

# VENTAS Y RESULTADOS 2019

25 de febrero de 2020



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



## Ventas y Resultados 2019

Madrid, 25 de febrero 2020

### Principales aspectos financieros de 2019 <sup>(1)</sup>

- **Crecimiento de los ingresos del +6,1%** (+7,2% a tipo de cambio constante) **alcanzando €1.718m** (+€98m) en el año incluyendo los cambios de perímetro (+€41m) y a pesar del impacto negativo de la divisa (-€19m).
  - **En el perímetro Like for Like ("LFL")**, excluyendo reformas y cambios de perímetro, **los ingresos crecen +3,6%** (+4,9% a tipo constante):
    - Sólida evolución en **Europa con un crecimiento de +3,9%**. Destaca el gran comportamiento de España (+8,3%). Sólido crecimiento de Benelux (+4,0%) e Italia (+2,5%) y comportamiento plano en Europa Central (+0,1%).
- **Incremento de RevPAR del +4,9% en el año con un crecimiento de ADR** (+4,9%; +€4,8) **que aporta la totalidad del incremento de RevPAR y un nivel de ocupación que permanece estable** en el 71,7%. Destaca el crecimiento de RevPAR y ADR en todas las regiones excepto Latinoamérica negativamente impactada por la divisa.
  - Fuerte crecimiento del RevPAR en España (+11,7%) explicado por la recuperación de Barcelona, el excelente comportamiento de Madrid y ciudades secundarias.
  - Sólida evolución en Italia (+4,6%) y Benelux (+3,4%).
- El crecimiento de los ingresos junto al control de costes permite cerrar el año con un **crecimiento del EBITDA recurrente<sup>(2)</sup> del +12% alcanzando €294m, excluyendo impacto contable de IFRS 16**, lo que supone un **incremento de +€31m y alcanzando un margen del 17,1% (+0,9 p.p.)**. El ratio de conversión del incremento de ingresos a EBITDA es del 31%. Incluyendo IFRS 16 el EBITDA reportado es de €551m.
  - **El EBITDA recurrente del año de €294** (contribución de Tivoli +€5m) **supera el objetivo marcado para el año de €285m**.
- **Incremento significativo del Beneficio Neto recurrente reportado en el año de +€34m respecto a 2018 alcanzando €103m**, por la mejora del negocio, menores costes financieros y a pesar del impacto neto de IFRS 16 de -€10m.
  - **El Beneficio Neto recurrente del año** excluyendo IFRS 16 **alcanza €113m, superando el objetivo marcado para el año de c. €100m**.
- **Beneficio Neto Total reportado de €90m**, inferior en -€12m respecto a 2018. La comparativa está afectada por la menor contribución (-€45m) de actividad no recurrente vs. 2018.
- Propuesta para aprobar en JGA la **distribución de un dividendo** con cargo a los beneficios del ejercicio 2019 por un importe máximo de **€0,15 brutos** por acción en circulación, implicando un desembolso estimado de €59m y alineado con la política de dividendos anunciada.
- **La fuerte generación de caja** en el año permite **mantener un bajo nivel de Deuda Financiera Neta (-€179m)** junto a una **sólida posición de caja de €289m** a cierre de diciembre 2019, a pesar de las inversiones de Capex (-€170m) y el pago del dividendo (-€59m) en el periodo.

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

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

## Ventas y Resultados 2019

Madrid, 25 de febrero 2020

### Principales magnitudes del 4T 2019 <sup>(1)</sup>

- **Los ingresos crecen un +7,2%** (+9,9% a tipo de cambio constante) **alcanzando €461m** (+€31m) incluyendo los cambios de perímetro (+€18m) y a pesar del relevante efecto negativo de la divisa (-€11m). Excluyendo la integración de Tivoli (+€12m) los ingresos habrían crecido +€19m o +4,5%.
  - **En el perímetro Like for Like ("LFL")**, excluyendo reformas y cambios de perímetro, **los ingresos crecen +1,8% (+4,8% a tipo constante)** con un fuerte crecimiento en Europa del +4,3% donde destaca el excelente comportamiento de Benelux (+7,6%) y el sólido crecimiento de Italia (+5,2%) y España (+4,1%).
- **Incremento de RevPAR del +5,4%** en su totalidad **a través de precios** (ADR: +6,3%; +€6,2) y un nivel de **ocupación** que cae un -0,8% hasta el 71,5%. Fuerte crecimiento de RevPAR y ADR en Europa destacando el crecimiento de RevPAR en España (+7,8%), Italia (+6,8%), Benelux (+6,7%) y Europa Central (+5,0%).
- **El EBITDA recurrente<sup>(2)</sup> del trimestre crece un +9,7%**, lo que supone un incremento de +€8m hasta €85m y una **mejora del margen de +0,4 p.p. hasta el 18,5%**. Incluyendo IFRS 16 el EBITDA reportado es de €151m.
- El **Beneficio Neto recurrente reportado** del trimestre mejora +€19m respecto al 4T 2018 reportado alcanzando los €41m explicado por el buen comportamiento del negocio en el trimestre, los menores impuestos y a pesar del impacto de IFRS 16 (-€2m).

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

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

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

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

Impacto en Balance 31/12/2019 (€ millones)	
Derechos de uso	1.701,5
Impuesto diferido	95,8
Otros activos	(49,1)
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1.748,2</b>
Total patrimonio neto	(266,0)
Pasivos por arrendamiento operativo	2.067,4
Otros pasivos	(53,1)
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.748,2</b>

Impacto en PyG en 2019 (€ millones)	2019 ex IFRS 16	Ajuste IFRS 16	2019 Reportado
Arrendamientos y Contribución Urb.	(355,4)	257,3	(98,1)
<b>EBITDA ANTES DE ONEROSOS</b>	<b>294,1</b>	<b>257,3</b>	<b>551,4</b>
Reversión Provisión C. Onerosos	1,7	(1,7)	-
Depreciación	(116,6)	(180,9)	(297,5)
<b>EBIT</b>	<b>179,1</b>	<b>74,8</b>	<b>253,9</b>
Gastos Financieros	(24,9)	(89,2)	(114,1)
Impuesto sobre Sociedades	(38,1)	4,4	(33,7)
<b>RESULTADO NETO RECURRENTE</b>	<b>113,2</b>	<b>(10,0)</b>	<b>103,2</b>

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

## Ventas y Resultados 2019

Madrid, 25 de febrero 2020

### Integración con Minor

#### ➤ Oportunidades:

- Impulsar la demanda entre Asia y Europa a través de venta cruzada (distribución y programa de fidelización)
- Economías de escala: mejora del esquema de precios con socios y proveedores
- Oportunidades de rebranding y Expansión global de marcas en el segmento superior y de lujo
- Desarrollo del talento, aprendizaje y movilidad del personal

#### ➤ Tivoli (2.452 habitaciones):

- 3 contratos de alquiler en Lisboa (contraparte Invesco Real Estate):
  - Duración: 20 años con derechos de extensión para NH hasta 40 años adicionales
  - Alquiler variable sostenible con mínimo garantizado y mecanismo de protección ante pérdidas
- 10 contratos de gestión en Portugal (contraparte Minor):
  - Canon sobre ingresos + canon de incentivo sobre beneficio operativo

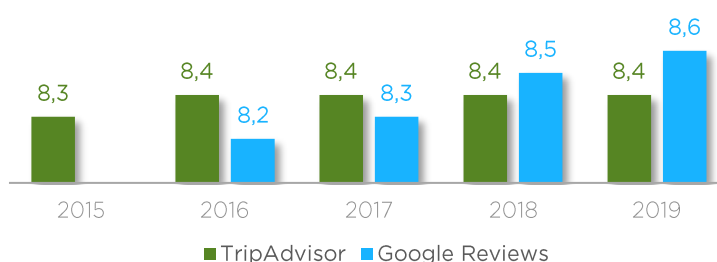
#### ➤ Boscolo (1.115 habitaciones):

- 8 contratos de alquiler en Europa (contraparte Covivio):
  - Hoteles de lujo con ubicaciones clave en Roma, Florencia, Venecia, Niza, Praga y Budapest, que serán operados con las marcas Anantara y NH Collection, tras un extenso programa de reposicionamiento impulsado por Covivio
  - Duración: 15 años prorrogables a opción de NH por un período no inferior a 15 años
  - Alquiler variable sostenible con mínimo garantizado y mecanismo de protección ante pérdidas
  - El cierre de la transacción se espera para el 2T 2020

### Otros aspectos relevantes

➤ **Plan de Reposicionamiento:** En 2019 han estado afectados por reformas los siguientes hoteles: NH Plaza de Armas, NH Luz Huelva, NH Logroño Herencia Rioja, NHC Madrid Paseo del Prado, NH Sants Barcelona, NH Barcelona Eixample, NH Imperial Playa, NH Lyon Airport, NH Nice y NH New York Jolly Madison Towers en la BU de España. NH Bologna de la Gare, NH Napoli Panorama, NH Palermo, NH Roma Villa Carpegna, NHC Roma Giustiniano y NH Milano Touring en Italia. NHC Amsterdam Flower Market, NH Amsterdam Schiller, NH Brussels Airport y NH Luxembourg en Benelux y NHC Berlin Mitte Friedrichstrasse, NHC Berlin Mitte am Checkpoint Charlie, NH Hamburg Altona, NH Koln Altstadt, NHC Munchen Bavaria, NH Heidelberg, NH Munchen Airport, NH Frankfurt Airport, NH Vienna Airport y NH Salzburg City en Europa Central y NH Buenos Aires Crillón, NHC Buenos Aires Jousten, NH Mexico City Centro Histórico, NH Mexico City Valle Dorado, NH Ciudad de Santiago y NH Montevideo Columbia en Latinoamérica. Las reformas de 2019 incluyen el coste de oportunidad como menores ingresos a causa de las reformas, que ha sido de -€9,6m vs. 2018, principalmente por las reformas de Nápoles, Ámsterdam, La Haya, Hamburgo, Santiago de Chile y Buenos Aires.

➤ **Marca:** NH cuenta con 368 hoteles y 57.466 habitaciones a 31 de diciembre de 2019, de los cuales 83 hoteles y 12.716 habitaciones son NH Collection (22% del portfolio), mostrando su potencial en precios (+45% de precio superior; ADR NH Collection €131 vs ADR NH €90) y en calidad (con mejoras también en hoteles no reformados). NH Hotel Group se focaliza en la medición de la calidad utilizando nuevas fuentes de información y encuestas con un importante aumento tanto del volumen de revisiones como de las evaluaciones recibidas.



## Ventas y Resultados 2019

Madrid, 25 de febrero 2020

- **Pricing & Revenue Management:** Mayor crecimiento del RevPAR relativo de +0,1 p.p. en las ciudades principales frente a los competidores con mayor ocupación (+0,8 p.p.) e inferior ADR (-0,8 p.p.):
  - RevPAR relativo en España de -0,3 p.p. principalmente explicado por mayor ocupación relativa y menor ADR con una gran evolución de ciudades secundarias. Se ha implementado una estrategia de volumen ante la menor demanda de grupos de negocios.
  - Italia: -1,3 p.p. RevPAR relativo explicado por el extraordinario comportamiento en 2018 (+5,4 p.p.) con eventos relevantes en Milán. Evolución positiva en 2019 de Roma.
  - Sólido resultado en Benelux con un incremento de RevPAR relativo de +1,3 p.p. con una gran evolución de Ámsterdam y Bruselas donde NH ha superado a los competidores en un año con un positivo calendario de eventos.
  - Europa Central: -0,2 p.p. de variación en RevPAR relativo con mayor ocupación con comportamientos mixtos en las ciudades principales.

2019	ADR % var.		ADR "Relativo"	Ocupación "Relativa"	RevPAR % var.		RevPAR "Relativo"
	NH	Compset	Var.	Var.	NH	Compset	Var.
<b>Total NH</b>	<b>3,7%</b>	<b>4,5%</b>	<b>-0,8 p.p.</b>	<b>0,8 p.p.</b>	<b>5,5%</b>	<b>5,4%</b>	<b>0,1 p.p.</b>
<b>España</b>	7,8%	8,8%	-1,0 p.p.	0,7 p.p.	11,1%	11,4%	-0,3 p.p.
<b>Italia</b>	1,9%	3,9%	-2,0 p.p.	0,7 p.p.	3,9%	5,1%	-1,3 p.p.
<b>Benelux</b>	2,8%	2,2%	0,6 p.p.	0,7 p.p.	4,2%	2,9%	1,3 p.p.
<b>Europa Central</b>	1,1%	2,3%	-1,2 p.p.	1,0 p.p.	1,6%	1,8%	-0,2 p.p.

### ➤ Firmas del periodo:

- En 2019 se han firmado 12 hoteles, 8 contratos de alquiler (2 Anantara en Marbella y Dublín, 5 NH Collection en La Coruña, Roma, Verona, Alicante y Cagliari y un Nhow en Hamburgo), 4 contratos de gestión (1 NH Collection en Oporto, 2 NH en Andorra y Aguascalientes), con un total de 1.262 habitaciones. Adicionalmente, tras el acuerdo alcanzado con Minor, se han comenzado a operar los hoteles en Portugal, 3 bajo régimen de alquiler, 9 en gestión y 1 franquicia con las marcas Tivoli, Avani y Anantara, con un total de 2.452 habitaciones. Finalmente, tras el acuerdo alcanzado con Covivio, se ha acordado operar 8 hoteles bajo contratos de alquiler en Roma, Florencia, Venecia (2), Niza, Praga y Budapest (2) con un total de 1.115 habitaciones.

Ventas y Resultados 2019

Madrid, 25 de febrero 2020

Evolución RevPAR 4T:

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

NH HOTEL GROUP REVPAR 4T 2019/2018											
	HAB. MEDIAS		OCUPACIÓN %			ADR			REVPAR		
	2019	2018	2019	2018	% Var	2019	2018	% Var	2019	2018	% Var
<b>España &amp; Otros LFL &amp; R <sup>(1)</sup></b>	<b>11.086</b>	<b>11.065</b>	<b>73,9%</b>	<b>74,7%</b>	<b>-1,0%</b>	<b>102,9</b>	<b>97,3</b>	<b>5,7%</b>	<b>76,0</b>	<b>72,6</b>	<b>4,7%</b>
B.U. España Consolidado <sup>(1)</sup>	12.577	11.534	73,3%	74,3%	-1,4%	106,7	97,6	9,3%	78,2	72,6	7,8%
<b>Italia LFL &amp; R</b>	<b>7.262</b>	<b>7.181</b>	<b>70,0%</b>	<b>68,9%</b>	<b>1,6%</b>	<b>119,2</b>	<b>114,6</b>	<b>4,0%</b>	<b>83,4</b>	<b>78,9</b>	<b>5,7%</b>
B.U. Italia Consolidado	7.448	7.325	69,7%	68,3%	2,0%	120,6	115,2	4,7%	84,1	78,7	6,8%
<b>Benelux LFL &amp; R</b>	<b>8.410</b>	<b>8.395</b>	<b>72,0%</b>	<b>71,5%</b>	<b>0,7%</b>	<b>115,8</b>	<b>111,2</b>	<b>4,1%</b>	<b>83,3</b>	<b>79,5</b>	<b>4,8%</b>
B.U. Benelux Consolidado	9.239	8.914	72,1%	71,5%	0,8%	118,1	111,6	5,8%	85,2	79,8	6,7%
<b>Europa Central LFL &amp; R</b>	<b>11.556</b>	<b>11.337</b>	<b>74,2%</b>	<b>75,4%</b>	<b>-1,6%</b>	<b>96,6</b>	<b>91,8</b>	<b>5,3%</b>	<b>71,7</b>	<b>69,2</b>	<b>3,5%</b>
B.U. Europa Central Consolidado	12.348	12.258	73,8%	74,8%	-1,3%	96,8	91,0	6,4%	71,5	68,1	5,0%
<b>Total Europa LFL &amp; R</b>	<b>38.314</b>	<b>37.978</b>	<b>72,8%</b>	<b>73,1%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>106,7</b>	<b>101,7</b>	<b>4,9%</b>	<b>77,7</b>	<b>74,3</b>	<b>4,6%</b>
Total Europa Consolidado	41.612	40.031	72,5%	72,7%	-0,3%	108,6	101,6	6,9%	78,8	73,9	6,6%
<b>Latinoamérica LFL &amp; R</b>	<b>5.083</b>	<b>5.080</b>	<b>64,3%</b>	<b>67,8%</b>	<b>-5,1%</b>	<b>78,4</b>	<b>84,4</b>	<b>-7,1%</b>	<b>50,4</b>	<b>57,2</b>	<b>-11,8%</b>
B.U. Latinoamérica Consolidado	5.384	5.566	63,7%	67,6%	-5,8%	77,6	80,7	-3,8%	49,4	54,6	-9,4%
<b>NH Hotels LFL &amp; R</b>	<b>43.397</b>	<b>43.058</b>	<b>71,8%</b>	<b>72,5%</b>	<b>-0,9%</b>	<b>103,8</b>	<b>99,8</b>	<b>4,0%</b>	<b>74,5</b>	<b>72,3</b>	<b>3,1%</b>
Total NH Consolidado	46.996	45.597	71,5%	72,1%	-0,8%	105,5	99,2	6,3%	75,4	71,6	5,4%

(1) Incluye Francia y Portugal

- **Incremento de RevPAR del +5,4%** en 4T en su totalidad **a través de precios** (ADR: +6,3%; +€6,2) y un nivel de **ocupación** que cae un -0,8% hasta el 71,5%. Fuerte crecimiento de RevPAR y ADR en Europa mientras que Latinoamérica está afectado por la evolución de la divisa.
- **Crecimiento del RevPAR por región:**
  - **España:** Excluyendo los cambios de perímetro, el RevPAR creció +4,7% por un mayor nivel de precios. Menor crecimiento en Barcelona (+3%; la recuperación comenzó en 4T 2018) y en Madrid (+4%; a pesar del gran calendario de eventos en 4T 2018 compensado por la Cumbre del Clima).
  - **Italia:** +6,8%, con un nivel de precios que crece un +4,7% y mayor actividad (+2,0%). Excelente evolución de Milán (+13%) con un positivo calendario de ferias y Roma (+1%).
  - **Benelux:** +6,7%, con un crecimiento en Bruselas del +12% (67% a través de ADR) con eventos relevantes. Buena evolución de Ámsterdam (+3%) mientras que los hoteles de conferencias caen (-4%) sin eventos relevantes en el trimestre.
  - **Europa Central:** +5,0% con mayor nivel de precios (+6,4%) y menor ocupación (-1,3%). Frankfurt (+3%) por un evento relevante en el trimestre a pesar de estar impactada por un aumento de la oferta hotelera.
  - **LatAm:** -9,4% con una caída de ADR del -3,8% y -5,8% de la ocupación. México DF (+1% por mayor ADR), Buenos Aires (-21%) y Bogotá (-10%) fuertemente impactados por el efecto negativo de la divisa.
- En cuanto al **nivel de actividad** del Grupo en el cuarto trimestre la ocupación se reduce un -0,8% hasta el 71,5% por el calendario de ferias en Alemania y España. Destaca el crecimiento en Italia (+2,0%) y Benelux (+0,8%).

Ventas y Resultados 2019

Madrid, 25 de febrero 2020

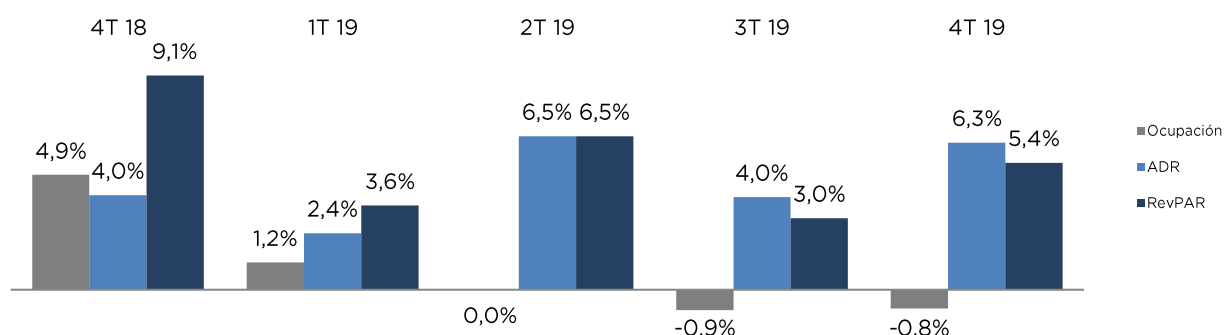
Evolución RevPAR 12 meses:

- **Incremento de RevPAR del +4,9%** en el año con un **100% de contribución a través de precios ADR** (+4,9%; +€4,8) y una **ocupación** que permanece estable en el 71,7%.
  - Fuerte crecimiento de RevPAR y ADR en Europa destacando el crecimiento de RevPAR en España (+11,7%).
  - En cuanto a los precios, destaca el crecimiento de España (+10,2%) y la sólida evolución de Benelux (+3,5%), Europa Central (+3,3%) e Italia (+3,2%).

NH HOTEL GROUP REVPAR 12M 2019/2018

	HAB. MEDIAS		OCUPACIÓN %			ADR			REVPAR		
	2019	2018	2019	2018	% Var	2019	2018	% Var	2019	2018	% Var
<b>España &amp; Otros LFL &amp; R <sup>(1)</sup></b>	<b>11.072</b>	<b>11.045</b>	<b>75,3%</b>	<b>74,1%</b>	<b>1,5%</b>	<b>101,6</b>	<b>94,6</b>	<b>7,4%</b>	<b>76,5</b>	<b>70,2</b>	<b>9,0%</b>
B.U. España Consolidado <sup>(1)</sup>	12.120	11.670	74,8%	73,8%	1,3%	104,1	94,5	10,2%	77,9	69,7	11,7%
<b>Italia LFL &amp; R</b>	<b>7.170</b>	<b>7.160</b>	<b>71,1%</b>	<b>70,3%</b>	<b>1,1%</b>	<b>122,2</b>	<b>119,0</b>	<b>2,6%</b>	<b>86,8</b>	<b>83,7</b>	<b>3,7%</b>
B.U. Italia Consolidado	7.332	7.258	71,0%	70,1%	1,3%	123,3	119,5	3,2%	87,5	83,7	4,6%
<b>Benelux LFL &amp; R</b>	<b>8.338</b>	<b>8.394</b>	<b>72,8%</b>	<b>72,7%</b>	<b>0,0%</b>	<b>114,5</b>	<b>111,6</b>	<b>2,6%</b>	<b>83,3</b>	<b>81,2</b>	<b>2,6%</b>
B.U. Benelux Consolidado	8.950	8.901	72,5%	72,5%	-0,1%	114,9	111,1	3,5%	83,3	80,6	3,4%
<b>Europa Central LFL &amp; R</b>	<b>11.429</b>	<b>11.410</b>	<b>73,9%</b>	<b>74,6%</b>	<b>-0,9%</b>	<b>92,5</b>	<b>90,2</b>	<b>2,5%</b>	<b>68,4</b>	<b>67,3</b>	<b>1,6%</b>
B.U. Europa Central Consolidado	12.289	12.111	73,2%	74,5%	-1,7%	92,4	89,4	3,3%	67,6	66,6	1,5%
<b>Total Europa LFL &amp; R</b>	<b>38.010</b>	<b>38.008</b>	<b>73,5%</b>	<b>73,3%</b>	<b>0,4%</b>	<b>105,4</b>	<b>101,4</b>	<b>3,9%</b>	<b>77,5</b>	<b>74,3</b>	<b>4,3%</b>
Total Europa Consolidado	40.690	39.940	73,1%	73,0%	0,1%	106,3	100,9	5,3%	77,7	73,7	5,4%
<b>Latinoamérica LFL &amp; R</b>	<b>5.083</b>	<b>5.080</b>	<b>62,0%</b>	<b>63,4%</b>	<b>-2,2%</b>	<b>72,9</b>	<b>76,2</b>	<b>-4,4%</b>	<b>45,2</b>	<b>48,4</b>	<b>-6,5%</b>
B.U. Latinoamérica Consolidado	5.361	5.545	61,3%	62,4%	-1,7%	72,3	74,0	-2,3%	44,3	46,2	-4,0%
<b>NH Hotels LFL &amp; R</b>	<b>43.093</b>	<b>43.088</b>	<b>72,2%</b>	<b>72,1%</b>	<b>0,1%</b>	<b>102,1</b>	<b>98,8</b>	<b>3,3%</b>	<b>73,7</b>	<b>71,2</b>	<b>3,5%</b>
Total NH Consolidado	46.052	45.485	71,7%	71,7%	0,0%	102,9	98,1	4,9%	73,8	70,4	4,9%

Evolución de Ratios Consolidados por trimestres:



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

(1) Incluye Francia y Portugal

Ventas y Resultados 2019

Madrid, 25 de febrero 2020

ACTIVIDAD HOTELERA RECURRENTE *								
(€ millones)	2019 4T	2018 4T	DIF. 19/18	%DIF.	2019 12M	2018 12M	DIF. 19/18	%DIF.
ESPAÑA <sup>(1)</sup>	113,7	109,6	4,1	3,8%	438,5	406,3	32,3	7,9%
ITALIA	76,3	71,3	5,0	7,0%	301,6	288,4	13,1	4,6%
BENELUX	98,9	91,4	7,5	8,2%	366,1	354,8	11,3	3,2%
EUROPA CENTRAL	100,9	96,8	4,1	4,2%	377,3	373,8	3,5	0,9%
AMERICA	33,2	40,5	(7,3)	(18,0%)	121,4	124,5	(3,1)	(2,5%)
<b>INGRESOS HOTELES RECURRENTES LFL&amp;R</b>	<b>423,1</b>	<b>409,7</b>	<b>13,4</b>	<b>3,3%</b>	<b>1.604,9</b>	<b>1.547,8</b>	<b>57,1</b>	<b>3,7%</b>
APERTURAS, CIERRES Y OTROS	37,8	20,2	17,6	87,2%	113,4	72,1	41,3	57,4%
<b>INGRESOS RECURRENTES</b>	<b>460,9</b>	<b>429,9</b>	<b>31,0</b>	<b>7,2%</b>	<b>1.718,3</b>	<b>1.619,8</b>	<b>98,4</b>	<b>6,1%</b>
ESPAÑA <sup>(1)</sup>	69,9	67,4	2,6	3,8%	270,1	256,4	13,7	5,3%
ITALIA	44,6	44,5	0,1	0,1%	175,5	175,3	0,2	0,1%
BENELUX	58,8	56,3	2,5	4,4%	227,9	222,8	5,1	2,3%
EUROPA CENTRAL	60,9	60,4	0,5	0,8%	240,6	239,9	0,7	0,3%
AMERICA	21,5	26,9	(5,5)	(20,3%)	83,2	86,7	(3,5)	(4,1%)
<b>GASTOS OPERATIVOS RECURRENTES LFL&amp;R</b>	<b>255,7</b>	<b>255,6</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0%</b>	<b>997,2</b>	<b>981,1</b>	<b>16,1</b>	<b>1,6%</b>
APERTURAS, CIERRES Y OTROS	25,2	12,4	12,8	103,4%	71,5	43,1	28,4	66,0%
<b>GASTOS OPERATIVOS RECURRENTES <sup>(2)</sup></b>	<b>280,9</b>	<b>268,0</b>	<b>12,9</b>	<b>4,8%</b>	<b>1.068,8</b>	<b>1.024,2</b>	<b>44,6</b>	<b>4,4%</b>
ESPAÑA <sup>(1)</sup>	43,8	42,2	1,6	3,7%	168,4	149,9	18,6	12,4%
ITALIA	31,7	26,8	4,9	18,4%	126,1	113,1	13,0	11,5%
BENELUX	40,1	35,1	5,0	14,3%	138,2	132,0	6,2	4,7%
EUROPA CENTRAL	40,0	36,4	3,6	9,8%	136,7	133,9	2,8	2,1%
AMERICA	11,7	13,6	(1,9)	(13,7%)	38,2	37,8	0,4	1,1%
<b>GOP RECURRENTES LFL&amp;R</b>	<b>167,4</b>	<b>154,1</b>	<b>13,3</b>	<b>8,6%</b>	<b>607,6</b>	<b>566,7</b>	<b>41,0</b>	<b>7,2%</b>
APERTURAS, CIERRES Y OTROS	12,6	7,8	4,8	61,5%	41,9	29,0	12,9	44,5%
<b>GOP RECURRENTE</b>	<b>180,0</b>	<b>161,9</b>	<b>18,1</b>	<b>11,1%</b>	<b>649,5</b>	<b>595,6</b>	<b>53,9</b>	<b>9,0%</b>
ESPAÑA <sup>(1)</sup>	24,6	23,0	1,6	7,0%	95,8	90,8	5,0	5,5%
ITALIA	14,3	12,8	1,6	12,2%	55,9	51,0	4,9	9,5%
BENELUX	14,8	14,8	0,0	0,2%	59,3	59,5	(0,1)	(0,2%)
EUROPA CENTRAL	26,9	25,7	1,2	4,8%	104,6	102,6	2,0	2,0%
AMERICA	2,9	3,1	(0,2)	(7,2%)	11,2	11,4	(0,2)	(1,6%)
<b>RENTAS E IMPUESTOS DE PROPIEDAD REC. LFL&amp;R</b>	<b>83,5</b>	<b>79,3</b>	<b>4,2</b>	<b>5,3%</b>	<b>326,8</b>	<b>315,3</b>	<b>11,5</b>	<b>3,7%</b>
APERTURAS, CIERRES Y OTROS	11,0	4,7	6,3	134,9%	28,6	17,2	11,5	66,9%
<b>RENTAS E IMPUESTOS DE PROPIEDAD REC. <sup>(3)</sup></b>	<b>94,5</b>	<b>84,0</b>	<b>10,5</b>	<b>12,5%</b>	<b>355,4</b>	<b>332,4</b>	<b>23,0</b>	<b>6,9%</b>
ESPAÑA <sup>(1)</sup>	19,2	19,2	(0,0)	(0,2%)	72,6	59,0	13,6	23,1%
ITALIA	17,4	14,0	3,4	24,2%	70,3	62,1	8,1	13,1%
BENELUX	25,3	20,3	5,0	24,6%	78,9	72,5	6,3	8,7%
EUROPA CENTRAL	13,0	10,7	2,3	21,9%	32,1	31,3	0,8	2,6%
AMERICA	8,9	10,5	(1,6)	(15,6%)	27,0	26,4	0,6	2,3%
<b>EBITDA RECURRENTE LFL&amp;R</b>	<b>83,8</b>	<b>74,8</b>	<b>9,1</b>	<b>12,1%</b>	<b>280,8</b>	<b>251,4</b>	<b>29,4</b>	<b>11,7%</b>
APERTURAS, CIERRES Y OTROS	1,6	3,1	(1,5)	(48,9%)	13,2	11,8	1,4	12,1%
<b>EBITDA RECURRENTE ANTES DE ONEROSOS <sup>(3)</sup></b>	<b>85,4</b>	<b>77,9</b>	<b>7,5</b>	<b>9,7%</b>	<b>294,1</b>	<b>263,2</b>	<b>30,9</b>	<b>11,7%</b>

<sup>(1)</sup> Las cifras de negocio no incluyen el impacto contable por IFRS 16

<sup>(2)</sup> Los hoteles de Francia y Portugal se incluyen en la unidad de negocio de España

<sup>(3)</sup> Para la imputación de costes centrales el criterio de reparto utilizado es el nivel de GOP LFL de cada unidad de negocio

<sup>(3)</sup> Rentas y EBITDA recurrente excluyen impacto contable por IFRS 16 para comparabilidad. Tanto en el 4T como en 12M en la línea de Rentas se ha hecho una reclasificación entre perímetro LFL&R y Aperturas, Cierres y Otros, no impactando las cifras totales.



## Ventas y Resultados 2019

Madrid, 25 de febrero 2020

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

#### B.U. España <sup>(1)</sup>:

- 4T: Aumento del RevPAR del +4,7%, con un incremento de precios del +5,7% destacando el buen comportamiento de Barcelona, Madrid y ciudades secundarias. Los ingresos crecen un +3,8%.
- 12M: Aumento del RevPAR de +9,0% por la recuperación de Barcelona (+13,7%; ocupación +4,9% y ADR +8,3%) y el excelente comportamiento de Madrid (+10,6%; 72% a través de precios) por buen calendario de congresos y eventos. El ADR crece un +7,4% y la ocupación +1,5%.
  - Los ingresos crecen +7,9% por la recuperación de Barcelona (+12,7%) y la gran evolución de Madrid que creció un +8,3% por los eventos mencionados. Las ciudades secundarias crecen un +4,6%.
  - Los gastos operativos crecen un +5,3% (-€13,7m) explicados principalmente por la subida del salario mínimo interprofesional cercana al 10% y los convenios colectivos que explican el 50% del incremento, así como los hoteles reformados que aportan el 25% del incremento.
  - El GOP alcanza €168,4m incrementándose un +12,4% (+€18,6m) y las rentas +€5,0m (+5,5%).
  - Con todo ello el EBITDA del año crece un +23,1% (+€13,6m) hasta alcanzar los €72,6m con un margen que aumenta +2,0 p.p. hasta el 16,6%.

<sup>(1)</sup> Incluye Francia y Portugal

#### B.U. Italia:

- 4T: Crecimiento del RevPAR del +5,7% en el trimestre con un incremento en precios de +4,0% y +1,6% en ocupación. Destacar el buen comportamiento de Milán (+13,2%) por el mejor calendario de ferias mientras que Roma crece un +0,7%. Los ingresos aumentan un +7,0%.
- 12M: El RevPAR crece un +3,7% en el año con un ADR que crece un +2,6% y la ocupación +1,1%. Buen comportamiento del RevPAR LFL en Milán (+4,2%) con una excelente evolución en la segunda mitad del año y Roma (+1,4%).
  - Crecimiento de ingresos de +4,6% (excluyendo los hoteles reformados +2,5%). En cuanto a las ciudades principales Milán crece +3,5% con un gran comportamiento en la segunda mitad del año y Roma permanece plano por la menor demanda de grupos que afecta a otros ingresos.
  - Los gastos operativos permanecen planos y el GOP crece un +11,5% (+€13,0m) hasta los €126,1m.
  - Las rentas se incrementan en +€4,9m (+9,5%) principalmente explicados por las reformas de un hotel en Roma y otro en Milán en 2018.
  - Así, el EBITDA del año mejora un +13,1% (+€8,1m) hasta alcanzar los €70,3m con un margen que crece +1,8 p.p. hasta 23,3%.

#### B.U. Benelux:

- 4T: Crecimiento del RevPAR del +4,8% en el trimestre con un incremento en precios de +4,1% y de +0,7% en ocupación impulsados por el gran comportamiento de Bruselas (+11,9%) y Ámsterdam (+2,9%). Los ingresos crecen un +8,2%.
- 12M: Crecimiento del RevPAR del +2,6% con los precios creciendo un +2,6% y una ocupación estable. Destaca el crecimiento en RevPAR LFL de Bruselas (+11,2%, 65% a través de precios), Ámsterdam (+2,2%) y los hoteles de conferencias (+3,2%).

<sup>(\*)</sup> Las cifras de negocio no incluyen el impacto contable por IFRS 16

## Ventas y Resultados 2019

Madrid, 25 de febrero 2020

- Los ingresos crecen un +3,2% impulsado por el buen comportamiento de Bruselas (+10,0%) y los hoteles de conferencia (+4,9%). Ámsterdam crece +1,0% afectado por menor demanda de grupos que impacta en los otros ingresos no relacionados con la venta de habitaciones. Excluyendo la pérdida de negocio por los hoteles en reforma (-€2,7m) los ingresos comparables crecen +4,0%.
- Los gastos operativos aumentan un +2,3% en el año y el GOP aumenta un +4,7% (+€6,2m) a pesar de la subida de los salarios por convenio colectivo.
- El EBITDA del año mejora un 8,7% (+€6,3m) hasta los €78,9m y el margen crece +1,1 p.p. hasta el 21,5%.

### B.U. Europa Central:

- 4T: El RevPAR crece un +3,5% con un incremento en precios de +5,3% y una ocupación un -1,6% inferior. Los ingresos crecen un +4,2% en el trimestre.
- 12M: Crecimiento del RevPAR de un +1,6% en el año con un ADR que crece un +2,5% y una ocupación un -0,9% inferior. Buena evolución en Hamburgo (+2,7%), ciudades secundarias (+1,9%) y Austria (+5,9%). Frankfurt (-5,8%) y Múnich (-5,3%) impactadas por un calendario de ferias más débil y Frankfurt además por la mayor oferta en la ciudad.
  - Los ingresos crecen +0,9% recuperándose tras el calendario de ferias negativo en el tercer trimestre. Frankfurt reduce sus ingresos (-7,0%) también afectado por la nueva oferta.
  - Los gastos operativos permanecen estables en el año (+0,3%). El GOP crece un +2,1% (+€2,8m) hasta los €136,7m.
  - Así, el EBITDA del año aumenta un 2,6% hasta los €32,1m.

### B.U. Las Américas <sup>(2)</sup>:

- 4T: Descenso del RevPAR del -11,8% en el trimestre, con los precios cayendo un -7,1% por la evolución negativa de la divisa y una ocupación un -5,1% inferior. A tipo de cambio constante el crecimiento de los ingresos LFL&R de la BU es de +10,6% en el trimestre y a tipo de cambio real los ingresos caen un -18,0%.
- 12M: El RevPAR cae un -6,5% en el año, con un nivel de precios que desciende un -4,4% y la ocupación cae un -2,2%:
  - Por regiones, México muestra unos ingresos planos (+0,3%) en moneda local. Incluyendo la evolución de la divisa (+5%), a tipo de cambio real los ingresos crecen un +5,7%.
  - En Argentina, los ingresos crecen un +46,8% a tipo de cambio constante explicado principalmente por un incremento de los precios medios por la hiperinflación. Los ingresos reportados caen un -6,0% incluyendo la hiperinflación y la depreciación de la moneda.
  - En Colombia y Chile, los ingresos caen un -5,7% en moneda local por el cierre de un hotel con 336 habitaciones e incluyendo la devaluación de la divisa de -6%, los ingresos caen -10,9%.

<sup>(2)</sup> Incluye impacto IAS 29 en Argentina

Ventas y Resultados 2019

Madrid, 25 de febrero 2020

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada 12M 2019

NH HOTEL GROUP CUENTA DE PYG						
(millones de €)	12M 2019	Ajuste	12M 2019	12M 2018	Var. 12M	
	Reportado <sup>(1)</sup>	IFRS 16	ex IFRS 16	Reportado <sup>(2)</sup>	ex IFRS16	%
	€ m.	€ m.	€ m.	€ m.	€ m.	%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>1.718,3</b>	-	<b>1.718,3</b>	<b>1.619,8</b>	<b>98,4</b>	<b>6,1%</b>
Coste de Personal	(574,9)	-	(574,9)	(540,7)	(34,2)	6,3%
Gastos Directos de Gestión	(493,9)	-	(493,9)	(483,5)	(10,3)	2,1%
<b>BENEFICIO DE GESTIÓN</b>	<b>649,5</b>	-	<b>649,5</b>	<b>595,6</b>	<b>53,9</b>	<b>9,0%</b>
Arrendamientos y Contribución Urb.	(98,1)	(257,3)	(355,4)	(332,4)	(23,0)	6,9%
<b>EBITDA ANTES DE ONEROSOS</b>	<b>551,4</b>	<b>(257,3)</b>	<b>294,1</b>	<b>263,2</b>	<b>30,9</b>	<b>11,7%</b>
Margen % de Ingresos	32,1%	-	17,1%	16,3%	-	0,9 p.p.
Reversion Provisión C. Onerosos	-	1,7	1,7	2,3	(0,7)	(28,9%)
<b>EBITDA CON ONEROSOS</b>	<b>551,4</b>	<b>(255,7)</b>	<b>295,7</b>	<b>265,6</b>	<b>30,2</b>	<b>11,4%</b>
Depreciaciones	(297,5)	180,9	(116,6)	(112,6)	(4,0)	3,5%
<b>EBIT</b>	<b>253,9</b>	<b>(74,8)</b>	<b>179,1</b>	<b>152,9</b>	<b>26,2</b>	<b>17,1%</b>
Gastos Financieros Netos	(114,1)	89,2	(24,9)	(33,5)	8,6	25,7%
Resultados Puesta en Equivalencia	0,0	-	0,0	(0,5)	0,5	N/A
<b>EBT</b>	<b>139,8</b>	<b>14,4</b>	<b>154,2</b>	<b>118,9</b>	<b>35,3</b>	<b>29,7%</b>
Impuesto sobre Sociedades	(33,7)	(4,4)	(38,1)	(45,7)	7,6	(16,7%)
<b>Resultado antes de Minoritarios</b>	<b>106,1</b>	<b>10,0</b>	<b>116,2</b>	<b>73,2</b>	<b>42,9</b>	<b>58,7%</b>
Intereses Minoritarios	(2,9)	-	(2,9)	(3,5)	0,6	(17,2%)
<b>RESULTADO NETO recurrente</b>	<b>103,2</b>	<b>10,0</b>	<b>113,2</b>	<b>69,7</b>	<b>43,6</b>	<b>62,5%</b>
EBITDA no recurrente <sup>(3)</sup>	6,2	-	6,2	88,8	(82,5)	(93,0%)
Otros elementos no recurrentes <sup>(4)</sup>	(19,5)	-	(19,5)	(56,9)	37,4	(65,8%)
<b>RESULTADO NETO incluyendo no-rec.</b>	<b>90,0</b>	<b>10,0</b>	<b>100,0</b>	<b>101,6</b>	<b>(1,6)</b>	<b>(1,5%)</b>

(1) Primera aplicación de IFRS 16 desde 1/1/2019

(2) De acuerdo al hecho relevante publicado el 6 de mayo del ejercicio 2019, el Grupo ha reexpresado las cifras del ejercicio 2018 por la reclasificación correspondiente a la aplicación de IAS 29 entre Gasto financiero y Patrimonio Neto por €16,2m a 31 de diciembre de 2018, incluyendo €3,2m de minoritarios

(3) Incluye plusvalías brutas por rotación de activos

(4) Incluye impuestos por rotación de activos

**Comentarios 12M 2019 <sup>(1)</sup>:**

- **Crecimiento de los ingresos del +6,1%** (+7,2% a tipo de cambio constante) **alcanzando €1.718m** (+€98m) en el año, a pesar del impacto negativo de la divisa (-€19m).
  - En el perímetro Like for Like ("LFL"), excluyendo reformas y cambios de perímetro, los ingresos crecen +3,6% (+4,9% a tipo constante) con una sólida evolución en Europa que crece +3,9%. Destaca el gran comportamiento de España (+8,3%) y el sólido crecimiento de Benelux (+4,0%) e Italia (+2,5%) y Europa Central plano (+0,1%).
  - Los cambios de perímetro contribuyen con +€41m principalmente por la integración de portfolio de Tivoli (+€24m) y las aperturas de Anantara Villa Padierna, Toulouse Airport, Madrid Gran Vía, Rio Novo en Venecia y Mannheim.

## Ventas y Resultados 2019

Madrid, 25 de febrero 2020

- **Evolución de gastos:**
  - El impacto de los cambios de perímetro y los hoteles reformados explican un 75% del incremento de gastos operativos.
  - Los **gastos de personal** suben un +6,3% (-€34,2m) de los cuales un 41% del incremento se explica por los cambios de perímetro (integración de Tivoli, aperturas y cierres). El resto se explica principalmente por la subida de los convenios colectivos en España, Alemania y Benelux.
  - Los **otros gastos directos de gestión** crecen un +2,1% (-€10,3m).
  
- **Mejora de +€53,9m (+9,0%) a nivel de GOP.** El margen sobre ventas mejora en +1,0 p.p. en el año con un ratio de conversión de los ingresos incrementales del 55%.
  
- Los **arrendamientos e impuestos de propiedad**, excluyendo impacto contable por IFRS 16, alcanzan €355,4m incrementándose en -€23,0m (+6,9%). Los cambios de perímetro explican el 50% del incremento. La cifra reportada aplicando IFRS 16 es de €98,1m.
  
- El crecimiento de los ingresos junto al control de costes permite cerrar el año con un **crecimiento del EBITDA recurrente<sup>(2)</sup> del +11,7% alcanzando €294,1m, excluyendo impacto contable de IFRS 16**, lo que supone un **incremento de +€30,9m y alcanzando un margen del 17,1% (+0,9 p.p.)**. El ratio de conversión del incremento de ingresos a EBITDA es del 31%. Incluyendo IFRS 16 el EBITDA reportado es de €551,4m.
  
- **Depreciaciones:** incremento de -€4,0m por el impacto de las inversiones de reposicionamiento. Incluyendo el impacto contable por IFRS 16, la cifra reportada es de €297,5m.
  
- **Gastos Financieros Netos:** excluyendo IFRS 16, la mejora de +€8,6m se explica fundamentalmente por los ahorros de intereses de deuda, principalmente explicados por la amortización anticipada del Bono Convertible en junio 2018 (€250m) y por la amortización parcial anticipada del Bono 2023 (€43m) en 4T 2018. Incluyendo impacto por IFRS 16 la cifra reportada es de -€114,1m.
  
- **Impuesto de Sociedades de -€33,7m, +€12,0 inferior que en 2018** por el mayor uso de gastos financieros deducibles por la mejora en la base por los dividendos de filiales (+€20,8m) y el registro de impuestos diferidos (+€4,4m) como consecuencia de IFRS 16 que compensan la mejor evolución del EBT (-€8,4m) y la menor aplicación de créditos fiscales.
  
- **Incremento significativo del Beneficio Neto recurrente reportado en el año de +€33,5m respecto a 2018 alcanzando €103,2m**, por la mejora del negocio, menores costes financieros y a pesar del impacto neto de IFRS 16 de -€10,0m.
  
- **Beneficio Neto Total reportado de €90,0m**, inferior en -€11,6m respecto a la cifra reportada de 2018. La comparativa está afectada por la menor contribución (-€45m) de actividad no recurrente vs. 2018.

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

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

Ventas y Resultados 2019

Madrid, 25 de febrero 2020

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada 4T 2019

NH HOTEL GROUP CUENTA DE PYG						
(millones de €)	4T 2019	Ajuste	4T 2019	4T 2018	Var. 4T	
	Reportado <sup>(1)</sup>	IFRS 16	ex IFRS 16	Reportado <sup>(2)</sup>	ex IFRS16	%
	€ m.	€ m.	€ m.	€ m.	€ m.	%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>460,9</b>	-	<b>460,9</b>	<b>429,9</b>	<b>31,0</b>	<b>7,2%</b>
Coste de Personal	(152,2)	-	(152,2)	(140,6)	(11,6)	8,3%
Gastos Directos de Gestión	(128,7)	-	(128,7)	(127,4)	(1,3)	1,0%
<b>BENEFICIO DE GESTIÓN</b>	<b>180,0</b>	-	<b>180,0</b>	<b>161,9</b>	<b>18,1</b>	<b>11,1%</b>
Arrendamientos y Contribución Urb.	(29,1)	(65,5)	(94,5)	(84,0)	(10,5)	12,5%
<b>EBITDA ANTES DE ONEROSOS</b>	<b>150,9</b>	<b>(65,5)</b>	<b>85,4</b>	<b>77,9</b>	<b>7,5</b>	<b>9,7%</b>
Margen % de Ingresos	32,7%	-	18,5%	18,1%	-	0,4 p.p.
Reversion Provisión C. Onerosos	-	0,4	0,4	0,5	(0,1)	(12,2%)
<b>EBITDA CON ONEROSOS</b>	<b>150,9</b>	<b>(65,1)</b>	<b>85,8</b>	<b>78,3</b>	<b>7,5</b>	<b>9,5%</b>
Depreciaciones	(75,5)	46,4	(29,1)	(29,5)	0,5	(1,5%)
<b>EBIT</b>	<b>75,4</b>	<b>(18,7)</b>	<b>56,7</b>	<b>48,8</b>	<b>7,9</b>	<b>16,3%</b>
Gastos Financieros Netos	(29,4)	21,9	(7,6)	(8,1)	0,5	6,4%
Resultados Puesta en Equivalencia	0,0	-	0,0	(0,2)	0,2	N/A
<b>EBT</b>	<b>46,0</b>	<b>3,2</b>	<b>49,2</b>	<b>40,5</b>	<b>8,7</b>	<b>21,5%</b>
Impuesto sobre Sociedades	(4,2)	(1,2)	(5,4)	(16,4)	11,0	(67,0%)
<b>Resultado antes de Minoritarios</b>	<b>41,8</b>	<b>2,0</b>	<b>43,8</b>	<b>24,1</b>	<b>19,7</b>	<b>81,7%</b>
Intereses Minoritarios	(0,5)	-	(0,5)	(2,0)	1,5	(74,2%)
<b>RESULTADO NETO recurrente</b>	<b>41,2</b>	<b>2,0</b>	<b>43,2</b>	<b>22,1</b>	<b>21,2</b>	<b>96,0%</b>
EBITDA no recurrente <sup>(3)</sup>	(0,4)	-	(0,4)	(12,7)	12,4	(97,2%)
Otros elementos no recurrentes <sup>(4)</sup>	(16,8)	-	(16,8)	(4,3)	(12,5)	N/A
<b>RESULTADO NETO incluyendo no-rec.</b>	<b>24,1</b>	<b>2,0</b>	<b>26,1</b>	<b>5,0</b>	<b>21,0</b>	<b>N/A</b>

(1) Primera aplicación de IFRS 16 desde 1/1/2019

(2) De acuerdo al hecho relevante publicado el 6 de mayo del ejercicio 2019, el Grupo ha reexpresado las cifras del ejercicio 2018 por la reclasificación correspondiente a la aplicación de IAS 29 entre Gasto financiero y Patrimonio Neto a 31 de diciembre de 2018 incluyendo minoritarios

(3) Incluye plusvalías brutas por rotación de activos

(4) Incluye impuestos por rotación de activos

**Comentarios de 4T 2019 <sup>(1)</sup>:**

- **Los ingresos crecen un +7,2%** (+9,9% a tipo de cambio constante) **alcanzando €461m** (+€31m) incluyendo los cambios de perímetro (+€18m) y a pesar del relevante efecto negativo de la divisa (-€11m). Excluyendo la integración de Tivoli (+€12m) los ingresos habrían crecido +€19m o +4,5%.
  - En el perímetro Like for Like ("LFL"), excluyendo reformas y cambios de perímetro, los ingresos crecen +1,8% (+4,8% a tipo constante) con un fuerte crecimiento en Europa del +4,3% donde destaca el excelente comportamiento de Benelux (+7,6%) y el sólido crecimiento de Italia (+5,2%) y España (+4,1%).

## Ventas y Resultados 2019

Madrid, 25 de febrero 2020

- Los cambios de perímetro contribuyen con +€18m principalmente por la integración de portfolio de Tivoli (+€12m) y las aperturas de Anantara Villa Padierna, Toulouse Airport, La Coruña, Roma, Amberes y Mannheim.
- **Evolución de gastos:**
  - Los **gastos de personal** suben un +8,3% (-€11,6m) de los cuales un 56% del incremento se explica por los cambios de perímetro, un 15% por los hoteles en reforma y el resto por la subida de los convenios colectivos.
  - Los **otros gastos directos de gestión** crecen un +1,0% (-€1,3m).
  - En su conjunto el impacto de la integración de Tivoli y otras aperturas explican la totalidad del incremento de gastos en el trimestre.
- El **Beneficio de Gestión crece en +€18,1m** por la integración de Tivoli y a pesar de la subida de los convenios colectivos en España, Alemania y Benelux.
- Los **arrendamientos e impuestos de propiedad**, excluyendo impacto contable por IFRS 16, alcanzan €94,5m, incrementándose en -€10,5m (+12,5%) por la integración de Tivoli y los cambios de perímetro (60% del incremento).
- El control de costes permite reportar un **crecimiento de EBITDA recurrente<sup>(2)</sup> del +9,7% hasta €85,4m**, lo que supone un incremento de +€7,5m con un **margen del 18,5%** (+0,4 p.p.). Incluyendo IFRS 16 el EBITDA reportado es de €150,9m.
- **Depreciaciones:** incluyendo el impacto contable por IFRS 16, la cifra reportada es de €75,5m.
- **Gastos Financieros Netos:** el descenso de +€0,5m se explica fundamentalmente por los ahorros de la amortización parcial anticipada del Bono 2023 por importe de €43,2m en 4T 2018 (+€3,1m) parcialmente compensado por la amortización acelerada de los gastos de formalización e IFRS 9 (gasto no caja) relacionado con la renegociación del precio de un préstamo en Chile en mejores condiciones (-€1,8m). Incluyendo impacto por IFRS 16 la cifra reportada es de €29,4m.
- **Impuesto de Sociedades de -€4,2m**, +€12,2m inferior que en 4T 2018 por el mayor uso de gastos financieros deducibles por la mejora en la base por los dividendos de filiales (+€8m), la reversión de una provisión fiscal de Argentina en España y el registro de impuestos diferidos (+€1,2m) como consecuencia de IFRS 16.
- El **Beneficio Neto recurrente reportado del trimestre alcanza los €41,2m, una mejora +€19,2m respecto al 4T 2018 reportado** explicado por el buen comportamiento del negocio en el trimestre, los menores impuestos y a pesar del impacto de IFRS 16 (-€2,0m).
- El **Beneficio Neto Total reportado alcanzó los €24,1m** en el cuarto trimestre, por una provisión relacionada con un activo no-hotelero en Latinoamérica.

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

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

## Ventas y Resultados 2019

Madrid, 25 de febrero 2020

### Deuda Financiera y Liquidez

A 31/12/2019 Cifras en millones de Euros	Máximo Disponible	Disponible	Dispuesto	Calendario de amortización									
				2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	Rest	
<b>Deuda Senior</b>													
Bonos Senior con Garantía (Vto. 2023)	356,9	-	356,9	-	-	-	356,9	-	-	-	-	-	-
Línea de Crédito Sindicada con Garantía (Vto. 2021)	250,0	250,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total deuda garantizada por el Colateral</b>	<b>606,9</b>	<b>250,0</b>	<b>356,9</b>	-	-	-	<b>356,9</b>	<b>0,0</b>	-	-	-	-	-
Otra deuda con Garantía <sup>(1)</sup>	27,8	-	27,8	2,5	2,5	2,1	6,0	1,3	,9	0,7	0,9	11,1	-
<b>Total deuda con garantía</b>	<b>634,7</b>	<b>250,0</b>	<b>384,7</b>	<b>2,5</b>	<b>2,5</b>	<b>2,1</b>	<b>362,9</b>	<b>1,3</b>	<b>0,9</b>	<b>0,7</b>	<b>0,9</b>	<b>11,1</b>	-
Préstamos sin garantía <sup>(2)</sup>	45,8	2,6	43,3	0,8	0,17	0,2	42,1	0,01	-	-	-	-	-
Créditos sin garantía	53,5	53,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos subordinados	40,0	-	40,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	40,0
<b>Total deuda sin garantía</b>	<b>139,3</b>	<b>56,1</b>	<b>83,3</b>	<b>0,8</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>42,1</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>774,0</b>	<b>306,1</b>	<b>467,9</b>	<b>3,3</b>	<b>2,6</b>	<b>2,2</b>	<b>404,9</b>	<b>1,3</b>	<b>0,9</b>	<b>0,7</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>51,1</b>
Tesorería y otros activos líquidos equivalentes (Caja) <sup>(3)</sup>			(289,3)										
<b>Deuda financiera neta</b>			<b>178,6</b>	<b>3,3</b>	<b>2,6</b>	<b>2,2</b>	<b>404,9</b>	<b>1,3</b>	<b>0,9</b>	<b>0,7</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>51,1</b>
Gastos de formalización			(10,6)	(2,7)	(2,9)	(2,5)	(2,2)	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,3)	
Intereses devengados no pagados			3,9	3,9	-	-	-	-	-	-	-	-	
IFRS 9 <sup>(4)</sup>			(5,6)	(1,3)	(1,4)	(1,6)	(1,3)	-	-	-	-	-	
<b>Total deuda financiera neta ajustada</b>			<b>166,3</b>										

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

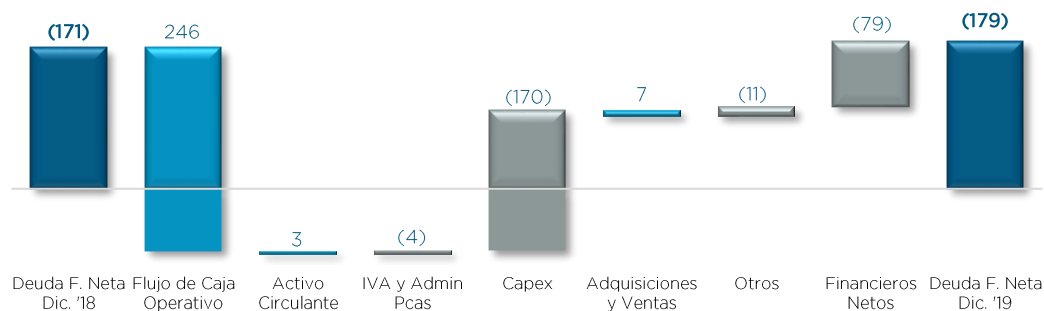
<sup>(2)</sup> Incluye instrumentos de deuda con calendario de amortización. El importe disponible está relacionado con el préstamo de capex de NY con periodo de disposición hasta el 25/7/2020.

<sup>(3)</sup> No incluye autocartera. A 31/12/19 el Grupo contaba con 374.464 acciones propias en su balance, cuyo valor calculado en euros a 30 Dic. 2019 (€4,69/acción) asciende a 1,8M€.

<sup>(4)</sup> IFRS 9 – La nueva IFRS 9 sobre tratamiento contable de activos y pasivos financieros entró en vigor el 1 de enero de 2018. La aplicación de la nueva norma contable, como consecuencia de las mejores condiciones de refinanciación de 2017, en comparación con las condiciones anteriores, ha supuesto un impacto en Grupo NH (registrado contra reservas, de acuerdo a la norma) de menor deuda de 8,6 millones de euros a 1 de enero de 2018 (€5,6m a 31 de diciembre 2019 por el efecto del gasto financiero registrado en el año y la cancelación anticipada por importe de €1,5m como consecuencia de la renegociación de un préstamo hipotecario en Chile con mejores condiciones en Noviembre de 2019).

- **La fuerte generación de caja** en el año permite **mantener un bajo nivel de Deuda Financiera Neta (-€179m)** junto a una **sólida posición de caja de €289m** a cierre de diciembre 2019, a pesar de las inversiones de Capex (-€170m) y el pago del dividendo (-€59m) en el periodo.
- A 31 de diciembre de 2019 la Compañía tenía €289m de tesorería y líneas de crédito disponibles por importe de €304m, de las que €250m corresponden a una línea de crédito sindicada con vencimiento el 29 de septiembre de 2021.

### Evolución Deuda Financiera Neta 2019



Posición Financiera: 31 diciembre 2019	
Deuda Financiera Bruta:	(€468m)
Caja:	€289m
Deuda Financiera Neta:	(€179m) <sup>(1)</sup>
Pasivo por Arrendamientos Operativos (bajo IFRS16):	(€2.067m)
Total Deuda Neta con Arrendamientos Operativos:	(€2.246m)

- (1) Deuda Financiera Neta excluyendo ajustes contables por gastos de formalización €10,6m, intereses devengados -€3,9m y ajuste IFRS 9 €5,6m. Incluyendo dichos ajustes contables, la deuda neta ajustada sería de (-€166m) a 31 de diciembre de 2019 frente a (-€153m) a 31 de diciembre de 2018.

## Ventas y Resultados 2019

Madrid, 25 de febrero 2020

Generación de caja en los doce meses del año:

- (+) Flujo de caja operativo: +€246,0m, incluyendo -€19,3m de gasto de tarjetas de crédito, e impuestos pagados por -€56,0m.
- (+) Capital circulante: Principalmente explicado por la estabilización del periodo de cobro medio tras la optimización lograda en años anteriores y la regularización de procesos de pago a proveedores en 2019, reduciendo los plazos medios de pago.
- (-) Pagos de Capex: -€170,0m en el año de los cuáles -€70m corresponden a capex de mantenimiento y el resto a reposicionamiento y nuevas aperturas.
- (+) Adquisiciones y ventas: +€7,2m principalmente por la operación de venta de NH Málaga II (+€16,0m, neto del pago de IVA por -€3,4m), +€1,9m de la liquidación de la JV China, -€11,4m de la inversión neta realizada para operar los hoteles de Tivoli y The Marker.
- (-) Otros: Principalmente pago de provisiones legales e indemnizaciones.
- (-) Financieros Netos & Dividendos: -€79,3m que incluyen -€18,7m de gasto financiero neto, -€58,8 del pago de dividendo ordinario bruto el 14 de junio y -€1,8m de pago de dividendo a socios minoritarios.



# Anexos

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



## Ventas y Resultados 2019

Madrid, 25 de febrero 2020

**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 de 2019.

Adicionalmente, a continuación, se incluyen los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2019, los cuales incorporan: Los efectos de la aplicación de la IAS 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias” que afecta a la incorporación de los estados financieros consolidados de la unidad de negocio de Argentina; y la IFRS 16, nueva norma contable de arrendamientos:

ACTIVO	31/12/2019	31/12/2018 (*)	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	31/12/2019	31/12/2018 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>			<b>PATRIMONIO NETO:</b>		
Fondo de comercio	106.577	109.432	Capital social	784.361	784.361
Activos intangibles	83.807	110.569	Reservas de la Sociedad Dominante	777.089	681.068
Inversiones inmobiliarias	2.964	-	- Reservas en sociedades consolidadas por integración global	(354.908)	(28.511)
Inmovilizado material	1.713.123	1.637.718	Reservas en sociedades consolidadas por el método de la participación	(18.198)	(23.436)
Activos por derechos de uso	1.701.499	-	- Diferencias de conversión	(58.407)	(60.854)
Inversiones valoradas por el método de la participación	7.517	8.971	Acciones y participaciones en patrimonio propias	(1.647)	(2.530)
Inversiones financieras no corrientes-	37.402	54.126	Beneficio consolidado del período	89.964	101.573
<i>Préstamos y cuentas a cobrar no disponibles para negociación</i>	35.327	42.598	<b>Patrimonio neto atribuible a accionistas de la Sociedad Dominante</b>	<b>1.218.254</b>	<b>1.451.671</b>
<i>Otras inversiones financieras no corrientes</i>	2.075	11.528	Intereses minoritarios	57.239	52.351
Activos por impuestos diferidos	220.040	138.724	<b>Total patrimonio neto</b>	<b>1.275.493</b>	<b>1.504.022</b>
Otros activos no corrientes	-	13.427			
<b>Total activo no corriente</b>	<b>3.872.929</b>	<b>2.072.967</b>	<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>		
			Obligaciones y otros valores negociables	345.652	342.485
			Deudas con entidades de crédito	106.695	71.473
			Pasivos por arrendamiento	1.814.399	-
			Otros pasivos financieros	1.160	1.762
			Otros pasivos no corrientes	7.637	47.296
			Provisiones para riesgos y gastos	48.241	51.178
			Pasivos por impuestos diferidos	180.082	177.478
			<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>2.503.866</b>	<b>691.672</b>
			<b>PASIVO CORRIENTE:</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>			Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	2.584	2.456
Activos no corrientes mantenidos para la venta	47.811	55.974	Obligaciones y otros valores negociables	141	73
Existencias	11.123	10.435	Deudas con entidades de crédito	3.111	4.881
Deudores comerciales	106.496	106.601	Pasivos por arrendamiento	252.970	-
Deudores no comerciales-	55.928	38.195	Otros pasivos financieros	251	710
<i>Administraciones Públicas deudoras</i>	28.961	19.451	Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	257.499	252.704
<i>Otros deudores no comerciales</i>	26.967	18.744	Cuentas a pagar con entidades relacionadas	1.050	-
Cuentas a cobrar con entidades relacionadas	2.493	978	Administraciones Públicas acreedoras	40.875	59.453
Tesorería y otros activos líquidos equivalentes	289.345	265.869	Provisiones para riesgos y gastos	5.021	2.713
Otros activos corrientes	5.771	12.109	Otros pasivos corrientes	49.035	44.444
<b>Total activo corriente</b>	<b>518.967</b>	<b>490.161</b>	<b>Total pasivo corriente</b>	<b>612.537</b>	<b>367.434</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>4.391.896</b>	<b>2.563.128</b>	<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>4.391.896</b>	<b>2.563.128</b>

Nota: A efectos de comparación de la información, debe tenerse en cuenta que los estados financieros al 31 de diciembre de 2019 incluyen por un lado la aplicación de NIIF 16, no considerada al 31.12.2018 dado que su entrada en vigor fue 1 de enero de 2019 y la aplicación de la NIC 29, en el tercer trimestre del ejercicio 2018 por primera vez.

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

Ventas y Resultados 2019

Madrid, 25 de febrero 2020

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

**ESTADOS DEL RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO DE LOS PERIODOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**  
(Miles de Euros)

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Importe neto de la cifra de negocios	1.708.078	1.613.388
Otros ingresos de explotación	9.352	6.132
Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes	(709)	85.982
Aprovisionamientos	(76.765)	(74.810)
Gastos de personal	(448.762)	(422.671)
Dotación a la amortización	(297.080)	(116.301)
Beneficios/(Pérdidas) netas por deterioro de activos	4.889	(304)
Otros gastos de explotación	(624.175)	(852.924)
<i>Variación de la provisión de contratos onerosos</i>	-	4.342
<i>Otros gastos de explotación</i>	(624.175)	(857.266)
Resultado de operaciones financieras y otras	8.529	(373)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	22	(499)
Ingresos financieros	4.204	6.039
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	306	-
Gastos financieros	(135.472)	(59.997)
Resultado por exposición a hiperinflación (IAS 29)	(85)	635
Diferencias netas de cambio (Ingresos/(Gastos))	(2.341)	1.053
Deterioro de inversiones financieras	(18.572)	-
<b>BENEFICIOS / (PÉRDIDAS) ANTES DE IMPUESTOS DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>131.419</b>	<b>185.350</b>
Impuesto sobre Sociedades	(38.568)	(79.664)
<b>BENEFICIOS / (PÉRDIDAS) DEL PERÍODO CONTINUADAS</b>	<b>92.851</b>	<b>105.686</b>
<i>Resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas netos de impuestos</i>	50	(568)
<b>BENEFICIOS DEL PERÍODO</b>	<b>92.901</b>	<b>105.118</b>
Diferencias de conversión	3.536	(2.187)
<b>Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto</b>	<b>3536</b>	<b>(2.187)</b>
<b>BENEFICIO / (PÉRDIDA) INTEGRAL TOTAL</b>	<b>96.437</b>	<b>102.931</b>
Beneficios / (Pérdidas) del periodo atribuibles a:		
<i>Accionistas de la Sociedad Dominante</i>	89.964	101.573
<i>Intereses minoritarios</i>	2.937	3.545
Beneficio / (Pérdida) integral atribuible a:		
<i>Accionistas de la Sociedad Dominante</i>	92.245	101.399
<i>Intereses minoritarios</i>	4.192	1.532

Nota: A efectos de comparación de la información, debe tenerse en cuenta que los estados financieros al 31 de diciembre de 2019 incluyen por un lado la aplicación de NIIF 16, no considerada al 31.12.2018 dado que su entrada en vigor fue 1 de enero de 2019 y la aplicación de la NIC 29, considerada en el tercer trimestre del ejercicio 2018 por primera vez.

A efectos comparativos, se ha incluido a 31 de diciembre de 2018 la reclasificación correspondiente a la aplicación de IAS 29 entre Gasto financiero y Patrimonio Neto por 16ME a diciembre de 2018, según informado en Hecho Relevante de fecha 6 mayo de 2019, ver nota de Balance.

Ventas y Resultados 2019  
Madrid, 25 de febrero 2020

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

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

#### CORRESPONDIENTES AL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Miles de Euros)

	Patrimonio Neto Atribuido a la Sociedad Dominante								Total Patrimonio Neto
	Fondos Propios						Ajustes por Cambios de Valor	Intereses Minoritarios	
	Capital	Prima de Emisión y Reservas	Acciones y participaciones en Patrimonio Propias	Resultado del Período Atribuido a la Entidad Dominante	Otros Instrumentos de Patrimonio Neto				
<b>Saldo final al 31/12/2018</b>	<b>784.361</b>	<b>612.909</b>	<b>(2.530)</b>	<b>117.785</b>	-	<b>(60.854)</b>	<b>52.351</b>	<b>1.504.022</b>	
Corrección contable (*)	-	16.212	-	(16.212)	-	-	-	-	
<b>Saldo final ajustado al 31/12/2018</b>	<b>784.361</b>	<b>629.121</b>	<b>(2.530)</b>	<b>101.573</b>	-	<b>(60.854)</b>	<b>52.351</b>	<b>1.504.022</b>	
Aplicación de nueva política contable (IFRS 16)	-	(254.705)	-	-	-	-	(1.098)	(255.803)	
Cambio de criterio contable	-	(11.895)	-	-	-	166	3.761	(7.968)	
<b>Saldo inicial ajustado al 01/01/2019</b>	<b>784.361</b>	<b>362.521</b>	<b>(2.530)</b>	<b>101.573</b>	-	<b>(60.688)</b>	<b>55.014</b>	<b>1.240.251</b>	
Resultado neto del periodo de doce meses del ejercicio 2019	-	-	-	89.964	-	-	2.937	92.901	
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	2.281	1.255	3.536	
<b>Total ingresos / (gastos) reconocidos</b>	-	-	-	<b>89.964</b>	-	<b>2.281</b>	<b>4.192</b>	<b>96.437</b>	
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>	-	<b>(59.769)</b>	<b>970</b>	-	-	-	<b>(2.720)</b>	<b>(61.519)</b>	
Distribución de dividendos	-	(58.771)	-	-	-	-	(2.720)	(61.491)	
Plan de retribución en acciones	-	(998)	970	-	-	-	-	(28)	
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>	-	<b>101.231</b>	<b>(87)</b>	<b>(101.573)</b>	-	-	<b>753</b>	<b>324</b>	
Distribución del resultado neto del ejercicio 2018	-	101.573	-	(101.573)	-	-	-	-	
Aplicación NIC 29	-	1.151	-	-	-	-	777	1.928	
Otras variaciones	-	(1.493)	(87)	-	-	-	(24)	(1.604)	
<b>Saldo final al 31/12/2019</b>	<b>784.361</b>	<b>403.983</b>	<b>(1.647)</b>	<b>89.964</b>	-	<b>(58.407)</b>	<b>57.239</b>	<b>1.275.493</b>	

Nota: A efectos de comparación de la información, debe tenerse en cuenta que los estados financieros al 31 de diciembre de 2019 incluyen por un lado la aplicación de NIIF 16, no considerada al 31.12.2018 dado que su entrada en vigor fue 1 de enero de 2019 y la aplicación de la NIC 29, en el tercer trimestre del ejercicio 2018 por primera vez.

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

	Patrimonio Neto Atribuido a la Sociedad Dominante								Total Patrimonio Neto
	Fondos Propios						Ajustes por Cambios de Valor	Intereses Minoritarios	
	Capital	Prima de Emisión y Reservas	Acciones y participaciones en Patrimonio Propias	Resultado del Período Atribuido a la Entidad Dominante	Otros Instrumentos de Patrimonio Neto				
<b>Saldo final al 31/12/2017</b>	<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>	
Aplicación de nueva política contable (IFRS 9)	-	8.571	-	-	-	-	-	8.571	
Aplicación IAS29	-	(50.724)	-	-	-	96.862	7.093	53.231	
<b>Saldo final ajustado al 31/12/2017</b>	<b>700.544</b>	<b>499.880</b>	<b>(39.250)</b>	<b>35.489</b>	<b>27.230</b>	<b>(60.680)</b>	<b>50.565</b>	<b>1.213.778</b>	
Resultado neto del ejercicio 2018	-	-	-	117.785	-	-	6.722	124.507	
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	(174)	(2.013)	(2.187)	
<b>Total ingresos / (gastos) reconocidos</b>	-	-	-	<b>117.785</b>	-	<b>(174)</b>	<b>4.709</b>	<b>122.320</b>	
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>	<b>83.817</b>	<b>118.049</b>	<b>36.720</b>	-	<b>(27.230)</b>	-	<b>(2.375)</b>	<b>208.981</b>	
Distribución de dividendos	-	(39.158)	-	-	-	-	(729)	(39.887)	
Obligaciones convertibles	83.817	156.022	35.691	-	(27.230)	-	-	248.300	
Plan de retribución en acciones	-	1.185	1.029	-	-	-	-	2.214	
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>	-	<b>(5.020)</b>	-	<b>(35.489)</b>	-	-	<b>(548)</b>	<b>(41.057)</b>	
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	35.489	(35.489)	-	-	-	-	
Aplicación IAS29	-	(43.199)	-	-	-	-	(548)	(43.747)	
Otras variaciones	-	2.690	-	-	-	-	-	2.690	
<b>Saldo final al 31/12/2018</b>	<b>784.361</b>	<b>612.909</b>	<b>(2.530)</b>	<b>117.785</b>	-	<b>(60.854)</b>	<b>52.351</b>	<b>1.504.022</b>	

Ventas y Resultados 2019

Madrid, 25 de febrero 2020

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

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS CONSOLIDADOS  
GENERADOS EN LOS PERIODOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**  
(Miles de Euros)

	31.12.2019	31.12.2018
<b>I. ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
<b>Resultado consolidado antes de impuestos y operaciones interrumpidas:</b>	<b>131.419</b>	<b>185.350</b>
<b>Ajustes al resultado:</b>		
Amortizaciones de activos materiales e inmateriales (+)	297.080	116.301
(Beneficios)/Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	(4.889)	304
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	-	(4.342)
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material e intangible (+/-)	709	(85.982)
Ganancias/Pérdidas de inversiones valoradas por el método de la participación (+/-)	(22)	499
Ingresos financieros (-)	(4.204)	(6.039)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(306)	-
Gastos financieros (+)	135.472	59.997
Resultado por exposición a hiperinflación (NIC 29)	85	(635)
Diferencias netas de cambio (Ingresos / (Gastos))	2.341	(1.053)
Resultado por enajenación de inversiones financieras	(8.529)	373
Deterioro inversiones financieras (+/-)	18.572	-
Otras partidas no monetarias (+/-)	5.841	25.031
<b>Resultado ajustado</b>	<b>573.569</b>	<b>289.804</b>
Variación neta en los activos / pasivos:		
(Aumento)/Disminución de existencias	(144)	(626)
(Aumento)/Disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(405)	28.387
(Aumento)/Disminución de otros activos corrientes	(764)	(10.760)
Aumento/(Disminución) de acreedores comerciales	5.466	10.480
Aumento/(Disminución) de otros pasivos corrientes	(4.745)	2.948
Aumento/(Disminución) de provisiones para riesgos y gastos	(12.923)	3.330
(Aumento)/Disminución Activos no corrientes	1.312	(403)
Aumento/(Disminución) Pasivos no corrientes	(146)	(9.437)
Impuestos sobre las ganancias pagados	(55.959)	(61.561)
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (I)</b>	<b>505.261</b>	<b>252.162</b>
<b>2. ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
<b>Otros intereses/dividendos recibidos</b>	<b>716</b>	<b>527</b>
Inversiones (-):		
Empresas del grupo, negocios conjuntos y asociadas	(1.297)	(1.000)
Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias	(190.813)	(133.677)
Inversiones financieras no corrientes	-	(671)
	<b>(192.110)</b>	<b>(135.348)</b>
Desinversiones (+):		
Empresas del grupo, negocios conjuntos y asociadas	1.903	85
Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias	23.532	48.291
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	154.137
	<b>25.435</b>	<b>202.513</b>
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (II)</b>	<b>(165.959)</b>	<b>67.692</b>
<b>3. ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Dividendos pagados (-)	(60.580)	(39.767)
Intereses pagados por deudas (-)	(38.726)	(44.717)
Intereses pagados por medios de pago	(19.304)	(17.379)
Intereses pagados por financiación y otros	(19.422)	(27.338)
Variaciones en (+/-):		
Instrumentos de pasivo:		
- Obligaciones y otros valores negociables +	-	(44.894)
- Deudas con entidades de crédito (+)	36.544	6.323
- Deudas con entidades de crédito (-)	(3.974)	(11.147)
- Elementos principal por pago por arrendamiento (-)	(252.296)	-
- Otros pasivos financieros (+/-)	(755)	(262)
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación (III)</b>	<b>(319.787)</b>	<b>(134.464)</b>
<b>4. AUMENTO/ DISMINUCIÓN BRUTA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I-II+III)</b>	<b>19.515</b>	<b>185.391</b>
<b>5. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes (IV)</b>	<b>2</b>	<b>325</b>
<b>6. Efecto de las variaciones al perímetro de consolidación (V)</b>	<b>3.959</b>	<b>(96)</b>
<b>7. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I-II-III-IV+V)</b>	<b>23.476</b>	<b>185.620</b>
<b>8. Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio</b>	<b>265.869</b>	<b>80.249</b>
<b>9. Efectivo o equivalentes al final del ejercicio</b>	<b>289.345</b>	<b>265.869</b>

Nota: A efectos de comparación de la información, debe tenerse en cuenta que los estados financieros al 31 de diciembre de 2019 incluyen por un lado la aplicación de NIIF 16, no considerada al 31.12.2018 dado que su entrada en vigor fue 1 de enero de 2019 y la aplicación de la NIC 29, considerada en el tercer trimestre del ejercicio 2018 por primera vez.

## Ventas y Resultados 2019

Madrid, 25 de febrero 2020

### 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 2019	12M 2018
		M Eur.	M Eur.
<b>Total ingresos</b>	A+B	<b>1.718,3</b>	<b>1.619,8</b>
Ingresos Recurrentes LFL y Reformas	A	1.604,9	1.547,7
Aperturas, Cierres y Otros	B	113,4	72,1

A su vez, se concilia la línea de “Total ingresos” en el punto II para el periodo de 12 meses terminado el 30 de diciembre de 2019.

**Deuda financiera Neta (excl. IFRS 16):** es deuda financiera bruta menos efectivo y otros activos líquidos equivalentes, excluyendo ajustes contables por la parte del bono convertible tratado como patrimonio y gastos de formalización e intereses devengados. La deuda financiera bruta comprende tanto el pasivo no corriente como el corriente de obligaciones y otros valores negociables y deudas con entidades de crédito.

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

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

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

Ventas y Resultados 2019

Madrid, 25 de febrero 2020

**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 2019 se muestran los siguientes APMs significativos:

**I. ADR y RevPAR**

Dentro de la Publicación de Resultados de 12 meses de 2019 se detalla la evolución acumulada del RevPAR y ADR en el siguiente cuadro:

NH HOTEL GROUP REVPAR 12M 2019/2018											
	HAB. MEDIAS		OCUPACIÓN %			ADR			REVPAR		
	2019	2018	2019	2018	% Var	2019	2018	% Var	2019	2018	% Var
<b>España &amp; Otros LFL &amp; R <sup>(1)</sup></b>	<b>11.072</b>	<b>11.045</b>	<b>75,3%</b>	<b>74,1%</b>	<b>1,5%</b>	<b>101,6</b>	<b>94,6</b>	<b>7,4%</b>	<b>76,5</b>	<b>70,2</b>	<b>9,0%</b>
B.U. España Consolidado <sup>(1)</sup>	12.120	11.670	74,8%	73,8%	1,3%	104,1	94,5	10,2%	77,9	69,7	11,7%
<b>Italia LFL &amp; R</b>	<b>7.170</b>	<b>7.160</b>	<b>71,1%</b>	<b>70,3%</b>	<b>1,1%</b>	<b>122,2</b>	<b>119,0</b>	<b>2,6%</b>	<b>86,8</b>	<b>83,7</b>	<b>3,7%</b>
B.U. Italia Consolidado	7.332	7.258	71,0%	70,1%	1,3%	123,3	119,5	3,2%	87,5	83,7	4,6%
<b>Benelux LFL &amp; R</b>	<b>8.338</b>	<b>8.394</b>	<b>72,8%</b>	<b>72,7%</b>	<b>0,0%</b>	<b>114,5</b>	<b>111,6</b>	<b>2,6%</b>	<b>83,3</b>	<b>81,2</b>	<b>2,6%</b>
B.U. Benelux Consolidado	8.950	8.901	72,5%	72,5%	-0,1%	114,9	111,1	3,5%	83,3	80,6	3,4%
<b>Europa Central LFL &amp; R</b>	<b>11.429</b>	<b>11.410</b>	<b>73,9%</b>	<b>74,6%</b>	<b>-0,9%</b>	<b>92,5</b>	<b>90,2</b>	<b>2,5%</b>	<b>68,4</b>	<b>67,3</b>	<b>1,6%</b>
B.U. Europa Central Consolidado	12.289	12.111	73,2%	74,5%	-1,7%	92,4	89,4	3,3%	67,6	66,6	1,5%
<b>Total Europa LFL &amp; R</b>	<b>38.010</b>	<b>38.008</b>	<b>73,5%</b>	<b>73,3%</b>	<b>0,4%</b>	<b>105,4</b>	<b>101,4</b>	<b>3,9%</b>	<b>77,5</b>	<b>74,3</b>	<b>4,3%</b>
Total Europa Consolidado	40.690	39.940	73,1%	73,0%	0,1%	106,3	100,9	5,3%	77,7	73,7	5,4%
<b>Latinoamérica LFL &amp; R</b>	<b>5.083</b>	<b>5.080</b>	<b>62,0%</b>	<b>63,4%</b>	<b>-2,2%</b>	<b>72,9</b>	<b>76,2</b>	<b>-4,4%</b>	<b>45,2</b>	<b>48,4</b>	<b>-6,5%</b>
B.U. Latinoamérica Consolidado	5.361	5.545	61,3%	62,4%	-1,7%	72,3	74,0	-2,3%	44,3	46,2	-4,0%
<b>NH Hotels LFL &amp; R</b>	<b>43.093</b>	<b>43.088</b>	<b>72,2%</b>	<b>72,1%</b>	<b>0,1%</b>	<b>102,1</b>	<b>98,8</b>	<b>3,3%</b>	<b>73,7</b>	<b>71,2</b>	<b>3,5%</b>
Total NH Consolidado	46.052	45.485	71,7%	71,7%	0,0%	102,9	98,1	4,9%	73,8	70,4	4,9%

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

	12M 2019	12M 2018
	Miles Eur.	Miles Eur.
<b>A</b> Venta de habitaciones	1.222.859	1.149.805
Otros ingresos	485.219	463.583
<b>Importe neto de la cifra de negocios s/ Estados financieros</b>	<b>1.708.078</b>	<b>1.613.388</b>
<b>B</b> Miles de Habitaciones vendidas	11.880	11.723
<b>A / B = C</b> <b>ADR</b>	<b>102,9</b>	<b>98,1</b>
<b>D</b> Ocupación	71,7%	71,7%
<b>C x D</b> <b>RevPAR</b>	<b>73,8</b>	<b>70,4</b>

**II. CUENTA PYG 12 MESES DE 2019 Y 2018**

Dentro de la Publicación de Resultados de 12 meses de 2019 se detalla el cuadro de “Actividad Hotelera recurrente” obtenido del cuadro “Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada” que aparece en la misma Publicación de Resultados anteriormente mencionada.

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

## Ventas y Resultados 2019

Madrid, 25 de febrero 2020

### 12 meses 2019

	Cuenta de resultados Gestión	Reclasificación según criterio Estados Financieros Consolidados	Gastos de medios de pago	Personal externalizado	Ventas de activos y Subvenciones	Bajas de activo por enajenación inmovilizado y deterioros	Litigios, indemnizaciones y otros no recurrentes	PyG según Estados Financieros Consolidados	
APM Total ingresos	1.718,3	(1.718,3)	-	-	-	-	-		
Importe neto de la cifra de negocios	-	1.707,8	-	-	0,3	-	-	1.708,1	Importe neto de la cifra de negocios
Otros ingresos de explotación	-	9,4	-	-	-	-	-	9,4	Otros ingresos de explotación
<b>APM TOTAL INGRESOS</b>	<b>1.718,3</b>	<b>(1,1)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.717,4</b>	
Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes	-	1,0	-	-	4,0	(5,7)	-	(0,7)	Rdo neto de la enajenación de activos no corrientes
APM Coste de personal	(574,9)	-	-	128,1	-	-	(1,5)	(448,8)	Gastos de personal
APM Gastos Directos de Gestión	(493,9)	(18,5)	19,3	(128,1)	(0,5)	-	(3,0)	(624,2)	Otros gastos de explotación
Aprovisionamientos	-	(76,8)	-	-	-	-	-	(76,8)	Aprovisionamientos
<b>APM BENEFICIO DE GESTION</b>	<b>649,5</b>	<b>(95,3)</b>	<b>19,3</b>	<b>-</b>	<b>3,7</b>	<b>(5,7)</b>	<b>(4,5)</b>	<b>567,0</b>	
APM Arrendamientos y Contribución Urb.	(98,1)	98,1	-	-	-	-	-	-	
<b>APMEBITDA ANTES DE ONEROSOS</b>	<b>551,4</b>	<b>2,8</b>	<b>19,3</b>	<b>-</b>	<b>3,7</b>	<b>(5,7)</b>	<b>(4,5)</b>	<b>567,0</b>	
APM Reversión Provisión C.Onerosos	-	-	-	-	-	-	-	-	Variación de la provisión de onerosos
<b>APMEBITDA CON ONEROSOS</b>	<b>551,4</b>	<b>2,8</b>	<b>19,3</b>	<b>-</b>	<b>3,7</b>	<b>(5,7)</b>	<b>(4,5)</b>	<b>567,0</b>	
Pérdidas netas por deterioro de activos	-	3,8	-	-	-	1,1	-	4,9	Beneficios/(Pérdidas) netas por deterioro de activos
APM Amortizaciones	(297,5)	(3,8)	-	-	4,2	-	-	(297,1)	Dotación a la amortización
<b>APMEBIT</b>	<b>253,9</b>	<b>2,8</b>	<b>19,3</b>	<b>-</b>	<b>7,9</b>	<b>(4,6)</b>	<b>(4,5)</b>	<b>274,8</b>	
Resultado enajenación inversiones financieras	-	8,5	-	-	-	-	-	8,5	Resultado enajenación inversiones financieras
Deterioro de inversiones financieras	-	(18,6)	-	-	-	-	-	(18,6)	Deterioro de inversiones financieras
APM Gastos Financieros Netos	(114,1)	(2,2)	(19,3)	-	-	-	-	(135,6)	Gastos financieros
Ingresos financieros	-	4,2	-	-	-	-	-	4,2	Ingresos financieros
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	0,3	-	-	-	-	-	0,3	Variación de valor razonable en instrumentos financieros
Diferencias netas de cambio (Ingresos/(Gastos))	-	(2,3)	-	-	-	-	-	(2,3)	Diferencias netas de cambio (Ingresos/(Gastos))
APM Resultados Puesta en Equivalencia	0,0	-	-	-	-	-	-	0,0	Resultado de entidades valoradas por el método
<b>APMEBT</b>	<b>139,8</b>	<b>(7,3)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7,9</b>	<b>(4,6)</b>	<b>(4,5)</b>	<b>131,4</b>	<b>Beneficio antes de impuestos</b>
APM Impuesto Sobre Sociedades	(33,7)	(4,9)	-	-	-	-	-	(38,6)	Impuesto sobre Sociedades
<b>APM Resultado Antes de Minoritarios</b>	<b>106,1</b>	<b>(12,1)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7,9</b>	<b>(4,6)</b>	<b>(4,5)</b>	<b>92,9</b>	<b>Beneficio del ejercicio actividad continuada</b>
APM Disponible para la venta	-	0,1	-	-	-	-	-	0,1	Rdos operaciones interrumpidas neto de impuestos
<b>APM Resultado Antes de Minoritarios</b>	<b>106,1</b>	<b>(12,1)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7,9</b>	<b>(4,6)</b>	<b>(4,5)</b>	<b>92,9</b>	<b>Beneficio Integral Total</b>
APM Intereses Minoritarios	(2,9)	0,0	-	-	-	-	-	(2,9)	Intereses minoritarios
<b>APM Resultado Neto recurrente</b>	<b>103,2</b>	<b>(12,1)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7,9</b>	<b>(4,6)</b>	<b>(4,5)</b>	<b>90,0</b>	<b>Beneficio atribuible a la Sociedad Dominante</b>
APM Ebitda no recurrente	6,2	(2,8)	-	-	(7,9)	-	4,5	-	
APM Otros elementos no recurrentes	(19,5)	14,9	-	-	-	4,6	-	-	
<b>APM Resultado Neto incluyendo no recurrente</b>	<b>90,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>90,0</b>	<b>Beneficio atribuible a la Sociedad Dominante</b>



## Ventas y Resultados 2019

Madrid, 25 de febrero 2020

### 12 meses 2018

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

	Cuenta de resultados Gestión	Reclasificación según criterio Estados Financieros Consolidados	Gastos de medios de pago	Personal externalizado	Ventas de activos y Subvenciones	Bajas de activo por enajenación inmovilizado y deterioros	Litigios, indemnizaciones y otros no recurrentes	PyG según Estados Financieros Consolidados	
APM Total ingresos	1.619,8	(1.619,8)	-	-	-	-	-	-	
Importe neto de la cifra de negocios	-	1.609,6	-	-	2,7	-	1,1	1.613,4	Importe neto de la cifra de negocios
Otros ingresos de explotación	-	6,1	-	-	-	-	-	6,1	Otros ingresos de explotación
<b>APM TOTAL INGRESOS</b>	<b>1.619,8</b>	<b>(4,1)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,7</b>	<b>-</b>	<b>1,1</b>	<b>1.619,5</b>	
Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes	-	(0,1)	-	-	104,3	(17,5)	(0,7)	86,0	Rdo neto de la enajenación de activos no corrientes
APM Coste de personal	(540,7)	0,2	-	120,7	(0)	-	(2,6)	(422,7)	Gastos de personal
APM Gastos Directos de Gestión	(483,5)	(253,6)	17,4	(120,7)	-	-	(16,9)	(857,3)	Otros gastos de explotación
Aprovisionamientos	-	(74,8)	-	-	-	-	-	(74,8)	Aprovisionamientos
<b>APM BENEFICIO DE GESTION</b>	<b>595,6</b>	<b>(332,4)</b>	<b>17,4</b>	<b>-</b>	<b>106,7</b>	<b>(17,5)</b>	<b>(19,0)</b>	<b>350,8</b>	
APM Arrendamientos y Contribución Urb.	(332,4)	332,4	-	-	-	-	-	-	
<b>APM EBITDA ANTES DE ONEROSOS</b>	<b>263,2</b>	<b>-</b>	<b>17,4</b>	<b>-</b>	<b>106,7</b>	<b>(17,5)</b>	<b>(19,0)</b>	<b>350,8</b>	
APM Reversión Provisión C.Onerosos	2,3	-	-	-	-	2,02	-	4,3	Variación de la provisión de onerosos
<b>APM EBITDA CON ONEROSOS</b>	<b>265,6</b>	<b>-</b>	<b>17,4</b>	<b>-</b>	<b>106,7</b>	<b>(15,5)</b>	<b>(19,0)</b>	<b>355,1</b>	
Pérdidas netas por deterioro de activos	-	3,7	-	-	0,8	(5,0)	0	(0,3)	Beneficios/(Pérdidas) netas por deterioro de activos
APM Amortizaciones	(112,6)	(3,7)	-	-	-	-	-	(116,3)	Dotación a la amortización
<b>APM EBIT</b>	<b>152,9</b>	<b>-</b>	<b>17,4</b>	<b>-</b>	<b>107,5</b>	<b>(20,6)</b>	<b>(18,7)</b>	<b>238,5</b>	
Resultado enajenación inversiones financieras	-	(0,4)	-	-	-	-	-	(0,4)	Resultado enajenación inversiones financieras
APM Gastos Financieros Netos	(33,5)	(8,5)	(17,4)	-	-	-	-	(59,4)	Gastos financieros
Ingresos financieros	-	6,0	-	-	-	-	-	6,0	Ingresos financieros
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	Variación de valor razonable en instrumentos financieros
Diferencias netas de cambio (Ingresos/(Gastos))	-	1,1	-	-	-	-	-	1,1	Diferencias netas de cambio (Ingresos/(Gastos))
APM Resultados Puesta en Equivalencia	(0,5)	-	-	-	-	-	-	(0,5)	Resultado de entidades valoradas por el método
<b>APM EBT</b>	<b>118,9</b>	<b>(1,7)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>107,5</b>	<b>(20,6)</b>	<b>(18,7)</b>	<b>185,4</b>	<b>Beneficio antes de impuestos</b>
APM Impuesto Sobre Sociedades	(45,7)	4,2	-	-	(38,2)	-	-	(79,7)	Impuesto sobre Sociedades
<b>APM Resultado Antes de Minoritarios</b>	<b>73,2</b>	<b>2,4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>69,4</b>	<b>(20,6)</b>	<b>(18,7)</b>	<b>105,7</b>	<b>Beneficio del ejercicio actividad continuada</b>
APM Disponible para la venta	-	(0,6)	-	-	-	-	-	(0,6)	Rdos operaciones interrumpidas neto de impuestos
<b>APM Resultado Antes de Minoritarios</b>	<b>73,2</b>	<b>1,9</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>69,4</b>	<b>(20,6)</b>	<b>(18,7)</b>	<b>105,1</b>	<b>Beneficio Intagral Total</b>
APM Intereses Minoritarios	(3,5)	-	-	-	-	-	-	(3,5)	Intereses minoritarios
<b>APM Resultado Neto recurrente</b>	<b>69,7</b>	<b>1,9</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>69,4</b>	<b>(20,6)</b>	<b>(18,7)</b>	<b>101,6</b>	<b>Beneficio atribuible a la Sociedad Dominante</b>
APM Ebitda no recurrente	88,8	-	-	-	(107,5)	-	18,7	-	
APM Otros elementos no recurrentes	(56,9)	(1,9)	-	-	38,2	20,6	-	-	
<b>APM Resultado Neto incluyendo no recurrente</b>	<b>101,6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>101,6</b>	<b>Beneficio atribuible a la Sociedad Dominante</b>

Ventas y Resultados 2019

Madrid, 25 de febrero 2020

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

**III.1 Deuda presentada en la publicación de resultados de 12 meses de 2019.**

A 31/12/2019	Límite	Disponible	Dispuesto	Calendario de vencimientos									
				Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5			Resto		
Cifras en millones de Euros													
<b>Préstamos hipotecarios</b>	<b>27.844</b>	-	<b>27.844</b>	-	<b>2.544</b>	<b>2.465</b>	<b>2.053</b>	<b>6.001</b>	<b>1.275</b>	<b>856</b>	<b>12.650</b>		
Interés fijo	23.535	-	23.535	-	1.304	1.415	1.442	5.381	646	697	12.650		
Interés variable	4.309	-	4.309	-	1.240	1.050	611	620	629	159	-		
<b>Préstamos subordinados</b>	<b>40.000</b>	-	<b>40.000</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>40.000</b>		
Interés variable	40.000	-	40.000	-	-	-	-	-	-	-	40.000		
<b>Obligaciones "senior" garantizadas vto.2023</b>	<b>356.850</b>	-	<b>356.850</b>	-	-	-	-	<b>356.850</b>	-	-	-		
Interés fijo	356.850	-	356.850	-	-	-	-	356.850	-	-	-		
<b>Préstamos sin garantía real</b>	<b>45.846</b>	<b>2.595</b>	<b>43.251</b>	-	<b>806</b>	<b>173</b>	<b>173</b>	<b>42.085</b>	<b>14</b>	-	-		
Interés variable	45.846	2.595	43.251	-	806	173	173	42.085	14	-	-		
<b>Línea de crédito sindicada garantizada</b>	<b>250.000</b>	<b>250.000</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Interés variable	250.000	250.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
<b>Líneas de crédito</b>	<b>53.500</b>	<b>53.500</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Interés variable	53.500	53.500	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Situación de endeudamiento al 31/12/2019	<b>774.040</b>	<b>306.095</b>	<b>467.945</b>	<b>0</b>	<b>3.350</b>	<b>2.638</b>	<b>2.226</b>	<b>404.936</b>	<b>1.289</b>	<b>856</b>	<b>52.650</b>		
Gastos de formalización de la deuda	(10.628)		a (10.628)	-	(2.696)	(2.890)	(2.454)	(2.202)	(30)	(30)	(327)		
IFRS 9	(5.573)		b (5.573)	-	(1.257)	(1.414)	(1.588)	(1.315)	-	-	-		
Deuda por intereses	3.855		c 3.855	-	3.855	-	-	-	-	-	-		
Total deuda ajustada 30/09/2019	<b>761.695</b>	<b>306.095</b>	<b>455.599</b>	<b>(1)</b>	<b>3.252</b>	<b>(1.664)</b>	<b>(1.816)</b>	<b>401.419</b>	<b>1.259</b>	<b>826</b>	<b>52.323</b>		
Total deuda ajustada 31/12/2018	<b>769.271</b>	<b>350.359</b>	<b>418.912</b>	<b>4.954</b>	<b>(1.504)</b>	<b>(1.928)</b>	<b>(2.074)</b>	<b>365.003</b>	<b>1.318</b>	<b>903</b>	<b>52.240</b>		

**III.2 Estado de flujos presentado en la presentación de resultados de 12 meses de 2019.**

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

	31/12/2019	31/12/2018 (1)	VAR.
<i>Obligaciones y otros valores negociables s/ EEFF</i>	345.652	342.485	
<i>Deudas con entidades de crédito s/ EEFF</i>	106.695	71.473	
<b><i>Deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables s/ EEFF</i></b>	<b>452.347</b>	<b>413.958</b>	
<i>Obligaciones y otros valores negociables s/ EEFF</i>	141	73	
<i>Deudas con entidades de crédito s/ EEFF</i>	3.111	4.881	
<b><i>Deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables s/ EEFF</i></b>	<b>3.252</b>	<b>4.954</b>	
<b><i>Total deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables s/ EEFF</i></b>	<b>455.599</b>	<b>418.912</b>	
<i>Gastos formalización</i>	a 10.628	13.517	
<i>IFRS 9</i>	b 5.573	8.237	
<i>Periodificación de intereses</i>	c (3.855)	(4.091)	
<b><i>APM Deuda Financiera Bruta</i></b>	<b>467.944</b>	<b>436.575</b>	
<i>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes s/ EEFF</i>	(289.345)	(265.869)	
<b><i>APM Deuda Financiera Neta</i></b>	<b>B 178.599</b>	<b>A 170.706</b>	<b>7.893</b>
<i>Pasivo por arrendamiento operativo (corriente y no corriente)</i>	2.067.369	0	
<b><i>APM Deuda Financiera Neta con Deuda IFRS 16</i></b>	<b>2.245.968</b>	<b>170.706</b>	<b>2.075.262</b>

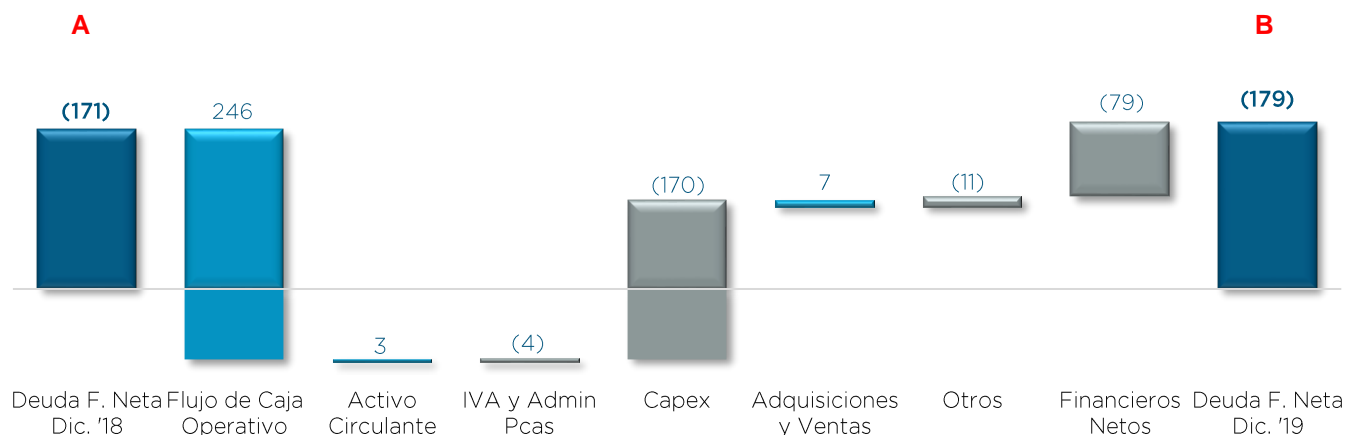
(1) No incluye Aplicación IFRS 16, no considerada al 31.12.2018 dado que su entrada en vigor fue el 1 de enero de 2019.

A continuación, se concilia la variación de la deuda financiera neta (sin la deuda por arrendamiento operativo) mostrada en la publicación de resultados de 12 meses de 2019 en el siguiente gráfico:

Ventas y Resultados 2019

Madrid, 25 de febrero 2020

**Evolución Deuda Financiera Neta 12M 2019**



Para ello se toma el estado de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2019, 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>	(246,0)	(3,2)	3,9	170,0	(7,2)	11,2	79,3	7,9
<b>Total</b>	246,0	3,2	(3,9)	(170,0)	7,2	(11,2)	(79,3)	(7,9)
Resultado ajustado	321,3							321,3
Impuestos sobre las ganancias pagados	(56,0)							(56,0)
Gastos tarjetas	(19,3)							(19,3)
(Aumento)/Disminución de existencias		(0,1)						(0,1)
(Aumento)/Disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		(0,4)						(0,4)
Aumento/(Disminución) de acreedores comerciales y otros pasivos		3,8						3,8
(Aumento)/Disminución VAT&Public Admin			(3,9)					(3,9)
Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias				(170,0)				(170,0)
Empresas del grupo, negocios conjuntos y asociadas					(10,8)			(10,8)
Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias					18,0			18,0
(Aumento)/Disminución de otros activos corrientes						0,1		0,1
Aumento/(Disminución) de provisiones para riesgos y gastos						(12,9)		(12,9)
- Otros pasivos financieros (+/-)						(0,8)		(0,8)
5. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes (IV)						1,2		1,2
Aumento/(Disminución) otros activos y pasivos no corrientes y otros						1,2		1,2
Intereses pagados por deudas (sin tarjetas)							(19,4)	(19,4)
Dividendos pagados							(60,6)	(60,6)
Ingresos financieros							0,7	0,7

Toda la información anterior se obtiene del estado resumido de flujos de efectivo consolidado al 31 de diciembre de 2019 que incluimos al principio de este anexo.

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

Ventas y Resultados 2019

Madrid, 25 de febrero 2020

**Anexo II: Variación del portfolio & portfolio actual**

**Firmas, aperturas y cierres**

**Hoteles firmados desde el 1 de enero al 31 de diciembre del 2019**

Ciudad / País	Contrato	# Habitaciones	Apertura
La Coruña / España	Renta	92	2019
Marbella / España	Renta	132	2019
Roma / Italia	Renta	42	2019
Aguascalientes / México	Gestión	105	2021
Andorra la Vella / Andorra	Gestión	60	2019
Lisboa / Portugal	Renta	119	2019
Lisboa / Portugal	Renta	285	2019
Lisboa / Portugal	Renta	279	2019
Vilamoura / Portugal	Gestión	280	2019
Carvoeiro / Portugal	Gestión	248	2019
Coimbra / Portugal	Gestión	100	2019
Lagos / Portugal	Gestión	296	2019
Portimao / Portugal	Gestión	196	2019
Vilamoura / Portugal	Gestión	383	2019
Sintra / Portugal	Gestión	30	2019
Sintra / Portugal	Gestión	77	2019
Vilamoura / Portugal	Gestión	103	2019
Évora / Portugal	Franquicia	56	2019
Verona / Italia	Renta	70	2020
Hamburgo / Alemania	Renta	136	2021
Oporto / Portugal	Gestión	150	2022
Málaga / España	Gestión	43	2020
Dublín / Irlanda	Renta	187	2019
Alicante / España	Renta	63	2021
Cagliari / Italia	Renta	100	2022
Roma / Italia (ampliación)	Renta	82	2021
Roma / Italia	Renta	238	2020
Venecia / Italia	Renta	64	2020
Venecia / Italia	Renta	100	2020
Florenca / Italia	Renta	86	2020
Niza / Francia	Renta	152	2021
Praga / República Checa	Renta	152	2020
Budapest / Hungría	Renta	185	2020
Budapest / Hungría	Renta	138	2020
<b>TOTAL HOTELES FIRMADOS</b>		<b>4.829</b>	

Ventas y Resultados 2019

Madrid, 25 de febrero 2020

**Hoteles abiertos desde el 1 de enero al 31 de diciembre del 2019**

Hoteles	Ciudad / País	Contrato	# Habitaciones
NH Mannheim	Mannheim / Alemania	Renta	225
NH Collection Valencia Colón	Valencia / España	Gestión	47
NH Collection Mérida Paseo Montejo	Mérida / México	Renta	120
Anantara Villa Padierna Palace Benahavís Marbella Resort	Marbella / España	Renta	132
NH Collection Santiago Casacostanera	Santiago / Chile	Gestión	85
NH Leipzig Zentrum	Leipzig / Alemania	Renta	197
NH Collection A Coruña Finisterre	La Coruña / España	Renta	92
NH Porto Jardim	Oporto / Portugal	Gestión	79
AVANI Avenida Liberdade Lisbon	Lisboa / Portugal	Renta	119
Tivoli Avenida Liberdade Lisboa	Lisboa / Portugal	Renta	285
Tivoli Oriente Lisboa	Lisboa / Portugal	Renta	279
Anantara Vilamoura Algarve Resort	Vilamoura / Portugal	Gestión	280
Tivoli Carvoeiro Algarve Resort	Carvoeiro / Portugal	Gestión	248
Tivoli Coimbra	Coimbra / Portugal	Gestión	100
Tivoli Lagos Algarve Resort	Lagos / Portugal	Gestión	296
Tivoli Marina Portimão Algarve Resort	Portimao / Portugal	Gestión	196
Tivoli Marina Vilamoura Algarve Resort	Vilamoura / Portugal	Gestión	383
Tivoli Palácio de Seteais	Sintra / Portugal	Gestión	30
Tivoli Sintra	Sintra / Portugal	Gestión	77
The Residences at Victoria Algarve	Vilamoura / Portugal	Gestión	103
Tivoli Évora Ecoresort	Évora / Portugal	Franquicia	56
NH Collection Roma Fori Imperiali	Roma / Italia	Renta	42
NH Andorra la Vella	Andorra la Vella / Andorra	Gestión	60
NH Collection Antwerp Centre	Amberes / Bélgica	Renta	180
Anantara The Marker Dublin	Dublín / Irlanda	Renta	187
NH Cancún Airport	Cancún / México	Renta	140
<b>TOTAL APERTURAS</b>			<b>4.038</b>

**Hoteles que salen del Grupo desde el 1 de enero al 31 de diciembre del 2019**

Hoteles	Ciudad / País	Mes	Contrato	# Habitaciones
NH Bogotá Metrotel Royal	Bogotá / Colombia	Enero	Renta	336
NH Berlin Treptow	Berlín / Alemania	Abril	Renta	126
NH Deggendorf	Deggendorf / Alemania	Septiembre	Renta	125
Hotel Almenara	Sotogrande / España	Noviembre	Gestión	145
NH Sotogrande	Sotogrande / España	Noviembre	Gestión	96
NH San Sebastian de los Reyes	Madrid / España	Noviembre	Renta	99
NH Berlin Kreuzberg	Berlín / Alemania	Diciembre	Renta	38
NH Rambla de Alicante	Alicante / España	Diciembre	Renta	85
<b>TOTAL SALIDAS</b>				<b>1.050</b>

## HOTELES ABIERTOS POR PAÍS A 31 DE DICIEMBRE DE 2019

Unidad de Negocio	País	TOTAL		Arrendamiento			Propiedad		Gestión		Franquicia	
		Hoteles	Habs.	Opción compra	Hoteles	Habs.	Hoteles	Habs.	Hoteles	Habs.	Hoteles	Habs.
BU Benelux	Bélgica	14	2.314		6	1.197	8	1.117				
	Luxemburgo	1	148				1	148				
	Sudáfrica	1	198		1	198						
	Holanda	35	6.782	2	20	3.362	14	2.969	1	451		
	Reino Unido	1	121		1	121						
	Irlanda	1	187		1	187						
<b>BU Benelux</b>		<b>53</b>	<b>9.750</b>	<b>2</b>	<b>29</b>	<b>5.065</b>	<b>23</b>	<b>4.234</b>	<b>1</b>	<b>451</b>		
BU Europa Central	Austria	7	1.340	1	7	1.340						
	República Checa	3	581						3	581		
	Alemania	56	10.425	3	51	9.425	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	3	382		2	260					1	122
<b>BU Europa Central</b>		<b>74</b>	<b>13.257</b>	<b>4</b>	<b>62</b>	<b>11.268</b>	<b>5</b>	<b>1.000</b>	<b>5</b>	<b>774</b>	<b>2</b>	<b>215</b>
BU Italia	Italia	52	7.934	1	36	5.573	13	1.872	3	489		
<b>BU Italia</b>		<b>52</b>	<b>7.934</b>	<b>1</b>	<b>36</b>	<b>5.573</b>	<b>13</b>	<b>1.872</b>	<b>3</b>	<b>489</b>		
BU España	Andorra	1	60						1	60		
	España	102	12.381		72	8.873	13	1.977	12	1.139	5	392
	Portugal	17	2.809		5	854			11	1.899	1	56
	Francia	5	871		4	721			1	150		
	USA	1	242				1	242				
<b>BU España</b>		<b>126</b>	<b>16.363</b>		<b>81</b>	<b>10.448</b>	<b>14</b>	<b>2.219</b>	<b>25</b>	<b>3.248</b>	<b>6</b>	<b>448</b>
BU América	Argentina	15	2.144				12	1.524	3	620		
	Brasil	1	180		1	180						
	Colombia	13	1.355		13	1.355						
	Cuba	2	251						2	251		
	Chile	5	583				4	498	1	85		
	Rep. Dominicana	6	2.503						6	2.503		
	Ecuador	1	124		1	124						
	Haiti	1	72						1	72		
	México	18	2.814		7	993	4	685	7	1.136		
	Uruguay	1	136				1	136				
<b>BU América</b>		<b>63</b>	<b>10.162</b>		<b>22</b>	<b>2.652</b>	<b>21</b>	<b>2.843</b>	<b>20</b>	<b>4.667</b>		
<b>TOTAL ABIERTOS</b>		<b>368</b>	<b>57.466</b>	<b>7</b>	<b>230</b>	<b>35.006</b>	<b>76</b>	<b>12.168</b>	<b>54</b>	<b>9.629</b>	<b>8</b>	<b>663</b>

### PROYECTOS FIRMADOS A 31 DE DICIEMBRE 2019

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

Unidad de Negocio	País	TOTAL		Arrendamiento		Gestión	
		Hoteles	Habs.	Hoteles	Habs.	Hoteles	Habs.
BU Benelux	Holanda	1	650	1	650		
	Reino Unido	1	190			1	190
<b>BU Benelux</b>		<b>2</b>	<b>840</b>	<b>1</b>	<b>650</b>	<b>1</b>	<b>190</b>
BU Europa Central	República Checa	1	152	1	152		
	Alemania	5	1.292	5	1.292		
	Hungría	2	323	2	323		
<b>BU Europa Central</b>		<b>8</b>	<b>1.767</b>	<b>8</b>	<b>1.767</b>		
BU Italia	Italia	10	1.167	9	1.025	1	142
<b>BU Italia</b>		<b>10</b>	<b>1.167</b>	<b>9</b>	<b>1.025</b>	<b>1</b>	<b>142</b>
BU España	España	3	170	2	127	1	43
	Portugal	1	150			1	150
	Francia	1	152	1	152		
<b>BU España</b>		<b>5</b>	<b>472</b>	<b>3</b>	<b>279</b>	<b>2</b>	<b>193</b>
BU América	Chile	2	281			2	281
	México	4	489	1	120	3	369
	Panamá	1	83			1	83
	Perú	2	429			2	429
<b>BU América</b>		<b>9</b>	<b>1.282</b>	<b>1</b>	<b>120</b>	<b>8</b>	<b>1.162</b>
<b>TOTAL FIRMADOS</b>		<b>34</b>	<b>5.528</b>	<b>22</b>	<b>3.841</b>	<b>12</b>	<b>1.687</b>

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

	2020	2021
Inversión esperada (€ millones)	13,2	5,0

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





## 2019 Results Presentation Conference Call

Wednesday 26<sup>th</sup> of February 2020, 12.00 (CET)

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

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

**Date**             **26/02/2020**

**Time**             **12.00 (CET)**

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

**+34 91 114 01 01**  
**PIN CODE: 68692814#**

### PLAYBACK

Telephone number for the playback:     **+34 91 038 74 91**  
Conference reference:             **418903193**

If you have any questions, please, do not hesitate to contact Arkadin Customer Service  
**+34 900 800 120**