

# VENTAS Y RESULTADOS 2017

28 de febrero de 2018



**NH**  
HOTELS

  
NH COLLECTION

*nhow*

**Hesperia**  
RESORTS

**Principales aspectos financieros de 2017**

- **Sólido crecimiento de los ingresos del +6,5%** (+7,0% a tipo de cambio constante) alcanzando €1.571m (+€97m) en el año.
  - En el perímetro Like for Like ("LFL"), excluyendo reformas, los ingresos crecen +6,2%.
  - Excelente comportamiento de Benelux (+12,8%) y España (+11,8%) y difícil comparativa en Alemania por el calendario de ferias de 2016 y reforma de tres hoteles.
  - Crecimiento superior al mercado +3,6 p.p. de RevPAR relativo en las top ciudades por incremento relativo de ADR (+1,5 p.p.) y ocupación (+2,0 p.p.), apoyado por la mejora de la calidad percibida.
  
- **Incremento de RevPAR del +8,5%** en el año a través de una estrategia conjunta de **crecimiento de ADR hasta los €95** (+4,9%, +€4,4) **y de ocupación que alcanzó el 70,8%** (+3,4%, +2.3 p.p.), destacando el incremento de demanda en Benelux (+6,5%) por la recuperación de Bruselas y en España (+4,2%) por el buen comportamiento de Madrid y ciudades secundarias. En el año el crecimiento de precios aporta el 58% del incremento del RevPAR. Crecimiento del RevPAR en todos los mercados y de doble dígito en España y Benelux.
  
- El crecimiento de los ingresos junto al control de costes permite cerrar el año con un **crecimiento del EBITDA Recurrente<sup>(1)</sup> de +29% alcanzando €233m, por encima del objetivo de €230m** y compensando los impactos negativos de Barcelona y del terremoto en México, lo que supone un **incremento en el año de +€52m y un ratio de conversión del 54%** del incremento de ingresos a EBITDA, a pesar del mayor nivel de ocupación (+3,4%) y alcanzando un margen del 14,8% (+2,6 p.p.). Se ha superado el objetivo de eficiencia en costes alcanzando €11m de ahorros en el año.
  
- **El Beneficio Neto recurrente se triplica respecto al 2016 alcanzando €34,8m**, lo que supone una **mejora de +€23,3m** en el año, explicado en su totalidad por la mejora del negocio.
  
- **El Beneficio Neto Total alcanzó los €35,5m**, superior en +€4,7m (+15,4%) a 2016. La comparativa está afectada por las mayores plusvalías netas por rotación de activos registradas en el 2016 (+€23m respecto a 2017).
  
- Propuesta para aprobar en JGA la **distribución de un dividendo** con cargo a los beneficios del ejercicio 2017 por un importe máximo de **€0,10 brutos** por acción en circulación, implicando un desembolso estimado de €34m y alineado con la política de dividendos anunciada.
  
- **Reducción del endeudamiento financiero neto hasta €655m** (€747m a 31 Dic. 2016), por la favorable generación de caja operativa, más que compensando el capex, los gastos financieros y el pago de dividendos. Se alcanza un **ratio de Deuda Financiera Neta / EBITDA Recurrente<sup>(1)</sup> de 2,8x** a 31 Dic. 2017 vs 4,1x a 31 Dic. 2016, **superando el objetivo inicial de 3-3,25x**.
  - **Repago anticipado y amortización completa voluntaria** del saldo vivo del **Bono 2019 por importe de €100m** efectiva el 30 Nov. 2017, con caja y sin uso de líneas de crédito.
  
- **Sale & Leaseback** del hotel NH Collection Ámsterdam Barbizon Palace por un **importe bruto de €155,5m y una caja neta después de impuestos de €122,4m** con registro contable en el ejercicio 2018. Se mantiene la operativa del activo mediante un contrato de alquiler a largo plazo y con unos ratios sostenibles permitiendo la generación de valor adicional a la venta (EBITDA 2018E de €5m).

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

### Perspectivas 2018

- Se mantiene el objetivo de **EBITDA<sup>(2)</sup> de €260m** a pesar del impacto de la venta del hotel en Ámsterdam y la potencial reforma del hotel de Nueva York. La **reducción del ratio de endeudamiento**, reforzado por la venta ejecutada en Febrero 2018, alcanzaría un **rango de entre 1,2x** (asumiendo la conversión del bono en Nov. 2018) y **2,1x**, (si no se produce dicha conversión), asumiendo la reforma del hotel de Nueva York en 2018.

### Objetivos 2019<sup>(1)</sup>

- **EBITDA<sup>(2)</sup> “pro forma” en niveles de €300m<sup>(3)</sup>** 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 para 2018 y 2019.

(1) Excluye impactos contables por IFRS 16

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

(3) Proforma 2019 con “Run rate” por Reformas & Aperturas 2018-2019

### Principales Magnitudes del cuarto trimestre (4T) de 2017

- **Los ingresos crecen un +6,2%** alcanzando €402m (+€23m). El buen comportamiento de Benelux (+11,5%), España (+8,0%; a pesar del conflicto político en Barcelona) e Italia (+7,7%) hace que el crecimiento LFL&R del Grupo sea del +6,1% (+7,6% a tipo de cambio constante). Menor contribución de Europa Central (Alemania) impactado por la reforma de 2 hoteles (-€0,4m de menor ingreso por coste de oportunidad) y el calendario de ferias de 2016.
- **+5,5% de crecimiento de RevPAR**, a través de incremento de precios (ADR +2,4%) y ocupación (+3,0%), con crecimientos en el nivel de actividad en todas las regiones. Crecimiento de RevPAR en todos los mercados menos en LatAm (impacto negativo de la divisa y mayor oferta en Bogotá), y Europa Central (reforma de 2 hoteles). Benelux (+11,3%) e Italia (+10,3%) crecen a doble dígito y España (+8,9%) a pesar del impacto negativo de Barcelona en el trimestre (-€1,4m en ingresos).
- **El EBITDA recurrente crece +11,4% lo que supone un incremento de +€6m**. La comparativa está afectada por el impacto positivo por linealización de rentas en 4T 2016 (+€4,1m), implicando un ratio de conversión del 27% en 4T. Excluyendo dicho impacto la conversión es del 45%.
- El **Beneficio neto recurrente** del 4T alcanza los **€7,7m** y el **Beneficio Neto total** los **€11,0m** incluyendo la actividad no recurrente por plusvalías netas por rotación de activos en gran parte minoradas por indemnizaciones, depreciaciones aceleradas por capex de reposicionamiento y provisiones legales.

### Otros aspectos relevantes

- **Plan de Reposicionamiento:** En 2017 se han reposicionado los siguientes hoteles: NH Les Corts en España, NH Leonardo da Vinci y NH Ambasciatori en Italia, NH Collection Berlin Mitte, NH Munchen Messe, NH Hamburg Mitte y NH Geneva en Europa Central y NH Collection Plaza Santiago en LatAm. El coste de oportunidad definido como menores ingresos a causa de las reformas ha sido de -€10,2m comparado con 2016.

- **Marca:** NH cuenta con 380 hoteles y 58.926 habitaciones a 31 de diciembre de 2017, de los cuales 69 hoteles y 11.016 habitaciones son NH Collection (19% del portfolio), mostrando su potencial en precios (+45% de precio superior en 2017; ADR NH Collection €127 vs ADR NH €88) y en calidad (con mejoras también en hoteles no reformados). A nivel Grupo, el 35% del portfolio está posicionado en el top 10 de la ciudad (45% para los NH Collection) y el 55% en el top 30 (63% en NH Collection), lo que demuestra los mayores niveles de calidad percibidos por los clientes.

% hoteles NH	Dic. '14	Dic. '15	Dic. '16	Dic. '17
En top 10	24%	27%	34%	35%
En top 30	47%	49%	53%	55%

Fuente: TripAdvisor

- **Pricing & Revenue Management:** Evolución positiva de ADR y ocupación del Grupo en el año en las ciudades principales frente a los competidores directos. El incremento de precios relativos del Grupo ha sido +1,5 p.p. vs. competidores con un incremento del RevPAR relativo de +3,6 p.p.
  - Destaca el resultado de la BU de Benelux con un RevPAR relativo de +9,2 p.p. explicado por incremento de ocupación y precios. NH continúa mejorando su posicionamiento y ganando cuota de mercado en Ámsterdam (RevPAR relativo +11,8 p.p.).
  - Buena evolución en 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 precios.
  - Difícil comparativa en el año en Europa Central principalmente 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.

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

➤ **Gestión de Activos:**

- En el año 2017 se han materializado operaciones de rotación de activos por una caja neta de €60,4m. Adicionalmente en febrero de 2018 se registra contablemente la venta y posterior alquiler del hotel NH Collection Ámsterdam Barbizon Palace por un importe bruto de €155,5m y una caja neta después de impuestos de €122,4m.
- Por otro lado, durante 2017 se han firmado 8 hoteles, 5 en alquiler (2 en Frankfurt, 1 en Cancún y 2 en Bruselas) y 3 en gestión (Valencia, Lima y Milán) con un total de 1.924 habitaciones. 4 de las firmas son el segmento superior de marca NH Collection y NHOW.

**Evolución RevPAR 4T:**

*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 4T 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>	10.801	10.889	71,0%	69,1%	2,8%	90,8	86,1	5,4%	64,5	59,5	8,3%
B.U. España Consolidado	11.013	11.164	70,8%	68,8%	3,0%	90,5	85,6	5,7%	64,1	58,9	8,9%
<b>Italia LFL &amp; R</b>	7.005	7.025	67,6%	66,3%	2,1%	109,0	102,1	6,7%	73,7	67,7	9,0%
B.U. Italia Consolidado	7.182	7.330	67,5%	65,8%	2,6%	110,8	103,1	7,5%	74,8	67,8	10,3%
<b>Benelux LFL &amp; R</b>	8.442	8.442	69,9%	65,7%	6,5%	105,5	99,8	5,6%	73,7	65,5	12,5%
B.U. Benelux Consolidado	8.852	8.720	69,4%	65,7%	5,6%	105,8	100,4	5,4%	73,5	66,0	11,3%
<b>Europa Central LFL &amp; R</b>	12.390	12.279	72,5%	71,2%	1,8%	86,9	89,6	-3,0%	63,0	63,8	-1,2%
Europa Central Consolidado	12.390	12.333	72,5%	71,2%	1,8%	86,9	89,5	-2,9%	63,0	63,8	-1,2%
<b>Total Europa LFL &amp; R</b>	38.638	38.635	70,6%	68,5%	3,1%	95,8	93,0	3,1%	67,7	63,7	6,3%
Total Europa Consolidado	39.437	39.548	70,4%	68,3%	3,1%	96,3	93,1	3,4%	67,8	63,6	6,6%
<b>Latinoamérica LFL &amp; R</b>	5.245	5.193	65,2%	62,5%	4,3%	75,9	80,7	-5,9%	49,5	50,4	-1,9%
Latinoamérica Consolidado	5.425	5.193	64,3%	62,5%	2,8%	75,9	80,7	-5,9%	48,8	50,4	-3,3%
<b>NH Hotels LFL &amp; R</b>	43.883	43.828	70,0%	67,8%	3,2%	93,6	91,6	2,2%	65,5	62,1	5,5%
Total NH Consolidado	44.862	44.741	69,7%	67,6%	3,0%	94,0	91,8	2,4%	65,5	62,1	5,5%

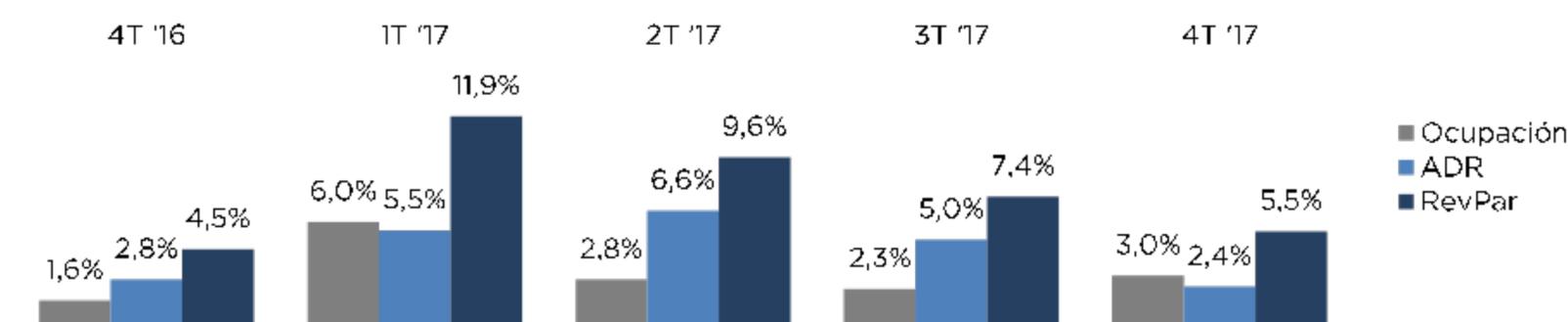
- **Incremento de RevPAR del +5,5%** a través de una estrategia de **crecimiento conjunto de ocupación** (+3,0%) y **ADR** (+2,4%). Crecimiento de RevPAR en todos los mercados menos en LatAm (impacto de la divisa, terremoto en México y mayor oferta en Bogotá) y Europa Central (reforma de 2 hoteles y comparativa con las ferias del 2016 en Alemania).
- Destaca el **crecimiento de doble dígito del RevPAR** en:
  - **Benelux:** +11,3% por un mayor nivel de precios (+5,4%) y de actividad (+5,6%), explicado por las reformas ejecutadas durante la primera parte del 2016, la recuperación de Bruselas con un crecimiento del RevPAR LFL de +16% (en su totalidad por incremento de ocupación) y el buen comportamiento de Ámsterdam LFL (+11%) y ciudades secundarias (+9%).
  - **Italia:** +10,3% con incremento de precios (+7,5%) y ocupación (+2,6%), impulsado por una excelente evolución de Milán (+20%) principalmente vía precios y de las ciudades secundarias (+5%).
- **España** presenta un incremento del RevPAR consolidado del +8,9% gracias a un excelente comportamiento del RevPAR de Madrid LFL (+15%) y ciudades secundarias (+9%) y negativamente afectado por el conflicto político en Barcelona (-9%).
- En cuanto al **nivel de actividad** del Grupo en el 4T la ocupación crece **+3,0% (+2,0 p.p.)**, con todas las regiones mostrando mejoras en los niveles de actividad, destacando Benelux (+5,6%), España (+3,0%) y Latinoamérica (+2,8%).

**Evolución RevPAR 12 meses:**

- Incremento de RevPAR del +8,5% en el año a través de una estrategia conjunta de crecimiento de ADR hasta los €95 (+4,9%, +€4,4) y de ocupación que alcanzó el 70,8% (+3,4%, +2.3 p.p.), destacando el incremento de demanda en Benelux (+6,5%) por la recuperación de Bruselas y en España (+4,2%) por el buen comportamiento de Madrid y ciudades secundarias.
- En el año el crecimiento de precios aporta el 58% del incremento del RevPAR.
- Crecimiento del RevPAR en todos los mercados y de doble dígito en España (+14,7%) y Benelux (+14,1%). Sin incluir las reformas, el RevPAR LFL crece un +7,9%, explicado por una subida de precios del (+3,8%) y de ocupación (+4,0%).

NH HOTEL GROUP REVPAR 12M 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>10.832</b>	<b>10.808</b>	<b>73,5%</b>	<b>70,4%</b>	<b>4,3%</b>	<b>93,1</b>	<b>84,8</b>	<b>9,8%</b>	<b>68,4</b>	<b>59,7</b>	<b>14,5%</b>
B.U. España Consolidado	11.083	11.197	73,3%	70,3%	4,2%	92,7	84,2	10,1%	67,9	59,2	14,7%
<b>Italia LFL &amp; R</b>	<b>6.986</b>	<b>7.027</b>	<b>69,0%</b>	<b>68,5%</b>	<b>0,8%</b>	<b>113,8</b>	<b>107,7</b>	<b>5,6%</b>	<b>78,5</b>	<b>73,7</b>	<b>6,5%</b>
B.U. Italia Consolidado	7.163	7.460	69,0%	67,6%	2,1%	115,6	108,2	6,8%	79,8	73,2	9,0%
<b>Benelux LFL &amp; R</b>	<b>8.435</b>	<b>8.234</b>	<b>71,0%</b>	<b>66,5%</b>	<b>6,8%</b>	<b>104,7</b>	<b>97,6</b>	<b>7,2%</b>	<b>74,3</b>	<b>64,9</b>	<b>14,4%</b>
B.U. Benelux Consolidado	8.757	8.396	70,6%	66,3%	6,5%	104,9	97,9	7,2%	74,1	64,9	14,1%
<b>Europa Central LFL &amp; R</b>	<b>12.199</b>	<b>12.295</b>	<b>73,6%</b>	<b>71,5%</b>	<b>2,9%</b>	<b>86,4</b>	<b>87,7</b>	<b>-1,4%</b>	<b>63,6</b>	<b>62,7</b>	<b>1,4%</b>
Europa Central Consolidado	12.199	12.452	73,6%	71,4%	3,0%	86,4	87,6	-1,4%	63,6	62,6	1,6%
<b>Total Europa LFL &amp; R</b>	<b>38.453</b>	<b>38.364</b>	<b>72,1%</b>	<b>69,6%</b>	<b>3,7%</b>	<b>97,0</b>	<b>92,5</b>	<b>4,9%</b>	<b>70,0</b>	<b>64,3</b>	<b>8,8%</b>
Total Europa Consolidado	39.203	39.505	72,0%	69,3%	3,9%	97,4	92,5	5,3%	70,1	64,1	9,3%
<b>Latinoamerica LFL &amp; R</b>	<b>5.235</b>	<b>5.204</b>	<b>63,1%</b>	<b>61,9%</b>	<b>2,0%</b>	<b>76,8</b>	<b>75,8</b>	<b>1,3%</b>	<b>48,5</b>	<b>46,9</b>	<b>3,4%</b>
Latinoamerica Consolidado	5.386	5.204	62,0%	61,9%	0,2%	76,8	75,8	1,3%	47,6	46,9	1,4%
<b>NH Hotels LFL &amp; R</b>	<b>43.688</b>	<b>43.567</b>	<b>71,1%</b>	<b>68,6%</b>	<b>3,5%</b>	<b>94,9</b>	<b>90,7</b>	<b>4,6%</b>	<b>67,4</b>	<b>62,3</b>	<b>8,3%</b>
Total NH Consolidado	44.589	44.708	70,8%	68,4%	3,4%	95,2	90,8	4,9%	67,4	62,1	8,5%

**Evolución de Ratios Consolidados por trimestres:**



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

ACTIVIDAD HOTELERA RECURRENTE								
(€ millones)	2017 4T	2016 4T	DIF. 17/16	%DIF.	2017 12M	2016 12M	DIF. 17/16	%DIF.
ESPAÑA	99,0	91,6	7,4	8,0%	396,8	355,0	41,8	11,8%
ITALIA	66,5	61,7	4,8	7,7%	270,1	258,6	11,6	4,5%
BENELUX	88,7	79,5	9,1	11,5%	339,4	301,1	38,4	12,8%
EUROPA CENTRAL	101,5	101,0	0,5	0,5%	389,9	389,3	0,6	0,2%
AMERICA	36,1	35,4	0,7	1,9%	136,8	130,9	5,9	4,5%
<b>INGRESOS HOTELES RECURRENTE LFL&amp;R</b>	<b>391,7</b>	<b>369,3</b>	<b>22,4</b>	<b>6,1%</b>	<b>1.533,1</b>	<b>1.434,8</b>	<b>98,3</b>	<b>6,8%</b>
APERTURAS, CIERRES Y OTROS	10,7	9,7	1,0	10,7%	38,0	39,7	(1,8)	(4,5%)
<b>INGRESOS RECURRENTE</b>	<b>402,5</b>	<b>379,0</b>	<b>23,4</b>	<b>6,2%</b>	<b>1.571,1</b>	<b>1.474,6</b>	<b>96,5</b>	<b>6,5%</b>
ESPAÑA	62,7	60,1	2,6	4,4%	249,5	238,2	11,3	4,8%
ITALIA	42,7	40,1	2,6	6,6%	171,4	169,2	2,2	1,3%
BENELUX	56,5	54,2	2,3	4,2%	218,9	204,5	14,4	7,1%
EUROPA CENTRAL	66,2	66,4	(0,2)	(0,3%)	258,7	259,5	(0,7)	(0,3%)
AMERICA	24,8	23,3	1,5	6,5%	98,0	92,2	5,8	6,3%
<b>GASTOS OPERATIVOS RECURRENTE LFL&amp;R</b>	<b>252,9</b>	<b>244,0</b>	<b>8,9</b>	<b>3,6%</b>	<b>996,5</b>	<b>963,4</b>	<b>33,1</b>	<b>3,4%</b>
APERTURAS, CIERRES Y OTROS	7,2	7,1	0,1	1,1%	25,7	28,7	(2,9)	(10,3%)
<b>GASTOS OPERATIVOS RECURRENTE</b>	<b>260,1</b>	<b>251,1</b>	<b>8,9</b>	<b>3,6%</b>	<b>1.022,3</b>	<b>992,1</b>	<b>30,2</b>	<b>3,0%</b>
ESPAÑA	36,2	31,5	4,7	14,9%	147,2	116,8	30,4	26,0%
ITALIA	23,8	21,6	2,1	9,8%	98,7	89,4	9,3	10,4%
BENELUX	32,2	25,3	6,8	27,0%	120,6	96,6	24,0	24,8%
EUROPA CENTRAL	35,4	34,6	0,7	2,0%	131,2	129,9	1,4	1,1%
AMERICA	11,3	12,2	(0,9)	(7,0%)	38,8	38,7	0,1	0,2%
<b>GOP RECURRENTE LFL&amp;R</b>	<b>138,8</b>	<b>125,3</b>	<b>13,5</b>	<b>10,8%</b>	<b>536,6</b>	<b>471,4</b>	<b>65,2</b>	<b>13,8%</b>
APERTURAS, CIERRES Y OTROS	3,6	2,6	1,0	36,9%	12,2	11,1	1,2	10,6%
<b>GOP RECURRENTE</b>	<b>142,4</b>	<b>127,9</b>	<b>14,5</b>	<b>11,3%</b>	<b>548,8</b>	<b>482,5</b>	<b>66,3</b>	<b>13,8%</b>
ESPAÑA	22,1	20,9	1,2	5,7%	87,9	82,9	5,0	6,0%
ITALIA	12,3	10,6	1,7	15,9%	47,8	45,8	2,0	4,3%
BENELUX	12,1	11,0	1,1	10,4%	51,4	47,8	3,5	7,4%
EUROPA CENTRAL	27,0	23,9	3,1	13,2%	106,4	103,2	3,1	3,0%
AMERICA	3,3	3,4	(0,1)	(3,7%)	13,1	13,4	(0,3)	(2,3%)
<b>RENTAS E IMPUESTOS DE PROPIEDAD REC. LFL&amp;R</b>	<b>76,8</b>	<b>69,8</b>	<b>7,0</b>	<b>10,1%</b>	<b>306,5</b>	<b>293,1</b>	<b>13,3</b>	<b>4,5%</b>
APERTURAS, CIERRES Y OTROS	2,8	1,8	1,0	58,2%	9,2	8,4	0,8	9,6%
<b>RENTAS E IMPUESTOS DE PROPIEDAD REC.</b>	<b>79,7</b>	<b>71,6</b>	<b>8,1</b>	<b>11,3%</b>	<b>315,7</b>	<b>301,6</b>	<b>14,1</b>	<b>4,7%</b>
ESPAÑA	14,1	10,6	3,5	33,2%	59,4	33,9	25,5	75,1%
ITALIA	11,4	11,0	0,4	3,9%	51,0	43,6	7,3	16,8%
BENELUX	20,0	14,3	5,7	39,7%	69,2	48,8	20,4	41,9%
EUROPA CENTRAL	8,4	10,8	(2,4)	(22,5%)	24,9	26,6	(1,8)	(6,6%)
AMERICA	8,0	8,7	(0,7)	(8,3%)	25,7	25,3	0,4	1,6%
<b>EBITDA RECURRENTE LFL&amp;R</b>	<b>62,0</b>	<b>55,5</b>	<b>6,5</b>	<b>11,7%</b>	<b>230,1</b>	<b>178,2</b>	<b>51,9</b>	<b>29,1%</b>
APERTURAS, CIERRES Y OTROS	0,7	0,8	(0,1)	(9,6%)	3,0	2,6	0,4	13,8%
<b>EBITDA RECURRENTE ANTES DE ONEROSOS</b>	<b>62,7</b>	<b>56,3</b>	<b>6,4</b>	<b>11,4%</b>	<b>233,1</b>	<b>180,9</b>	<b>52,2</b>	<b>28,9%</b>

\* El hotel de Nueva York está registrado en la unidad de negocio de Europa Central

\* Francia incluido en la unidad de negocio de Benelux

\* Para la imputación de costes centrales el criterio de reparto utilizado es el nivel de GOP de cada unidad de negocio

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

**B.U. España:**

- 4T: Crecimiento del RevPAR del +8,3% en el 4T, 65% vía precios (+5,4%) y +2,8% en ocupación, alcanzando un crecimiento de ventas del +8,0%, a pesar del impacto negativo de Barcelona en el trimestre de -8,6% en ingresos (-€1,4m de menor ingreso).
- 12M: el RevPAR crece +14,5% con subidas de precios de +9,8% (68% de peso) y de +4,3% en ocupación.
  - Excelente evolución de los ingresos que crecen +11,8% (+€41,8m) en el año. El perímetro LFL, excluyendo las reformas de 2016 y 2017, creció +10,2% destacando la evolución LFL de Madrid (+14,3%), Barcelona (+8,3%; a pesar de la evolución negativa en 4T) y las ciudades secundarias (+7,8%). Adicionalmente los hoteles reformados en 2016 y 2017 aportan +€10,6m de ingresos adicionales respecto al año anterior.
  - Los gastos operativos se incrementan un +4,8% (+€11,3m), explicado por el incremento de ocupación en el año (+4,3% y alcanzando el 73,5%), los mayores gastos por los hoteles que estaban en reforma en el 2016 (explica el 27% del incremento) y las mayores comisiones por el cambio de segmentación.
  - El GOP en 2017 alcanza €147,2m incrementándose un +26,0% (+€30,4m). El incremento de rentas en el año es de +€5,0m (+6,0%) explicado por el componente variable.
  - Con todo ello el EBITDA de 2017 crece un +75,1% y alcanza los €59,4m, lo que supone una mejora de +€25,5m y un ratio de conversión de los ingresos incrementales del 61% a EBITDA.

**B.U. Italia:**

- 4T: Crecimiento del RevPAR del +9,0% en el 4T con un incremento en precios de +6,7% y +2,1% en ocupación. Destaca la evolución del RevPAR LFL en Milán +20%. Todo ello permite un crecimiento de ingresos del +7,7% (+€4,8m) a pesar de la reforma de un hotel en Roma a cargo del propietario que empezó en el 3T con un coste de oportunidad en ingresos de -€2,7m.
- 12M: El RevPAR crece en el año un +6,5% con un crecimiento de los precios del +5,6% (87% de peso) y +0,8% en ocupación, incrementando las ventas un +4,5% equivalente a +€11,6m, incluyendo el coste de oportunidad de las reformas acometidas por los propietarios de dos hoteles en alquiler en Turín y Roma. Excluyendo dichas reformas el crecimiento de los ingresos LFL es de +6,3%, destacando el crecimiento de Milán (+7,9%) y de las ciudades secundarias (+6,9%).
  - Ligero incremento de los gastos operativos que crecen un +1,3% (+€2,2m) en 2017. El GOP mejora +€9,3m (+10,4%).
  - Así, el EBITDA de 2017 mejora +€7,3m hasta alcanzar los €51,0m (+16,8%) mostrando un ratio de conversión de los ingresos incrementales del 63% a EBITDA.

**B.U. Benelux:**

- 4T: Crecimiento del RevPAR del +12,5% en el 4T con un incremento en precios de +5,6% y de +6,5% en ocupación por las reformas realizadas durante 2016, la recuperación de Bruselas (+21% de incremento de los niveles de ocupación y +16% en RevPAR). Destaca el crecimiento en RevPAR de Ámsterdam (+11%) y las ciudades secundarias de Holanda (+9%). Esto permite un crecimiento de ingresos del +11,5% (+€9,1m).
- 12M: Incremento de RevPAR del +14,4% en el año explicado por el crecimiento de precios de +7,2% y de ocupación de +6,8%, explicado a su vez por las reformas del 2016, recuperación de Bruselas (a nivel LFL RevPAR +21%, en su totalidad por incrementos de actividad) y el buen comportamiento LFL de Ámsterdam (+9%) y de las ciudades secundarias de Holanda (+10%) en el año.

- El crecimiento LFL de los ingresos en 2017 excluyendo las reformas ha sido del +8,1% apoyado por el crecimiento LFL de Bruselas (+19,0%), Ámsterdam (+6,7%) y ciudades secundarias de Holanda (+7,6%). Incluyendo los hoteles reformados en el 2016 el crecimiento reportado es de +12,8% (+€38,4m).
- Los gastos operativos de 2017 se incrementan +7,1% (+€14,4m) por el mayor nivel de actividad (ocupación +6,8%), el incremento de gastos por los hoteles que estaban en reforma en el 2016 (explica el 37% del incremento) y las mayores comisiones por el cambio de segmentación.
- Con todo ello el GOP crece +24,8% (+€24,0m) y el EBITDA del año alcanza los €69,2m, lo que supone una mejora del +41,9% equivalente a +€20,4m, reportando un ratio de conversión de los ingresos incrementales del 53% a EBITDA.

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

- 4T: Descenso del RevPAR del -1,2% en el 4T con un incremento en ocupación de +1,8% y un descenso de precios de -3,0%, debido al calendario de ferias de 2016 en Alemania (RevPAR Q4 2016: +6,9%). Los ingresos LFL crecen +2,6% e incluyendo el coste de oportunidad de la reforma de 2 hoteles (-€0,4m en ingresos), el crecimiento de los ingresos en el 4T se reduce a un +0,5% (+€0,5m).
- 12M: Incremento del RevPAR del +1,4% en 2017 con un incremento de ocupación de +2,9% y un descenso de precios del -1,4%, 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 con el calendario de ferias de 2016 en Alemania. Incluyendo el coste de oportunidad de la reforma de 3 hoteles en Berlín, Múnich y Hamburgo por importe de -€5,3m en 2017, el crecimiento de los ingresos en el año se reduce a un +0,2% en LFL&R.
  - Ligera reducción en los gastos operativos de -0,3% (-€0,7m) con un EBITDA en el año que alcanza €24,9m implicando una caída de -€1,8m (-6,6%) en su totalidad explicado por los 3 hoteles en reforma durante el año y la difícil comparativa con el año anterior de ferias.

#### **B.U. Las Américas:**

- 4T: Descenso del RevPAR del -1,9% en el 4T, explicado en su totalidad por el impacto negativo de la divisa principalmente en Argentina (-18%) y Colombia (-14%). A tipo de cambio constante el crecimiento de los ingresos de la BU es de +16,4% en 4T y a tipo de cambio real los ingresos se incrementan un +1,9%.
- 12M: El RevPAR creció un +8,3% con una subida de precios de +4,6% (56% de peso) y de +3,5% en ocupación. En 2017 se incrementan los ingresos +4,5% (+€5,9m) a tipo de cambio real. Excluyendo el impacto negativo de la divisa (-€6,5m), los ingresos hubiesen crecido +9,6% equivalente a +€12,4m.
  - Por regiones, México muestra un crecimiento de los ingresos de +5,3% (+€1,8m) a pesar de la depreciación del -3% de la divisa en el año y el impacto del terremoto (-€1,6m vs Plan 2017). A tipo de cambio constante el crecimiento de los ingresos es de +8,6%. El crecimiento se explica principalmente por la reforma en el 2016 del hotel NH Collection México City Reforma, con una alta conversión a EBITDA.
  - En Argentina, los ingresos crecen +17,8% (+€5,8m) a tipo de cambio real a pesar de la depreciación de la divisa del -13%. El incremento se explica tanto por un mayor nivel de actividad (+11,8% en ocupación) como por un incremento de los precios medios del +6,7%.
  - En Hoteles Royal, los ingresos bajan un -3,8% en el año por la reforma de un hotel clave en Chile y la mayor oferta en Bogotá con una evolución plana de la divisa en Colombia.

**Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada**

NH HOTEL GROUP CUENTA DE PYG								
(millones de €)	4T 2017	4T 2016	Var.		12M 2017	12M 2016	Var.	
	€ m.	€ m.	€ m.	%	€ m.	€ m.	€ m.	%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>402,5</b>	<b>379,0</b>	<b>23,4</b>	<b>6,2%</b>	<b>1.571,1</b>	<b>1.474,6</b>	<b>96,5</b>	<b>6,5%</b>
Coste de Personal	(134,7)	(130,5)	(4,2)	3,2%	(528,6)	(515,1)	(13,5)	2,6%
Gastos Directos de Gestión	(125,4)	(120,7)	(4,7)	3,9%	(493,6)	(477,0)	(16,6)	3,5%
<b>BENEFICIO DE GESTIÓN</b>	<b>142,4</b>	<b>127,9</b>	<b>14,5</b>	<b>11,3%</b>	<b>548,8</b>	<b>482,5</b>	<b>66,3</b>	<b>13,8%</b>
Arrendamientos y Contribución Urb.	(79,7)	(71,6)	(8,1)	11,3%	(315,7)	(301,6)	(14,1)	4,7%
<b>EBITDA ANTES DE ONEROSOS</b>	<b>62,7</b>	<b>56,3</b>	<b>6,4</b>	<b>11,4%</b>	<b>233,1</b>	<b>180,9</b>	<b>52,2</b>	<b>28,9%</b>
Margen % de Ingresos	15,6%	14,9%	0,7p.p.	N/A	14,8%	12,3%	2,6p.p.	N/A
Reversion Provision C. Onerosos	1,2	0,8	0,4	48,5%	4,2	5,0	(0,8)	(15,6%)
<b>EBITDA CON ONEROSOS</b>	<b>63,9</b>	<b>57,1</b>	<b>6,8</b>	<b>11,9%</b>	<b>237,3</b>	<b>185,9</b>	<b>51,5</b>	<b>27,7%</b>
Depreciaciones	(30,5)	(26,4)	(4,1)	15,4%	(111,4)	(101,7)	(9,7)	9,5%
<b>EBIT</b>	<b>33,4</b>	<b>30,7</b>	<b>2,7</b>	<b>8,9%</b>	<b>125,9</b>	<b>84,1</b>	<b>41,8</b>	<b>49,6%</b>
Gastos Financieros Netos	(16,6)	(15,4)	(1,1)	7,3%	(58,0)	(52,4)	(5,6)	10,7%
Resultados Puesta en Equivalencia	(0,4)	0,1	(0,5)	N/A	(0,3)	0,1	(0,4)	N/A
<b>EBT</b>	<b>16,5</b>	<b>15,4</b>	<b>1,2</b>	<b>7,5%</b>	<b>67,5</b>	<b>31,8</b>	<b>35,7</b>	<b>112,3%</b>
Impuesto sobre Sociedades	(7,8)	(7,7)	(0,1)	0,6%	(29,0)	(17,0)	(12,1)	71,3%
<b>Resultado antes de Minoritarios</b>	<b>8,7</b>	<b>7,6</b>	<b>1,1</b>	<b>14,4%</b>	<b>38,5</b>	<b>14,9</b>	<b>23,6</b>	<b>159,1%</b>
Intereses Minoritarios	(1,0)	(0,7)	(0,4)	60,0%	(3,7)	(3,4)	(0,3)	9,7%
<b>RESULTADO NETO recurrente</b>	<b>7,7</b>	<b>7,0</b>	<b>0,7</b>	<b>10,2%</b>	<b>34,8</b>	<b>11,5</b>	<b>23,3</b>	<b>N/A</b>
EBITDA no recurrente	10,0	1,7	8,3	N/A	18,8	43,9	(25,1)	N/A
Otros elementos no recurrentes	(6,7)	0,5	(7,2)	N/A	(18,1)	(24,6)	6,5	N/A
<b>RESULTADO NETO incluyendo no-rec.</b>	<b>11,0</b>	<b>9,2</b>	<b>1,8</b>	<b>19,3%</b>	<b>35,5</b>	<b>30,8</b>	<b>4,7</b>	<b>15,4%</b>

**Comentarios del año 2017:**

- **Sólido crecimiento de los ingresos del +6,5%** (+7,0% a tipo de cambio constante) alcanzando €1.571m (+€97m) en el año.
  - En el perímetro Like for Like ("LFL"), excluyendo reformas, los ingresos crecen +6,2%.
  - Excelente comportamiento de Benelux (+12,8%) y España (+11,8%) y difícil comparativa en Alemania por el calendario de ferias de 2016 y reforma de tres hoteles.
- **Evolución de gastos:** control de costes en el año a pesar del crecimiento de la ocupación (+3,4%) superando el objetivo de eficiencia en costes que alcanza los €11m de ahorros en el año.
  - Los **gastos de personal** suben un +2,6% (+€13,5m), explicado principalmente por el mayor nivel de actividad en España, Benelux y Europa Central y los hoteles reformados en 2016 & 2017 que explican el 21% del incremento.
  - Los **otros gastos directos de gestión** se incrementan un +3,5% (+€16,6m) principalmente por el mayor nivel de actividad, y el incremento de comisiones por la evolución del mix de los canales de ventas. El impacto de los hoteles reformados en 2016 y 2017 explican el 26% de dicho incremento.
- **Mejora de +€66,3m (+13,8%) a nivel de GOP.** El margen sobre ventas mejora en +2,2 p.p. alcanzado el 34,9%. Los arrendamientos e impuestos de propiedad se incrementan en -€14,1m (+4,7%). Las reformas de 2016 y 2017 explican el 33% del incremento total y los componentes variables de los contratos el 35%.

- El crecimiento de los ingresos junto al control de costes permite cerrar el año con un crecimiento del **EBITDA recurrente** de +29% alcanzando €233m, por encima del objetivo de €230m y compensando los impactos negativos de Barcelona y del terremoto en México, lo que supone un incremento de +€52m y un ratio de conversión del 54% del incremento de ingresos a EBITDA, a pesar del mayor nivel de ocupación (+3,4%) y alcanzando un margen del 14,8% (+2,6 p.p.).
- **Depreciaciones:** el incremento de -€9,7m en el año incluye -€3,5m de la amortización del nuevo contrato de gestión con Hesperia y el resto corresponde al impacto de las inversiones de reposicionamiento de 2016 y 2017.
- **Gastos Financieros:** el incremento de -€5,6m se explica principalmente por:
  - Refinanciación 3T 2016: 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).
  - Refinanciación 2T 2017: 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 (30 noviembre 2017) y extensión de RCF de €250m no dispuesta hasta 2021.
  - En 2018 el reflejo en P&L será de €12,9m por ahorros de cupones en caja.
- **Impuesto de Sociedades:** el mayor Impuesto sobre Sociedades (-€12,1m) se debe a la mejora del negocio (-€8,9m) y al impuesto más elevado (-€3,5m) por menor activación de bases imponibles negativas en Italia y mayor aplicación de bases imponibles negativas activadas en Europa Central.
- **El Beneficio Neto recurrente se triplica respecto al 2016 alcanzando €34,8m**, lo que supone una mejora de +€23,3m en el año, explicado en su totalidad por la mejora del negocio.
- **El Beneficio Neto Total alcanzó los €35,5m**, superior en +€4,7m (+15,4%) respecto a 2016. La comparativa está afectada por las mayores plusvalías netas por rotación de activos registradas en el 2016 (+€23m respecto a 2017).

#### Comentarios de 4T 2017:

- Los **ingresos** crecen un +6,2% alcanzando €402m (+€23m). El buen comportamiento de Benelux (+11,5%), España (+8,0%; a pesar del conflicto político en Barcelona) e Italia (+7,7%) hace que el crecimiento LFL&R del Grupo sea del +6,1% (+7,6% a tipo de cambio constante). Menor contribución de Europa Central (Alemania) impactado por la reforma de 2 hoteles (-€0,4m de menor ingreso por coste de oportunidad) y el calendario de ferias de 2016.
- El buen control de costes permite reportar en 4T un ratio de conversión a nivel de Beneficio de Gestión (GOP) del 62%. La comparativa de los gastos por alquileres respecto a 4T 2016 está afectada por el impacto positivo por linealización de rentas en 4T 2016 por importe de +€4,1m.
- El **EBITDA recurrente** crece +11,4% lo que supone un incremento de +€6m. Excluyendo dicho impacto linealización de rentas el ratio de conversión es del 45% (27% reportado).
- El **Beneficio Neto Recurrente** del 4T alcanza €7,7m, lo que supone una mejora de +€0,7m (+10,2%) respecto 4T de 2016 por el mayor gasto de depreciación (nuevo contrato de Hesperia) y los mayores intereses por la amortización anticipada voluntaria de €100m del Bono 2019 (30 noviembre 2017).
- **Beneficio Neto total** de €11,0m incluyendo la actividad no recurrente por plusvalías netas por rotación de activos en gran parte minoradas por indemnizaciones, depreciaciones aceleradas por capex de reposicionamiento y provisiones legales.

**Deuda Financiera y Liquidez**

A 31/12/2017 Cifras en millones de Euros	Límite	Disponible	Dispuesto	Calendario de vencimientos									
				2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Resto	
<b>Deuda Senior</b>													
Bonos Senior con Garantía (Vto. 2023)	400,0	-	400,0	-	-	-	-	-	-	400,0	-	-	-
Línea de Crédito Sindicada con Garantía (Vto.2021)	250,0	250,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total deuda garantizada por el Colateral</b>	<b>650,0</b>	<b>250,0</b>	<b>400,0</b>	-	-	-	-	-	-	<b>400,0</b>	-	-	-
Otra deuda con Garantía <sup>(1)</sup>	40,4	-	40,4	7,5	2,8	2,6	2,6	2,1	6,1	1,4	1,0	14,5	
<b>Total deuda con garantía</b>	<b>690,4</b>	<b>250,0</b>	<b>440,4</b>	<b>7,5</b>	<b>2,8</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>	<b>2,1</b>	<b>406,1</b>	<b>1,4</b>	<b>1,0</b>	<b>14,5</b>	
Bonos Convertibles con vencimiento 2018	250,0	-	250,0	250,0	-	-	-	-	-	-	-	-	
Préstamos y créditos sin garantía <sup>(2)</sup>	71,5	66,3	5,1	4,2	0,6	0,3	-	-	-	-	-	-	
Préstamos subordinados	40,0	-	40,0	-	-	-	-	-	-	-	-	40,0	
<b>Total deuda sin garantía</b>	<b>361,5</b>	<b>66,3</b>	<b>295,1</b>	<b>254,2</b>	<b>0,6</b>	<b>0,3</b>	-	-	-	-	-	<b>40,0</b>	
<b>Total Deuda Bruta</b>	<b>1.051,9</b>	<b>316,3</b>	<b>735,6</b>	<b>261,7</b>	<b>3,4</b>	<b>2,9</b>	<b>2,6</b>	<b>2,1</b>	<b>406,1</b>	<b>1,4</b>	<b>1,0</b>	<b>54,5</b>	
Tesorería y otros activos líquidos equivalentes <sup>(3)</sup> (Caja)			(80,2)										
<b>Deuda financiera neta</b>			<b>655,4</b>										
Porción equity del bono convertible			(5,4)	(5,4)	-	-	-	-	-	-	-	-	
Gastos de formalización			(19,3)	(4,4)	(3,1)	(3,2)	(3,2)	(2,8)	(2,2)	(0,0)	(0,0)	(0,3)	
Intereses devengados no pagados			6,0	6,0	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Total deuda financiera neta ajustada</b>			<b>636,7</b>										

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

<sup>(2)</sup> Incluye €2,0 millones del importe dispuesto de una línea de crédito y otros instrumentos de deuda con calendario de amortización.

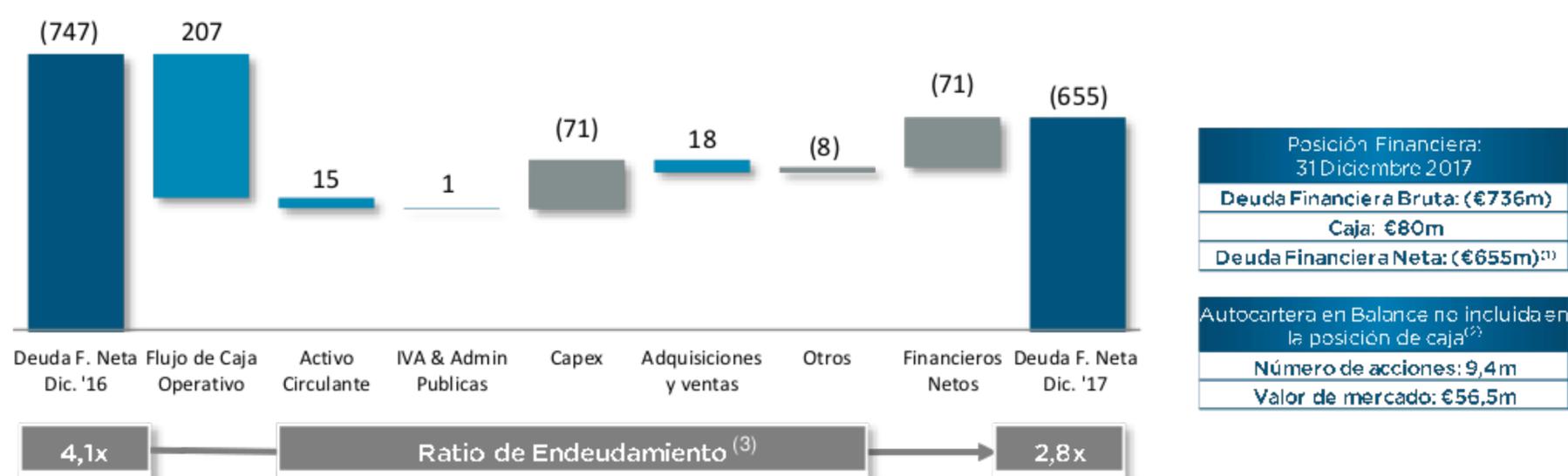
<sup>(3)</sup> No incluidas en la posición de caja. A 31 diciembre 2017, el Grupo contaba con 9.416.368 de acciones propias, de las cuales 9.000.000 de acciones corresponden al préstamo de acciones de la emisión del bono convertible en Noviembre 2013. De los 9m de acciones, a 31 diciembre 2017, 7.615.527 acciones 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 183.632 acciones a empleados bajo el Plan de Incentivos, resultando en un neto de 416.368 acciones. El valor de la autocartera reflejado en balance calculado a 31 diciembre 2017 (€6,0/acción) asciende a 56,5M€.

- **Reducción del endeudamiento financiero hasta (€655m) vs (€747m) a 31 Dic. 2016**, debido a la favorable generación de caja operativa del periodo (+€207m) más que compensando el capex (-€71m) y los gastos financieros netos y dividendos pagados (-€71m) en el periodo. La entrada de caja por rotación de activos (+€60m) 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 31 de diciembre de 2017 la Compañía tenía €80,2m de tesorería y líneas de crédito disponibles por importe de €316,3m 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 el 30 Nov. 2017 con caja. Ventajas:**
  - Reducir el nivel de deuda bruta y alargar vida media de 4,1 años<sup>(1)</sup> a 30 septiembre 2017 a 4,3 años<sup>(1)</sup> a 31 de diciembre de 2017.
  - Reducir el coste promedio de financiación del 4,2% a 30 septiembre 2017 al 3,9% a 31 de diciembre de 2017.
  - Ahorro neto de intereses de €10m 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

- El 24 marzo 2017 la agencia de Rating Fitch mejoró la perspectiva de rating corporativo de NH de “B con perspectiva estable” a “B con perspectiva positiva” en base a la mayor liquidez y la mejora operativa.
- El 27 Sept. 2017 la agencia de Rating Moody’s 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 Sept. 2017 la agencia de Rating Standard & Poor’s mejoró su opinión sobre el perfil de negocio del Grupo debido fundamentalmente a su plan de reposicionamiento mejorando ventas y rentabilidad.

**Evolución Deuda Financiera Neta 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 (€637m) a 31 diciembre de 2017 frente de (€725m) a 31 diciembre de 2016.
- (2) A 31 diciembre 2017, el Grupo contaba con 9.416.368 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 31 diciembre 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 183.632 acciones a empleados bajo el Plan de Incentivos, resultando en un neto de 416.638 acciones. El valor de la autocartera reflejado en el balance calculado a 31 de diciembre 2017 (€6,00/acción) asciende a €56,5m.
- (3) Ratio de Endeudamiento: Deuda Financiera Neta / EBITDA Recurrente antes de reversión de onerosos y plusvalías por rotación de activos.

Generación de caja en los doce meses del año:

- (+) Flujo de caja operativo +€206,9m incluyendo los -€16,3m de gasto financiero de tarjetas de crédito y los impuestos pagados por -€21,9m.
- (+) Capital circulante: Mejora por la reducción del periodo medio de cobro (desde 23 días en diciembre 2016 a 18 días en diciembre 2017).
- (-) Pagos de Capex: -€70,5m en 2017. Capex ejecutado por importe de €14m en la última parte del año se desembolsará en 2018.
- (+) Adquisiciones y ventas: +€60,4m 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 -€10,8m (-€8,8m deuda y -€2,0m de salida de caja) por la restructuración de 2 hoteles en alquiler que cambian a propiedad.
- (-) Otros: pago de provisiones legales.
- (-) Financieros Netos & Dividendos: -€52,6m de gastos financieros netos, que incluyen -€9,7m relativos a la refinanciación en 2T 2017 y amortización anticipada del Bono 2019, y -€17,1m del dividendo a cargo del 2016 excluyendo minoritarios pagado en el mes de julio.

# Anexos

**nh** | HOTEL GROUP

---

**nh**  
HOTELS

  
NH COLLECTION

*nhow*

**Hesperia**  
RESORTS

Ventas y Resultados 2017

Madrid, 28 de febrero 2018

**Anexo I:** De acuerdo a las Directrices publicadas por el ESMA en relación a las Medidas Alternativas del Rendimiento (APM) se definen y concilian las APMs utilizadas por el Grupo dentro de la Publicación de Resultados de 12 meses 2017.

Adicionalmente, a continuación se incluyen los Estados Financieros Intermedios Consolidados al 31 de diciembre de 2017:

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

ACTIVO	Nota	31/12/2017	31/12/2016	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	31/12/2017	31/12/2016
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>				<b>PATRIMONIO NETO:</b>			
Fondo de comercio	6	111.684	117.736	Capital social	14	700.544	700.544
Activos intangibles	7	151.083	126.453	Reservas de la Sociedad Dominante	14	526.243	412.827
Inmovilizado material	8	1.583.164	1.701.428	Reservas en sociedades consolidadas por integración global		38.877	137.512
Inversiones valoradas por el método de la participación	9	9.419	10.646	Reservas en sociedades consolidadas por el método de la participación		(23.087)	(23.206)
Inversiones financieras no corrientes-	10	75.895	91.056	Otros instrumentos de patrimonio neto		27.230	27.230
<i>Préstamos y cuentas a cobrar no disponibles para negociación</i>		65.154	78.385	Diferencias de conversión		(157.542)	(133.765)
<i>Otras inversiones financieras no corrientes</i>		10.741	12.671	Acciones y participaciones en patrimonio propias	14	(39.250)	(39.983)
Activos por impuestos diferidos	18	137.996	152.389	Beneficio consolidado del período		35.489	30.750
Otros activos no corrientes		16.448	18.939	<b>Patrimonio neto atribuible a accionistas de la Sociedad Dominante</b>		<b>1.108.504</b>	<b>1.111.909</b>
<b>Total activo no corriente</b>		<b>2.085.689</b>	<b>2.218.647</b>	Intereses minoritarios	14	43.472	43.967
				<b>Total patrimonio neto</b>		<b>1.151.976</b>	<b>1.155.876</b>
				<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>			
				Obligaciones y otros valores negociables	15	387.715	763.637
				Deudas con entidades de crédito	15	71.246	72.720
				Otros pasivos financieros		12.481	1.435
				Otros pasivos no corrientes	16	38.976	34.037
				Provisiones para riesgos y gastos	17	50.413	52.900
				Pasivos por impuestos diferidos	18	167.433	174.987
				<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>728.264</b>	<b>1.099.716</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>				<b>PASIVO CORRIENTE:</b>			
Activos no corrientes mantenidos para la venta	11	109.166	46.685	Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	11	2.377	2.661
Existencias		9.809	9.870	Obligaciones y otros valores negociables	15	246.195	2.233
Deudores comerciales	12	132.582	146.197	Deudas con entidades de crédito	15	11.724	23.226
Deudores no comerciales-		42.786	54.510	Otros pasivos financieros		11.618	1.076
<i>Administraciones Públicas deudoras</i>	18	23.743	29.231	Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	19	222.951	229.769
<i>Otros deudores no comerciales</i>		19.043	25.279	Administraciones Públicas acreedoras	18	45.860	44.938
Inversiones financieras a corto plazo		-	1.918	Provisiones para riesgos y gastos	17	8.971	11.462
Tesorería y otros activos líquidos equivalentes	13	80.249	136.733	Otros pasivos corrientes	21	41.768	56.280
Otros activos corrientes		11.423	12.677	<b>Total pasivo corriente</b>		<b>591.464</b>	<b>371.645</b>
<b>Total activo corriente</b>		<b>386.015</b>	<b>408.590</b>	<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>2.471.704</b>	<b>2.627.237</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>2.471.704</b>	<b>2.627.237</b>				

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

**ESTADOS DEL RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADOS DE LOS EJERCICIOS 2017 Y 2016**

(Miles de Euros)

	Nota	2017	2016
Importe neto de la cifra de negocios	24.1	1.546.086	1.447.903
Otros ingresos de explotación	24.1	11.101	7.687
Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes	7, 8 y 24.1	30.148	41.526
Aprovisionamientos		(75.712)	(66.857)
Gastos de personal	24.3	(427.140)	(415.889)
Dotación a la amortización	7 y 8	(123.085)	(114.170)
Beneficios/(Pérdidas) netas por deterioro de activos	6, 7 y 8	9.005	(2.686)
Otros gastos de explotación		(815.011)	(791.011)
Variación de la provisión de contratos onerosos	17	4.216	4.163
Otros gastos de explotación	24.4	(819.227)	(795.174)
Resultado de operaciones financieras y otras	2.5.5	(1.927)	9.856
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	9	(349)	119
Ingresos financieros	24.2	2.995	3.310
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	24.2	(7)	435
Gastos financieros	24.6	(76.747)	(72.304)
Diferencias netas de cambio (Ingresos/(Gastos))		(6.360)	(3.561)
<b>BENEFICIOS / (PÉRDIDAS) ANTES DE IMPUESTOS DELAS ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>		<b>72.997</b>	<b>44.357</b>
Impuesto sobre Sociedades	18	(33.512)	(7.935)
<b>BENEFICIOS / (PÉRDIDAS) DEL PERÍODO CONTINUADAS</b>		<b>39.485</b>	<b>36.422</b>
Resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas netos de impuestos	11	(278)	(2.274)
<b>BENEFICIOS DEL PERÍODO</b>		<b>39.207</b>	<b>34.148</b>
Diferencias de conversión		(26.494)	(3.203)
<b>Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto</b>		<b>(26.494)</b>	<b>(3.203)</b>
<b>BENEFICIO / (PÉRDIDA) INTEGRAL TOTAL</b>		<b>12.713</b>	<b>30.945</b>
Beneficios / (Pérdidas) del período atribuibles a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante		35.489	30.749
Intereses minoritarios		3.718	3.399
Intereses minoritarios de actividades interrumpidas		-	-
Beneficio / (Pérdida) integral atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante		11.712	27.332
Intereses minoritarios	14.4	1.001	3.614
<b>Beneficio por acción en euros (básico)</b>	5	<b>0,104</b>	<b>0,090</b>

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

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

**CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE DOCE MESES TERMINADO**

**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y EL PERIODO 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	-	-	-	35.489	-	-	3.718	39.207	
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	(23.777)	(2.717)	(26.494)	
<b>Total ingresos / (gastos) reconocidos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>35.489</b>	<b>-</b>	<b>(23.777)</b>	<b>1.001</b>	<b>12.713</b>	
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>	<b>-</b>	<b>(15.548)</b>	<b>733</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.496)</b>	<b>(16.311)</b>	
Distribución de dividendos	-	(17.056)	-	-	-	-	(1.496)	(18.552)	
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-	
Plan de retribución en acciones	-	1.508	733	-	-	-	-	2.241	
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>	<b>-</b>	<b>30.448</b>	<b>-</b>	<b>(30.750)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(302)</b>	
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	30.750	-	(30.750)	-	-	-	-	
Otras variaciones	-	(302)	-	-	-	-	-	(302)	
<b>Saldo final al 30/09/2017</b>	<b>700.544</b>	<b>542.033</b>	<b>(39.250)</b>	<b>35.489</b>	<b>27.230</b>	<b>(157.542)</b>	<b>43.472</b>	<b>1.151.976</b>	

	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>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>30.750</b>	<b>-</b>	<b>(3.418)</b>	<b>3.614</b>	<b>30.946</b>	
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>	<b>-</b>	<b>1.927</b>	<b>(2.422)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</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>-</b>	<b>(2.111)</b>	<b>-</b>	<b>(938)</b>	<b>-</b>	<b>-</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 DOCE MESES TERMINADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

(Miles de Euros)

	Nota	31.12.2017 (*)	31.12.2016 (*)
<b>1. ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>			
<b>Resultado consolidado antes de impuestos:</b>		<b>72.997</b>	<b>44.358</b>
<b>Ajustes al resultado:</b>			
Amortizaciones de activos materiales e inmateriales (+)		123.085	114.171
(Beneficios)/Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)		(9.005)	2.685
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	12	(4.216)	(4.163)
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material e intangible (+/-)		(30.148)	(41.526)
Ganancias/Pérdidas de inversiones valoradas por el método de la participación (+/-)		349	(119)
Ingresos financieros (-)		(2.995)	(3.310)
Gastos financieros y variación de valor razonable en instrumentos financieros (+)		76.754	71.869
Diferencias netas de cambio (Ingresos / (Gastos))		6.360	3.561
Resultado por enajenación de inversiones financieras		1.927	(9.856)
Otras partidas no monetarias (+/-)		10.036	19.692
<b>Resultado ajustado</b>		<b>245.144</b>	<b>197.362</b>
Variación neta en los activos / pasivos:			
(Aumento)/Disminución de existencias		61	(290)
(Aumento)/Disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		10.405	28.622
(Aumento)/Disminución de otros activos corrientes	8	6.072	13.960
Aumento/(Disminución) de acreedores comerciales		(3.088)	(24.586)
Aumento/(Disminución) de otros pasivos corrientes	9	(196)	(23.478)
Aumento/(Disminución) de provisiones para riesgos y gastos		(7.196)	(7.710)
(Aumento)/Disminución Activos no corrientes	8	748	291
Aumento/(Disminución) Pasivos no corrientes	9	(412)	5.784
Impuestos sobre las ganancias pagados		(21.903)	(13.381)
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (I)</b>		<b>229.635</b>	<b>176.574</b>
<b>2. ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
<b>Ingresos financieros</b>		<b>1.345</b>	<b>2.013</b>
<b>Inversiones (-):</b>			
Empresas del grupo, negocios conjuntos y asociadas		(22.269)	(5.597)
Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias	6 y 7	(81.750)	(139.392)
		<b>(104.019)</b>	<b>(144.989)</b>
<b>Des inversiones (+):</b>			
Empresas del grupo, negocios conjuntos y asociadas		62	-
Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias		60.301	88.590
Inversiones financieras no corrientes		-	30.723
		<b>60.363</b>	<b>119.313</b>
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (II)</b>		<b>(42.311)</b>	<b>(23.663)</b>
<b>3. ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
Dividendos pagados (-)	10	(18.552)	(1.056)
Intereses pagados por deudas (-)		(67.781)	(53.926)
Intereses pagados por medios de pago		(16.317)	(14.472)
Intereses pagados por financiación y otros		(51.464)	(29.454)
Variaciones en (+/-):			
Instrumentos de patrimonio			
- Autocartera		-	(2.422)
Instrumentos de pasivo:			
- Obligaciones y otros valores negociables +	9	-	285.000
- Obligaciones y otros valores negociables -	9	(135.000)	-
- Deudas con entidades de crédito (+)		-	28.217
- Deudas con entidades de crédito (-)	9	(21.772)	(349.874)
- Otros pasivos financieros (+/-)		(681)	(372)
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación (III)</b>		<b>(243.786)</b>	<b>(94.433)</b>
<b>4. AUMENTO/ DISMINUCIÓN BRUTA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III)</b>		<b>(56.462)</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>(22)</b>	<b>(35)</b>
<b>7. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III-IV+V)</b>		<b>(56.484)</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>80.249</b>	<b>136.733</b>

(\*) 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. Éste APM se utiliza para medir los resultados puramente operativos del Grupo.

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

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

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

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

		12M 2017	12M 2016
		M Eur.	M Eur.
<b>Total ingresos</b>	A+B	<b>1.571,1</b>	<b>1.474,6</b>
Ingresos Recurrentes LFL y Reformas	A	1.533,1	1.434,8
Aperturas, Cierres y Otros	B	38,0	39,7

A su vez, se concilia la línea de “Total ingresos” en el punto II para el periodo de 12 meses terminado el 31 de diciembre 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 12 meses de 2017 se muestran los siguientes APMs significativos:

**I. ADR y RevPAR**

Dentro de la Publicación de Resultados de 12 meses de 2017 se detalla la evolución acumulada del RevPAR y ADR en el siguiente cuadro:

NH HOTEL GROUP REVPAR 12M 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>	10.832	10.808	73,5%	70,4%	4,3%	93,1	84,8	9,8%	68,4	59,7	14,5%
B.U. España Consolidado	11.083	11.197	73,3%	70,3%	4,2%	92,7	84,2	10,1%	67,9	59,2	14,7%
<b>Italia LFL &amp; R</b>	6.986	7.027	69,0%	68,5%	0,8%	113,8	107,7	5,6%	78,5	73,7	6,5%
B.U. Italia Consolidado	7.163	7.460	69,0%	67,6%	2,1%	115,6	108,2	6,8%	79,8	73,2	9,0%
<b>Benelux LFL &amp; R</b>	8.435	8.234	71,0%	66,5%	6,8%	104,7	97,6	7,2%	74,3	64,9	14,4%
B.U. Benelux Consolidado	8.757	8.396	70,6%	66,3%	6,5%	104,9	97,9	7,2%	74,1	64,9	14,1%
<b>Europa Central LFL &amp; R</b>	12.199	12.295	73,6%	71,5%	2,9%	86,4	87,7	-1,4%	63,6	62,7	1,4%
Europa Central Consolidado	12.199	12.452	73,6%	71,4%	3,0%	86,4	87,6	-1,4%	63,6	62,6	1,6%
<b>Total Europa LFL &amp; R</b>	38.453	38.364	72,1%	69,6%	3,7%	97,0	92,5	4,9%	70,0	64,3	8,8%
Total Europa Consolidado	39.203	39.505	72,0%	69,3%	3,9%	97,4	92,5	5,3%	70,1	64,1	9,3%
<b>Latinoamerica LFL &amp; R</b>	5.235	5.204	63,1%	61,9%	2,0%	76,8	75,8	1,3%	48,5	46,9	3,4%
Latinoamerica Consolidado	5.386	5.204	62,0%	61,9%	0,2%	76,8	75,8	1,3%	47,6	46,9	1,4%
<b>NH Hotels LFL &amp; R</b>	43.688	43.567	71,1%	68,6%	3,5%	94,9	90,7	4,6%	67,4	62,3	8,3%
Total NH Consolidado	44.589	44.708	70,8%	68,4%	3,4%	95,2	90,8	4,9%	67,4	62,1	8,5%

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

	12M 2017 Mill Eur.	12M 2016 Mill Eur.
<b>A</b> Venta de habitaciones	1.094,4	1.104,2
Otros ingresos	476,6	460,4
<b>Importe neto de la cifra de negocios s/ Estados financieros</b>	<b>1.571,1</b>	<b>1.474,6</b>
<b>B</b> Miles de Habitaciones vendidas	11.491	11.170
<b>A / B = C</b> <b>ADR</b>	<b>95,2</b>	<b>90,8</b>
<b>D</b> Ocupación	70,8%	68,4%
<b>C x D</b> <b>RevPAR</b>	<b>67,4</b>	<b>62,1</b>

**II. CUENTA PYG 12 MESES DE 2017 Y 2016**

Dentro de la Publicación de Resultados de 12 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:

	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	1.571,1	(1.571,1)	-	-	-	-	-	-	-	
Importe neto de la cifra de negocios	-	1.564,4	(18,4)	-	-	-	-	-	1.546,1	Importe neto de la cifra de negocios
Otros ingresos de explotación	-	11,1	-	-	-	-	-	-	11,1	Otros ingresos de explotación
<b>APM TOTAL INGRESOS</b>	<b>1.571,1</b>	<b>4,5</b>	<b>(18,4)</b>	-	-	-	-	-	<b>1.557,2</b>	
Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes	-	-	-	-	-	33,4	(3,3)	-	30,1	Rdo neto de la enajenación de activos no corrientes
APM Coste de personal	(528,6)	0,1	-	-	111,9	-	-	(10,6)	(427,1)	Gastos de personal
APM Gastos Directos de Gestión	(493,6)	(219,0)	-	16,3	(111,9)	(1,4)	0,3	(9,9)	(819,2)	Otros gastos de explotación
Aprovisionamientos	-	(94,1)	18,4	-	-	-	-	-	(75,7)	A provisionamientos
<b>APM BENEFICIO DE GESTIÓN</b>	<b>548,8</b>	<b>(308,5)</b>	-	<b>16,3</b>	-	<b>32,0</b>	<b>(3,0)</b>	<b>(20,4)</b>	<b>265,3</b>	
APM Arrendamientos y Contribución Urb.	(315,7)	315,7	-	-	-	-	-	-	-	
<b>APMEBITA ANTES DE ONEROSOS</b>	<b>233,1</b>	<b>7,2</b>	-	<b>16,3</b>	-	<b>32,0</b>	<b>(3,0)</b>	<b>(20,4)</b>	<b>265,3</b>	
APM Reversión Provisión C.Onerosos	4,2	-	-	-	-	-	-	-	4,2	Variación de la provisión de onerosos
<b>APMEBITA CON ONEROSOS</b>	<b>237,3</b>	<b>7,2</b>	-	<b>16,3</b>	-	<b>32,0</b>	<b>(3,0)</b>	<b>(20,4)</b>	<b>269,5</b>	
impairment provision	-	2,3	-	-	-	-	6,7	-	9,0	Beneficios/(Pérdidas) netas por deterioro de activos
APM Amortizaciones	(111,4)	(3,4)	-	-	-	-	(8,3)	-	(123,1)	Dotación a la amortización
<b>APMEBIT</b>	<b>125,9</b>	<b>6,1</b>	-	<b>16,3</b>	-	<b>32,0</b>	<b>(4,5)</b>	<b>(20,4)</b>	<b>155,4</b>	
Resultado enajenación inversiones financieras	-	(2,0)	-	-	-	-	-	-	(1,9)	Resultado enajenación inversiones financieras
APM Gastos Financieros Netos	(58,0)	(2,4)	-	(16,3)	-	-	-	-	(76,7)	Gastos financieros
Ingresos financieros	-	3,0	-	-	-	-	-	-	3,0	Ingresos financieros
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	(0,0)	Variación de valor razonable en instrumentos financieros
Diferencias netas de cambio (Ingresos/(Gastos))	-	(6,4)	-	-	-	-	-	-	(6,4)	Diferencias netas de cambio (Ingresos/(Gastos))
APM Resultados Puesta en Equivalencia	(0,3)	-	-	-	-	-	-	-	(0,3)	Resultado de entidades valoradas por el método
<b>APMEBT</b>	<b>67,5</b>	<b>(1,6)</b>	-	-	-	<b>32,0</b>	<b>(4,5)</b>	<b>(20,4)</b>	<b>73,0</b>	<b>Beneficio antes de impuestos</b>
APM Impuesto Sobre Sociedades	(29,0)	(4,5)	-	-	-	-	-	-	(33,5)	Impuesto sobre Sociedades
<b>APM Resultado Antes de Minoritarios</b>	<b>38,5</b>	<b>(6,1)</b>	-	-	-	<b>32,0</b>	<b>(4,5)</b>	<b>(20,4)</b>	<b>39,5</b>	<b>Beneficio del ejercicio actividad continuada</b>
APM Disponible para la venta	-	(0,3)	-	-	-	-	-	-	(0,3)	Rdos operaciones interrumpidas neto de impuestos
<b>APM Resultado Antes de Minoritarios</b>	<b>38,5</b>	<b>(6,3)</b>	-	-	-	<b>32,0</b>	<b>(4,5)</b>	<b>(20,4)</b>	<b>39,2</b>	<b>Beneficio Integral Total</b>
APM Intereses Minoritarios	(3,7)	-	-	-	-	-	-	-	(3,7)	Intereses minoritarios
<b>APM Resultado Neto recurrente</b>	<b>34,8</b>	<b>(6,3)</b>	-	-	-	<b>32,0</b>	<b>(4,5)</b>	<b>(20,4)</b>	<b>35,5</b>	<b>Beneficio atribuible a la Sociedad Dominante</b>
APM Ebitda no recurrente	18,8	(7,2)	-	-	-	(32,0)	-	20,4		
APM Otros elementos no recurrentes	(18,1)	13,6	-	-	-	-	4,5	-		
<b>APM Resultado Neto incluyendo no recurrente</b>	<b>35,5</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>35,5</b>	<b>Beneficio atribuible a la Sociedad Dominante</b>

12 meses de 2016

	Cuenta de resultados Gestión	Redasificación según criterio Estados Financieros Consolidados	Rebates	Gastos de medios de pago	Personal externalizado	Bajas de activo por enajenación y deterioros	Venta activos, Venta y Compra de sociedades	Litigios, indemnizaciones y otros no recurrentes	PyG según Estados Financieros Consolidados	
APM Total ingresos	1.474,6	(1.474,6)	-	-	-	-	-	-	-	
Importe neto de la cifra de negocios	-	1.466,9	(18,1)	-	-	-	-	(0,8)	1.447,9	Importe neto de la cifra de negocios
Otros ingresos de explotación	-	7,7	-	-	-	-	-	-	7,7	Otros ingresos de explotación
<b>APMTOTAL INGRESOS</b>	<b>1.474,6</b>	<b>-</b>	<b>(18,1)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(0,8)</b>	<b>1.455,6</b>	
Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes	-	-	-	-	-	(11,8)	53,2	0,1	41,5	Rdo neto de la enajenación de activos no corrientes
APM Coste de personal	(515,1)	-	-	-	111,3	-	-	(12,0)	(415,9)	Gastos de personal
APM Gastos Directos de Gestión	(477,0)	(216,6)	-	14,5	(111,3)	-	-	(4,8)	(795,2)	Otros gastos de explotación
Aprovisionamientos	-	(85,0)	18,1	-	-	-	-	0,0	(66,9)	Aprovisionamientos
<b>APMBENEFICIO DE GESTION</b>	<b>482,5</b>	<b>(301,6)</b>	<b>-</b>	<b>14,5</b>	<b>-</b>	<b>(11,8)</b>	<b>53,2</b>	<b>(17,6)</b>	<b>219,2</b>	
APM Arrendamientos y Contribución Urb.	(301,6)	301,6	-	-	-	-	-	-	-	
<b>APM EBITDA ANTES DE ONEROSOS</b>	<b>180,9</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14,5</b>	<b>-</b>	<b>(11,8)</b>	<b>53,2</b>	<b>(17,6)</b>	<b>219,2</b>	
APM Reversión Provisión C.Onerosos	5,0	-	-	-	-	(0,83)	-	-	4,2	Variación de la provisión de onerosos
<b>APM EBITDA CON ONEROSOS</b>	<b>185,9</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14,5</b>	<b>-</b>	<b>(12,6)</b>	<b>53,2</b>	<b>(17,6)</b>	<b>223,4</b>	
Pérdidas netas por deterioro de activos	-	-	-	-	-	(2,69)	-	-	(2,7)	Pérdidas netas por deterioro de activos
APM Amortizaciones	(101,7)	-	-	-	-	(11,87)	-	(0,57)	(114,2)	Dotación a la amortización
<b>APM EBIT</b>	<b>84,1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14,5</b>	<b>-</b>	<b>(27,1)</b>	<b>53,2</b>	<b>(18,2)</b>	<b>106,5</b>	
Resultado enajenación inversiones financieras	-	1,1	-	-	-	-	8,79	-	9,9	Resultado enajenación inversiones financieras
APM Gastos Financieros Netos	(52,4)	(5,4)	-	(14,5)	-	-	-	(0,01)	(72,3)	Gastos financieros
Ingresos financieros	-	3,3	-	-	-	-	-	0,01	3,3	Ingresos financieros
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	0,4	-	-	-	-	-	-	0,4	Variación de valor razonable en instrumentos financieros
Diferencias netas de cambio (Ingresos/(Gastos))	-	(3,6)	-	-	-	-	-	0,03	(3,6)	Diferencias netas de cambio (Ingresos/(Gastos))
APM Resultados Puesta en Equivalencia	0,1	-	-	-	-	-	-	0,04	0,1	Resultado de entidades valoradas por el método
<b>APM EBT</b>	<b>31,8</b>	<b>(4,2)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(27,1)</b>	<b>62,0</b>	<b>(18,1)</b>	<b>44,4</b>	<b>Beneficio antes de impuestos</b>
APM Impuesto Sobre Sociedades	(17,0)	9,0	-	-	-	-	-	-	(7,9)	Impuesto sobre Sociedades
<b>APM Resultado antes de Minoritarios</b>	<b>14,9</b>	<b>4,8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(27,1)</b>	<b>62,0</b>	<b>(18,1)</b>	<b>36,4</b>	<b>Beneficio del ejercicio actividad continuada</b>
APM Disponible para la venta	-	(2,3)	-	-	-	-	-	-	(2,3)	Rdos operaciones interrumpidas neto de impuestos
<b>APM Resultado antes de Minoritarios</b>	<b>14,9</b>	<b>2,5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(27,1)</b>	<b>62,0</b>	<b>(18,1)</b>	<b>34,1</b>	<b>Beneficio Integral Total</b>
APM Intereses Minoritarios	(3,4)	-	-	-	-	-	-	-	(3,4)	Intereses minoritarios
<b>APM Resultado Neto recurrente</b>	<b>11,5</b>	<b>2,5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(27,1)</b>	<b>62,0</b>	<b>(18,1)</b>	<b>30,8</b>	<b>Beneficio atribuible a la Sociedad Dominante</b>
APM Ebitda no recurrente	43,9	-	-	-	-	-	(62,0)	18,1	-	
APM Otros elementos no recurrentes	(24,6)	(2,6)	-	-	-	27,1	-	-	-	
<b>APM Resultado Neto incluyendo no recurrente</b>	<b>30,8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>30,8</b>	<b>Beneficio atribuible a la Sociedad Dominante</b>

Ventas y Resultados 2017  
Madrid, 28 de febrero 2018

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

#### III.1 Deuda presentada en la publicación de resultados de 12 meses de 2017.

A 30/09/2017 Cifras en millones de Euros	Límite	Disponible	Dispuesto	Calendario de vencimientos									
				2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Resto	
<b>Deuda Senior</b>													
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>650,0</b>	<b>250,0</b>	<b>400,0</b>	-	-	-	-	-	-	<b>400,0</b>	-	-	-
Otra deuda con Garantía	40,4	-	40,4	7,5	2,8	2,6	2,6	2,1	2,1	6,1	1,4	1,0	14,5
<b>Total deuda con garantía</b>	<b>690,4</b>	<b>250,0</b>	<b>440,4</b>	<b>7,5</b>	<b>2,8</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>	<b>2,1</b>	<b>2,1</b>	<b>406,1</b>	<b>1,4</b>	<b>1,0</b>	<b>14,5</b>
Bonos Convertibles con vencimiento 2018	250,0	-	250,0	250,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos y créditos sin garantía	71,5	66,3	5,1	4,2	0,6	0,3	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos subordinados	40,0	-	40,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	40,0
<b>Total deuda sin garantía</b>	<b>361,5</b>	<b>66,3</b>	<b>295,1</b>	<b>254,2</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>0,0</b>	<b>40,0</b>
<b>Total Deuda Bruta</b>	<b>1.051,9</b>	<b>316,3</b>	<b>735,6</b>	<b>261,7</b>	<b>3,4</b>	<b>2,9</b>	<b>2,6</b>	<b>2,1</b>	<b>2,1</b>	<b>406,1</b>	<b>1,4</b>	<b>1,0</b>	<b>54,5</b>
Tesorería y otros activos líquidos equivalentes (Caja)			(80,2)										
<b>Deuda financiera neta</b>			<b>B 655,4</b>										
Porción equity del bono convertible			b (5,4)	(5,4)									
Gastos de formalización			a (19,3)	(4,4)	(3,1)	(3,2)	(3,2)	(2,8)	(2,2)	(0,0)	(0,0)	(0,3)	
Intereses devengados no pagados			c 6,0	6,0									
<b>Total deuda financiera neta ajustada</b>			<b>636,7</b>										

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

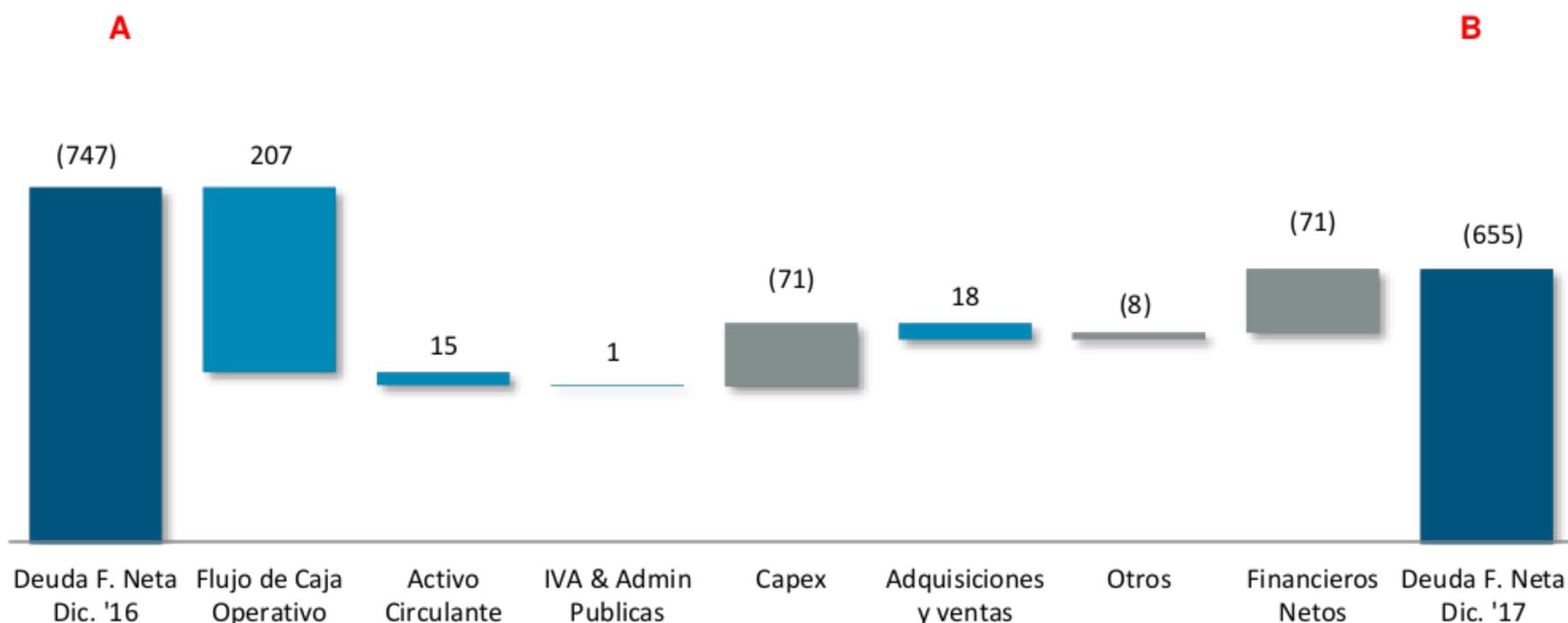
#### III.2 Estado de flujos presentado en la presentación de resultados de 12 meses de 2017.

La deuda financiera neta a 31 de diciembre 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:

	31/12/2017	31/12/2016	VAR.
<i>Obligaciones y otros valores negociables s/ EEFF</i>	387.715	763.637	
<i>Deudas con entidades de crédito s/ EEFF</i>	71.246	72.720	
<b><i>Deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables s/ EEFF</i></b>	<b>458.961</b>	<b>836.357</b>	
<i>Obligaciones y otros valores negociables s/ EEFF</i>	246.195	2.233	
<i>Deudas con entidades de crédito s/ EEFF</i>	11.724	23.226	
<b><i>Deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables s/ EEFF</i></b>	<b>257.919</b>	<b>25.459</b>	
<b><i>Total deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables s/ EEFF</i></b>	<b>716.880</b>	<b>861.816</b>	
<i>Gastos formalización</i>	a 19.304	17.633	
<i>Pasivo convertible</i>	b 5.394	11.276	
<i>Periodificación de intereses</i>	c (6.024)	(7.149)	
<b><i>APM Deuda Financiera Bruta</i></b>	<b>735.555</b>	<b>883.576</b>	
<i>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes s/ EEFF</i>	(80.249)	(136.733)	
<b><i>APM Deuda Financiera Neta</i></b>	<b>B 655.306</b>	<b>A 746.843</b>	<b>(91.537)</b>

A continuación, se concilia la variación de la deuda financiera neta mostrada en la publicación de resultados de 12 meses de 2017 en el siguiente gráfico:

**Evolución Deuda Financiera Neta 12 meses 2017**



Para ello se toma el estado de flujos de efectivo al 31 de diciembre 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>	(206,9)	(14,8)	(0,9)	70,5	(18,1)	7,5	71,2	(91,5)
Resultado ajustado	245,1							245,1
Impuestos sobre las ganancias pagados	(21,9)							(21,9)
Gastos tarjetas	(16,3)							(16,3)
(Aumento)/Disminución de existencias		0,1						0,1
(Aumento)/Disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		10,4						10,4
Aumento/(Disminución) de acreedores comerciales y otros pasivos		4,3						4,3
(Aumento)/Disminución VAT&Public Admin			0,9					0,9
Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias				(70,5)				(70,5)
Cambio perimetro					(8,8)			(8,8)
Empresas del grupo, negocios conjuntos y asociadas					(22,2)			(22,2)
Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias					49,1			49,1
(Aumento)/Disminución de otros activos corrientes						0,0		0,0
Aumento/(Disminución) de provisiones para riesgos y gastos						(7,2)		(7,2)
- Otros pasivos financieros (+/-)						(0,7)		(0,7)
Aumento/(Disminución) otros activos y pasivos no corrientes y otros						0,3		0,3
Intereses pagados por deudas (sin tarjetas)							(51,5)	(51,5)
Dividendos pagados							(18,6)	(18,6)
Gastos liquidado emision bonos							(2,5)	(2,5)
Ingresos financieros							1,3	1,3

Toda la información anterior se obtiene del estado resumido de flujos de efectivo consolidado al 31 de diciembre 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 año & portfolio actual**

**Firmas, aperturas y cierres**

**Hoteles Firmados desde el 1 de enero al 31 de diciembre del 2017**

Ciudad / País	Contrato	# Habitaciones	Apertura
Frankfurt / Alemania	Renta	428	2020
Frankfurt / Alemania	Renta	375	2021
Valencia / España	Gestión	47	2018
Cancún / México	Renta	140	2019
Lima / Perú	Gestión	265	2019
Milán / Italia	Gestión	150	2020
Bruselas / Bélgica	Renta	305	2018
Bruselas / Bélgica	Renta	214	2018
<b>Total Hoteles Firmados</b>		<b>1.924</b>	

**Hoteles Abiertos desde el 1 de enero al 31 de diciembre del 2017**

Hoteles	Ciudad / País	Contrato	# Habitaciones
NH Curitiba The Five	Curitiba / Brasil	Renta	180
NH Marseille Palm Beach	Marsella / 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>799</b>

**Hoteles que salen del Grupo desde el 1 de enero al 31 de diciembre del 2017**

Hoteles	Ciudad / País	Mes	Contrato	# Habitaciones
NH Brescia	Brescia / Italia	Enero	Renta	87
NH El Toro	Pamplona / España	Enero	Renta	65
NH Belagua	Barcelona / España	Marzo	Renta	72
NH Ciutat de Vic	Barcelona / España	Julio	Renta	36
NH Forsthaus Fürth Nürnberg	Nuremberg / Alemania	Diciembre	Renta	111
<b>Total Salidas</b>				<b>371</b>

**HOTELES ABIERTOS POR PAÍS A 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

Unidad de Negocio	País	TOTAL		Arrendamiento			Propiedad		Gestión		Franquicia	
		Hoteles	Habs.	Opción compra	Hoteles	Habs.	Hoteles	Habs.	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						
	Sudáfrica	1	198		1	198						
	Holanda	36	6.841	2	19	3.083	16	3.290	1	468		
	Reino Unido	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	57	10.261	2	52	9.261	5	1.000				
	Hungría	1	160		1	160						
	Polonia	1	93								1	93
	Rumanía	2	161		1	83			1	78		
	Eslovaquia	1	117						1	117		
	Suiza	4	522		3	400					1	122
	USA	1	242				1	242				
<b>BU Europa Central</b>		<b>75</b>	<b>13.316</b>	<b>3</b>	<b>63</b>	<b>11.087</b>	<b>6</b>	<b>1.242</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		75	9.143	11	1.790	39	5.117	7	591
<b>BU España, Portugal &amp; Andorra</b>		<b>136</b>	<b>16.979</b>		<b>77</b>	<b>9.314</b>	<b>11</b>	<b>1.790</b>	<b>41</b>	<b>5.284</b>	<b>7</b>	<b>591</b>
BU América	Argentina	15	2.144				12	1.524	3	620		
	Brasil	1	180		1	180						
	Colombia	15	1.700		15	1.700						
	Cuba	1	220						1	220		
	Chile	4	498				4	498				
	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 América</b>		<b>64</b>	<b>11.165</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>1</b>	<b>78</b>		
<b>TOTAL ABIERTOS</b>		<b>380</b>	<b>58.926</b>	<b>7</b>	<b>222</b>	<b>32.830</b>	<b>75</b>	<b>12.162</b>	<b>74</b>	<b>13.128</b>	<b>9</b>	<b>806</b>

**PROYECTOS FIRMADOS A 31 DE DICIEMBRE 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.	Opción compra	Hoteles	Habs.	Hoteles	Habs.	Hoteles	Habs.
BU Benelux	Bélgica	3	699		3	699				
	Francia	2	324		2	324				
	Holanda	1	650		1	650				
	Reino Unido	1	190						1	190
<b>BU Benelux</b>		<b>7</b>	<b>1.863</b>		<b>6</b>	<b>1.673</b>			<b>1</b>	<b>190</b>
BU Europa Central	Austria	1	157		1	157				
	Alemania	5	1.396		5	1.396				
<b>BU Europa Central</b>		<b>6</b>	<b>1.553</b>		<b>6</b>	<b>1.553</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
	México	5	674		4	530			1	144
	Panamá	2	283		1	83	1	200		
	Perú	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>32</b>	<b>5.840</b>		<b>21</b>	<b>4.241</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:

	2018	2019	2020
Inversión esperada (€ millones)	19,3	11,8	2,1

# **nh** | HOTEL GROUP

---

