

VENTAS Y RESULTADOS
Tercer Trimestre 2016
15 de Noviembre de 2016



nh | HOTEL GROUP

nh
HOTELS


NH COLLECTION

nhow

Hesperia
RESORTS

- **Sólido crecimiento en ingresos apoyado por el buen comportamiento de España y Europa Central, a pesar de factores externos** (situación de Bélgica y evolución divisa en Latam) **y superando al mercado:**
 - **3T:** los ingresos crecen +5,2% alcanzando €380,5M en un trimestre de estacionalidad media (+7,2% a tipo constante), con una contribución al crecimiento del RevPar vía precios del 95%.
 - **9M:** los ingresos crecen un +6,7% (+9,4% en moneda constante) alcanzado los €1.095,5M, con una contribución de los precios al crecimiento del RevPar del 83%.

- **+27% de mejora en EBITDA y mayor eficiencia incrementando el margen:**
 - **3T:** EBITDA de €51,5M, implicando una mejora de +27,1% (+€11,0M). El margen se incrementa en +2,3 puntos alcanzando el 13,5% (11,2% en 3T '15). Todo ello a pesar de la alta contribución de la Expo Milán 2015 en 3T (+€10,1M en ingresos, +€7,8M en EBITDA), la menor contribución de los hoteles en Bélgica (-€3,8M en ingresos, -€1,5M en EBITDA) y el efecto negativo de la divisa (-€7,5M en ingresos, -€1,2M en EBITDA)
 - **9M:** €124,6M implicando una mejora de +27,3% (+€26,7M) y un ratio de conversión del 39%. El margen se incrementa en +1,8 puntos alcanzando el 11,4% (9,5% en 9M '15).

- **Beneficio Neto recurrente positivo frente a pérdidas del año anterior:**
 - **3T:** Beneficio Neto recurrente de +€10,0M, lo que supone una mejora de +€5,2M.
 - **9M:** se alcanza un resultado recurrente positivo de €4,5M vs la pérdida de -€7,7M del 2015. Incluyendo la actividad no recurrente por venta de activos no estratégicos principalmente, el Beneficio Neto Reportado de los primeros 9 meses permite alcanzar €21,5M, frente a la pérdida de -€13,9M del mismo periodo de 2015.

- **Reducción del ratio de apalancamiento a 4,3x** (últimos 12 meses) vs 5,6x a 31 de diciembre 2015, por la reducción de -€76M en la posición financiera neta de €761M.
 - **Refinanciación Sept. 2016:** Emisión de Obligaciones Senior Garantizadas de €285M con vencimiento en 2023 a un precio de 3,75%, con el objetivo de extender los vencimientos e incrementar la vida media, y suscripción de una Línea de Crédito sindicada "RCF" a largo plazo (3+2 años) de €250 millones, aumentando la liquidez del Grupo y soportando la mejora del rating del Grupo.

Principales Magnitudes del tercer trimestre de 2016

- **Crecimiento del RevPar de +6,1%**, 95% a través de crecimiento de los precios (+7,4% a tipo de cambio constante). Destaca el incremento de **doble dígito de España (+15,4%) y Europa Central (+12,2%)** impulsados también por el incremento de ocupación (+3,5% y +3,4% respectivamente).
 - El 3T confirma la estrategia de crecimiento del RevPar vía ADR para el año y permite durante el trimestre continuar creciendo los precios frente a los competidores directos (+1,3% en el 3T), incluso en mercados afectados por factores externos como Bruselas y Milán.
- **Los ingresos totales alcanzan los €380,5M**, lo que supone un **crecimiento de +5,2% (+€18,7M)**. De este +5,2% de crecimiento, **el perímetro comparable aporta +3,8 puntos (+€13,8M)**, a pesar de la contribución por la Expo de Milán en 3T del 2015 de +€10,1M y la menor contribución de los hoteles LFL en Bélgica de -€1,4M respecto al año anterior), **los hoteles reformados en 2015 y 2016 aportaron +2,9 puntos (+€10,4M)**, de los cuales los hoteles reformados en el 2015 aportan +€10,0M y los reformados en el 2016 +0,4M), **los cambios de perímetro por aperturas y cierres +0,5 puntos (+€1,9M) y la evolución negativa de la divisa (Peso Argentino -38% y Mexicano -15%) resta -2,1 puntos (-€7,5M)**. Excluyendo el efecto del tipo de cambio el crecimiento hubiese sido del +7,2%.
- Destaca el crecimiento de los **ingresos Like for Like más Reformas (“LFL&R” de aquí en adelante) de España de +13,8%**, y de **Europa Central** que registró un crecimiento de **+10,3%** (explicado por el calendario de ferias, +4,7% en LFL, y por las reformas). **Benelux crece al +2,7%**, a pesar de la menor contribución de los hoteles de Bélgica tanto en el perímetro LFL (-€1,4m, -19%) como en los hoteles reformados (-€2,4M, -45%), compensado en su totalidad por un mejor rendimiento en Holanda tanto en LFL (+€2,1m, +5%) como en el perímetro de reformas 2015-2016 (+€3.1m, +21%). En **Italia**, el 3T del 2015 fue el de mayor contribución de la Expo de Milán (+€10,1M), no pudiendo compensar en este trimestre dicha contribución por las reformas del 2015 así como el buen comportamiento de Roma LFL(+€0,7m,+8%) y de las ciudades secundarias, reportando unos ingresos **LFL&R de -5,9%**. Adicionalmente incluyendo nuevas aperturas, la reducción de ingresos es de -2,8% en Italia.
- Los **gastos de personal** se incrementan un +1,8% explicado por el mayor nivel de actividad en España y Europa Central.
- Los **otros gastos directos** crecen un +3,0% por las mayores comisiones debido al crecimiento de ingresos y evolución de canales de venta.
- **Crecimiento del +11,1% a nivel de GOP (+€12,8M)** alcanzando los €128,0M, incrementándose **el margen operativo al 33,6% (31,8% en 3T 2015)** por un excelente grado de **conversión del +68%**.
- **El EBITDA** antes de onerosos del tercer trimestre (€51,5M) **mejora en un +27,1% (+€11,0M)** a pesar de los impactos negativos mencionados (Expo Milán 2015, situación de Bélgica y divisa) y del ajuste contable de la linealización de los alquileres (+€1,8M) reclasificado a recurrente en el año. Con todo ello se reporta una **mejora en el margen de +2,3 puntos, alcanzando un 13,5% frente al 11,2% del 3T del 2015**.
- **El Beneficio Neto recurrente del 3T +€10,0M se incrementa en +€5,2M (+109%)** que junto a la aportación de la actividad no recurrente se reporta un Beneficio Neto positivo de €11,8M, frente a los €3,5M del mismo periodo del año anterior.

Principales Magnitudes acumulado a septiembre de 2016:

- Acumulado a nueve meses los **ingresos crecen un +6,7% registrando €1.095,5M** (+9,4% en moneda constante). El **EBITDA alcanza €124,6M implicando una mejora de +27,3% (+€26,7M)**, representando una conversión del 39% y un proforma de 47% ajustado por las indemnizaciones y linealizaciones de alquileres. El margen de EBITDA reportado mejora hasta el 11,4%, lo que supone un incremento de +1,8 puntos.
- **Resultado Neto positivo recurrente de €4,5M vs la pérdida de -€7,7M** en el mismo periodo 2015, implicando una mejora de +€12,2M. Incluyendo la actividad no recurrente, **el Beneficio Neto Total de los primeros 9 meses permite alcanzar €21,5M**, frente a la pérdida de -€13,9M del mismo periodo de 2015.

Evolución Deuda Financiera

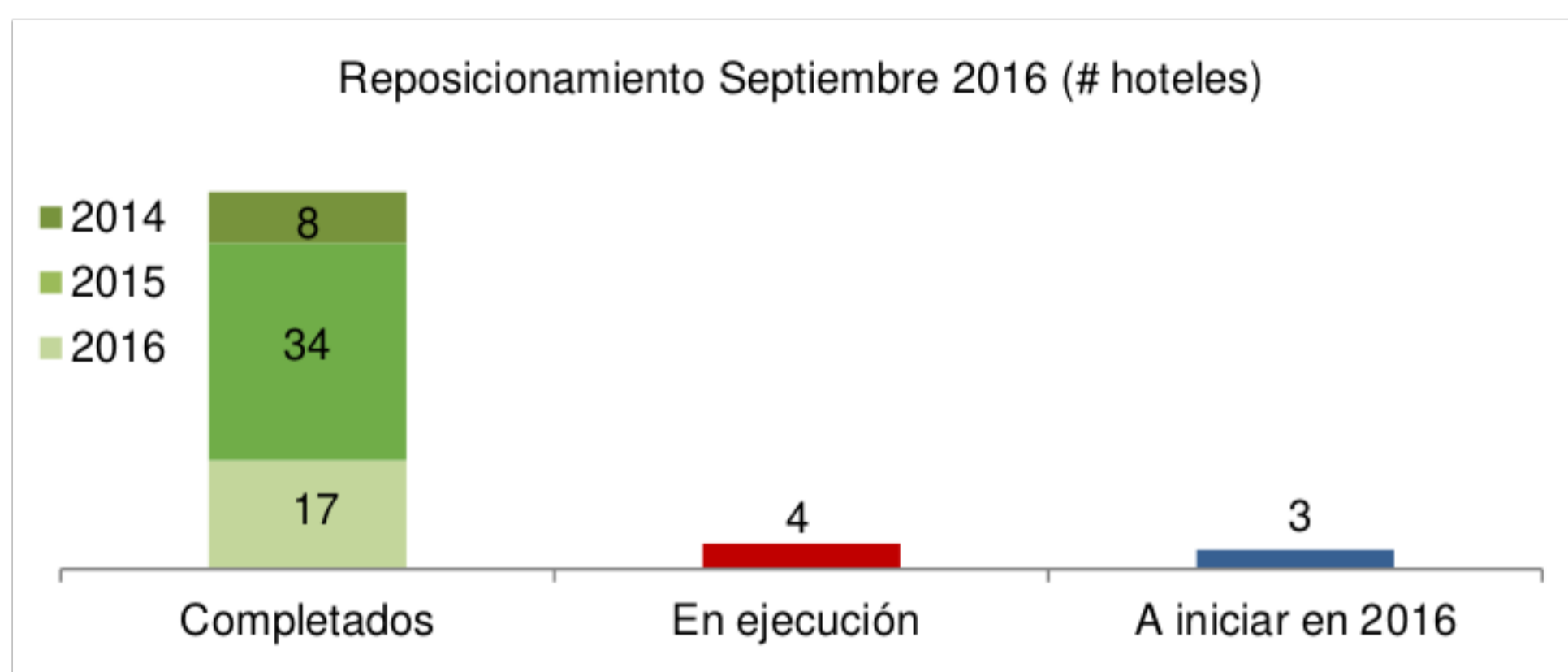
- Del objetivo de desinversión de €140M marcado para el año, a 30 de septiembre de 2016 se han materializado **ventas de activos por importe de €125M**, con entrada de caja por €111M en 2016 y €14M previstos en 2017, alcanzando el 90% del objetivo de €140M (excluyendo Nueva York).
- **La deuda financiera neta alcanza los €761M** a 30 de septiembre de 2016, una reducción de €76M respecto a Diciembre 2015, por la satisfactoria **generación de caja operativa en el periodo**, ya que el Capex invertido se financia casi en su totalidad con la venta de activos no estratégicos. Con todo ello se alcanza un ratio de Deuda Financiera Neta EBITDA de 4,3x a 30 de Septiembre (últimos 12 meses) vs 5,6x a 31 de diciembre 2015.
- El 29 de septiembre de 2016 se realizó una refinanciación mediante la **emisión de Obligaciones Senior Garantizadas** (Bono HY) **de €285M** con vencimiento en 2023 a un precio de 3,75%, con el objetivo de extender los vencimientos e incrementar la vida media, y la suscripción de una **Línea de Crédito sindicada "RCF"** a largo plazo (3+2 años) **de €250 millones**, aumentando la liquidez del Grupo.
- Las agencias de Rating Standard & Poors y Fitch han mejorado el rating corporativo de NHH de "B-" a "B con perspectiva estable" en base a la mayor de la liquidez y la mejora operativa. Moody's asignó un Rating corporativo B2 con perspectiva estable.

Perspectivas 2016

- Excelente comportamiento de España y Europa Central y favorable evolución en el resto de países principales, en todos con resultados superiores a los competidores. Adicionalmente la ejecución de la reformas del año, en Benelux y Alemania, se han realizado según el calendario previsto para recoger el "Ramp up" en 2017.
- No obstante, se han producido algunos impactos externos al Grupo y coyunturales registrados en los primeros 9 meses que han impactado negativamente el EBITDA:
 - Problemas de inseguridad en Bélgica: -€5,1M de pérdida de EBITDA vs Plan de negocio del periodo.
 - Evolución de las divisas en Latinoamérica: -€4,6M a nivel de EBITDA.
- Con todo ello, se ha conseguido mejorar la eficiencia incrementando el margen de EBITDA en +1,8 puntos hasta el 11,4% (vs 9,5% en los 9 meses de 2015).
- Adicionalmente los impactos externos han sido minimizados a nivel de Beneficio Neto Recurrente. Ambos han continuado en el mes de Octubre y no se prevé mejora en los últimos meses del año, al estar fuera del ámbito de actuación del Grupo.

Status Plan Estratégico

➤ **Plan de Reposicionamiento:**



Desde el inicio del plan hasta septiembre del 2016 se ha completado la reforma global de 59 hoteles. La tasa de crecimiento anual compuesto del RevPar de aquellos hoteles con 6 meses de operación post reforma en los primeros nueve meses de 2016 comparado con el mismo periodo anterior a la reforma es del +12,8%. Los hoteles recogidos en dicha muestra son: NH Collection Eurobuilding, NH Collection Abascal, NH Alonso Martínez, NH Collection Aránzazu, NH Pamplona Iruña, NH Collection Gran Hotel Zaragoza, NH Firenze, NH Madrid Atocha, NH Madrid Nacional, NH Madrid Ventas, NH Collection Hamburgo City, NH Collection Bruselas Centre, NH Utrecht, NH Milano Congress Centre y NH Génova Centro.

➤ **Marca:** NH cuenta con 380 hoteles y 58.085 habitaciones de los cuales 66 hoteles y 10.332 habitaciones son NH Collection a Septiembre de 2016 y continúa mostrando su potencial tanto en precios como en calidad (con mejoras también en hoteles no reformados). A nivel Grupo el 34% del portfolio está posicionado en el top 10 de la ciudad (44% para los NH Collection) y el 52% en el top 30 (59% en NH Collection), lo que demuestra los mayores niveles de calidad percibidos por los clientes.

% hoteles NH	Dic. '13	Dic. '14	Dic. '15	Sept. '16
En top 10	19%	24%	27%	34%
En top 30	41%	47%	49%	52%

Fuente: Trip Advisor

➤ **Pricing & Revenue Management:** La evolución del ADR en las top ciudades del Grupo sigue siendo favorable en el tercer trimestre de 2016 frente a los competidores directos. El crecimiento de ADR relativo en el tercer trimestre ha sido de +1,3 puntos vs. competidores.

En Italia la estrategia en la ciudad de Milán en 2016 está siendo mantener el alto RGI absoluto a través del volumen, por haber crecido los precios en el 2015 por encima de los competidores (+5,8 puntos). En Italia el RGI del 3T sigue siendo de 101,6%.

Destaca el comportamiento en Benelux con un incremento del ADR de +4,6% vs. el set de competidores de -2,2%. NH continúa maximizando sus oportunidades de mercado tanto en Ámsterdam (ADR Relativo +3p.p; RevPar relativo +6p.p) así como en Bruselas (ADR Relativo +12p.p; RevPar relativo +1p.p), bajando los precios menos que el mercado.

Buen comportamiento de España con un incremento de ADR +12,1% vs. el set de competidores que crece un +6,1%. Con todo ello el RevPar relativo en España mejora en +6p.p.

3T	ADR % var		ADR "Relativo"
	NH	Compset	Var.
Total NHH	0,6%	-0,7%	1,3 p.p.
España	12,1%	6,1%	6,0 p.p.
Italia	-16,2%	-10,6%	-5,7 p.p.
Benelux	4,6%	-2,2%	6,8 p.p.
Europa Central	6,9%	3,5%	3,5 p.p.

La estrategia hacia tarifas más rentables crea una segmentación más eficiente con especial impacto en meses de alta actividad. Como consecuencia se produce una optimización de los canales de venta aumentando el peso de las OTAs en el periodo respecto a canales más económicos, alcanzando un mayor ADR neto y el acceso a mercados de larga distancia.

Las ventas a través de la página web registran un incremento en el los primeros 9 meses de 2016 de +22%.

➤ **Optimización del portfolio:**

- Del objetivo de desinversión de €140M marcado para el año, a 30 de setiembre de 2016 se han materializado ventas de activos por importe de €125M, con entrada de caja por €111M en 2016 y €14M previstos en 2017, alcanzando el 90% del objetivo de €140M (excluyendo Nueva York).
 - Por otro lado, durante los primeros 9 meses se firmaron 13 hoteles con 1.800 habitaciones. Todas las firmas han sido bajo fórmulas de alquiler y gestión y una gran parte de ellos en el segmento superior de marca y en ciudades principales (Venecia, Amberes, Eindhoven, Leipzig, Monterrey, México DF y Santiago de Chile).
- **JV China:** lanzamiento de la JV con el grupo HNA a finales de marzo y firma de 3 hoteles operativos en gestión a 30 de setiembre . Durante 1T 2016 se ha contribuido con €4,1M de aportación de capital, la totalidad de la cifra estimada para 2016.

Evolución RevPar del Tercer Trimestre

Nota: El criterio "Like for Like más Reformas" (LFL&R) incluye los hoteles reformados en 2015 y 2016, con el objetivo de que la muestra de hoteles "LFL" no se vea reducida por el elevado número de hoteles afectados por las reformas

	NH HOTEL GROUP REVPAR 3T 2016/2015										
	HAB. MEDIAS		OCUPACION %			ADR			REVPAR		
	2016	2015	2016	2015	% Var	2016	2.015	% Var	2016	2015	% Var
España & Portugal LFL & R	11.038	10.911	73,3%	71,2%	3,0%	84,5	76,1	11,0%	62,0	54,2	14,4%
B.U. España Consolidado	11.115	11.372	73,3%	70,8%	3,5%	84,6	75,9	11,5%	62,0	53,7	15,4%
Italia LFL & R	6.982	6.987	74,4%	75,8%	-1,8%	107,5	113,7	-5,4%	80,0	86,2	-7,1%
B.U. Italia Consolidado	7.412	7.439	73,9%	74,5%	-0,8%	110,9	113,2	-2,0%	81,9	84,3	-2,9%
Benelux LFL & R	8.249	8.262	72,3%	76,3%	-5,3%	96,0	90,5	6,1%	69,4	69,1	0,4%
B.U. Benelux Consolidado	8.592	8.327	71,6%	76,5%	-6,4%	96,3	90,6	6,3%	69,0	69,3	-0,4%
Europa Central LFL & R	12.224	12.214	75,9%	73,3%	3,4%	86,9	80,0	8,6%	65,9	58,7	12,3%
Europa Central Consolidado	12.224	12.255	75,9%	73,4%	3,4%	86,9	80,1	8,5%	65,9	58,7	12,2%
Total Europa LFL & R	38.493	38.374	74,1%	73,8%	0,4%	91,9	87,6	4,9%	68,1	64,6	5,3%
Total Europa Consolidado	39.343	39.393	73,8%	73,5%	0,4%	92,8	87,5	5,9%	68,5	64,3	6,4%
Latinamerica LFL & R	3.045	3.044	66,6%	67,4%	-1,1%	69,2	69,2	-0,1%	46,1	46,7	-1,2%
Latinoamerica Consolidado	5.232	5.231	62,9%	63,7%	-1,1%	75,0	71,8	4,5%	47,2	45,7	3,3%
NH Hoteles LFL & R	41.538	41.418	73,6%	73,4%	0,3%	90,4	86,3	4,7%	66,5	63,3	5,0%
Total NH Consolidado	44.575	44.624	72,5%	72,3%	0,3%	90,9	85,9	5,8%	66,0	62,2	6,1%

- **+6,1% de crecimiento del RevPar Consolidado** en el 3T 2016. En su composición, el incremento de precios (+5,8%), representan el 95% del crecimiento del RevPar. A tipo de cambio constante, el crecimiento es de +7,4% (96% por precios).
 - En **Italia**, el 3T del 2015 fue el de mayor contribución de la Expo de Milán (RevPar 3T 2015 +28%). El buen comportamiento de Roma y ciudades secundarias, las reformas del 2015 y las nuevas aperturas no han podido compensar en su totalidad dicha contribución, reportando una caída del RevPar de -2,9% en el 3T' 16.
 - La BU de Benelux tuvo una menor actividad, reportando una caída de ocupación de -6,4%, por el impacto de los problemas de seguridad en los hoteles de Bélgica LFL (-28,2% ocupación, +4,8% ADR, RevPar -24,8%) compensada en parte por el buen comportamiento de Holanda LFL (-1,6% ocupación, +3,6% en ADR, RevPar +1,9%).
 - En cuanto al **nivel de actividad** del Grupo se ha reportado en el tercer trimestre un nivel muy similar, **+0,3%**, compensando la caída de Italia y Bélgica por el buen comportamiento en España del +3,5% y Europa Central del +3,4%, siendo el mes de agosto de baja estacionalidad, julio media y septiembre alta estacionalidad.
- A nivel de **LFL&R** el RevPar en el tercer trimestre crece un **+5,0%** a pesar de la difícil comparativa en Italia donde se reporta una reducción del RevPar del -7,1%. Destaca la BU de España que mantiene un crecimiento de 14,4% con un incremento del +11,0% en el nivel de precios y la BU de Europa Central con un crecimiento de +12,3% (70% a través de precio). La BU de Latinoamérica se ha visto afectada por la volatilidad de las monedas locales, especialmente el peso argentino con una devaluación en el periodo del 38%.

Ventas y Resultados 9 meses 2016

Madrid, 15 de Noviembre 2016

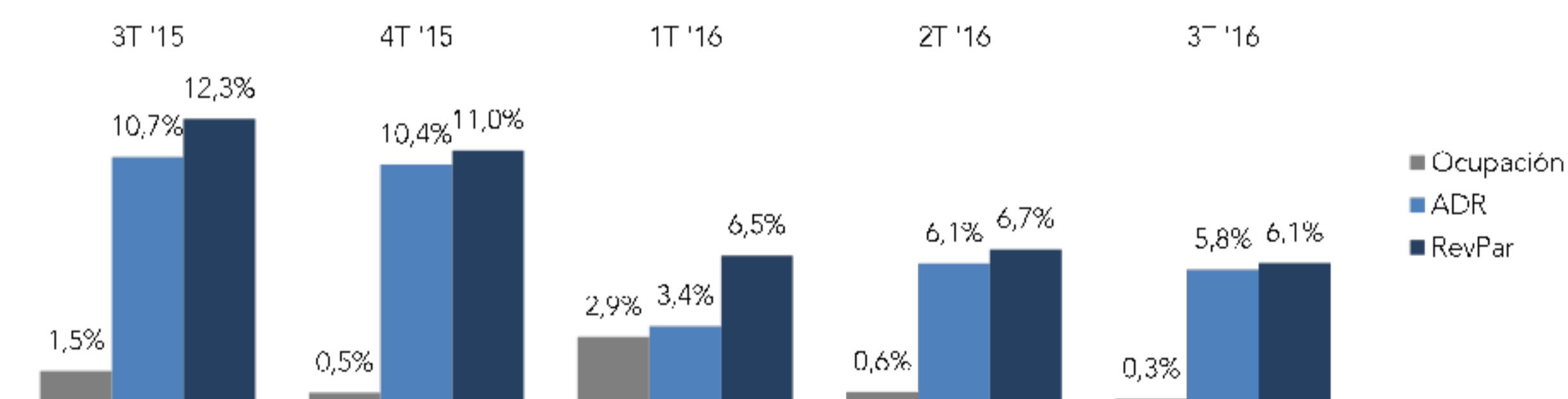
- **Sin incluir las reformas**, el crecimiento del RevPar LFL en el 3T ha sido del **+2,0%**, con un crecimiento de precios del +2,7% (con caída en Italia y Latam a tipo de cambio real) y una caída de ocupación del -0,7% por el menor nivel de actividad en Bélgica y en Italia.

Evolución RevPar 9 meses

- Acumulado a 9 meses, el RevPar Consolidado se incrementa +6,3%, con un mayor nivel de precios del +5,2% y un incremento de la ocupación del +1,0%. Sin incluir las reformas, el RevPar LFL crece un +4,2%, un 66% explicado por la subida de precios del +2,8%.

NH HOTEL GROUP REVPAR 9M 2016/2015											
	HAB. MEDIAS		OCUPACION %			ADR			REVPAR		
	2016	2015	2016	2015	% Var	2016	2.015	% Var	2016	2015	% Var
España & Portugal LFL & R	10.976	10.828	70,8%	67,5%	4,7%	83,5	76,2	9,6%	59,1	51,5	14,8%
B.U. España Consolidado	11.208	11.377	70,8%	67,5%	5,0%	83,7	75,8	10,4%	59,3	51,2	15,9%
Italia LFL & R	6.984	6.987	69,2%	68,7%	0,6%	107,6	112,2	-4,1%	74,5	77,1	-3,4%
B.U. Italia Consolidado	7.503	7.373	68,2%	67,4%	1,3%	109,8	111,4	-1,4%	74,9	75,0	-0,2%
Benelux LFL & R	8.099	8.324	66,8%	69,5%	-3,9%	96,7	91,3	5,9%	64,6	63,5	1,8%
B.U. Benelux Consolidado	8.288	8.374	66,5%	69,6%	-4,4%	97,0	91,5	6,0%	64,6	63,7	1,3%
Europa Central LFL & R	12.383	12.341	71,5%	69,9%	2,3%	87,0	80,9	7,5%	62,2	56,6	9,9%
Europa Central Consolidado	12.492	12.463	71,5%	69,9%	2,3%	87,0	81,1	7,3%	62,2	56,7	9,7%
Total Europa LFL & R	38.442	38.480	69,9%	69,0%	1,3%	91,7	87,6	4,7%	64,1	60,4	6,1%
Total Europa Consolidado	39.490	39.587	69,6%	68,7%	1,4%	92,3	87,4	5,6%	64,3	60,0	7,1%
Latinamerica LFL & R	3.022	3.044	65,3%	65,6%	-0,5%	68,2	71,9	-5,1%	44,5	47,2	-5,5%
Latinoamerica Consolidado	5.207	4.757	61,7%	62,7%	-1,6%	72,3	71,0	1,8%	44,6	44,5	0,2%
NH Hoteles LFL & R	41.465	41.524	69,6%	68,7%	1,2%	90,1	86,5	4,2%	62,6	59,4	5,4%
Total NH Consolidado	44.698	44.344	68,7%	68,0%	1,0%	90,2	85,8	5,2%	62,0	58,3	6,3%

Evolución de Ratios Consolidados por trimestres:



Ratios Consolidados	Ocupación					ADR					RevPar					
	% Var	3T '15	4T '15	1T '16	2T '16	3T '16	3T '15	4T '15	1T '16	2T '16	3T '16	3T '15	4T '15	1T '16	2T '16	3T '16
España		8,0%	7,9%	11,3%	2,4%	3,5%	6,3%	14,8%	8,6%	11,0%	11,5%	14,9%	23,9%	20,8%	13,7%	15,4%
Italia		7,4%	2,2%	4,7%	1,4%	-0,8%	19,0%	17,7%	0,5%	-1,2%	-2,0%	27,7%	20,3%	5,2%	0,2%	-2,9%
Benelux		4,9%	0,0%	-1,3%	-5,8%	-6,4%	9,7%	3,9%	4,6%	7,1%	6,3%	15,0%	3,9%	3,3%	1,0%	-0,4%
Europa Central		-6,8%	-4,5%	0,3%	2,9%	3,4%	5,8%	6,7%	3,6%	9,5%	8,5%	-1,5%	1,9%	3,9%	12,7%	12,2%
TOTAL EUROPA		2,2%	1,1%	3,8%	0,6%	0,4%	10,2%	10,4%	4,3%	6,7%	5,9%	12,6%	11,5%	8,3%	7,4%	6,4%
Latinoamérica tc real		-7,5%	-5,3%	-5,1%	0,0%	-1,1%	16,4%	8,7%	-2,5%	-0,5%	4,5%	7,7%	3,0%	-7,5%	-0,5%	3,3%
NH HOTEL GROUP		1,5%	0,5%	2,9%	0,6%	0,3%	10,7%	10,4%	3,4%	6,1%	5,8%	12,3%	11,0%	6,5%	6,7%	6,1%

ACTIVIDAD HOTELERA RECURRENTE 2016 VS 2015

(€ millones)	2016 3T	2015 3T	DIF. 16/15	%DIF.	2016 9 meses	2015 9 meses	DIF. 16/15	%DIF.
ESPAÑA	90,1	79,2	10,9	13,8%	266,4	230,5	35,9	15,6%
ITALIA	67,4	71,7	(4,3)	(5,9%)	193,2	193,8	(0,7)	(0,3%)
BENELUX	79,5	77,4	2,1	2,7%	219,9	218,5	1,5	0,7%
EUROPA CENTRAL	95,2	86,4	8,9	10,3%	288,4	266,5	21,8	8,2%
AMERICA	19,5	19,9	(0,4)	(1,8%)	56,1	58,7	(2,7)	(4,5%)
INGRESOS HOTELES RECURRENTES LFL&R	351,9	334,6	17,3	5,2%	1.023,9	968,1	55,9	5,8%
APERTURAS, CIERRES Y OTROS	28,6	27,2	1,4	5,1%	71,6	59,0	12,6	21,3%
INGRESOS RECURRENTES	380,5	361,8	18,7	5,2%	1.095,5	1.027,1	68,4	6,7%
ESPAÑA	60,7	55,9	4,8	8,5%	181,5	163,1	18,4	11,3%
ITALIA	43,9	44,9	(1,0)	(2,3%)	127,6	124,8	2,8	2,2%
BENELUX	52,7	52,4	0,3	0,6%	149,6	150,1	(0,5)	(0,4%)
EUROPA CENTRAL	61,6	59,1	2,5	4,3%	193,8	182,9	10,8	5,9%
AMERICA	14,0	14,9	(0,9)	(5,9%)	41,0	43,9	(3,0)	(6,7%)
GASTOS OPERATIVOS RECURRENTES LFL&R	232,9	227,2	5,7	2,5%	693,4	664,8	28,6	4,3%
APERTURAS, CIERRES Y OTROS	19,5	19,4	0,2	0,9%	47,6	43,9	3,7	8,4%
GASTOS OPERATIVOS RECURRENTES	252,5	246,6	5,9	2,4%	741,0	708,7	32,3	4,6%
ESPAÑA	29,4	23,3	6,1	26,3%	84,9	67,4	17,5	25,9%
ITALIA	23,6	26,8	(3,2)	(12,1%)	65,6	69,0	(3,5)	(5,0%)
BENELUX	26,9	25,0	1,8	7,3%	70,3	68,4	2,0	2,9%
EUROPA CENTRAL	33,6	27,2	6,4	23,4%	94,6	83,6	11,0	13,1%
AMERICA	5,5	5,0	0,5	10,5%	15,1	14,8	0,3	1,9%
GOP RECURRENTES LFL&R	119,0	107,4	11,6	10,8%	330,5	303,3	27,3	9,0%
APERTURAS, CIERRES Y OTROS	9,1	7,8	1,2	15,4%	24,0	15,1	8,9	59,1%
GOP RECURRENTE	128,0	115,2	12,8	11,1%	354,6	318,4	36,2	11,4%
ESPAÑA	19,9	18,7	1,2	6,4%	61,6	56,6	5,0	8,8%
ITALIA	11,2	11,2	0,0	0,2%	33,6	33,2	0,4	1,3%
BENELUX	12,2	12,1	0,1	0,7%	36,4	35,8	0,6	1,5%
EUROPA CENTRAL	26,1	26,2	(0,1)	(0,2%)	79,4	79,3	0,1	0,1%
AMERICA	1,3	1,4	(0,1)	(7,6%)	4,0	4,2	(0,2)	(5,2%)
RENTAS E IMPUESTOS DE PROPIEDAD REC. LFL&R	70,8	69,7	1,1	1,6%	215,0	209,1	5,8	2,8%
APERTURAS, CIERRES Y OTROS	5,7	5,0	0,7	14,1%	15,0	11,4	3,6	31,9%
RENTAS E IMPUESTOS DE PROPIEDAD REC.	76,5	74,6	1,8	2,5%	230,0	220,5	9,5	4,3%
ESPAÑA	9,5	4,6	4,9	107,6%	23,3	10,8	12,5	115,6%
ITALIA	12,3	15,6	(3,3)	(20,9%)	32,0	35,9	(3,9)	(10,8%)
BENELUX	14,7	12,9	1,7	13,5%	34,0	32,5	1,4	4,4%
EUROPA CENTRAL	7,5	1,0	6,4	615,4%	15,2	4,4	10,9	249,7%
AMERICA	4,2	3,6	0,6	17,6%	11,1	10,6	0,5	4,8%
EBITDA RECURRENTE LFL&R	48,2	37,7	10,5	27,8%	115,6	94,2	21,4	22,7%
APERTURAS, CIERRES Y OTROS	3,4	2,9	0,5	17,6%	9,0	3,7	5,3	142,6%
EBITDA RECURRENTE SIN ONEROSOS	51,5	40,6	11,0	27,1%	124,6	97,9	26,7	27,3%

Resultados Recurrentes por Área de Negocio 3T (criterio LFL&R)

B.U. España:

- Crecimiento del RevPar del +14,4% en el 3T con un crecimiento de los precios del +11,0% (75% de peso) y de +3,0% en ocupación. Buen comportamiento de Madrid (+9,2%), Barcelona (+12,4%) y excelente evolución en Valencia con incremento de RevPar de +21,8%.
- Excelente evolución de los ingresos que crecen +13,8% (+€10,9M) en el tercer trimestre. El perímetro LFL creció +11,2% y los hoteles en reformas +26%.
- Los gastos operativos se incrementan +8,5% (+€4,8M), explicado por el incremento de ocupación en el periodo (+3,0%), las mayores comisiones por el cambio de segmentación y los hoteles que estaban en reforma en el 2015.
- El GOP de €29,4M se incrementa un +26,3% (+€6,1M), mostrando una conversión del 56%.
- El incremento de rentas en el trimestre +€1,2M (+6,4%) se debe al componente variable. El EBITDA generado en el trimestre alcanza los €9,5M, duplicando la cifra del tercer trimestre del 2015.

B.U. Italia:

- Bajada del RevPar del -7,1% en el 3T por la comparativa desfavorable por el impacto de la Expo de Milán del 2015. El 3T fue el de mayor peso de la Expo 2015: +€10,1M en ingresos.
- Como consecuencia los ingresos se reducen -5,9%, no pudiendo ser compensado por las reformas del 2015 así como el buen comportamiento de Roma LFL (+8%) y las ciudades secundarias como Bologna (+21%), Amalfi(+29%) y Liguria (+14%). Ajustando dicho impacto de la Expo en 3T del 2015, el crecimiento de ingresos en este trimestre a nivel de LFL&R hubiese sido +9,6%.
- Los gastos operativos bajan un -2,3% (-€1,0M). El GOP se reduce en un -12,1% (-€3,2M) y el EBITDA alcanza los €12,3M (-€3,3M), en su totalidad explicado por la contribución de la Expo de Milán del 2015 de +€7,5M de EBITDA en el 3T.

B.U. Benelux:

- Crecimiento del RevPar del +0,4% en el 3T compensado en precio la menor ocupación de Benelux (-5,3%) por el impacto de los problemas de seguridad en los hoteles de Bélgica LFL (-28,2% ocupación, +4,8% ADR, RevPar -24,8%).
- Los ingresos se incrementan un +2,7% (+€2,1M) a pesar de la menor contribución de Bélgica en el trimestre, tanto en el perímetro LFL (-€1,4m, -19%) como en el perímetro de reformas '15-'16 (-€2,4M, -45%), en su totalidad compensado por un mejor comportamiento de Holanda (LFL +€2,1m, +5%; reformas '15-'16 +€3,1m, +21%). El crecimiento LFL de los ingresos de la BU excluyendo las reformas ha sido del +0,9%.
- Ligero incremento de los gastos operativos en +0,6% (+€0,3M) mostrando un incremento del GOP de +7,3% (+€1,8M) y una mejora del EBITDA de +€1,7M, (conversión a EBITDA del 81%).

B.U. Europa Central:

- Incremento del RevPar del +12,3% en 3T con un incremento de precios del +8,6% y un aumento de ocupación de +3,4%. Los ingresos se incrementan un +10,3% (+€8,9M), por el buen calendario de ferias al coincidir eventos bianuales y trianuales.
- Los gastos operativos se incrementan un +4,3% (+€2,5M) por el mayor nivel de actividad y el incremento de las comisiones (cambio de segmentación con más peso en Alemania).

Ventas y Resultados 9 meses 2016

Madrid, 15 de Noviembre 2016

- El GOP mejora un +23,4% (+€6,4M) y las rentas se mantienen permitiendo un incremento del EBITDA de +€6,4M, mostrando una conversión del 72%.

B.U. Las Américas:

- En el 3T los ingresos a tipo de cambio constante crecen un +30,7% (+€6,1M), alcanzando los +€26,0M frente los €19,9M del año anterior. A tipo de cambio real se reducen un -1,8% (-€0,4M).
- Dicho descenso a nivel de ingresos (-€0,4M), ligado a la **devaluación de la divisa** (Peso Argentino -38% y Peso Mexicano -15%), queda totalmente absorbido obteniendo un incremento de EBITDA (+€0,6M) gracias al plan de contención de costes y la contribución del hotel más grande de México reformado a finales de 2015.
- El RevPar del trimestre a tipo de cambio real decrece un -1,2%, con una reducción de precios del -0,1%, y un descenso de la ocupación del -1,1%.
- Por regiones, México muestra en el trimestre un crecimiento del RevPar del +17,5% en moneda local, con una subida de precios de +17,3%. El incremento de los ingresos en moneda local es de +17,9% que junto a una conversión a nivel de GOP del 63% produce un crecimiento del EBITDA de +44% (+€0,9M) a tipo de cambio constante, beneficiándose de la reforma del NH Collection Mexico City Reforma que terminó en 1T.
- En Mercosur, principalmente Argentina, el RevPar crece +35,1% en moneda local, con incrementos de precios medios del +38,0% (dolarización de 75% de las tarifas). Todo ello hace que los ingresos crezcan un +46%, con un crecimiento muy similar en costes debido a la alta inflación, por lo que el GOP y el EBITDA se incrementan en +€0,6M a tipo de cambio constante.
- En Hoteles Royal (incluido en Aperturas y Cierres) el RevPar crece +7,8% en moneda local, con incrementos de precios medios del +9,0%. Chile tiene un comportamiento más débil por una mayor competitividad en precios por la alta dependencia del cliente argentino y con menor peso del cliente de negocios en 3T. Colombia tiene un crecimiento de ingresos de +6% a tipo de cambio constante, a pesar del peor comportamiento de los otros ingresos por el cambio de segmentación hacia tarifas más rentables, el crecimiento de la oferta en el país y el menor número de eventos generados por empresas del sector petrolero. La implementación de las sinergias de coste durante 2015 y primera parte de 2016 explican el incremento del EBITDA en Hoteles Royal a tipo de cambio real que alcanza €2,4M (+€0,4M frente al 3T del 2015 representando una mejora de +20%).

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

NH HOTEL GROUP CUENTA DE PYG								
(millones de €)	3T 2016	3T 2015	Var.		9M 2016	9M 2015*	Var.	
	M. Eur	M. Eur	M. Eur	%	M. Eur	M. Eur	M. Eur	%
TOTAL INGRESOS	380,5	361,8	18,7	5,2%	1.095,5	1.027,1	68,4	6,7%
Coste de Personal	(130,2)	(127,9)	(2,3)	1,8%	(384,7)	(372,0)	(12,7)	3,4%
Gastos Directos de Gestión	(122,2)	(118,6)	(3,6)	3,0%	(356,3)	(336,7)	(19,6)	5,8%
BENEFICIO DE GESTIÓN	128,0	115,2	12,8	11,1%	354,6	318,4	36,1	11,3%
Arrendamientos y Contribución Urb.	(76,5)	(74,7)	(1,8)	2,4%	(230,0)	(220,6)	(9,4)	4,3%
EBITDA ANTES DE ONEROSOS	51,5	40,6	11,0	27,1%	124,6	97,9	26,7	27,3%
Margen % de Ingresos	13,5%	11,2%		2,3%	11,4%	9,5%		1,8%
Reversion Provisión C. Onerosos	1,2	2,4	(1,2)	(48,3%)	4,2	7,7	(3,5)	(45,1%)
EBITDA CON ONEROSOS	52,8	43,0	9,8	22,8%	128,8	105,5	23,2	22,0%
Amortizaciones	(25,7)	(24,0)	(1,7)	7,3%	(75,3)	(69,9)	(5,4)	7,8%
EBIT	27,1	19,0	8,1	42,4%	53,4	35,6	17,8	50,0%
Gastos Financieros Netos	(12,9)	(12,8)	(0,2)	1,4%	(37,0)	(35,0)	(1,9)	5,5%
Resultados Puesta en Equivalencia	(0,2)	0,3	(0,5)	(151,5%)	(0,0)	0,3	(0,3)	(107,7%)
EBT	14,0	6,6	7,4	112,2%	16,4	0,9	15,6	1811,6%
Impuesto sobre Sociedades	(3,1)	(0,7)	(2,4)	326,7%	(9,2)	(6,3)	(2,9)	46,5%
Resultado antes de Minoritarios	10,8	5,8	5,0	85,4%	7,2	(5,4)	12,7	233,5%
Intereses Minoritarios	(0,9)	(1,1)	0,2	(20,4%)	(2,7)	(2,3)	(0,5)	20,2%
RESULTADO NETO recurrente	10,0	4,8	5,2	109,3%	4,5	(7,7)	12,2	158,4%
EBITDA no recurrente	7,6	(6,5)	14,1	n.a.	42,1	(13,5)	55,6	n.a.
Otros elementos no recurrentes	(5,8)	5,2	(11,0)	n.a.	(25,1)	7,3	(32,4)	n.a.
RESULTADO NETO incluyendo no-rec.	11,8	3,5	8,3	236,8%	21,5	(13,9)	35,4	254,9%

* Incluye Hoteles Royal desde el 4 de marzo de 2015

Comentarios del tercer trimestre de 2016:

- Los ingresos totales alcanzan los €380,5M, lo que supone un crecimiento de +5,2% (+€18,7M). De este +5,2% de crecimiento, el perímetro comparable aporta +3,8 puntos (+€13,8M, a pesar de la menor contribución por la Expo de Milán en 3T del 2015 de -€10,1M y la menor contribución de los hoteles en Bélgica LFL (-€1,4M), los hoteles reformados en 2015 y 2016 aportaron +2,9 puntos (+€10,4M), los cambios de perímetro por aperturas y cierres +0,5 puntos (+€1,9M) y la evolución negativa de la divisa (Peso Argentino -38% y Mexicano -15%) resta -2,1 puntos (-€7,5M). Excluyendo el efecto del tipo de cambio el crecimiento hubiese sido del +7,2%.
- A nivel LFL excluyendo las reformas el crecimiento de ingresos fue de +2,5% (+4,8% a tipo de cambio constante), impulsados por España y Europa Central, y penalizados por la Expo 2015, Bélgica y divisa.
- La contribución de los hoteles reformados en el 2015 aportan +€10,0M y los hoteles reformados en el tercer trimestre de 2016 consiguen mantenerse planos (+€0,2M) por la contribución de los hoteles reformados en el primer semestre.

Ventas y Resultados 9 meses 2016

Madrid, 15 de Noviembre 2016

➤ **Evolución de gastos:**

- Los gastos de personal se incrementan un +1,8% explicado por el mayor nivel de actividad en España y Europa Central.
- Los otros gastos directos crecen un +3,0% por las mayores comisiones debido al crecimiento de ingresos y evolución de canales de venta.

➤ **Crecimiento del +11,1% a nivel de GOP (+€12,8M)** alcanzando los €128,0M, incrementándose **el margen operativo al 33,6% (31,8% en 3T 2015)** por un excelente grado de **conversión del +68%**.

➤ Alquileres y Contribución Urbanística se incrementan +€1,8M a pesar de los cambios de perímetro (€0,7M), el impacto contable de la linealización de rentas (€1,8M) y las cláusulas variables compensadas por la reducción de las rentas fijas.

➤ **El EBITDA** antes de onerosos del tercer trimestre (€51,5M) **mejora en un +27,1% (+€11,0M)** a pesar de los impactos negativos mencionados (Expo Milán 2015, situación de Bélgica y divisa) y del ajuste contable de la linealización de los alquileres (+€1,8M). Con todo ello se reporta una **conversión de ingresos a EBITDA del 59%** que permite incrementar el margen del 11,2% al 13,5%.

➤ **Gastos Financieros:** nivel similar comparado con 3T2015.

➤ **Impuesto de Sociedades:** Mayor gasto de impuesto de sociedades (-€2,4M) fundamentalmente por la mejora en el EBT minorado por incentivos y pérdidas fiscales activadas.

➤ **El Beneficio Neto recurrente del 3T +€10,0M se incrementa en +€5,2M (+109%)** que junto a la aportación de la actividad no recurrente se reporta un Beneficio Neto positivo de €11,8M, frente a los €3,5M del mismo periodo del año anterior.

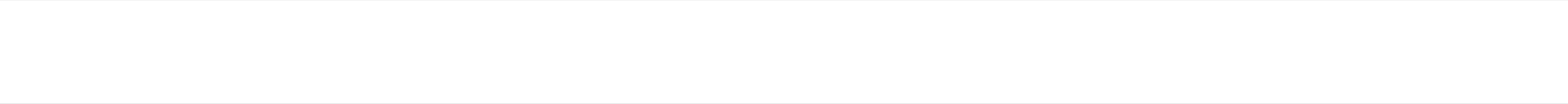
Actividad no recurrente

➤ La variación de elementos no recurrentes se debe principalmente a las plusvalías registradas por la venta de activos no estratégicos en el trimestre netas de la amortización acelerada de los gastos de formalización de deuda refinanciada en el tercer trimestre del año.

Comentarios de primeros nueve meses de 2016:

➤ Acumulado a nueve meses los **ingresos crecen un +6,7% registrando €1.095,5M**. El **EBITDA alcanza €124,6M implicando una mejora de +27,3% (+€26,7M)**, representando una conversión del 39% y un proforma de 47% ajustado por las indemnizaciones y linealizaciones de alquileres. El margen sobre ingresos reportado se incrementa +1,9 puntos alcanzado un 11,4% frente al 9,5% del 2015.

➤ **Resultado Neto positivo recurrente de €4,5M vs la pérdida de -€7,7M en el mismo periodo 2015, implicando una mejora de +€12,2M**. Incluyendo la actividad no recurrente por la venta de activos no estratégicos, el Beneficio Neto Reportado de los primeros 9 meses permite alcanzar €21,5M, frente a la pérdida de -€13,9M del mismo periodo de 2015.



Ventas y Resultados 9 meses 2016

Madrid, 15 de Noviembre 2016

Deuda Financiera y Liquidez

A 30/09/2016 Cifras en millones de Euros	Límite	Disponible	Dispuesto	Calendario de vencimientos								
				2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Resto
Deuda Senior												
Bonos Senior con Garantía (Vencimiento 2019)	250.0	-	250.0	-	-	-	250.0	-	-	-	-	-
Bonos Senior con Garantía (Vencimiento 2023)	285.0	-	285.0	-	-	-	-	-	-	-	285.0	-
Línea de Crédito Sindicada con Garantía (3+2 años)	250.0	250.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de deuda garantizada por el Colateral	785.0	250.0	535.0	0.0	0.0	0.0	250.0	0.0	0.0	0.0	285.0	0.0
Otra deuda con Garantía*	51.5	10.0	41.5	8.9	4.5	6.3	1.8	1.4	1.1	0.7	0.7	16.0
Total de deuda con garantía	836.5	260.0	576.5	8.9	4.5	6.3	251.8	1.4	1.1	0.7	285.7	16.0
Bonos Convertibles con vencimiento 2018	250.0	-	250.0	-	-	250.0	-	-	-	-	-	-
Préstamos y créditos sin garantía **	77.2	40.8	36.5	4.2	30.3	1.1	0.6	0.3	-	-	-	-
Préstamos subordinados	40.0	-	40.0	-	-	-	-	-	-	-	-	40.0
Total de deuda sin garantía	367.2	40.8	326.5	4.2	30.3	251.1	0.6	0.3	0.0	0.0	0.0	40.0
Total Deuda Bruta	1,203.7	300.8	903.0	13.1	34.8	257.4	252.4	1.6	1.1	0.7	285.7	56.0
Tesorería y otros activos líquidos equivalentes *** (Caja)			(141.5)									
Deuda financiera neta			761.5									
Porción equity del bono convertible			(12.7)									
Gastos de formalización			(18.8)									
Intereses devengados no pagados			8.6									
Total de deuda financiera neta ajustada			738.5									

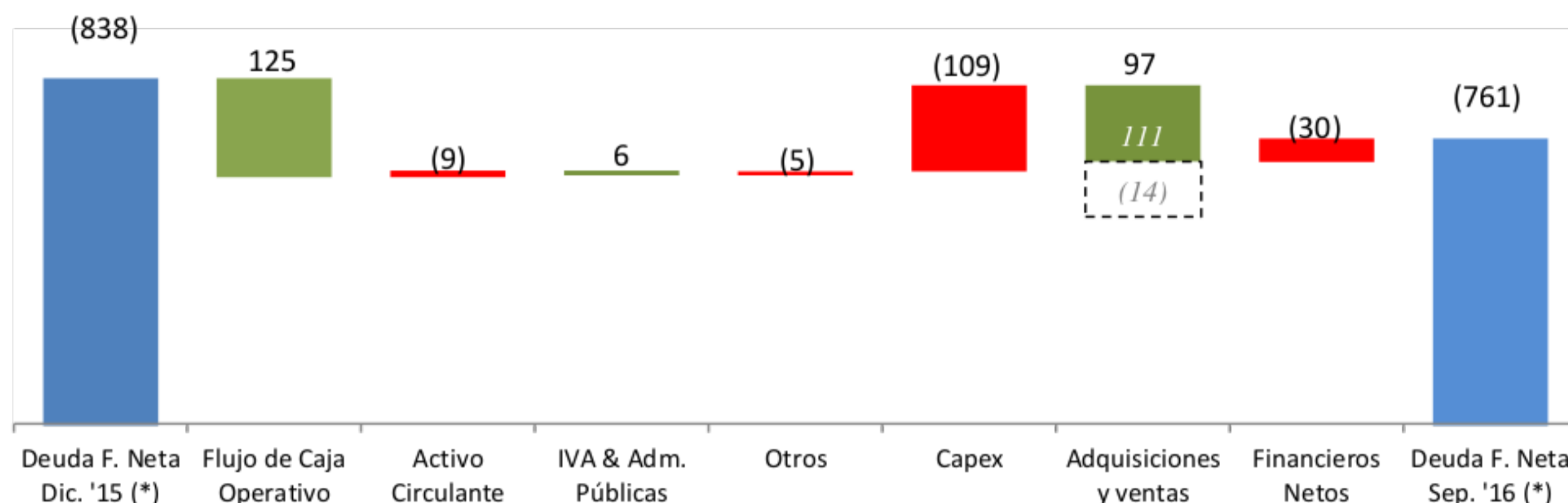
* Incluye préstamos hipotecarios bilaterales y una línea de crédito con garantía hipotecaria

** Incluye €24,9 millones de importe dispuesto de pólizas de crédito a renovar en el corto plazo y otros instrumentos de deuda con calendario de amortización

*** No incluye valor de mercado de 9,6M de acciones de autocartera, de las que 9M forman parte de un préstamo de valores en referencia al bono convertible, de las cuales 2,1M están dispuestas y 6,9M devueltas (9,6M acc. a €4,06 precio cierre a 30/09/16: €39,0M)

- El 29 de septiembre de 2016 se realizó una refinanciación mediante la emisión de Obligaciones Senior Garantizadas (Bono HY) de €285M con vencimiento en 2023 a un precio competitivo de 3,75%, con el objetivo de extender los vencimientos e incrementar la vida media, y la suscripción de una Línea de Crédito sindicada "RCF" a largo plazo (3 años, con renovación automática de 2 años más cuando se refinance el Bono HY que vence en 2019) de €250 millones, aumentando la liquidez del Grupo.
- Las agencias de Rating Standard & Poors y Fitch han mejorado el rating corporativo de NHH de "B-" a "B con perspectiva estable" en base a la mayor de la liquidez y la mejora operativa. Estas agencias también han mejorado la calificación del Bono HY 2019 a "BB-" y le han asignado esta misma calificación al nuevo Bono HY 2023. Moody's asignó un Rating corporativo B2 con perspectiva estable y Ba3 al nuevo Bono HY 2023.
- La deuda financiera neta alcanza los €761M a 30 de septiembre de 2016, una reducción de €76M respecto al 31 de Diciembre 2015, por la satisfactoria generación de caja operativa en el periodo, ya que el Capex invertido en los primeros 9 meses del año se financia casi en su totalidad con la venta de activos no estratégicos.
- A 30 de septiembre de 2016 la Compañía tenía €141,5M de tesorería y líneas de crédito disponibles por €300,8M de las que €250M corresponden a la línea de crédito sindicada firmada en septiembre 2016.
- Del objetivo de desinversión de €140M, a 30 de setiembre de 2016 se han materializado ventas de activos por importe de €125M, con entrada de caja por €111M en 2016 y €14M en 2017, alcanzando el 90% del objetivo (excluyendo Nueva York).
- Con todo ello se alcanza un ratio de Deuda Financiera Neta EBITDA recurrente de 4,3x en el los últimos 12 meses a 30 de septiembre 2016 vs 5,6x a 31 de diciembre 2015.

Evolución Deuda Financiera Neta en los primeros 9 meses de 2016



(*) Deuda Financiera Neta excluyendo ajustes contables por la parte del bono convertible tratado como Equity, gastos de formalización e intereses devengados. Incluyendo dichos ajustes contables la deuda neta ajustada sería de €809M a 31 de diciembre 2015 y alcanzaría €739M a 30 de septiembre de 2016.

Reducción de €76M en la Deuda Financiera Neta en los primeros nueve meses del año por la favorable generación de caja del período y por un capex financiado por las ventas de activos no estratégicos.

Generación de caja en los primeros nueve meses del año debido a:

- (+) Flujo de caja operativo +€125M incluyendo los -€10,6M de gasto financiero de tarjetas de crédito y los impuestos pagados por -€7,4M
- (-) Inversión en circulante: la normalización de pagos a proveedores vía confirming explica la inversión en el período. Reducción del periodo medio de cobro desde 36 días (diciembre 2015) a 27 días (septiembre 2016).
- (+) IVA y Administraciones Públicas: Devoluciones netas
- (-) Otros: principalmente autocartera y pago de indemnizaciones ordinarias del negocio
- (-) Inversiones en capex -€109M
- (+) Ventas de activos por importe de +€111,6M. Salidas de caja de -€10,3M (Put Donnafugatta) y -€4,1M (JV China) alcanzando un neto de +€97.2M

Nota aclaratoria (ver anexo 1 Cash Flow):

Para una mejor comprensión de los distintos epígrafes en la evolución de la Deuda Financiera Neta del gráfico, se definen a continuación las partidas correspondientes en el Estado de Flujos de Efectivo:

- Flujo de caja operativo: Resultado ajustado - gasto financiero tarjetas de crédito - impuestos pagados
- Variación de Activo Circulante: Var. Existencias + Var. Deudores comerciales + Var. Acreedores comerciales
- Otros: Var. Otros activos y pasivos corrientes excluyendo IVA y Adm. Públicas (i.e. Indemnizaciones no recurrentes, y pagos por cancelación de rentas), arrendamientos financieros y otros pasivos y diferencias netas de cambio
- Capex: Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias (incluye reposicionamiento, mantenimiento, básicos y experiencia, IT, y señalética)
- Adquisiciones y venta de activos: Inversiones financieras no corrientes + Desinversiones (cuando se trata de venta de activos, se incluye la caja neta)
- Financieros Netos: Intereses pagados por deudas (excluyendo gasto financiero tarjetas de crédito) + Ingreso financiero.

Anexo I: Cash Flow a 30 septiembre 2016

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDO CONSOLIDADO
GENERADOS EN LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES TERMINADOS
EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016 Y DE 2015**

(Miles de Euros)

	30.09.2016	30.09.2015
1. ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado consolidado antes de impuestos:	42.598	(14.712)
Ajustes al resultado:		
Amortizaciones de activos materiales e inmateriales (+)	81.259	72.720
Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	338	3.165
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	(4.210)	(14.455)
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material e intangible (+/-)	(46.351)	1.750
Ganancias/Pérdidas de inversiones valoradas por el método de la participación (+/-)	22	(260)
Ingresos financieros (-)	(2.577)	(2.859)
Gastos financieros y variación de valor razonable en instrumentos financieros (+)	54.064	49.506
Diferencias netas de cambio (Ingresos / Gastos)	1.932	(5.571)
Resultado por enajenación de inversiones financieras	(7.745)	(4.725)
Otras partidas no monetarias (+/-)	24.103	2.150
Resultado ajustado	143.433	86.709
Variación neta en los activos / pasivos:		
(Aumento)/Disminución de existencias	(299)	(148)
(Aumento)/Disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	2.784	(47.383)
(Aumento)/Disminución de otros activos corrientes	12.425	(2.169)
Aumento/(Disminución) de acreedores comerciales	(18.027)	5.899
Aumento/(Disminución) de otros pasivos corrientes	(15.535)	4.655
Aumento/(Disminución) de provisiones para riesgos y gastos	(2.516)	(3.823)
(Aumento)/Disminución Activos no corrientes	17.850	(5.152)
Aumento/(Disminución) Pasivos no corrientes	166	
Impuestos sobre las ganancias pagados	(7.361)	(4.141)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (I)	132.920	34.447
2. ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Ingresos financieros	1.587	2.863
Inversiones (-):		
Empresas del grupo, negocios conjuntos y asociadas	(4.146)	-
Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias	(109.074)	(128.770)
Inversiones financieras no corrientes	-	(78.686)
	(113.220)	(207.456)
Desinversiones (+):		
Empresas del grupo, negocios conjuntos y asociadas	-	19.623
Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias	83.654	4.284
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Inversiones financieras no corrientes	9.563	-
	93.217	23.907
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (II)	(18.416)	(180.686)
3. ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Dividendos pagados (-)	-	-
Intereses pagados por deudas (-)	(37.391)	(37.508)
Variaciones en (+/-):		
- Autocartera	(2.422)	1.244
Instrumentos de pasivo:		
- Obligaciones y otros valores negociables +	285.000	-
- Deudas con entidades de crédito (+)	29.897	118.170
- Deudas con entidades de crédito (-)	(327.499)	(94.788)
- Arrendamientos financieros	(941)	(140)
- Otros pasivos financieros (+/-)	2.955	(3.658)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación (III)	(50.401)	(16.680)
4. AUMENTO/ DISMINUCIÓN BRUTA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III)	64.103	(162.919)
5. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes (IV)	(266)	3.816
6. Efecto de las variaciones al perímetro de consolidación (V)	-	6.405
7. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III-IV+V)	63.837	(152.698)
8. Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	77.699	200.103
9. Efectivo o equivalentes al final del ejercicio (7+8)	141.536	47.405

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

Firmas y Aperturas

Hoteles Firmados desde el 1 de enero al 30 de Septiembre del 2016

Ciudad/País	Contrato	# Habitaciones	Apertura
Monterrey / Mexico	Renta	150	Q2 2017
Venecia / Italia	Gestión	150	Q1 2018
Bariloche / Argentina	Gestión	95	Q2 2016
Toulouse / Francia	Renta	148	Q3 2018
Venecia / Italia	Renta	144	Q3 2017
Amberes / Bélgica	Renta	180	2018
Mexico DF / Mexico	Gestión	144	Q2 2018
Puebla / Mexico	Gestión	140	Q2 2017
Eindhoven/ Holanda	Renta	132	Q2 2017
Monterrey / Mexico	Renta	120	H1 2018
Leipzig / Germany	Renta	197	H2 2018
Santiago de Chile / Chile	Gestión	80	H1 2018
Mérida / Mexico	Renta	120	Q2 2018
		1,800	

Hoteles Abiertos desde el 1 de enero al 30 de Septiembre del 2016

Hoteles	Ciudad/País	Contrato	# Habitaciones
NH Suecia	Madrid, España	Renta	127
NH Collection Guadalajara Centro Hist.	Guadalajara, Mexico	Gestión	142
NH Collection Palazzo Cinquecento	Roma, Italia	Renta	177
NH Edelweiss	Bariloche, Argentina	Gestión	95
Total Nuevas Aperturas			541

Hoteles que salen del Grupo NH desde el 1 de enero al 30 de Septiembre 2015

Hoteles	Ciudad/País	Mes	Contrato	# Habitaciones
NH Midas	Roma / Italia	abril	Renta	146
Hesperia Sabinal	Roquetas de Mar / España	mayo	Gestión	344
NH Alberto Aguilera	Madrid / España	julio	Renta	515
NH Argüelles	Madrid / España	julio	Renta	153
Total Salidas				1.158

HOTELES ABIERTOS DE NH HOTEL GROUP POR PAÍSES A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016

UNIDAD DE NEGOCIO	PAÍS	TOTAL		ARRENDAMIENTO			PROPIEDAD		GESTIÓN	
		Hoteles	Habs.	con Opcion Compra	Hoteles	Habs.	Hoteles	Habs.	Hoteles	Habs.
B.U. ESPAÑA	ESPAÑA	136	16.867	2	77	9.183	11	1.816	41	5.277
B.U. ESPAÑA	PORTUGAL	3	278	-	2	171	-	-	1	107
B.U. ESPAÑA	ANDORRA	1	60	-	-	-	-	-	1	60
B.U. ITALIA	ITALIA	53	8.114	1	36	5.605	13	1.880	4	629
B.U. BENELUX	HOLANDA	35	6.709	4	18	2.951	16	3.290	1	468
B.U. BENELUX	BELGICA	11	1.619	-	3	502	8	1.117	-	-
B.U. BENELUX	FRANCIA	2	397	-	2	397	-	-	-	-
B.U. BENELUX	INGLATERRA	1	121	-	1	121	-	-	-	-
B.U. BENELUX	SUDAFRICA	1	198	-	1	198	-	-	-	-
B.U. BENELUX	LUXEMBURGO	1	148	1	1	148	-	-	-	-
B.U. EUROPA CENTRAL	ALEMANIA	59	10.438	5	54	9.438	5	1.000	-	-
B.U. EUROPA CENTRAL	AUSTRIA	6	1.183	1	6	1.183	-	-	-	-
B.U. EUROPA CENTRAL	SUIZA	4	522	-	3	400	-	-	-	-
B.U. EUROPA CENTRAL	REPUBLICA CHECA	2	577	-	-	-	-	-	2	577
B.U. EUROPA CENTRAL	RUMANIA	2	161	-	1	83	-	-	1	78
B.U. EUROPA CENTRAL	HUNGRIA	1	160	-	1	160	-	-	-	-
B.U. EUROPA CENTRAL	ESLOVAQUIA	1	117	-	-	-	-	-	1	117
B.U. EUROPA CENTRAL	POLONIA	1	93	-	-	-	-	-	-	-
B.U. EUROPA CENTRAL	ESTADOS UNIDOS	1	242	-	-	-	1	242	-	-
B.U. LAS AMERICAS	MEXICO	12	2.012	-	4	581	4	685	4	746
B.U. LAS AMERICAS	ARGENTINA	15	2.144	-	-	-	12	1.524	3	620
B.U. LAS AMERICAS	REPUBLICA DOMINICANA	5	2.001	-	-	-	-	-	5	2.001
B.U. LAS AMERICAS	VENEZUELA	4	1.186	-	-	-	-	-	4	1.186
B.U. LAS AMERICAS	URUGUAY	1	136	-	-	-	1	136	-	-
B.U. LAS AMERICAS	COLOMBIA	15	1.700	-	15	1.700	-	-	-	-
B.U. LAS AMERICAS	HAITI	1	72	-	-	-	-	-	1	72
B.U. LAS AMERICAS	CUBA	1	220	-	-	-	-	-	1	220
B.U. LAS AMERICAS	ECUADOR	1	112	-	1	112	-	-	-	-
B.U. LAS AMERICAS	CHILE	4	498	-	-	-	4	498	-	-
HOTELES ABIERTOS		380	58.085	14	226	32.933	75	12.188	70	12.158

PROYECTOS FIRMADOS DE NH HOTEL GROUP A 30 DE SEPTIEMBRE 2016

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

UNIDAD DE NEGOCIO	PAÍS	TOTAL		ARRENDAMIENTO		PROPIEDAD		GESTIÓN	
		Hoteles	Habs.	Hoteles	Habs.	Hoteles	Habs.	Hoteles	Habs.
B.U. ESPAÑA	ESPAÑA	1	-	1	94	-	-	-	-
B.U. EUROPA CENTRAL	ALEMANIA	3	600	3	600	-	-	-	-
B.U. EUROPA CENTRAL	AUSTRIA	1	144	1	144	-	-	-	-
B.U. ITALIA	ITALIA	3	498	2	348	-	-	1	150
B.U. BENELUX	BELGICA	1	180	1	180	-	-	-	-
B.U. BENELUX	FRANCIA	2	317	2	317	-	-	-	-
B.U. BENELUX	HOLANDA	2	782	2	782	-	-	-	-
B.U. BENELUX	UK	1	190	-	-	-	-	1	190
B.U. LAS AMERICAS	PERU	1	164	-	-	-	-	1	164
B.U. LAS AMERICAS	PANAMA	2	283	1	83	1	200	-	-
B.U. LAS AMERICAS	BRASIL	1	180	1	180	-	-	-	-
B.U. LAS AMERICAS	CHILE	3	361	-	-	-	-	3	361
B.U. LAS AMERICAS	ARGENTINA	1	78	-	-	-	-	1	78
B.U. LAS AMERICAS	MEXICO	7	915	3	390	-	-	4	525
PROYECTOS FIRMADOS		29	4.692	17	3.118	1	200	11	1.468

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

	2016	2017	2018	2019
Inversión esperada (€ millones)	0,1	10,8	12,3	4,9

nH | HOTEL GROUP

