

VENTAS Y RESULTADOS

1^{er} Trimestre 2018

9 de mayo de 2018



NH
HOTELS


NH COLLECTION

nhow

Hesperia
RESORTS

Principales aspectos financieros del primer trimestre de 2018

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

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

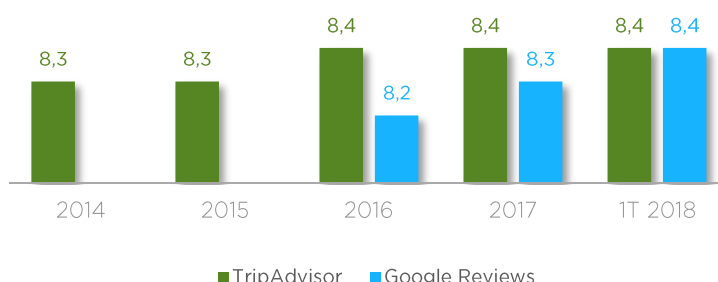
Perspectivas 2018

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

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

Otros aspectos relevantes

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



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

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

➤ Rotación de Activos:

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

Evolución RevPAR del Primer Trimestre:

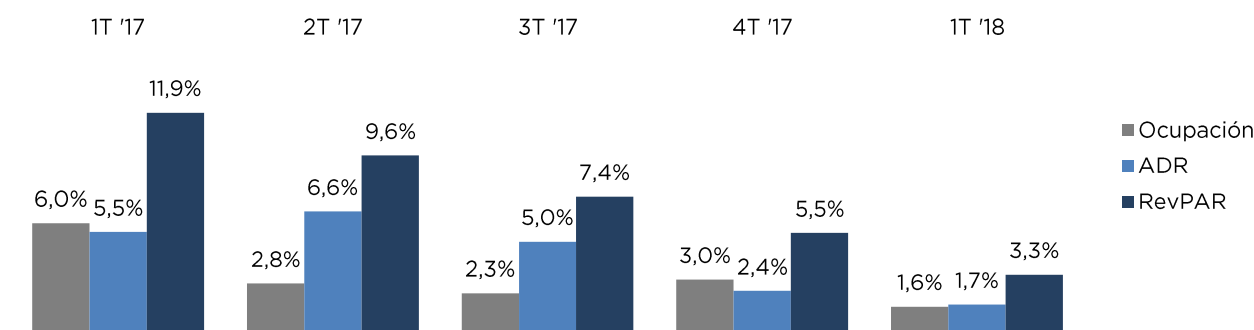
Nota: El criterio "Like for Like más Reformas" (LFL&R) incluye los hoteles reformados en 2017 y 2018

NH HOTEL GROUP REVPAR 3M 2018/2017

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

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

Evolución de Ratios Consolidados por trimestres:



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

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

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

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

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

B.U. España (*):

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

(*) Incluye el hotel de Nueva York y Francia

B.U. Italia:

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

B.U. Benelux:

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

B.U. Europa Central:

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

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

B.U. Las Américas:

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

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

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

⁽¹⁾ Incluye plusvalías brutas por rotación de activos

⁽²⁾ Incluye impuestos por rotación de activos

Comentarios del 1T 2018:

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

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

Deuda Financiera y Liquidez

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

⁽¹⁾ Préstamos hipotecarios bilaterales

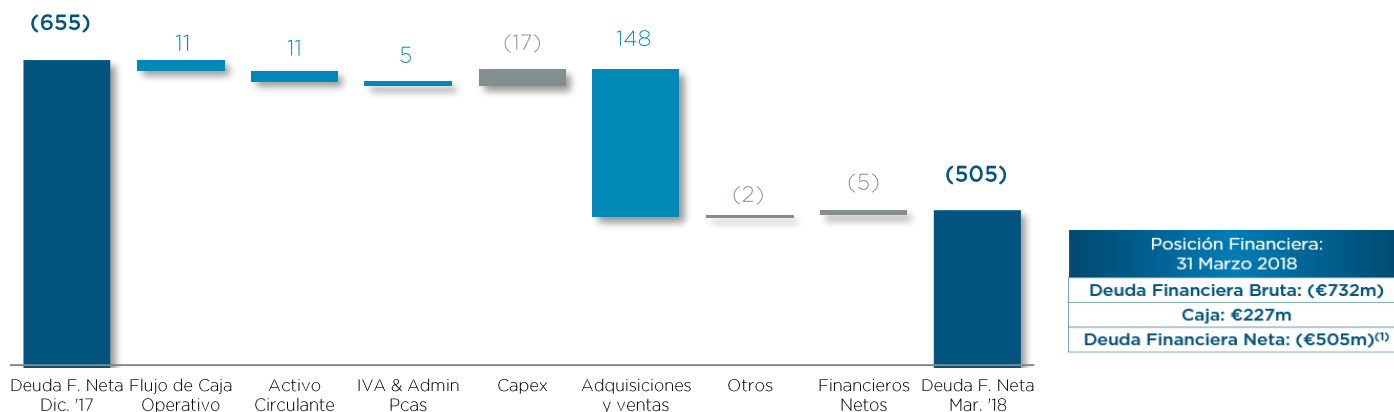
⁽²⁾ Incluye otros instrumentos de deuda con calendario de amortización

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

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

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

Evolución Deuda Financiera Neta 1T 2018



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

Generación de caja en el primer trimestre del año:

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

Anexos

nh | HOTEL GROUP

nh
HOTELS


NH COLLECTION

nhow

Hesperia
RESORTS

www.nh-hotels.com

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

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

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

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

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

(*) Saldos auditados

(**) Saldos no auditados

NH HOTEL GROUP, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

(Miles de Euros)

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

(*) Saldos no auditados

NH HOTEL GROUP, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO CONSOLIDADO

CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO

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

(Miles de Euros)

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

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

(*) Saldos auditados.

(**) Saldos no auditados

NH HOTEL GROUP, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

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

(*) Saldos no auditados

A) Definiciones

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

I. ADR y RevPAR

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

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

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

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

II. CUENTA PYG 1^{er} TRIMESTRE DE 2018 Y 2017

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

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

1^{er} trimestre 2018

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

1er trimestre 2017

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

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

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

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

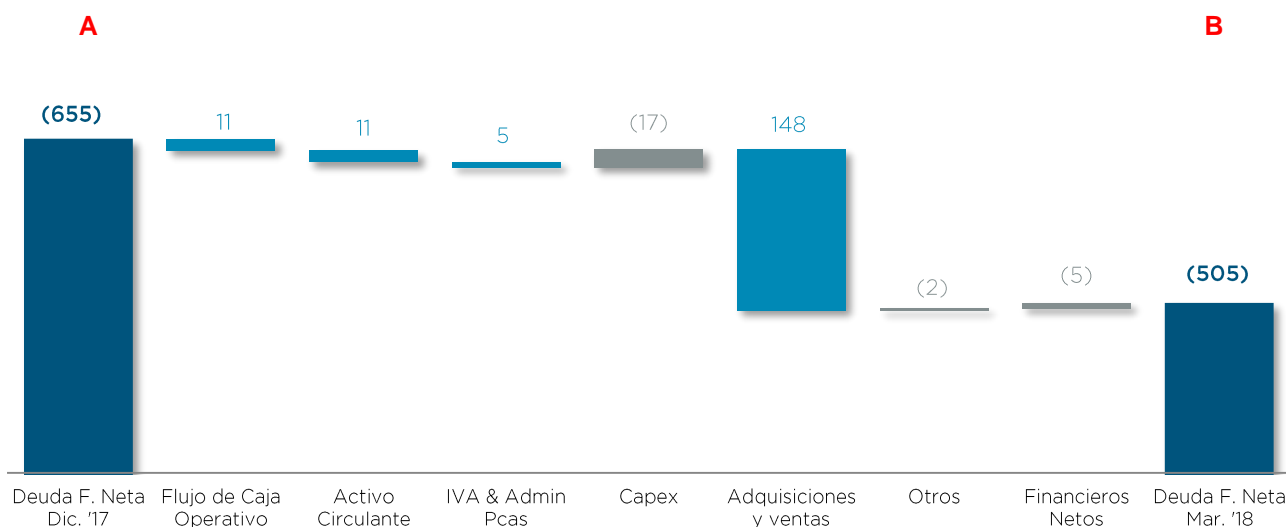
III.2 Estado de flujos presentado en la presentación de resultados del 1er trimestre de 2018.

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

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

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

Evolución Deuda Financiera Neta 1T 2018



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

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

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

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

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

Firmas, aperturas y cierres

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

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

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

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

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

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

HOTELES ABIERTOS POR PAÍS A 31 DE MARZO DE 2018

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

PROYECTOS FIRMADOS A 31 DE MARZO 2018

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

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

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

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

nh | HOTEL GROUP

nh
HOTELS


NH COLLECTION

now

Hesperia
RESORTS

www.nh-hotels.com