

# VENTAS Y RESULTADOS

## Tercer Trimestre 2017

15 de noviembre de 2017



**nh**  
HOTELS

  
NH COLLECTION

*nhow*

**Hesperia**  
RESORTS

**Principales aspectos financieros de los primeros 9 meses 2017**

- **Sólido crecimiento de los ingresos del +6,7%** (+6,8% a tipo de cambio constante) alcanzando €1.169m (+€73m) en los primeros nueve meses del año. Los ingresos hoteleros crecen +7,1% sin considerar otros ingresos no hoteleros que disminuyen por menor nivel de inversiones de capex.
  - En el **perímetro Like for Like** ("LFL"), excluyendo reformas, los ingresos crecen **+6,1%**.
  - **Excelente comportamiento de Benelux (+13,2%) y España (+13,1%)** y difícil comparativa en Alemania por el calendario de ferias de 2016 y reformas de tres hoteles.
  - Crecimiento superior al mercado +3,6 p.p. de RevPar relativo en las top ciudades por incremento relativo de ADR (+1,4p.p.) y ocupación (+2,0 p.p.), apoyado por la mejora de la calidad percibida.
  - **3T:** los ingresos crecen un +6,3% alcanzando €404m (+€24m). El buen comportamiento de España (+14,1%) y Benelux (+10,6%) hace que el crecimiento LFL&R sea del +6,9% (+7,6% a tipo de cambio constante). Menor contribución de Europa Central (Alemania) impactado por la reforma de 3 hoteles en el tercer trimestre de 2017 (-€1,6m de menor ingreso por coste de oportunidad).
- **Incremento de RevPar del +9,5%** en 9M a través de una estrategia conjunta de **crecimiento de ADR** (+5,7%, +€5,2) **y Ocupación** (+3,6%), aprovechando el incremento de demanda en Benelux (+6,7%) y en España (+4,6%). En 9M **el crecimiento de precios aporta el 60% del incremento del RevPar**. Crecimiento en todos los mercados y de doble dígito en España y Benelux.
  - **3T:** +7,4% de crecimiento de RevPar, con un 68% de contribución a través de precios (ADR +5,0%). Crecimiento en todos los mercados menos en LatAm, por el impacto de la divisa y mayor oferta en Bogotá, y Benelux y España continúan creciendo a doble dígito. El incremento de ocupación del Grupo en 3T es de +2,3%, destacando Benelux (+5,2%), Europa Central (+4,7%) y España (+2,2%).
- El crecimiento de los ingresos junto al control de costes permite cerrar en los primeros 9 meses del año con un **crecimiento del EBITDA recurrente de +37% alcanzando €170m**, lo que supone un **incremento de +€46m y un ratio de conversión del 63%** del incremento de ingresos a EBITDA a pesar del mayor nivel de ocupación (+3,6%) y alcanzando un margen del 14,6% (+3,2 p.p.).
  - **3T:** +30,6% de crecimiento de EBITDA lo que supone un incremento de +€16m. A pesar del mayor nivel de ocupación (+2,3%) se alcanza un ratio de conversión del 66% en el tercer trimestre.
- **El Beneficio Neto recurrente de €27,1m** supone una **mejora de +€22,6m** en los primeros nueve meses del año, explicado en su totalidad por la mejora del negocio.
- **El Beneficio Neto Total alcanzó los €24,5m**, superior en +€3,0m (**+13,7%**) a 9M 2016, a pesar que 9M 2016 incluye plusvalías netas por rotación de activos (+€26m vs 9M 2017, efecto temporal). Aislado dicha aportación el Beneficio Neto Total hubiese crecido en +€29m equivalente a un +135%. Durante los meses de octubre y noviembre de 2017 se han registrado plusvalías netas por rotación de activos de €15m.
- **Reducción del endeudamiento financiero neto hasta €694m** (€747m a 31 Dic. 2016), por la favorable generación de caja operativa, compensando el capex, los gastos financieros y el pago de dividendos.
- **Repago anticipado y amortización completa voluntaria del saldo vivo del Bono 2019 por importe de €100m** efectiva desde el 30 Nov. 2017, con caja. Potencial uso temporal de líneas de crédito a corto plazo por efecto estacional en circulante. Ventajas:
  - Reducir el coste medio de deuda financiera
  - Reducir el nivel de deuda bruta y alargar vida media
  - Flexibilización del ratio de colateralización requerido por la deuda garantizada
  - Extensión automática de 2 años del vencimiento del RCF disponible por importe de €250m hasta Septiembre 2021

**Nuevos objetivos financieros 2017-2019**

- Confirmación del guidance de EBITDA recurrente (antes de reversión de onerosos y plusvalías por rotación de activos de 2017) para 2017, incrementado desde €225m a €230m en el “Investor Day” del 28 de septiembre.
- Objetivos 2019: EBITDA “pro forma” en niveles de €300m y un Beneficio Neto Recurrente próximo a los €100m, sustentados en las fortalezas del Grupo (estrategia comercial y de precios, gestión de activos, foco en eficiencia y reducción del endeudamiento) y por las iniciativas de crecimiento orgánico y reposicionamiento contempladas en el nuevo plan.

**Otros aspectos relevantes**

➤ **Plan de Reposicionamiento:**

Desde el inicio del plan hasta Septiembre del 2017 se ha completado la reforma global de 61 hoteles. La tasa anual de crecimiento compuesto del RevPar de los hoteles reposicionados entre 2014 y 2016 y con más de 12 meses en operación post reforma para el periodo enero–septiembre 2017 es del +13,1%. Los hoteles recogidos en dicha muestra son: NH Collection Gran Hotel, NH Alonso Martínez, NH Collection Abascal, NH Collection Eurobuilding, NH Collection Aránzazu, NH Iruña Park, NH Firenze, NH Ventas, NH Nacional, NH Turcosa, NH Atocha, NH Utrecht, NH Collection Brussels Centre, NH Collection Hamburg City, NH Genova Centro, NH Milano Congress Centre, NH Lagasca, NH Collection Paseo del Prado, NH Florida, NH Latino, NH Grand Place Arenberg, NH The Lord Charles, NH Collection Wien Zentrum, NH Danube City, NH München Messe, NH Collection Palazzo Barocci, NH La Spezia, NH Milano Touring, NH Zurbano, NH Collection Colón, NH Collection Pódium, NH Collection Barbizon Palace, NH Schiphol Airport, NH Collection Köln Mediapark, NH Collection Berlin Friedrichstrasse, NH Collection Frankfurt City y NH City Centre.

- **Marca:** NH cuenta con 381 hoteles y 59.030 habitaciones a 30 de Septiembre de 2017, de los cuales 69 hoteles y 11.016 habitaciones son NH Collection (19% del portfolio), mostrando en los primeros nueve meses su potencial en precios (+43% de precio superior; ADR NH Collection €126 vs ADR NH €89) y en calidad (con mejoras también en hoteles no reformados). A nivel Grupo el 36% del portfolio está posicionado en el top 10 de la ciudad (44% para los NH Collection) y el 55% en el top 30 (64% en NH Collection), lo que demuestra los mayores niveles de calidad percibidos por los clientes.

% hoteles NH	Dic. '14	Dic. '15	Dic. '16	Sept. '17
En top 10	24%	27%	34%	36%
En top 30	47%	49%	53%	55%

Fuente: TripAdvisor

- **Pricing & Revenue Management:** Evolución positiva de ADR y ocupación del Grupo en 9M y en las ciudades principales frente a los competidores directos. El incremento de precios relativos del Grupo ha sido +1,4 p.p. vs. competidores y el incremento de RevPar de +3,6 p.p..

- Destaca el comportamiento de la BU de Benelux con un RevPar relativo de +9,2 p.p. explicado por incremento de ocupación y ADR. NH continúa mejorando su posicionamiento y ganando cuota de mercado en Ámsterdam (RevPar relativo +11,8 p.p.).

- Buen comportamiento de España con un incremento de RevPar relativo del +5,8% vs. el set de competidores, principalmente por mejora de la ocupación relativa y manteniendo evolución positiva en ADR.
- Difícil comparativa en 9M en Europa Central debido al calendario de ferias del año anterior, donde NH aumentó los precios por encima de los competidores, y la menor contribución por los grupos de militares hospedados durante la crisis de refugiados del 2016.

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

➤ **Optimización del portfolio:**

- A 30 de septiembre de 2017 se han materializado operaciones de rotación de activos por una caja neta de €33,1m. Adicionalmente, durante los meses de octubre y noviembre de 2017 se ha materializado operaciones de rotación de activos generando una plusvalía neta de €15m.
- Por otro lado, durante 2017 se han firmado 5 hoteles, 3 en alquiler (dos en Frankfurt y Cancún) y 2 en gestión (Valencia y Lima) con un total de 1.243 habitaciones. 4 de las firmas son el segmento superior de marca NH Collection y NHOW.

**Evolución RevPar del Tercer 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 3T 2017/2016											
	HAB. MEDIAS		OCUPACION %			ADR			REVPAR		
	2017	2016	2017	2016	% Var	2017	2016	% Var	2017	2016	% Var
<b>España &amp; Portugal LFL &amp; R</b>	<b>10.882</b>	<b>10.787</b>	<b>75,4%</b>	<b>73,5%</b>	<b>2,6%</b>	<b>96,1</b>	<b>85,1</b>	<b>12,9%</b>	<b>72,5</b>	<b>62,5</b>	<b>15,9%</b>
B.U. España Consolidado	11.106	11.062	75,4%	73,7%	2,2%	95,7	84,5	13,3%	72,2	62,3	15,8%
<b>Italia LFL &amp; R</b>	<b>7.008</b>	<b>7.025</b>	<b>71,8%</b>	<b>74,1%</b>	<b>-3,2%</b>	<b>118,4</b>	<b>109,4</b>	<b>8,3%</b>	<b>85,0</b>	<b>81,1</b>	<b>4,9%</b>
B.U. Italia Consolidado	7.185	7.412	72,0%	73,9%	-2,6%	120,5	110,9	8,7%	86,8	81,9	5,9%
<b>Benelux LFL &amp; R</b>	<b>8.442</b>	<b>8.313</b>	<b>75,9%</b>	<b>72,3%</b>	<b>5,0%</b>	<b>103,3</b>	<b>96,1</b>	<b>7,5%</b>	<b>78,4</b>	<b>69,5</b>	<b>12,9%</b>
B.U. Benelux Consolidado	8.763	8.591	75,4%	71,7%	5,2%	103,5	96,4	7,4%	78,0	69,0	13,0%
<b>Europa Central LFL &amp; R</b>	<b>12.207</b>	<b>12.056</b>	<b>79,5%</b>	<b>75,9%</b>	<b>4,7%</b>	<b>84,3</b>	<b>86,9</b>	<b>-3,0%</b>	<b>67,1</b>	<b>66,0</b>	<b>1,6%</b>
Europa Central Consolidado	12.207	12.222	79,5%	75,9%	4,7%	84,3	86,8	-2,9%	67,1	65,9	1,7%
<b>Total Europa LFL &amp; R</b>	<b>38.539</b>	<b>38.182</b>	<b>76,2%</b>	<b>74,1%</b>	<b>2,8%</b>	<b>97,6</b>	<b>92,5</b>	<b>5,5%</b>	<b>74,3</b>	<b>68,6</b>	<b>8,4%</b>
Total Europa Consolidado	39.261	39.287	76,1%	74,0%	2,8%	98,0	92,7	5,7%	74,6	68,6	8,7%
<b>Latinoamerica LFL &amp; R</b>	<b>5.245</b>	<b>5.233</b>	<b>63,6%</b>	<b>63,3%</b>	<b>0,5%</b>	<b>71,7</b>	<b>73,8</b>	<b>-2,7%</b>	<b>45,6</b>	<b>46,7</b>	<b>-2,3%</b>
Latinoamerica Consolidado	5.425	5.233	62,4%	63,3%	-1,4%	71,7	73,8	-2,8%	44,7	46,7	-4,2%
<b>NH Hotels LFL &amp; R</b>	<b>43.784</b>	<b>43.415</b>	<b>74,7%</b>	<b>72,8%</b>	<b>2,5%</b>	<b>95,0</b>	<b>90,5</b>	<b>4,9%</b>	<b>70,9</b>	<b>65,9</b>	<b>7,6%</b>
Total NH Consolidado	44.686	44.520	74,4%	72,7%	2,3%	95,4	90,8	5,0%	70,9	66,0	7,4%

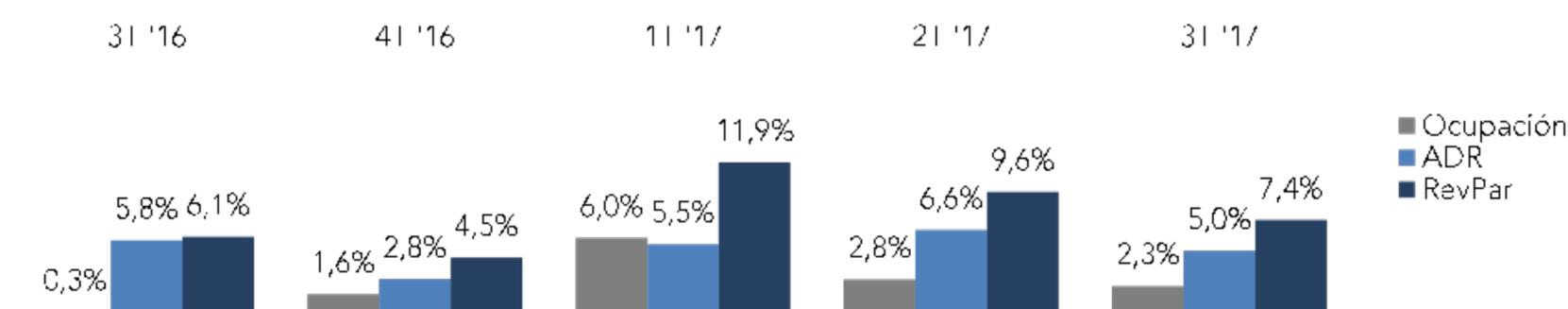
- **Incremento de RevPar del +7,4%** con un **68% de contribución a través de precios** (ADR +5,0%) alcanzando los €95 (+€4,6). Crecimiento del RevPar en todos los mercados menos en Latinoamérica. Crecimientos de doble dígito en España y Benelux, por el buen comportamiento de las ciudades principales y secundarias.
- En cuanto al **nivel de actividad** del Grupo se reporta en el 3T una ocupación superior de **+2,3% o +1,7p.p.**, destacando Benelux (+5,2%), Europa Central (+4,7%) y España (+2,2%).
  - En la **BU de España**, el excelente comportamiento del RevPar de Madrid LFL +26% y de Barcelona +19%, así como el buen comportamiento de las ciudades secundarias +7%, permite obtener un incremento del RevPar consolidado del +15,8%.
  - La **BU de Benelux** ha tenido un incremento del RevPar consolidado del +13,0% por un mayor nivel de precios +7,4% y un buen incremento de actividad (+5,2%), explicado por las reformas ejecutadas durante la primera parte del 2016, la recuperación de Bruselas con un crecimiento del RevPar LFL de +31% (en su totalidad por incremento de ocupación) y el buen comportamiento de Ámsterdam LFL (+10%) y ciudades secundarias (+7%).
  - En **Italia**, la caída en ocupación se explica por la reforma de un hotel en alquiler en Roma a cargo del propietario.

**Evolución RevPar 9 meses:**

- Incremento de RevPar del +9,5% a través de una estrategia de crecimiento conjunto de ADR (+5,7%, +€5,2) y Ocupación (+3,6%), aprovechando la fuerte demanda en Benelux (+6,7%), España (+4,6%) y Europa Central (+3,6%). En los primeros nueve meses el crecimiento de precios aporta el 60% del incremento del RevPar. Sin incluir las reformas, el RevPar LFL crece un +8,5%, un 50% explicado por la subida de precios del +4,2%.
- Crecimiento de RevPar en todos los mercados destacando doble dígito en España y Benelux.

<b>NH HOTEL GROUP REVPAR 9M 2017/2016</b>											
	HAB. MEDIAS		OCUPACION %			ADR			REVPAR		
	2017	2016	2017	2016	% Var	2017	2016	% Var	2017	2016	% Var
<b>España &amp; Portugal LFL &amp; R</b>	<b>10.843</b>	<b>10.781</b>	<b>74,3%</b>	<b>70,9%</b>	<b>4,8%</b>	<b>93,8</b>	<b>84,3</b>	<b>11,2%</b>	<b>69,7</b>	<b>59,8</b>	<b>16,5%</b>
B.U. España Consolidado	11.107	11.208	74,1%	70,8%	4,6%	93,3	83,7	11,5%	69,2	59,3	16,6%
<b>Italia LFL &amp; R</b>	<b>6.979</b>	<b>7.027</b>	<b>69,5%</b>	<b>69,2%</b>	<b>0,4%</b>	<b>115,3</b>	<b>109,5</b>	<b>5,3%</b>	<b>80,1</b>	<b>75,8</b>	<b>5,8%</b>
B.U. Italia Consolidado	7.156	7.503	69,6%	68,2%	2,0%	117,1	109,8	6,6%	81,5	74,9	8,7%
<b>Benelux LFL &amp; R</b>	<b>8.433</b>	<b>8.164</b>	<b>71,3%</b>	<b>66,8%</b>	<b>6,8%</b>	<b>104,4</b>	<b>96,9</b>	<b>7,8%</b>	<b>74,5</b>	<b>64,7</b>	<b>15,1%</b>
B.U. Benelux Consolidado	8.725	8.288	71,0%	66,6%	6,7%	104,6	97,0	7,8%	74,3	64,6	15,1%
<b>Europa Central LFL &amp; R</b>	<b>12.115</b>	<b>12.300</b>	<b>74,0%</b>	<b>71,6%</b>	<b>3,4%</b>	<b>86,2</b>	<b>87,0</b>	<b>-0,9%</b>	<b>63,9</b>	<b>62,3</b>	<b>2,5%</b>
Europa Central Consolidado	12.115	12.492	74,0%	71,5%	3,6%	86,2	87,0	-0,9%	63,9	62,2	2,7%
<b>Total Europa LFL &amp; R</b>	<b>38.370</b>	<b>38.273</b>	<b>72,7%</b>	<b>69,9%</b>	<b>3,9%</b>	<b>97,4</b>	<b>92,3</b>	<b>5,5%</b>	<b>70,8</b>	<b>64,6</b>	<b>9,6%</b>
Total Europa Consolidado	39.103	39.490	72,6%	69,6%	4,2%	97,7	92,3	5,9%	70,9	64,3	10,3%
<b>Latinoamerica LFL &amp; R</b>	<b>5.232</b>	<b>5.207</b>	<b>62,4%</b>	<b>61,6%</b>	<b>1,2%</b>	<b>77,2</b>	<b>74,2</b>	<b>4,0%</b>	<b>48,1</b>	<b>45,7</b>	<b>5,3%</b>
Latinoamerica Consolidado	5.373	5.207	61,2%	61,6%	-0,7%	77,1	74,2	3,9%	47,2	45,7	3,2%
<b>NH Hotels LFL &amp; R</b>	<b>43.602</b>	<b>43.480</b>	<b>71,4%</b>	<b>68,9%</b>	<b>3,7%</b>	<b>95,3</b>	<b>90,4</b>	<b>5,4%</b>	<b>68,1</b>	<b>62,3</b>	<b>9,2%</b>
Total NH Consolidado	44.476	44.697	71,2%	68,7%	3,6%	95,6	90,4	5,7%	68,1	62,1	9,5%

**Evolución de Ratios Consolidados por trimestres:**



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

ACTIVIDAD HOTELERA RECURRENTE								
(€ millones)	2017 3T	2016 3T	DIF. 17/16	%DIF.	2017 9M	2016 9M	DIF. 17/16	%DIF.
ESPAÑA	101,8	89,2	12,6	14,1%	297,8	263,4	34,4	13,1%
ITALIA	70,8	68,5	2,3	3,3%	203,7	196,9	6,8	3,5%
BENELUX	88,5	80,0	8,5	10,6%	250,8	221,5	29,2	13,2%
EUROPA CENTRAL	100,7	98,4	2,3	2,3%	288,4	288,3	0,1	0,1%
AMERICA	32,8	33,0	(0,2)	(0,7%)	100,7	95,4	5,3	5,5%
<b>INGRESOS HOTELES RECURRENTES LFL&amp;R</b>	<b>394,5</b>	<b>369,1</b>	<b>25,4</b>	<b>6,9%</b>	<b>1.141,4</b>	<b>1.065,5</b>	<b>75,9</b>	<b>7,1%</b>
<b>APERTURAS, CIERRES Y OTROS</b>	<b>9,9</b>	<b>11,4</b>	<b>(1,5)</b>	<b>(13,1%)</b>	<b>27,2</b>	<b>30,0</b>	<b>(2,8)</b>	<b>(9,4%)</b>
<b>INGRESOS RECURRENTES</b>	<b>404,4</b>	<b>380,5</b>	<b>23,9</b>	<b>6,3%</b>	<b>1.168,6</b>	<b>1.095,5</b>	<b>73,1</b>	<b>6,7%</b>
ESPAÑA	63,3	59,6	3,7	6,2%	186,8	178,1	8,7	4,9%
ITALIA	44,1	44,4	(0,3)	(0,8%)	128,7	129,1	(0,4)	(0,3%)
BENELUX	55,8	52,9	2,9	5,5%	162,4	150,2	12,1	8,1%
EUROPA CENTRAL	65,5	64,1	1,4	2,2%	192,6	193,1	(0,5)	(0,3%)
AMERICA	23,6	23,4	0,2	0,8%	73,2	68,9	4,3	6,3%
<b>GASTOS OPERATIVOS RECURRENTES LFL&amp;R</b>	<b>252,2</b>	<b>244,3</b>	<b>7,8</b>	<b>3,2%</b>	<b>743,6</b>	<b>719,4</b>	<b>24,2</b>	<b>3,4%</b>
<b>APERTURAS, CIERRES Y OTROS</b>	<b>6,4</b>	<b>8,1</b>	<b>(1,7)</b>	<b>(21,4%)</b>	<b>18,6</b>	<b>21,6</b>	<b>(3,0)</b>	<b>(14,0%)</b>
<b>GASTOS OPERATIVOS RECURRENTES</b>	<b>258,5</b>	<b>252,5</b>	<b>6,1</b>	<b>2,4%</b>	<b>762,2</b>	<b>741,0</b>	<b>21,2</b>	<b>2,9%</b>
ESPAÑA	38,4	29,5	8,9	30,1%	111,0	85,3	25,7	30,2%
ITALIA	26,7	24,1	2,6	10,9%	75,0	67,8	7,2	10,6%
BENELUX	32,8	27,2	5,6	20,6%	88,4	71,3	17,1	24,0%
EUROPA CENTRAL	35,2	34,3	0,9	2,7%	95,9	95,2	0,7	0,7%
AMERICA	9,2	9,6	(0,4)	(4,4%)	27,5	26,6	0,9	3,6%
<b>GOP RECURRENTES LFL&amp;R</b>	<b>142,3</b>	<b>124,7</b>	<b>17,6</b>	<b>14,1%</b>	<b>397,7</b>	<b>346,1</b>	<b>51,7</b>	<b>14,9%</b>
<b>APERTURAS, CIERRES Y OTROS</b>	<b>3,5</b>	<b>3,3</b>	<b>0,2</b>	<b>7,3%</b>	<b>8,7</b>	<b>8,5</b>	<b>0,2</b>	<b>2,5%</b>
<b>GOP RECURRENTE</b>	<b>145,9</b>	<b>128,0</b>	<b>17,8</b>	<b>13,9%</b>	<b>406,4</b>	<b>354,6</b>	<b>51,9</b>	<b>14,6%</b>
ESPAÑA	21,7	20,3	1,5	7,2%	65,8	62,0	3,8	6,1%
ITALIA	11,5	11,7	(0,2)	(1,6%)	35,5	35,2	0,3	0,8%
BENELUX	13,0	12,3	0,6	5,2%	39,2	36,8	2,4	6,5%
EUROPA CENTRAL	26,9	26,3	0,5	2,0%	79,4	79,4	(0,0)	(0,0%)
AMERICA	3,1	3,5	(0,4)	(12,5%)	9,8	10,0	(0,2)	(1,8%)
<b>RENTAS E IMPUESTOS DE PROPIEDAD REC. LFL&amp;R</b>	<b>76,2</b>	<b>74,2</b>	<b>2,0</b>	<b>2,7%</b>	<b>229,6</b>	<b>223,3</b>	<b>6,3</b>	<b>2,8%</b>
<b>APERTURAS, CIERRES Y OTROS</b>	<b>2,4</b>	<b>2,3</b>	<b>0,1</b>	<b>3,6%</b>	<b>6,4</b>	<b>6,7</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(3,5%)</b>
<b>RENTAS E IMPUESTOS DE PROPIEDAD REC.</b>	<b>78,6</b>	<b>76,5</b>	<b>2,1</b>	<b>2,7%</b>	<b>236,0</b>	<b>230,0</b>	<b>6,1</b>	<b>2,6%</b>
ESPAÑA	16,7	9,3	7,4	80,2%	45,2	23,3	21,9	94,2%
ITALIA	15,2	12,4	2,8	22,8%	39,5	32,6	6,9	21,1%
BENELUX	19,8	14,8	4,9	33,3%	49,2	34,4	14,7	42,8%
EUROPA CENTRAL	8,3	8,0	0,4	4,9%	16,5	15,8	0,7	4,3%
AMERICA	6,1	6,1	0,0	0,2%	17,7	16,6	1,1	6,8%
<b>EBITDA RECURRENTE LFL&amp;R</b>	<b>66,1</b>	<b>50,6</b>	<b>15,6</b>	<b>30,8%</b>	<b>168,1</b>	<b>122,8</b>	<b>45,4</b>	<b>37,0%</b>
<b>APERTURAS, CIERRES Y OTROS</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>0,2</b>	<b>16,2%</b>	<b>2,2</b>	<b>1,8</b>	<b>0,4</b>	<b>24,4%</b>
<b>EBITDA RECURRENTE ANTES DE ONEROSOS</b>	<b>67,3</b>	<b>51,5</b>	<b>15,8</b>	<b>30,6%</b>	<b>170,4</b>	<b>124,6</b>	<b>45,8</b>	<b>36,8%</b>

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

**B.U. España:**

- 3T: Crecimiento del RevPar del +15,9% en el 3T, 81% vía precios (+12,9%) y un incremento de +2,6% en ocupación, alcanzando un crecimiento de ventas del +14,1%.
- 9M: el RevPar crece un +16,5% con un crecimiento de los precios del +11,2% (68% de peso) y de +4,8% en ocupación.
  - Excelente evolución de los ingresos que crecen +13,1% (+€34,4m) en 9M. El perímetro LFL, excluyendo las reformas de 2016 y 2017, creció +10,8% destacando la evolución LFL de Madrid (+15,0%), Barcelona (+12,9%) y las ciudades secundarias (+7,9%). Adicionalmente los hoteles reformados aportan +€9,9m de ingresos adicionales respecto a 9M 2016.
  - Los gastos operativos en 9M se incrementan +4,9% (+€8,7m), explicado por el incremento de ocupación en el periodo (+4,8% y alcanzando el 74,3%), las mayores comisiones por el cambio de segmentación y mayores gastos por los hoteles que estaban en reforma en el 2016, este último concepto explica el 33% del incremento.
  - El GOP en 9M alcanza €111,0m incrementándose un 30,2% (+€25,7m). El incremento de rentas en 9M es de +€3,8m (+6,1%) explicado por el componente variable.
  - Con todo ello el EBITDA 9M casi se duplica y alcanza los €45,2m, lo que supone una mejora de +€21,9m y un ratio de conversión de los ingresos incrementales del 64% a EBITDA.

**B.U. Italia:**

- 3T: Crecimiento del RevPar del +4,9% en el 3T con un incremento en precios de +8,3% y un descenso de la ocupación explicado por la reforma de un hotel en Roma a cargo del propietario que empezó en el 3T. Destaca la evolución del RevPar LFL en Milán +11% y ciudades secundarias +7%. Todo ello permite reportar un crecimiento de ingresos del +3,3% (+€2,3m).
- 9M: El RevPar crece en 9M un +5,8% con un crecimiento de los precios del +5,3% y de +0,4% en ocupación, incrementando las ventas un +3,5% equivalente a +€6,8m, afectado por las reformas acometidas por terceros en dos hoteles en alquiler en Turín y Roma en los primeros 9 meses. Excluyendo dichas reformas el crecimiento de los ingresos LFL es de +5,6%, destacando el crecimiento de las ciudades secundarias (+7,5%).
  - Los gastos operativos se reducen ligeramente (-€0,4m) en 9M por la contención en costes. Todo esto permite mejorar el GOP incrementándose en un +10,6% (+€7,2m).
  - La mejora del margen por el control de costes operativos permite que el EBITDA 9M alcance los €39,5m (+€6,9m).

**B.U. Benelux:**

- 3T: Crecimiento del RevPar del +12,9% en el 3T con un incremento en precios de +7,5% (58% de peso) por las reformas realizadas durante 2016, la recuperación de Bruselas (+31% explicado por la recuperación de los niveles de ocupación) y el buen comportamiento de Ámsterdam (+10%) y las ciudades secundarias (+12%). Esto permite un crecimiento de ingresos del +10,6% (+€8,5m).
- 9M: Incremento de ocupación en 9M de +6,8% y de +7,8% en precios, reportando un crecimiento del RevPar del +15,1%, explicado a su vez por las reformas del 2016, recuperación de Bruselas (a nivel LFL RevPar +23%, en su totalidad por incrementos de actividad) y el buen comportamiento de Ámsterdam (+8%) y de las ciudades secundarias (+11%).

- El crecimiento LFL de los ingresos de la BU en 9M excluyendo las reformas ha sido del +7,0% apoyado por el crecimiento de Bruselas LFL (+18,9%), Ámsterdam (+6,1%) y ciudades secundarias (+7,1%). Incluyendo los hoteles reformados en el 2016 el crecimiento reportado es de +13,2% (+€29,2m).
- Los gastos operativos de 9M se incrementan +8,1% (+€12,1m) por el mayor nivel de actividad (ocupación +6,8%), las mayores comisiones por el cambio de segmentación y mayores gastos por los hoteles que estaban en reforma en el 2016, este último concepto explica el 45% del incremento.
- Con todo ello se reporta incremento del GOP de 24,0% (+€17,1m) y el EBITDA 9M alcanza los €49,2m, lo que supone una mejora del +42,8% equivalente a +€14,7m.

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

- 3T: Crecimiento del RevPar del +1,6% en el 3T 2017 con un incremento en ocupación de +4,7% y un descenso de precios de -3,0%, debido al calendario de ferias de 2016 en Alemania (RevPar Q3 2016: +12,3%) y la reforma de hoteles en 2017 (coste de oportunidad de -€1,6m en ingresos). Con todo los ingresos en el 3T se incrementan un +2,3% (+€2,3m).
- 9M: Incremento del RevPar del +2,5% en 9M con un incremento de ocupación de +3,4% y un descenso de precios del -0,9%, por la difícil comparativa por el calendario de ferias del 2016. A nivel LFL los ingresos crecen +2,1% a pesar de la difícil comparativa de ferias comentada. Incluyendo el coste de oportunidad por la reforma de 3 hoteles en Berlín, Múnich y Hamburgo por importe de -€5,1m en 2017, los ingresos crecen +0,1% en LFL&R.
  - La ligera reducción en los gastos operativos de -0,3% (-€0,5m) hace que el EBITDA 9M alcance €16,5m implicando una mejora de +€0,7m (+4,3%).

#### **B.U. Las Américas:**

- 3T: Descenso del RevPar del -2,3% en el 3T 2017, explicado en su totalidad por la caída de precios del -2,7% por el impacto negativo de la divisa principalmente en Argentina por una depreciación del -18%. A tipo de cambio constante el crecimiento de los ingresos de la BU es de +6,3% en 3T y a tipo de cambio real los ingresos se reducen -0,7%.
- 9M: El RevPar creció un +5,3% con un crecimiento de los precios del +4,0% (75% de peso) y de +1,1% en ocupación. En 9M se incrementan los ingresos +5,5% (+€5,3m). Excluyendo el impacto negativo de la divisa (-€1,5m), los ingresos a tipo de cambio constante hubiesen crecido +7,1% equivalente a +€6,8m, por la depreciación del peso argentino y mexicano.
  - Por regiones, México muestra un crecimiento de los ingresos de +6,9% (+€1,7m) a pesar de la depreciación del -3% de la divisa en 9M y el impacto del terremoto -€0,3m. El crecimiento se explica principalmente por la reforma en el 2016 del hotel NH Collection México City Reforma, con una alta conversión a EBITDA. A tipo de cambio constante el crecimiento de los ingresos es de +9,9%.
  - En Argentina, los ingresos a 9M crecen +17,5% (+€4,0m) a tipo de cambio real a pesar de la depreciación de la divisa del -10%. El incremento se explica por un mayor nivel de actividad (+11,7% en ocupación) como por un incremento de los precios medios del +5,6%.
  - En Hoteles Royal, la evolución positiva de la divisa en Colombia (+6%) no ha compensado 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 bajan un -1,6% en 9M.

**Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada**

NH HOTEL GROUP CUENTA DE PYG								
(millones de €)	3T 2017	3T 2016	Var.		9M 2017	9M 2016	Var.	
	€ m.	€ m.	€ m.	%	€ m.	€ m.	€ m.	%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>404,4</b>	<b>380,5</b>	<b>23,9</b>	<b>6,3%</b>	<b>1.168,6</b>	<b>1.095,5</b>	<b>73,1</b>	<b>6,7%</b>
Coste de Personal	(133,0)	(130,2)	(2,8)	2,2%	(393,9)	(384,7)	(9,3)	2,4%
Gastos Directos de Gestión	(125,5)	(122,2)	(3,3)	2,7%	(368,2)	(356,3)	(11,9)	3,3%
<b>BENEFICIO DE GESTIÓN</b>	<b>145,9</b>	<b>128,0</b>	<b>17,9</b>	<b>13,9%</b>	<b>406,4</b>	<b>354,6</b>	<b>51,9</b>	<b>14,6%</b>
Arrendamientos y Contribución Urb.	(78,6)	(76,5)	(2,1)	2,7%	(236,0)	(230,0)	(6,1)	2,6%
<b>EBITDA ANTES DE ONEROSOS</b>	<b>67,3</b>	<b>51,5</b>	<b>15,8</b>	<b>30,6%</b>	<b>170,4</b>	<b>124,6</b>	<b>45,8</b>	<b>36,8%</b>
Margen % de Ingresos	16,6%	13,5%		3,1p.p.	14,6%	11,4%		3,2p.p.
Reversion Provisión C. Onerosos	1,0	1,2	(0,3)	(20,0%)	3,1	4,2	(1,2)	(27,5%)
<b>EBITDA CON ONEROSOS</b>	<b>68,3</b>	<b>52,8</b>	<b>15,5</b>	<b>29,4%</b>	<b>173,4</b>	<b>128,8</b>	<b>44,7</b>	<b>34,7%</b>
Depreciaciones	(27,1)	(25,7)	(1,4)	5,5%	(81,0)	(75,3)	(5,6)	7,5%
<b>EBIT</b>	<b>41,2</b>	<b>27,1</b>	<b>14,1</b>	<b>52,0%</b>	<b>92,5</b>	<b>53,4</b>	<b>39,0</b>	<b>73,1%</b>
Gastos Financieros Netos	(11,9)	(12,9)	1,0	(7,8%)	(41,5)	(37,0)	(4,5)	12,2%
Resultados Puesta en Equivalencia	(0,0)	(0,2)	0,1	(83,1%)	0,0	(0,0)	0,0	N/A
<b>EBT</b>	<b>29,2</b>	<b>14,0</b>	<b>15,2</b>	<b>109,1%</b>	<b>51,0</b>	<b>16,4</b>	<b>34,6</b>	<b>N/A</b>
Impuesto sobre Sociedades	(9,8)	(3,1)	(6,6)	N/A	(21,2)	(9,2)	(12,0)	130,8%
<b>Resultado antes de Minoritarios</b>	<b>19,4</b>	<b>10,8</b>	<b>8,6</b>	<b>79,3%</b>	<b>29,8</b>	<b>7,2</b>	<b>22,5</b>	<b>N/A</b>
Intereses Minoritarios	(1,0)	(0,9)	(0,2)	17,6%	(2,7)	(2,7)	0,1	(2,3%)
<b>RESULTADO NETO recurrente</b>	<b>18,4</b>	<b>10,0</b>	<b>8,5</b>	<b>84,6%</b>	<b>27,1</b>	<b>4,5</b>	<b>22,6</b>	<b>N/A</b>
EBITDA no recurrente	(1,1)	7,6	(8,7)	N/A	8,8	42,1	(33,3)	N/A
Otros elementos no recurrentes	(0,5)	(5,8)	5,3	N/A	(11,4)	(25,1)	13,7	N/A
<b>RESULTADO NETO incluyendo no-rec.</b>	<b>16,8</b>	<b>11,8</b>	<b>5,0</b>	<b>42,5%</b>	<b>24,5</b>	<b>21,5</b>	<b>3,0</b>	<b>13,7%</b>

**Comentarios de 9M 2017**

- **Sólido crecimiento de los ingresos del +6,7%** (+6,8% a tipo de cambio constante) alcanzando €1.169m (+€73m) en los primeros nueve meses. Los ingresos hoteleros crecen +7,1% sin considerar otros ingresos no hoteleros que disminuyen -€3,1m por menor nivel de inversiones de capex 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 +6,1%.
- **Evolución de gastos:** control de costes en 9M a pesar del crecimiento de la ocupación (+3,6%)
  - Los **gastos de personal** suben un +2,4% (+€9,3m), explicado por el mayor nivel de actividad en España, Benelux y Europa Central y los hoteles reformados en 2016 que explican el 40% del incremento.
  - Los **otros gastos directos de gestión** se incrementan un +3,3% (+€11,9m) principalmente por el mayor nivel de actividad, el incremento de comisiones por la evolución del mix de los canales de ventas y dotaciones de provisión de cobro de aerolíneas (+€1,2m). El impacto de los hoteles reformados en 2016 y 2017 explican el 37% de dicho incremento.
- **Mejora de +€51,9m (+14,6%) a nivel de GOP.** El margen sobre ventas mejora en +2,4p.p alcanzado el 34,8%. Los arrendamientos e impuestos de propiedad se incrementan en -€6,1m (+2,6%), explicado en un 55% por los componentes variables de los alquileres.

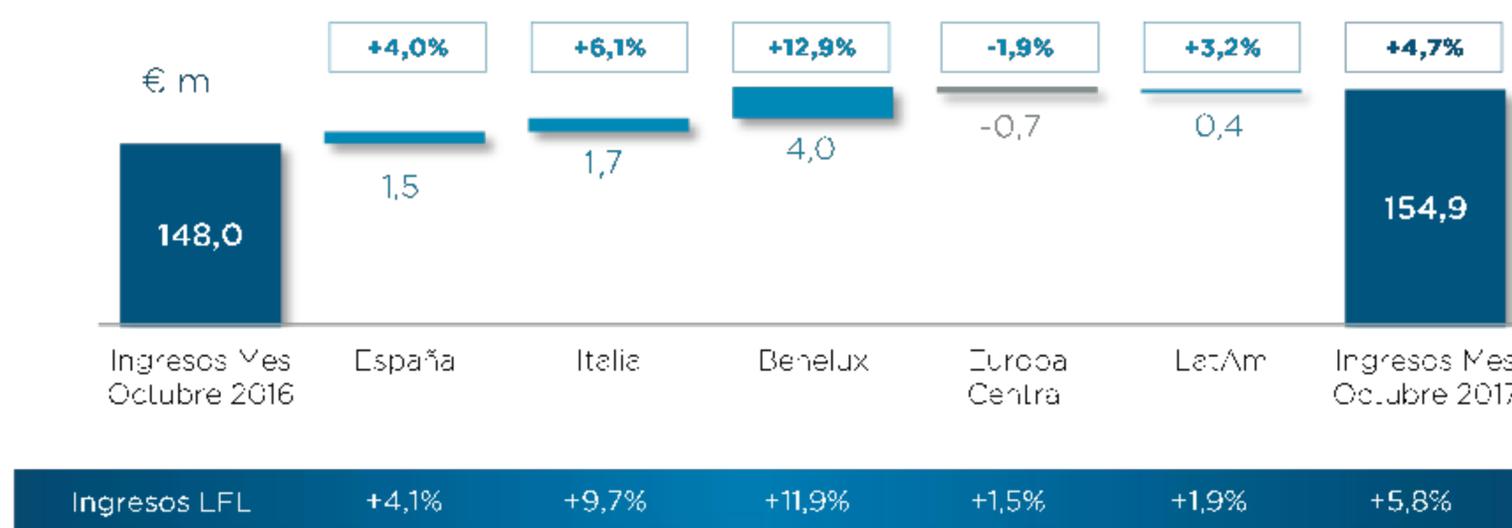
- El crecimiento de los ingresos junto al control de costes permite cerrar en los primeros 9 meses con un **crecimiento del EBITDA recurrente de +37% alcanzando €170m**, lo que supone un **incremento de +€46m y un ratio de conversión del 63%** del incremento de ingresos a EBITDA a pesar del mayor nivel de ocupación (+3,6%) y alcanzando un margen del 14,6% (+3,2 p.p.).
- **Depreciaciones:** el incremento de -€5,6m a 9M incluye -€2,7m de la amortización del nuevo contrato de gestión con Hesperia y el resto corresponde al impacto temporal de las inversiones de reposicionamiento de 2016.
- **Gastos Financieros:** el incremento de -€4,5m se explica principalmente por:
  - Refinanciación 3T 2016: La emisión del Bono 2023 (cupón de 3,75%) para refinanciar deuda bancaria con vencimientos en 2017 y 2018 más la firma de una línea de crédito a L/P de €250m (no dispuesta), explica un aumento de -€4,5m.
  - Refinanciación 2T 2017: -€0,7m por a la refinanciación de €150m del Bono 2019 (cupón 6,875%) con un TAP de €115m del Bono 2023 (cupón 3,75%, coste a vencimiento 3,17%) y caja.
  - Amortización anticipada voluntaria de €100m del Bono 2019 (fecha efectiva 30 Noviembre 2017): el impacto en P&L en 4T '17 será -€4,2m (ahorros de cupón +€0,6m, amortización acelerada gastos de formalización -€1,4m y prima de recompra -€3,4m).
  - En 2018 el reflejo en P&L será de -€12,9m por ahorro de cupón.
- **Impuesto de Sociedades:** El mayor Impuesto sobre Sociedades (-€12,0m) se debe principalmente a la mejora del negocio (-€8,4m) y al impuesto más elevado debido a la reversión de la provisión de cartera (-€3,8m) en España (RD3/2016).
- **El Beneficio Neto recurrente de €27,1m** supone una **mejora de +€22,6m** en los primeros nueve meses del año, explicado en su totalidad por la mejora del negocio.
- **El Beneficio Neto Total alcanzó los €24,5m**, superior en +€3,0m (+13,7%) a 9M 2016, a pesar que 9M 2016 incluye plusvalías por rotación de activos (+€26m vs 9M 2017, efecto temporal). Aislado dicha aportación el Beneficio Neto Total hubiese crecido en +€29m equivalente a un +135%. Durante los meses de octubre y noviembre de 2017 se han registrado plusvalías netas por rotación de activos por importe de €15m.

### Comentarios de 3T 2017

- Los **ingresos** crecen **+6,3% alcanzando €404,4m (+€23,9m)**. En el perímetro Like for Like ("LFL"), excluyendo reformas, el crecimiento de ingresos es del +6,6% a tipo de cambio constante (+5,8% reportado) e incluyendo las reformas el crecimiento es +7,6% a tipo constante (+6,9% reportado). Destaca el crecimiento de doble dígito de España (+14,1%) y Benelux (+10,6%).
- El buen control de costes permite reportar en el tercer trimestre un crecimiento del **EBITDA recurrente de +30,6% alcanzando €67,3m**, lo que supone un **incremento de +€15,8m** respecto al tercer trimestre de 2016. **El ratio de conversión del incremento de ingresos a EBITDA es del 66%** teniendo en cuenta el mayor nivel de ocupación (+2,3%).
- El mayor impuesto por la mejora del negocio hace que el **Beneficio Neto Recurrente del 3T alcance €18,4m**, lo que supone una **mejora de +€8,5m (+84,6%)** respecto al tercer trimestre de 2016.

- **Beneficio Neto Total de €16,8m** impactado por la actividad no recurrente (-€1,6m), explicado principalmente por las indemnizaciones del Plan de Eficiencia. La mejora respecto al 3T 2016 equivalente a +€5,0m, está afectada por la contribución de las actividad no recurrente de la rotación de activos (€8,7m en 3T '16) y la amortización acelerada de los gastos de formalización de la deuda refinanciada en 3T' 16 (-€3,4m).

**Continúa la positiva tendencia de los ingresos en el mes de octubre confirmando el guidance de EBITDA 2017**



**España:** +4,1% de crecimiento en LFL, siendo Madrid +9,1%, Barcelona -9,3% (difícil comparativa con un mes Oct. 2016 +15,0%) y ciudades secundarias +4,5%. Los ingresos totales crecen +4,0%.

➤ **Cataluña:**

- Representa el 5% de los ingresos del grupo acumulado a octubre 2017.
- 25 hoteles (2 propiedad, 14 alquiler y 9 gestión) con 3.250 habitaciones.
- La demanda "leisure" representa más del 50% de la actividad en Cataluña.
- Mes de octubre -€0,5m vs 2016 y sólo -€0,2m vs Presupuesto a nivel de ingresos LFL. Incluyendo el resto de hoteles en reforma, los ingresos caen -€0,8m vs 2016 y -€0,6m vs Presupuesto.
- La demanda para el primer trimestre de 2018 es ligeramente inferior a la del año anterior, debido a la tendencia positiva en el segmento "leisure"

**Italia:** +9,7% de crecimiento en LFL y +6,1% en ingresos totales por la reforma de un hotel importante en alquiler en Roma por el propietario. Destaca el crecimiento de Milán con un +28,7%.

**Benelux:** Crecimiento de los ingresos LFL de +11,9% apoyado por el mayor nivel de actividad en Bruselas (+24,7%), el buen comportamiento de Ámsterdam (+6,0%) y ciudades secundarias holandesas (+5,7%). Incluyendo las reformas de 2016, los ingresos totales crecen +12,9%.

**Europa Central:** +1,5% de crecimiento LFL a pesar de la difícil comparativa por el calendario alemán de ferias en 2016. Incluyendo el coste de oportunidad de los hoteles en reforma en Hamburgo, Dusseldorf y Berlín en el mes de octubre por un total de -€0,8m y la salida de un hotel (-€0,2m), los ingresos totales disminuyen -1,9%.

**LatAm:** +1,9% de crecimiento en LFL y +3,2% en ingresos totales apoyados por el buen comportamiento de Argentina.

**Deuda Financiera y Liquidez**

A 30/09/2017 Cifras en millones de Euros	Límite	Disponible	Dispuesto	Calendario de vencimientos									
				2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Resto	
<b>Deuda Senior</b>													
Bonos Senior con Garantía (Vencimiento 2019) <sup>(1)</sup>	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total de uda garantizada por el Colateral</b>	<b>750,0</b>	<b>250,0</b>	<b>500,0</b>	-	-	<b>100,0</b>	-	-	-	-	<b>400,0</b>	-	-
Otra deuda con Garantía <sup>(2)</sup>	32,8	-	32,8	1,0	6,7	2,3	1,8	1,7	1,5	1,3	1,4	1,4	15,1
<b>Total de uda con garantía</b>	<b>782,8</b>	<b>250,0</b>	<b>532,8</b>	<b>1,0</b>	<b>6,7</b>	<b>102,3</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>	<b>401,3</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	<b>15,1</b>
Bonos Convertibles con vencimiento 2018	250,0	-	250,0	-	250,0	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos y créditos sin garantía <sup>(3)</sup>	71,4	55,4	15,9	13,3	1,8	0,6	0,3	-	-	-	-	-	-
Préstamos subordinados	40,0	-	40,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	40,0
<b>Total de uda sin garantía</b>	<b>361,4</b>	<b>55,4</b>	<b>305,9</b>	<b>13,3</b>	<b>251,8</b>	<b>0,6</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>40,0</b>
<b>Total Deuda Bruta</b>	<b>1.144,1</b>	<b>305,4</b>	<b>838,7</b>	<b>14,2</b>	<b>258,5</b>	<b>102,9</b>	<b>2,1</b>	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>	<b>401,3</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	<b>55,1</b>
Tesorería y otros activos líquidos equivalentes <sup>(4)</sup> (Caja)			(144,7)										
<b>Deuda financiera neta</b>			<b>694,0</b>										
Porción equity del bono convertible			(6,9)	(1,5)	(5,4)	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos de formalización			(21,0)	(1,3)	(5,4)	(3,9)	(2,5)	(2,6)	(2,8)	(2,2)	(0,0)	(0,4)	
Intereses devengados no pagados			12,0	12,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total de uda financiera neta ajustada</b>			<b>678,1</b>										

<sup>(1)</sup> Amortización anticipada voluntaria el 30/11/2017

<sup>(2)</sup> Préstamos hipotecarios bilaterales

<sup>(3)</sup> Incluye €7,2 millones del importe dispuesto de una línea de crédito renovada en Oct.17 por un año más y otros instrumentos de deuda con calendario de amortización

<sup>(4)</sup> No incluidas en la posición de caja. A 30 Septiembre 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 Septiembre 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 Septiembre 2017 (€5,67/acción) asciende a 53,4M€

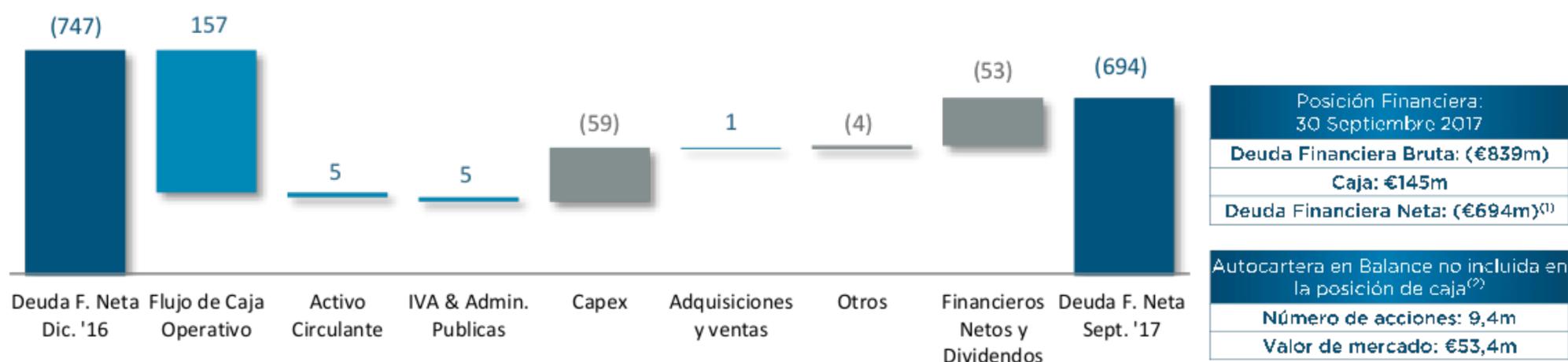
- **Reducción del endeudamiento financiero hasta (€694m) vs (€747m) a 31 Dic. 2016**, debido a la favorable generación de caja operativa del periodo (+€157m) que más que compensan el capex (-€59m) y los gastos financieros netos y dividendos pagados (-€53m) en el periodo. La entrada de caja por rotación de activos (+€33m) compensan el último pago por la adquisición de Hoteles Royal, S.A. (-€19,6m) y el primer pago del acuerdo con Hesperia (-€11,0m).
- A 30 de septiembre de 2017 la Compañía tenía €144,7m de tesorería y líneas de crédito disponibles por €305,4m de las que €250m corresponden a la línea de crédito sindicada a largo plazo firmada en septiembre 2016 (vencimiento 2021).
- **Repago anticipado y amortización completa voluntaria del saldo vivo del Bono 2019 por importe de €100m efectiva desde el 30 Nov. 2017, con caja.** Potencial uso temporal de líneas de crédito a corto plazo por efecto estacional en circulante. Ventajas:
  - Reducir el nivel de deuda bruta y alargar vida media de 4,1 a 4,4 años<sup>(1) / (2)</sup>
  - Reducir el coste promedio de financiación del 4,2% al 3,8%<sup>(2)</sup>
  - Ahorro neto de intereses de €9,6m desde el 30 de noviembre de 2017 al 15 de noviembre de 2019
  - Flexibilización del ratio de colateralización requerido por la deuda garantizada
  - Extensión automática de 2 años del vencimiento del RCF disponible por importe de €250m hasta Septiembre 2021

(1) Excluye deuda subordinada (2023+)

(2) Pro-forma a 30.09.17 sin incluir líneas de crédito a corto plazo utilizadas temporalmente para mantener una caja mínima operativa

- El 27 de septiembre de 2017 la agencia de Rating Moodys mejoró la perspectiva del rating corporativo del Grupo de "B2 con perspectiva estable" a "B2 con perspectiva positiva", debido fundamentalmente a la mejora operativa, al plan de reposicionamiento de sus hoteles que ha permitido a NH incrementar sus ingresos y rentabilidad, al plan de ahorro de costes y a la mejora significativa de su posición de liquidez.
- El 27 de septiembre de 2017 la agencia de Rating Standard & Poors mejoró su opinión sobre el perfil de negocio del Grupo debido fundamentalmente a su exitoso plan de reposicionamiento que ha supuesto la mejora en ventas y rentabilidad.

### Evolución Deuda Financiera Neta 9M 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 (€678m) a 30 de septiembre de 2017 frente de (€725m) a 31 de diciembre de 2016.
- (2) A 30 Septiembre 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 Septiembre 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 balance calculado a 30 de Septiembre 2017 (€5,67/acción) asciende a 53,4m€.

### Generación de caja en los nueve primeros meses del año:

- (+) Flujo de caja operativo +€157,2m incluyendo los -€12,1m de gasto financiero de tarjetas de crédito y los impuestos pagados por -€13,0m.
- (+) Capital circulante: Mejora por la reducción del periodo medio de cobro (desde 23 días en diciembre 2016 a 20 días en septiembre 2017).
- (-) Pagos de Capex: -€59,5m por capex de reposicionamiento y mantenimiento en 2017.
- (+) Adquisiciones y ventas: +€33,1m por rotación de activos, -€19,6m del último pago de la adquisición de Hoteles Royal en 2015, primer pago del contrato de Hesperia -€11,0m y otros por -€1,2m
- (-) Otros: pago de provisiones legales.
- (-) Financieros Netos & Dividendos: -€52,5m, incluidos -€10,1m relativos a la refinanciación en 2T 2017 (prima de recompra, gastos de transacción y emisión por encima de la par) y -€17,1m del dividendo a cargo del 2016 pagado en el mes de julio.

# Anexos

**nh** | HOTEL GROUP

---

**nh**  
HOTELS

  
NH COLLECTION

*nhow*

**Hesperia**  
RESORTS

Ventas y Resultados 9M 2017

Madrid, 15 de noviembre 2017

**Anexo I:** De acuerdo a las Directrices publicadas por el ESMA en relación a las Medidas Alternativas del Rendimiento (APM) se definen y concilian las APMs utilizadas por el Grupo dentro de la Publicación de Resultados de 9 meses 2017.

Adicionalmente, a continuación se incluyen los Estados Financieros Intermedios Consolidados al 30 de septiembre de 2017:

**NH HOTEL GROUP, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS RESUMIDOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016  
(Miles de Euros)

ACTIVO	30/09/2017 (*)	31/12/2016 (**)	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	30/09/2017 (*)	31/12/2016 (**)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>			<b>PATRIMONIO NETO:</b>		
Fondo de comercio	113.573	117.736	Capital social	700.544	700.544
Activos intangibles	152.333	126.453	Reservas de la Sociedad Dominante	525.461	412.827
Inmovilizado material	1.655.826	1.701.428	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	39.458	137.512
Inversiones valoradas por el método de la participación	10.686	10.646	Reservas en sociedades consolidadas por el método de la participación	(23.087)	(23.206)
Inversiones financieras no corrientes-	84.287	91.056	Otros instrumentos de patrimonio neto	27.230	27.230
<i>Préstamos y cuentas a cobrar no disponibles para negociación</i>	71.618	78.385	Diferencias de conversión	(148.094)	(133.765)
<i>Otras inversiones financieras no corrientes</i>	12.669	12.671	Acciones y participaciones en patrimonio propias	(39.250)	(39.983)
Activos por impuestos diferidos	138.122	152.389	Beneficio consolidado del período	24.467	30.750
Otros activos no corrientes	19.117	18.939	<b>Patrimonio neto atribuible a accionistas de la Sociedad Dominante</b>	<b>1.106.729</b>	<b>1.111.909</b>
<b>Total activo no corriente</b>	<b>2.173.944</b>	<b>2.218.647</b>	Intereses minoritarios	43.901	43.967
			<b>Total patrimonio neto</b>	<b>1.150.630</b>	<b>1.155.876</b>
			<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>		
			Obligaciones y otros valores negociables	735.483	763.637
			Deudas con entidades de crédito	72.059	72.720
			Otros pasivos financieros	12.945	1.435
			Otros pasivos no corrientes	39.223	34.037
			Provisiones para riesgos y gastos	50.287	52.900
			Pasivos por impuestos diferidos	166.471	174.987
			<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>1.076.468</b>	<b>1.099.716</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>			<b>PASIVO CORRIENTE:</b>		
Activos no corrientes mantenidos para la venta	44.283	46.685	Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	2.372	2.661
Existencias	9.893	9.870	Obligaciones y otros valores negociables	825	2.233
Deudores comerciales	150.975	146.197	Deudas con entidades de crédito	14.412	23.226
Deudores no comerciales-	54.158	54.510	Otros pasivos financieros	11.230	1.076
<i>Administraciones Públicas deudoras</i>	31.205	29.231	Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	225.980	229.769
<i>Otros deudores no comerciales</i>	22.953	25.279	Administraciones Públicas acreedoras	57.466	44.938
Inversiones financieras a corto plazo	-	1.918	Provisiones para riesgos y gastos	9.242	11.462
Tesorería y otros activos líquidos equivalentes	144.748	136.733	Otros pasivos corrientes	40.528	56.280
Otros activos corrientes	11.152	12.677	<b>Total pasivo corriente</b>	<b>362.055</b>	<b>371.645</b>
<b>Total activo corriente</b>	<b>415.209</b>	<b>408.590</b>	<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>2.589.153</b>	<b>2.627.237</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.589.153</b>	<b>2.627.237</b>			

(\*) Saldos no auditados.

(\*\*) 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 NUEVE MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE 2017 Y 2016**

(Miles de Euros)

	2017 (*)	2016 (**)
Importe neto de la cifra de negocios	1.150.615	1.076.291
Otros ingresos de explotación	9.533	4.383
Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes	9.781	46.351
Aprovisionamientos	(56.019)	(48.950)
Gastos de personal	(316.322)	(311.470)
Dotación a la amortización	(83.818)	(81.259)
Beneficios/(Pérdidas) netas por deterioro de activos	1.916	(338)
Otros gastos de explotación	(605.265)	(596.714)
Variación de la provisión de onerosos	3.053	4.210
Otros gastos de explotación	(608.318)	(600.924)
Resultado por enajenación de inversiones financieras y otras	3	7.745
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	3	(22)
Ingresos financieros	1.868	2.577
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(7)	(165)
Gastos financieros	(55.511)	(53.899)
Diferencias netas de cambio (Ingresos/(Gastos))	(5.689)	(1.932)
<b>BENEFICIOS / (PÉRDIDAS) ANTES DE IMPUESTOS DELAS ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>51.088</b>	<b>42.598</b>
Impuesto sobre Sociedades	(24.071)	(16.977)
<b>BENEFICIOS / (PÉRDIDAS) DEL EJERCICIO CONTINUADAS</b>	<b>27.017</b>	<b>25.621</b>
Resultados del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	127	(1.368)
<b>BENEFICIOS / (PÉRDIDAS) DEL EJERCICIO</b>	<b>27.144</b>	<b>24.253</b>
Diferencias de conversión	(16.390)	(3.203)
<b>Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto</b>	<b>(16.390)</b>	<b>(3.203)</b>
<b>BENEFICIO INTEGRAL TOTAL</b>	<b>10.754</b>	<b>21.050</b>
Beneficios / Pérdidas del ejercicio atribuibles a:		
Accionistas de la Sociedad Dominante	24.467	21.513
Intereses minoritarios	2.677	2.740
Pérdida integral atribuible a:		
Accionistas de la Sociedad Dominante	10.138	5.820
Intereses minoritarios	616	1.827

(\*) Saldos no auditados.

(\*\*) 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 AL PERÍODO DE NUEVE MESES TERMINADO**

**EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017 Y EL PERÍODO DE DOCE MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

(Miles de Euros)

	Patrimonio Neto Atribuido a la Sociedad Dominante							Intereses Minoritarios	Total Patrimonio Neto
	Fondos Propios					Ajustes por Cambios de Valor			
	Capital	Prima de Emisión y Reservas	Acciones y participaciones en Patrimonio Propias	Resultado del Período Atribuido a la Entidad Dominante	Otros Instrumentos de Patrimonio Neto				
<b>Saldo final ajustado al 31/12/2016</b>	<b>700.544</b>	<b>527.133</b>	<b>(39.983)</b>	<b>30.750</b>	<b>27.230</b>	<b>(133.765)</b>	<b>43.967</b>	<b>1.155.876</b>	
Resultado neto del ejercicio 2017	-	-	-	24.467	-	-	2.677	27.144	
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	(14.329)	(2.061)	(16.390)	
<b>Total ingresos / (gastos) reconocidos</b>	-	-	-	<b>24.467</b>	-	<b>(14.329)</b>	<b>616</b>	<b>10.754</b>	
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>	-	<b>(16.330)</b>	<b>733</b>	-	-	-	<b>(682)</b>	<b>(16.279)</b>	
Distribución de dividendos	-	(17.056)	-	-	-	-	(682)	(17.738)	
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-	
Plan de retribución en acciones	-	726	733	-	-	-	-	1.459	
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>	-	<b>31.029</b>	-	<b>(30.750)</b>	-	-	-	<b>279</b>	
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	30.750	-	(30.750)	-	-	-	-	
Otras variaciones	-	279	-	-	-	-	-	279	
<b>Saldo final al 30/09/2017 (*)</b>	<b>700.544</b>	<b>541.832</b>	<b>(39.250)</b>	<b>24.467</b>	<b>27.230</b>	<b>(148.094)</b>	<b>43.901</b>	<b>1.150.630</b>	

(\*) Saldos no auditados.

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

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

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

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS CONSOLIDADOS  
GENERADOS EN LOS PERÍODOS DE NUEVE Y DOCE MESES TERMINADOS  
EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016**  
(Miles de Euros)

	30.09.2017 (*)	31.12.2016 (**)
<b>1. ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
<b>Resultado consolidado antes de impuestos:</b>	<b>51.088</b>	<b>44.358</b>
<b>Ajustes al resultado:</b>		
Amortizaciones de activos materiales e inmateriales (+)	83.818	114.171
(Beneficios)/Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	(1.916)	2.685
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	(3.053)	(4.163)
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material e intangible (+/-)	(9.781)	(41.526)
Ganancias/Pérdidas de inversiones valoradas por el método de la participación (+/-)	(3)	(119)
Ingresos financieros (-)	(1.868)	(3.310)
Gastos financieros y variación de valor razonable en instrumentos financieros (+)	55.518	71.869
Diferencias netas de cambio (Ingresos / Gastos)	5.689	3.561
Resultado por enajenación de inversiones financieras	(3)	(9.856)
Otras partidas no monetarias (+/-)	2.785	19.692
<b>Resultado ajustado</b>	<b>182.274</b>	<b>197.362</b>
Variación neta en los activos / pasivos:		
(Aumento)/Disminución de existencias	(23)	(290)
(Aumento)/Disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(6.888)	28.622
(Aumento)/Disminución de otros activos corrientes	5.476	13.960
Aumento/(Disminución) de acreedores comerciales	3.089	(24.586)
Aumento/(Disminución) de otros pasivos corrientes	5.877	(23.478)
Aumento/(Disminución) de provisiones para riesgos y gastos	(3.723)	(7.710)
(Aumento)/Disminución Activos no corrientes	64	291
Aumento/(Disminución) Pasivos no corrientes	565	5.784
Impuestos sobre las ganancias pagados	(12.993)	(13.381)
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (I)</b>	<b>173.718</b>	<b>176.574</b>
<b>2. ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
<b>Ingresos financieros</b>	<b>794</b>	<b>2.013</b>
<b>Inversiones (-):</b>		
Empresas del grupo, negocios conjuntos y asociadas	(20.265)	(5.597)
Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias	(70.687)	(139.392)
	<b>(90.952)</b>	<b>(144.989)</b>
<b>Desinversiones (+):</b>		
Empresas del grupo, negocios conjuntos y asociadas	62	-
Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias	32.692	88.590
Inversiones financieras no corrientes	-	30.723
	<b>32.754</b>	<b>119.313</b>
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (II)</b>	<b>(57.404)</b>	<b>(23.663)</b>
<b>3. ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Dividendos pagados (-)	(17.738)	(1.056)
Intereses pagados por deudas (-)	(45.334)	(53.926)
Intereses pagados por medios de pago	(12.094)	(14.472)
Intereses pagados por financiación y otros	(33.240)	(39.454)
Variaciones en (+/-):		
Instrumentos de patrimonio		
Instrumentos de pasivo:		
- Obligaciones y otros valores negociables +	115.000	285.000
- Obligaciones y otros valores negociables -	(150.000)	-
- Deudas con entidades de crédito (+)	-	28.217
- Deudas con entidades de crédito (-)	(9.823)	(349.874)
- Arrendamientos financieros	(353)	(1.133)
- Otros pasivos financieros (+/-)	-	761
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación (III)</b>	<b>(108.248)</b>	<b>(94.433)</b>
<b>4. AUMENTO/ DISMINUCIÓN BRUTA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III)</b>	<b>8.066</b>	<b>58.478</b>
<b>5. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes (IV)</b>	<b>-</b>	<b>591</b>
<b>6. Efecto de las variaciones al perímetro de consolidación (V)</b>	<b>(51)</b>	<b>(35)</b>
<b>7. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III-IV+VI)</b>	<b>8.015</b>	<b>59.034</b>
<b>8. Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio</b>	<b>136.733</b>	<b>77.699</b>
<b>9. Efectivo o equivalentes al final del ejercicio</b>	<b>144.748</b>	<b>136.733</b>

(\*) Saldos no auditados

(\*\*) Saldos auditados

**A) Definiciones**

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

		9M 2017	9M 2016
		M Eur.	M Eur.
<b>Total ingresos</b>	A+B	<b>1.168,6</b>	<b>1.095,5</b>
Ingresos Recurrentes LFL y Reformas	A	1.141,4	1.065,5
Aperturas, Cierres y Otros	B	27,2	30,0

A su vez, se concilia la línea de “Total ingresos” en el punto II para el periodo de 9 meses terminado el 30 de septiembre de 2017.

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

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

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

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

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

Dentro de la Publicación de Resultados de 9 meses de 2017 se muestran los siguientes APMs significativos:

**I. ADR y RevPar**

Dentro de la Publicación de Resultados de 9 meses de 2017 se detalla la evolución acumulada del RevPar y ADR en el siguiente cuadro:

NH HOTEL GROUP REVPAR 9M 2017/2016											
	AVERAGE ROOMS		OCCUPANCY %			ADR			REVPAR		
	2017	2016	2017	2016	% Var	2017	2016	% Var	2017	2016	% Var
<b>Spain &amp; Portugal LFL &amp; R</b>	10.843	10.781	74,3%	70,9%	4,8%	93,8	84,3	11,2%	69,7	59,8	16,5%
Total B.U. Spain	11.107	11.208	74,1%	70,8%	4,6%	93,3	83,7	11,5%	69,2	59,3	16,6%
<b>Italy LFL &amp; R</b>	6.979	7.027	69,5%	69,2%	0,4%	115,3	109,5	5,3%	80,1	75,8	5,8%
Total B.U. Italy	7.156	7.503	69,6%	68,2%	2,0%	117,1	109,8	6,6%	81,5	74,9	8,7%
<b>Benelux LFL &amp; R</b>	8.433	8.164	71,3%	66,8%	6,8%	104,4	96,9	7,8%	74,5	64,7	15,1%
Total B.U. Benelux	8.725	8.288	71,0%	66,6%	6,7%	104,6	97,0	7,8%	74,3	64,6	15,1%
<b>Central Europe LFL &amp; R</b>	12.115	12.300	74,0%	71,6%	3,4%	86,2	87,0	-0,9%	63,9	62,3	2,5%
Total B.U. Central Europe	12.115	12.492	74,0%	71,5%	3,6%	86,2	87,0	-0,9%	63,9	62,2	2,7%
<b>Total Europe LFL &amp; R</b>	38.370	38.273	72,7%	69,9%	3,9%	97,4	92,3	5,5%	70,8	64,6	9,6%
Total Europe & EEUU Consolidated	39.103	39.490	72,6%	69,6%	4,2%	97,7	92,3	5,9%	70,9	64,3	10,3%
<b>Latinamerica LFL &amp; R</b>	5.232	5.207	62,4%	61,6%	1,2%	77,2	74,2	4,0%	48,1	45,7	5,3%
Latinamerica Consolidated	5.373	5.207	61,2%	61,6%	-0,7%	77,1	74,2	3,9%	47,2	45,7	3,2%
<b>NH Hotels LFL &amp; R</b>	43.602	43.480	71,4%	68,9%	3,7%	95,3	90,4	5,4%	68,1	62,3	9,2%
Total Consolidated	44.476	44.697	71,2%	68,7%	3,6%	95,6	90,4	5,7%	68,1	62,1	9,5%

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

	9M 2017 Mill Eur.	9M 2016 Mill Eur.
<b>A</b> Venta de habitaciones	824,4	759,3
Otros ingresos	326,2	316,8
<b>Importe neto de la cifra de negocios s/ Estados financieros</b>	<b>1.150,6</b>	<b>1.076,1</b>
<b>B</b> Miles de Habitaciones vendidas	8.624	8.403
<b>A / B = C</b> <b>ADR</b>	<b>95,6</b>	<b>90,4</b>
<b>D</b> Ocupación	71,2%	68,7%
<b>C x D</b> <b>RevPar</b>	<b>68,1</b>	<b>62,1</b>

**II. CUENTA PYG 9 MESES DE 2017 Y 2016**

Dentro de la Publicación de Resultados de 9 meses de 2017 se detalla el cuadro de “Actividad Hotelera recurrente” obtenido del cuadro “Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada” que aparece en la misma Publicación de Resultados anteriormente mencionada.

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

9 meses 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	1.168,6	(1.168,6)	-	-	-	-	-	-	
Importe neto de la cifra de negocios	-	1.163,5	(12,9)	-	-	-	-	-	1.150,6 Importe neto de la cifra de negocios
Otros ingresos de explotación	-	9,5	-	-	-	-	-	-	9,5 Otros ingresos de explotación
<b>APM TOTAL INGRESOS</b>	<b>1.168,6</b>	<b>4,5</b>	<b>(12,9)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes	-	-	-	-	-	11,8	(2,0)	-	9,8 Rdo neto de la enajenación de activos no corrientes
APM Coste de personal	(393,9)	0,1	-	-	82,8	-	-	(5,2)	(316,3) Gastos de personal
APM Gastos Directos de Gestión	(368,2)	(164,9)	-	12,1	(82,8)	(0,9)	-	(3,6)	(608,3) Otros gastos de explotación
Aprovisionamientos	-	(68,9)	12,9	-	-	-	-	-	(56,0) Aprovisionamientos
<b>APM BENEFICIO DE GESTIÓN</b>	<b>406,4</b>	<b>(226,4)</b>	<b>-</b>	<b>12,1</b>	<b>-</b>	<b>10,9</b>	<b>(2,9)</b>	<b>(8,9)</b>	
APM Arrendamientos y Contribución Urb.	(236,0)	236,0	-	-	-	-	-	-	-
<b>APM EBITDA ANTES DE ONEROSOS</b>	<b>170,4</b>	<b>9,6</b>	<b>-</b>	<b>12,1</b>	<b>-</b>	<b>10,9</b>	<b>(2,9)</b>	<b>(8,9)</b>	
APM Reversión Provisión C.Onerosos	3,1	-	-	-	-	-	-	-	3,1 Variación de la provisión de onerosos
<b>APM EBITDA CON ONEROSOS</b>	<b>173,4</b>	<b>9,6</b>	<b>-</b>	<b>12,1</b>	<b>-</b>	<b>10,9</b>	<b>(2,9)</b>	<b>(8,9)</b>	
impairment provision	-	2,9	-	-	-	-	(0,9)	-	1,9 Beneficios/(Pérdidas) netas por deterioro de activos
APM Amortizaciones	(81,0)	(2,9)	-	-	-	-	-	-	(83,8) Dotación a la amortización
<b>APM EBIT</b>	<b>92,5</b>	<b>6,8</b>	<b>-</b>	<b>12,1</b>	<b>-</b>	<b>10,9</b>	<b>(2,9)</b>	<b>(8,9)</b>	
Resultado enajenación inversiones financieras	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0 Resultado enajenación inversiones financieras
APM Gastos Financieros Netos	(41,5)	(2,0)	-	(12,1)	-	-	-	-	(55,5) Gastos financieros
Ingresos financieros	-	1,9	-	-	-	-	-	-	1,9 Ingresos financieros
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	(0,0) Variación de valor razonable en instrumentos financieros
Diferencias netas de cambio (Ingresos/(Gastos))	-	(5,7)	-	-	-	-	-	-	(5,7) Diferencias netas de cambio (Ingresos/(Gastos))
APM Resultados Puesta en Equivalencia	0,0	-	-	-	-	-	-	-	0,0 Resultado de entidades valoradas por el método
<b>APM EBT</b>	<b>51,0</b>	<b>1,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10,9</b>	<b>(2,9)</b>	<b>(8,9)</b>	<b>51,1 Beneficio antes de impuestos</b>
APM Impuesto Sobre Sociedades	(21,2)	(2,8)	-	-	-	-	-	-	(24,1) Impuesto sobre Sociedades
<b>APM Resultado Antes de Minoritarios</b>	<b>29,8</b>	<b>(1,8)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10,9</b>	<b>(2,9)</b>	<b>(8,9)</b>	<b>27,0 Beneficio del ejercicio actividad continuada</b>
APM Disponible para la venta	-	0,1	-	-	-	-	-	-	0,1 Rdos operaciones interrumpidas neto de impuestos
<b>APM Resultado Antes de Minoritarios</b>	<b>29,8</b>	<b>(1,6)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10,9</b>	<b>(2,9)</b>	<b>(8,9)</b>	<b>27,1 Beneficio Integral Total</b>
APM Intereses Minoritarios	(2,7)	-	-	-	-	-	-	-	(2,7) Intereses minoritarios
<b>APM Resultado Neto recurrente</b>	<b>27,1</b>	<b>(1,6)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10,9</b>	<b>(2,9)</b>	<b>(8,9)</b>	<b>24,5 Beneficio atribuible a la Sociedad Dominante</b>
APM Ebitda no recurrente	8,8	(6,8)	-	-	-	(10,9)	-	8,9	
APM Otros elementos no recurrentes	(11,4)	8,4	-	-	-	-	2,9	-	
<b>APM Resultado Neto incluyendo no recurrente</b>	<b>24,5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>24,5 Beneficio atribuible a la Sociedad Dominante</b>

9 meses de 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, inde mnizaciones y otros no recurrentes	PyG según Estados Financieros Consolidados
APM Total ingresos	1.095,5	(1.095,5)	-	-	-	-	-	-	
Importe neto de la cifra de negocios	-	1.089,3	(13,0)	-	-	-	-	-	1.076,3 Importe neto de la cifra de negocios
Otros ingresos de explotación	-	4,4	-	-	-	-	-	-	4,4 Otros ingresos de explotación
<b>APM TOTAL INGRESOS</b>	<b>1.095,5</b>	<b>(1,9)</b>	<b>(13,0)</b>	-	-	-	-	-	
Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes	-	0,4	-	-	-	50,5	(4,5)	-	46,4 Rdo neto de la enajenación de activos no corrientes
APM Coste de personal	(384,7)	0,1	-	-	82,5	-	-	(9,3)	(311,5) Gastos de personal
APM Gastos Directos de Gestión	(356,3)	(166,4)	-	10,6	(82,5)	-	-	(6,4)	(600,9) Otros gastos de explotación
Aprovisionamientos	-	(61,9)	13,0	-	-	-	-	-	(49,0) Aprovisionamientos
<b>APM BENEFICIO DE GESTION</b>	<b>354,6</b>	<b>(229,8)</b>	-	<b>10,6</b>	-	<b>50,5</b>	<b>(4,5)</b>	<b>(15,7)</b>	
APM Arrendamientos y Contribución Urb.	(230,0)	230,0	-	-	-	-	-	-	-
<b>APMEBITA ANTES DE ONEROSOS</b>	<b>124,6</b>	<b>0,3</b>	-	<b>10,6</b>	-	<b>50,5</b>	<b>(4,5)</b>	<b>(15,7)</b>	
APM Reversión Provisión C.Onerosos	4,2	-	-	-	-	-	-	-	4,2 Variación de la provisión de onerosos
<b>APMEBITA CON ONEROSOS</b>	<b>128,8</b>	<b>0,3</b>	-	<b>10,6</b>	-	<b>50,5</b>	<b>(4,5)</b>	<b>(15,7)</b>	
Pérdidas netas por deterioro de activos	-	3,2	-	-	-	-	(3,6)	-	(0,3) Pérdidas netas por deterioro de activos
APM Amortizaciones	(75,3)	(3,5)	-	-	-	-	(2,5)	-	(81,3) Dotación a la amortización
<b>APMEBIT</b>	<b>53,4</b>	-	-	<b>10,6</b>	-	<b>50,5</b>	<b>(10,6)</b>	<b>(15,7)</b>	
Resultado enajenación inversiones financieras	-	0,5	-	-	-	7,27	-	-	7,7 Resultado enajenación inversiones financieras
APM Gastos Financieros Netos	(37,0)	(6,3)	-	(10,6)	-	-	-	-	(53,9) Gastos financieros
Ingresos financieros	-	2,6	-	-	-	-	-	-	2,6 Ingresos financieros
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	(0,2)	-	-	-	-	-	-	(0,2) Variación de valor razonable en instrumentos financieros
Diferencias netas de cambio (Ingresos/(Gastos))	-	(1,9)	-	-	-	-	-	-	(1,9) Diferencias netas de cambio (Ingresos/(Gastos))
APM Resultados Puesta en Equivalencia	-	-	-	-	-	-	-	-	Resultado de entidades valoradas por el método
<b>APMEBT</b>	<b>16,4</b>	<b>(5,4)</b>	-	-	-	<b>57,80</b>	<b>(10,58)</b>	<b>(15,7)</b>	<b>42,6 Beneficio antes de impuestos</b>
APM Impuesto Sobre Sociedades	(9,2)	(7,8)	-	-	-	-	-	-	(17,0) Impuesto sobre Sociedades
<b>APM Resultado Antes de Minoritarios</b>	<b>7,2</b>	<b>(13,1)</b>	-	-	-	<b>57,80</b>	<b>(10,58)</b>	<b>(15,7)</b>	<b>25,6 Beneficio del ejercicio actividad continuada</b>
APM Disponible para la venta	-	(1,4)	-	-	-	-	-	-	(1,4) Rdos operaciones interrumpidas neto de impuestos
<b>APM Resultado Antes de Minoritarios</b>	<b>7,2</b>	<b>(14,5)</b>	-	-	-	<b>57,8</b>	<b>(10,6)</b>	<b>(15,7)</b>	<b>24,2 Beneficio Integral Total</b>
APM Intereses Minoritarios	(2,7)	-	-	-	-	-	-	-	(2,7) Intereses minoritarios
<b>APM Resultado Neto recurrente</b>	<b>4,5</b>	<b>(14,5)</b>	-	-	-	<b>57,80</b>	<b>(10,58)</b>	<b>(15,7)</b>	<b>21,5 Beneficio atribuible a la Sociedad Dominante</b>
APM Ebitda no recurrente	42,1	-	-	-	-	(57,8)	-	15,7	-
APM Otros elementos no recurrentes	(25,1)	14,5	-	-	-	-	10,6	-	-
<b>APM Resultado Neto incluyendo no recurrente</b>	<b>21,5</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>21,5 Beneficio atribuible a la Sociedad Dominante</b>

### III. DEUDA Y ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016

#### III.1 Deuda presentada en la publicación de resultados de 9 meses de 2017.

A 30/09/2017 Cifras en millones de Euros	Límite	Disponible	Dispuesto	Calendario de vencimientos									
				2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Resto	
<b>Deuda Senior</b>													
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total deuda garantizada por el Colateral</b>	<b>750,0</b>	<b>250,0</b>	<b>500,0</b>	-	-	<b>100,0</b>	-	-	-	-	<b>400,0</b>	-	-
Otra deuda con Garantía	32,8	-	32,8	1,0	6,7	2,3	1,8	1,7	1,5	1,3	1,4	1,4	15,1
<b>Total deuda con garantía</b>	<b>782,8</b>	<b>250,0</b>	<b>532,8</b>	<b>1,0</b>	<b>6,7</b>	<b>102,3</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>	<b>401,3</b>	<b>1,4</b>	<b>15,1</b>	
Bonos Convertibles con vencimiento 2018	250,0	-	250,0	-	250,0	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos y créditos sin garantía	71,4	55,4	15,9	13,3	1,8	0,6	0,3	-	-	-	-	-	-
Préstamos subordinados	40,0	-	40,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	40,0
<b>Total deuda sin garantía</b>	<b>361,4</b>	<b>55,4</b>	<b>305,9</b>	<b>13,3</b>	<b>251,8</b>	<b>0,6</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>40,0</b>
<b>Total Deuda Bruta</b>	<b>1.144,1</b>	<b>305,4</b>	<b>838,7</b>	<b>14,2</b>	<b>258,5</b>	<b>102,9</b>	<b>2,1</b>	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>	<b>401,3</b>	<b>1,4</b>	<b>55,1</b>	
Tesorería y otros activos líquidos equivalentes (Caja)			(144,7)										
<b>Deuda financiera neta</b>			<b>B 694,0</b>										
Porción equity del bono convertible			b (6,9)	(1,5)	(5,4)	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos de formalización			a (21,0)	(1,3)	(5,4)	(3,9)	(2,5)	(2,6)	(2,8)	(2,2)	(0,0)	(0,4)	
Intereses devengados no pagados			c 12,0	12,0	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Total deuda financiera neta ajustada</b>			<b>678,1</b>										

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

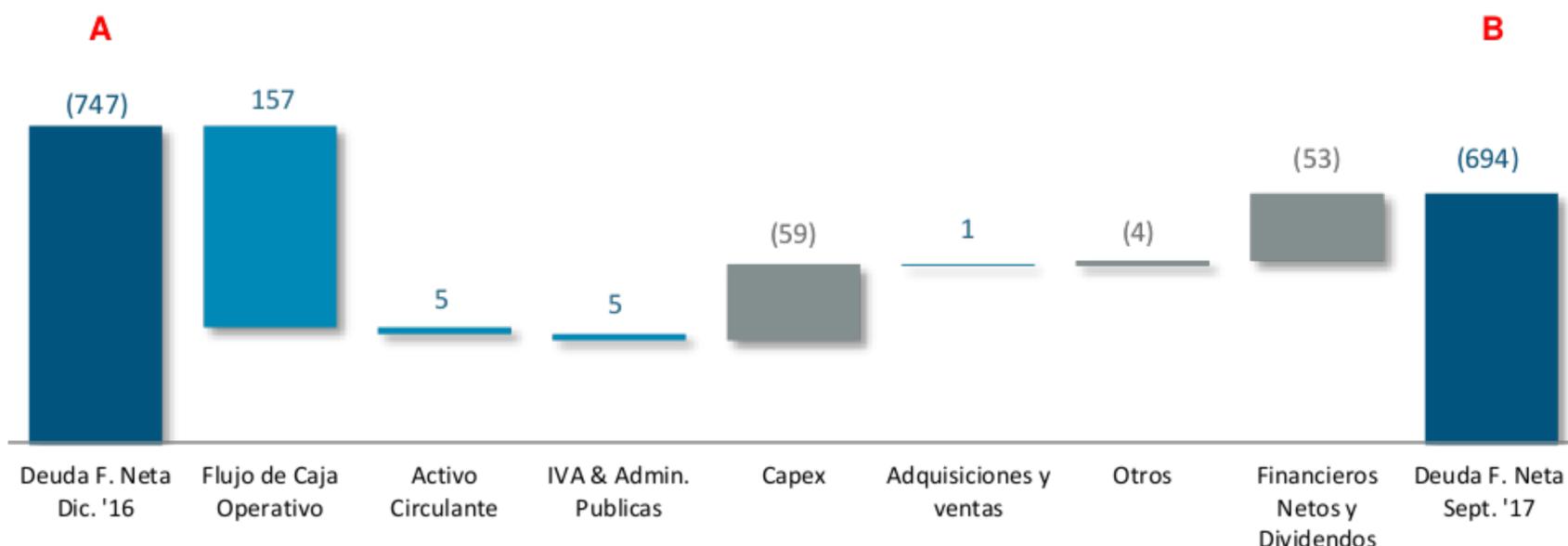
#### III.2 Estado de flujos presentado en la presentación de resultados de 9 meses de 2017.

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

	30/09/2017	31/12/2016	VAR.
<i>Obligaciones y otros valores negociables s/ EEFF</i>	735.483	763.637	
<i>Deudas con entidades de crédito s/ EEFF</i>	72.059	72.720	
<b><i>Deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables s/ EEFF</i></b>	<b>807.542</b>	<b>836.357</b>	
<i>Obligaciones y otros valores negociables s/ EEFF</i>	825	2.233	
<i>Deudas con entidades de crédito s/ EEFF</i>	14.412	23.226	
<b><i>Deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables s/ EEFF</i></b>	<b>15.237</b>	<b>25.459</b>	
<b><i>Total deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables s/ EEFF</i></b>	<b>822.779</b>	<b>861.816</b>	
<i>Gastos formalización</i>	a 21.025	17.633	
<i>Pasivo convertible</i>	b 6.904	11.276	
<i>Periodificación de intereses</i>	c (11.976)	(7.149)	
<b><i>APM Deuda Financiera Bruta</i></b>	<b>838.732</b>	<b>883.576</b>	
<i>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes s/ EEFF</i>	(144.748)	(136.733)	
<b><i>APM Deuda Financiera Neta</i></b>	<b>B 693.984</b>	<b>A 746.843</b>	<b>(52.859)</b>

A continuación, se concilia la variación de la deuda financiera neta mostrada en la publicación de resultados de 9 meses de 2017 en el siguiente gráfico:

**Evolución Deuda Financiera Neta 9 meses 2017**



Para ello se toma el estado de flujos de efectivo al 30 de septiembre de 2017, a continuación se muestra la agrupación:

	Fujo de caja operativo	Capital Circulante	IVA y Administraciones Pcas	Capex	Adquisiciones y ventas	Otros	Financieros Netos	Total
<b>Total</b>	157,2	5,3	4,7	(59,5)	1,3	(3,6)	(52,5)	52,9
Resultado ajustado	182,3							182,3
Impuestos sobre las ganancias pagados	(13,0)							(13,0)
Gastos tarjetas	(12,1)							(12,1)
(Aumento)/Disminución de existencias		(0,0)						(0,0)
(Aumento)/Disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		(6,9)						(6,9)
Aumento/(Disminución) de acreedores comerciales y otros pasivos		12,2						12,2
(Aumento)/Disminución VAT&Public Admin			4,7					4,7
Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias				(59,5)				(59,5)
Empresas del grupo, negocios conjuntos y asociadas					(20,2)			(20,2)
Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias					21,5			21,5
(Aumento)/Disminución de otros activos corrientes						(0,2)		(0,2)
Aumento/(Disminución) de provisiones para riesgos y gastos						(3,7)		(3,7)
- Arrendamientos financieros						(0,4)		(0,4)
Aumento/(Disminución) otros activos y pasivos no corrientes y otros						0,6		0,6
Intereses pagados por deudas (sin tarjetas)							(33,2)	(33,2)
Dividendos pagados							(17,7)	(17,7)
Gastos liquidado emision bonos							(2,3)	(2,3)
Ingresos financieros							0,8	0,8

Toda la información anterior se obtiene del estado resumido de flujos de efectivo consolidado al 30 de septiembre 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 los primeros 9 meses & portfolio actual**

**Firmas, aperturas y cierres**

**Hoteles Firmados desde el 1 de enero al 30 de septiembre del 2017**

Ciudad/País	Contrato	# Habitaciones	Apertura
Frankfurt / Alemania	Renta	416	2020
Frankfurt / Alemania	Renta	375	2021
Valencia / España	Gestión	47	2018
Nhow Lima / Perú	Gestión	265	2020
NH Cancún / México	Renta	140	2019
<b>Total Hoteles Firmados</b>		<b>1.243</b>	

**Hoteles Abiertos desde el 1 de enero al 30 de septiembre 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
NH Collection Eindhoven Centre	Eindhoven / Holanda	Renta	132
NH San Luis Potosí	San Luis de Potosí / México	Gestión	111
NH Puebla Finsa	Puebla / México	Gestión	138
<b>Total Nuevas Aperturas</b>			<b>909</b>

**Hoteles que salen del Grupo desde el 1 de enero al 30 de septiembre 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
NH Ciutat de Vic	Bracelona / España	Julio	Renta	36
<b>Total Salidas</b>				<b>260</b>

**HOTELES ABIERTOS POR PAÍS A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017**

Unidad de Negocio	País	TOTAL		Arrendamiento			Propiedad		Gestion		Franquicia	
		Hoteles	Habs.	Opción compra	Hoteles	Habs.	Hoteles	Hab.	Hoteles	Habs.	Hoteles	Habs.
BU Benelux	Bélgica	11	1.619		3	502	8	1.117				
	Francia	3	557		2	397			1	160		
	Luxemburgo	1	148	1	1	148						
	Sudafrica	1	198		1	198						
	Holanda	36	6.841	2	19	3.083	16	3.290	1	468		
	Inglaterra	1	121		1	121						
<b>BU Benelux</b>		<b>53</b>	<b>9.484</b>	<b>3</b>	<b>27</b>	<b>4.449</b>	<b>24</b>	<b>4.407</b>	<b>2</b>	<b>628</b>		
BU Europa Central	Austria	6	1.183	1	6	1.183						
	República Checa	2	577						2	577		
	Alemania	58	10.365	4	53	9.365	5	1.000				
	Hungría	1	160		1	160						
	Polonia	1	93								1	93
	Rumania	2	161		1	83			1	78		
	Eslovaquia	1	117						1	117		
	Suiza	4	522		3	400					1	122
<b>BU Europa Central</b>		<b>75</b>	<b>13.178</b>	<b>5</b>	<b>64</b>	<b>11.191</b>	<b>5</b>	<b>1.000</b>	<b>4</b>	<b>772</b>	<b>2</b>	<b>215</b>
BU Italia	Italia	51	7.904	1	34	5.395	13	1.880	4	629		
<b>BU Italia</b>		<b>51</b>	<b>7.904</b>	<b>1</b>	<b>34</b>	<b>5.395</b>	<b>13</b>	<b>1.880</b>	<b>4</b>	<b>629</b>		
BU España, Portugal & Andorra	Andorra	1	60						1	60		
	Portugal	3	278		2	171			1	107		
	España	132	16.641	2	75	9.143	11	1.790	39	5.117	7	591
	USA	1	242				1	242				
<b>BU España, Portugal &amp; Andorra</b>		<b>137</b>	<b>17.221</b>	<b>2</b>	<b>77</b>	<b>9.314</b>	<b>12</b>	<b>2.032</b>	<b>41</b>	<b>5.284</b>	<b>7</b>	<b>591</b>
BU America	Argentina	15	2.144				12	1.524	3	620		
	Brasil	1	180		1	180						
	Chile	4	498				4	498				
	Colombia	15	1.700		15	1.700						
	Cuba	1	220						1	220		
	Rep. Dominicana	6	2.503						6	2.503		
	Ecuador	1	124		1	124						
	Haiti	1	72						1	72		
	México	15	2.402		4	581	4	685	7	1.136		
	Uruguay	1	136				1	136				
	Venezuela	4	1.186						4	1.186		
<b>BU America</b>		<b>64</b>	<b>11.165</b>	<b>0</b>	<b>21</b>	<b>2.585</b>	<b>21</b>	<b>2.843</b>	<b>22</b>	<b>5.737</b>		
BU China	China	1	78						1	78		
<b>BU China</b>		<b>1</b>	<b>78</b>	<b>0</b>					<b>1</b>	<b>78</b>		
<b>TOTAL ABIERTOS</b>		<b>381</b>	<b>59.030</b>	<b>11</b>	<b>223</b>	<b>32.934</b>	<b>75</b>	<b>12.162</b>	<b>74</b>	<b>13.128</b>	<b>9</b>	<b>806</b>

**PROYECTOS FIRMADOS A 30 DE SEPTIEMBRE 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		Gestion	
		Hoteles	Habs.	Opción compra	Hoteles	Habs.	Hoteles	Hab.	Hoteles	Habs.
BU Benelux	Bélgica	1	180		1	180				
	Francia	2	324		2	324				
	Holanda	1	650		1	650				
	Inglaterra	1	190						1	190
<b>BU Benelux</b>		<b>5</b>	<b>1.344</b>		<b>4</b>	<b>1.154</b>			<b>1</b>	<b>190</b>
BU Europa Central	Austria	1	144		1	144				
	Alemania	5	1.391		5	1.391				
<b>BU Europa Central</b>		<b>6</b>	<b>1.535</b>		<b>6</b>	<b>1.535</b>				
BU Italia	Italia	3	394		2	244			1	150
<b>BU Italia</b>		<b>3</b>	<b>394</b>		<b>2</b>	<b>244</b>			<b>1</b>	<b>150</b>
BU España, Portugal & Andorra	España	3	205		2	158			1	47
<b>BU España, Portugal &amp; Andorra</b>		<b>3</b>	<b>205</b>		<b>2</b>	<b>158</b>			<b>1</b>	<b>47</b>
BU América	Argentina	1	78						1	78
	Chile	3	361						3	361
	Mexico	5	674		4	530			1	144
	Panamá	2	283		1	83	1	200		
	Peru	2	429						2	429
<b>BU América</b>		<b>13</b>	<b>1.825</b>		<b>5</b>	<b>613</b>	<b>1</b>	<b>200</b>	<b>7</b>	<b>1.012</b>
<b>TOTAL FIRMADOS</b>		<b>30</b>	<b>5.303</b>		<b>19</b>	<b>3.704</b>	<b>1</b>	<b>200</b>	<b>10</b>	<b>1.399</b>

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

	2017	2018	2019	2020
Inversión esperada (€ millones)	9,0	12,4	7,4	2,1

# **nH** | HOTEL GROUP

---

