

VENTAS Y RESULTADOS

1^{er} Semestre 2017

26 de julio de 2017



NH
HOTELS


NH COLLECTION

nhow

Hesperia
RESORTS

Principales aspectos financieros del primer semestre 2017

- **Sólido crecimiento de los ingresos del +6,9%** (+6,7% a tipo de cambio constante) alcanzando €764m (+€49m) en el primer semestre. Los ingresos hoteleros crecen +7,4% sin considerar otros ingresos no hoteleros que disminuyen por menor nivel de inversiones.
 - En el **perímetro Like for Like** ("LFL"), excluyendo reformas, el crecimiento de ingresos es del **+5,9%**.
 - **Excelente comportamiento de Benelux (+14,7%) y España (+12,5%)** y difícil comparativa en Alemania por el calendario de ferias de 2016 y reformas de tres hoteles.
 - Crecimiento superior al mercado +3,8 p.p. de RevPar relativo en las top ciudades como resultado del mayor incremento relativo de ADR (+2.1p.p) y ocupación (+1.6 p.p.), apoyado por la mejora de la calidad percibida.
 - **2T:** los ingresos crecen +5,4% alcanzando €436m (+€22m). Sin considerar los ingresos no hoteleros el crecimiento es de +6,3%. Menor contribución de Europa Central (Alemania) impactado por calendario de Semana Santa, ferias 2T 2016 (trimestre más fuerte) y reforma de hoteles en 2T 2017.
- **Incremento de RevPar del +10,7%** en 6M a través de una estrategia conjunta de **crecimiento de ADR** (+6,1%, +€5,5) **y Ocupación (+4,3%)**, aprovechando el incremento de demanda en Benelux (+7,8%) y en España (+5,8%). En el primer semestre **el crecimiento de precios aporta el 60% del incremento del RevPar**. Crecimiento en todos los mercados y de doble dígito en España, Benelux e Italia.
 - **2T:** +9,6% de crecimiento de RevPar, con un 70% de contribución a través de precios (ADR +6,6%). Crecimiento en todos los mercados menos en Europa Central por la comparativa con el trimestre más fuerte del calendario de ferias de 2016 en Alemania (RevPar 2T 2016 +12,7%) y el cambio de calendario de Semana Santa. Tres mercados creciendo a doble dígito: Benelux, España e Italia, éstos dos últimos apoyadas por el buen comportamiento de las ciudades secundarias. El incremento de ocupación del Grupo en 2T es de +2,8%.
- El crecimiento de los ingresos junto al control de costes permite cerrar el primer semestre con un **crecimiento del EBITDA recurrente de +41% alcanzando €103m**, lo que supone un **incremento de +€30m y un ratio de conversión del 61%** del incremento de ingresos a EBITDA a pesar del mayor nivel de ocupación (+4,3%) y alcanzando un margen del 13,5% (+3,3 p.p.).
 - **2T:** +18,7% de crecimiento de EBITDA lo que supone un incremento de +€14m a pesar de la difícil comparativa en Alemania por el calendario de ferias y el efecto de la Semana Santa. A pesar del mayor nivel de ocupación (+2,8%) se alcanza un ratio de conversión del 65% en el segundo trimestre.
- **Beneficio Neto recurrente positivo de €8,7m**, lo que supone una **mejora de +€14,1m** respecto al primer semestre de 2016 (-€5,5m). **Primer resultado recurrente positivo en la primera mitad del año desde 2008.**
- **El Beneficio Neto Total alcanzó los €7,6m en su totalidad explicado por la mejora del negocio y únicamente -€2,1m menor al del primer semestre de 2016 que estuvo impactado por un resultado positivo de €15m de la actividad no recurrente (rotación de activos)** que como mínimo se esperan obtener en el segundo semestre por operaciones de rotaciones de activos.
- **Reducción del endeudamiento neto hasta €726m** (€747m a 31 Dic. 2016), por la favorable generación de caja del periodo que junto a la rotación de activos más que compensan el pago del capex de reposicionamiento, el último pago de la adquisición de Hoteles Royal de 2015 y el primer desembolso del nuevo contrato de gestión con Hesperia.

- **Refinanciación 2T 2017:** emisión de un **TAP de €115m del HY 2023** (yield to maturity 3,17%), **para repagar** junto con caja disponible, **€150m del HY 2019** (cupón 6,875%) con el objetivo de:
 - Reducir el coste promedio de financiación al 4,2%
 - Reducir el nivel de deuda bruta y alargar vida media a 4,4 años
 - Los ahorros anuales estimados equivalen a €6,0m
- **Dividendo aprobado:** El dividendo bruto aprobado en la JGA del mes de junio con cargo a 2016 equivalente a €0,05 por acción en circulación será pagado el 27 de julio implicando un desembolso de €17,1m.

Objetivos Financieros

- Tras el resultado del primer semestre, el Grupo está **muy bien posicionado para superior los objetivos actuales del 2017.**
- El nuevo **Plan Estratégico** se presentará al Mercado en el **“Investor Day” el 28 de septiembre en Madrid,** donde se actualizarán los **objetivos para 2017 y se anunciarán los nuevos objetivos financieros para 2018-2019.**

Otros aspectos relevantes

➤ **Plan de Reposicionamiento:**

Desde el inicio del plan hasta Junio del 2017 se ha completado la reforma global de 61 hoteles. La tasa de crecimiento anual compuesto del RevPar de aquellos hoteles reposicionados en 2015 y 2016 con más de 6 meses reposicionados de operación post reforma en el primer semestre de 2017 comparado con el mismo periodo anterior a la reforma es del +13,2%. Los hoteles recogidos en dicha muestra son: NH Madrid Atocha, NH Madrid Nacional, NH Madrid Ventas, NH Collection Hamburgo City, NH Collection Bruselas Centre, NH Utrecht, NH Milano Congress Centre, NH Génova Centro, NH Collection Colón, NH Collection Pódium, NH Erlangen, NH Collection Köln Mediapark, NH Collection Barbizon Palace, NH Schiphol Airport, NH Collection Grand Sablon, NH Collection Colón, NH Collection Pódium, NH Collection Köln Mediapark, NH Collection Barbizon Palace y el NH Schiphol Airport.

- **Marca:** NHH cuenta con 380 hoteles y 58.798 habitaciones a 30 de Junio de 2017, de los cuales 68 hoteles y 10.887 habitaciones son NH Collection, mostrando en el semestre su potencial en precios (+43% de precio superior; ADR NH Collection €130 vs ADR NH €91) y en calidad (con mejoras también en hoteles no reformados). A nivel Grupo el 37% del portfolio está posicionado en el top 10 de la ciudad (45% para los NH Collection) y el 54% en el top 30 (63% en NH Collection), lo que demuestra los mayores niveles de calidad percibidos por los clientes.

| % hoteles NHH | Dic. '14 | Dic. '15 | Dic. '16 | Jun. '17 |
|---------------|----------|----------|----------|----------|
| En top 10 | 24% | 27% | 34% | 37% |
| En top 30 | 47% | 49% | 53% | 54% |

Fuente: TripAdvisor

➤ **Pricing & Revenue Management:** Evolución positiva de ADR y ocupación del Grupo en el trimestre y en las ciudades principales frente a los competidores directos. El incremento de precios relativos del Grupo ha sido +2,1 p.p. vs. competidores y el incremento de RevPar de +3,8 p.p.

- Destaca el comportamiento de la BU de Benelux con un RevPar relativo de +10,8 p.p. explicado a partes iguales por el incremento de ocupación y ADR. NH continúa maximizando sus oportunidades de mercado en Ámsterdam (RevPar relativo +14,2 p.p.).
- Buen comportamiento de España con un incremento de RevPar de +17,9% vs. el set de competidores que crece un +12,0%.
- Difícil comparativa en 6M en Europa Central debido a las ferias de 2016 en Frankfurt, Hamburgo y Dusseldorf, donde NH aumentó los precios por encima de los competidores.

| 6M 2017 | ADR % var. | | ADR "Relativo" |
|-----------------------|-------------|-------------|----------------|
| | NHH | Compset | Var. |
| Total NHH | 4,6% | 2,5% | 2,1p.p. |
| España | 12,1% | 10,1% | 2,0p.p. |
| Italia | 1,7% | -2,1% | 3,8p.p. |
| Benelux | 5,6% | 0,3% | 5,3p.p. |
| Europa Central | -2,3% | 0,7% | -2,9p.p. |

| 6M 2017 | RevPar % var. | | RevPar "Relativo" |
|-----------------------|---------------|-------------|-------------------|
| | NHH | Compset | Var. |
| Total NHH | 9,1% | 5,3% | 3,8p.p. |
| España | 17,9% | 12,0% | 5,9p.p. |
| Italia | 5,2% | 3,7% | 1,5p.p. |
| Benelux | 16,1% | 5,3% | 10,8p.p. |
| Europa Central | -1,3% | 1,8% | -3,1p.p. |

➤ **Optimización del portfolio:**

- A 30 de junio de 2017 se han materializado operaciones de rotación de activos por una caja neta de €32,0M.
- Por otro lado, durante 2017 se han firmado 3 hoteles, 2 en alquiler en Frankfurt y uno en gestión en Valencia con un total de 838 habitaciones todos en el segmento superior de marca NH Collection y NHOW.

Evolución RevPar del Segundo Trimestre

Nota: El criterio "Like for Like más Reformas" (LFL&R) incluye los hoteles reformados en 2016 y 2017, con el objetivo de que la muestra de hoteles "LFL" no se vea reducida por el elevado número de hoteles afectados por las reformas

| NH HOTEL GROUP REVPAR 2T 2017/2016 | | | | | | | | | | | |
|--|---------------|---------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|--------------|
| | HAB. MEDIAS | | OCUPACION % | | | ADR | | | REVPAR | | |
| | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 | % Var | 2017 | 2016 | % Var | 2017 | 2016 | % Var |
| España & Portugal LFL & R | 10.811 | 10.743 | 80,3% | 77,1% | 4,2% | 101,4 | 88,9 | 14,1% | 81,4 | 68,5 | 18,8% |
| B.U. España Consolidado | 11.113 | 11.246 | 79,6% | 76,8% | 3,6% | 100,9 | 88,2 | 14,4% | 80,3 | 67,7 | 18,5% |
| Italia LFL & R | 6.943 | 7.027 | 76,2% | 74,3% | 2,5% | 126,2 | 120,1 | 5,1% | 96,2 | 89,3 | 7,8% |
| B.U. Italia Consolidado | 7.120 | 7.594 | 76,4% | 72,3% | 5,8% | 128,3 | 120,6 | 6,3% | 98,1 | 87,2 | 12,5% |
| Benelux LFL & R | 8.417 | 8.030 | 76,1% | 73,2% | 3,9% | 113,5 | 103,7 | 9,4% | 86,3 | 75,9 | 13,7% |
| B.U. Benelux Consolidado | 8.695 | 8.053 | 75,9% | 73,6% | 3,0% | 113,6 | 103,8 | 9,4% | 86,1 | 76,4 | 12,7% |
| Europa Central LFL & R | 12.042 | 12.423 | 77,4% | 76,0% | 1,8% | 86,4 | 89,0 | -2,9% | 66,9 | 67,7 | -1,2% |
| Europa Central Consolidado | 12.042 | 12.628 | 77,4% | 75,9% | 1,9% | 86,4 | 89,0 | -2,9% | 66,9 | 67,6 | -1,0% |
| Total Europa LFL & R | 38.213 | 38.222 | 77,7% | 75,4% | 3,0% | 103,7 | 97,6 | 6,3% | 80,6 | 73,6 | 9,5% |
| Total Europa Consolidado | 38.970 | 39.521 | 77,5% | 75,0% | 3,3% | 104,1 | 97,6 | 6,7% | 80,7 | 73,2 | 10,3% |
| Latinoamerica LFL & R | 5.215 | 5.173 | 62,3% | 62,3% | 0,1% | 79,2 | 75,0 | 5,6% | 49,3 | 46,7 | 5,6% |
| Latinoamerica Consolidado | 5.307 | 5.173 | 61,6% | 62,3% | -1,1% | 79,1 | 75,0 | 5,5% | 48,7 | 46,7 | 4,3% |
| NH Hotels LFL & R | 43.428 | 43.396 | 75,9% | 73,9% | 2,7% | 101,3 | 95,3 | 6,3% | 76,9 | 70,4 | 9,2% |
| Total NH Consolidado | 44.276 | 44.694 | 75,6% | 73,5% | 2,8% | 101,7 | 95,4 | 6,6% | 76,9 | 70,1 | 9,6% |

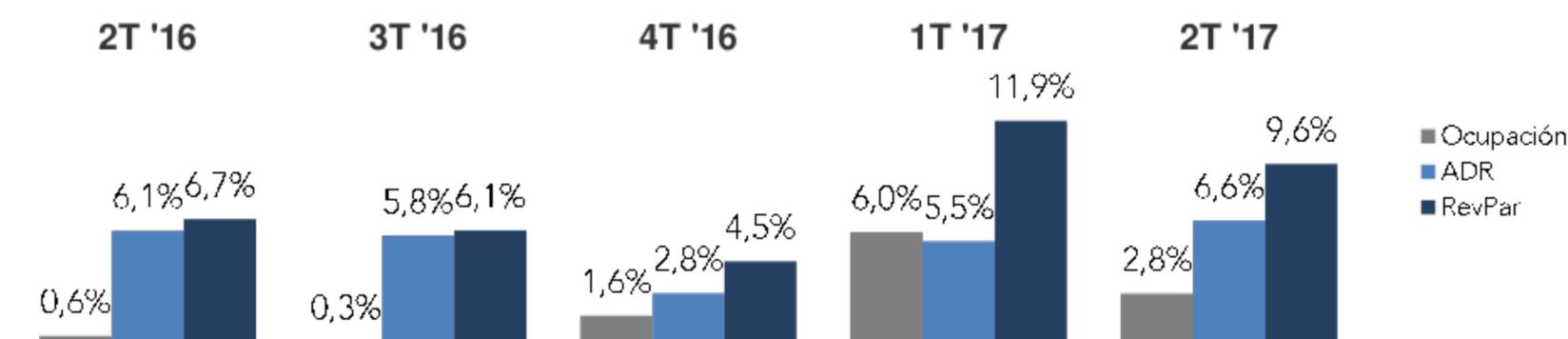
- **Incremento de RevPar del +9,6%** con un **70% de contribución a través de precios** (ADR +6,6%) alcanzando los €102 (+€6,3). Crecimiento del RevPar en todos los mercados menos en Europa Central por la comparativa con el trimestre más fuerte del calendario de ferias de 2016 en Alemania (RevPar 2T 2016 +12,7%) y el cambio de calendario de la Semana Santa. Tres mercados con crecimientos de RevPar a doble dígito: Benelux, España e Italia, éstas dos última apoyadas por el buen comportamiento de las ciudades secundarias.
- En cuanto al **nivel de actividad** del Grupo se ha reportado en el 2T una ocupación superior de **+2,8%**, destacando Italia (+5,8%), España (+3,6%) y Benelux (+3,0%).
 - En la **BU de España**, el excelente comportamiento del RevPar de Madrid LFL +22,1% y de las ciudades secundarias +16,9% así como el buen comportamiento de Barcelona +12,8% permite obtener un incremento del RevPar consolidado del +18,5%.
 - La **BU de Benelux** ha tenido un incremento del RevPar LFL&R del +13,7% por un mayor nivel de precios +9,4% y un buen incremento de actividad (+3,0%), explicado por las reformas ejecutadas durante la primera parte del año pasado y la recuperación de Bruselas con un crecimiento del RevPar LFL de +20,6% (en su totalidad por incremento de ocupación).

Evolución RevPar 6 meses:

- Incremento de RevPar del +10,7% a través de una estrategia de crecimiento conjunto de ADR (+6,1%, +€5,5) y Ocupación (+4,3%), aprovechando la fuerte demanda en Benelux (+7,8%) y en España (+5,8%). En el primer semestre el crecimiento de precios aporta el 60% del incremento del RevPar. Sin incluir las reformas, el RevPar LFL crece un +8,6%, un 47% explicado por la subida de precios del +4,1%.

| NH HOTEL GROUP REVPAR 6M 2017/2016 | | | | | | | | | | | |
|---|-------------|--------|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|------|-------|
| | HAB. MEDIAS | | OCUPACION % | | | ADR | | | REVPAR | | |
| | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 | % Var | 2017 | 2016 | % Var | 2017 | 2016 | % Var |
| España & Portugal LFL & R | 10.823 | 10.778 | 73,7% | 69,6% | 5,9% | 92,6 | 83,9 | 10,3% | 68,2 | 58,4 | 16,9% |
| B.U. España Consolidado | 11.107 | 11.281 | 73,4% | 69,4% | 5,8% | 92,1 | 83,3 | 10,6% | 67,6 | 57,8 | 17,0% |
| Italia LFL & R | 6.965 | 7.028 | 68,3% | 66,7% | 2,4% | 113,7 | 109,6 | 3,7% | 77,6 | 73,1 | 6,2% |
| B.U. Italia Consolidado | 7.142 | 7.549 | 68,3% | 65,4% | 4,4% | 115,3 | 109,3 | 5,6% | 78,8 | 71,4 | 10,2% |
| Benelux LFL & R | 8.428 | 8.089 | 69,0% | 63,9% | 8,0% | 105,0 | 97,3 | 7,9% | 72,4 | 62,2 | 16,5% |
| B.U. Benelux Consolidado | 8.706 | 8.135 | 68,8% | 63,8% | 7,8% | 105,2 | 97,4 | 8,0% | 72,4 | 62,2 | 16,5% |
| Europa Central LFL & R | 12.069 | 12.423 | 71,2% | 69,5% | 2,6% | 87,3 | 87,1 | 0,3% | 62,2 | 60,5 | 2,8% |
| Europa Central Consolidado | 12.069 | 12.628 | 71,2% | 69,3% | 2,8% | 87,3 | 87,1 | 0,3% | 62,2 | 60,4 | 3,1% |
| Total Europa LFL & R | 38.285 | 38.319 | 70,9% | 67,8% | 4,6% | 97,3 | 92,3 | 5,4% | 69,0 | 62,6 | 10,2% |
| Total Europa Consolidado | 39.023 | 39.593 | 70,8% | 67,5% | 4,9% | 97,6 | 92,1 | 6,0% | 69,1 | 62,1 | 11,2% |
| Latinoamerica LFL & R | 5.225 | 5.194 | 61,8% | 60,8% | 1,6% | 80,0 | 74,4 | 7,6% | 49,4 | 45,2 | 9,3% |
| Latinoamerica Consolidado | 5.346 | 5.194 | 60,6% | 60,8% | -0,4% | 80,0 | 74,4 | 7,5% | 48,4 | 45,2 | 7,1% |
| NH Hotels LFL & R | 43.510 | 43.513 | 69,8% | 67,0% | 4,2% | 95,4 | 90,3 | 5,7% | 66,6 | 60,5 | 10,1% |
| Total NH Consolidado | 44.370 | 44.787 | 69,6% | 66,7% | 4,3% | 95,7 | 90,2 | 6,1% | 66,6 | 60,2 | 10,7% |

Evolución de Ratios Consolidados por trimestres:



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

| ACTIVIDAD HOTELERA RECURRENTE | | | | | | | | |
|---|--------------|--------------|---------------|----------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| (€ millones) | 2017 2T | 2016 2T | DIF. 17/16 | %DIF. | 2017 6M | 2016 6M | DIF. 17/16 | %DIF. |
| ESPAÑA | 114,9 | 101,8 | 13,1 | 12,8% | 196,1 | 174,2 | 21,8 | 12,5% |
| ITALIA | 80,4 | 76,7 | 3,7 | 4,8% | 132,9 | 128,4 | 4,5 | 3,5% |
| BENELUX | 95,0 | 84,0 | 11,0 | 13,1% | 162,2 | 141,5 | 20,8 | 14,7% |
| EUROPA CENTRAL | 101,0 | 106,4 | (5,4) | (5,0%) | 187,8 | 189,9 | (2,1) | (1,1%) |
| AMERICA | 34,2 | 32,6 | 1,6 | 4,8% | 67,9 | 62,4 | 5,5 | 8,8% |
| INGRESOS HOTELES RECURRENTES LFL&R | 425,4 | 401,5 | 24,0 | 6,0% | 746,9 | 696,4 | 50,5 | 7,2% |
| APERTURAS, CIERRES Y OTROS | 10,2 | 11,7 | (1,6) | (13,4%) | 17,3 | 18,6 | (1,3) | (7,1%) |
| INGRESOS RECURRENTES | 435,6 | 413,2 | 22,4 | 5,4% | 764,2 | 715,1 | 49,1 | 6,9% |
| ESPAÑA | 65,4 | 62,8 | 2,6 | 4,1% | 123,5 | 118,5 | 5,0 | 4,2% |
| ITALIA | 46,0 | 45,1 | 1,0 | 2,2% | 84,6 | 84,7 | (0,1) | (0,1%) |
| BENELUX | 56,7 | 52,6 | 4,1 | 7,9% | 106,6 | 97,4 | 9,2 | 9,5% |
| EUROPA CENTRAL | 64,2 | 66,9 | (2,7) | (4,0%) | 127,1 | 129,0 | (1,9) | (1,5%) |
| AMERICA | 25,0 | 23,0 | 1,9 | 8,3% | 49,6 | 45,5 | 4,1 | 9,1% |
| GASTOS OPERATIVOS RECURRENTES LFL&R | 257,4 | 250,4 | 6,9 | 2,8% | 491,5 | 475,1 | 16,4 | 3,5% |
| APERTURAS, CIERRES Y OTROS | 6,2 | 7,4 | (1,2) | (16,1%) | 12,2 | 13,5 | (1,3) | (9,5%) |
| GASTOS OPERATIVOS RECURRENTES | 263,6 | 257,8 | 5,8 | 2,2% | 503,6 | 488,5 | 15,1 | 3,1% |
| ESPAÑA | 49,4 | 39,0 | 10,5 | 26,9% | 72,5 | 55,7 | 16,8 | 30,2% |
| ITALIA | 34,3 | 31,7 | 2,7 | 8,5% | 48,2 | 43,7 | 4,6 | 10,5% |
| BENELUX | 38,2 | 31,4 | 6,8 | 21,8% | 55,7 | 44,1 | 11,5 | 26,2% |
| EUROPA CENTRAL | 36,8 | 39,5 | (2,6) | (6,7%) | 60,7 | 60,9 | (0,2) | (0,4%) |
| AMERICA | 9,2 | 9,6 | (0,3) | (3,6%) | 18,3 | 16,9 | 1,4 | 8,1% |
| GOP RECURRENTES LFL&R | 168,1 | 151,1 | 17,0 | 11,3% | 255,4 | 221,4 | 34,0 | 15,4% |
| APERTURAS, CIERRES Y OTROS | 3,9 | 4,3 | (0,4) | (8,8%) | 5,1 | 5,2 | (0,0) | (0,6%) |
| GOP RECURRENTE | 172,0 | 155,4 | 16,6 | 10,7% | 260,6 | 226,5 | 34,0 | 15,0% |
| ESPAÑA | 22,6 | 21,3 | 1,3 | 6,3% | 44,0 | 41,7 | 2,3 | 5,5% |
| ITALIA | 12,2 | 11,9 | 0,3 | 2,4% | 23,9 | 23,4 | 0,5 | 2,1% |
| BENELUX | 13,1 | 12,5 | 0,6 | 5,1% | 26,2 | 24,5 | 1,7 | 7,1% |
| EUROPA CENTRAL | 26,5 | 26,4 | 0,1 | 0,4% | 52,5 | 53,0 | (0,5) | (1,0%) |
| AMERICA | 3,2 | 3,2 | 0,0 | 1,0% | 6,7 | 6,5 | 0,3 | 4,0% |
| RENTAS E IMPUESTOS DE PROPIEDAD REC. LFL&R | 77,6 | 75,2 | 2,4 | 3,2% | 153,4 | 149,2 | 4,3 | 2,9% |
| APERTURAS, CIERRES Y OTROS | 2,0 | 2,3 | (0,3) | (11,9%) | 4,0 | 4,3 | (0,3) | (7,2%) |
| RENTAS E IMPUESTOS DE PROPIEDAD REC. | 79,7 | 77,6 | 2,1 | 2,7% | 157,5 | 153,5 | 4,0 | 2,6% |
| ESPAÑA | 26,8 | 17,7 | 9,1 | 51,6% | 28,5 | 14,0 | 14,5 | 103,4% |
| ITALIA | 22,2 | 19,8 | 2,4 | 12,2% | 24,3 | 20,3 | 4,1 | 20,1% |
| BENELUX | 25,1 | 18,9 | 6,2 | 32,8% | 29,4 | 19,6 | 9,8 | 50,0% |
| EUROPA CENTRAL | 10,3 | 13,1 | (2,7) | (21,0%) | 8,2 | 7,9 | 0,3 | 3,7% |
| AMERICA | 6,0 | 6,4 | (0,4) | (5,9%) | 11,6 | 10,4 | 1,1 | 10,7% |
| EBITDA RECURRENTE LFL&R | 90,4 | 75,8 | 14,6 | 19,3% | 102,0 | 72,2 | 29,8 | 41,3% |
| APERTURAS, CIERRES Y OTROS | 1,9 | 2,0 | (0,1) | (5,1%) | 1,1 | 0,8 | 0,3 | 34,1% |
| EBITDA RECURRENTE ANTES DE ONEROSOS | 92,3 | 77,8 | 14,5 | 18,7% | 103,1 | 73,0 | 30,1 | 41,2% |

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

B.U. España:

- Crecimiento del RevPar del +18,8% en el 2T, 75% vía precios (+14,1%) y un incremento de +4,2% en ocupación, alcanzando un crecimiento de ventas del +12,8%.
- En el primer semestre el RevPar creció un +16,9% con un crecimiento de los precios del +10,3% (61% de peso) y de +5,9% en ocupación.
- Excelente evolución de los ingresos que crecen +12,5% (+€21,8m) en 6M. El perímetro LFL creció +10,1%, destacando la evolución LFL de Madrid (+12,5%), Barcelona (+11,1%) y las ciudades secundarias (+10,2%). Adicionalmente los hoteles reformados aportan +€6,6m de ingresos respecto a 6M 2016.
- Los gastos operativos en el semestre se incrementan +4,2% (+€5,0m), explicado por el incremento de ocupación en el periodo (+5,9% y alcanzando el 73,7%), las mayores comisiones por el cambio de segmentación y mayores gastos por los hoteles que estaban en reforma en el 2016.
- El GOP en 6M alcanza €72,5m incrementándose un 30,2% (+€16,8m). El incremento de rentas en el semestre es de +€2,3M (+5,5%) explicado por el componente variable.
- Con todo ello el EBITDA 6M se duplica y alcanza los €28,5M, lo que supone una mejora de +€14,5m y un ratio de conversión de los ingresos incrementales del 67%.

B.U. Italia:

- Crecimiento del RevPar del +7,8% en el 2T con un incremento en precios de +5,1% (66% de peso) por el buen comportamiento de las ciudades secundarias. Esto permite un crecimiento de ingresos del +4,8% (+€3,7m).
- En el primer semestre el RevPar creció un +6,2% con un crecimiento de los precios del +3,7% y de +2,4% en ocupación, incrementando las ventas un +3,5%, explicado por la reforma acometida por el propietario de un hotel en alquiler en Turín. Excluyendo dicha reforma el crecimiento de los ingresos LFL es de +5,2%.
- Los gastos operativos se reducen ligeramente (-€0,1m) en el semestre por la contención en costes. Todo esto permite mejorar el GOP incrementándose en un +10,5% (+€4,6m). El incremento en los alquileres de +€0,5M (+2,1%) se debe al componente variable.
- El control de costes operativos permite que el EBITDA 6M alcance los €24,3m (+€4,1m) reportando un ratio de conversión de los ingresos incrementales del 91%.

B.U. Benelux:

- Crecimiento del RevPar del +13,7% en el 2T con un incremento en precios de +9,4% (69% de peso) por las reformas realizadas durante 2016, la recuperación esperada en Bruselas y el buen comportamiento de las ciudades secundarias. Esto permite un crecimiento de ingresos del +13,1% (+€11,0m).
- Incremento de ocupación en el semestre de +8,0% y de +7,9% en precios, reportando un crecimiento del RevPar del 16,5%, explicado a su vez por las reformas del 2016, recuperación de Bruselas (a nivel LFL RevPar +19,0%, en su totalidad por incrementos de actividad) y el buen comportamiento de las ciudades secundarias.
- El crecimiento LFL de los ingresos de la BU en 6M excluyendo las reformas ha sido del +5,9% apoyado por el crecimiento de Bruselas LFL (+14,7%), Ámsterdam (+4,8%) y ciudades secundarias. Incluyendo los hoteles reformados en el 2016 el crecimiento reportado es de +14,7% (+€20,8m).

- Los gastos operativos del semestre se incrementan +9,5% (+€9,2m) por el aumento en la ocupación (+8,0%), mostrando un incremento del GOP de 26,2% (+€11,5m).
- Con todo ello, el EBITDA 6M alcanza los €29,4m, lo que supone una mejora del +50,0% equivalente a +€9,8m.

B.U. Europa Central:

- Bajada del RevPar del -1,2% en el 2T 2017 con un incremento en ocupación de +1,8%, explicado por los cambios en calendario: Q2 2016 fue el trimestre más fuerte del calendario de ferias de 2016 en Alemania (RevPar Q2 2016: +12,7%), el cambio de la Semana Santa y la reforma de hoteles. Por ello los ingresos en el semestre se reducen un -5,0% (-€5,4m).
- Incremento del RevPar del +2,8% en el primer semestre con un incremento de ocupación de +2,6% y un aumento de precios del +0,3%, a pesar del calendario de ferias del 2016 en Alemania. Los ingresos se reducen un -1,1% (-€2,1m) por la reforma de 3 hoteles en Berlín, Múnich y Hamburgo con 354 habitaciones ejecutadas durante el primer semestre de 2017, compensado a su vez por la reducción en los gastos operativos en 1,5% (-€1,9m).
- Con todo ello el EBITDA 6M alcanza €8,2m implicando una mejora de +€0,3m (+3,7%).

B.U. Las Américas:

- Crecimiento del RevPar del +5,6% en el 2T 2017, explicado en su totalidad por el incremento de precios del +5,6%, alcanzando un incremento de ventas del +4,8%.
- En el primer semestre el RevPar creció un +9,3% con un crecimiento de los precios del +7,6% (82% de peso) y de +1,6% en ocupación. En 6M se incrementan los ingresos +8,8% (+€5,5m). El impacto positivo de la divisa (+€0,7m), hace que el ingreso a tipo de cambio constante sea ligeramente inferior (+7,7%, +€4,8m) por la depreciación del peso mexicano y argentino más que compensado por la apreciación del Peso Colombiano del +10%.
- Por regiones, México muestra un crecimiento de los ingresos de +11,1% (+€1,8m) a tipo de cambio real en 6M, principalmente explicado por la reforma en el 2016 del hotel NH Collection México City Reforma, con una alta conversión a EBITDA.
- En Argentina, los ingresos a 6M crecen +19,0% (+€2,8m) a tipo de cambio real, explicados tanto por un mayor nivel de actividad (+10,0% de incremento de ocupación) como por un incremento de los precios medios del +11,1%. A nivel de EBITDA el incremento se reduce a +€0,7m por la alta inflación.
- La evolución positiva de la divisa en Hoteles Royal en el semestre no compensa la reforma de un hotel clave en Chile y los menores eventos corporativos debido a la mayor oferta en Bogotá, por lo que los ingresos están en línea con el mismo periodo del año anterior.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

| NH HOTEL GROUP CUENTA DE PYG | | | | | | | | |
|--|--------------|--------------|---------------|----------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
| (millones de €) | 2T 2017 | 2T 2016 | Var. | | 6M 2017 | 6M 2016 | Var. | |
| | € m. | € m. | € m. | % | € m. | € m. | € m. | % |
| TOTAL INGRESOS | 435,6 | 413,2 | 22,4 | 5,4% | 764,2 | 715,1 | 49,1 | 6,9% |
| Coste de Personal | (135,3) | (132,9) | (2,4) | 1,8% | (260,9) | (254,4) | (6,5) | 2,5% |
| Gastos Directos de Gestión | (128,3) | (124,9) | (3,4) | 2,7% | (242,7) | (234,1) | (8,6) | 3,7% |
| BENEFICIO DE GESTIÓN | 172,0 | 155,4 | 16,6 | 10,7% | 260,6 | 226,5 | 34,0 | 15,0% |
| Arrendamientos y Contribución Urb. | (79,7) | (77,6) | (2,1) | 2,7% | (157,5) | (153,5) | (4,0) | 2,6% |
| EBITDA ANTES DE ONEROSOS | 92,3 | 77,8 | 14,5 | 18,7% | 103,1 | 73,0 | 30,1 | 41,2% |
| Margen % de Ingresos | 21,2% | 18,8% | 2,4p.p. | N/A | 13,5% | 10,2% | 3,3p.p. | N/A |
| Reversion Provisión C. Onerosos | 1,0 | 1,7 | (0,7) | (38,5%) | 2,0 | 3,0 | (0,9) | (30,8%) |
| EBITDA CON ONEROSOS | 93,4 | 79,5 | 13,9 | 17,4% | 105,1 | 76,0 | 29,2 | 38,4% |
| Depreciaciones | (28,1) | (25,4) | (2,6) | 10,3% | (53,8) | (49,6) | (4,2) | 8,5% |
| EBIT | 65,3 | 54,1 | 11,2 | 20,8% | 51,3 | 26,4 | 25,0 | 94,7% |
| Gastos Financieros Netos | (15,4) | (12,3) | (3,1) | 25,2% | (29,5) | (24,0) | (5,5) | 22,9% |
| Resultados Puesta en Equivalencia | 0,1 | 0,2 | (0,2) | (77,0%) | 0,0 | 0,1 | (0,1) | (80,2%) |
| EBT | 50,0 | 42,0 | 7,9 | 18,9% | 21,8 | 2,5 | 19,3 | N/A |
| Impuesto sobre Sociedades | (12,5) | (8,4) | (4,1) | 48,6% | (11,5) | (6,1) | (5,4) | 88,8% |
| Resultado antes de Minoritarios | 37,4 | 33,6 | 3,8 | 11,4% | 10,3 | (3,6) | 13,9 | N/A |
| Intereses Minoritarios | (1,1) | (1,3) | 0,2 | (17,8%) | (1,7) | (1,9) | 0,2 | (11,0%) |
| RESULTADO NETO recurrente | 36,3 | 32,2 | 4,1 | 12,7% | 8,7 | (5,5) | 14,1 | N/A |
| EBITDA no recurrente | 2,8 | 32,7 | (29,9) | N/A | 9,9 | 34,5 | (24,6) | N/A |
| Otros elementos no recurrentes | (6,8) | (15,6) | 8,9 | N/A | (10,9) | (19,3) | 8,4 | N/A |
| RESULTADO NETO incluyendo no-rec. | 32,4 | 49,4 | (17,0) | (34,3%) | 7,6 | 9,7 | (2,1) | (21,3%) |

Comentarios de 6M 2017

- **Sólido crecimiento de los ingresos del +6,9%** (+6,7% a tipo de cambio constante) alcanzando €764m (+€49,1m). Los ingresos hoteleros crecen +7,4% sin considerar otros ingresos no hoteleros que disminuyen -€2,7m por menor nivel de inversiones que afecta al registro de ingresos por activación de gastos de personal y descuentos por volumen de compras.
 - En el perímetro Like for Like ("LFL"), excluyendo reformas, el crecimiento de ingresos es del +5,9%.
- **Evolución de gastos:** se incrementan por debajo del crecimiento de los ingresos gracias al control de costes.
 - Los **gastos de personal** suben un +2,5% (+€6,5m), explicado por el mayor nivel de actividad en España, Benelux e Italia y los hoteles reformados en 2016.
 - Los **otros gastos directos de gestión** se incrementan un +3,7% (+€8,6m) principalmente por el incremento de comisiones debido a los mayores ingresos y la evolución del mix de los canales de ventas, mayor nivel de actividad y los hoteles reformados en 2016.
- **Mejora de +€34,0m (+15,0%) a nivel de GOP.** El margen sobre ventas mejora en +2,4p.p alcanzado el 34,1%. Los arrendamientos e impuestos de propiedad se incrementan en -€4,0m (+2,6%), explicado en un 70% por los componentes variables de los alquileres.
- El crecimiento de los ingresos junto al control de costes permite reportar un **crecimiento del EBITDA recurrente de +41% alcanzando €103m**, lo que supone un **incremento de +€30m y un ratio de conversión del 61%** del incremento de ingresos a EBITDA a pesar del mayor nivel de ocupación (+4,3%).

- **Depreciaciones:** el incremento de -€4,2m a junio incluye -€1,8m de la amortización del nuevo contrato de gestión con Hesperia y el resto corresponde a las inversiones de reposicionamiento de 2016.
- **Gastos Financieros:** el incremento de -€5,5 millones se explica por:
 - Refinanciación 3T 2016: la emisión de HY 2023 (cupón de 3,75%) para refinanciar deuda bancaria con vencimiento en 2017 y 2018 más la firma de una línea de crédito a L/P de €250m (no dispuesta), explica un aumento de -€2,9m.
 - Refinanciación 2T 2017: -€1,9m por la refinanciación de €150m del HY 2019 (cupón de 6,875%) con un TAP de €115m del HY 2023 (cupón 3,75%, coste a vencimiento 3,17%) y caja.
 - Tras la emisión del TAP del bono 2023, el coste medio de la deuda se reduce al 4,2% y la duración se extiende a 4,4 años. El ahorro anual gracias a esta refinanciación se estima en €6,0m.
- **Impuesto de Sociedades:** El mayor Impuesto sobre Sociedades (-€5,4m) se debe principalmente a la mejora del negocio (-€4,3m) y a los impuestos diferidos (-€1m). El uso de incentivos fiscales y créditos fiscales no activados (+€3m) compensa el impuesto más elevado debido a la reversión de la provisión de cartera en España por -€3,3m (RD3 / 2016).
- **Beneficio Neto recurrente positivo de €8,7m**, lo que supone una **mejora de +€14,1m** respecto al primer semestre de 2016 (-€5,5m). **Primer resultado recurrente positivo desde 2008 en el primer semestre.**
- **El Beneficio Neto Total alcanzó los €7,6m en su totalidad explicado por la mejora del negocio y únicamente -€2,1m menor al del primer semestre de 2016 que estuvo impactado por un resultado positivo de €15m (rotación de activos)** que como mínimo se esperan obtener en el segundo semestre por operaciones de rotación de activos.

Comentarios de 2T 2017

- Los **ingresos** crecen **+5,4% alcanzando €435,6m (+€22,4m)**. Sin considerar los ingresos no hoteleros por menor nivel de capex (activación de gastos de personal y descuentos por volumen de compras), los ingresos hoteleros crecen +6,3%.
- El buen control de costes permite reportar en el segundo trimestre un crecimiento del **EBITDA recurrente de +18,7% alcanzando €92,3m**, lo que supone un **incremento de +€14,5m** respecto al segundo trimestre de 2016 y a pesar de la difícil comparativa en Alemania (RevPar 2T 2016 +12,7%) por calendario de ferias, Semana Santa y hoteles en reforma. **El ratio de conversión del incremento de ingresos a EBITDA es del 65%** teniendo en cuenta el mayor nivel de ocupación (+2,8%).
- El mayor gasto por depreciaciones (nuevo contrato de Hesperia), los impactos de la refinanciación en el trimestre con la recompra de parte del HY 2019 y el mayor impuesto por la mejora del negocio hace que el **Beneficio Neto Recurrente del trimestre alcance €36,3m, lo que supone una mejora de +€4,1m respecto al segundo trimestre de 2016.**
- Actividad no recurrente por un importe neto de -€4,0m, explicado en gran parte por las indemnizaciones del Plan de Eficiencia. **El Beneficio Neto Total alcanzó los €32,4m.** La comparativa con el segundo trimestre de 2016 está afectada por la alta contribución de la actividad no recurrente por plusvalías de la rotación de activos que tuvo lugar en 2T 2016.

Deuda Financiera y Liquidez

| A 30/06/2017 Cifras en millones de Euros | Límite | Disponible | Dispuesto | Calendario de vencimientos | | | | | | | | | |
|--|----------------|--------------|--------------|----------------------------|--------------|--------------|------------|------------|------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| | | | | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | Rest | |
| Deuda Senior | | | | | | | | | | | | | |
| Bonos Senior con Garantía (Vencimiento 2019) | 100,0 | - | 100,0 | - | - | 100,0 | - | - | - | - | - | - | - |
| Bonos Senior con Garantía (Vencimiento 2023) | 400,0 | - | 400,0 | - | - | - | - | - | - | - | 400,0 | - | - |
| Línea de Crédito Sindicada con Garantía (3+2 años) | 250,0 | 250,0 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Total deuda garantizada por el Colateral | 750,0 | 250,0 | 500,0 | - | - | 100,0 | - | - | - | - | 400,0 | - | - |
| Otra deuda con Garantía* | 33,8 | - | 33,8 | 1,9 | 6,7 | 2,3 | 1,8 | 1,7 | 1,5 | 1,3 | 1,4 | 15,1 | |
| Total deuda con garantía | 783,8 | 250,0 | 533,8 | 1,9 | 6,7 | 102,3 | 1,8 | 1,7 | 1,5 | 401,3 | 1,4 | 15,1 | |
| Bonos Convertibles con vencimiento 2018 | 250,0 | - | 250,0 | - | 250,0 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Préstamos y créditos sin garantía ** | 70,3 | 53,8 | 16,5 | 14,3 | 1,3 | 0,6 | 0,3 | - | - | - | - | - | - |
| Préstamos subordinados | 40,0 | - | 40,0 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 40,0 |
| Total deuda sin garantía | 360,3 | 53,8 | 306,5 | 14,3 | 251,3 | 0,6 | 0,3 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 40,0 |
| Total Deuda Bruta | 1.144,0 | 303,8 | 840,3 | 16,2 | 258,0 | 102,9 | 2,1 | 1,7 | 1,5 | 401,3 | 1,4 | 55,1 | |
| Tesorería y otros activos líquidos equivalentes *** (Caja) | | | (114,5) | | | | | | | | | | |
| Deuda financiera neta | | | 725,7 | | | | | | | | | | |
| Porción equity del bono convertible | | | (8,4) | | (8,4) | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Gastos de formalización | | | (22,3) | (2,7) | (5,3) | (3,9) | (2,5) | (2,6) | (2,8) | (2,2) | (0,0) | (0,4) | |
| Intereses devengados no pagados | | | 6,9 | 6,9 | | | | | | | | | |
| Total deuda financiera neta ajustada | | | 702,0 | | | | | | | | | | |

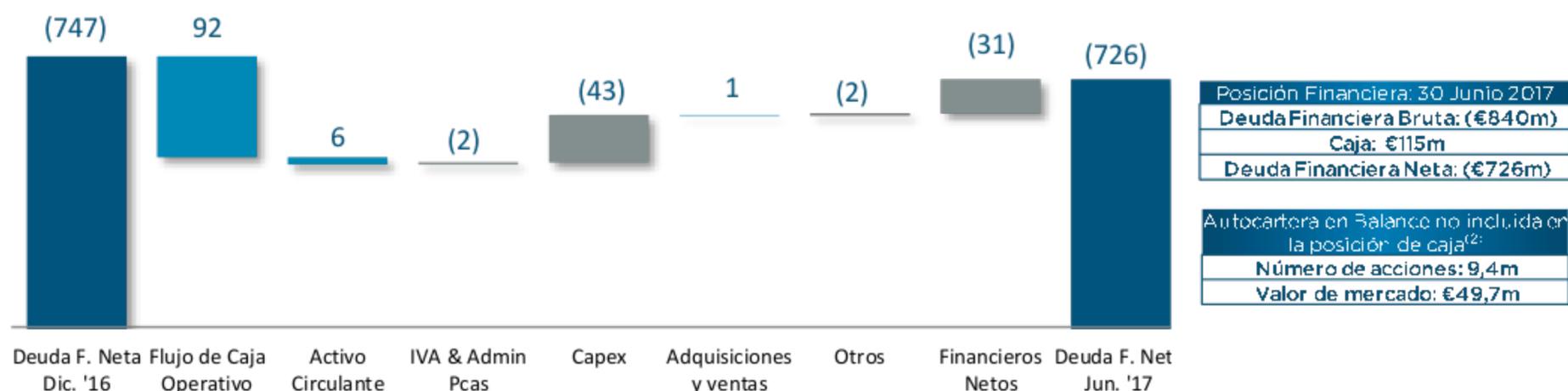
* Préstamos hipotecarios bilaterales

** Incluye €7,2 millones de importe dispuesto de pólizas de crédito a renovar en el corto plazo y otros instrumentos de deuda con calendario de amortización

*** No incluidas en la posición de caja. A 30 Junio 2017, el Grupo contaba con 9.423.924 de acciones propias, de las cuales 9.000.000 de acciones corresponden al préstamo de acciones de la emisión del bono convertible en Noviembre 2013. De los 9m de acciones, a 30 Junio 2017, 7.615.527 han sido devueltas y por lo tanto están actualmente en poder de NH aunque permanecen a disposición de las entidades financieras. Adicionalmente, en Agosto 2016 la Sociedad compró 600.000 acciones propias y en 2017 se han entregado 176.076 acciones a empleados bajo el Plan de Incentivos, resultando en un neto de 423.924 acciones. El valor de la autocartera en € calculado a 30 Junio 2017 (€5,27/acción) asciende a 49,7M€

- **Reducción del endeudamiento financiero hasta €726m** (€747m a 31 Dic. 2016), por la favorable generación de caja del periodo que junto a la rotación de activos más que compensan el pago del capex de reposicionamiento, el último pago de la adquisición de Hoteles Royal de 2015 (-€19,6m) y el primer desembolso del nuevo contrato de gestión con Hesperia (-€11,0m).
- A 30 de junio de 2017 la Compañía tenía €114,5m de tesorería y líneas de crédito disponibles por €303,8m de las que €250m corresponden a la línea de crédito sindicada a largo plazo firmada en septiembre 2016 (3+2 años).
- **Refinanciación 2T 2017:** emisión de un **TAP de €115m del HY 2023** (coste a vencimiento 3,17%), **para repagar** junto con caja disponible, **€150m del HY 2019** (cupón 6,875%) con el objetivo de:
 - Reducir el coste promedio de financiación al 4,2%
 - Reducir el nivel de deuda bruta y alargar vida media a 4,4 años
 - Los ahorros anuales equivalen a €6,0m
- En el 2017 la agencia de Rating Fitch mejoró la perspectiva de rating corporativo de NHH de "B con perspectiva estable" a "B con perspectiva positiva" en base a la mayor liquidez y la mejora operativa.

Evolución Deuda Financiera Neta 6M 2017



- (1) Deuda Financiera Neta excluyendo ajustes contables por la parte del bono convertible tratado como Equity, gastos de formalización e intereses devengados. Incluyendo dichos ajustes contables la deuda neta ajustada sería de (€702m) a 30 de junio de 2017 frente de (€725m) a 31 de diciembre de 2016.
- (2) A 30 junio 2017, el Grupo contaba con 9.423.924 de acciones propias, de las cuales 9.000.000 de acciones corresponden al préstamo de acciones de la emisión del bono convertible en noviembre 2013. De los 9m de acciones, a 30 junio 2017, 7.615.527 han sido devueltas y por lo tanto están actualmente en poder de NH, aunque permanecen a disposición de las entidades financieras. Adicionalmente, en agosto 2016 la Sociedad compró 600,000 acciones propias y en lo que va de años se han entregado 176.076 acciones a empleados bajo el Plan de Incentivos, resultando en un neto de 423.924 acciones. El valor de la autocartera en € calculado a 30 junio 2017 (€5,27/acción) asciende a €49,7m.

Generación de caja en el primer semestre:

- (+) Flujo de caja operativo +€92m incluyendo los -€7,9m de gasto financiero de tarjetas de crédito y los impuestos pagados por -€9,2m.
- (+) Capital circulante: Mejora por la reducción del periodo medio de cobro (desde 23 días en diciembre 2016 a 18 días en junio 2017).
- (-) Pagos de Capex: -€43m principalmente por pago capex reposicionamiento de 2016 y mantenimiento de 2017.
- (+) Adquisiciones y ventas: +€32,0m de venta de activos, -€19,6m del último pago de la adquisición de Hoteles Royal en 2015 y el primer pago del contrato de Hesperia -€11,0m.
- (-) Otros: pago de provisiones legales.
- (-) Financieros Netos: -€31,0m, incluidos -€10m relativos a la refinanciación en 2T 2017, que comprende prima de recompra, gastos de transacción e ingresos de la emisión por encima de la par.

Anexos

nh | HOTEL GROUP

nh
HOTELS


NH COLLECTION

nhow

Hesperia
RESORTS

www.nh-hotels.com

Anexo I: De acuerdo a las Directrices publicadas por el ESMA en relación a las Medidas Alternativas del Rendimiento (APM) se definen y concilian las APMs utilizadas por el Grupo dentro de la Publicación de Resultados del 26 de julio de 2017.

Adicionalmente, a continuación se incluyen los Estados Financieros Intermedios Consolidados:

NH HOTEL GROUP, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS RESUMIDOS AL 30 DE JUNIO DE 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Miles de Euros)

| ACTIVO | 30/06/2017 | 31/12/2016 (*) | PATRIMONIO NETO Y PASIVO | 30/06/2017 | 31/12/2016 (*) |
|---|------------------|------------------|--|------------------|------------------|
| ACTIVO NO CORRIENTE: | | | PATRIMONIO NETO: | | |
| Fondo de comercio | 113.959 | 117.736 | Capital social | 700.544 | 700.544 |
| Activos intangibles | 157.306 | 126.453 | Reservas de la Sociedad Dominante | 524.458 | 412.827 |
| Inmovilizado material | 1.668.335 | 1.701.428 | Reservas en sociedades consolidadas por integración global | 39.382 | 137.512 |
| Inversiones valoradas por el método de la participación | 10.970 | 10.646 | Reservas en sociedades consolidadas por el método de la participación | (23.087) | (23.206) |
| Inversiones financieras no corrientes- | 83.756 | 91.056 | Otros instrumentos de patrimonio neto | 27.230 | 27.230 |
| <i>Préstamos y cuentas a cobrar no disponibles para negociación</i> | 71.087 | 78.385 | Diferencias de conversión | (141.272) | (133.765) |
| <i>Otras inversiones financieras no corrientes</i> | 12.669 | 12.671 | Acciones y participaciones en patrimonio propias | (39.279) | (39.983) |
| Activos por impuestos diferidos | 143.239 | 152.389 | Beneficio consolidado del período | 7.646 | 30.750 |
| Otros activos no corrientes | 18.993 | 18.939 | Patrimonio neto atribuible a accionistas de la Sociedad Dominante | 1.095.622 | 1.111.909 |
| Total activo no corriente | 2.196.558 | 2.218.647 | Intereses minoritarios | 43.441 | 43.967 |
| | | | Total patrimonio neto | 1.139.063 | 1.155.876 |
| | | | PASIVO NO CORRIENTE: | | |
| | | | Obligaciones y otros valores negociables | 726.624 | 763.637 |
| | | | Deudas con entidades de crédito | 69.376 | 72.720 |
| | | | Otros pasivos financieros | 13.133 | 1.435 |
| | | | Otros pasivos no corrientes | 38.561 | 34.037 |
| | | | Provisiones para riesgos y gastos | 52.008 | 52.900 |
| | | | Pasivos por impuestos diferidos | 169.375 | 174.987 |
| | | | Total pasivo no corriente | 1.069.077 | 1.099.716 |
| ACTIVO CORRIENTE: | | | PASIVO CORRIENTE: | | |
| Activos no corrientes mantenidos para la venta | 45.437 | 46.685 | Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta | 2.496 | 2.661 |
| Existencias | 9.942 | 9.870 | Obligaciones y otros valores negociables | 1.677 | 2.233 |
| Deudores comerciales | 148.565 | 146.197 | Deudas con entidades de crédito | 18.807 | 23.226 |
| Deudores no comerciales- | 62.945 | 54.510 | Otros pasivos financieros | 10.949 | 1.076 |
| <i>Administraciones Públicas deudoras</i> | 39.049 | 29.231 | Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar | 230.935 | 229.769 |
| <i>Otros deudores no comerciales</i> | 23.896 | 25.279 | Administraciones Públicas acreedoras | 56.030 | 44.938 |
| Inversiones financieras a corto plazo | - | 1.918 | Provisiones para riesgos y gastos | 9.242 | 11.462 |
| Tesorería y otros activos líquidos equivalentes | 114.532 | 136.733 | Otros pasivos corrientes | 53.599 | 56.280 |
| Otros activos corrientes | 13.896 | 12.677 | Total pasivo corriente | 383.735 | 371.645 |
| Total activo corriente | 395.317 | 408.590 | PATRIMONIO NETO Y PASIVO | 2.591.875 | 2.627.237 |
| TOTAL ACTIVO | 2.591.875 | 2.627.237 | | | |

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

NH HOTEL GROUP, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**ESTADOS DEL RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADOS RESUMIDOS DE LOS PERIODOS DE SEIS
MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO 2017 Y 30 DE JUNIO DE 2016**
(Miles de Euros)

| | 2017 | 2016* |
|--|----------------|----------------|
| Importe neto de la cifra de negocios | 752.465 | 701.628 |
| Otros ingresos de explotación | 8.342 | 2.949 |
| Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes | 10.097 | 41.468 |
| Aprovisionamientos | (37.698) | (31.554) |
| Gastos de personal | (211.300) | (211.623) |
| Dotación a la amortización | (55.775) | (54.486) |
| Pérdidas netas por deterioro de activos | 1.392 | (314) |
| Otros gastos de explotación | (400.606) | (392.990) |
| Variación de la provisión de onerosos | 2.050 | 2.961 |
| Otros gastos de explotación | (402.656) | (395.951) |
| Resultado por enajenación de inversiones financieras y otras | 6 | 3.643 |
| Resultado de entidades valoradas por el método de la participación | 29 | 146 |
| Ingresos financieros | 1.241 | 1.928 |
| Variación de valor razonable en instrumentos financieros | (7) | (135) |
| Gastos financieros | (38.458) | (33.345) |
| Diferencias netas de cambio (Ingresos/(Gastos)) | (6.006) | (186) |
| BENEFICIOS / (PÉRDIDAS) ANTES DE IMPUESTOS DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS | 23.722 | 27.129 |
| Impuesto sobre Sociedades | (14.651) | (14.481) |
| BENEFICIOS / (PÉRDIDAS) DEL EJERCICIO CONTINUADAS | 9.071 | 12.648 |
| Resultados del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos | 254 | (1.048) |
| BENEFICIOS / (PÉRDIDAS) DEL EJERCICIO | 9.325 | 11.600 |
| Diferencias de conversión | (8.974) | (3.953) |
| Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto | (8.974) | (3.953) |
| BENEFICIO INTEGRAL TOTAL | 351 | 7.647 |
| Beneficios / Pérdidas del ejercicio atribuibles a: | | |
| Accionistas de la Sociedad Dominante | 7.646 | 9.714 |
| Intereses minoritarios | 1.679 | 1.886 |
| Pérdida integral atribuible a: | | |
| Accionistas de la Sociedad Dominante | 139 | 5.820 |
| Intereses minoritarios | 212 | 1.827 |
| Beneficio / Pérdida por acción en euros básico | 0,02 | 0,03 |

* Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Saldos no auditados.

NH HOTEL GROUP, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO CONSOLIDADO

CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS

EL 30 DE JUNIO DE 2017 Y EL 30 DE JUNIO 2016

(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 | | | |
| Saldo final ajustado al 31/12/2016 | 700.544 | 527.133 | (39.983) | 30.750 | 27.230 | (133.765) | 43.967 | 1.155.876 |
| Resultado neto del ejercicio 2017 | - | - | - | 7.646 | - | - | 1.679 | 9.325 |
| Diferencias de conversión | - | - | - | - | - | (7.507) | (1.467) | (8.974) |
| Total ingresos / (gastos) reconocidos | - | - | - | 7.646 | - | (7.507) | 212 | 351 |
| Operaciones con socios o propietarios | - | (221) | (16.408) | - | - | - | (682) | (17.311) |
| Distribución de dividendos | - | - | (17.112) | - | - | - | (682) | (17.794) |
| Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas) | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Plan de retribución en acciones | - | (221) | 704 | - | - | - | - | 483 |
| Otras variaciones de patrimonio neto | - | 30.953 | - | (30.750) | - | - | (56) | 147 |
| Trasposos entre partidas de patrimonio neto | - | 30.750 | - | (30.750) | - | - | - | - |
| Otras variaciones | - | 203 | - | - | - | - | (56) | 147 |
| Saldo final al 30/06/2017 | 700.544 | 557.865 | (56.391) | 7.646 | 27.230 | (141.272) | 43.441 | 1.139.063 |

| | 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 | | | |
| Saldo final ajustado al 31/12/2015 | 700.544 | 527.317 | (37.561) | 938 | 27.230 | (130.347) | 37.963 | 1.126.084 |
| Resultado neto del ejercicio 2016 | - | - | - | 9.714 | - | - | 1.886 | 11.600 |
| Diferencias de conversión | - | - | - | - | - | (3.894) | (59) | (3.953) |
| Total ingresos / (gastos) reconocidos | - | - | - | 9.714 | - | (3.894) | 1.827 | 7.647 |
| Operaciones con socios o propietarios | - | 453 | - | - | - | - | (268) | 185 |
| Distribución de dividendos | - | - | - | - | - | - | (268) | (268) |
| Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas) | - | 1.241 | - | - | - | - | - | 1.241 |
| Otras operaciones con socios o propietarios | - | (788) | - | - | - | - | - | (788) |
| Otras variaciones de patrimonio neto | - | (447) | - | (938) | - | - | 1.385 | - |
| Trasposos entre partidas de patrimonio neto | - | 938 | - | (938) | - | - | - | - |
| Otras variaciones | - | (1.385) | - | - | - | - | 1.385 | - |
| Saldo final al 30/06/2016* | 700.544 | 527.323 | (37.561) | 9.714 | 27.230 | (134.241) | 40.907 | 1.133.916 |

NH HOTEL GROUP, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS CONSOLIDADOS
GENERADOS EN LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS**

EL 30 DE JUNIO DE 2017 Y EL 30 DE JUNIO DE 2016

(Miles de Euros)

| | 30.06.2017 | 30.06.2016 |
|---|-----------------|-----------------|
| I. ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN | | |
| Resultado consolidado antes de impuestos: | 23.722 | 27.129 |
| Ajustes al resultado: | | |
| Amortizaciones de activos materiales e inmateriales (+) | 55.775 | 54.486 |
| Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-) | (1.392) | 314 |
| Dotaciones a provisiones (neto) (+/-) | (2.050) | (2.961) |
| Ganancias/Pérdidas por venta de activo material e intangible (+/-) | (10.097) | (41.468) |
| Ganancias/Pérdidas de inversiones valoradas por el método de la participación (+/-) | (29) | (146) |
| Ingresos financieros (-) | (1.241) | (1.928) |
| Gastos financieros y variación de valor razonable en instrumentos financieros (+) | 38.465 | 33.480 |
| Diferencias netas de cambio (Ingresos / Gastos) | 6.006 | 186 |
| Resultado por enajenación de inversiones financieras | (6) | (3.643) |
| Otras partidas no monetarias (+/-) | 213 | 20.388 |
| Resultado ajustado | 109.366 | 85.837 |
| Variación neta en los activos / pasivos: | | |
| (Aumento)/Disminución de existencias | (72) | (323) |
| (Aumento)/Disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar | (2.872) | 1.491 |
| (Aumento)/Disminución de otros activos corrientes | (6.147) | 5.840 |
| Aumento/(Disminución) de acreedores comerciales | 5.504 | (7.720) |
| Aumento/(Disminución) de otros pasivos corrientes | 5.644 | (2.444) |
| Aumento/(Disminución) de provisiones para riesgos y gastos | (3.028) | (202) |
| (Aumento)/Disminución Activos no corrientes | 713 | 15.807 |
| Aumento/(Disminución) Pasivos no corrientes | 495 | 139 |
| Impuestos sobre las ganancias pagados | (9.173) | (5.203) |
| Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (I) | 100.430 | 93.222 |
| 2. ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | |
| Ingresos financieros | 703 | 1.437 |
| Inversiones (-): | | |
| Empresas del grupo, negocios conjuntos y asociadas | (20.265) | (4.146) |
| Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias | (54.313) | (83.764) |
| | (74.578) | (87.910) |
| Desinversiones (+): | | |
| Empresas del grupo, negocios conjuntos y asociadas | 62 | - |
| Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias | 31.930 | 50.938 |
| Inversiones financieras no corrientes | - | 6.565 |
| | 31.992 | 57.503 |
| Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (II) | (41.883) | (28.970) |
| 3. ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | | |
| Dividendos pagados (-) | (682) | - |
| Intereses pagados por deudas (-) | (36.749) | (27.126) |
| Intereses pagados por medios de pago | (7.920) | (6.951) |
| Intereses pagados por financiación y otros | (28.829) | (20.175) |
| Variaciones en (+/-): | | |
| Instrumentos de patrimonio | | |
| Instrumentos de pasivo: | | |
| - Obligaciones y otros valores negociables + | 115.000 | - |
| - Obligaciones y otros valores negociables - | (150.000) | - |
| - Deudas con entidades de crédito (+) | - | 9.490 |
| - Deudas con entidades de crédito (-) | (8.280) | (39.157) |
| - Arrendamientos financieros | 11 | (637) |
| - Otros pasivos financieros (+/-) | - | 1.897 |
| Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación (III) | (80.700) | (55.533) |
| 4. AUMENTO/ DISMINUCIÓN BRUTA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III) | (22.153) | 8.719 |
| 5. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes (IV) | - | (286) |
| 6. Efecto de las variaciones al perímetro de consolidación (V) | (48) | - |
| 7. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III-IV+V) | (22.201) | 8.433 |
| 8. Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio | 136.733 | 77.699 |
| 9. Efectivo o equivalentes al final del ejercicio (7+8) | 114.532 | 86.132 |

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. Este APM se utiliza para medir los resultados puramente operativos del Grupo.

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

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

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

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

| | | 6M 2017 | 6M 2016 |
|-------------------------------------|-----|--------------|--------------|
| | | M Eur. | M Eur. |
| Total ingresos | A+B | 764,2 | 715,1 |
| Ingresos Recurrentes LFL y Reformas | A | 746,9 | 696,4 |
| Aperturas, Cierres y Otros | B | 17,3 | 18,6 |

A su vez, se concilia la línea de “Total ingresos” en el punto II para el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2017.

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

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

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

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

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

Dentro de la Publicación de Resultados del 26 de julio de 2017 se muestran los siguientes APM significativos:

I. ADR y RevPar

Dentro de la Publicación de Resultados del 26 de julio de 2017 se detalla la evolución acumulada del RevPar y ADR en los siguientes cuadros:

| NH HOTEL GROUP REVPAR 6M 2017/2016 | | | | | | | | | | | |
|---|---------------|--------|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|------|-------|
| | AVERAGE ROOMS | | OCCUPANCY % | | | ADR | | | REVPAR | | |
| | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 | % Var | 2017 | 2016 | % Var | 2017 | 2016 | % Var |
| Spain & Portugal LFL & R | 10.823 | 10.778 | 73,7% | 69,6% | 5,9% | 92,6 | 83,9 | 10,3% | 68,2 | 58,4 | 16,9% |
| Total B.U. Spain | 11.107 | 11.281 | 73,4% | 69,4% | 5,8% | 92,1 | 83,3 | 10,6% | 67,6 | 57,8 | 17,0% |
| Italy LFL & R | 6.965 | 7.028 | 68,3% | 66,7% | 2,4% | 113,7 | 109,6 | 3,7% | 77,6 | 73,1 | 6,2% |
| Total B.U. Italy | 7.142 | 7.549 | 68,3% | 65,4% | 4,4% | 115,3 | 109,3 | 5,6% | 78,8 | 71,4 | 10,2% |
| Benelux LFL & R | 8.428 | 8.089 | 69,0% | 63,9% | 8,0% | 105,0 | 97,3 | 7,9% | 72,4 | 62,2 | 16,5% |
| Total B.U. Benelux | 8.706 | 8.135 | 68,8% | 63,8% | 7,8% | 105,2 | 97,4 | 8,0% | 72,4 | 62,2 | 16,5% |
| Central Europe LFL & R | 12.069 | 12.423 | 71,2% | 69,5% | 2,6% | 87,3 | 87,1 | 0,3% | 62,2 | 60,5 | 2,8% |
| Total B.U. Central Europe | 12.069 | 12.628 | 71,2% | 69,3% | 2,8% | 87,3 | 87,1 | 0,3% | 62,2 | 60,4 | 3,1% |
| Total Europe LFL & R | 38.285 | 38.319 | 70,9% | 67,8% | 4,6% | 97,3 | 92,3 | 5,4% | 69,0 | 62,6 | 10,2% |
| Total Europe & EEUU Consoli | 39.023 | 39.593 | 70,8% | 67,5% | 4,9% | 97,6 | 92,1 | 6,0% | 69,1 | 62,1 | 11,2% |
| Latinamerica LFL & R | 5.225 | 5.194 | 61,8% | 60,8% | 1,6% | 80,0 | 74,4 | 7,6% | 49,4 | 45,2 | 9,3% |
| Latinamerica Consolidated | 5.346 | 5.194 | 60,6% | 60,8% | -0,4% | 80,0 | 74,4 | 7,5% | 48,4 | 45,2 | 7,1% |
| NH Hotels LFL & R | 43.510 | 43.513 | 69,8% | 67,0% | 4,2% | 95,4 | 90,3 | 5,7% | 66,6 | 60,5 | 10,1% |
| Total Consolidated | 44.370 | 44.787 | 69,6% | 66,7% | 4,3% | 95,7 | 90,2 | 6,1% | 66,6 | 60,2 | 10,7% |

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

| | 6M 2017 Mill Eur. | 6M 2016 Mill Eur. |
|--|----------------------|----------------------|
| A Venta de habitaciones | 533,8 | 489,5 |
| Otros ingresos | 230,4 | 225,5 |
| Importe neto de la cifra de negocios s/ Estados financieros | 764,2 | 715,1 |
| B Miles de Habitaciones vendidas | 5.578 | 5.427 |
| A / B = C ADR | 95,7 | 90,2 |
| D Ocupación | 69,6% | 66,7% |
| C x D RevPar | 66,6 | 60,2 |

II. CUENTA PYG 1er SEMESTRE DE 2017 Y 2016

Dentro de la Publicación de Resultados del 26 de julio de 2017 se detalla el cuadro de "Actividad Hotelera recurrente" obtenido del cuadro "Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada" que aparece en la misma Publicación de Resultados anteriormente mencionado.

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

1^{er} semestre 2017

| | Cuenta de resultados Gestión | Reclasificación según criterio Estados Financieros Consolidados | Rebates | Gastos de medios de pago | Personal externalizado | Ventas de activos | Bajas de activo por enajenación inmovilizado y deterioros | Litigios, indemnizaciones y otros no recurrentes | PyG según Estados Financieros Consolidados |
|---|------------------------------|---|--------------|--------------------------|------------------------|-------------------|---|--|--|
| APM Total ingresos | 764,2 | (764,2) | - | - | - | - | - | - | |
| Importe neto de la cifra de negocios | - | 760,8 | (8,3) | - | - | - | - | - | 752,5 Importe neto de la cifra de negocios |
| Otros ingresos de explotación | - | 8,3 | - | - | - | - | - | - | 8,3 Otros ingresos de explotación |
| APM TOTAL INGRESOS | 764,2 | 4,9 | (8,3) | - | - | - | - | - | 760,8 |
| Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes | - | - | - | - | - | 11,8 | (1,7) | - | 10,1 Rdo neto de la enajenación de activos no corrientes |
| APM Coste de personal | (260,9) | 0,3 | - | - | 53,6 | - | - | (4,2) | (211,3) Gastos de personal |
| APM Gastos Directos de Gestión | (242,7) | (110,2) | - | 7,9 | (53,6) | (0,9) | - | (3,2) | (402,7) Otros gastos de explotación |
| Aprovisionamientos | - | (46,0) | 8,3 | - | - | - | - | - | (37,7) Aprovisionamientos |
| APM BENEFICIO DE GESTIÓN | 260,6 | (149,1) | - | 7,9 | - | 10,9 | (2,2) | (7,4) | 119,3 |
| APM Arrendamientos y Contribución Urb. | (157,5) | 157,5 | - | - | - | - | - | - | - |
| APM EBITDA ANTES DE ONEROSOS | 103,1 | 8,4 | - | 7,9 | - | 10,9 | (2,2) | (7,4) | 119,3 |
| APM Reversión Provisión C.Onerosos | 2,0 | - | - | - | - | - | - | - | 2,1 Variación de la provisión de onerosos |
| APM EBITDA CON ONEROSOS | 105,1 | 8,4 | - | 7,9 | - | 10,9 | (2,2) | (7,4) | 121,3 |
| Pérdidas netas por deterioro de activos | - | 1,9 | - | - | - | - | (0,5) | - | 1,4 Pérdidas netas por deterioro de activos |
| APM Amortizaciones | (53,8) | (1,9) | - | - | - | - | - | - | (55,8) Dotación a la amortización |
| APM EBIT | 51,3 | 6,5 | - | 7,9 | - | 10,9 | (2,2) | (7,4) | 66,9 |
| Resultado enajenación inversiones financieras | - | - | - | - | - | - | - | - | 0,0 Resultado enajenación inversiones financieras |
| APM Gastos Financieros Netos | (29,5) | (1,0) | - | (7,9) | - | - | - | - | (38,5) Gastos financieros |
| Ingresos financieros | - | 1,2 | - | - | - | - | - | - | 1,2 Ingresos financieros |
| Variación de valor razonable en instrumentos financieros | - | - | - | - | - | - | - | - | (0,0) Variación de valor razonable en instrumentos financieros |
| Diferencias netas de cambio (Ingresos/(Gastos)) | - | (6,0) | - | - | - | - | - | - | (6,0) Diferencias netas de cambio (Ingresos/(Gastos)) |
| APM Resultados Puesta en Equivalencia | 0,0 | - | - | - | - | - | - | - | 0,0 Resultado de entidades valoradas por el método |
| APM EBT | 21,8 | 0,7 | - | - | - | 10,9 | (2,2) | (7,4) | 23,7 Beneficio antes de impuestos |
| APM Impuesto Sobre Sociedades | (11,5) | (3,2) | - | - | - | - | - | - | (14,7) Impuesto sobre Sociedades |
| APM Resultado Antes de Minoritarios | 10,3 | (2,5) | - | - | - | 10,9 | (2,2) | (7,4) | 9,1 Beneficio del ejercicio actividad continuada |
| APM Disponible para la venta | - | 0,3 | - | - | - | - | - | - | 0,3 Rdos operaciones interrumpidas neto de impuestos |
| APM Resultado Antes de Minoritarios | 10,3 | (2,2) | - | - | - | 10,9 | (2,2) | (7,4) | 9,3 Beneficio Integral Total |
| APM Intereses Minoritarios | (1,7) | - | - | - | - | - | - | - | (1,7) Intereses minoritarios |
| APM Resultado Neto recurrente | 8,7 | (2,2) | - | - | - | 10,9 | (2,2) | (7,4) | 7,6 Beneficio atribuible a la Sociedad Dominante |
| APM Ebitda no recurrente | 9,9 | (6,5) | - | - | - | (10,9) | - | 7,4 | |
| APM Otros elementos no recurrentes | (10,9) | 8,7 | - | - | - | - | 2,2 | - | |
| APM Resultado Neto incluyendo no recurrente | 7,6 | - | - | - | - | - | - | - | 7,6 Beneficio atribuible a la Sociedad Dominante |

1^{er} semestre 2016

| | Cuenta de resultados Gestión | Reclasificación según criterio Estados Financieros Consolidados | Rebates | Gastos de medios de pago | Personal externalizado | Ventas de activos | Bajas de activo por enajenación inmovilizado y deterioros | Litigios, indemnizaciones y otros no recurrentes | PyG según Estados Financieros Consolidados |
|---|------------------------------|---|--------------|--------------------------|------------------------|-------------------|---|--|--|
| APM Total ingresos | 715,1 | (715,1) | - | - | - | - | - | - | |
| Importe neto de la cifra de negocios | - | 710,7 | (9,1) | - | - | - | - | - | 701,6 Importe neto de la cifra de negocios |
| Otros ingresos de explotación | - | 2,9 | - | - | - | - | - | - | 2,9 Otros ingresos de explotación |
| APM TOTAL INGRESOS | 715,1 | (1,4) | (9,1) | - | - | - | - | - | 704,6 |
| Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes | - | - | - | - | - | 45,4 | (4,0) | - | 41,5 Rdo neto de la enajenación de activos no corrientes |
| APM Coste de personal | (254,4) | (1,2) | - | - | 52,5 | - | - | (8,6) | (211,6) Gastos de personal |
| APM Gastos Directos de Gestión | (234,1) | (110,3) | - | 7,0 | (52,5) | - | - | (5,9) | (396,0) Otros gastos de explotación |
| Aprovisionamientos | - | (40,7) | 9,1 | - | - | - | - | - | (31,6) Aprovisionamientos |
| APM BENEFICIO DE GESTION | 226,5 | (151,2) | - | 7,0 | - | 45,4 | (6,6) | (14,5) | 106,9 |
| APM Arrendamientos y Contribución Urb. | (153,5) | 153,5 | - | - | - | - | - | - | - |
| APMEBITDA ANTES DE ONEROSOS | 73,0 | 2,3 | - | 7,0 | - | 45,4 | (6,6) | (14,5) | 106,9 |
| APM Reversión Provisión C.Onerosos | 3,0 | - | - | - | - | - | - | - | 3,0 Variación de la provisión de onerosos |
| APMEBITDA CON ONEROSOS | 76,0 | 2,3 | - | 7,0 | - | 45,4 | (6,6) | (14,5) | 109,9 |
| Pérdidas netas por deterioro de activos | - | 2,3 | - | - | - | - | (2,7) | - | (0,3) Pérdidas netas por deterioro de activos |
| APM Amortizaciones | (49,6) | (2,3) | - | - | - | - | (2,5) | - | (54,5) Dotación a la amortización |
| APMEBIT | 26,4 | (0,1) | - | 7,0 | - | 45,4 | (9,1) | (14,5) | 55,1 |
| Resultado enajenación inversiones financieras | - | - | - | - | - | 3,64 | - | - | 3,6 Resultado enajenación inversiones financieras |
| APM Gastos Financieros Netos | (24,0) | (2,4) | - | (7,0) | - | - | - | - | (33,3) Gastos financieros |
| Ingresos financieros | - | 1,9 | - | - | - | - | - | - | 1,9 Ingresos financieros |
| Variación de valor razonable en instrumentos financieros | - | (0,1) | - | - | - | - | - | - | (0,1) Variación de valor razonable en instrumentos financieros |
| Diferencias netas de cambio (Ingresos/(Gastos)) | - | (0,2) | - | - | - | - | - | - | (0,2) Diferencias netas de cambio (Ingresos/(Gastos)) |
| APM Resultados Puesta en Equivalencia | 0,1 | - | - | - | - | - | - | - | 0,1 Resultado de entidades valoradas por el método |
| APMEBT | 2,5 | (0,8) | - | - | - | 49,06 | (9,12) | (14,5) | 27,1 Beneficio antes de impuestos |
| APM Impuesto Sobre Sociedades | (6,1) | (8,4) | - | - | - | - | - | - | (14,5) Impuesto sobre Sociedades |
| APM Resultado Antes de Minoritarios | (3,6) | (9,2) | - | - | - | 49,06 | (9,12) | (14,5) | 12,6 Beneficio del ejercicio actividad continuada |
| APM Disponible para la venta | - | (1,1) | - | - | - | - | - | - | (1,0) Rdos operaciones interrumpidas neto de impuestos |
| APM Resultado Antes de Minoritarios | (3,6) | (10,3) | - | - | - | 49,1 | (9,1) | (14,5) | 11,6 Beneficio Integral Total |
| APM Intereses Minoritarios | (1,9) | - | - | - | - | - | - | - | (1,9) Intereses minoritarios |
| APM Resultado Neto recurrente | (5,5) | (10,3) | - | - | - | 49,06 | (9,12) | (14,5) | 9,7 Beneficio atribuible a la Sociedad Dominante |
| APM Ebitda no recurrente | 34,5 | 0,0 | - | - | - | (49,1) | - | 14,5 | |
| APM Otros elementos no recurrentes | (19,3) | 10,2 | - | - | - | - | 9,1 | - | |
| APM Resultado Neto incluyendo no recurrente | 9,7 | - | - | - | - | - | - | - | 9,7 Beneficio atribuible a la Sociedad Dominante |

III. DEUDA Y ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO 2017 Y 2016

III.1 Deuda presentada en la publicación de resultados del 26 de julio de 2017.

| | Límite | Disponible | Dispuesto | Vencimiento | | | |
|---|------------------|----------------|------------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| | | | | Año 1 | Año 2 | Año 3 | Resto |
| Préstamos Hipotecarios | 33.764 | - | 33.764 | 3.811 | 6.210 | 2.131 | 21.612 |
| Interés fijo | 19.346 | - | 19.346 | 292 | 439 | 585 | 18.030 |
| Interés variable | 14.418 | - | 14.418 | 3.519 | 5.771 | 1.546 | 3.582 |
| Préstamo Subordinado | 40.000 | - | 40.000 | - | - | - | 40.000 |
| Interés variable | 40.000 | - | 40.000 | - | - | - | 40.000 |
| Crédito Sindicado Garantizado | 250.000 | 250.000 | - | - | - | - | - |
| Interés variable | 250.000 | 250.000 | - | - | - | - | - |
| Obligaciones Convertibles | 250.000 | - | 250.000 | - | 250.000 | - | - |
| Interés fijo | 250.000 | - | 250.000 | - | 250.000 | - | - |
| Obligaciones Senior Garantizadas vto. 2019 | 100.000 | - | 100.000 | - | - | 100.000 | - |
| Interés fijo | 100.000 | - | 100.000 | - | - | 100.000 | - |
| Obligaciones Senior Garantizadas vto. 2023 | 400.000 | - | 400.000 | - | - | - | 400.000 |
| Interés fijo | 400.000 | - | 400.000 | - | - | - | 400.000 |
| Préstamos sin Garantía | 9.327 | - | 9.327 | 7.932 | 853 | 489 | 53 |
| Interés variable | 9.327 | - | 9.327 | 7.932 | 853 | 489 | 53 |
| Líneas de Crédito | 60.941 | 53.755 | 7.186 | 7.186 | - | - | - |
| Interés variable | 60.941 | 53.755 | 7.186 | 7.186 | - | - | - |
| Situación de endeudamiento al 30/06/2017 | 1.144.032 | 303.755 | 840.277 | 18.929 | 257.063 | 102.620 | 461.665 |
| Componente de patrimonio bono convertible | (8.388) | - | b (8.388) | - | (8.388) | - | - |
| Gastos de formalización de la deuda | (22.321) | - | a (22.321) | (5.361) | (4.734) | (2.993) | (9.233) |
| Deuda por intereses | 6.916 | - | c 6.916 | 6.916 | - | - | - |
| Total deuda ajustada al 30/06/2017 | 1.120.239 | 303.755 | d 816.484 | 20.484 | 243.941 | 99.627 | 452.432 |
| Total deuda ajustada al 31/12/2016 | 1.181.208 | 308.908 | 861.816 | 25.459 | 241.379 | 249.645 | 345.333 |

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

III.2 Estado de flujos presentado en la presentación de resultados del 26 de julio de 2017.

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

| | 30/06/2017 | 31/12/2016 | VAR. |
|--|------------------|------------------|-----------------|
| <i>Obligaciones y otros valores negociables s/ EEFF</i> | 726.624 | 763.637 | |
| <i>Deudas con entidades de crédito s/ EEFF</i> | 69.376 | 72.720 | |
| <i>Deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables s/ EEFF</i> | 796.000 | 836.357 | |
| <i>Obligaciones y otros valores negociables s/ EEFF</i> | 1.677 | 2.233 | |
| <i>Deudas con entidades de crédito s/ EEFF</i> | 18.807 | 23.226 | |
| <i>Deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables s/ EEFF</i> | 20.484 | 25.459 | |
| <i>Total deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables s/ EEFF</i> | d 816.484 | 861.816 | |
| <i>Gastos formalización</i> | a 22.321 | 17.633 | |
| <i>Componente de patrimonio bono convertible</i> | b 8.388 | 11.276 | |
| <i>Periodica de intereses</i> | c (6.916) | (7.149) | |
| <i>APM Deuda Financiera Bruta</i> | 840.277 | 883.576 | |
| <i>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</i> | (114.532) | (136.733) | |
| <i>APM Deuda Financiera Neta</i> | B 725.745 | A 746.843 | (21.098) |

A continuación, se concilia la variación de la deuda financiera neta mostrada en la publicación de resultados del 26 de julio de 2017 en el siguiente gráfico:

Evolución Deuda Financiera Neta 6 meses 2017



Para ello se toma del estado de flujos de efectivo de las cuentas semestrales cada una de las líneas y mostramos la agrupación:

| | Fujo de caja operativo | Capital Circulante | IVA y Administraciones Pcas | Capex | Adquisiciones y ventas | Otros | Financieros Netos | Total |
|--|------------------------|--------------------|-----------------------------|--------|------------------------|-------|-------------------|--------|
| Total | 92,3 | 6,4 | (1,9) | (43,1) | 0,5 | (2,0) | (31,0) | 21,1 |
| Resultado ajustado | 109,4 | | | | | | | 109,4 |
| Impuestos sobre las ganancias pagados | (9,2) | | | | | | | (9,2) |
| Gastos tarjetas | (7,9) | | | | | | | (7,9) |
| (Aumento)/Disminución de existencias | | (0,1) | | | | | | (0,1) |
| (Aumento)/Disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar | | (2,9) | | | | | | (2,9) |
| Aumento/(Disminución) de acreedores comerciales | | 9,3 | | | | | | 9,3 |
| (Aumento)/Disminución VAT&Public Admin | | | (1,9) | | | | | (1,9) |
| Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias | | | | (43,1) | | | | (43,1) |
| Empresas del grupo, negocios conjuntos y asociadas | | | | | (20,2) | | | (20,2) |
| Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias | | | | | 20,7 | | | 20,7 |
| (Aumento)/Disminución de otros activos corrientes | | | | | | (0,2) | | (0,2) |
| Aumento/(Disminución) de provisiones para riesgos y gastos | | | | | | (3,0) | | (3,0) |
| - Arrendamientos financieros | | | | | | 0,0 | | 0,0 |
| Aumento/(Disminución) otros activos y pasivos no corrientes y otros | | | | | | 1,2 | | 1,2 |
| Intereses pagados por deudas (sin tarjetas) | | | | | | | (28,8) | (28,8) |
| Dividendos pagados | | | | | | | (0,7) | (0,7) |
| Gastos liquidado emision bonos | | | | | | | (2,2) | (2,2) |
| Ingresos financieros | | | | | | | 0,7 | 0,7 |

Toda la información anterior se obtiene del estado resumido de flujos de efectivo consolidado al 30 de junio de 2017 que incluimos al principio de este documento.

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

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

Firmas, aperturas y cierres

Hoteles Firmados desde el 1 de enero al 30 de junio del 2017

| Ciudad/País | Contrato | # Habitaciones | Apertura |
|-------------------------------|----------|----------------|----------|
| Frankfurt / Alemania | Renta | 416 | 2020 |
| Frankfurt / Alemania | Renta | 375 | 2021 |
| Valencia / Spain | Gestión | 47 | 2018 |
| Total Hoteles Firmados | | 838 | |

Hoteles Abiertos desde el 1 de enero al 30 de junio del 2017

| Hoteles | Ciudad/País | Contrato | # Habitaciones |
|----------------------------------|-----------------------------|----------|----------------|
| NH Curitiba The Five | Curitiba / Brasil | Renta | 180 |
| NH San Luis Potosí | San Luis de Potosí / México | Gestión | 110 |
| NH Marseille Palm Beach | Marseille / Francia | Gestión | 160 |
| NH Shijiazhuang Financial Center | Shijiazhuang / China | Gestión | 78 |
| Total Nuevas Aperturas | | | 528 |

Hoteles que salen del Grupo NHH desde el 1 de enero al 30 de junio del 2017

| Hoteles | Ciudad/País | Mes | Contrato | # Habitaciones |
|----------------------|--------------------|---------|----------|----------------|
| NH Brescia | Brescia / Italia | Febrero | Renta | 87 |
| NH El Toro | Pamplona / España | Marzo | Renta | 65 |
| NH Belagua | Barcelona / España | Marzo | Renta | 72 |
| Total Salidas | | | | 224 |

HOTELES ABIERTOS POR PAÍS A 30 DE JUNIO DE 2017

| UNIDAD DE NEGOCIO | PAÍS | TOTAL | | ARRENDAMIENTO | | | PROPIEDAD | | GESTIÓN | | FRANQUICIA | |
|-------------------------|----------------------|------------|---------------|-------------------|------------|---------------|-----------|---------------|-----------|---------------|------------|------------|
| | | Hoteles | Habs. | con Opción Compra | Hoteles | Habs. | Hoteles | Habs. | Hoteles | Habs. | Hoteles | Habs. |
| B.U. ESPAÑA | ESPAÑA | 133 | 16.680 | 2 | 75 | 9.046 | 12 | 1.926 | 39 | 5.117 | 7 | 591 |
| B.U. ESPAÑA | PORTUGAL | 3 | 278 | - | 2 | 171 | - | - | 1 | 107 | - | - |
| B.U. ESPAÑA | ANDORRA | 1 | 60 | - | - | - | - | - | 1 | 60 | - | - |
| B.U. ITALIA | ITALIA | 51 | 7.904 | 1 | 34 | 5.395 | 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 | 3 | 557 | - | 2 | 397 | - | - | 1 | 160 | - | - |
| 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 | 58 | 10.365 | 5 | 53 | 9.365 | 5 | 1.000 | - | - | - | - |
| B.U. EUROPA CENTRAL | AUSTRIA | 6 | 1.183 | 1 | 6 | 1.183 | - | - | - | - | - | - |
| B.U. EUROPA CENTRAL | SUIZA | 4 | 522 | - | 3 | 400 | - | - | - | - | 1 | 122 |
| 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 | - | - | - | - | - | - | - | 1 | 93 |
| B.U. EUROPA CENTRAL | ESTADOS UNIDOS | 1 | 242 | - | - | - | 1 | 242 | - | - | - | - |
| B.U. LAS AMERICAS | ARGENTINA | 15 | 2.144 | - | - | - | 12 | 1.524 | 3 | 620 | - | - |
| B.U. LAS AMERICAS | BRASIL | 1 | 180 | - | 1 | 180 | - | - | - | - | - | - |
| B.U. LAS AMERICAS | COLOMBIA | 15 | 1.700 | - | 15 | 1.700 | - | - | - | - | - | - |
| B.U. LAS AMERICAS | CUBA | 1 | 220 | - | - | - | - | - | 1 | 220 | - | - |
| B.U. LAS AMERICAS | CHILE | 4 | 498 | - | - | - | 4 | 498 | - | - | - | - |
| B.U. LAS AMERICAS | REPUBLICA DOMINICANA | 6 | 2.503 | - | - | - | - | - | 6 | 2.503 | - | - |
| B.U. LAS AMERICAS | ECUADOR | 1 | 124 | - | 1 | 124 | - | - | - | - | - | - |
| B.U. LAS AMERICAS | HAITI | 1 | 72 | - | - | - | - | - | 1 | 72 | - | - |
| B.U. LAS AMERICAS | MEXICO | 14 | 2.263 | - | 4 | 581 | 4 | 685 | 6 | 997 | - | - |
| B.U. LAS AMERICAS | URUGUAY | 1 | 136 | - | - | - | 1 | 136 | - | - | - | - |
| B.U. LAS AMERICAS | VENEZUELA | 4 | 1.186 | - | - | - | - | - | 4 | 1.186 | - | - |
| JOIN VENTURE CHINA | CHINA | 1 | 78 | - | - | - | - | - | 1 | 78 | - | - |
| HOTELES ABIERTOS | | 380 | 58.798 | 14 | 222 | 32.705 | 76 | 12.298 | 73 | 12.989 | 9 | 806 |

PROYECTOS FIRMADOS A 30 DE JUNIO 2017

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

| UNIDAD DE NEGOCIO | PAÍS | TOTAL | | ARRENDAMIENTO | | PROPIEDAD | | GESTIÓN | |
|---------------------------|-----------|-----------|--------------|---------------|--------------|-----------|------------|-----------|--------------|
| | | Hoteles | Habs. | Hoteles | Habs. | Hoteles | Habs. | Hoteles | Habs. |
| B.U. España | ESPAÑA | 4 | 252 | 2 | 158 | - | - | 2 | 94 |
| B.U. EUROPA CENTRAL | ALEMANIA | 5 | 1,391 | 5 | 1,391 | - | - | - | - |
| B.U. EUROPA CENTRAL | AUSTRIA | 1 | 144 | 1 | 144 | - | - | - | - |
| B.U. ITALIA | ITALIA | 3 | 394 | 2 | 244 | - | - | 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 | CHILE | 3 | 361 | - | - | - | - | 3 | 361 |
| B.U. LAS AMERICAS | ARGENTINA | 1 | 78 | - | - | - | - | 1 | 78 |
| B.U. LAS AMERICAS | MEXICO | 5 | 664 | 3 | 390 | - | - | 2 | 274 |
| PROYECTOS FIRMADOS | | 31 | 5,200 | 19 | 3,689 | 1 | 200 | 11 | 1,311 |

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

| | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|---------------------------------|------|------|------|------|
| Inversión esperada (€ millones) | 8,3 | 13,1 | 6,6 | 2,1 |

nh | HOTEL GROUP

