



PRESENTACIÓN RESULTADOS IT 2018

nh | HOTEL GROUP

nh
HOTELS


nh COLLECTION
HOTELS

nhow
HOTELS

Hesperia
RESORTS

9 de Mayo 2018

NH Collection Brussels Grand Sablon

“Estimados accionistas,

En línea con los excelentes resultados de 2017, me complace presentar un sólido comienzo del año. El buen comportamiento de los resultados del Grupo continúa en el 1T 2018 mediante una combinación de crecimiento de ingresos del 5% con precios contribuyendo en un 50% al crecimiento de RevPAR y medidas de eficiencia que llevan a una mejora del margen de EBITDA de +1,3 p.p.

NH ha tenido una buena evolución en todos los mercados y en particular ha mostrado un excelente crecimiento de ingresos LFL en Italia (+9,5%), Benelux (+8,1%) y España (+6,4%), a pesar de que el primer trimestre es estacionalmente el trimestre con menor peso para el Grupo.

El EBITDA ha alcanzado €15,7m (+€4,9m; +46%) y se reduce la pérdida a nivel de Beneficio Neto Recurrente en la misma cuantía (+€4,7m) hasta -€22,9m. El Beneficio Neto Total asciende a €21,7m, impactado positivamente por la rotación de activos en el trimestre, reforzando la reducción del endeudamiento.

El buen comienzo del año junto con el trading reciente y el crecimiento más equilibrado previsto en los principales países europeos beneficiados por el reposicionamiento y el entorno macroeconómico, nos permiten reiterar nuestro guidance de €260m de EBITDA para 2018.

El Consejo de Administración ha aprobado ejercitar el derecho de conversión anticipada del Bono Convertible cuyo vencimiento estaba establecido en noviembre 2018. Este hito culmina el proceso de reducción de deuda iniciado en 2015 y supondrá alcanzar un ratio de endeudamiento financiero neto de 1,2x a final de 2018E vs. 5,6x a cierre de 2015.”

*Ramón Aragonés
CEO, NH Hotel Group*

- **Sólido crecimiento de ingresos de +4,9% alcanzando €345m (+€16m)**

- Ingresos Like for Like ("LFL"): +4,8%
 - Excelente evolución en Italia (+9,5%), Benelux (+8,1%) y España (+6,4%)
- RevPAR: +3,3%, estrategia conjunta de crecimiento de ADR (+1,7%) y Ocupación (+1,6%)

- **EBITDA Recurrente⁽¹⁾ de €16m (+€5m; +46%) con una mejora de margen de +1.3 p.p.**

- Ratio de conversión de EBITDA del 31% afectado por mayores tasas de ocupación y nuevas aperturas. Excluyendo cambios de perímetro y reformas, el ratio de conversión LFL alcanza 40%

- **Reducción de la pérdida de Beneficio Neto Recurrente en 1T**

- Mejora de +€5m alcanzando -€23m, a pesar de ser el trimestre de menor actividad del año

- **El Beneficio Neto Total alcanza €22m**

- +€46m superior que en 1T 2017. La comparativa está afectada por la mayor contribución de plusvalías por rotación de activos

- **Continúa la reducción del endeudamiento**

- Reducción de deuda financiera neta hasta €505m a 31 Marzo 2018 desde €655m a 31 Diciembre 2017
- Sale & Leaseback del NH Collection Ámsterdam Barbizon Palace cerrada en Febrero 2018 con €155m de caja bruta (los impuestos se pagan a lo largo del año)
- Mejora del Rating (Marzo 2018):
 - Fitch mejoró el rating corporativo a 'B+' desde 'B' y mantuvo la perspectiva positiva
 - S&P revisó la perspectiva a positiva desde estable
- Ejercicio de la conversión anticipada del Bono Convertible (€250m) en 2T 2018

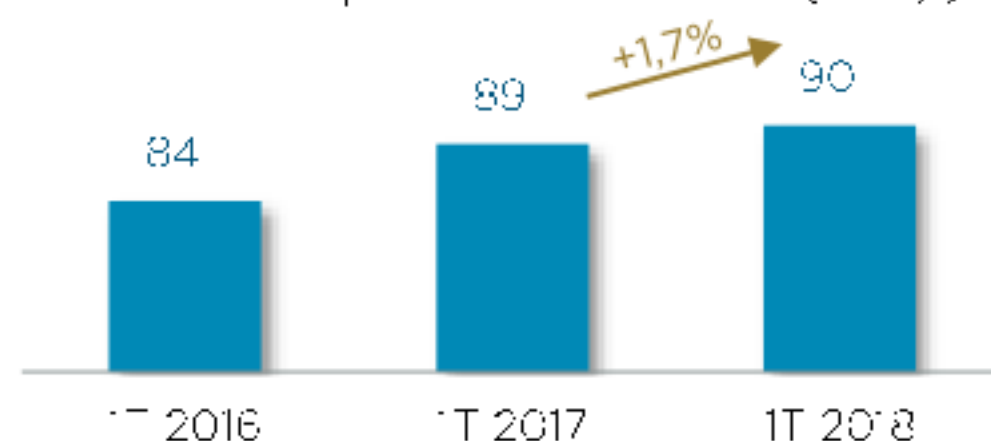
- **Objetivos financieros 2018:**

- €260m de EBITDA⁽¹⁾
- 1,2x ratio de endeudamiento financiero neto, tras la conversión anticipada del Bono 2018 (rango bajo del guidance de 2018)

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

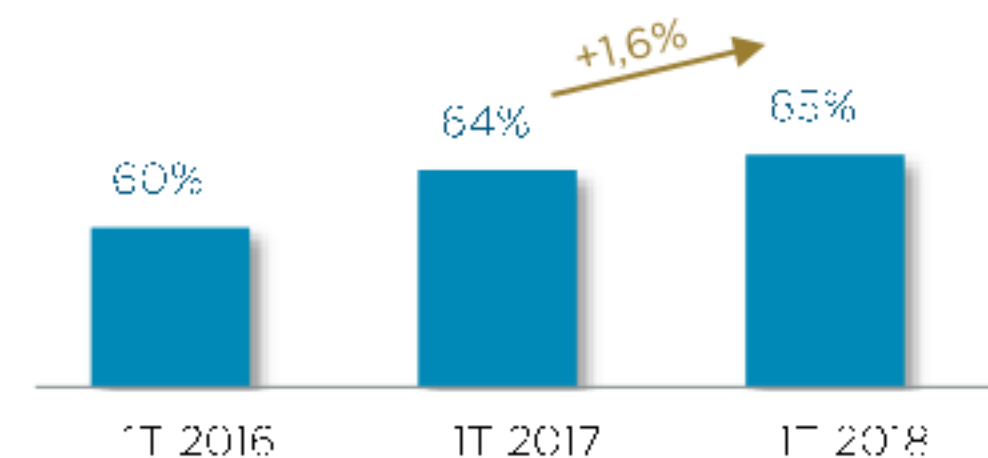
ADR 1T (€)

- +1,7% de incremento de precios (+€1,5) alcanzando €90
- ADR contribuye con un 51% del crecimiento del RevPAR
- +3,6% CAGR en el periodo 2016-2018 (+€6,1)



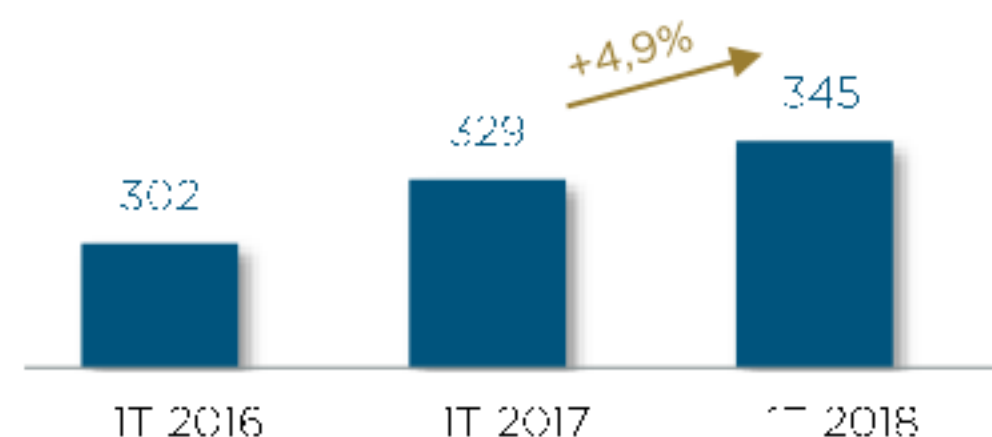
Ocupación 1T (%)

- +1,6% de incremento de actividad (+1,0 p.p.) hasta 65,0%
- Todas las regiones incrementan los niveles de actividad excepto LatAm



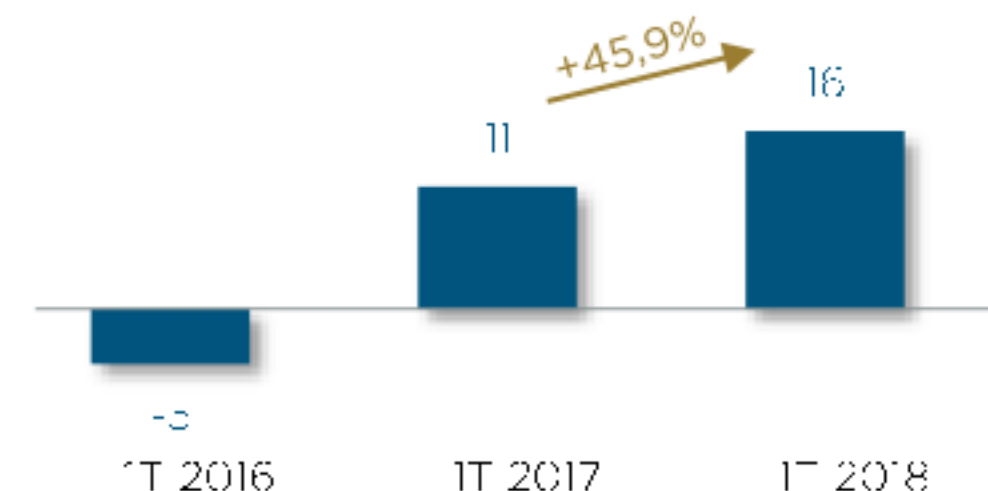
Ingresos 1T (€m)

- +€16m de crecimiento de ingresos (+4,9%) con fuerte evolución en Italia, Benelux y España
- +6,9% CAGR en el periodo 2016-2018 (+€43m)



EBITDA Recurrente⁽¹⁾ 1T (€m)

- +€5m (+45,9%) con un ratio de conversión del 31% alcanzando €16m
- Mejora del margen de +1,3 p.p.



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

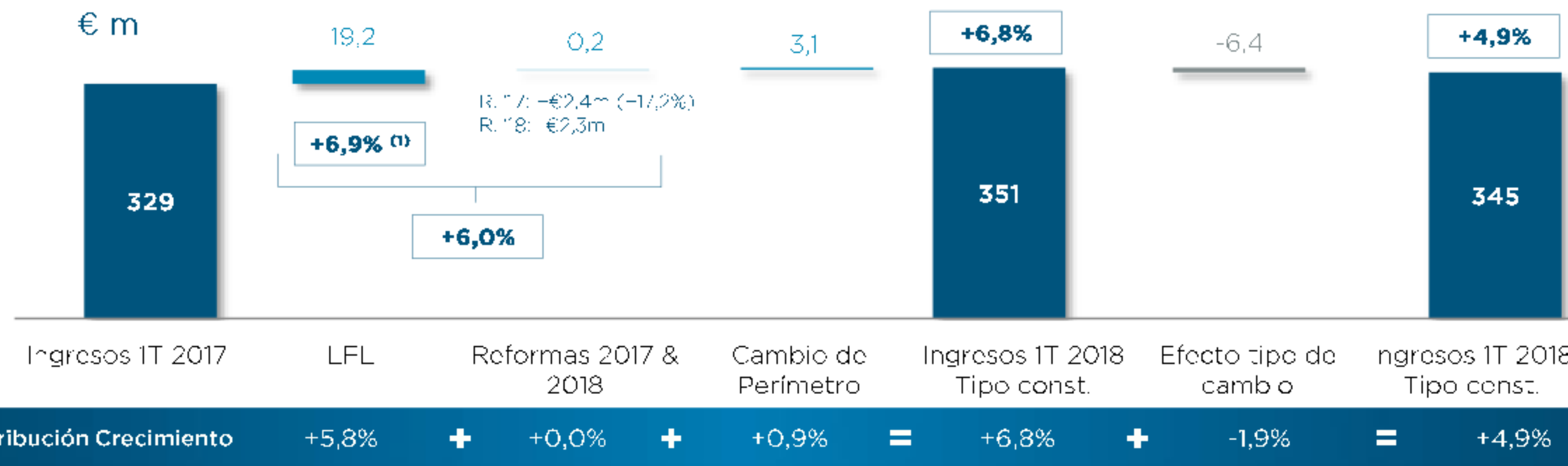
Continúa el sólido crecimiento de ingresos en 1T 2018

▪ Crecimiento total de ingresos de +4,9% alcanzando €345m (+€16m)

- Ingresos Like for Like ("LFL"): +6,9% con tipo de cambio constante (+4,8% reportado):
 - Excelente evolución en Italia (+9,5%), Benelux (+8,1%) y España (+6,4%)
- LFL & Reformas crecen +6,0% (+4,0% reportado)
 - Los hoteles reformados en 2017 incrementan los ingresos en +€2,4m (+17,2%)
 - Costes de oportunidad de las reformas de 2018 (-€2,3m): principalmente de Europa Central, Italia y del hotel en Nueva York (incluido en la Unidad de negocio de España)

Desglose de Ingresos	Var. 1T 2018
Habitaciones Disponibles	+1,8%
RevPAR	+3,3%
Ingresos de habitaciones	+5,2%
Otros ingresos	+4,1%
Total Ingresos Hoteleros	+4,8%
Ingresos no-hoteleros*	+€0,3m
Total Ingresos	+4,9%

* Rebates + Capitalización de salarios por capex



(1) Sobre su base de 2017. A tipo de cambio real el crecimiento es +4,8%

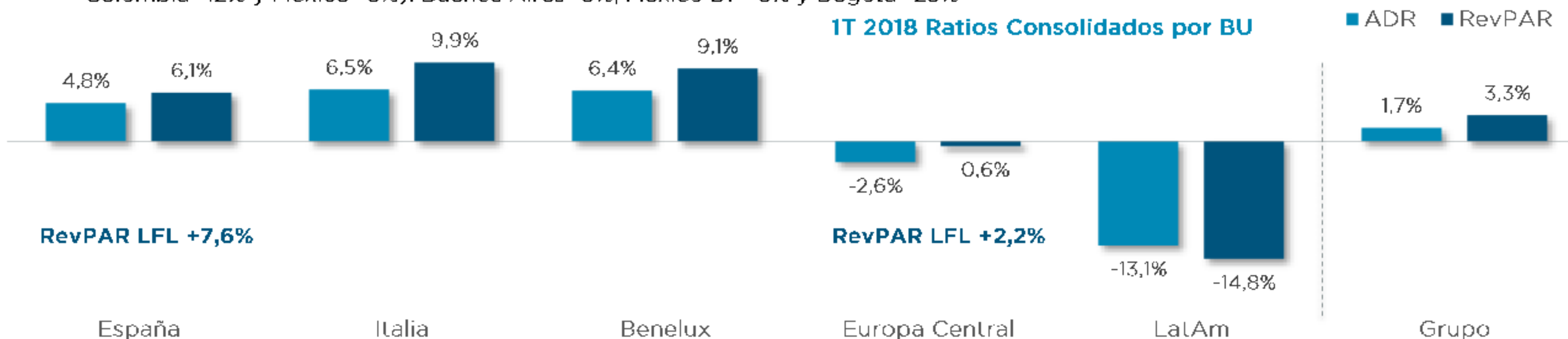
Crecimiento conjunto de Ocupación & ADR

- **+3,3% crecimiento de RevPAR en 1T 2018, con una estrategia conjunta de crecimiento de ADR y Ocupación**

- Fuerte crecimiento de RevPAR en Italia (+9,9%) y Benelux (+9,1%)
- ADR: +1,7% de incremento de precios (+€1,5) alcanzando €90. Los precios contribuyen con un 51% del crecimiento de RevPAR
- Ocupación: +1,6% de incremento de actividad (+1,0 p.p.) alcanzando 65,0% vs 64,0% en 1T 2017. Todas las regiones incrementan los niveles de actividad excepto LatAm (-1,9%)

- **Crecimiento del RevPAR LFL (excluyendo reformas) de +4,8%:**

- España (+8%): Muy buena evolución de Madrid (+10%) y ciudades secundarias (+8%). Barcelona +2% (-9% en 4T 2017)
- Italia (+11%): Excelente evolución de Roma (+19%), Milán (+12%) y ciudades secundarias (+8%)
- Benelux (+10%): Fuerte evolución en Ámsterdam (+13%) y Bruselas (+12%)
- Europa Central (+2%): Berlín +17%, Frankfurt +7%, Múnich -5% y ciudades secundarias -1%, afectado por el calendario de Semana Santa (2T en 2017)
- LatAm (-14%; tipo de cambio real): Todas las regiones impactadas negativamente por devaluación de la moneda (Argentina -31%, Colombia -12% y México -6%): Buenos Aires -3%, México DF -8% y Bogotá -25%



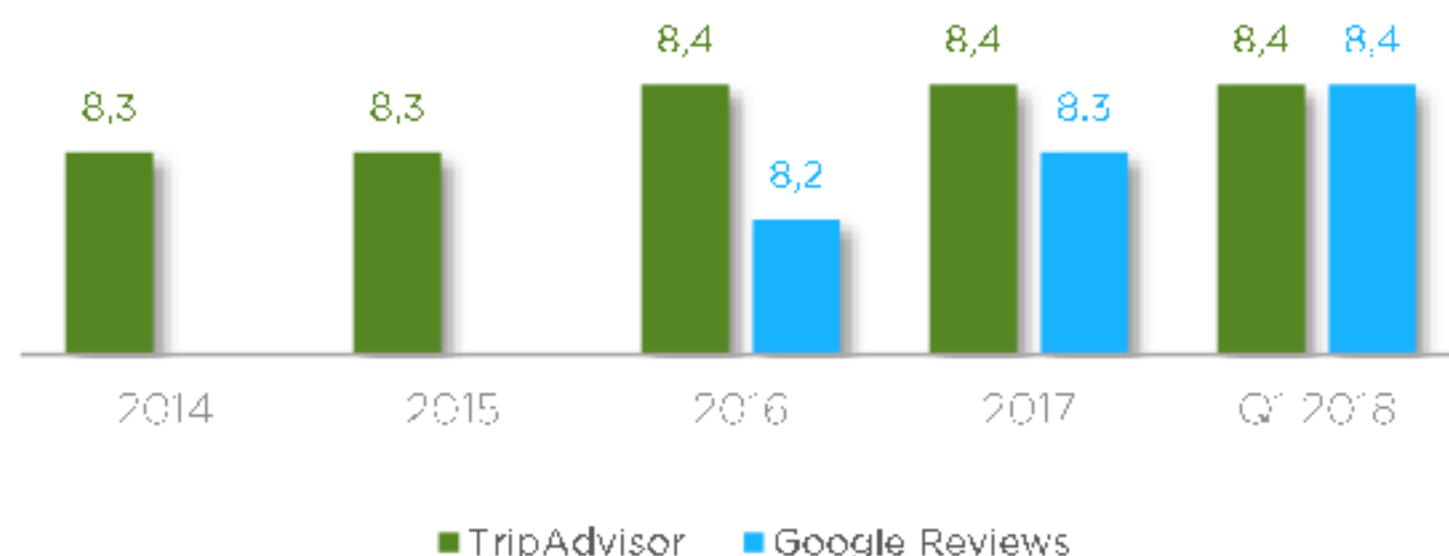
Foco en cuota de mercado y calidad

- **Mayor crecimiento del RevPAR relativo de +1,2 p.p. en las ciudades principales frente a los competidores** a través de un mayor ADR (+1,2 p.p.) y una evolución similar en ocupación (+0.0 p.p.)

T 2018	ADR % var.		ADR "Relativo"	Ocupación "Rel."	RevPAR "Rel."
	NH	Comp.Set	Var.	Var.	Var.
España	5,0%	4,6%	0,5 p.p.	-2,0 p.p.	-1,6 p.p.
Italia	10,0%	3,6%	6,4 p.p.	0,9 p.p.	7,6 p.p.
Benelux	8,6%	6,2%	2,5 p.p.	-0,4 p.p.	2,1 p.p.
Europa Central	-4,0%	-1,2%	-2,7 p.p.	1,0 p.p.	-1,8 p.p.
Total NH	4,2%	3,0%	1,2 p.p.	0,0 p.p.	1,2 p.p.

Source: STR/M ICG/Farinas Competitive Set. Average Growth

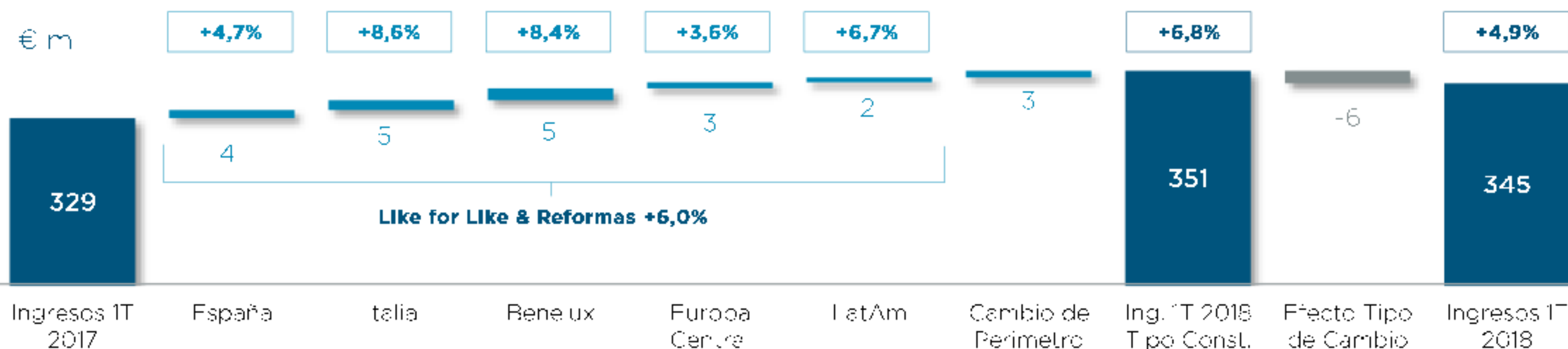
▪ Foco en calidad



- Crecimiento destacable en Italia con un RevPAR relativo de +7,6 p.p. vs. set competitivo explicado por mayor ADR y ocupación
- Buen resultado en Benelux con un incremento de RevPAR relativo de +2,1 p.p. vs. set competitivo, principalmente por la mejora relativa del ADR
- España: ADR relativo superior en 0,5 p.p. RevPAR relativo impactado por ausencia de negocio no recurrente en Sevilla y Valencia
- Europa Central: todas las ciudades principales como Berlín, Múnich y Frankfurt muestran crecimiento relativo de RevPAR. La evolución negativa del RevPAR relativo se explica por 2 ferias en Dusseldorf en 2017 con mejor evolución que competidores
- **Destaca la evolución de:**
 - **Roma:** ADR relativo +9,2 p.p.; RevPAR +14,3 p.p.
 - **Ámsterdam:** ADR relativo +2,2 p.p.; RevPAR +6,3 p.p.
 - **Múnich:** RevPAR relativo +5,3 p.p.; Ocupación +9,1 p.p.
 - **Milán:** ADR relativo +4,9 p.p.; RevPAR +4,2 p.p.
- NH Hotel Group focaliza sus esfuerzos en la medición de la calidad utilizando nuevas fuentes de información y encuestas con un importante aumento tanto del volumen de revisiones como de evaluaciones recibidas

Excelente evolución de los ingresos en todos los mercados

- España:** Fuerte evolución en perímetro LFL excluyendo reformas (principalmente Nueva York con un coste de oportunidad de -€1,4m). Así, los ingresos LFL crecen +6,4%, destacando la evolución de Madrid (+7,5%) mientras Barcelona crece +1,6% (-8,6% en 4T 2017). Incluyendo -€2.0m de hoteles en reforma, los ingresos LFL&R crecen +4,7%. Ingresos totales +3,6% impactados por la salida de 2 hoteles en 2017 y la desconsolidación de 1 hotel de alquiler a gestión
- Italia:** Destaca el crecimiento LFL de +9,5% con fuerte evolución de Roma (+14,6%), Milán (+11,1%) y ciudades secundarias (+7,5%). Incluyendo 2 hoteles en alquiler en reforma en Roma y Milán, los ingresos LFL&R crecen +8,6%
- Benelux:** Crecimiento de ingresos LFL de +8,1% soportado por la buena evolución de Ámsterdam (+11,0%) y Bruselas (+10,6%). Los ingresos totales crecen +14,7% impactados por la apertura de 3 hoteles en alquiler (2 en Bruselas y 1 en Eindhoven)
- Europa Central:** Positivo incremento LFL (+4,6%) a pesar del impacto de Semana Santa. Incluyendo el coste de oportunidad en ingresos de 2 hoteles en reforma en Berlín y Frankfurt con un total de -€1,0m, los ingresos crecen +3,6% en LFL&R. Ingresos totales +2,4% impactado por la salida de 1 hotel en 2017
- LatAm:** +6,7% de crecimiento en LFL&R con tipo de cambio constante (-10,5% reportado). Por regiones, México incrementa ingresos +2% a tipo de cambio constante e incluyendo la negativa evolución de la moneda (-6%) los ingresos reportados caen -4%. Argentina crece +41% en moneda local e incluyendo el -31% de evolución de la moneda, la cifra reportada es -3%. En Hoteles Royal los ingresos caen -4% en moneda local por la mayor oferta en Bogotá y menores ingresos corporativos

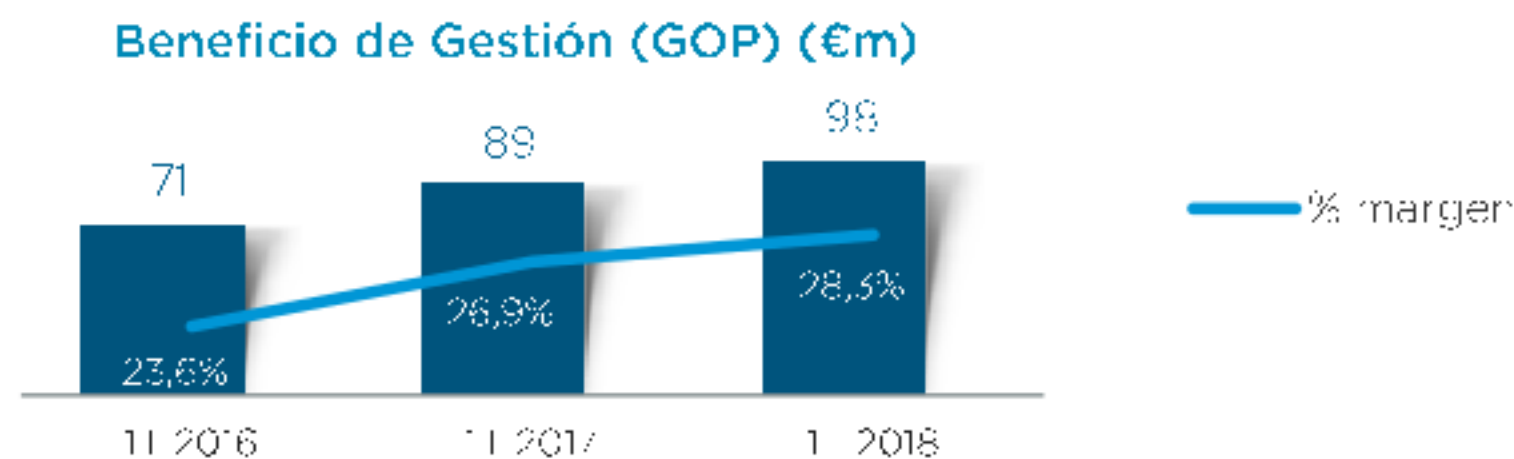


	Ex-Divisa					Reportado
Ingresos LFL	+6,4%	+9,5%	+8,1%	+4,6%	+6,0%	+4,8%
Total Ingresos	+3,6%	+8,6%	+14,7%	+2,4%	+8,4%	+4,9%

Crecimiento EBITDA 1T 2018 +46%

€ millones / Actividad Recurrente	1T 2018	1T 2017	VAR.	
	€m.	€m.	€m.	%
TOTAL INGRESOS	344,6	328,6	16,0	4,9%
Gasto de Personal	(129,3)	(125,6)	(3,7)	3,0%
Gastos Directos de Gestión	(17,6)	(14,4)	(3,2)	2,8%
BENEFICIO DE GESTIÓN	97,7	88,6	9,1	10,3%
Arrendamientos y Contribución Jrb.	(82,0)	(77,8)	(4,2)	5,4%
EBITDA ANTES DE ONEROSOS	15,7	10,8	4,9	45,9%

- **Control de costes** en 1T 2018 a pesar del crecimiento de la ocupación (+1,6%)
 - +3,0% en **Gasto de Personal** y +2,8% en **Gastos Operativos** debido a la mayor actividad y gastos variables, principalmente comisiones por la evolución del mix de canales de ventas. El impacto de cambios de perímetro por las nuevas aperturas explica el 41% del incremento de gastos de personal y el 17% de los gastos operativos
- Mejora en GOP de +€9,1m (+10,3%). El margen GOP mejora en +1,4 p.p. por un alto ratio de conversión del 57%
- Los alquileres e impuestos de propiedad aumentan en -€4,2m (+5,4%). Las nuevas aperturas explican el 24% del incremento y las reformas de 2017 otro 23%. Los componentes variables de los contratos aportan el 32% del incremento total
- **El EBITDA recurrente antes de onerosos** en 1T 2018 alcanza €15,7m (+€4,9m; +45,9%) con un ratio de conversión del 31% de ingresos incrementales a EBITDA afectado por mayor ocupación y nuevas aperturas. Excluyendo los cambios de perímetro y las reformas, el ratio de conversión LFL alcanza 40%. El margen EBITDA mejora en +1,3 p.p.



Mejora significativa de Beneficio Neto Recurrente

€ millones	1T 2018	1T 2017	VAR.	
	€m.	€m.	€m.	%.
EBITDA ANTES DE ONEROSOS	15,7	10,8	4,9 ¹	45,9%
Margen % de Ingresos	4,6%	3,5%		+1,3 p.p.
Reversión Provisión C. Onerosos	0,6	1,0	(0,4)	-35,6%
EBITDA CON ONEROSOS	16,3	11,8	4,6	38,9%
Amortización y Depreciación	(27,3)	(25,8)	(1,6) ²	6,0%
EBIT	(11,0)	(14,0)	3,0	21,6%
Gastos Financieros Netos	(10,6)	(14,1)	3,5 ³	24,8%
Resultados Puesta en Equivalencia	0,7	(0,0)	0,7	N/A
EBT	(21,5)	(28,1)	6,6	23,6%
Impuesto sobre Sociedades	(0,9)	1,0	(2,0) ⁴	N/A
RESULTADO ANTES DE MINORITARIOS	(22,4)	(27,1)	4,7	17,2%
Intereses Minoritarios	(0,5)	(0,6)	0,1	13,6%
RESULTADO NETO recurrente	(22,9)	(27,7)	4,7 ⁵	17,1%
EBITDA no recurrente ⁽¹⁾	86,2	7,1	79,2	N/A
Otros elementos no recurrentes ⁽²⁾	(41,5)	(4,7)	(37,4) ⁶	N/A
RESULTADO NETO incluyendo no-recurrentes	21,7	(24,8)	46,5 ⁷	N/A

1. El EBITDA recurrente antes de onerosos alcanza €15,7m, un incremento de +€4,9m (+45,9%)

2. Depreciación: el incremento de -€1,6m incluye -€1,1m de mayor amortización por el nuevo contrato de gestión con Hesperia y el resto corresponde al impacto del capex de reposicionamiento de 2017

3. Gastos financieros: se reducen en €3,5m por:

- Refinanciación Abril 2017: TAP Bono 2023 €115m @ 3,75% (+€1,1m vs 1T 2017)
- Repago en 2017 del Bono 2019 (-€4,3m vs 1T 2017)

4. Impuestos: el mayor impuesto sobre Sociedades (-€2,0m) se explica por la mejora del EBT y a la mayor base imponible en aquellas regiones con impuestos mínimos (principalmente Italia), y a pesar del menor impuesto por un menor ajuste de gastos financieros no deducibles

5. Beneficio Neto Recurrente: reducción de las pérdidas de +€4,7m alcanzando -€22,9m en 1T, a pesar de ser el trimestre con menor actividad del año

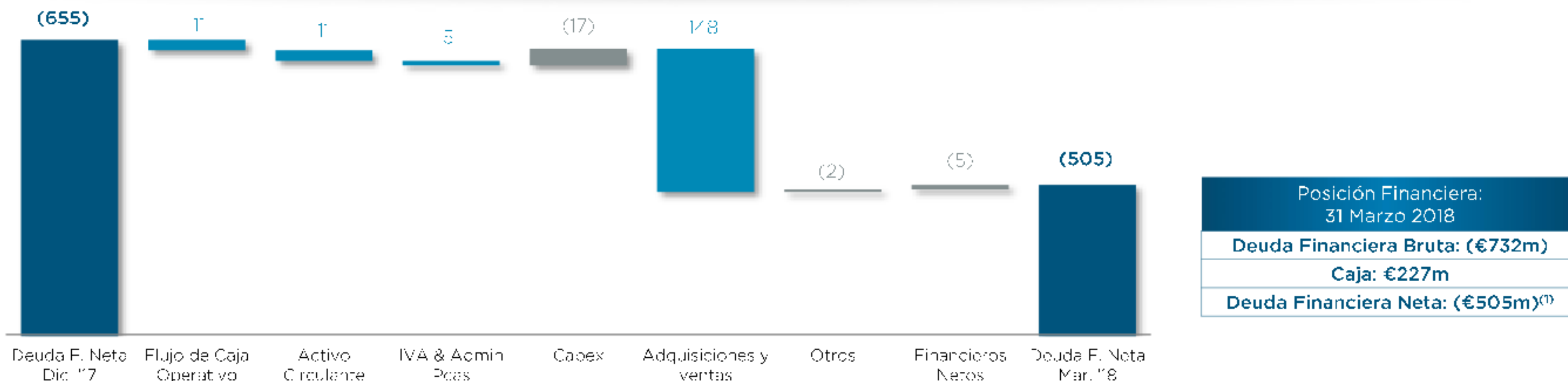
6. Elementos no recurrentes: incluyen principalmente la contribución de plusvalías netas por rotación de activos (+€55m), parcialmente compensada por la depreciación acelerada (-€8m) por inversiones en capex de reposicionamiento e indemnizaciones relacionadas con el plan de eficiencia (-€1m)

7. El Beneficio neto Total alcanza €21,7m, +€46,5m mayor que en 1T 2017, afectado por la mayor contribución de plusvalías netas por rotación de activos

⁽¹⁾ incluye plusvalías brutas por rotación de activos

⁽²⁾ incluye impuestos por rotación de activos

Evolución Flujo de Caja

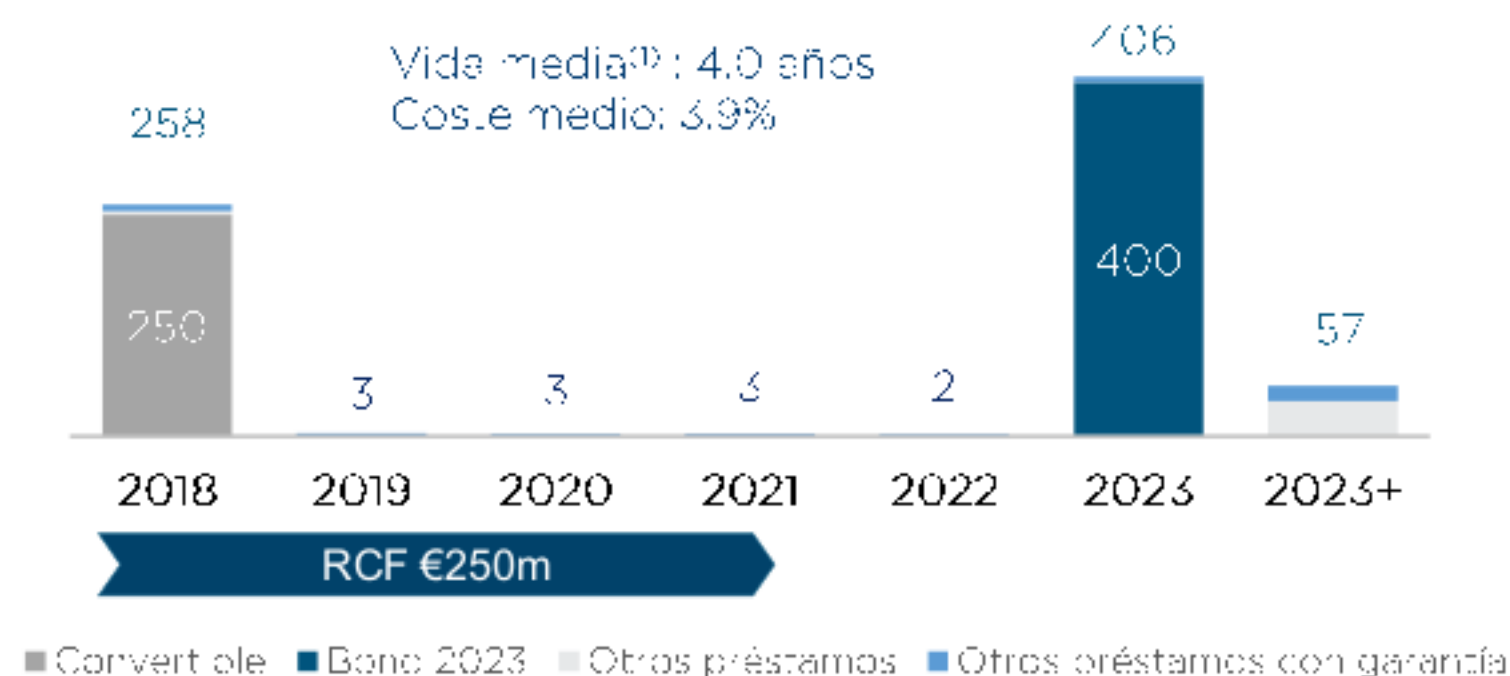


- **(+) Flujo de caja operativo:** +€10,8m, incluyendo -€3,7m de gasto de tarjetas de crédito e impuestos pagados por -€7,2m (excluyendo -€5,9m IS Barbizon)
- **(+) Capital Circulante:** mejora por reducción del periodo medio de cobro (de 18 días en Diciembre 2017 to 16,5 días en Marzo 2018) y cobro de cuentas a cobrar pendientes en 1T 2018
- **(-) Pagos de Capex:** -€17,1m de capex en 1T 2018 por planificación de reformas a lo largo del año (guidance 2018 c. €140m)
- **(-) Otros:** pago de provisiones legales
- **(+) Adquisiciones & Ventas:** +€148,1m por la venta del Barbizon (€33m de impuestos serán pagados a lo largo del año, de los que €5,9m se han pagado en 1T)
- **(-) Financieros Netos & Dividendos:** -€4,9m, incluyendo -€4,2m de gasto financiero neto y -€0,7m de pago de dividendo a minoritarios

(1) DFN excluyendo ajustes contables por la parte del bono convertible tratado como Ecuiv. y (+€3,9m), gastos de formalización (+€18,2m), intereses devengados (-€9,3m) y ajuste IFRS 9⁽²⁾ (+€8,3m). Incluyendo dichos ajustes contables la deuda neta ajustada sería de (€487m) a 31 de Marzo 2018 frente a (€637m) a 31 diciembre de 2017

(2) IFRS 9: La nueva IFRS 9 sobre tratamiento contable de activos y pasivos financieros ha entrado en vigor el 1 de enero de 2018. La aplicación de la nueva norma contable, como consecuencia de las mejores condiciones de refinanciación obtenidas en 2017, en comparación con las condiciones anteriores, ha supuesto un impacto en NH Hotel Group (registrado contra reservas, de acuerdo a la norma) de menor deuda contable de €3,6m a 1 de enero de 2018 (€8,3 millones a 31 de marzo de 2018 por efecto del gasto financiero registrado en el 1T)

Calendario de vencimientos 31 Marzo 2018: Deuda bruta (€732m)



Mejora del Rating

Rating	NH	Bono 2023
S&P	B ↑	BB-
Fitch	B+ ↑	BB
Moody's	B2 ↑	Ba3

↑ Perspectiva Positiva

Fitch Ratings

- El 28 de Marzo, Fitch **mejoró el rating corporativo a 'B+' desde 'B', y mantuvo la perspectiva positiva** reflejando la mejora en el rendimiento operativo de NH y las métricas de apalancamiento. El Bono 2023 también mejora desde 'BB-' a 'BB'

S&P Global

- El 23 de Marzo, S&P **revisó su perspectiva de NH Hotel Group de estable a positiva** por la esperada reducción de deuda e importante generación de caja

Ejercicio amortización anticipada Bono Convertible

Descripción Bono Convertible

- €250 millones
- Cupón fijo anual 4%
- Fecha de emisión: Noviembre 2013
- Fecha de vencimiento: Noviembre 2018
- Precio de conversión: €4,919

Bono Convertible	
Tamaño	€250m
Precio de conversión	4,919€ / share
Máximo número de acciones a entregar	50,8m
Acciones en autocartera disponibles	-8,6m
Acciones de nueva emisión	42,2m
Acciones existentes	350,3m
Máximo número de acciones post conversión	392,5m
Nuevas Acciones / Capital Post conversión	-10.8%

Amortización anticipada

- Los titulares de los Bonos tienen en cualquier momento el derecho de conversión de su principal en acciones a €4,919
- Condición para amortización anticipada opcional para el emisor: A fecha 30 de abril de 2018 se ha cumplido que la cotización de cierre de NH durante 20 sesiones bursátiles dentro de un periodo de 30 consecutivas ha igualado o superado €6,395 / acción (130% precio de conversión)
- El último cupón trimestral ha sido pagado el 8 de mayo 2018 implicando ahorros de €2,5m frente a la conversión a vencimiento
- NH Hotel Group utilizará los c.8,6 millones de acciones de autocartera disponible para reducir el número de acciones de la nueva emisión
- Todos los bonistas recibirán a prorrata acciones nuevas y existentes

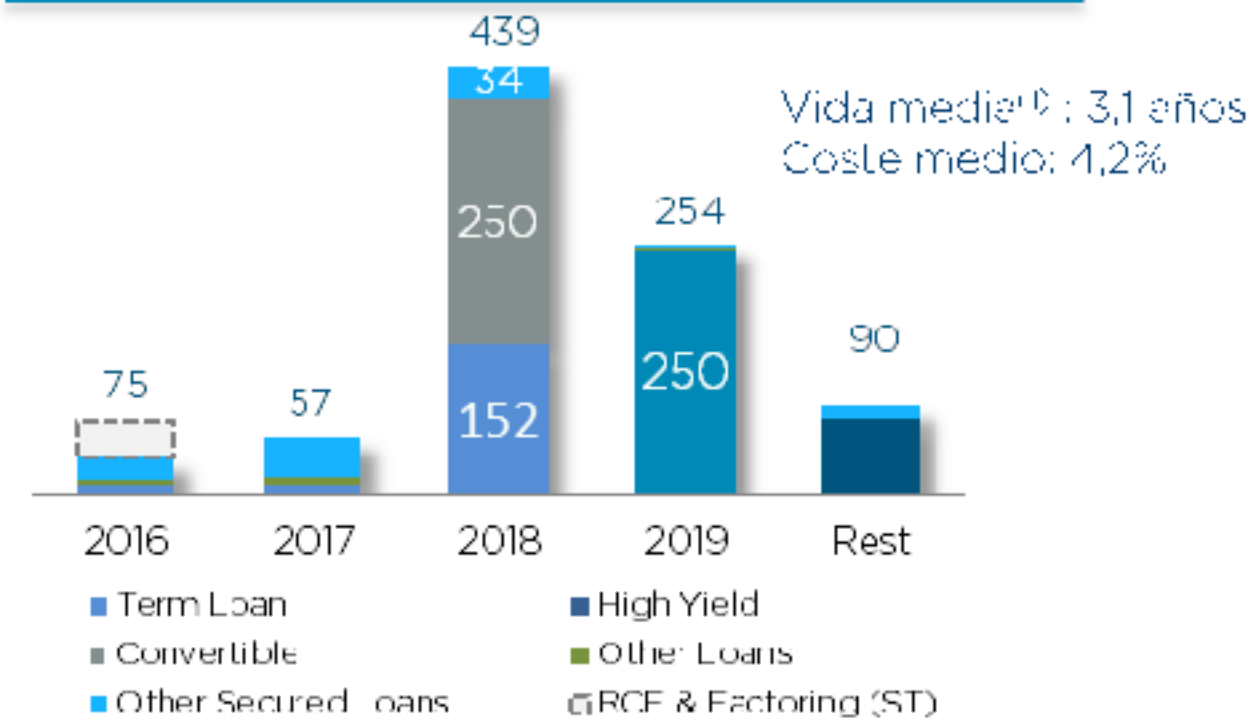
Fechas relevantes

- 9 mayo: Aprobación de la amortización anticipada por parte del Consejo de Administración
- 10 mayo: Notificación de amortización anticipada
- 31 mayo: Limite para solicitudes de conversión
- 8 junio: Share record date (Derechos económicos)
- 11 junio: Fecha de amortización anticipada

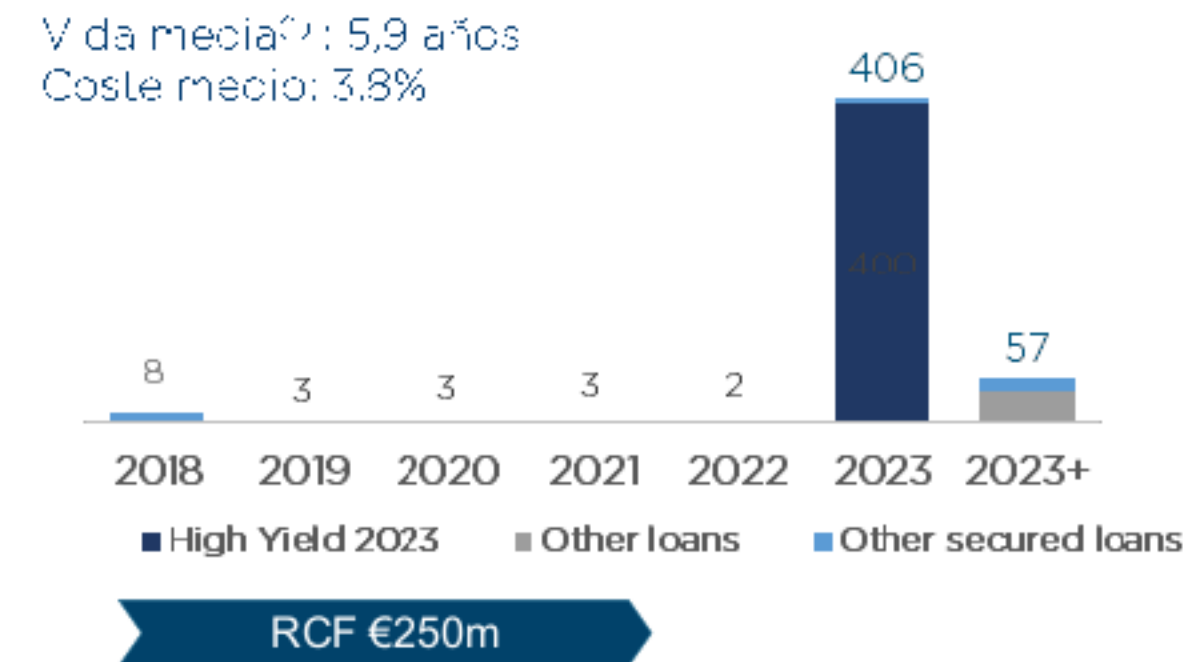
Evolución Deuda 2015-2018E

- €433m de reducción de deuda bruta desde finales de 2015 vs. 31 marzo 2018 (pro-forma con conversión del bono)
- Reducción del ratio de endeudamiento financiero neto desde 5,6x en 2015 a c.1,2x en 2018E (rango bajo del guidance 2018)
- Incremento vida media: +2,8 años (pro-forma con conversión del bono)

Deuda Bruta 31/12/2015: €915M



Deuda Bruta 31/03/18 (pro-forma conversión): €482M



⁽¹⁾ Sin incluir el préstamo subordinado 2037 (€40m)

Hitos Refinanciación & Reducción de deuda:

- Septiembre 2016: nuevo bono de €285m vto. 2023 al 3,75% para refinanciar deuda bancaria + €250m RCF (2019)
- Abril 2017: emisión de un Tap de €115m sobre el bono 2023 que junto a €35m de caja fueron destinados a repagar anticipadamente €150m del Bono con vencimiento en 2019 y un cupón de 6,875%
- Noviembre 2017: repago y cancelación completa anticipada voluntaria del Bono 2019 por importe de €100m. Extensión de €250m RCF a septiembre 2021
- 2018E: conversión anticipada del Bono convertible de €250m antes de vencimiento (noviembre 2018)

P&L 2018E	Incremento de ingresos	c.+5%
	Fase II Plan de Eficiencia	€5m de ahorros en costes (€3m adelantados en 2017)
	Margen de EBITDA	+1,0 p.p., del 15% al 16%
	Ratio de Conversión	c.35% de conversión de los ingresos incrementales a EBITDA
EBITDA 2018E ⁽¹⁾		c.€260m (c.+12%)
Endeudamiento 2018E	Capex 2018	Mantenimiento & IT 4-5% ingresos: c.€70m Expansión: €15-20m Reposicionamiento: c.€30m Nueva York: c. €45m entre 2018 & 2019
	Otros	Contrato de gestión de Hesperia €10m Dividendo 2017 sujeto a la aprobación de la JGA
	DFN / EBITDA Recurrente ⁽¹⁾	1,2x tras la conversión anticipada del Bono Convertible

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

This presentation has been produced by NH Hotel Group S.A ("NH Hotel Group"), and it is provided exclusively for information purposes. By receiving or by reading the presentation slides, you agree to be bound by the following limitations.

This presentation does not constitute or form part of and should not be construed as, an offer to sell or issue or the solicitation of an offer to buy or acquire securities of NH Hotel Group in any jurisdiction or an inducement to enter into investment activity. No part of this presentation, nor the fact of its distribution, should form the basis of, or be relied on in connection with, any contract or commitment or investment decision whatsoever. Historical results of NH Hotel Group do not necessarily indicate or guarantee future results.

This presentation does not purport to be all-inclusive or to contain all of the information that a person considering an investment in the securities of NH Hotel Group may require to make a full analysis of the matters referred to herein. Each recipient of this presentation must make its own independent investigation and analysis of the securities and its own determination of the suitability of any investment, with particular reference to its own investment objectives and experience and any other factors which may be relevant to it in connection with such investment

The information contained in this presentation has not been independently verified. No representation, warranty or undertaking, express or implied, is made as to, and no reliance should be placed on, the fairness, accuracy, completeness or correctness of the information or the opinions contained herein.

This presentation includes "forward-looking statements." These statements contain the words "anticipate," "believe," "intend," "estimate," "expect", "aspire" and words of similar meaning. All statements other than statements of historical facts included in this presentation, including, without limitation, those regarding NH Hotel Group's financial position, business strategy, plans and objectives of management for future operations (including development plans and objectives relating to NH Hotel Group's projects and services) are forward-looking statements. Such forward-looking statements involve known and unknown risks, uncertainties and other important factors that could cause the actual results, performance or achievements of NH Hotel Group to be materially different from results, performance or achievements expressed or implied by such forward-looking statements. Such forward-looking statements are based on numerous assumptions regarding NH Hotel Group's present and future business strategies and the environment in which NH Hotel Group will operate in the future. These forward-looking statements speak only as at the date of this presentation. Each of NH Hotel Group, other relevant group entities and their respective agents, employees and advisers, expressly disclaims any obligation or undertaking to update any forward-looking statements contained herein.

Any assumptions, views or opinions (including statements, projections, forecasts or other forward-looking statements) contained in this presentation represent the assumptions, views or opinions of NH Hotel Group as at the date indicated and are subject to change without notice. All information not separately sourced is from internal Issuer data and estimates.

The statements and forecasts included in this document do not constitute testimony or guarantees, express or implied, on behalf of NH Hotel Group, its board members or directors. Neither NH Hotel Group, nor its board members and directors, assume responsibility for any damage or loss, direct or indirect that may arise from the use of the information contained in this document.

Translation of 2017 Results Presentation originally issued in Spanish. In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.