

VENTAS Y RESULTADOS

1^{er} Semestre 2019

25 de julio de 2019



NH | HOTEL GROUP PART OF **MINOR**
HOTELS



Ventas y Resultados 6M 2019

Madrid, 25 de julio 2019

Principales aspectos financieros del primer semestre de 2019 ⁽¹⁾

- **Crecimiento de los ingresos del +4,6%** (+6,3% a tipo de cambio constante) **alcanzando €822m** (+€36m) en el primer semestre, a pesar de las reformas del 2019 (-€5m coste de oportunidad) y el impacto negativo de la divisa (-€13m).
 - **En el perímetro Like for Like ("LFL")**, excluyendo reformas y cambios de perímetro, **los ingresos crecen +4,6% (+6,6% a tipo constante)**:
 - Sólida evolución en **Europa con un crecimiento de +4,5%**. Destaca el gran comportamiento de España (+9,6%). Benelux (+2,7%), Europa Central (+2,6%) e Italia (+1,7%) mejoran su evolución respecto al primer trimestre.
 - Latinoamérica parcialmente impactada negativamente por la devaluación de la divisa en Argentina.
 - **2T: los ingresos crecen un +5,3%** (+6,7% a tipo de cambio constante) **alcanzando €469m** (+€24m). En el crecimiento LFL reportado de +5,3% (+7,0% a tipo constante) destaca el excelente comportamiento de España (+10,8%) y el sólido crecimiento de Benelux (+4,0%), Europa Central (+2,6%) e Italia (+2,4%).
- **Incremento de RevPAR del +5,3% en el primer semestre con un crecimiento de ADR** (+4,7%; +€4,6) **que aporta el 90% del incremento de RevPAR y un nivel de ocupación que crece +0,5%** hasta el 70,6%. Destaca el crecimiento de RevPAR y ADR en todas las regiones con una fuerte evolución del RevPAR en España (+10,2%) explicado por la recuperación de Barcelona, el buen comportamiento de Madrid y ciudades secundarias.
 - Crecimiento superior al mercado +0,4 p.p. de RevPAR relativo en las ciudades principales por mayor incremento relativo de ocupación (+2,0 p.p.) con un ADR relativo inferior (-1,7 p.p.).
 - **2T:** el RevPAR crece un +6,5% con un 100% de contribución a través de precios (ADR +6,5%) con un nivel de ocupación que permanece estable en el 75,3%. Crecimiento de RevPAR y ADR en todos los mercados destacando el crecimiento de RevPAR en España (+12,5%) e Italia (+6,2%).
- El crecimiento de los ingresos junto al control de costes permite cerrar el primer semestre con un **crecimiento del EBITDA recurrente⁽²⁾ del +14% alcanzando €131m, excluyendo impacto contable de IFRS 16**, lo que supone un **incremento de +€16m y una mejora del margen de +1,3 p.p.** El ratio de conversión del incremento de ingresos a EBITDA es del 43%. Incluyendo IFRS 16 el EBITDA reportado es de €257m.
 - **2T:** +10,5% de crecimiento de EBITDA lo que supone un incremento de +€10m hasta €110m y una mejora del margen de +1,1 p.p. hasta el 23,4%.
- **Incremento significativo del Beneficio Neto recurrente reportado en el primer semestre de +€13m respecto al primer semestre reportado de 2018 alcanzando €36m**, por la mejora del negocio, menores costes financieros y a pesar del impacto contable de IFRS 16 de -€6m.
- **Beneficio Neto Total reportado de €40m**, inferior en -€24m respecto al primer semestre reportado de 2018. La comparativa está negativamente afectada por las menores plusvalías netas por rotación de activos (6M 2018: +€57m).
- **La fuerte generación de caja** del semestre permite **mantener un bajo nivel de Deuda Financiera Neta (-€204m)** junto a una **sólida posición de caja de €245m**, a pesar de las inversiones de Capex (-€85m) y el pago del dividendo (-€59m) en el semestre.

Ventas y Resultados 6M 2019

Madrid, 25 de julio 2019

- **Dividendo aprobado:** El dividendo bruto aprobado en la JGA del mes de mayo con cargo a los beneficios del ejercicio 2018 equivalente a **€0,15 brutos por acción** en circulación fue pagado el 14 de junio, **implicando un desembolso de €59m.**

(1) Las cifras de negocio incluyen el impacto contable por IFRS 16 e hiperinflación (IAS 29) salvo indicado

(2) EBITDA recurrente antes de reversión de onerosos y plusvalías por rotación de activos excluyendo impacto contable por IFRS 16 para comparabilidad

IFRS 16: Impacto de la nueva normativa contable desde 1 enero 2019:

- IFRS 16 establece el reconocimiento en balance de los arrendamientos operativos, a través de un pasivo financiero igual al valor actual de las cuotas fijas del contrato de arrendamiento y un activo por el derecho de uso del activo subyacente. Por tanto, se registra por separado el gasto por intereses del pasivo por arrendamiento del gasto por amortización del derecho de uso.
- El Grupo ha adoptado el método retrospectivo modificado, calculando el activo a fecha de comienzo de cada contrato y el pasivo a fecha de transición. La diferencia entre ambas partidas se registra como un ajuste al saldo de apertura de las reservas consolidadas.

Impacto en Balance 30/06/2019 (€ millones)	IFRS 16
Derechos de uso	1.753,2
Impuesto diferido	95,6
Otros activos ⁽¹⁾	(18,3)
TOTAL ACTIVOS	1.830,5
Total patrimonio neto	(265,9)
Pasivos por arrendamiento operativo	2.122,8
Otros pasivos ⁽²⁾	(26,4)
TOTAL PASIVO	1.830,5

⁽¹⁾ Eliminación de saldos de linealización de activo

⁽²⁾ Eliminación de provisión de onerosos (€6m) y de saldos de linealización de pasivo

Impacto en PyG en 6M 2019 (€ millones)	6M 2019 ex IFRS 16	Ajuste IFRS 16	6M 2019 Reportado
Arrendamientos y Contribución Urb.	(171,0)	126,2	(44,8)
EBITDA ANTES DE ONEROSOS	130,6	126,2	256,9
Reversión Provisión C. Onerosos	0,8	(0,8)	-
Depreciación	(56,5)	(88,4)	(144,8)
EBIT	75,0	37,1	112,0
Gastos Financieros	(11,5)	(45,3)	(56,8)
Impuesto sobre Sociedades	(19,8)	2,4	(17,3)
RESULTADO NETO RECURRENTE	41,9	(5,8)	36,1

- Sin impacto en caja, capacidad financiera y covenants actuales de la deuda.

Iniciativas estratégicas con Minor

- NH y Minor han firmado un acuerdo por el cual NH operará los hoteles de Minor en Portugal y Brasil. El traspaso de la operativa del portfolio Tivoli de Minor a NH demuestra la alineación de intereses y representa el primer hito de la integración (en vigor 2T y 3T):
 - NH operará 3 hoteles en Lisboa bajo un contrato de alquiler sostenible a largo plazo con el nuevo propietario (Invesco Real Estate).
 - El resto de la cartera, 10 hoteles en Portugal y los 2 hoteles en Brasil, serán operados bajo un contrato de gestión con Minor.
 - Estos contratos operativos han sido alcanzados en condiciones de mercado, previo informe favorable de la Comisión de Auditoría y Control, asistida por asesores externos, y la aprobación del Consejo de Administración de NH, sin la participación en ambos órganos de los Consejeros dominicales en representación del accionista Minor.
 - Este acuerdo supondrá para NH una aportación estimada del entorno de €13m de EBITDA en cómputo anual.

Ventas y Resultados 6M 2019

Madrid, 25 de julio 2019

- El Grupo continúa trabajando con Minor para identificar y cuantificar los posibles beneficios de ambos negocios complementarios, la implementación de economías de escala con una base de clientes más amplia y explorando vías de desarrollo para todas sus marcas en distintas geografías.

Otros aspectos relevantes

- **Plan de Reposicionamiento:** En el primer semestre de 2019 han estado afectados por reformas los siguientes hoteles: NH Plaza de Armas, NH Luz Huelva, NH Logroño Herencia Rioja, NHC Madrid Paseo del Prado, NH Sants Barcelona y NH New York Jolly Madison Towers en la BU de España. NH Bologna de la Gare, NH Napoli Panorama, NH Palermo, NH Roma Villa Carpegna, NHC Roma Giustiniano y NH Milano Touring en Italia. NHC Amsterdam Flower Market, NH Brussels Airport y NH Luxembourg en Benelux y NHC Berlin Mitte Friedrichstrasse, NHC Berlin Mitte am Checkpoint Charlie, NH Hamburg Altona y NH Vienna Airport en Europa Central y NH Buenos Aires Crillón, NHC Buenos Aires Jousten y NH Mexico City Centro Histórico en Latinoamérica. El coste de oportunidad como menores ingresos a causa de las reformas ha sido de -€4,6m comparado con el primer semestre de 2018, principalmente por las reformas en los hoteles de Nápoles, Ámsterdam y Múnich.
- **Marca:** NH cuenta con 369 hoteles y 57.356 habitaciones a 30 de junio de 2019, de los cuales 80 hoteles y 12.398 habitaciones son NH Collection (22% del portfolio), mostrando su potencial en precios (+44% de precio superior; ADR NH Collection €131 vs ADR NH €91) y en calidad (con mejoras también en hoteles no reformados). NH Hotel Group se focaliza en la medición de la calidad utilizando nuevas fuentes de información y encuestas con un importante aumento tanto del volumen de revisiones como de las evaluaciones recibidas.



- **Pricing & Revenue Management:** Mayor crecimiento del RevPAR relativo de +0,4 p.p. en las ciudades principales frente a los competidores a través de mayor ocupación (+2,0 p.p.) e inferior ADR (-1,7 p.p.):
 - Sólido crecimiento en España con un RevPAR relativo de +1,3 p.p. principalmente explicado por mayor ocupación relativa con una gran evolución de Valencia y Sevilla. La recuperación de Barcelona se traduce en un incremento de precios por encima de los competidores produciendo una evolución ligeramente negativa del RevPAR relativo en la ciudad.
 - Italia: -3,3 p.p. RevPAR relativo explicado por el extraordinario comportamiento en 6m 2018 (+4,4 p.p.) con eventos relevantes en Milán y gran evolución de Roma.
 - Excelente resultado en Benelux con un incremento de RevPAR relativo de +2,1 p.p. con una gran evolución de Ámsterdam a pesar del incremento de un impuesto turístico.
 - Europa Central: -0,3 p.p. de variación en RevPAR relativo con mayor ocupación con comportamientos mixtos en las ciudades principales.

Ventas y Resultados 6M 2019

Madrid, 25 de julio 2019

6M 2019	ADR % var.		ADR "Relativo"	Ocupación "Relativa"	RevPAR % var.		RevPAR "Relativo"
	NH	Compset	Var.	Var.	NH	Compset	Var.
Total NH	3,7%	5,4%	-1,7 p.p.	2,0 p.p.	7,1%	6,7%	0,4 p.p.
España	8,5%	9,1%	-0,5 p.p.	1,8 p.p.	13,5%	12,1%	1,3 p.p.
Italia	0,8%	2,6%	-1,8 p.p.	-1,5 p.p.	1,5%	4,8%	-3,3 p.p.
Benelux	1,8%	2,6%	-0,9 p.p.	2,9 p.p.	4,5%	2,4%	2,1 p.p.
Europa Central	2,6%	5,9%	-3,3 p.p.	3,0 p.p.	6,3%	6,6%	-0,3 p.p.

➤ **Firmas del periodo:**

- En el primer semestre de 2019 se han firmado 5 hoteles, 3 contratos de alquiler (1 Anantara en Marbella y 2 NH Collection en La Coruña y Roma), 2 contratos de gestión (2 NH en Andorra y Aguascalientes), con un total de 431 habitaciones. Adicionalmente, tras el acuerdo alcanzado con Minor, se han comenzado a operar los hoteles en Portugal, 3 bajo régimen de alquiler, 9 en gestión y 1 franquicia con las marcas Tivoli, Avani y Anantara, con un total de 2.452 habitaciones (operativas en 2T y 3T).

Ventas y Resultados 6M 2019

Madrid, 25 de julio 2019

Evolución RevPAR 2T:

Nota: El criterio "Like for Like más Reformas" (LFL&R) incluye los hoteles reformados en 2018 y 2019

	NH HOTEL GROUP REVPAR 2T 2019/2018										
	HAB. MEDIAS		OCUPACION %			ADR			REVPAR		
	2019	2018	2019	2018	% Var	2019	2018	% Var	2019	2018	% Var
España & Otros LFL & R ⁽¹⁾	11.164	11.052	80,3%	80,2%	0,1%	110,9	99,6	11,3%	89,0	79,9	11,4%
B.U. España Consolidado ⁽¹⁾	11.800	11.746	79,6%	79,6%	0,0%	112,0	99,5	12,5%	89,1	79,2	12,5%
Italia LFL & R	7.186	7.156	77,4%	76,5%	1,2%	135,8	130,9	3,8%	105,1	100,1	5,0%
B.U. Italia Consolidado	7.330	7.258	77,4%	76,2%	1,6%	137,0	131,1	4,5%	106,0	99,8	6,2%
Benelux LFL & R	8.351	8.395	78,3%	77,7%	0,8%	124,4	121,5	2,3%	97,4	94,4	3,2%
B.U. Benelux Consolidado	8.870	8.979	77,9%	77,3%	0,8%	124,1	120,6	2,9%	96,7	93,2	3,7%
Europa Central LFL & R	11.462	11.578	75,8%	76,0%	-0,2%	93,3	90,2	3,5%	70,8	68,5	3,4%
Europa Central Consolidado	12.210	12.034	75,0%	76,1%	-1,5%	93,5	89,5	4,6%	70,1	68,0	3,0%
Total Europa LFL & R	38.163	38.181	78,0%	77,7%	0,4%	113,4	107,4	5,6%	88,4	83,4	6,0%
Total Europa Consolidado	40.210	40.017	77,4%	77,4%	0,0%	113,8	106,9	6,5%	88,1	82,7	6,5%
Latinoamérica LFL & R	5.083	5.080	59,8%	61,3%	-2,3%	77,7	75,2	3,3%	46,5	46,1	0,9%
Latinoamérica Consolidado	5.355	5.571	59,2%	60,1%	-1,4%	76,8	73,1	5,1%	45,5	43,9	3,6%
NH Hotels LFL & R	43.246	43.261	75,8%	75,7%	0,1%	110,1	104,3	5,5%	83,5	79,0	5,6%
Total NH Consolidado	45.565	45.589	75,3%	75,3%	0,0%	110,4	103,6	6,5%	83,1	78,0	6,5%

(1) Incluye Francia y NY

- **Incremento de RevPAR del +6,5%** en 2T con un **100% de contribución a través de precios** (ADR: +6,5%; +€6,8) y un nivel de **ocupación** que permanece plano en el 75,3%. Crecimiento de RevPAR y ADR en todas las regiones destacando el crecimiento de RevPAR en España (+12,5%) e Italia (+6,2%).
- Destaca el **crecimiento del RevPAR** en:
 - **España:** +12,5% por un mayor nivel de precios con actividad estable. Destacar la recuperación de Barcelona (+17%; mejora tanto en ocupación como en ADR), el excelente comportamiento de Madrid (+15%; principalmente por ADR) por congresos y final de Champions League y la buena evolución en las ciudades secundarias (+9%).
 - **Italia:** +6,2%, con un nivel de precios que crece un 4,5% y mayor actividad (+1,6%). Buena evolución tanto de Milán (+4%) con un positivo calendario de ferias en 2T que recupera la evolución negativa del 1T y de Roma (+3%).
 - **Benelux:** +3,7%, con un crecimiento en Bruselas del +7%, sólido comportamiento de Ámsterdam (+6%) y de los hoteles de conferencias (+19%) por los mayores eventos corporativos más que recuperando el peor calendario del 1T.
 - **Europa Central:** +3,0% con mayor nivel de precios (+4,6%) y menor ocupación (-1,5%). Favorable calendario de ferias en Múnich (+11%) y Austria (+20%). Por otro lado, evolución negativa en Frankfurt (-8%) impactada principalmente por un aumento de la oferta hotelera y en menor medida por el peor calendario de ferias.
 - **LatAm:** +3,6% con un incremento de ADR del +5,1% y caída de ocupación (-1,4%). Buenos Aires (+15%), México DF (-2% por caída de ocupación) y Bogotá (-1%).
- En cuanto al **nivel de actividad** del Grupo en el segundo trimestre la ocupación permanece plana en el 75,3%. Destaca el crecimiento en Italia (+1,6%; +1,2 p.p.) impulsado por el buen comportamiento de Roma.

Ventas y Resultados 6M 2019

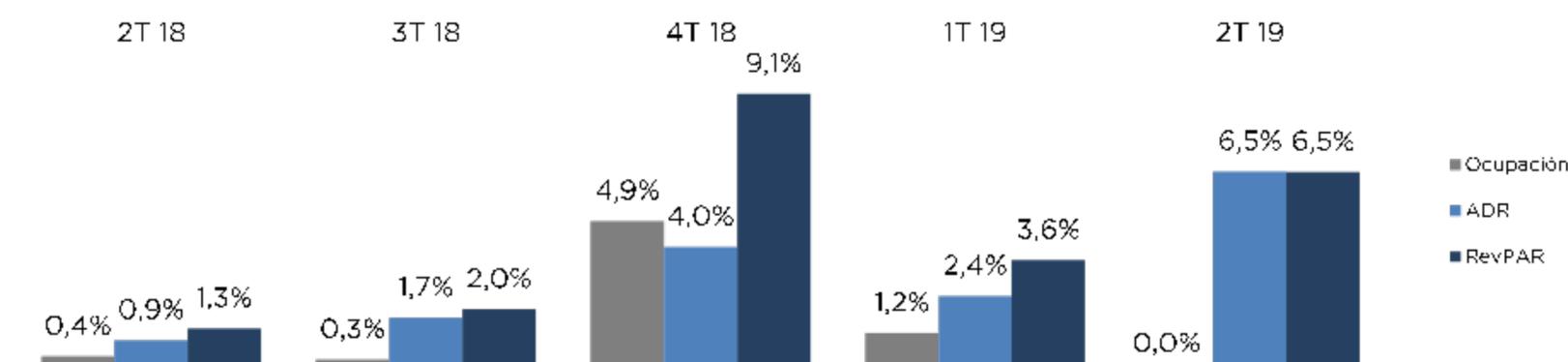
Madrid, 25 de julio 2019

Evolución RevPAR 6 meses:

- **Incremento de RevPAR del +5,3%** en el primer semestre con un **90% de contribución a través de precios ADR (+4,7%; +€4,6)** y una **ocupación** que crece un +0,5% hasta 70,6%. Crecimiento de RevPAR y ADR en todos los mercados destacando el crecimiento de RevPAR en España (+10,2%).

NH HOTEL GROUP REVPAR 6M 2019/2018											
	HAB. MEDIAS		OCUPACION %			ADR			REVPAR		
	2019	2018	2019	2018	% Var	2019	2018	% Var	2019	2018	% Var
España & Otros LFL & R ⁽¹⁾	11.164	11.011	75,4%	74,5%	1,3%	101,1	93,8	7,8%	76,3	69,8	9,2%
B.U. España Consolidado ⁽¹⁾	11.741	11.614	74,8%	74,0%	1,1%	101,9	93,5	9,1%	76,3	69,2	10,2%
Italia LFL & R	7.100	7.138	70,1%	69,7%	0,5%	122,3	119,2	2,6%	85,7	83,1	3,1%
B.U. Italia Consolidado	7.244	7.190	70,0%	69,6%	0,6%	123,0	119,4	3,0%	86,1	83,1	3,6%
Benelux LFL & R	8.266	8.393	71,4%	70,7%	1,0%	114,5	113,1	1,2%	81,8	80,0	2,2%
B.U. Benelux Consolidado	8.785	8.887	71,1%	70,5%	0,8%	114,6	112,6	1,8%	81,5	79,4	2,6%
Europa Central LFL & R	11.462	11.606	72,4%	71,6%	1,0%	92,0	89,1	3,2%	66,6	63,8	4,3%
Europa Central Consolidado	12.201	12.062	71,5%	71,6%	-0,1%	92,0	88,5	4,0%	65,8	63,3	3,8%
Total Europa LFL & R	37.991	38.148	72,6%	71,9%	1,0%	105,0	101,2	3,8%	76,3	72,7	4,9%
Total Europa Consolidado	39.970	39.753	72,1%	71,7%	0,6%	105,4	100,7	4,6%	76,0	72,2	5,2%
Latinoamérica LFL & R	5.083	5.080	60,3%	61,7%	-2,3%	75,3	73,5	2,5%	45,4	45,3	0,2%
Latinoamérica Consolidado	5.353	5.549	59,5%	60,0%	-0,9%	74,5	71,8	3,8%	44,3	43,1	2,9%
NH Hotels LFL & R	43.074	43.228	71,2%	70,7%	0,7%	102,1	98,3	3,8%	72,6	69,5	4,5%
Total NH Consolidado	45.323	45.302	70,6%	70,3%	0,5%	102,3	97,7	4,7%	72,2	68,6	5,3%

Evolución de Ratios Consolidados por trimestres:



Ratios Consolidados	Ocupación					ADR					RevPAR				
	% Var	2T 18	3T 18	4T 18	1T 19	2T 19	2T 18	3T 18	4T 18	1T 19	2T 19	2T 18	3T 18	4T 18	1T 19
España ⁽¹⁾	-0,4%	-1,6%	7,4%	2,5%	0,0%	-2,6%	-3,8%	5,1%	4,7%	12,5%	-3,0%	-5,3%	12,9%	7,3%	12,5%
Italia	0,3%	0,6%	2,1%	0,1%	1,6%	2,4%	2,9%	3,0%	0,3%	4,5%	2,8%	3,5%	5,2%	0,4%	6,2%
Benelux	2,2%	3,2%	3,3%	0,9%	0,8%	4,2%	2,5%	2,6%	0,1%	2,9%	6,5%	5,7%	6,0%	1,0%	3,7%
Europa Central	-0,2%	1,0%	4,1%	1,4%	-1,5%	2,9%	5,7%	4,6%	3,3%	4,6%	2,7%	6,7%	8,8%	4,7%	3,0%
TOTAL EUROPA	0,3%	0,6%	4,5%	1,4%	0,0%	1,7%	1,8%	4,1%	2,2%	6,5%	2,0%	2,4%	8,7%	3,7%	6,5%
Latinoamérica tc real	0,0%	-2,2%	8,2%	-1,3%	-1,4%	-8,1%	-1,1%	5,2%	2,4%	5,1%	-7,9%	-3,1%	13,8%	1,1%	3,6%
NH HOTEL GROUP	0,4%	0,3%	4,9%	1,2%	0,0%	0,9%	1,7%	4,0%	2,4%	6,5%	1,3%	2,0%	9,1%	3,6%	6,5%

(1) Incluye Francia y NY

Ventas y Resultados 6M 2019

Madrid, 25 de julio 2019

ACTIVIDAD HOTELERA RECURRENTE *								
(€ millones)	2019 2T	2018 2T	DIF. 19/18	%DIF.	2019 6M	2018 6M	DIF. 19/18	%DIF.
ESPAÑA ⁽¹⁾	125,3	113,5	11,8	10,4%	218,8	198,9	19,9	10,0%
ITALIA	89,0	84,5	4,5	5,3%	147,1	142,4	4,7	3,3%
BENELUX	102,7	100,1	2,6	2,6%	173,1	171,9	1,2	0,7%
EUROPA CENTRAL	97,0	95,7	1,3	1,3%	182,7	179,3	3,4	1,9%
AMERICA	31,3	31,1	0,3	0,9%	61,0	60,4	0,6	1,0%
INGRESOS HOTELES RECURRENTES LFL&R	445,3	424,9	20,4	4,8%	782,7	752,9	29,8	4,0%
APERTURAS, CIERRES Y OTROS	23,6	20,4	3,2	15,7%	38,8	32,5	6,2	19,2%
INGRESOS RECURRENTES	468,9	445,2	23,6	5,3%	821,5	785,5	36,1	4,6%
ESPAÑA ⁽¹⁾	69,6	65,6	4,0	6,0%	134,2	126,3	7,9	6,2%
ITALIA	46,2	45,7	0,5	1,1%	85,9	86,1	(0,2)	(0,3%)
BENELUX	60,1	58,2	1,9	3,2%	112,4	110,3	2,1	1,9%
EUROPA CENTRAL	60,2	59,4	0,8	1,3%	119,9	118,9	1,0	0,8%
AMERICA	21,7	21,9	(0,2)	(1,1%)	42,7	43,6	(1,0)	(2,2%)
GASTOS OPERATIVOS RECURRENTES LFL&R	257,8	250,9	6,9	2,8%	495,0	485,3	9,8	2,0%
APERTURAS, CIERRES Y OTROS	14,4	11,5	2,9	25,1%	24,8	19,7	5,1	26,0%
GASTOS OPERATIVOS RECURRENTES ⁽²⁾	272,2	262,4	9,8	3,7%	519,9	505,0	14,9	3,0%
ESPAÑA ⁽¹⁾	55,7	46,2	9,6	20,7%	84,7	72,6	12,1	16,6%
ITALIA	42,8	38,8	4,0	10,3%	61,2	56,2	4,9	8,7%
BENELUX	42,6	41,9	0,7	1,6%	60,7	61,7	(0,9)	(1,5%)
EUROPA CENTRAL	36,8	36,3	0,5	1,3%	62,8	60,4	2,4	4,0%
AMERICA	9,7	9,1	0,5	5,6%	18,4	16,8	1,6	9,4%
GOP RECURRENTES LFL&R	187,5	172,2	15,2	8,9%	287,7	267,7	20,0	7,5%
APERTURAS, CIERRES Y OTROS	9,2	10,6	(1,4)	(13,3%)	14,0	12,9	1,1	8,7%
GOP RECURRENTE	196,7	182,8	13,8	7,6%	301,7	280,5	21,1	7,5%
ESPAÑA ⁽¹⁾	25,6	22,6	3,0	13,4%	50,0	45,2	4,7	10,5%
ITALIA	14,0	12,9	1,1	8,1%	27,0	25,7	1,4	5,3%
BENELUX	15,2	15,1	0,1	0,6%	29,7	29,5	0,2	0,7%
EUROPA CENTRAL	26,6	25,5	1,1	4,1%	53,8	51,5	2,3	4,6%
AMERICA	2,8	2,7	0,1	3,7%	5,8	5,5	0,3	5,0%
RENTAS E IMPUESTOS DE PROPIEDAD REC. LFL&R	84,2	78,8	5,3	6,8%	166,3	157,4	8,9	5,7%
APERTURAS, CIERRES Y OTROS	2,8	4,7	(1,9)	(41,1%)	4,7	8,1	(3,4)	(42,0%)
RENTAS E IMPUESTOS DE PROPIEDAD REC. ⁽³⁾	86,9	83,6	3,4	4,0%	171,0	165,5	5,5	3,3%
ESPAÑA ⁽¹⁾	30,2	23,6	6,5	27,7%	34,7	27,3	7,3	26,8%
ITALIA	28,8	25,8	2,9	11,4%	34,1	30,6	3,6	11,6%
BENELUX	27,3	26,8	0,6	2,2%	31,0	32,2	(1,2)	(3,6%)
EUROPA CENTRAL	10,2	10,7	(0,6)	(5,4%)	9,0	8,9	0,1	0,7%
AMERICA	6,9	6,5	0,4	6,4%	12,6	11,2	1,3	11,6%
EBITDA RECURRENTE LFL&R	103,3	93,4	9,9	10,6%	121,4	110,2	11,1	10,1%
APERTURAS, CIERRES Y OTROS	6,4	5,9	0,5	9,1%	9,3	4,7	4,5	95,4%
EBITDA RECURRENTE ANTES DE ONEROSOS ⁽³⁾	109,7	99,3	10,5	10,5%	130,6	115,0	15,6	13,6%

⁽¹⁾ Las cifras de negocio no incluyen el impacto contable por IFRS 16

⁽¹⁾ Los hoteles de Nueva York y Francia se incluyen en la unidad de negocio de España

⁽²⁾ Para la imputación de costes centrales el criterio de reparto utilizado es el nivel de GOP de cada unidad de negocio

⁽³⁾ Rentas y EBITDA recurrente excluyen impacto contable por IFRS 16 para comparabilidad

Ventas y Resultados 6M 2019

Madrid, 25 de julio 2019

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

B.U. España ⁽¹⁾:

- 2T: Aumento del RevPAR del +11,4% en 2T, con un incremento de precios del +11,3% destacando el buen comportamiento de Barcelona, Madrid y ciudades secundarias. Los ingresos crecen un +10,4%.
- 6M: Aumento del RevPAR de +9,2% impulsado por la recuperación de Barcelona (+15,9%; ocupación +7,4% y ADR +7,9%) y el excelente comportamiento de Madrid (+12,5%; por mayor ADR) por congresos y la final de Champions League en junio. El ADR crece un +7,8% y la ocupación +1,3%.
 - Los ingresos comparables crecen +9,6% por la continua recuperación de Barcelona (+14,9%) y la gran evolución de Madrid que creció un +9,7% por los eventos mencionados. Las ciudades secundarias crecen un +4,8%. Incluyendo el perímetro de reformas los ingresos LFL&R crecen +10,0% principalmente por la contribución de la reforma de 3 hoteles (2 en Madrid y 1 en Málaga).
 - Los gastos operativos crecen un +6,2% (-€7,9m) en el semestre explicados principalmente por el incremento en ocupación (+1,1%), la subida del salario mínimo interprofesional cercana al 10% y los convenios colectivos.
 - El GOP alcanza €84,7m incrementándose un +16,6% (+€12,1m) y las rentas +€4,7m (+10,5%).
 - Con todo ello el EBITDA del semestre crece un +26,8% (+€7,3m) hasta alcanzar los €34,7m con un margen que aumenta +2,1 p.p. hasta el 15,9%.

⁽¹⁾ Incluye los hoteles de Nueva York y Francia

B.U. Italia:

- 2T: Crecimiento del RevPAR del +5,0% en el segundo trimestre con un incremento en precios de +3,8% (73% de peso) y +1,2% en ocupación. Destacar el buen comportamiento de Milán (+4,2%) por el mejor calendario de ferias. Los ingresos aumentan un +5,3% en el trimestre.
- 6M: El RevPAR crece un +3,1% en el semestre con un ADR que crece un +2,6% y la ocupación +0,5%. Gran comportamiento del RevPAR LFL en Roma (+3,8%) mientras que Milán (+0,2%) recupera en 2T la evolución negativa por el peor calendario de ferias de 1T.
 - Crecimiento de ingresos comparables del +1,7%. En cuanto a las ciudades principales Roma crece +1,5% y Milán +0,8%, recuperando la pérdida del primer trimestre. Incluyendo el perímetro de hoteles en reforma los ingresos LFL&R crecen un +3,3% (la contribución de 2 hoteles reformados en 2018 en Roma y Milán más que compensan el coste de oportunidad de 2 hoteles en reforma en 2019 en Roma y Nápoles).
 - Los gastos operativos caen un -0,3% y el GOP crece un +8,7% (+€4,9m) hasta los €61,2m.
 - Así, el EBITDA del semestre mejora un +11,6% (+€3,6m) hasta alcanzar los €34,1m con un margen que crece +1,7 p.p. hasta 23,2%.

B.U. Benelux:

- 2T: Crecimiento del RevPAR del +3,2% en 2T con un incremento en precios de +2,3% y de +0,8% en ocupación. Los ingresos crecen un +2,6%.
- 6M: Crecimiento del RevPAR del +2,2% con los precios creciendo un +1,2% e incremento del +1,0% en ocupación. Destaca el crecimiento en RevPAR LFL de Bruselas (+8,9%, por mayor ocupación) y Ámsterdam (+4,4%). Los hoteles de conferencias (+6,2%) han recuperado la evolución negativa del 1T por los mayores eventos corporativos del 2T.

^(*) Las cifras de negocio no incluyen el impacto contable por IFRS 16

Ventas y Resultados 6M 2019

Madrid, 25 de julio 2019

- Los ingresos comparables crecen un +2,7% impulsado por el buen comportamiento de Bruselas (+8,3%). Ámsterdam crece +2,6%, los hoteles de conferencia +3,5% más que compensando el 1T. Incluyendo la pérdida de negocio por la reforma de un hotel en Ámsterdam (-€3,5m) los ingresos LFL&R crecen +0,7%.
- Los gastos operativos aumentan un +1,9% en el semestre y el GOP disminuye un -1,5% (-€0,9m) principalmente impactado por una subida de los salarios relacionados con la limpieza de las habitaciones por convenio colectivo.
- Dichos efectos explican el descenso del EBITDA en -€1,2m hasta los €31,0m.

B.U. Europa Central:

- 2T: Crecimiento del RevPAR del +3,4% en el segundo trimestre con un incremento en precios de +3,5% y una ocupación prácticamente estable en el 76,0%. Los ingresos crecen +1,3% en el segundo trimestre.
- 6M: Sólido crecimiento del RevPAR de un +4,3% en el semestre con un ADR que crece un +3,2% y una ocupación un +1,0% superior. Excelente comportamiento en Múnich +18,8% y Austria +17,3 con calendarios de ferias favorables. Frankfurt (-4,9%) ha tenido evolución negativa por la mayor oferta en la ciudad y en menor medida por un calendario de ferias más débil.
 - Los ingresos LFL crecen +2,6% por la fuerte evolución de Múnich (+15,5%) y las ciudades secundarias alemanas (+3,8%). Frankfurt reduce sus ingresos (-6,5%) por la nueva oferta. Incluyendo la pérdida de negocio por la reforma de un hotel en Múnich (€-2,2m) en parte compensados por un hotel reformando en 2018 en Berlín (+€1,1M) los ingresos LFL&R crecen +1,9% en el semestre.
 - Los gastos operativos permanecen prácticamente estables en el semestre (+0,8%; +€1,0m). El GOP crece un +4,0% (+€2,4m) hasta los €62,8m.
 - El incremento de los alquileres en +4,6% hace que el EBITDA del semestre permanezca estable (+0,7%; +€0,1m) en los €9,0m.

B.U. Las Américas ⁽²⁾:

- 2T: Aumento del RevPAR del +0,9% en el segundo trimestre, con los precios creciendo un +3,3% y una caída del -2,3% en ocupación. A tipo de cambio constante el crecimiento de los ingresos LFL&R de la BU es de +21,8% en el trimestre y a tipo de cambio real los ingresos aumentan un +0,9%.
- 6M: El RevPAR crece un +0,2% en el primer semestre, con un nivel de precios que aumenta un +2,5% mientras que la ocupación cae un -2,3%:
 - Por regiones, México muestra una caída de los ingresos de -2,5% en moneda local. Incluyendo la evolución de la divisa (+6%), a tipo de cambio real los ingresos crecen un +3,9%.
 - En Argentina, los ingresos crecen un +82,6% a tipo de cambio constante explicado principalmente por un incremento de los precios medios por la hiperinflación. Con la fuerte devaluación de la divisa (-85%) la evolución del ingreso reportado es -1,4%.
 - En Hoteles Royal, los ingresos caen un -4,0% en moneda local e incluyendo la devaluación de la divisa de -3%, los ingresos caen -6,6%.

⁽²⁾ Incluye impacto IAS 29 en Argentina

Ventas y Resultados 6M 2019

Madrid, 25 de julio 2019

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada 6M

NH HOTEL GROUP CUENTA DE PYG						
(millones de €)	6M 2019	Ajuste	6M 2019	6M 2018	Var. 6M	
	Reportado	IFRS 16	ex IFRS 16	Reportado	ex IFRS16	
	€ m.	€ m.	€ m.	€ m.	€ m.	%
TOTAL INGRESOS	821,5	-	821,5	785,5	36,1	4,6%
Coste de Personal	(278,9)	-	(278,9)	(267,3)	(11,6)	4,4%
Gastos Directos de Gestión	(241,0)	-	(241,0)	(237,7)	(3,3)	1,4%
BENEFICIO DE GESTIÓN	301,7	-	301,7	280,5	21,1	7,5%
Arrendamientos y Contribución Urb.	(44,8)	(126,2)	(171,0)	(165,5)	(5,5)	3,3%
EBITDA ANTES DE ONEROSOS	256,9	(126,2)	130,6	115,0	15,6	13,6%
Margen % de Ingresos	31,3%	-	15,9%	14,6%	-	1,3 p.p.
Reversion Provisión C. Onerosos	-	0,8	0,8	1,3	(0,5)	(35,7%)
EBITDA CON ONEROSOS	256,9	(125,4)	131,4	116,3	15,2	13,1%
Depreciaciones	(144,8)	88,4	(56,5)	(54,6)	(1,9)	3,5%
EBIT	112,0	(37,1)	75,0	61,7	13,3	21,5%
Gastos Financieros Netos	(56,8)	45,3	(11,5)	(20,3)	8,8	43,5%
Resultados Puesta en Equivalencia	0,0	-	0,0	(0,0)	0,1	N/A
EBT	55,2	8,3	63,5	41,3	22,2	53,6%
Impuesto sobre Sociedades	(17,3)	(2,4)	(19,8)	(16,9)	(2,9)	(16,9%)
Resultado antes de Minoritarios	37,9	5,8	43,7	24,4	19,3	79,1%
Intereses Minoritarios	(1,8)	-	(1,8)	(1,5)	(0,3)	(22,2%)
RESULTADO NETO recurrente	36,1	5,8	41,9	23,0	19,0	82,7%
EBITDA no recurrente ⁽¹⁾	6,3	-	6,3	86,4	(80,0)	(92,7%)
Otros elementos no recurrentes ⁽²⁾	(2,6)	-	(2,6)	(45,0)	42,4	94,3%
RESULTADO NETO incluyendo no-rec.	39,9	5,8	45,7	64,3	(18,6)	(29,0%)

(1) Incluye plusvalías brutas por rotación de activos

(2) Incluye impuestos por rotación de activos

Comentarios 6M 2019:

- **Crecimiento de los ingresos del +4,6%** (+6,3% a tipo de cambio constante) **alcanzando €822m** (+€36m) en el primer semestre, a pesar de las reformas del 2019 (-€5m coste de oportunidad) y el impacto negativo de la divisa (-€13m).
 - En el perímetro Like for Like ("LFL"), excluyendo reformas y cambios de perímetro, los ingresos crecen +4,6% (+6,6% a tipo constante) con una sólida evolución en Europa que crece +4,5%. Destaca el gran comportamiento de España (+9,6%), Benelux (+2,7%), Europa Central (+2,6%) e Italia (+1,7%).
- **Evolución de gastos:** control de costes en el semestre a pesar del crecimiento de la ocupación (+0,5%).
 - Los **gastos de personal** suben un +4,4% (-€11,6m) parcialmente explicados por el incremento de los convenios colectivos en España y Benelux y los **otros gastos directos de gestión** crecen un

Ventas y Resultados 6M 2019

Madrid, 25 de julio 2019

+1,4% (-€3,3m). El impacto del perímetro de hoteles en reforma (2018 y 2019) y las aperturas y cierres explica un 46% del incremento de los gastos operativos totales.

- **Mejora de +€21,1m (+7,5%) a nivel de GOP.** El margen sobre ventas mejora en +1,0 p.p. en el primer semestre con un ratio de conversión de los ingresos incrementales del 59%.
- Los **arrendamientos e impuestos de propiedad**, excluyendo impacto contable por IFRS 16, alcanzan €171,0m incrementándose en -€5,5m (+3,3%). Los cambios de perímetro por aperturas y cierres compensan parcialmente los mayores arrendamientos por las reformas de 2018. La cifra reportada aplicando IFRS 16 es de €44,8m.
- El crecimiento de los ingresos junto al control de costes permite cerrar el primer semestre con un **crecimiento del EBITDA recurrente⁽²⁾, excluyendo impacto contable de IFRS 16, del +13,6% alcanzando €130,6m**, lo que supone un **incremento de +€15,6m y una mejora del margen de +1,3 p.p.** El ratio de conversión del incremento de ingresos a EBITDA es del 43%. Incluyendo IFRS 16 el EBITDA reportado es de €256,9m.
- **Depreciaciones:** incremento de -€1,9m por el impacto de las inversiones de reposicionamiento. Incluyendo el impacto contable por IFRS 16, la cifra reportada es de €144,8m.
- **Gastos Financieros:** la mejora de +€8,8m se explica fundamentalmente por los ahorros de intereses de deuda, principalmente explicados por la amortización anticipada del Bono Convertible en junio 2018 y por la amortización parcial anticipada del Bono 2023 por importe de €43,2m en 4T 2018. Incluyendo impacto por IFRS 16 la cifra reportada es de -€56,8m.
- **Impuesto de Sociedades de -€17,3m**, -€0,4 mayor que en 6M 2018 explicado por la mejor evolución del EBT y como consecuencia de IFRS 16 se registran impuestos diferidos (+€2,4m).
- **Incremento significativo del Beneficio Neto recurrente reportado en el primer semestre de +€13,2m respecto al primer semestre reportado de 2018 alcanzando €36,1m**, por la mejora del negocio, menores costes financieros y a pesar del impacto contable de IFRS 16 (-€5,8m).
- **Beneficio Neto Total reportado de €39,9m**, inferior en -€24,5m respecto al primer semestre reportado de 2018. La comparativa está negativamente afectada por las menores plusvalías netas por rotación de activos (6M 2018: +€57m).

Ventas y Resultados 6M 2019

Madrid, 25 de julio 2019

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada 2T

NH HOTEL GROUP CUENTA DE PYG						
(millones de €)	2T 2019	Ajuste	2T 2019	2T 2018	Var. 2T	
	Reportado	IFRS 16	ex IFRS 16	Reportado	ex IFRS16	
	€ m.	€ m.	€ m.	€ m.	€ m.	%
TOTAL INGRESOS	468,9	-	468,9	445,2	23,6	5,3%
Coste de Personal	(145,3)	-	(145,3)	(137,3)	(8,0)	5,9%
Gastos Directos de Gestión	(126,9)	-	(126,9)	(125,1)	(1,7)	1,4%
BENEFICIO DE GESTIÓN	196,7	-	196,7	182,8	13,8	7,6%
Arrendamientos y Contribución Urb.	(23,3)	(63,6)	(86,9)	(83,6)	(3,4)	4,0%
EBITDA ANTES DE ONEROSOS	173,4	(63,6)	109,7	99,3	10,4	10,5%
Margen % de Ingresos	37,0%	-	23,4%	22,3%	-	1,1 p.p.
Reversion Provision C. Onerosos	-	0,4	0,4	0,6	(0,2)	(35,3%)
EBITDA CON ONEROSOS	173,4	(63,2)	110,2	99,9	10,2	10,2%
Depreciaciones	(73,9)	44,9	(29,0)	(27,2)	(1,7)	6,4%
EBIT	99,5	(18,3)	81,2	72,7	8,5	11,7%
Gastos Financieros Netos	(28,8)	22,9	(5,9)	(9,7)	3,8	39,2%
Resultados Puesta en Equivalencia	(0,1)	-	(0,1)	(0,1)	0,1	(48,2%)
EBT	70,6	4,6	75,2	62,9	12,4	19,7%
Impuesto sobre Sociedades	(16,5)	(1,5)	(18,0)	(16,0)	(2,0)	(12,8%)
Resultado antes de Minoritarios	54,1	3,1	57,2	46,9	10,3	22,0%
Intereses Minoritarios	(0,7)	-	(0,7)	(1,0)	0,3	26,8%
RESULTADO NETO recurrente	53,4	3,1	56,5	45,9	10,6	23,0%
EBITDA no recurrente ⁽¹⁾	2,7	-	2,7	0,2	2,5	N/A
Otros elementos no recurrentes ⁽²⁾	(1,4)	-	(1,4)	(3,5)	2,0	58,5%
RESULTADO NETO incluyendo no-rec.	54,6	3,1	57,7	42,6	15,1	35,4%

(1) Incluye plusvalías brutas por rotación de activos

(2) Incluye impuestos por rotación de activos

Comentarios de 2T 2019:

- **Los ingresos crecen un +5,3%** (+6,7% a tipo de cambio constante) **alcanzando €469m** (+€24m). En el crecimiento LFL reportado de +5,3% (+7,0% a tipo constante) destaca el excelente comportamiento de España (+10,8%) y el sólido crecimiento de Benelux (+4,0%), Europa Central (+2,6%) e Italia (+2,4%).
- El **Beneficio de Gestión crece en +€13,8m** en el segundo trimestre alcanzando un margen del 42%. El ratio de conversión alcanza el 59% por el buen control de costes. El 41% del incremento de costes operativos proviene del perímetro no comparable (reformas, aperturas y cierres).
- Los **arrendamientos e impuestos de propiedad**, excluyendo impacto contable por IFRS 16, alcanzan €86,9m incrementándose en -€3,4m (+4,0%). La cifra reportada aplicando IFRS 16 es de €23,3m.

Ventas y Resultados 6M 2019

Madrid, 25 de julio 2019

- El control de costes permite reportar un **crecimiento de EBITDA recurrente del +10,5% hasta €109,7m**, lo que supone un incremento de +€10,4m con un **margen del 23,4%** (+1,1 p.p.). Incluyendo IFRS 16 el EBITDA reportado es de €173,4m
- **Depreciaciones:** incremento de -€1,7m por el impacto de las inversiones de reposicionamiento. Incluyendo el impacto contable por IFRS 16, la cifra reportada es de €73,9m.
- **Gastos Financieros:** la mejora de +€3,8m se explica fundamentalmente por los ahorros de intereses de deuda, principalmente explicados por la amortización anticipada del Bono Convertible en junio 2018 y por la amortización parcial anticipada del Bono 2023 por importe de €43,2m en 4T 2018. Incluyendo impacto por IFRS 16 la cifra reportada es de €28,8m.
- **El Beneficio Neto recurrente reportado mejora en +€7,5m respecto al 2T 2018 reportado**, alcanzando los €53,4m y a pesar del impacto contable de IFRS 16 (-€3,1m).
- **El Beneficio Neto Total reportado alcanzó los €54,6m** en el segundo trimestre, +€12,0m superior al mismo periodo de 2018 reportado por la mejora del negocio.

Deuda Financiera y Liquidez

A 30/06/2019 Cifras en millones de Euros	Límite	Disponible	Dispuesto	Calendario de vencimientos								
				2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	Rest
Deuda Senior												
Bonos Senior con Garantía (Vto. 2023)	356,9	-	356,9	-	-	-	-	356,9	-	-	-	-
Línea de Crédito Sindicada con Garantía (Vto. 2021)	250,0	250,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total deuda garantizada por el Colateral	606,9	250,0	356,9	0,0	0,0	0,0	0,0	356,9	0,0	0,0	0,0	0,0
Otra deuda con Garantía ⁽¹⁾	30,9	-	30,9	1,6	2,6	2,5	2,1	6,1	1,3	0,9	0,8	13,1
Total deuda con garantía	637,8	250,0	387,8	1,6	2,6	2,5	2,1	362,9	1,3	0,9	0,8	13,1
Préstamos sin garantía ⁽²⁾	45,8	24,4	21,3	0,9	0,4	0,2	0,2	19,7				
Créditos sin garantía	59,1	59,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos subordinados	40,0	-	40,0	-	-	-	-	-	-	-	-	40,0
Total deuda sin garantía	144,8	83,5	61,3	0,9	0,4	0,2	0,2	19,7	0,0	0,0	0,0	40,0
Total Deuda Bruta	782,6	333,5	449,1	2,4	3,0	2,7	2,3	382,6	1,3	0,9	0,8	53,1
Tesorería y otros activos líquidos equivalentes ⁽³⁾ (Caja)			(245,2)									
Deuda financiera neta			203,9	2,4	3,0	2,7	2,3	382,6	1,3	0,9	0,8	53,1
Gastos de formalización			(12,4)	(1,5)	(3,0)	(2,9)	(2,5)	(2,0)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,4)
Intereses devengados no pagados			4,1	4,1								
IFRS 9 ⁽⁴⁾			(7,7)	(0,6)	(1,4)	(1,6)	(1,7)	(1,4)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,5)
Total deuda financiera neta ajustada			187,9									

⁽¹⁾ Préstamos hipotecarios bilaterales.

⁽²⁾ Incluye instrumentos de deuda con calendario de amortización. El importe disponible está relacionado con el préstamo de capex de NY con periodo de disposición hasta el 25/07/2020.

⁽³⁾ No incluye autocartera. A 30/06/19 el Grupo contaba con 373.933 acciones propias en su balance, cuyo valor calculado en euros a 30 Jun. 2019 (€4,55/acción) asciende a €1,7m.

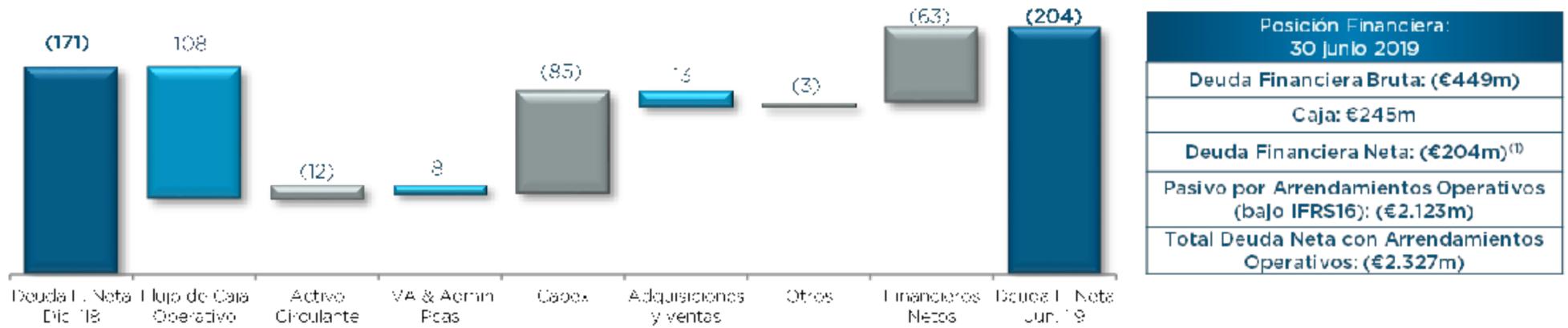
⁽⁴⁾ IFRS 9 - La nueva IFRS 9 sobre tratamiento contable de activos y pasivos financieros entró en vigor el 1 de enero de 2018. La aplicación de la nueva norma contable, como consecuencia de las mejores condiciones de refinanciación de 2017, en comparación con las condiciones anteriores, ha supuesto un impacto en Grupo NH (registrado contra reservas, de acuerdo a la norma) de menor deuda de 8,6 millones de euros a 1 de enero de 2018 (€7,7m a 30 de Junio 2019 por efecto del gasto financiero registrado en el año y el impacto positivo de la refinanciación de un préstamo hipotecario en Chile con mejores condiciones).

- **La fuerte generación de caja** del semestre permite **mantener un bajo nivel de Deuda Financiera Neta (-€204m)** junto a una **sólida posición de caja de €245m**, a pesar de las inversiones de Capex (-€85m) y el pago del dividendo (-€59m) en el semestre.
- A 30 de junio de 2019 la Compañía tenía €245m de tesorería y líneas de crédito disponibles por importe de €309m, de las que €250m corresponden a una línea de crédito sindicada con vencimiento el 29 de septiembre de 2021.

Ventas y Resultados 6M 2019

Madrid, 25 de julio 2019

Evolución Deuda Financiera Neta 6M 2019



(1) Deuda Financiera Neta excluyendo ajustes contables por gastos de formalización €12,4m, intereses devengados -€4,1m y ajuste IFRS 9 €7,7m. Incluyendo dichos ajustes contables, la deuda neta ajustada sería de (€188m) a 30 de junio de 2019 frente a (€153m) a 31 de diciembre de 2018.

Generación de caja en el primer semestre del año:

- (+) Flujo de caja operativo: +€108,4m, incluyendo -€9,2m de gasto de tarjetas de crédito, e impuestos pagados por -€27,2m.
- (-) Capital circulante: Principalmente explicado por la menor recuperación de cuentas a cobrar respecto al año anterior por el agotamiento de la capacidad de mejora y al efecto calendario relacionado con el último fin de semana de junio.
- (-) Pagos de Capex: -€84,6m en el primer semestre del año.
- (+) Adquisiciones y ventas: +€13,1m por la operación de venta de NH Málaga II (+€16,0m, neto del pago de IVA por -€3,4m), +€1,9m de la liquidación de la JV China, -€7,2m de la inversión realizada para operar los hoteles de Tivoli y +€2,4m de pagos diferidos por operaciones de años anteriores.
- (-) Otros: Principalmente pago de provisiones legales e indemnizaciones.
- (-) Financieros Netos & Dividendos: -€63,1m que incluyen -€9,0m de gasto financiero neto, -€52,9 del pago de dividendo ordinario neto el 14 de junio (cantidad restante pagada en julio) y -€1,2m de pago de dividendo a socios minoritarios.

Anexos

nh | HOTEL GROUP PART OF **MINOR**
HOTELS



Ventas y Resultados 6M 2019

Madrid, 25 de julio 2019

Anexo I: De acuerdo a las Directrices publicadas por el ESMA en relación a las Medidas Alternativas del Rendimiento (APM) se definen y concilian las APMs utilizadas por el Grupo dentro de la Publicación de Resultados del 1^{er} semestre de 2019.

Adicionalmente, a continuación se incluyen los Estados Financieros Consolidados al 30 de junio de 2019, los cuales incorporan: Los efectos de la aplicación de la IAS 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias" que afecta a la incorporación de los estados financieros consolidados de la unidad de negocio de Argentina; y la IFRS 16, nueva norma contable de arrendamientos:

NH HOTEL GROUP, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS RESUMIDOS AL 30 DE JUNIO DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Miles de Euros)

ACTIVO	30/06/2019	31/12/2018	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	30/06/2019	31/12/2018
ACTIVO NO CORRIENTE:			PATRIMONIO NETO:		
Fondo de comercio	109.443	109.432	Capital social	784.361	784.361
Activos por derechos de uso	1.753.219	-	Reservas de la Sociedad Dominante	776.942	681.068
Activos intangibles	104.559	110.569	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	(334.938)	(44.723)
Inversiones inmobiliarias	3.027	-	Reservas en sociedades consolidadas por el método de la participación	(23.935)	(23.436)
Inmovilizado material	1.689.947	1.637.718	Diferencias de conversión	(61.240)	(60.854)
Inversiones valoradas por el método de la participación	7.641	8.971	Acciones y participaciones en patrimonio propias	(1.629)	(2.530)
Inversiones financieras no corrientes-	46.442	54.126	Beneficio consolidado del período	39.873	117.785
<i>Préstamos y cuentas a cobrar no disponibles para negociación</i>	35.753	42.598	Patrimonio neto atribuible a accionistas de la Sociedad Dominante	1.179.434	1.451.671
<i>Otras inversiones financieras no corrientes</i>	10.689	11.528	Intereses minoritarios	53.826	52.351
Activos por impuestos diferidos	233.765	138.724	Total patrimonio neto	1.233.260	1.504.022
Otros activos no corrientes	-	13.427			
Total activo no corriente	3.948.043	2.072.967			
			PASIVO NO CORRIENTE:		
			Obligaciones y otros valores negociables	344.000	342.485
			Deudas con entidades de crédito	85.046	71.473
			Pasivos por arrendamiento	1.957.886	-
			Otros pasivos financieros	1.679	1.762
			Otros pasivos no corrientes	34.349	47.296
			Provisiones para riesgos y gastos	37.561	51.178
			Pasivos por impuestos diferidos	185.549	177.478
			Total pasivo no corriente	2.646.070	691.672
			PASIVO CORRIENTE:		
ACTIVO CORRIENTE:			Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	2.545	2.456
Activos no corrientes mantenidos para la venta	43.776	55.974	Obligaciones y otros valores negociables	141	73
Existencias	10.304	10.435	Deudas con entidades de crédito	3.934	4.881
Deudores comerciales	126.170	106.601	Pasivos por arrendamiento	164.882	-
Deudores no comerciales-	45.193	38.195	Otros pasivos financieros	192	710
<i>Administraciones Públicas deudoras</i>	26.310	19.451	Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	268.939	252.704
<i>Otros deudores no comerciales</i>	18.883	18.744	Administraciones Públicas acreedoras	60.907	59.453
Cuentas a cobrar con entidades relacionadas	611	978	Provisiones para riesgos y gastos	8.605	2.713
Tesorería y otros activos líquidos equivalentes	245.214	265.869	Otros pasivos corrientes	48.816	44.444
Otros activos corrientes	18.980	12.109	Total pasivo corriente	558.961	367.434
Total activo corriente	490.248	490.161			
TOTAL ACTIVO	4.438.291	2.563.128	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	4.438.291	2.563.128

Nota: A efectos de comparación de la información, debe tenerse en cuenta que los estados financieros al 30 de junio de 2019 incluyen por un lado la aplicación de NIIF 16, no considerada al 31.12.2018 dado que su entrada en vigor fue 1 de enero de 2019 y la aplicación de la NIC 29, considerada en el segundo semestre del ejercicio 2018

Ventas y Resultados 6M 2019
Madrid, 25 de julio 2019

NH HOTEL GROUP, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DEL RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO DE LOS PERIODOS TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y EL 30 DE JUNIO DE 2018
(Miles de Euros)

	2019	2018
Importe neto de la cifra de negocios	815.980	781.222
Otros ingresos de explotación	5.683	2.708
Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes	2.609	75.513
Aprovisionamientos	(37.102)	(37.019)
<i>Compras</i>	(37.102)	(37.019)
<i>Deterioro de existencias</i>	-	-
Gastos de personal	(216.054)	(210.504)
Dotación a la amortización	(146.191)	(55.623)
Beneficios/(Pérdidas) netas por deterioro de activos	588	501
Otros gastos de explotación	(299.537)	(414.062)
<i>Variación de la provisión de contratos onerosos</i>		1.287
<i>Otros gastos de explotación</i>	(299.537)	(415.349)
Resultado de operaciones financieras y otras	9	(85)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	7	(50)
Ingresos financieros	933	2.240
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	81	-
Gastos financieros	(66.694)	(32.364)
Resultado por exposición a hiperinflación (IAS 29)	(115)	-
Diferencias netas de cambio (Ingresos/(Gastos))	(222)	1.606
BENEFICIOS / (PÉRDIDAS) ANTES DE IMPUESTOS DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	59.975	114.083
Impuesto sobre Sociedades	(17.813)	(48.042)
BENEFICIOS / (PÉRDIDAS) DEL PERÍODO CONTINUADAS	42.162	66.041
<i>Resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas netos de impuestos</i>	<i>(493)</i>	<i>(246)</i>
BENEFICIOS DEL PERÍODO	41.669	65.795
Diferencias de conversión	(514)	(8.249)
Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto	(514)	(8.249)
BENEFICIO / (PÉRDIDA) INTEGRAL TOTAL	41.155	57.546
Beneficios / (Pérdidas) del período atribuibles a:		
<i>Accionistas de la Sociedad Dominante</i>	39.873	64.325
<i>Intereses minoritarios</i>	1.796	1.470
Beneficio / (Pérdida) integral atribuible a:		
<i>Accionistas de la Sociedad Dominante</i>	39.487	56.790
<i>Intereses minoritarios</i>	1.668	756

Nota: A efectos de comparación de la información, debe tenerse en cuenta que los estados financieros al 30 de junio de 2019 incluyen por un lado la aplicación de NIIF 16, no considerada al 31.12.2018 dado que su entrada en vigor fue 1 de enero de 2019 y la aplicación de la NIC 29, considerada en el segundo semestre del ejercicio 2018.

Ventas y Resultados 6M 2019
Madrid, 25 de julio 2019

NH HOTEL GROUP, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES AL PERIODO TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(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			
Saldo final al 31/12/2018	784.361	612.909	(2.530)	117.785	-	(60.854)	52.351	1.504.022
Corrección contable	-	16.212	-	(16.212)	-	-	-	-
Saldo final ajustado al 31/12/2018	784.361	629.121	(2.530)	101.573	-	(60.854)	52.351	1.504.022
Aplicación de nueva política contable (IFRS 16)	-	(258.324)	-	-	-	-	(1.471)	(259.795)
Saldo inicial ajustado al 01/01/2019	784.361	370.797	(2.530)	101.573	-	(60.854)	50.880	1.244.227
Resultado neto del periodo de seis meses de ejercicio 2019	-	-	-	39.873	-	-	1.796	41.669
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	(386)	(128)	(514)
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	39.873	-	(386)	1.668	41.155
Operaciones con socios o propietarios	-	(61.552)	970	-	-	-	(971)	(61.553)
Distribución de dividendos (Nota 3)	-	(58.771)	-	-	-	-	(971)	(59.742)
Plan de retribución en acciones (Nota 14)	-	(2.781)	970	-	-	-	-	(1.811)
Otras variaciones de patrimonio neto	-	108.824	(69)	(101.573)	-	-	2.249	9.431
Distribución del resultado neto del ejercicio 2018	-	101.573	-	(101.573)	-	-	-	-
Aplicación NIC 29	-	7.909	-	-	-	-	2.249	10.158
Otras variaciones	-	(658)	(69)	-	-	-	-	(727)
Saldo final al 30/06/2019	784.361	418.069	(1.629)	39.873	-	(61.240)	53.826	1.233.260

Nota: A efectos de comparación de la información, debe tenerse en cuenta que los estados financieros al 30 de junio de 2019 incluyen por un lado la aplicación de NIIF 16, no considerada al 31.12.2018 dado que su entrada en vigor fue 1 de enero de 2019 y la aplicación de la NIC 29, considerada en el segundo semestre del ejercicio 2018

	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			
Saldo final al 31/12/2017	700.544	542.033	(39.250)	35.489	27.230	(157.542)	43.472	1.151.976
Ajuste por cambios de criterio contable	-	8.571	-	-	-	-	-	8.571
Ajuste aplicación IAS29	-	(50.724)	-	-	-	96.862	7.093	53.231
Saldo final ajustado al 31/12/2017	700.544	499.880	(39.250)	35.489	27.230	(60.680)	50.565	1.213.778
Resultado neto del ejercicio 2018	-	-	-	117.785	-	-	6.722	124.507
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	(174)	(2.013)	(2.187)
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	117.785	-	(174)	4.709	122.320
Operaciones con socios o propietarios	83.817	118.049	36.720	-	(27.230)	-	(2.375)	208.981
Distribución de dividendos	-	(39.158)	-	-	-	-	(729)	(39.887)
Obligaciones convertibles	83.817	156.022	35.691	-	(27.230)	-	-	248.300
Plan de retribución en acciones	-	1.185	1.029	-	-	-	-	2.214
Otras variaciones de patrimonio neto	-	(5.020)	-	(35.489)	-	-	(548)	(41.057)
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	35.489	-	(35.489)	-	-	-	-
Ajuste aplicación IAS29	-	(43.199)	-	-	-	-	(548)	(43.747)
Otras variaciones	-	2.690	-	-	-	-	-	2.690
Saldo final al 31/12/2018	784.361	612.909	(2.530)	117.785	-	(60.854)	52.351	1.504.022

Ventas y Resultados 6M 2019
Madrid, 25 de julio 2019

NH HOTEL GROUP, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS CONSOLIDADOS
GENERADOS EN LOS PERIODOS TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018**
(Miles de Euros)

	30.06.2019	30.06.2018
1. ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado consolidado antes de impuestos y operaciones interrumpidas:	59.975	114.083
Ajustes al resultado:		
Amortizaciones de activos materiales e inmateriales (+)	146.191	55.623
(Beneficios)/Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	(588)	(501)
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	-	(1.287)
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material e intangible (+/-)	(2.609)	(75.513)
Ganancias/Pérdidas de inversiones valoradas por el método de la participación (+/-)	(7)	50
Ingresos financieros (-)	(933)	(2.240)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+)	(81)	-
Gastos financieros (+)	66.694	32.364
Resultado por exposición a hiperinflación (NIC 29)	115	-
Diferencias netas de cambio (Ingresos / Gastos)	222	(1.606)
Resultado por enajenación de inversiones financieras	(9)	85
Otras partidas no monetarias (+/-)	(876)	3.827
Resultado ajustado	268.094	124.885
Variación neta en los activos / pasivos:		
(Aumento)/Disminución de existencias	131	41
(Aumento)/Disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(21.567)	2.169
(Aumento)/Disminución de otros activos corrientes	(680)	(4.645)
Aumento/(Disminución) de acreedores comerciales	9.120	3.484
Aumento/(Disminución) de otros pasivos corrientes	8.516	(4.713)
Aumento/(Disminución) de provisiones para riesgos y gastos	(1.852)	(1.882)
(Aumento)/Disminución Activos no corrientes	(6.946)	(362)
Aumento/(Disminución) Pasivos no corrientes	(82)	68
Impuestos sobre las ganancias pagados	(27.174)	(14.049)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (I)	227.560	104.996
2. ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Ingresos financieros	103	141
Inversiones (-):		
Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias	(84.587)	(54.080)
Inversiones financieras no corrientes	-	(671)
	(84.587)	(54.751)
Desinversiones (+):		
Empresas del grupo, negocios conjuntos y asociadas	1.903	85
Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias	18.436	154.647
	20.339	154.732
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (II)	(64.145)	100.122
3. ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Dividendos pagados (-)	(54.089)	(1.103)
Intereses pagados por deudas (-)	(18.279)	(24.011)
Intereses pagados por medios de pago	(9.210)	(8.218)
Intereses pagados por financiación y otros	(9.069)	(15.793)
Variaciones en (+/-):		
Instrumentos de pasivo:		
- Obligaciones y otros valores negociables -	-	(1.700)
- Deudas con entidades de crédito (+)	14.100	-
- Deudas con entidades de crédito (-)	(1.943)	(5.216)
- Elementos principal por pago por arrendamiento (-)	(123.341)	-
- Otros pasivos financieros (+/-)	(520)	(1.135)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación (III)	(184.072)	(33.165)
4. AUMENTO/ DISMINUCIÓN BRUTA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III)	(20.657)	171.953
5. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes (IV)	2	(362)
6. Efecto de las variaciones al perímetro de consolidación (V)	-	(96)
7. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III-IV+VI)	(20.655)	171.495
8. Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	265.869	80.249
9. Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	245.214	251.744

Nota: A efectos de comparación de la información, debe tenerse en cuenta que los estados financieros al 30 de junio de 2019 incluyen por un lado la aplicación de NIIF 16, no considerada al 31.12.2018 dado que su entrada en vigor fue 1 de enero de 2019 y la aplicación de la NIC 29, considerada en el segundo semestre del ejercicio 2018.

Ventas y Resultados 6M 2019

Madrid, 25 de julio 2019

A) Definiciones

EBITDA (excl. IFRS 16): Resultado antes de impuestos de las actividades continuadas antes de: resultado neto de la enajenación de activos no corrientes, dotación a la amortización, pérdidas netas por deterioro de activos, resultado por enajenación de inversiones financieras, resultado de entidades valoradas por el método de la participación, ingresos financieros, variación de valor razonable de instrumentos financieros, gastos financieros (con la excepción de los gastos de tarjetas de crédito que se consideran resultado operativo) y diferencias netas de cambio. Este APM se utiliza para medir los resultados puramente operativos del Grupo.

RevPAR: Es el resultado de multiplicar el precio medio diario para un periodo específico por la ocupación en ese periodo. Este 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. Este 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. Este 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:

		1S 2019	1S 2018
		M Eur.	M Eur.
Total ingresos	A+B	821,5	785,5
Ingresos Recurrentes LFL y Reformas	A	782,7	753,0
Aperturas, Cierres y Otros	B	38,8	32,5

A su vez, se concilia la línea de “Total ingresos” en el punto II para el periodo del 1^{er} semestre terminado el 30 de junio de 2019.

Deuda financiera Neta (excl. IFRS 16): 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.

Ventas y Resultados 6M 2019

Madrid, 25 de julio 2019

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

Dentro de la Publicación de Resultados del 1^{er} semestre de 2019 se muestran los siguientes APMs significativos:

I. ADR y RevPAR

Dentro de la Publicación de Resultados de 1^{er} semestre de 2019 se detalla la evolución acumulada del RevPAR y ADR en el siguiente cuadro:

NH HOTEL GROUP REVPAR 6M 2019/2018											
	HAB. MEDIAS		OCUPACION %			ADR			REVPAR		
	2019	2018	2019	2018	% Var	2019	2018	% Var	2019	2018	% Var
España & Otros LFL & R ⁽¹⁾	11.164	11.011	75,4%	74,5%	1,3%	101,1	93,8	7,8%	76,3	69,8	9,2%
B.U. España Consolidado ⁽¹⁾	11.741	11.614	74,8%	74,0%	1,1%	101,9	93,5	9,1%	76,3	69,2	10,2%
Italia LFL & R	7.100	7.138	70,1%	69,7%	0,5%	122,3	119,2	2,6%	85,7	83,1	3,1%
B.U. Italia Consolidado	7.244	7.190	70,0%	69,6%	0,6%	123,0	119,4	3,0%	86,1	83,1	3,6%
Benelux LFL & R	8.266	8.393	71,4%	70,7%	1,0%	114,5	113,1	1,2%	81,8	80,0	2,2%
B.U. Benelux Consolidado	8.785	8.887	71,1%	70,5%	0,8%	114,6	112,6	1,8%	81,5	79,4	2,6%
Europa Central LFL & R	11.462	11.606	72,4%	71,6%	1,0%	92,0	89,1	3,2%	66,6	63,8	4,3%
Europa Central Consolidado	12.201	12.062	71,5%	71,6%	-0,1%	92,0	88,5	4,0%	65,8	63,3	3,8%
Total Europa LFL & R	37.991	38.148	72,6%	71,9%	1,0%	105,0	101,2	3,8%	76,3	72,7	4,9%
Total Europa Consolidado	39.970	39.753	72,1%	71,7%	0,6%	105,4	100,7	4,6%	76,0	72,2	5,2%
Latinoamérica LFL & R	5.083	5.080	60,3%	61,7%	-2,3%	75,3	73,5	2,5%	45,4	45,3	0,2%
Latinoamérica Consolidado	5.353	5.549	59,5%	60,0%	-0,9%	74,5	71,8	3,8%	44,3	43,1	2,9%
NH Hotels LFL & R	43.074	43.228	71,2%	70,7%	0,7%	102,1	98,3	3,8%	72,6	69,5	4,5%
Total NH Consolidado	45.323	45.302	70,6%	70,3%	0,5%	102,3	97,7	4,7%	72,2	68,6	5,3%

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

	1S 2019 Miles Eur.	1S 2018 Miles Eur.
A Venta de habitaciones	583.965	555.897
Otros ingresos	232.015	225.325
Importe neto de la cifra de negocios s/ Estados financieros	815.980	781.222
B Miles de Habitaciones vendidas	5.710	5.692
A / B = C ADR	102,3	97,7
D Ocupación	70,6%	70,3%
C x D RevPAR	72,2	68,6

II. CUENTA PYG 1^{er} SEMESTRE DE 2019 Y 2018

Dentro de la Publicación de Resultados del 1^{er} semestre de 2019 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:

Ventas y Resultados 6M 2019

Madrid, 25 de julio 2019

1^{er} Semestre 2019

	Cuenta de resultados Gestión	Reclasificación según criterio Estados Financieros Consolidados	Gastos de medios de pago	Personal externalizado	Ventas de activos y Subvenciones	Bajas de activo por enajenación inmovilizado y deterioros	Litigios, indemnizaciones y otros no recurrentes	PyG según Estados Financieros Consolidados	
APM Total ingresos	821,5	(821,5)	-	-	-	-	-		
Importe neto de la cifra de negocios	-	813,4	-	-	2,6	-	-	816,0	Importe neto de la cifra de negocios
Otros ingresos de explotación	-	5,7	-	-	-	-	-	5,7	Otros ingresos de explotación
APM TOTAL INGRESOS	821,5	(2,4)	-	-	2,6	-	-	821,7	
Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes	-	(0,0)	-	-	3,5	(0,8)	-	2,6	Rdo neto de la enajenación de activos no corrientes
APM Coste de personal	(278,9)	-	-	60,5	-	-	2,4	(216,1)	Gastos de personal
APM Gastos Directos de Gestión	(241,0)	(5,8)	9,2	(60,5)	-	-	(1,4)	(299,5)	Otros gastos de explotación
Aprovisionamientos	-	(37,1)	-	-	-	-	-	(37,1)	Aprovisionamientos
APMBENEFICIO DE GESTION	301,7	(45,4)	9,2	-	6,0	(0,8)	0,9	271,6	
APM Arrendamientos y Contribución Urb.	(44,8)	45,4	-	-	(0,6)	-	-	-	
APMEBITDA ANTES DE ONEROSOS	256,9	-	9,2	-	5,4	(0,8)	0,9	271,6	
APM Reversión Provisión C.Onerosos	-	-	-	-	-	-	-	-	Variación de la provisión de onerosos
APMEBITDA CON ONEROSOS	256,9	-	9,2	-	5,4	(0,8)	0,9	271,6	
impairment provision	-	1,3	-	-	-	(0,8)	-	0,6	Beneficios/(Pérdidas) netas por deterioro de activos
APM Amortizaciones	(144,8)	(1,4)	-	-	-	-	-	(146,2)	Dotación a la amortización
APMEBIT	112,0	-	9,2	-	5,4	(1,6)	0,9	126,0	
Resultado enajenación inversiones financieras	-	0,0	-	-	-	-	-	0,0	Resultado enajenación inversiones financieras
APM Gastos Financieros Netos	(56,8)	(0,8)	(9,2)	-	-	-	-	(66,8)	Gastos financieros
Ingresos financieros	-	0,9	-	-	-	-	-	0,9	Ingresos financieros
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	-	-	-	-	-	-	0,1	Variación de valor razonable en instrumentos financieros
Diferencias netas de cambio (Ingresos/(Gastos))	-	(0,2)	-	-	-	-	-	(0,2)	Diferencias netas de cambio (Ingresos/(Gastos))
APM Resultados Puesta en Equivalencia	0,0	-	-	-	-	-	-	0,0	Resultado de entidades valoradas por el método
APMEBT	55,2	0,0	-	-	5,4	(1,6)	0,9	60,0	Beneficio antes de impuestos
APM Impuesto Sobre Sociedades	(17,3)	(0,5)	-	-	-	-	-	(17,8)	Impuesto sobre Sociedades
APM Resultado Antes de Minoritarios	37,9	(0,5)	-	-	5,4	(1,6)	0,9	42,2	Beneficio del ejercicio actividad continuada
APM Disponible para la venta	-	(0,5)	-	-	-	-	-	(0,5)	Rdos operaciones interrumpidas neto de impuestos
APM Resultado Antes de Minoritarios	37,9	(1,0)	-	-	5,4	(1,6)	0,9	41,7	Beneficio Integral Total
APM Intereses Minoritarios	(1,8)	0,0	-	-	-	-	-	(1,8)	Intereses minoritarios
APM Resultado Neto recurrente	36,1	(1,0)	-	-	5,4	(1,6)	0,9	39,9	Beneficio atribuible a la Sociedad Dominante
APM Ebitda no recurrente	6,3	-	-	-	(5,4)	-	(0,9)		
APM Otros elementos no recurrentes	(2,6)	1,0	-	-	-	1,6	-		
APM Resultado Neto incluyendo no recurrente	39,9	-	-	-	-	-	-	39,9	Beneficio atribuible a la Sociedad Dominante

Ventas y Resultados 6M 2019

Madrid, 25 de julio 2019

1er Semestre 2018

(No considerada IFRS 16 dado que su entrada en vigor es 01/01/2019)

	Cuenta de resultados Gestión	Redasificación según criterio Estados Financieros Consolidados	Gastos de medios de pago	Personal externalizado	Ventas de activos y Subvenciones	Bajas de activo por enajenación inmovilizado y deterioros	Litigios, indemnizaciones y otros no recurrentes	PyG según Estados Financieros Consolidados	
APM Total ingresos	785,5	(785,5)	-	-	-	-	-		
Importe neto de la cifra de negocios	-	780,2	-	-	1,0	-	0,0	781,2	Importe neto de la cifra de negocios
Otros ingresos de explotación	-	2,7	-	-	-	-	-	2,7	Otros ingresos de explotación
APM TOTAL INGRESOS	785,5	(2,6)	-	-	1,0	-	0,0	783,9	
Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes	-	-	-	-	-	(11,8)	-	(11,8)	Rdo neto de la enajenación de activos no corrientes
APM Coste de personal	(267,3)	-	-	58,2	-	-	(1,4)	(210,5)	Gastos de personal
APM Gastos Directos de Gestión	(237,7)	(127,1)	8,2	(58,2)	-	-	(0,5)	(415,3)	Otros gastos de explotación
Aprovisionamientos	-	(37,0)	-	-	-	-	-	(37,0)	Aprovisionamientos
APM BENEFICIO DE GESTION	280,5	(166,7)	8,2	-	1,0	(11,8)	(1,9)	109,3	
APM Arrendamientos y Contribución Urb.	(165,5)	165,5	-	-	-	-	-	-	
APMEBITDA ANTES DE ONEROSOS	115,0	(1,2)	8,2	-	1,0	(11,8)	(1,9)	109,3	
APM Reversión Provisión C.Onerosos	1,3	-	-	-	-	-	-	1,3	Variación de la provisión de onerosos
APMEBITDA CON ONEROSOS	116,3	(1,2)	8,2	-	1,0	(11,8)	(1,9)	110,5	
impairment provision	-	1,0	-	-	-	(0,5)	-	0,5	Beneficios/(Pérdidas) netas por deterioro de activos
APM Amortizaciones	(54,6)	(1,0)	-	-	-	-	-	(55,6)	Dotación a la amortización
APMEBIT	61,7	(1,2)	8,2	-	1,0	(12,3)	(1,9)	55,4	
Resultado enajenación inversiones financieras	-	(0,1)	-	-	-	-	-	(0,1)	Resultado enajenación inversiones financieras
APM Gastos Financieros Netos	(20,3)	(3,9)	(8,2)	-	-	-	-	(32,4)	Gastos financieros
Ingresos financieros	-	2,2	-	-	-	-	-	2,2	Ingresos financieros
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	Variación de valor razonable en instrumentos financieros
Diferencias netas de cambio (Ingresos/(Gastos))	-	1,6	-	-	-	-	-	1,6	Diferencias netas de cambio (Ingresos/(Gastos))
APM Resultados Puesta en Equivalencia	(0,0)	-	-	-	-	-	-	(0,1)	Resultado de entidades valoradas por el método
APMEBT	41,3	(1,3)	-	-	1,0	(12,3)	(1,9)	26,8	Beneficio antes de impuestos
APM Impuesto Sobre Sociedades	(16,9)	0,9	-	-	-	-	-	(16,0)	Impuesto sobre Sociedades
APM Resultado Antes de Minoritarios	24,4	(0,5)	-	-	1,0	(12,3)	(1,9)	10,7	Beneficio del ejercicio actividad continuada
APM Disponible para la venta	-	(0,2)	-	-	55,3	-	-	55,1	Rdos operaciones interrumpidas neto de impuestos
APM Resultado Antes de Minoritarios	24,4	(0,7)	-	-	56,3	(12,3)	(1,9)	65,8	Beneficio Integral Total
APM Intereses Minoritarios	(1,5)	0,0	-	-	-	-	-	(1,5)	Intereses minoritarios
APM Resultado Neto recurrente	23,0	(0,7)	-	-	56,3	(12,3)	(1,9)	64,3	Beneficio atribuible a la Sociedad Dominante
APM Ebitda no recurrente	86,4	-	-	-	(88,3)	-	1,9		
APM Otros elementos no recurrentes	(45,0)	0,7	-	-	32,0	12,3	-		
APM Resultado Neto incluyendo no recurrente	64,3	-	-	-	-	-	-	64,3	Beneficio atribuible a la Sociedad Dominante

Ventas y Resultados 6M 2019
Madrid, 25 de julio 2019

III. DEUDA Y ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO A 30 DE JUNIO DE 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018

III.1 Deuda presentada en la publicación de resultados de 1er Semestre de 2019.

A 30/06/2019 Cifras en millones de Euros	Límite	Disponible	Dispuesto	Calendario de vencimientos			
				Año 1	Año 2	Año 3	Resto
Préstamos Hipotecarios	30.936	-	30.936	2.967	2.448	2.319	23.202
Interés fijo	25.914	-	25.914	1.528	1.413	1.486	21.487
Interés variable	5.022	-	5.022	1.440	1.035	833	1.715
Préstamo Subordinado	40.000	-	40.000	-	-	-	40.000
Interés variable	40.000	-	40.000	-	-	-	40.000
Obligaciones Senior Garantizadas	250.000	250.000	-	-	-	-	-
Interés fijo	250.000	250.000	-	-	-	-	-
Préstamos sin Garantía	356.850	-	356.850	-	-	-	356.850
Interés variable	356.850	-	356.850	-	-	-	356.850
Crédito Sindicado Garantizado	45.761	24.430	21.331	1.135	242	173	19.780
Interés variable	45.761	24.430	21.331	1.135	242	173	19.780
Líneas de Crédito	59.088	59.088	-	-	-	-	-
Interés variable	59.088	59.088	-	-	-	-	-
Situación de endeudamiento al 30/06/2019	782.635	333.518	449.116	4.103	2.690	2.492	439.832
Gastos de formalización de la deuda	(12.440)	-	a (12.440)	(2.964)	(3.047)	(2.601)	(3.828)
IFRS 9	(7.650)	-	b (7.650)	(1.327)	(1.471)	(1.631)	(3.221)
Deuda por intereses	4.094	-	c 4.094	4.094	-	-	-
Total de deuda ajustada 30/06/2019	766.639	333.518	433.121	3.905	(1.828)	(1.740)	432.783
Total de deuda ajustada 31/12/2018	769.271	350.359	418.912	4.954	(1.504)	(1.928)	417.390

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

III.2 Estado de flujos presentado en la presentación de resultados del 1er semestre de 2019.

La deuda financiera neta a 30 de junio de 2019 y a 31 de diciembre de 2018 se obtiene del balance de situación consolidado a 30 de junio 2019 y de las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2018, el detalle es el siguiente:

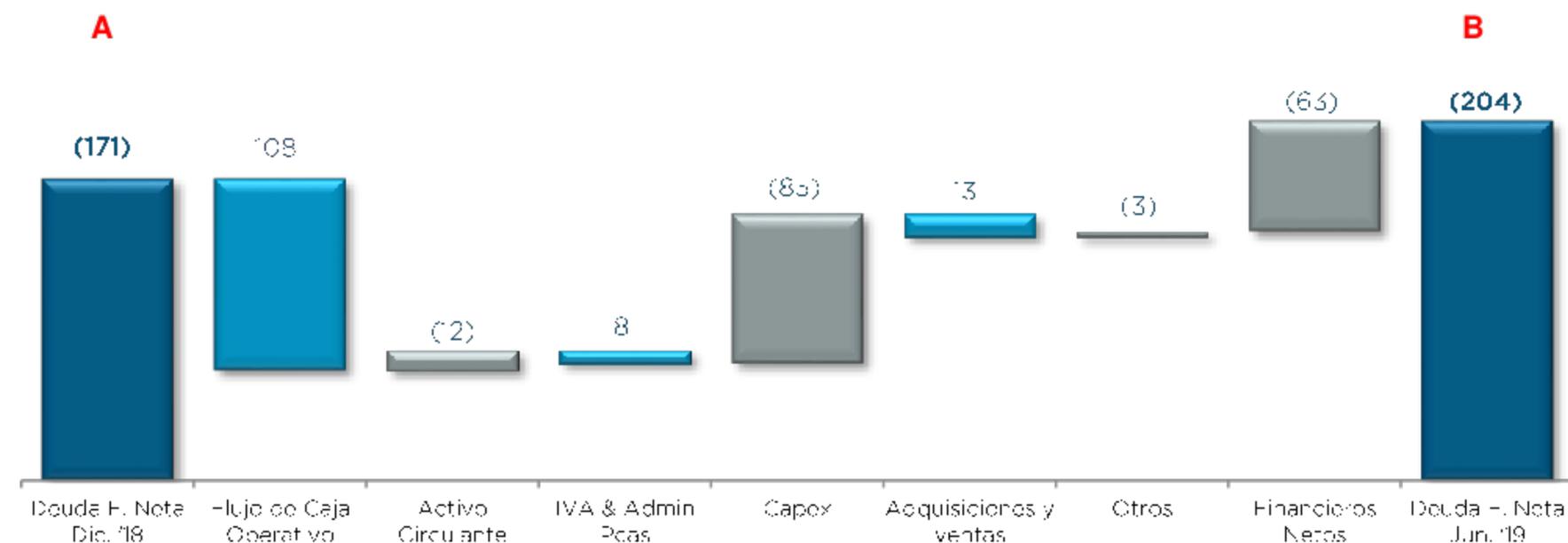
	30/06/2019	31/12/2018	VAR.
<i>Obligaciones y otros valores negociables s/ EEFF</i>	344.000	342.485	
<i>Deudas con entidades de crédito s/ EEFF</i>	85.046	71.473	
<i>Deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables s/ EEFF</i>	429.046	413.958	
<i>Obligaciones y otros valores negociables s/ EEFF</i>	141	73	
<i>Deudas con entidades de crédito s/ EEFF</i>	3.934	4.881	
<i>Deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables s/ EEFF</i>	4.075	4.954	
<i>Total deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables s/ EEFF</i>	433.121	418.912	
<i>Gastos formalización</i>	a 12.440	13.517	
<i>IFRS 9</i>	b 7.650	8.237	
<i>Periodificación de intereses</i>	c (4.094)	(4.091)	
<i>APM Deuda Financiera Bruta</i>	449.117	436.575	
<i>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes s/ EEFF</i>	(245.214)	(265.869)	
<i>APM Deuda Financiera Neta</i>	B 203.903	A 170.706	33.197
<i>Pasivo por arrendamiento operativo (corriente y no corriente)</i>	2.122.768	0	
<i>APM Deuda Financiera Neta con Deuda IFRS 16</i>	2.326.671	170.706	2.155.965

A continuación, se concilia la variación de la deuda financiera neta (sin la deuda por arrendamiento operativo) mostrada en la publicación de resultados del 1er semestre de 2019 en el siguiente gráfico:

Ventas y Resultados 6M 2019

Madrid, 25 de julio 2019

Evolución Deuda Financiera Neta 6M 2019



Para ello se toma el estado de flujos de efectivo al 30 de junio de 2019, a continuación, se muestra la agrupación:

	Fujo de caja operativo	Capital Circulante	IVA y Administraciones Pcas	Capex	Adquisiciones y ventas	Otros	Financieros Netos	IFRS 16	Amortización Convertible	Total
Total	(108,4)	11,6	(7,7)	84,6	(13,1)	2,9	63,1	-	-	32,9
Total	108,4	(11,6)	7,7	(84,6)	13,1	(2,9)	(63,1)	-	-	(32,9)
Resultado ajustado	144,8									144,8
Impuestos sobre las ganancias pagados	(27,2)									(27,2)
Gastos tarjetas	(9,2)									(9,2)
(Aumento)/Disminución de existencias		0,1								0,1
(Aumento)/Disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		(20,8)								(20,8)
Aumento/(Disminución) de acreedores comerciales y otros pasivos		9,1								9,1
(Aumento)/Disminución VAT&Public Admin			7,7							7,7
Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias				(84,6)						(84,6)
Empresas del grupo, negocios conjuntos y asociadas					(5,3)					(5,3)
Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias					18,4					18,4
(Aumento)/Disminución de otros activos corrientes						(0,6)				(0,6)
Aumento/(Disminución) de provisiones para riesgos y gastos						(1,9)				(1,9)
- Autocartera						-				-
- Arrendamientos financieros						-				-
- Otros pasivos financieros (+/-)						(0,5)				(0,5)
5. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes (IV)						(0,1)				(0,1)
Aumento/(Disminución) otros activos y pasivos no corrientes y otros						0,2				0,2
Intereses pagados por deudas (sin tarjetas)							(9,1)			(9,1)
Dividendos pagados							(54,1)			(54,1)
Ingresos financieros							0,1			0,1

Toda la información anterior se obtiene del estado resumido de flujos de efectivo consolidado al 30 de junio de 2019 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.

Ventas y Resultados 6M 2019
Madrid, 25 de julio 2019

Anexo II: Variación del portfolio & portfolio actual

Firmas, aperturas y cierres

Hoteles firmados desde el 1 de enero al 30 de junio del 2019

Ciudad / País	Contrato	# Habitaciones	Apertura
La Coruña / España	Renta	92	2019
Marbella / España	Renta	132	2019
Roma / Italia	Renta	42	2019
Aguascalientes / México	Gestión	105	2021
Andorra la Vella / Andorra	Gestión	60	2019
Lisboa / Portugal*	Renta	119	2019
Lisboa / Portugal*	Renta	285	2019
Lisboa / Portugal*	Renta	279	2019
Vilamoura / Portugal	Gestión	280	2019
Carvoeiro / Portugal	Gestión	248	2019
Coimbra / Portugal	Gestión	100	2019
Lagos / Portugal	Gestión	296	2019
Portimao / Portugal	Gestión	196	2019
Vilamoura / Portugal	Gestión	383	2019
Sintra / Portugal	Gestión	30	2019
Sintra / Portugal	Gestión	77	2019
Vilamoura / Portugal	Gestión	103	2019
Évora / Portugal	Franquicia	56	2019
TOTAL HOTELES FIRMADOS		2.883	

* Formalización estimada : julio 2019

Ventas y Resultados 6M 2019
Madrid, 25 de julio 2019

Hoteles abiertos desde el 1 de enero al 30 de junio del 2019

Hoteles	Ciudad / País	Contrato	# Habitaciones
NH Mannheim	Mannheim / Alemania	Renta	225
NH Collection Valencia Colón	Valencia / España	Gestión	47
NH Collection Mérida Paseo Montejo	Mérida / México	Renta	120
Anantara Villa Padierna Palace Benahavís Marbella Resort	Marbella / España	Renta	132
NH Collection Santiago Casacostanera	Santiago / Chile	Gestión	85
NH Leipzig Zentrum	Leipzig / Alemania	Renta	197
NH Collection A Coruña Finisterre	La Coruña / España	Renta	92
NH Porto Jardim	Oporto / Portugal	Gestión	79
AVANI Avenida Liberdade Lisbon	Lisboa / Portugal	Renta	119
Tivoli Avenida Liberdade Lisboa	Lisboa / Portugal	Renta	285
Tivoli Oriente Lisboa	Lisboa / Portugal	Renta	279
Anantara Vilamoura Algarve Resort	Vilamoura / Portugal	Gestión	280
Tivoli Carvoeiro Algarve Resort	Carvoeiro / Portugal	Gestión	248
Tivoli Coimbra	Coimbra / Portugal	Gestión	100
Tivoli Lagos Algarve Resort	Lagos / Portugal	Gestión	296
Tivoli Marina Portimão Algarve Resort	Portimao / Portugal	Gestión	196
Tivoli Marina Vilamoura Algarve Resort	Vilamoura / Portugal	Gestión	383
Tivoli Palácio de Seteais	Sintra / Portugal	Gestión	30
Tivoli Sintra	Sintra / Portugal	Gestión	77
The Residences at Victoria Algarve	Vilamoura / Portugal	Gestión	103
Tivoli Évora Ecoresort	Évora / Portugal	Franquicia	56
TOTAL APERTURAS			3.429

Hoteles que salen del Grupo desde el 1 de enero al 30 de junio del 2019

Hoteles	Ciudad / País	Mes	Contrato	# Habitaciones
NH Bogotá Metrotel Royal	Bogotá / Colombia	Enero	Renta	336
NH Berlin Treptow	Berlín / Alemania	Abril	Renta	126
TOTAL SALIDAS				462

HOTELES ABIERTOS POR PAÍS A 30 DE JUNIO DE 2019

Unidad de Negocio	País	TOTAL		Arrendamiento			Propiedad		Gestión		Franquicia	
		Hoteles	Habs.	Opción compra	Hoteles	Habs.	Hoteles	Habs.	Hoteles	Habs.	Hoteles	Habs.
BU Benelux	Bélgica	13	2.134		5	1.017	8	1.117				
	Luxemburgo	1	148				1	148				
	Sudáfrica	1	198		1	198						
	Holanda	35	6.782	2	20	3.362	14	2.969	1	451		
	Reino Unido	1	121		1	121						
BU Benelux		51	9.383	2	27	4.698	23	4.234	1	451		
BU Europa Central	Austria	7	1.340	1	7	1.340						
	República Checa	3	581						3	581		
	Alemania	58	10.588	3	53	9.588	5	1.000				
	Hungría	1	160		1	160						
	Polonia	1	93								1	93
	Rumanía	2	159		1	83			1	76		
	Eslovaquia	1	117						1	117		
	Suiza	3	382		2	260					1	122
BU Europa Central		76	13.420	4	64	11.431	5	1.000	5	774	2	215
BU Italia	Italia	51	7.823	1	35	5.531	13	1.803	3	489		
BU Italia		51	7.823	1	35	5.531	13	1.803	3	489		
BU España	España	106	12.786		74	9.057	13	1.957	14	1.380	5	392
	Portugal	17	2.809		5	854			11	1.899	1	56
	Francia	5	871		4	721			1	150		
	USA	1	242				1	242				
BU España		129	16.708		83	10.632	14	2.199	26	3.429	6	448
BU América	Argentina	15	2.144				12	1.524	3	620		
	Brasil	1	180		1	180						
	Colombia	13	1.355		13	1.355						
	Cuba	2	251						2	251		
	Chile	5	583				4	498	1	85		
	Rep. Dominicana	6	2.503						6	2.503		
	Ecuador	1	124		1	124						
	Haiti	1	72						1	72		
	México	17	2.674		6	853	4	685	7	1.136		
	Uruguay	1	136				1	136				
BU América		62	10.022		21	2.512	21	2.843	20	4.667		
TOTAL ABIERTOS		369	57.356	7	230	34.804	76	12.079	55	9.810	8	663

PROYECTOS FIRMADOS A 30 DE JUNIO 2019

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		Gestión	
		Hoteles	Habs.	Hoteles	Habs.	Hoteles	Habs.
BU Benelux	Bélgica	1	180	1	180		
	Holanda	1	650	1	650		
	Reino Unido	1	190			1	190
BU Benelux		3	1.020	2	830	1	190
BU Europa Central	Alemania	4	1.153	4	1.153		
BU Europa Central		4	1.153	4	1.153		
BU Italia	Italia	4	469	3	327	1	142
BU Italia		4	469	3	327	1	142
BU España	España	1	64	1	64		
	Andorra	1	60			1	60
BU España		2	124	1	64	1	60
BU América	Chile	2	281			2	281
	México	5	629	2	260	3	369
	Panamá	1	83			1	83
	Perú	2	429			2	429
BU América		10	1.422	2	260	8	1.162
TOTAL FIRMADOS		23	4.188	12	2.634	11	1.554

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

	2019	2020	2021
Inversión esperada (€ millones)	18,6	6,2	0,1

nh | HOTEL GROUP PART OF **MINOR**
HOTELS

