.967</b>	<b>1.155.876</b>	
Resultado neto del ejercicio 2017	-	-	-	35.489	-	-	3.718	39.207	
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	(23.777)	(2.717)	(26.494)	
<b>Total ingresos / (gastos) reconocidos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>35.489</b>	<b>-</b>	<b>(23.777)</b>	<b>1.001</b>	<b>12.713</b>	
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>	<b>-</b>	<b>(15.548)</b>	<b>733</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.496)</b>	<b>(16.311)</b>	
Distribución de dividendos	-	(17.056)	-	-	-	-	(1.496)	(18.552)	
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-	
Plan de retribución en acciones	-	1.508	733	-	-	-	-	2.241	
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>	<b>-</b>	<b>30.448</b>	<b>-</b>	<b>(30.750)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(302)</b>	
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	30.750	-	(30.750)	-	-	-	-	
Otras variaciones	-	(302)	-	-	-	-	-	(302)	
<b>Saldo final al 30/09/2017</b>	<b>700.544</b>	<b>542.033</b>	<b>(39.250)</b>	<b>35.489</b>	<b>27.230</b>	<b>(157.542)</b>	<b>43.472</b>	<b>1.151.976</b>	

	Patrimonio Neto Atribuido a la Sociedad Dominante								
	Fondos Propios						Ajustes por Cambios de Valor	Intereses Minoritarios	Total Patrimonio Neto
	Capital	Prima de Emisión y Reservas	Acciones y participaciones en Patrimonio Propias	Resultado del Período Atribuido a la Entidad Dominante	Otros Instrumentos de Patrimonio Neto				
<b>Saldo final ajustado al 31/12/2015</b>	<b>700.544</b>	<b>527.317</b>	<b>(37.561)</b>	<b>938</b>	<b>27.230</b>	<b>(130.347)</b>	<b>37.963</b>	<b>1.126.084</b>	
Resultado neto del ejercicio 2016	-	-	-	30.750	-	-	3.399	34.149	
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	(3.418)	215	(3.203)	
<b>Total ingresos / (gastos) reconocidos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>30.750</b>	<b>-</b>	<b>(3.418)</b>	<b>3.614</b>	<b>30.946</b>	
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>	<b>-</b>	<b>1.927</b>	<b>(2.422)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.533</b>	<b>1.038</b>	
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	(1.056)	(1.056)	
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	(2.422)	-	-	-	-	(2.422)	
Plan de retribución en acciones	-	1.927	-	-	-	-	-	1.927	
Combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	2.589	2.589	
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>	<b>-</b>	<b>(2.111)</b>	<b>-</b>	<b>(938)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>857</b>	<b>(2.192)</b>	
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	938	-	(938)	-	-	-	-	
Otras variaciones	-	(3.049)	-	-	-	-	857	(2.192)	
<b>Saldo final al 31/12/2016*</b>	<b>700.544</b>	<b>527.133</b>	<b>(39.983)</b>	<b>30.750</b>	<b>27.230</b>	<b>(133.765)</b>	<b>43.967</b>	<b>1.155.876</b>	

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

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

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS CONSOLIDADOS  
GENERADOS EN LOS PERÍODOS DE DOCE MESES TERMINADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

(Miles de Euros)

	Nota	31.12.2017 (*)	31.12.2016 (*)
<b>1. ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>			
<b>Resultado consolidado antes de impuestos:</b>		<b>72.997</b>	<b>44.358</b>
<b>Ajustes al resultado:</b>			
Amortizaciones de activos materiales e inmateriales (+)		123.085	114.171
(Beneficios)/Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)		(9.005)	2.685
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	<b>12</b>	(4.216)	(4.163)
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material e intangible (+/-)		(30.148)	(41.526)
Ganancias/Pérdidas de inversiones valoradas por el método de la participación (+/-)		349	(119)
Ingresos financieros (-)		(2.995)	(3.310)
Costos financieros y variación de valor razonable en instrumentos financieros (+)		76.754	71.869
Diferencias netas de cambio (Ingresos / (Gastos))		6.360	3.561
Resultado por enajenación de inversiones financieras		1.927	(9.856)
Otras partidas no monetarias (+/-)		10.036	19.692
<b>Resultado ajustado</b>		<b>245.144</b>	<b>197.362</b>
Variación neta en los activos / pasivos:			
(Aumento)/Disminución de existencias		61	(290)
(Aumento)/Disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		10.405	28.622
(Aumento)/Disminución de otros activos corrientes	<b>8</b>	6.072	13.960
Aumento/(Disminución) de acreedores comerciales		(3.088)	(24.586)
Aumento/(Disminución) de otros pasivos corrientes	<b>9</b>	(196)	(23.478)
Aumento/(Disminución) de provisiones para riesgos y gastos		(7.196)	(7.710)
(Aumento)/Disminución Activos no corrientes	<b>8</b>	748	291
Aumento/(Disminución) Pasivos no corrientes	<b>9</b>	(412)	5.784
Impuestos sobre las ganancias pagados		(21.903)	(13.381)
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (I)</b>		<b>229.635</b>	<b>176.574</b>
<b>2. ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
<b>Ingresos financieros</b>		<b>1.345</b>	<b>2.013</b>
Inversiones (-):			
Empresas del grupo, negocios conjuntos y asociadas		(22.269)	(5.597)
Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias	<b>6 y 7</b>	(81.750)	(139.392)
		<b>(104.019)</b>	<b>(144.989)</b>
Desinversiones (+):			
Empresas del grupo, negocios conjuntos y asociadas		62	-
Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias		60.301	88.590
Inversiones financieras no corrientes		-	30.723
		<b>60.363</b>	<b>119.313</b>
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (II)</b>		<b>(42.311)</b>	<b>(23.663)</b>
<b>3. ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
Dividendos pagados (-)	<b>10</b>	(18.552)	(1.056)
Intereses pagados por deudas (-)		(67.781)	(53.926)
Intereses pagados por medios de pago		(16.317)	(14.472)
Intereses pagados por financiación y otros		(51.464)	(29.454)
Variaciones en (+/-):			
Instrumentos de patrimonio			
- Autocartera		-	(2.422)
Instrumentos de pasivo:			
- Obligaciones y otros valores negociables +	<b>9</b>	-	285.000
- Obligaciones y otros valores negociables -	<b>9</b>	(135.000)	-
- Deudas con entidades de crédito (+)		-	28.217
- Deudas con entidades de crédito (-)	<b>9</b>	(21.772)	(349.874)
- Otros pasivos financieros (+/-)		(681)	(372)
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación (III)</b>		<b>(243.786)</b>	<b>(94.433)</b>
<b>4. AUMENTO/ DISMINUCIÓN BRUTA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III)</b>		<b>(56.462)</b>	<b>58.478</b>
<b>5. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes (IV)</b>		<b>-</b>	<b>591</b>
<b>6. Efecto de las variaciones al perímetro de consolidación (V)</b>		<b>(22)</b>	<b>(35)</b>
<b>7. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III-IV+VI)</b>		<b>(56.484)</b>	<b>59.034</b>
<b>8. Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio</b>		<b>136.733</b>	<b>77.699</b>
<b>9. Efectivo o equivalentes al final del ejercicio</b>		<b>80.249</b>	<b>136.733</b>

(\*) Saldos auditados

## A) Definiciones

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

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

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

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

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

		12M 2017	12M 2016
		M Eur.	M Eur.
<b>Total ingresos</b>	A+B	<b>1.571,1</b>	<b>1.474,6</b>
Ingresos Recurrentes LFL y Reformas	A	1.533,1	1.434,8
Aperturas, Cierres y Otros	B	38,0	39,7

A su vez, se concilia la línea de “Total ingresos” en el punto II para el periodo de 12 meses terminado el 31 de diciembre 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 de 12 meses de 2017 se muestran los siguientes APMs significativos:

**I. ADR y RevPAR**

Dentro de la Publicación de Resultados de 12 meses de 2017 se detalla la evolución acumulada del RevPAR y ADR en el siguiente cuadro:

NH HOTEL GROUP REVPAR 12M 2017/2016											
	HAB. MEDIAS		OCUPACION %			ADR			REVPAR		
	2017	2016	2017	2016	% Var	2017	2016	% Var	2017	2016	% Var
<b>España &amp; Portugal LFL &amp; R</b>	<b>10.832</b>	<b>10.808</b>	<b>73,5%</b>	<b>70,4%</b>	<b>4,3%</b>	<b>93,1</b>	<b>84,8</b>	<b>9,8%</b>	<b>68,4</b>	<b>59,7</b>	<b>14,5%</b>
B.U. España Consolidado	11.083	11.197	73,3%	70,3%	4,2%	92,7	84,2	10,1%	67,9	59,2	14,7%
<b>Italia LFL &amp; R</b>	<b>6.986</b>	<b>7.027</b>	<b>69,0%</b>	<b>68,5%</b>	<b>0,8%</b>	<b>113,8</b>	<b>107,7</b>	<b>5,6%</b>	<b>78,5</b>	<b>73,7</b>	<b>6,5%</b>
B.U. Italia Consolidado	7.163	7.460	69,0%	67,6%	2,1%	115,6	108,2	6,8%	79,8	73,2	9,0%
<b>Benelux LFL &amp; R</b>	<b>8.435</b>	<b>8.234</b>	<b>71,0%</b>	<b>66,5%</b>	<b>6,8%</b>	<b>104,7</b>	<b>97,6</b>	<b>7,2%</b>	<b>74,3</b>	<b>64,9</b>	<b>14,4%</b>
B.U. Benelux Consolidado	8.757	8.396	70,6%	66,3%	6,5%	104,9	97,9	7,2%	74,1	64,9	14,1%
<b>Europa Central LFL &amp; R</b>	<b>12.199</b>	<b>12.295</b>	<b>73,6%</b>	<b>71,5%</b>	<b>2,9%</b>	<b>86,4</b>	<b>87,7</b>	<b>-1,4%</b>	<b>63,6</b>	<b>62,7</b>	<b>1,4%</b>
Europa Central Consolidado	12.199	12.452	73,6%	71,4%	3,0%	86,4	87,6	-1,4%	63,6	62,6	1,6%
<b>Total Europa LFL &amp; R</b>	<b>38.453</b>	<b>38.364</b>	<b>72,1%</b>	<b>69,6%</b>	<b>3,7%</b>	<b>97,0</b>	<b>92,5</b>	<b>4,9%</b>	<b>70,0</b>	<b>64,3</b>	<b>8,8%</b>
Total Europa Consolidado	39.203	39.505	72,0%	69,3%	3,9%	97,4	92,5	5,3%	70,1	64,1	9,3%
<b>Latinoamerica LFL &amp; R</b>	<b>5.235</b>	<b>5.204</b>	<b>63,1%</b>	<b>61,9%</b>	<b>2,0%</b>	<b>76,8</b>	<b>75,8</b>	<b>1,3%</b>	<b>48,5</b>	<b>46,9</b>	<b>3,4%</b>
Latinoamerica Consolidado	5.386	5.204	62,0%	61,9%	0,2%	76,8	75,8	1,3%	47,6	46,9	1,4%
<b>NH Hotels LFL &amp; R</b>	<b>43.688</b>	<b>43.567</b>	<b>71,1%</b>	<b>68,6%</b>	<b>3,5%</b>	<b>94,9</b>	<b>90,7</b>	<b>4,6%</b>	<b>67,4</b>	<b>62,3</b>	<b>8,3%</b>
Total NH Consolidado	44.589	44.708	70,8%	68,4%	3,4%	95,2	90,8	4,9%	67,4	62,1	8,5%

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

	12M 2017	12M 2016
	Mill Eur.	Mill Eur.
<b>A</b> Venta de habitaciones	1.094,4	1.104,2
Otros ingresos	476,6	460,4
<b>Importe neto de la cifra de negocios s/ Estados financieros</b>	<b>1.571,1</b>	<b>1.474,6</b>
<b>B</b> Miles de Habitaciones vendidas	11.491	11.170
<b>A / B = C</b> <b>ADR</b>	<b>95,2</b>	<b>90,8</b>
<b>D</b> Ocupación	70,8%	68,4%
<b>C x D</b> <b>RevPAR</b>	<b>67,4</b>	<b>62,1</b>

**II. CUENTA PYG 12 MESES DE 2017 Y 2016**

Dentro de la Publicación de Resultados de 12 meses 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 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:

	Cuenta de resultados	Redasificación 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	Estados Financieros Consolidados							
APM Total ingresos	1.571,1	(1.571,1)	-	-	-	-	-	-	-	
Importe neto de la cifra de negocios	-	1.564,4	(18,4)	-	-	-	-	-	1.546,1	Importe neto de la cifra de negocios
Otros ingresos de explotación	-	11,1	-	-	-	-	-	-	11,1	Otros ingresos de explotación
<b>APM TOTAL INGRESOS</b>	<b>1.571,1</b>	<b>4,5</b>	<b>(18,4)</b>	-	-	-	-	-	<b>1.557,2</b>	
Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes	-	-	-	-	-	33,4	(3,3)	-	30,1	Rdo neto de la enajenación de activos no corrientes
APM Coste de personal	(528,6)	0,1	-	-	111,9	-	-	(10,6)	(427,1)	Gastos de personal
APM Gastos Directos de Gestión	(493,6)	(219,0)	-	16,3	(111,9)	(1,4)	0,3	(9,9)	(819,2)	Otros gastos de explotación
Aprovisionamientos	-	(94,1)	18,4	-	-	-	-	-	(75,7)	Aprovisionamientos
<b>APM BENEFICIO DE GESTION</b>	<b>548,8</b>	<b>(308,5)</b>	-	<b>16,3</b>	-	<b>32,0</b>	<b>(3,0)</b>	<b>(20,4)</b>	<b>265,3</b>	
APM Arrendamientos y Contribución Urb.	(315,7)	315,7	-	-	-	-	-	-	-	
<b>APMEBITDA ANTES DE ONEROSOS</b>	<b>233,1</b>	<b>7,2</b>	-	<b>16,3</b>	-	<b>32,0</b>	<b>(3,0)</b>	<b>(20,4)</b>	<b>265,3</b>	
APM Reversión Provisión C.Onerosos	4,2	-	-	-	-	-	-	-	4,2	Variación de la provisión de onerosos
<b>APMEBITDA CON ONEROSOS</b>	<b>237,3</b>	<b>7,2</b>	-	<b>16,3</b>	-	<b>32,0</b>	<b>(3,0)</b>	<b>(20,4)</b>	<b>269,5</b>	
impairment provision	-	2,3	-	-	-	-	6,7	-	9,0	Beneficios/(Pérdidas) netas por deterioro de activos
APM Amortizaciones	(111,4)	(3,4)	-	-	-	-	(8,3)	-	(123,1)	Dotación a la amortización
<b>APMEBIT</b>	<b>125,9</b>	<b>6,1</b>	-	<b>16,3</b>	-	<b>32,0</b>	<b>(4,5)</b>	<b>(20,4)</b>	<b>155,4</b>	
Resultado enajenación inversiones financieras	-	(2,0)	-	-	-	-	-	-	(1,9)	Resultado enajenación inversiones financieras
APM Gastos Financieros Netos	(58,0)	(2,4)	-	(16,3)	-	-	-	-	(76,7)	Gastos financieros
Ingresos financieros	-	3,0	-	-	-	-	-	-	3,0	Ingresos financieros
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	(0,0)	Variación de valor razonable en instrumentos financieros
Diferencias netas de cambio (Ingresos/(Gastos))	-	(6,4)	-	-	-	-	-	-	(6,4)	Diferencias netas de cambio (Ingresos/(Gastos))
APM Resultados Puesta en Equivalencia	(0,3)	-	-	-	-	-	-	-	(0,3)	Resultado de entidades valoradas por el método
<b>APMEBT</b>	<b>67,5</b>	<b>(1,6)</b>	-	-	-	<b>32,0</b>	<b>(4,5)</b>	<b>(20,4)</b>	<b>73,0</b>	<b>Beneficio antes de impuestos</b>
APM Impuesto Sobre Sociedades	(29,0)	(4,5)	-	-	-	-	-	-	(33,5)	Impuesto sobre Sociedades
<b>APM Resultado Antes de Minoritarios</b>	<b>38,5</b>	<b>(6,1)</b>	-	-	-	<b>32,0</b>	<b>(4,5)</b>	<b>(20,4)</b>	<b>39,5</b>	<b>Beneficio del ejercicio actividad continuada</b>
APM Disponible para la venta	-	(0,3)	-	-	-	-	-	-	(0,3)	Rdos operaciones interrumpidas neto de impuestos
<b>APM Resultado Antes de Minoritarios</b>	<b>38,5</b>	<b>(6,3)</b>	-	-	-	<b>32,0</b>	<b>(4,5)</b>	<b>(20,4)</b>	<b>39,2</b>	<b>Beneficio Integral Total</b>
APM Intereses Minoritarios	(3,7)	-	-	-	-	-	-	-	(3,7)	Intereses minoritarios
<b>APM Resultado Neto recurrente</b>	<b>34,8</b>	<b>(6,3)</b>	-	-	-	<b>32,0</b>	<b>(4,5)</b>	<b>(20,4)</b>	<b>35,5</b>	<b>Beneficio atribuible a la Sociedad Dominante</b>
APM Ebitda no recurrente	18,8	(7,2)	-	-	-	(32,0)	-	20,4	-	
APM Otros elementos no recurrentes	(18,1)	13,6	-	-	-	-	4,5	-	-	
<b>APM Resultado Neto incluyendo no recurrente</b>	<b>35,5</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>35,5</b>	<b>Beneficio atribuible a la Sociedad Dominante</b>

**12 meses de 2016**

	Cuenta de resultados Gestión	Reclasificación según criterio Estados Financieros Consolidados	Rebates	Gastos de medios de pago	Personal externalizado	Bajas de activo por enajenación y deterioros	Venta activos, Venta y Compra de sociedades	Litigios, indemnizaciones y otros no recurrentes	PyG según Estados Financieros Consolidados	
APM Total ingresos	1.474,6	(1.474,6)	-	-	-	-	-	-	-	
Importe neto de la cifra de negocios	-	1.466,9	(18,1)	-	-	-	-	(0,8)	1.447,9	Importe neto de la cifra de negocios
Otros ingresos de explotación	-	7,7	-	-	-	-	-	-	7,7	Otros ingresos de explotación
<b>APM TOTAL INGRESOS</b>	<b>1.474,6</b>	<b>-</b>	<b>(18,1)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(0,8)</b>	<b>1.455,6</b>	
Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes	-	-	-	-	-	(11,8)	53,2	0,1	41,5	Rdo neto de la enajenación de activos no corrientes
APM Coste de personal	(515,1)	-	-	-	111,3	-	-	(12,0)	(415,9)	Gastos de personal
APM Gastos Directos de Gestión	(477,0)	(216,6)	-	14,5	(111,3)	-	-	(4,8)	(795,2)	Otros gastos de explotación
Aprovisionamientos	-	(85,0)	18,1	-	-	-	-	0,0	(66,9)	Aprovisionamientos
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>APM BENEFICIO DE GESTION</b>	<b>482,5</b>	<b>(301,6)</b>	<b>-</b>	<b>14,5</b>	<b>-</b>	<b>(11,8)</b>	<b>53,2</b>	<b>(17,6)</b>	<b>219,2</b>	
APM Arrendamientos y Contribución Urb.	(301,6)	301,6	-	-	-	-	-	-	-	
<b>APMEBITDA ANTES DE ONEROSOS</b>	<b>180,9</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14,5</b>	<b>-</b>	<b>(11,8)</b>	<b>53,2</b>	<b>(17,6)</b>	<b>219,2</b>	
APM Reversión Provisión C.Onerosos	5,0	-	-	-	-	(0,83)	-	-	4,2	Variación de la provisión de onerosos
<b>APMEBITDA CON ONEROSOS</b>	<b>185,9</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14,5</b>	<b>-</b>	<b>(12,6)</b>	<b>53,2</b>	<b>(17,6)</b>	<b>223,4</b>	
Pérdidas netas por deterioro de activos	-	-	-	-	-	(2,69)	-	-	(2,7)	Pérdidas netas por deterioro de activos
APM Amortizaciones	(101,7)	-	-	-	-	(11,87)	-	(0,57)	(114,2)	Dotación a la amortización
<b>APM EBIT</b>	<b>84,1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14,5</b>	<b>-</b>	<b>(27,1)</b>	<b>53,2</b>	<b>(18,2)</b>	<b>106,5</b>	
Resultado enajenación inversiones financieras	-	1,1	-	-	-	-	8,79	-	9,9	Resultado enajenación inversiones financieras
APM Gastos Financieros Netos	(52,4)	(5,4)	-	(14,5)	-	-	-	(0,01)	(72,3)	Gastos financieros
Ingresos financieros	-	3,3	-	-	-	-	-	0,01	3,3	Ingresos financieros
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	0,4	-	-	-	-	-	-	0,4	Variación de valor razonable en instrumentos financieros
Diferencias netas de cambio (Ingresos/(Gastos))	-	(3,6)	-	-	-	-	-	0,03	(3,6)	Diferencias netas de cambio (Ingresos/(Gastos))
APM Resultados Puesta en Equivalencia	0,1	-	-	-	-	-	-	0,04	0,1	Resultado de entidades valoradas por el método
<b>APMEBT</b>	<b>31,8</b>	<b>(4,2)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(27,1)</b>	<b>62,0</b>	<b>(18,1)</b>	<b>44,4</b>	<b>Beneficio antes de impuestos</b>
APM Impuesto Sobre Sociedades	(17,0)	9,0	-	-	-	-	-	-	(7,9)	Impuesto sobre Sociedades
<b>APM Resultado antes de Minoritarios</b>	<b>14,9</b>	<b>4,8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(27,1)</b>	<b>62,0</b>	<b>(18,1)</b>	<b>36,4</b>	<b>Beneficio del ejercicio actividad continuada</b>
APM Disponible para la venta	-	(2,3)	-	-	-	-	-	-	(2,3)	Rdos operaciones interrumpidas neto de impuestos
<b>APM Resultado antes de Minoritarios</b>	<b>14,9</b>	<b>2,5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(27,1)</b>	<b>62,0</b>	<b>(18,1)</b>	<b>34,1</b>	<b>Beneficio Intagral Total</b>
APM Intereses Minoritarios	(3,4)	-	-	-	-	-	-	-	(3,4)	Intereses minoritarios
<b>APM Resultado Neto recurrente</b>	<b>11,5</b>	<b>2,5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(27,1)</b>	<b>62,0</b>	<b>(18,1)</b>	<b>30,8</b>	<b>Beneficio atribuible a la Sociedad Dominante</b>
APM Ebitda no recurrente	43,9	-	-	-	-	-	(62,0)	18,1	-	
APM Otros elementos no recurrentes	(24,6)	(2,6)	-	-	-	27,1	-	-	-	
<b>APM Resultado Neto incluyendo no recurrente</b>	<b>30,8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>30,8</b>	<b>Beneficio atribuible a la Sociedad Dominante</b>

### III. DEUDA Y ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO A 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016

#### III.1 Deuda presentada en la publicación de resultados de 12 meses de 2017.

A 30/09/2017 Cifras en millones de Euros	Límite	Disponible	Dispuesto	Calendario de vencimientos									
				2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Resto	
<b>Deuda Senior</b>													
Bonos Senior con Garantía (Vencimiento 2023)	400,0	-	400,0	-	-	-	-	-	-	400,0	-	-	-
Línea de Crédito Sindicada con Garantía (3+2 años)	250,0	250,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total deuda garantizada por el Colateral</b>	<b>650,0</b>	<b>250,0</b>	<b>400,0</b>	-	-	-	-	-	-	<b>400,0</b>	-	-	-
Otra deuda con Garantía	40,4	-	40,4	7,5	2,8	2,6	2,6	2,1	6,1	1,4	1,0	14,5	
<b>Total deuda con garantía</b>	<b>690,4</b>	<b>250,0</b>	<b>440,4</b>	<b>7,5</b>	<b>2,8</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>	<b>2,1</b>	<b>406,1</b>	<b>1,4</b>	<b>1,0</b>	<b>14,5</b>	
Bonos Convertibles con vencimiento 2018	250,0	-	250,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos y créditos sin garantía	71,5	66,3	5,1	4,2	0,6	0,3	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos subordinados	40,0	-	40,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	40,0
<b>Total deuda sin garantía</b>	<b>361,5</b>	<b>66,3</b>	<b>295,1</b>	<b>254,2</b>	<b>0,6</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>40,0</b>
<b>Total Deuda Bruta</b>	<b>1.051,9</b>	<b>316,3</b>	<b>735,6</b>	<b>261,7</b>	<b>3,4</b>	<b>2,9</b>	<b>2,6</b>	<b>2,1</b>	<b>406,1</b>	<b>1,4</b>	<b>1,0</b>	<b>14,5</b>	<b>54,5</b>
Tesorería y otros activos líquidos equivalentes (Caja)			(80,2)										
<b>Deuda financiera neta</b>			<b>B 655,4</b>										
Porción equity del bono convertible			b (5,4)	(5,4)									
Gastos de formalización			a (19,3)	(4,4)	(3,1)	(3,2)	(3,2)	(2,8)	(2,2)	(0,0)	(0,0)	(0,3)	
Intereses devengados no pagados			c 6,0	6,0									
<b>Total deuda financiera neta ajustada</b>			<b>636,7</b>										

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

#### III.2 Estado de flujos presentado en la presentación de resultados de 12 meses de 2017.

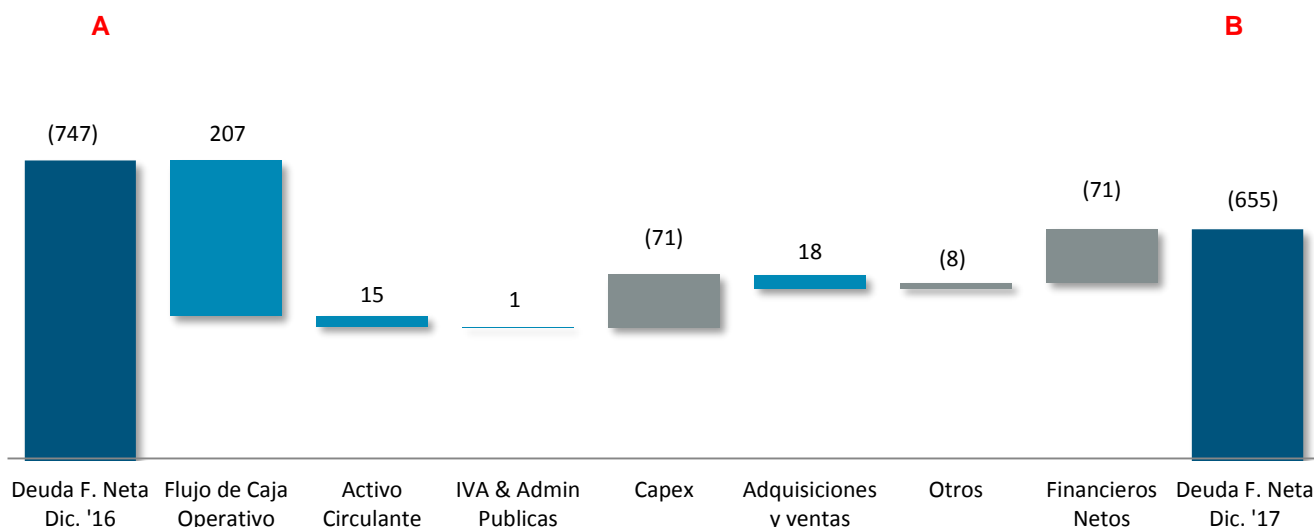
La deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2017 y a 31 de diciembre de 2016 se obtiene del balance de situación consolidado a 30 de septiembre 2017 y de las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2016, el detalle es el siguiente:

	31/12/2017	31/12/2016	VAR.
<i>Obligaciones y otros valores negociables s/ EEFF</i>	387.715	763.637	
<i>Deudas con entidades de crédito s/ EEFF</i>	71.246	72.720	
<b><i>Deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables s/ EEFF</i></b>	<b>458.961</b>	<b>836.357</b>	
<i>Obligaciones y otros valores negociables s/ EEFF</i>	246.195	2.233	
<i>Deudas con entidades de crédito s/ EEFF</i>	11.724	23.226	
<b><i>Deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables s/ EEFF</i></b>	<b>257.919</b>	<b>25.459</b>	
<b><i>Total deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables s/ EEFF</i></b>	<b>716.880</b>	<b>861.816</b>	
<i>Gastos formalización</i>	a 19.304	17.633	
<i>Pasivo convertible</i>	b 5.394	11.276	
<i>Periodificación de intereses</i>	c (6.024)	(7.149)	
<b><i>APM Deuda Financiera Bruta</i></b>	<b>735.555</b>	<b>883.576</b>	
<i>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes s/ EEFF</i>	(80.249)	(136.733)	
<b><i>APM Deuda Financiera Neta</i></b>	<b>B 655.306</b>	<b>A 746.843</b>	<b>(91.537)</b>

A continuación, se concilia la variación de la deuda financiera neta mostrada en la publicación de resultados de 12 meses de 2017 en el siguiente gráfico:



**Evolución Deuda Financiera Neta 12 meses 2017**



Para ello se toma el estado de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2017, a continuación se muestra la agrupación:

	Fujo de caja operativo	Capital Circulante	IVA y Administraciones Pcas	Capex	Adquisiciones y ventas	Otros	Financieros Netos	Total
<b>Total</b>	(206,9)	(14,8)	(0,9)	70,5	(18,1)	7,5	71,2	(91,5)
Resultado ajustado	245,1							245,1
Impuestos sobre las ganancias pagados	(21,9)							(21,9)
Gastos tarjetas	(16,3)							(16,3)
(Aumento)/Disminución de existencias		0,1						0,1
(Aumento)/Disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		10,4						10,4
Aumento/(Disminución) de acreedores comerciales y otros pasivos		4,3						4,3
(Aumento)/Disminución VAT&Public Admin			0,9					0,9
Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias				(70,5)				(70,5)
Cambio perimetro					(8,8)			(8,8)
Empresas del grupo, negocios conjuntos y asociadas					(22,2)			(22,2)
Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias					49,1			49,1
(Aumento)/Disminución de otros activos corrientes						0,0		0,0
Aumento/(Disminución) de provisiones para riesgos y gastos						(7,2)		(7,2)
- Otros pasivos financieros (+/-)						(0,7)		(0,7)
Aumento/(Disminución) otros activos y pasivos no corrientes y otros						0,3		0,3
Intereses pagados por deudas (sin tarjetas)							(51,5)	(51,5)
Dividendos pagados							(18,6)	(18,6)
Gastos liquidado emision bonos							(2,5)	(2,5)
Ingresos financieros							1,3	1,3

Toda la información anterior se obtiene del estado resumido de flujos de efectivo consolidado al 31 de diciembre 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 año & portfolio actual**

**Firmas, aperturas y cierres**

**Hoteles Firmados desde el 1 de enero al 31 de diciembre del 2017**

Ciudad / País	Contrato	# Habitaciones	Apertura
Frankfurt / Alemania	Renta	428	2020
Frankfurt / Alemania	Renta	375	2021
Valencia / España	Gestión	47	2018
Cancún / México	Renta	140	2019
Lima / Perú	Gestión	265	2019
Milán / Italia	Gestión	150	2020
Bruselas / Bélgica	Renta	305	2018
Bruselas / Bélgica	Renta	214	2018
<b>Total Hoteles Firmados</b>		<b>1.924</b>	

**Hoteles Abiertos desde el 1 de enero al 31 de diciembre del 2017**

Hoteles	Ciudad / País	Contrato	# Habitaciones
NH Curitiba The Five	Curitiba / Brasil	Renta	180
NH Marseille Palm Beach	Marsella / Francia	Gestión	160
NH Shijiazhuang Financial Center	Shijiazhuang / China	Gestión	78
NH Collection Eindhoven Centre	Eindhoven / Holanda	Renta	132
NH San Luis Potosí	San Luis de Potosí / México	Gestión	111
NH Puebla Finsa	Puebla / México	Gestión	138
<b>Total Nuevas Aperturas</b>			<b>799</b>

**Hoteles que salen del Grupo desde el 1 de enero al 31 de diciembre del 2017**

Hoteles	Ciudad / País	Mes	Contrato	# Habitaciones
NH Brescia	Brescia / Italia	Enero	Renta	87
NH El Toro	Pamplona / España	Enero	Renta	65
NH Belagua	Barcelona / España	Marzo	Renta	72
NH Ciutat de Vic	Barcelona / España	Julio	Renta	36
NH Forsthaus Fürth Nürnberg	Nuremberg / Alemania	Diciembre	Renta	111
<b>Total Salidas</b>				<b>371</b>

**HOTELES ABIERTOS POR PAÍS A 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

Unidad de Negocio	País	TOTAL		Arrendamiento			Propiedad		Gestión		Franquicia	
		Hoteles	Habs.	Opción compra	Hoteles	Habs.	Hoteles	Habs.	Hoteles	Habs.	Hoteles	Habs.
BU Benelux	Bélgica	11	1.619		3	502	8	1.117				
	Francia	3	557		2	397			1	160		
	Luxemburgo	1	148	1	1	148						
	Sudáfrica	1	198		1	198						
	Holanda	36	6.841	2	19	3.083	16	3.290	1	468		
	Reino Unido	1	121		1	121						
<b>BU Benelux</b>		<b>53</b>	<b>9.484</b>	<b>3</b>	<b>27</b>	<b>4.449</b>	<b>24</b>	<b>4.407</b>	<b>2</b>	<b>628</b>		
BU Europa Central	Austria	6	1.183	1	6	1.183						
	República Checa	2	577						2	577		
	Alemania	57	10.261	2	52	9.261	5	1.000				
	Hungría	1	160		1	160						
	Polonia	1	93								1	93
	Rumanía	2	161		1	83			1	78		
	Eslovaquia	1	117						1	117		
	Suiza	4	522		3	400					1	122
	USA	1	242				1	242				
<b>BU Europa Central</b>		<b>75</b>	<b>13.316</b>	<b>3</b>	<b>63</b>	<b>11.087</b>	<b>6</b>	<b>1.242</b>	<b>4</b>	<b>772</b>	<b>2</b>	<b>215</b>
BU Italia	Italia	51	7.904	1	34	5.395	13	1.880	4	629		
<b>BU Italia</b>		<b>51</b>	<b>7.904</b>	<b>1</b>	<b>34</b>	<b>5.395</b>	<b>13</b>	<b>1.880</b>	<b>4</b>	<b>629</b>		
BU España, Portugal & Andorra	Andorra	1	60						1	60		
	Portugal	3	278		2	171			1	107		
	España	132	16.641		75	9.143	11	1.790	39	5.117	7	591
<b>BU España, Portugal &amp; Andorra</b>		<b>136</b>	<b>16.979</b>		<b>77</b>	<b>9.314</b>	<b>11</b>	<b>1.790</b>	<b>41</b>	<b>5.284</b>	<b>7</b>	<b>591</b>
BU América	Argentina	15	2.144				12	1.524	3	620		
	Brasil	1	180		1	180						
	Colombia	15	1.700		15	1.700						
	Cuba	1	220						1	220		
	Chile	4	498				4	498				
	Rep. Dominicana	6	2.503						6	2.503		
	Ecuador	1	124		1	124						
	Haiti	1	72						1	72		
	México	15	2.402		4	581	4	685	7	1.136		
	Uruguay	1	136				1	136				
	Venezuela	4	1.186						4	1.186		
<b>BU América</b>		<b>64</b>	<b>11.165</b>		<b>21</b>	<b>2.585</b>	<b>21</b>	<b>2.843</b>	<b>22</b>	<b>5.737</b>		
BU China	China	1	78						1	78		
<b>BU China</b>		<b>1</b>	<b>78</b>						<b>1</b>	<b>78</b>		
<b>TOTAL ABIERTOS</b>		<b>380</b>	<b>58.926</b>	<b>7</b>	<b>222</b>	<b>32.830</b>	<b>75</b>	<b>12.162</b>	<b>74</b>	<b>13.128</b>	<b>9</b>	<b>806</b>

**PROYECTOS FIRMADOS A 31 DE DICIEMBRE 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.	Opción compra	Hoteles	Habs.	Hoteles	Habs.	Hoteles	Habs.
BU Benelux	Bélgica	3	699		3	699				
	Francia	2	324		2	324				
	Holanda	1	650		1	650				
	Reino Unido	1	190						1	190
<b>BU Benelux</b>		<b>7</b>	<b>1.863</b>		<b>6</b>	<b>1.673</b>			<b>1</b>	<b>190</b>
BU Europa Central	Austria	1	157		1	157				
	Alemania	5	1.396		5	1.396				
<b>BU Europa Central</b>		<b>6</b>	<b>1.553</b>		<b>6</b>	<b>1.553</b>				
BU Italia	Italia	3	394		2	244			1	150
<b>BU Italia</b>		<b>3</b>	<b>394</b>		<b>2</b>	<b>244</b>			<b>1</b>	<b>150</b>
BU España, Portugal & Andorra	España	3	205		2	158			1	47
<b>BU España, Portugal &amp; Andorra</b>		<b>3</b>	<b>205</b>		<b>2</b>	<b>158</b>			<b>1</b>	<b>47</b>
BU América	Argentina	1	78						1	78
	Chile	3	361						3	361
	México	5	674		4	530			1	144
	Panamá	2	283		1	83	1	200		
	Perú	2	429						2	429
<b>BU América</b>		<b>13</b>	<b>1.825</b>		<b>5</b>	<b>613</b>	<b>1</b>	<b>200</b>	<b>7</b>	<b>1.012</b>
<b>TOTAL FIRMADOS</b>		<b>32</b>	<b>5.840</b>		<b>21</b>	<b>4.241</b>	<b>1</b>	<b>200</b>	<b>10</b>	<b>1.399</b>

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

	2018	2019	2020
Inversión esperada (€ millones)	19,3	11,8	2,1

# **nh** | HOTEL GROUP

---

**nh**  
HOTELS

  
NH COLLECTION

*nhow*

**Hesperia**  
RESORTS

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

## 2017 12M Results Presentation Conference Call

Thursday 1<sup>st</sup> of March 2018, 12.00pm (CET)

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

**Speakers** **Mr. Alfredo Fernández (Co-Chairman),  
Mr. Ramón Aragonés (CEO) and  
Ms. Beatriz Puente (CFO)**

**Date** **1/03/2017**

**Time** **12.00pm (CET)**

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

SPAIN

**+34 91 414 20 21**  
**PIN CODE: 90434996#**

### PLAYBACK

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

Conference reference: **312197#**