VENTAS Y RESULTADOS
2020

24 de febrero de 2021

NH HOTEL GROUP PART OF MINOR HOTELS

NH HOTELS · NH COLLECTION HOTELS · nhow HOTELS · TIVOLI HOTELS & RESORTS · ANANTARA HOTELS · RESORTS · SPAS · AVANI Hotels & Resorts · elewana COLLECTION · OAKS HOTELS & RESORTS

INVESTOR RELATIONS
investor.relations@nh-hotels.com
T: +34 91 396 05 02

Actualización COVID-19

El sector hotelero se ha enfrentado a un escenario sin precedentes en el 2020 debido al grave impacto del COVID-19. La **adecuada transformación operativa y financiera lograda en años anteriores junto con al severo plan de contingencia** implementado han permitido al Grupo abordar este extraordinario año tan complejo y garantizar su sostenibilidad.

La estructura flexible de costes es una de las ventajas competitivas del Grupo, lo que permitió una **rápida reapertura de más de 300 hoteles desde junio** para captar la demanda de los clientes nacionales, alcanzando el 80% del portfolio en agosto. Debido al impacto de la segunda ola, con nuevos cierres perimetrales y restricciones a la movilidad tras el verano, muchos hoteles volvieron a cerrar **y el % de hoteles abiertos a cierre de año se redujo al 60%.**

La alta incertidumbre requirió **minimizar la estructura de costes fijos** y adaptar la operativa. El enorme esfuerzo en eficiencia y control de costes ha permitido **prácticamente cubrir los costes operativos antes de alquileres (EBITDAR).** Excluyendo los cambios de perímetro por entradas y salidas de hoteles, el coste de personal se redujo un -48% y los otros costes operativos un -53%. En cuanto a los alquileres, estos se redujeron un -25%, tras haber obtenido €64m de ahorros de rentas fijas desde abril.

Esta disciplina operativa ha permitido **amortiguar el 60% de la reducción de los ingresos a nivel de Resultado Neto Recurrente**. Es decir, **los -€1.179m de caída de ingresos en el año (-69%) ha supuesto una reducción del Beneficio Recurrente de -€474m respecto al año anterior, reportando una pérdida en el año 2020 de -€371m.** Estas medidas de estricto control y eficiencia continúan implementadas para proteger el negocio.

La resiliencia financiera del Grupo ha quedado demostrada con el **refuerzo y protección de la liquidez**. Excluyendo los intereses y movimientos de deuda financiera, así como las inversiones netas, **el drenaje de caja operativa mensual promedio ha sido de €28m en el año**, **reportando a 31 de diciembre, una liquidez disponible de €346m. La deuda financiera neta se ha incrementado en algo más de €500m**, desde los €179m a cierre de 2019 hasta los €685m a 31 de diciembre de 2020. Adicionalmente, la extensión del vencimiento de la línea de crédito sindicada RCF permite no tener que afrontar **ningún vencimiento de deuda relevante hasta 2023**, **los covenants financieros están dispensados hasta la medición de diciembre de 2021** y las inversiones en el año continuarán minimizadas.

Aunque la demanda continúa severamente afectada durante el inicio del año, la flexible estructura operativa flexible y la resiliencia financiera manifiestas durante el 2020, nos dan la **confianza para superar los desafíos en el corto plazo en la primera parte de 2021 para beneficiarnos del reconocimiento de marca, las excelentes ubicaciones y el fuerte posicionamiento de mercado una vez se impulse la recuperación en el medio plazo**.

INVESTOR RELATIONS
investor.relations@nh-hotels.com
T: +34 91 396 05 02

Ventas y Resultados 2020

Madrid, 24 de febrero 2021

Principales aspectos financieros de 2020 (1)

- **Los ingresos reportados de €540m en el año representan una caída del -68,6%** (**-€1.179m)** por el extremadamente bajo nivel de demanda desde marzo,
  - **En el perímetro Like for Like ("LFL")**, excluyendo reformas y cambios de perímetro, **los ingresos se reducen un -69,9%:**
    - Como consecuencia del deterioro desde finales de febrero, **la reducción en Europa fue del -69,5%:** Italia (-74,7%), España (-70,2%), Benelux (-69,2%) y Europa Central (-65,4%).

- **Caída de RevPAR del -72,2% en el año explicado por el bajo nivel de ocupación desde finales de febrero** en todas las regiones.
  - La ocupación ha mostrado un descenso histórico del -65,1% (-46,6 p.p.) hasta el 25,0%, en parte explicado por el cierre del portfolio en el 2T y un menor nivel de actividad en 4T (16,9%, comparado con un 30,8% del 3T)
  - El ADR disminuye un -20,2% (-€20,7) hasta los €81,9, impactado por un diferente mix de negocio por la ausencia del segmento corporativo y eventos de alta demanda.

- **El gran esfuerzo realizado en contención de costes** (los gastos de personal se reducen un -46,7% y los otros gastos directos de gestión disminuyen un -50,8%) **ha permitido reportar un GOP prácticamente neutro en el año (-€9,6m),** a pesar del drástico descenso de los ingresos.

- **Destaca la reducción de los arrendamientos** (ahorros en rentas fijas y menores rentas variables) **e impuestos de propiedad de +€85,3m o -25,1% en el año excluyendo el impacto contable por IFRS 16 y los cambios de perímetro.** Incluyendo IFRS 16, los ahorros de rentas fijas reportados en el año han sido +€63,6m (+€26,6m en 4T).

- **Excluyendo IFRS 16, el EBITDA recurrente(2) se reduce -€596m hasta -€302m,** lo que supone un ratio de conversión de la disminución de ingresos a EBITDA del 51%.
  - Incluyendo IFRS 16 el EBITDA reportado es de +€5m, mayor que la cifra reportada en los primeros nueve meses (-€11m), por los ahorros de rentas fijas adicionales alcanzados en el 4T.

- **El Resultado Neto recurrente reportado en el año alcanza -€371m** frente a los +€103m del año anterior, lo que supone un descenso de -€474m, explicado por la negativa evolución del negocio desde finales de febrero y a pesar de haber conseguido amortiguar el 60% de la reducción de los ingresos.

- **Resultado Neto Total reportado de -€437m,** frente a los +€90m de 2019, incluyendo otros elementos no recurrentes principalmente explicados por la provisión de deterioro en el año.

- **Posición financiera: Deuda Financiera Neta de -€685m,** lo que supone un incremento de +€507m y una **liquidez disponible de €346m** (€321m de caja y €25m en líneas de crédito disponibles) a 31 de diciembre de 2020, a pesar de un drenaje de caja operativa mensual promedio de €28m en el año, los desembolsos del Capex (-€103m, principalmente por las obras ejecutadas a finales de 2019 y en los meses anteriores al COVID-19) y la inversión de c.€50m por la formalización en septiembre del acuerdo previamente alcanzado con Covivio para la adquisición de las sociedades operadoras de ocho hoteles emblemáticos en alquiler.

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

INVESTOR RELATIONS
investor.relations@nh-hotels.com
T: +34 91 396 05 02

Ventas y Resultados 2020

Madrid, 24 de febrero 2021

Principales magnitudes del 4T 2020 (1)

- **Los ingresos descienden un -82,2%** en el trimestre **alcanzando €82m frente a los €148m del 3T (-65,9%)** por el impacto de la segunda ola desde el mes de septiembre con restricciones adicionales a la movilidad. El descenso del LFL reportado fue del -82,9% con una caída de Europa de -83,0%: Benelux (-87,0%), Europa Central (-83,1%), España (-81,3%) e Italia (-79,7%).

- **Caída de RevPAR del** -85,3% en el cuarto trimestre **explicado por el bajo nivel de ocupación** que cae un -76,3% hasta el 16,9% (la ocupación de los hoteles abiertos fue cercana al 25% en 4T comparado con un nivel del 40% en 3T) y el descenso del -37,8% en ADR (-€39,8) por el diferente mix de negocio (ausencia del segmento corporativo y de eventos con alta demanda). Las ciudades secundarias muestran un menor descenso que las ciudades principales.

- **Excluyendo IFRS 16, el EBITDA recurrente(2) se reduce -€171m hasta -€86m,** lo que supone un ratio de conversión de la disminución de ingresos a EBITDA del 45%, reflejando la fuerte reducción de la base de costes y la disciplina operativa.
  - Incluyendo IFRS 16 el EBITDA reportado es de €16m, impulsado por los ahorros de rentas fijas registrados en el cuarto trimestre (+€26,6m).

- **El Resultado Neto recurrente reportado en el trimestre alcanza -€95m** frente a los +€41m del mismo periodo del año anterior.

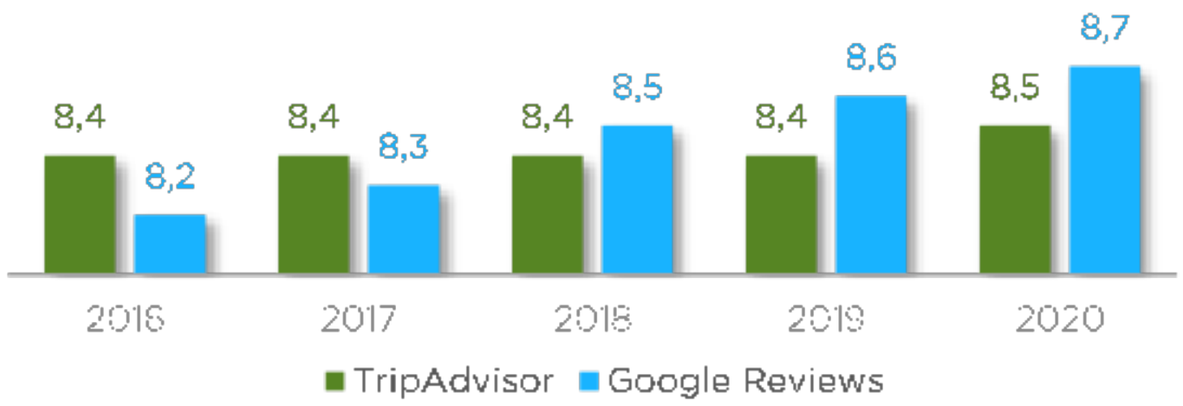
- **Resultado Neto Total reportado de -€142m,** frente a los +€24m del cuarto trimestre de 2019, incluyendo otros elementos no recurrentes principalmente explicados por la provisión de deterioro en el año

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

Otros aspectos relevantes

- **Plan de Reposicionamiento:** En 2020 los principales hoteles que han estado afectados por reformas son: NH Lyon Airport, NHC New York Madison Avenue, NHC Roma Vittorio Veneto, NH Milano Touring, NH Munchen Airport, NHC Monterrey San Pedro y NH Ciudad de Santiago.

- **Marca:** NH cuenta con 361 hoteles y 55.371 habitaciones a 31 de diciembre de 2020, de los cuales 90 hoteles y 13.615 habitaciones son NH Collection (25% del portfolio), mostrando su potencial en precios (+42% de precio superior) 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.



- **Firmas:** En 2020 se ha firmado 1 hotel con 394 habitaciones en Copenhague que será operado mediante un contrato de alquiler bajo la marca NH Collection con apertura prevista en 2021. Además, se ha firmado un hotel en Túnez con 93 habitaciones mediante un contrato de gestión bajo la marca Anantara y que ya se encuentra abierto.

Ventas y Resultados 2020

Madrid, 24 de febrero 2021

INVESTOR RELATIONS
investor.relations@nh-hotels.com
T: +34 91 396 05 02

Evolución RevPAR 2020:

> ***Nota:*** *El criterio "Like for Like más Reformas" (LFL&R) incluye los hoteles reformados en 2019 y 2020*

NH HOTEL GROUP REVPAR 12M 2020/2019

	HAB. MEDIAS		OCUPACIÓN %			ADR			REVPAR		
	2020	2019	2020	2019	%Var	2020	2019	%Var	2020	2019	%Var
España & Otros LFL & R (1)	11.370	11.233	28,4%	74,9%	-62,1%	77,4	102,8	-24,7%	22,0	77,0	-71,5%
B.U. España Consolidado (1)	12.349	12.124	27,7%	74,8%	-63,0%	80,3	104,1	-22,9%	22,2	77,9	-71,4%
Italia LFL & R	7.330	7.309	22,3%	70,2%	-68,2%	94,8	123,6	-23,3%	21,2	86,7	-75,6%
B.U. Italia Consolidado	7.674	7.417	22,2%	70,2%	-68,3%	95,8	123,3	-22,3%	21,3	86,5	-75,4%
Benelux LFL & R	8.260	8.165	24,9%	73,2%	-65,9%	92,6	117,7	-21,3%	23,1	86,1	-73,2%
B.U. Benelux Consolidado	9.825	8.952	22,9%	72,5%	-68,4%	94,0	114,9	-18,2%	21,5	83,3	-74,2%
Europa Central LFL & R	11.672	11.626	28,3%	73,8%	-61,7%	76,9	92,1	-16,6%	21,7	68,0	-68,0%
B.U. Europa Central Consolidado	12.387	12.295	28,6%	73,1%	-60,9%	76,4	91,4	-16,4%	21,9	66,8	-67,3%
Total Europa LFL & R	38.632	38.332	26,5%	73,3%	-63,9%	83,1	106,5	-22,0%	22,0	78,1	-71,8%
Total Europa Consolidado	42.236	40.789	25,9%	72,9%	-64,6%	84,3	106,0	-20,5%	21,8	77,3	-71,8%
Latinoamérica LFL & R	5.247	5.235	18,2%	62,0%	-70,6%	56,8	72,3	-21,4%	10,3	44,8	-76,9%
B.U. Latinoamérica Consolidado	5.508	5.360	18,2%	61,4%	-70,3%	56,5	72,2	-21,7%	10,3	44,3	-76,7%
NH Hotels LFL & R	43.879	43.568	25,5%	72,0%	-64,6%	80,8	103,0	-21,5%	20,6	74,1	-72,2%
Total NH Consolidado	47.743	46.149	25,0%	71,6%	-65,1%	81,9	102,6	-20,2%	20,5	73,5	-72,2%

(1) Incluye Francia y Portugal

- **Caída de RevPAR del -72,2%** en el año explicado por el **bajo e histórico nivel de ocupación** desde finales de febrero en todas las regiones (-65,1% hasta 25,0%) en parte explicado por el cierre del portfolio en el 2T y un menor nivel de actividad en 4T. El ADR cae un -20,2% (-€20,7) hasta €81,9 por la ausencia del segmento corporativo y eventos de alta demanda.

- **Evolución del RevPAR LFL** por región:
  - **España**: caída del RevPAR del -72,5% por menor ocupación desde la declaración del Estado de Alarma el 14 de marzo. Mayor descenso en Barcelona (-81%) y Madrid (-75%) que en ciudades secundarias (-65%).
  - **Italia**: -76,3%, con descensos significativos en Milán (-79%) y Roma (-80%) por los menores niveles de ocupación desde mediados de febrero. Menor caída en las ciudades secundarias (-73%).
  - **Benelux**: -72,0%, con una caída en Bruselas del -73%, Ámsterdam del -78% y los hoteles de conferencias caen un -74% por las cancelaciones de eventos en el periodo. Las ciudades holandesas secundarias muestran una caída del -63%.
  - **Europa Central**: -68,7% con descensos en Múnich (-81%) afectada en parte por un fuerte 2019, Frankfurt (-68%) con un aumento de la oferta hotelera, en Berlín se redujo un -61% y en Austria un -72%.
  - **LatAm**: -76,1% con una caída de ADR del -21,9% y -69,4% de la ocupación. México DF (-72%), Buenos Aires (-86%) y Bogotá (-76%) adicionalmente impactados por el efecto negativo de la divisa.

- En cuanto al descenso del **nivel de actividad,** la evolución por regiones es: España (-63,0%; -47,1 p.p.), Italia (-68,3%; -47,9 p.p.), Benelux (-68,4%; -49,6 p.p.), Europa central (-60,9%; -44,5 p.p.) y LatAm (-70,3%; -43,1 p.p.).

INVESTOR RELATIONS
investor.relations@nh-hotels.com
T: +34 91 396 05 02

Ventas y Resultados 2020

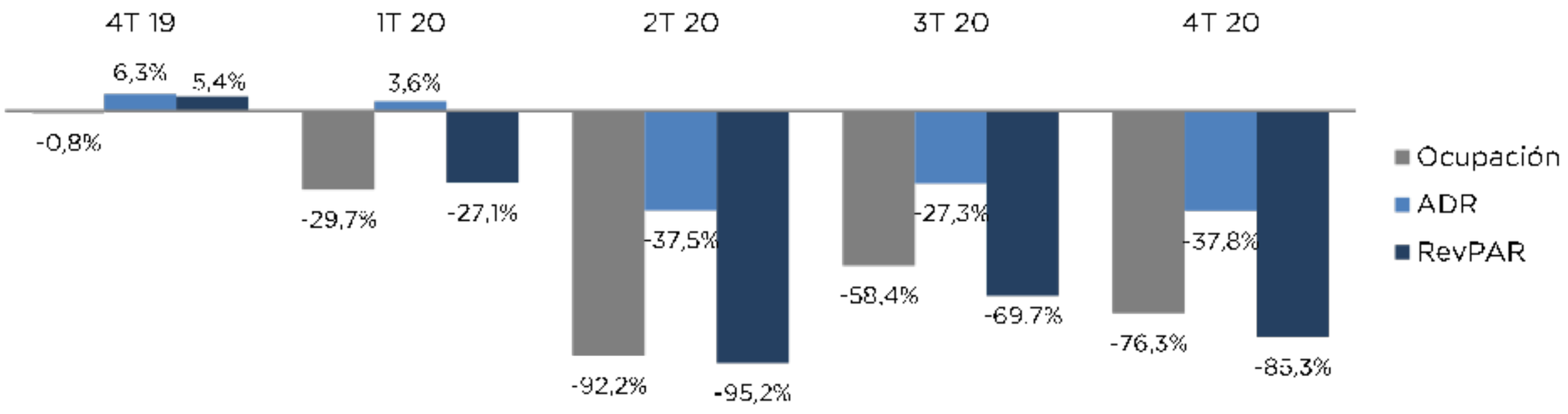
Madrid, 24 de febrero 2021

Evolución RevPAR 4T:

NH HOTEL GROUP REVPAR 4T 2020/2019	HAB. MEDIAS		OCUPACION %			ADR			REVPAR		
	2020	2019	2020	2019	%Var	2020	2019	%Var	2020	2019	%Var
España & Otros LFL & R (1)	11.658	11.367	22,1%	73,6%	-70,0%	61,3	104,2	-41,2%	13,5	76,7	-82,3%
B.U. España Consolidado (1)	12.575	12.715	21,3%	73,3%	-71,0%	63,1	106,7	-40,8%	13,4	78,2	-82,8%
Italia LFL & R	7.394	7.397	18,8%	69,8%	-73,1%	80,4	120,3	-33,2%	15,1	83,9	-82,0%
B.U. Italia Consolidado	8.091	7.530	18,3%	69,7%	-73,7%	83,3	120,6	-30,9%	15,2	84,1	-81,9%
Benelux LFL & R	8.330	8.327	11,8%	72,6%	-83,8%	73,0	119,6	-38,9%	8,6	86,8	-90,1%
B.U. Benelux Consolidado	9.716	9.349	10,5%	72,1%	-85,5%	75,4	118,1	-36,1%	7,9	85,1	-90,7%
Europa Central LFL & R	11.591	11.882	16,2%	74,3%	-78,2%	60,6	97,1	-37,7%	9,8	72,2	-86,4%
B.U. Europa Central Consolidado	12.642	12.485	17,0%	73,8%	-77,0%	61,5	96,6	-36,3%	10,4	71,3	-85,4%
Total Europa LFL & R	38.973	38.973	17,5%	72,9%	-76,0%	66,7	108,2	-38,4%	11,7	78,8	-85,2%
Total Europa Consolidado	43.023	42.078	17,0%	72,5%	-76,5%	68,4	108,5	-36,9%	11,6	78,7	-85,2%
Latinoamérica LFL & R	5.293	5.294	15,9%	64,1%	-75,1%	42,4	77,5	-45,2%	6,8	49,7	-86,4%
B.U. Latinoamérica Consolidado	5.555	5.439	16,4%	63,7%	-74,2%	42,8	77,4	-44,8%	7,0	49,3	-85,7%
NH Hotels LFL & R	44.265	44.267	17,3%	71,8%	-75,9%	64,0	104,9	-39,0%	11,1	75,4	-85,3%
Total NH Consolidado	48.579	47.517	16,9%	71,5%	-76,3%	65,6	105,4	-37,8%	11,1	75,4	-85,3%

- **Caída de RevPAR del -85,3%** en el cuarto trimestre **explicado por el bajo nivel de ocupación** que cae un -76,3% hasta el 16,9% (ocupación de los hoteles abiertos cercana al 25% comparado con un nivel del 40% en 3T). Además, el ADR cae un -37,8% (-€39,8) hasta €65,6 por el diferente mix de negocio respecto a 2019 por la ausencia del segmento corporativo y eventos de alta demanda. Las ciudades secundarias muestran un menor descenso que las ciudades principales.

Evolución de Ratios Consolidados por trimestres:



Ratios Consolidados	Ocupación					ADR					RevPAR				
% Var	4T 19	1T 20	2T 20	3T 20	4T 20	4T 19	1T 20	2T 20	3T 20	4T 20	4T 19	1T 20	2T 20	3T 20	4T 20
España (1)	-1,4%	-27,0%	-91,2%	-58,9%	-71,0%	9,3%	4,1%	-38,9%	-31,5%	-40,8%	7,8%	-24,0%	-94,6%	-71,9%	-82,8%
Italia	2,0%	-38,9%	-95,4%	-60,3%	-73,7%	4,7%	-1,0%	-43,5%	-24,1%	-30,9%	6,8%	-39,6%	-97,4%	-69,9%	-81,9%
Benelux	0,8%	-30,7%	-92,8%	-59,6%	-85,5%	5,8%	6,6%	-35,9%	-27,3%	-36,1%	6,7%	-26,1%	-95,4%	-70,6%	-90,7%
Europa Central	-1,3%	-30,3%	-89,2%	-44,3%	-77,0%	6,4%	7,9%	-22,4%	-27,8%	-36,3%	5,0%	-24,8%	-91,6%	-59,8%	-85,4%
TOTAL EUROPA	-0,3%	-30,9%	-91,8%	-55,0%	-76,5%	6,9%	4,8%	-35,7%	-29,1%	-36,9%	6,6%	-27,5%	-94,7%	-68,1%	-85,2%
Latinoamérica tc real	-5,8%	-19,5%	-97,2%	-89,0%	-74,2%	-3,8%	-4,7%	-170,4%	-50,2%	-44,8%	-9,4%	-23,3%	-102,0%	-94,5%	-85,7%
NH HOTEL GROUP	-0,8%	-29,7%	-92,2%	-58,4%	-76,3%	6,3%	3,6%	-37,5%	-27,3%	-37,8%	5,4%	-27,1%	-95,2%	-69,7%	-85,3%

(1) Incluye Francia y Portugal

Ventas y Resultados 2020

Madrid, 24 de febrero 2021

INVESTOR RELATIONS
investor.relations@nh-hotels.com
T: +34 91 396 05 02

ACTIVIDAD HOTELERA RECURRENTE *								
(€ millones)	2020 4T	2019 4T	DIF. 20/19	%DIF.	2020 12M	2019 12M	DIF. 20/19	%DIF.
ESPAÑA (1)	24,1	116,0	(91,9)	(79,2%)	140,7	450,1	(309,4)	(68,7%)
ITALIA	15,4	76,3	(60,8)	(79,7%)	79,1	304,9	(225,7)	(74,0%)
BENELUX	12,2	96,7	(84,6)	(87,4%)	110,4	365,1	(254,7)	(69,8%)
EUROPA CENTRAL	18,1	103,2	(85,1)	(82,5%)	135,7	382,2	(246,5)	(64,5%)
AMERICA	4,4	33,7	(29,4)	(87,1%)	27,4	123,6	(96,2)	(77,8%)
INGRESOS HOTELES RECURRENTES LFL&R	**74,2**	**425,9**	**(351,8)**	**(82,6%)**	**493,4**	**1.625,9**	**(1.132,6)**	**(69,7%)**
APERTURAS, CIERRES Y OTROS	**7,9**	**34,9**	**(27,1)**	**(77,5%)**	**46,4**	**92,3**	**(45,9)**	**(49,8%)**
INGRESOS RECURRENTES	**82,0**	**460,9**	**(378,8)**	**(82,2%)**	**539,7**	**1.718,3**	**(1.178,5)**	**(68,6%)**
ESPAÑA (1)	31,0	77,8	(46,8)	(60,2%)	143,7	277,9	(134,2)	(48,3%)
ITALIA	17,4	45,1	(27,6)	(61,3%)	80,0	175,9	(95,9)	(54,5%)
BENELUX	17,1	55,5	(38,4)	(69,2%)	112,2	224,6	(112,4)	(50,0%)
EUROPA CENTRAL	23,6	62,4	(38,7)	(62,1%)	137,6	242,0	(104,4)	(43,1%)
AMERICA	1,1	22,7	(21,6)	(95,1%)	25,9	84,5	(58,6)	(69,4%)
GASTOS OPERATIVOS RECURRENTES LFL&R	**90,3**	**263,5**	**(173,2)**	**(65,7%)**	**499,4**	**1.005,0**	**(505,6)**	**(50,3%)**
APERTURAS, CIERRES Y OTROS	**9,9**	**17,4**	**(7,5)**	**(43,2%)**	**50,0**	**63,8**	**(13,8)**	**(21,6%)**
GASTOS OPERATIVOS RECURRENTES (2)	**100,2**	**280,9**	**(180,7)**	**(64,3%)**	**549,4**	**1.068,8**	**(519,4)**	**(48,6%)**
ESPAÑA (1)	(6,9)	47,5	(54,4)	N/A	(3,0)	172,2	(175,2)	N/A
ITALIA	(2,0)	34,6	(36,5)	N/A	(0,9)	128,9	(129,8)	N/A
BENELUX	(5,0)	42,4	(47,4)	N/A	(1,8)	140,5	(142,3)	N/A
EUROPA CENTRAL	(5,5)	43,5	(49,0)	N/A	(1,9)	140,2	(142,1)	N/A
AMERICA	3,2	12,7	(9,4)	N/A	1,5	39,2	(37,6)	N/A
GOP RECURRENTES LFL&R	**(16,2)**	**180,7**	**(196,8)**	**N/A**	**(6,0)**	**620,9**	**(627,0)**	**N/A**
APERTURAS, CIERRES Y OTROS	**(2,0)**	**(0,7)**	**(1,3)**	**N/A**	**(3,6)**	**28,6**	**(32,1)**	**N/A**
GOP RECURRENTE	**(18,2)**	**180,0**	**(198,1)**	**N/A**	**(9,6)**	**649,5**	**(659,1)**	**N/A**
ESPAÑA (1)	17,4	25,6	(8,2)	(32,0%)	69,5	99,0	(29,5)	(29,8%)
ITALIA	9,0	14,9	(5,8)	(39,3%)	44,0	57,7	(13,7)	(23,8%)
BENELUX	8,4	16,5	(8,0)	(48,7%)	46,5	64,4	(18,0)	(27,9%)
EUROPA CENTRAL	20,7	27,6	(7,0)	(25,1%)	91,1	106,8	(15,7)	(14,7%)
AMERICA	0,7	3,1	(2,3)	(75,8%)	3,4	11,9	(8,5)	(71,3%)
RENTAS E IMPUESTOS DE PROPIEDAD REC. LFL&R	**56,3**	**87,6**	**(31,3)**	**(35,8%)**	**254,4**	**339,7**	**(85,3)**	**(25,1%)**
APERTURAS, CIERRES Y OTROS	**11,1**	**6,9**	**4,1**	**59,6%**	**37,7**	**15,7**	**22,0**	**N/A**
RENTAS E IMPUESTOS DE PROPIEDAD REC. (3)	**67,4**	**94,5**	**(27,2)**	**(28,8%)**	**292,1**	**355,4**	**(63,3)**	**(17,8%)**
ESPAÑA (1)	(24,3)	14,1	(38,4)	N/A	(72,5)	69,0	(141,4)	N/A
ITALIA	(11,0)	17,1	(28,1)	N/A	(44,8)	71,2	(116,1)	N/A
BENELUX	(13,4)	23,4	(36,9)	N/A	(48,3)	75,6	(123,8)	N/A
EUROPA CENTRAL	(26,2)	10,8	(37,0)	N/A	(93,0)	30,5	(123,5)	N/A
AMERICA	2,5	8,9	(6,4)	N/A	(1,9)	27,3	(29,2)	N/A
EBITDA RECURRENTE LFL&R	**(72,5)**	**81,9**	**(154,4)**	**N/A**	**(260,5)**	**281,2**	**(541,7)**	**N/A**
APERTURAS, CIERRES Y OTROS	**(13,1)**	**3,5**	**(16,6)**	**N/A**	**(41,3)**	**12,9**	**(54,1)**	**N/A**
EBITDA RECURRENTE ANTES DE ONEROSOS (3)	**(85,5)**	**85,4**	**(170,9)**	**N/A**	**(301,7)**	**294,1**	**(595,8)**	**N/A**

(*) Las cifras de negocio no incluyen el impacto contable por IFRS 16
(1) Los hoteles de Francia y Portugal 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 LFL de cada unidad de negocio
(3) Rentas y EBITDA recurrente excluyen impacto contable por IFRS 16

INVESTOR RELATIONS
investor.relations@nh-hotels.com
T: +34 91 396 05 02

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

B.U. España (1):

- 4T: Caída del RevPAR del -82,3% en el trimestre, explicado por la fuerte caída de ocupación (-70,0%) y del ADR (-41,2%). Como consecuencia, los ingresos caen un -79,2%.
- 12M: Descenso del RevPAR del -71,5% en el año tras la caída de la ocupación (-62,1%) desde finales de febrero. Barcelona (-81,5%), Madrid (-75,4%) y ciudades secundarias (-64,8%) tras la declaración del Estado de Alarma el 14 de marzo.
  - Los ingresos caen un -68,7% en el año por la caída de la actividad. Barcelona (-79,4%), Madrid (-72,9%) y ciudades secundarias (-63,4%).
  - Los gastos operativos se reducen un -48,3% (+€134,2m) explicados principalmente por las medidas de eficiencia implementadas desde el mes de marzo, así como por el menor nivel de actividad.
  - El GOP alcanza -€3,0m, un descenso de -€175,2m y las rentas se reducen +29,5m (-29,8%).
  - Con todo ello la pérdida de EBITDA de 2020 alcanza -€72,5m (-€141,4m de variación respecto a 2019), lo que supone un ratio de conversión de la disminución de ingresos a EBITDA del 46%.

(1) Incluye Francia y Portugal

B.U. Italia:

- 4T: El RevPAR cae un -82,0% en el cuarto trimestre explicado por la fuerte caída de la ocupación (-73,1%) y del ADR (-33,2%). Los ingresos descienden un -79,7% en el trimestre.
- 12M: El RevPAR se reduce un -75,6% con una caída de la actividad del -68,2% y de los precios del -23,3%. Milán (-79,3%), Roma (-80,5%) y ciudades secundarias (-72,6%).
  - Los ingresos del año se reducen un -74,0% con un mayor impacto en las principales ciudades de Milán (-78,1%) y Roma (-77,9%) y en menor medida, en las ciudades secundarias (-71,0%).
  - Los gastos operativos se reducen un -54,5% (+€95,9m).
  - El GOP disminuye en -€129,8m hasta los -€0,9m y las rentas se reducen en +€13,7m (-23,8%).
  - Así, el EBITDA del año se reduce en -€116,1m hasta los -€44,8m, lo que implica un ratio de conversión de la disminución de ingresos a EBITDA del 51%.

B.U. Benelux:

- 4T: Caída del RevPAR del -90,1% en el trimestre con un descenso de la actividad del -83,8% y del ADR (-38,9%). Los ingresos caen un -87,4%.
- 12M: Caída del RevPAR del -73,2% en el año por menor ocupación (-65,9%) y menor precio (-21,3%). Bruselas (-73,5%), Ámsterdam (-77,8%) y los centros de conferencias (-73,7%) por la cancelación de eventos relevantes. Menor descenso en las ciudades secundarias holandesas (-62,6%).
  - Los ingresos caen un -69,8% en el año con descensos en Bruselas (-68,6%), Ámsterdam (-75,1%) y los hoteles de conferencias (-72,0%). Menor caída en las ciudades secundarias holandesas (-59,8%).
  - Los gastos operativos se reducen un -50,0% (+€112,4m).
  - El GOP disminuye en -€142,3m hasta los -€1,8m y las rentas se reducen +€18,0m (-27,9%).
  - El EBITDA en el año se reduce en -€123,8m hasta los -€48,3m, lo que supone un ratio de conversión de la disminución de ingresos a EBITDA del 49%.

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

INVESTOR RELATIONS
investor.relations@nh-hotels.com
T: +34 91 396 05 02

B.U. Europa Central:

- 4T: Descenso del RevPAR del -86,4% en el cuarto trimestre con una caída de la ocupación del -78,2% y del nivel de precios del -37,7%. Los ingresos caen un -82,5% en el trimestre.
- 12M: El RevPAR cae un -68,0% en el año por una ocupación que cae un -61,7%. Múnich (-81,1%) en parte explicado por la comparativa vs un fuerte 2019, Frankfurt (-67,6%) además impactado por la mayor oferta en la ciudad, Berlín (-60,8%) y Austria (-72,2%).
  - Los ingresos se reducen un -64,5% en el año con mayores caídas en las principales ciudades: Berlín (-63,3%), Frankfurt (-66,5%), Múnich (-78,1%) y ciudades secundarias (-61,3%).
  - Los gastos operativos se reducen un -43,1% (+€104,4m).
  - El GOP disminuye en -€142,1m hasta los -€1,9m y las rentas se reducen +€15,7m (-14,7%).
  - Así, el EBITDA del año desciende -€123,5m hasta los -€93,0m, lo que supone un ratio de conversión de la disminución de ingresos a EBITDA del 50%.

B.U. Las Américas [(2)]:

- 4T: Caída del RevPAR del -86,4% en el cuarto trimestre, con la ocupación un -75,1% inferior y el impacto de la divisa. A tipo de cambio constante el descenso de los ingresos LFL&R de la BU es de -83,4% en el trimestre (-87,1% reportada).
- 12M: Descenso del RevPAR del -76,9% en el año, con una ocupación que disminuye un -70,6% y los precios un -21,4%. A tipo de cambio constante el crecimiento de los ingresos LFL&R de la BU es de -73,1% en el periodo y a tipo de cambio real los ingresos caen un -77,8% adicionalmente afectados por la evolución negativa de la divisa.
  - Por regiones, en México ingresos caen un -65,1% en moneda local. Incluyendo la evolución de la divisa (-14%), a tipo de cambio real los ingresos se reducen un -69,3%.
  - En Argentina, los ingresos caen un -75,9% a tipo de cambio constante mientras que los ingresos reportados caen un -84,3% incluyendo la hiperinflación y la depreciación de la moneda.
  - En Colombia y Chile, los ingresos caen un -69,3% en moneda local e incluyendo la devaluación de la divisa de -12%, los ingresos caen -72,7%.

(2) Incluye impacto IAS 29 en Argentina

INVESTOR RELATIONS
investor.relations@nh-hotels.com
T: +34 91 396 05 02

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada 2020

NH HOTEL GROUP CUENTA DE PYG				
(millones de €)	12M 2020 Reportado	12M 2019 Reportado	Var. 12M Reportado	
	€m.	€m.	€m.	%
TOTAL INGRESOS	**539,7**	**1.718,3**	**(1.178,5)**	**(68,6%)**
Coste de Personal	(306,4)	(574,9)	268,4	(46,7%)
Gastos Directos de Gestión	(242,9)	(493,9)	251,0	(50,8%)
BENEFICIO DE GESTIÓN	**(9,6)**	**649,5**	**(659,1)**	**N/A**
Arrendamientos y Contribución Urb.	14,3	(98,1)	112,4	N/A
EBITDA RECURRENTE	**4,6**	**551,4**	**(546,8)**	**(99,2%)**
Margen % de Ingresos	0,9%	32,1%	-	-31,2 p.p.
Depreciaciones	(112,3)	(116,6)	4,3	(3,7%)
Depreciaciones IFRS	(184,6)	(180,9)	(3,7)	2,1%
EBIT	**(292,2)**	**253,9**	**(546,1)**	**N/A**
Gastos Financieros Netos	(35,9)	(24,5)	(11,5)	(46,8%)
Financieros IFRS	(94,1)	(89,6)	(4,5)	(5,0%)
Resultados Puesta en Equivalencia	(7,5)	0,0	(7,5)	N/A
EBT	**(429,7)**	**139,8**	**(569,6)**	**N/A**
Impuesto sobre Sociedades	55,5	(33,7)	89,2	N/A
Resultado antes de Minoritarios	**(374,2)**	**106,1**	**(480,4)**	**N/A**
Intereses Minoritarios	3,2	(2,9)	6,2	N/A
RESULTADO NETO recurrente	**(371,0)**	**103,2**	**(474,2)**	**N/A**
EBITDA no recurrente [1]	(8,7)	6,2	(14,9)	N/A
Otros elementos no recurrentes [2]	(57,5)	(19,5)	(38,0)	N/A
RESULTADO NETO incluyendo no-rec.	**(437,2)**	**90,0**	**(527,1)**	**N/A**

[1] Incluye plusvalías brutas por rotación de activos
[2] Incluye impuestos por rotación de activos y provisión de deterioro

Comentarios 2020 [1]:

- **Los ingresos reportados en el año de €539,7m representan una caída del -68,6%** (-69,5% a tipo de cambio constante) por el extremadamente bajo nivel de demanda desde marzo.
  - En el perímetro Like for Like ("LFL"), excluyendo reformas y cambios de perímetro, los ingresos se reducen un -69,9% (-69,5% a tipo constante):
    - Como consecuencia del deterioro desde finales de febrero, la reducción en Europa fue del -69,5%: Italia (-74,7%), España (-70,2%), Benelux (-69,2%) y Europa Central (-65,4%).
  - Los cambios de perímetro contribuyen con -€46m incluyendo la pérdida de ingresos de los hoteles que salen del portfolio (-€30m) durante 2019 y 2020 y a pesar de la contribución de las aperturas en el período, principalmente la integración del portfolio de Tivoli, Roma Fori Imperiali, nhow Amsterdam RAI, Anantara The Marker Dublin y el portfolio de Boscolo desde septiembre.

- **Evolución de gastos:**
  - Ahorros de costes relevantes por la implementación del plan de contingencia desde el inicio de la pandemia que han continuado durante el resto del año.
  - Los **costes de personal** se reducen un -46,7% (+€268,4m). Excluyendo los cambios de perímetro, los gastos de personal se hubieran reducido en +€261,3m o un -48,2%.

INVESTOR RELATIONS
investor.relations@nh-hotels.com
T: +34 91 396 05 02

- Los **otros gastos directos de gestión** disminuyen un -50,8% (+€251,0m). Aislando la contribución de los cambios de perímetro, la reducción alcanza un +€244,3m (-52,8%).

➢ El **gran esfuerzo realizado en contención de costes** ha permitido reportar un **GOP prácticamente neutro** en el año **(-€9,6m)**.

➢ Los **arrendamientos e impuestos de propiedad** reportados alcanzan +€14,3m con una reducción de +€112,4m principalmente explicados por los ahorros de rentas fijas de +€63,6m acordados desde marzo, las menores rentas variables e incluyen +€5,3m de cambios de perímetro.
- Excluyendo el impacto contable por IFRS 16 y los cambios de perímetro la reducción es de +€85,3m o -25,1% en el año y +€81,4m o -31,8% desde abril.

➢ **Excluyendo IFRS 16, el EBITDA recurrente(2) se reduce -€595,8m hasta -€301,7m,** lo que supone un ratio de conversión de la disminución de ingresos a EBITDA del 51%, reflejando la fuerte reducción de la base de costes desde el segundo trimestre tras la implementación del plan de contingencia.
- Incluyendo IFRS 16 el EBITDA reportado es de +€4,6m, mayor que la cifra reportada en los primeros nueve meses (-€11,0m) por los ahorros de rentas fijas de 2020 que han continuado durante el 4T (+€63,6m en el año y +€26,6m en 4T).

➢ **Depreciaciones**: reducción de +€4,3m principalmente por menores inversiones en capex.

➢ **Gastos Financieros Netos:** se incrementan en -€11,5m principalmente explicado por la mayor deuda financiera bruta: disposición del RCF, líneas de crédito bilaterales a corto plazo y el nuevo préstamo sindicado de €250m firmado en mayo.

➢ **Impuesto de Sociedades de +€55,5m,** +€89,2m inferior a 2019 por la peor evolución del EBT, lo que lleva a la activación de pérdidas fiscales en Holanda, Italia y Alemania. En España, Austria y parte de las pérdidas fiscales generadas en Bélgica y Latinoamérica no han podido ser activadas (-€45m).

➢ **El Resultado Neto recurrente reportado en el año alcanza -€371,0m** frente a los +€103,2m del año anterior, lo que supone un descenso de -€474,2m, explicado por la negativa evolución del negocio desde finales de febrero y a pesar de haber conseguido amortiguar el 60% de la reducción de los ingresos.

➢ **Resultado Neto Total reportado alcanzo -€437,2m,** frente a los +€90,0m 2019, incluyendo otros elementos no recurrentes principalmente explicados por la provisión de deterioro en el año.

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

INVESTOR RELATIONS
investor.relations@nh-hotels.com
T: +34 91 396 05 02

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada 4T 2020

NH HOTEL GROUP CUENTA DE PYG				
(millones de €)	4T 2020 Reportado	4T 2019 Reportado	Var. 4T Reportado	
	€ m.	€ m.	€ m.	%
TOTAL INGRESOS	**82,0**	**460,9**	**(378,8)**	**(82,2%)**
Coste de Personal	(56,4)	(152,2)	95,8	(62,9%)
Gastos Directos de Gestión	(43,8)	(128,7)	84,9	(66,0%)
BENEFICIO DE GESTIÓN	**(18,2)**	**180,0**	**(198,1)**	**N/A**
Arrendamientos y Contribución Urb.	33,8	(29,1)	62,9	N/A
EBITDA RECURRENTE	**15,6**	**150,9**	**(135,3)**	**(89,6%)**
Margen % de Ingresos	19,1%	32,7%	-	-13,7 p.p.
Depreciaciones	(28,8)	(29,1)	0,3	(1,1%)
Depreciaciones IFRS	(44,7)	(46,4)	1,7	N/A
EBIT	**(57,8)**	**75,4**	**(133,2)**	**N/A**
Gastos Financieros Netos	(12,1)	(7,5)	(4,6)	(62,1%)
Financieros IFRS	(23,8)	(22,0)	(1,9)	(8,5%)
Resultados Puesta en Equivalencia	(7,0)	0,0	(7,0)	N/A
EBT	**(100,8)**	**46,0**	**(146,8)**	**N/A**
Impuesto sobre Sociedades	5,5	(4,2)	9,7	N/A
Resultado antes de Minoritarios	**(95,3)**	**41,8**	**(137,1)**	**N/A**
Intereses Minoritarios	0,5	(0,5)	1,0	N/A
RESULTADO NETO recurrente	**(94,8)**	**41,2**	**(136,1)**	**N/A**
EBITDA no recurrente [1]	(6,2)	(0,4)	(5,9)	N/A
Otros elementos no recurrentes [2]	(41,1)	(16,8)	(24,3)	N/A
RESULTADO NETO incluyendo no-rec.	**(142,2)**	**24,1**	**(166,2)**	**N/A**

[1] Incluye plusvalías brutas por rotación de activos
[2] Incluye impuestos por rotación de activos y provisión de deterioro

Comentarios 4T 2020 [1]:

- **Los ingresos presentan una caída del -82,2%** (-81,9% a tipo de cambio constante) **alcanzando €82m** frente a los €148m del 3T (-65,9%) por el impacto de la segunda ola desde el mes de septiembre con restricciones adicionales a la movilidad.
  - En el perímetro Like for Like ("LFL"), excluyendo reformas y cambios de perímetro, los ingresos se reducen un -82,9% (-82,6% a tipo constante):
    - Fuerte caída en Europa fue del -83,0% con mayores restricciones en los países del norte: Benelux (-87,0%), Europa Central (-83,1%), España (-81,3%) e Italia (-79,7%).

- **Evolución de gastos:**
  - Se mantiene en el trimestre ahorros relevantes por la disciplina en el control de costes y medidas de eficiencia. Los gastos operativos, excluyendo alquileres, se redujeron un -64%.
    - Los **gastos de personal** se reducen un -62,9% (+€95,8m).
    - Los **otros gastos directos de gestión** disminuyen un -66,0% (+€84,9m).

- Los **arrendamientos e impuestos de propiedad** reportados alcanzan +€33,8m con una mejora de +€62,9m principalmente explicados por los ahorros de rentas fijas acordados en el trimestre (+€26,6m en

INVESTOR RELATIONS
investor.relations@nh-hotels.com
T: +34 91 396 05 02

4T), las menores rentas variables y la aplicación de cláusulas con limitación a pérdidas en los contratos con basket.

- Excluyendo el impacto contable por IFRS 16 y los cambios de perímetro la reducción es de +€31,3m o -35,8% en el trimestre por los ahorros de renta fija alcanzados y las menores rentas variables.

- **Excluyendo IFRS 16, el EBITDA recurrente(2) se reduce -€170,9m hasta -€85,5m**, lo que supone un ratio de conversión de la disminución de ingresos a EBITDA del 45% reflejando el importante esfuerzo en costes del plan de contingencia que ha continuado durante el último trimestre.
  - Incluyendo IFRS 16 el EBITDA reportado es de €15,6m (-€135,3m) impulsado por los ahorros de rentas fijas registrados en el trimestre (+€26,6m), las menores rentas variables y la aplicación de cláusulas con limitación a pérdidas en los contratos con basket.

- **Gastos Financieros Netos:** se incrementan en -€4,6m principalmente explicado por la mayor deuda financiera: disposición del RCF y el nuevo préstamo sindicado de €250m dispuesto en mayo.

- **Impuesto de Sociedades de +€5,5m,** +€9,7m inferior al cuarto trimestre de 2019 por la peor evolución del EBT, lo que lleva a la activación de pérdidas fiscales en Holanda, Italia y Alemania. En España, Austria y parte de las pérdidas fiscales generadas en Bélgica y Latinoamérica no pueden ser activadas (-€19m).

- **El Resultado Neto recurrente reportado en el trimestre alcanza -€94,8m** frente a los +€41,2m del mismo periodo del año anterior y explicado por la negativa evolución del negocio.

- **Resultado Neto Total reportado de -€142,2m,** comparado con +€24,1m en el cuarto trimestre de 2019, incluyendo otros elementos no recurrentes principalmente explicados por la provisión de deterioro en el año.

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

Ventas y Resultados 2020

Madrid, 24 de febrero 2021

INVESTOR RELATIONS
investor.relations@nh-hotels.com
T: +34 91 396 05 02

Deuda Financiera y Liquidez

A 31/12/2020	Máximo			Calendario de amortización								
Cifras en millones de Euros	Disponible	Disponible	Dispuesto	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	Rest
Deuda Senior												
Bonos Senior con Garantía (Vto. 2023)	356,9	-	356,9	-	-	356,9	-	-	-	-	-	-
Línea de Crédito Sindicada con Garantía (Vto. 2021)	236,0	-	236,0	-	-	236,0	-	-	-	-	-	-
Total deuda garantizada por el Colateral	**592,9**	**-**	**592,9**	**-**	**-**	**592,9**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Otra deuda con Garantía [1]	26,3	-	26,3	2,4	2,0	2,1	6,0	1,3	0,8	0,8	0,8	9,9
Total deuda con garantía	**619,1**	**-**	**619,1**	**2,4**	**2,0**	**594,9**	**6,0**	**1,3**	**0,8**	**0,8**	**0,8**	**9,9**
Préstamos sin garantía	79,9	-	79,9	9,2	11,6	47,7	4,3	4,2	3,0	-	-	-
Créditos sin garantía	42,0	25,0	17,0	12,0	-	3,0	-	2,0	-	-	-	-
Préstamos subordinados	40,0	-	40,0	-	-	-	-	-	-	-	-	40,0
Préstamo sindicado ICO	250,0		250,0				-					
Total deuda sin garantía	**411,9**	**25,0**	**386,9**	**21,2**	**11,6**	**300,7**	**4,3**	**6,2**	**3,0**	**0,0**	**0,0**	**40,0**
Total Deuda Bruta	**1.031,0**	**25,0**	**1.006,0**	**23,6**	**13,6**	**895,6**	**10,3**	**7,5**	**3,9**	**0,8**	**0,8**	**49,9**
Tesorería y otros activos líquidos equivalentes (Caja) [2]			**(320,9)**									
Deuda financiera neta			**685,2**	**23,6**	**13,6**	**895,6**	**10,3**	**7,5**	**3,9**	**0,8**	**0,8**	**49,9**
Gastos de formalización			(10,9)	(3,4)	(4,1)	(3,0)	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,3)	-
Intereses devengados no pagados			7,4	7,4	-	-	-	-	-	-	-	-
IFRS 9 [3]			(4,3)	(1,4)	(1,6)	(1,3)	-	-	-	-	-	-
Total deuda financiera neta ajustada			**677,3**									

[1] Préstamos hipotecarios bilaterales .

[2] No incluye autocartera. A 31/12/2020 el Grupo contaba con 103.947 acciones propias en su balance, cuyo valor calculado en euros a 31/12/2020 (€3,44/acción) asciende a €0,357m.

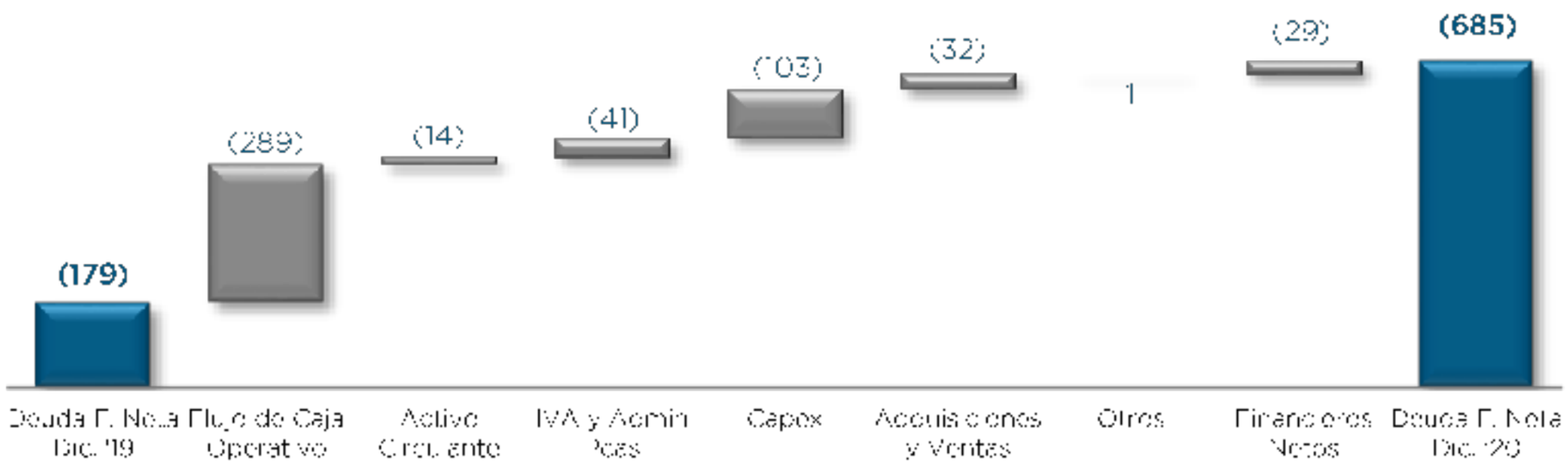
[3] IFRS 9 - La nueva IFRS 9 sobre tratamiento contable de activos y pasivos financieros entró en vigor el 1 de enero de 2018. A 31 de Diciembre de 2020 ha supuesto un impacto en Grupo NH de €4,3m.

- **Posición financiera: Deuda Financiera Neta de -€685m** (incremento de +€507m) y una **liquidez disponible de €346m** (€321m de caja y €25m en líneas de crédito disponibles) a 31 de diciembre de 2020, a pesar de un drenaje de caja operativa mensual promedio de €28m en el año, los desembolsos del Capex (-€103m, principalmente por las obras ejecutadas a finales de 2019 y en los meses anteriores al COVID-19) y la inversión de c.€50m por la formalización en septiembre del acuerdo previamente alcanzado con Covivio para la adquisición de las sociedades operadoras de ocho hoteles emblemáticos en alquiler.

- La extensión del vencimiento de la línea de crédito sindicada RCF permite no tener que afrontar **ningún vencimiento de deuda relevante hasta 2023 y los covenants financieros están dispensados hasta la medición de diciembre de 2021.**

INVESTOR RELATIONS
investor.relations@nh-hotels.com
T: +34 91 396 05 02

Evolución Deuda Financiera Neta 2020



Posición Financiera: 31 diciembre 2020
Deuda Financiera Bruta: (€1.006m)
Caja: €321m
Deuda Financiera Neta: (€685m)(1)
Pasivo por Arrendamientos Operativos (bajo IFRS16): (€2.060m)
Total Deuda Neta con Arrendamientos Operativos: (€2.745m)

(1) Deuda Financiera Neta excluyendo ajustes contables por gastos de formalización €10,9m, intereses devengados -€7,4m y ajuste IFRS 9 €4,3m. Incluyendo dichos ajustes contables, la deuda neta ajustada sería de (-€677m) a 31 de diciembre de 2020 frente a (-€166m) a 31 de diciembre de 2019.

Generación de caja en el año:

- (-) Flujo de caja operativo: -€289,5m, incluyendo -€6,5m de gasto de tarjetas de crédito, e impuestos por +€7,8m.
- (-) Capital circulante: principalmente explicado por la reducción de los anticipos de clientes debido a una menor actividad, reembolsos de pagos anticipados y pagos de facturas a proveedores de servicios en los últimos meses del 2019.
- (-) IVA y Administraciones Públicas: explicado por el efecto temporal del mayor IVA soportado que repercutido por la caída de los ingresos.
- (-) Pagos de Capex: -€102,6m en el año principalmente explicado por las obras ejecutadas a finales de 2019 y en los meses anteriores al COVID-19.
- (-) Adquisiciones y ventas: -€32,5m, principalmente por la operación de venta de una participación minoritaria (+€17,3m) en República Dominicana, la venta de 3 hoteles en Benelux (+€14,8m), la integración de Boscolo (-€51,2m), cancelación de un préstamo de una participación minoritaria en un terreno en el Caribe mexicano (-€5,7m) e impuestos relacionados con la operación (-€4,2m) y una inversión (-€2,9m) en un contrato de gestión.
- (+) Otros: principalmente por el impacto de la divisa de la deuda financiera no euro.
- (-) Financieros Netos & Dividendos: -€28,8m que incluyen -€27,6m de gasto financiero neto y -€1,2m de pago de dividendo a socios minoritarios.

Anexos

NH | HOTEL GROUP PART OF MINOR HOTELS

NH HOTELS · NH COLLECTION HOTELS · nhow HOTELS · TIVOLI HOTELS & RESORTS · ANANTARA HOTELS·RESORTS·SPAS · AVANI Hotels & Resorts · elewana COLLECTION · OAKS HOTELS & RESORTS

INVESTOR RELATIONS
investor.relations@nh-hotels.com
T: +34 91 396 05 02

Ventas y Resultados 2020

Madrid, 24 de febrero 2021

Anexo I: De acuerdo a las Directrices publicadas por el ESMA en relación a las Medidas Alternativas del Rendimiento (APM) se definen y concilian las APMs utilizadas por el Grupo dentro de la Publicación de Resultados de 12 meses de 2020.

Adicionalmente, a continuación, se incluyen los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2020:

ACTIVO	31/12/2020	31/12/2019	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	31/12/2020	31/12/2019
ACTIVO NO CORRIENTE:			**PATRIMONIO NETO:**		
Inmovilizado material	1.615.924	1.713.123	Capital social	784.361	784.361
Activos por derecho de uso	1.693.820	1.701.499	Reservas de la Sociedad Dominante	933.173	777.089
Inversiones Inmobiliarias	2.950	2.964	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	(349.898)	(278.348)
Fondo de comercio	101.069	106.577	Reservas en sociedades consolidadas por el método de la participación	(18.176)	(18.198)
Otros activos intangibles	128.137	83.807	Diferencias de conversión	(162.932)	(134.967)
Activos por impuestos diferidos	273.013	220.040	Acciones y participaciones en patrimonio propias	(367)	(1.647)
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	41.773	7.517	Beneficio/(Pérdida) consolidado del período	(437.159)	89.964
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	*1.985*	*2.075*	**Patrimonio neto atribuible a accionistas de la Sociedad Dominante**	**749.002**	**1.218.254**
Otros activos financieros valorados a coste amortizado	*35.664*	*35.327*	Participaciones no dominantes	49.582	57.239
Total activo no corriente	**3.894.335**	**3.872.929**	**Total patrimonio neto**	**798.584**	**1.275.493**
			PASIVO NO CORRIENTE:		
			Obligaciones y otros valores negociables	349.062	345.652
			Deudas con entidades de crédito	623.011	106.695
			Pasivos por arrendamiento	1.809.120	1.814.399
			Pasivos por impuestos diferidos	171.519	180.082
			Otros pasivos financieros	904	1.160
			Otros pasivos no corrientes	10.601	7.637
			Provisiones para riesgos y gastos	47.255	48.241
			Total pasivo no corriente	**3.011.472**	**2.503.866**
			PASIVO CORRIENTE:		
			Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	188.493	257.499
ACTIVO CORRIENTE:			Cuentas a pagar con entidades relacionadas	613	1.050
Existencias	7.957	11.123	Administraciones Públicas acreedoras	22.589	40.875
Otros activos corrientes	5.383	5.771	Deudas con entidades de crédito	25.927	3.111
Deudores comerciales	29.937	106.496	Pasivos por arrendamiento	250.619	252.970
Otros deudores no comerciales	*19.952*	*26.967*	Obligaciones y otros valores negociables	143	141
Administraciones Públicas deudoras	*50.547*	*28.961*	Otros pasivos financieros	105	251
Cuentas a cobrar con entidades relacionadas	955	2.493	Otros pasivos corrientes	25.095	49.035
Efectivo y equivalentes al efectivo	320.851	289.345	Provisiones para riesgos y gastos	6.277	5.021
Activos clasificados como mantenidos para la venta	—	47.811	Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	—	2.584
Total activo corriente	**435.582**	**518.967**	**Total pasivo corriente**	**519.861**	**612.537**
TOTAL ACTIVO	**4.329.917**	**4.391.896**	**PATRIMONIO NETO Y PASIVO**	**4.329.917**	**4.391.896**

INVESTOR RELATIONS
investor.relations@nh-hotels.com
T: +34 91 396 05 02

NH HOTEL GROUP, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DEL RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO DE LOS PERIODOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Miles de Euros)

	2020	2019
Importe neto de la cifra de negocios	536.150	1.708.078
Otros ingresos de explotación	7.852	9.352
Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes	(475)	(709)
Aprovisionamientos	(25.378)	(76.765)
Gastos de personal	(268.174)	(448.762)
Amortización derechos de uso	(186.310)	(181.079)
Amortización por inmovilizado material y otros activos intangible	(116.167)	(116.079)
Beneficios/(Pérdidas) netas por deterioro de activos	(76.258)	4.889
Otros gastos de explotación	(249.481)	(624.175)
Resultado de operaciones financieras y otras	(222)	8.529
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	(7.468)	22
Ingresos financieros	1.716	4.204
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	323	306
Gastos financieros por arrendamientos	(94.106)	(89.620)
Otros gastos financieros	(41.439)	(45.852)
Resultado por exposición a hiperinflación (IAS 29)	796	(85)
Diferencias netas de cambio (Ingresos/(Gastos))	(3.774)	(2.341)
Deterioro de inversiones financieras	6.926	(18.572)
BENEFICIOS / (PÉRDIDAS) ANTES DE IMPUESTOS DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	**(515.489)**	**131.419**
Impuesto sobre Sociedades	75.154	(38.568)
BENEFICIOS / (PÉRDIDAS) DEL PERÍODO CONTINUADAS	**(440.335)**	**92.851**
Resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas netos de impuestos	(66)	50
BENEFICIOS DEL PERÍODO	**(440.401)**	**92.901**
Diferencias de conversión	(21.779)	3.536
Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto	**(21.779)**	**3.536**
BENEFICIO / (PÉRDIDA) INTEGRAL TOTAL	**(462.200)**	**96.437**
Beneficios / (Pérdidas) del período atribuibles a:		
Accionistas de la Sociedad Dominante	(437.159)	89.964
Intereses minoritarios	(3.242)	2.937
Beneficio / (Pérdida) integral atribuible a:		
Accionistas de la Sociedad Dominante	(456.829)	92.245
Intereses minoritarios	(5.371)	4.192

INVESTOR RELATIONS
investor.relations@nh-hotels.com
T: +34 91 396 05 02

NH HOTEL GROUP, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO CONSOLIDADO

CORRESPONDIENTES AL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019

(Miles de Euros)

	Patrimonio Neto Atribuido a la Sociedad Dominante						
	Fondos Propios						
	Capital	Prima de Emisión y Reservas	Acciones y participaciones en Patrimonio Propias	Resultado del Período Atribuido a la Entidad Dominante	Diferencias de conversión	Participaciones no dominantes	Total Patrimonio Neto
Saldo al 31/12/2019	**784.361**	**403.983**	**(1.647)**	**89.964**	**(58.407)**	**57.239**	**1.275.493**
Saldo inicial ajustado al 01/01/2019	**784.361**	**403.983**	**(1.647)**	**89.964**	**(58.407)**	**57.239**	**1.275.493**
Resultado del ejercicio 2020	-	-	-	(437.159)	-	(3.242)	(440.401)
Diferencias de conversión	-	-	-	-	(19.670)	(2.129)	(21.799)
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	**(437.159)**	**(19.670)**	**(5.371)**	**(462.200)**
Operaciones con socios o propietarios	**-**	**(2.724)**	**1.525**	**-**	-	**(1.179)**	**(2.378)**
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	(1.179)	(1.179)
Plan de retribución en acciones	-	(2.724)	1.525	-	-	-	(1.199)
Otras variaciones de patrimonio neto	-	**87.280**	**(245)**	**(89.964)**	**(8.295)**	**(1.107)**	**(12.331)**
Distribución del resultado neto del ejercicio 2019	-	89.964	-	(89.964)	-	-	**-**
Aplicación NIC 29	**-**	-	**-**	**-**	(8.295)	(1.383)	(9.678)
Otras variaciones	-	(2.684)	(245)	-	-	276	(2.653)
Saldo final al 31/12/2020	**784.361**	**488.539**	**(367)**	**(437.159)**	**(86.372)**	**49.582**	**798.584**

	Patrimonio Neto Atribuido a la Sociedad Dominante						
	Fondos Propios						
	Capital	Prima de Emisión y Reservas	Acciones y participaciones en Patrimonio Propias	Resultado del Período Atribuido a la Entidad Dominante	Diferencia de conversión	Participaciones no dominantes	Total Patrimonio Neto
Saldo al 31/12/2018	**784.361**	**612.909**	**(2.530)**	**117.785**	**(60.854)**	**52.351**	**1.504.022**
Reclasificación contable NIC 29	**-**	93.923	**-**	-	(93.923)	**-**	**-**
Correción contable	-	16.212	-	-	(16.212)	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018 reexpresados	**784.361**	**629.121**	**(2.530)**	**101.573**	**(60.854)**	**52.351**	**1.504.022**
Aplicación de nueva política contable (IFRS 16)	-	(254.705)	-	-	-	(1.098)	(255.803)
Otros ajustes	-	(11.895)	-	-	166	3.761	(7.968)
Saldo inicial ajustado al 01/01/2019	**784.361**	**362.521**	**(2.530)**	**101.573**	**(60.688)**	**55.014**	**1.240.251**
Resultado neto del periodo de doce meses del ejercicio 2019	-	-	-	89.964	-	2.937	92.901
Diferencias de conversión	-	-	-	-	2.281	1.255	3.536
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	**89.964**	**2.281**	**4.192**	**96.437**
Operaciones con socios o propietarios	**-**	**(59.769)**	**970**	-	-	**(2.720)**	**(61.519)**
Distribución de dividendos	-	(58.771)	-	-	-	(2.720)	(61.491)
Plan de retribución en acciones	-	(998)	970	-	-	-	(28)
Otras variaciones de patrimonio neto	-	**101.231**	**(87)**	**(101.573)**	-	**753**	**324**
Distribución del resultado neto del ejercicio 2018	-	101.573	-	(101.573)	-	-	-
Aplicación NIC 29	-	1.151	-	-	-	777	1.928
Otras variaciones	-	(1.493)	(87)	-	-	(24)	(1.604)
Saldo final al 31/12/2019	**784.361**	**403.983**	**(1.647)**	**89.964**	**(58.407)**	**57.239**	**1.275.493**

INVESTOR RELATIONS
investor.relations@nh-hotels.com
T: +34 91 396 05 02

NH HOTEL GROUP, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS CONSOLIDADOS GENERADOS EN LOS PERIODOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Miles de Euros)

	31.12.2020	31.12.2019
1. ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado consolidado antes de impuestos y operaciones interrumpidas:	**(515.489)**	**131.419**
Ajustes al resultado:		
Amortización derechos de uso (+)	186.310	181.079
Amortización por inmovilizado material e intangible (+)	116.167	116.001
(Beneficios)/Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	76.258	(4.889)
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material e intangible (+/-)	475	709
Ganancias/Pérdidas de inversiones valoradas por el método de la participación (+/-)	7.468	(22)
Ingresos financieros (-)	(1.716)	(4.204)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(323)	(306)
Gastos financieros (+)	135.545	135.472
Resultado por exposición a hiperinflación (NIC 29)	(796)	85
Diferencias netas de cambio (Ingresos / (Gastos))	3.774	2.341
Resultado por enajenación de inversiones financieras	222	(8.529)
Deterioro inversiones financieras (+/-)	(6.926)	18.572
Otras partidas no monetarias (+/-)	(47.047)	5.841
Resultado ajustado	**(46.078)**	**573.569**
Variación neta en los activos / pasivos:		
(Aumento)/Disminución de existencias	3.410	(144)
(Aumento)/Disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	70.024	(405)
(Aumento)/Disminución de otros activos corrientes	(28.015)	(764)
Aumento/(Disminución) de acreedores comerciales	(68.586)	5.466
Aumento/(Disminución) de otros pasivos corrientes	(30.875)	(4.745)
Aumento/(Disminución) de provisiones para riesgos y gastos	(2.579)	(12.923)
(Aumento)/Disminución Activos no corrientes	254	1.312
Aumento/(Disminución) Pasivos no corrientes	*518*	*(146)*
Impuestos sobre las ganancias pagados	7.834	(55.959)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (I)	**(94.093)**	**505.261**
2. ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Otros intereses/dividendos recibidos	**155**	**716**
Inversiones (-):		
Empresas del grupo, negocios conjuntos y asociadas	(64.057)	(1.297)
Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias	(105.464)	(190.813)
	(169.521)	**(192.110)**
Desinversiones (+):		
Empresas del grupo, negocios conjuntos y asociadas	26.918	1.903
Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias	4.798	23.532
Activos no corrientes mantenidos para la venta		—
	31.716	**25.435**
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (II)	**(137.650)**	**(165.959)**
3. ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Dividendos pagados (-)	(1.176)	(60.580)
Intereses pagados por deudas (-)	(34.250)	(38.726)
Intereses pagados por medios de pago	(6.459)	(19.304)
Intereses pagados por financiación y otros	(27.791)	(19.422)
Variaciones en (+/-):		
Instrumentos de patrimonio		
-Autocartera	(298)	-
Instrumentos de pasivo:		
- Deudas con entidades de crédito (+)	821.700	36.544
- Deudas con entidades de crédito (-)	(278.900)	(3.974)
- Elementos principal por pago por arrendamiento (-)	(244.785)	(252.296)
- Otros pasivos financieros (+/-)	(79)	(755)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación (III)	**262.212**	**(319.787)**
4. AUMENTO/ DISMINUCIÓN BRUTA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III)	30.469	19.515
5. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes (IV)	(1.726)	2
6. Efecto de las variaciones al perímetro de consolidación (V)	2.763	3.959
7. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III-IV+VI)	31.506	23.476
8. Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	**289.345**	**265.869**
9. Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	**320.851**	**289.345**

INVESTOR RELATIONS
investor.relations@nh-hotels.com
T: +34 91 396 05 02

A) Definiciones

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

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

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

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

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

		12M 2020	12M 2019
		M Eur.	M Eur.
Total ingresos	A+B	**539,7**	**1.718,3**
Ingresos Recurrentes LFL y Reformas	A	493,3	1.625,9
Aperturas, Cierres y Otros	B	46,4	92,4

A su vez, se concilia la línea de "Total ingresos" en el punto II para el periodo de 12 meses terminado el 31 de diciembre de 2020.

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.

INVESTOR RELATIONS
investor.relations@nh-hotels.com
T: +34 91 396 05 02

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

Dentro de la Publicación de Resultados de 12 meses de 2020 se muestran los siguientes APMs significativos:

I. ADR y RevPAR

Dentro de la Publicación de Resultados de 12 meses de 2020 se detalla la evolución acumulada del RevPAR y ADR en el siguiente cuadro:

NH HOTEL GROUP REVPAR 12M 2020/2019

	AVERAGE ROOMS		OCCUPANCY %			ADR			REVPAR		
	2020	2019	2020	2019	%Var	2020	2019	%Var	2020	2019	%Var
Spain & Others LFL & R (1)	11.370	11.233	28,4%	74,9%	-62,1%	77,4	102,8	-24,7%	22,0	77,0	-71,5%
B.U. Spain Consolidated (1)	12.349	12.124	27,7%	74,8%	-63,0%	80,3	104,1	-22,9%	22,2	77,9	-71,4%
Italy LFL & R	7.330	7.309	22,3%	70,2%	-68,2%	94,8	123,6	-23,3%	21,2	86,7	-75,6%
B.U. Italy Consolidated	7.674	7.417	22,2%	70,2%	-68,3%	95,8	123,3	-22,3%	21,3	86,5	-75,4%
Benelux LFL & R	8.260	8.165	24,9%	73,2%	-65,9%	92,6	117,7	-21,3%	23,1	86,1	-73,2%
B.U. Benelux Consolidated	9.825	8.952	22,9%	72,5%	-68,4%	94,0	114,9	-18,2%	21,5	83,3	-74,2%
Central Europe LFL & R	11.672	11.626	28,3%	73,8%	-61,7%	76,9	92,1	-16,6%	21,7	68,0	-68,0%
B.U. Central Europe Consolidated	12.387	12.295	28,6%	73,1%	-60,9%	76,4	91,4	-16,4%	21,9	66,8	-67,3%
Total Europe LFL & R	38.632	38.332	26,5%	73,3%	-63,9%	83,1	106,5	-22,0%	22,0	78,1	-71,8%
Total Europe Consolidated	42.236	40.789	25,9%	72,9%	-64,6%	84,3	106,0	-20,5%	21,8	77,3	-71,8%
Latinamerica LFL & R	5.247	5.235	18,2%	62,0%	-70,6%	56,8	72,3	-21,4%	10,3	44,8	-76,9%
B.U. Latinamerica Consolidated	5.508	5.360	18,2%	61,4%	-70,3%	56,5	72,2	-21,7%	10,3	44,3	-76,7%
NH Hotels LFL & R	43.879	43.568	25,5%	72,0%	-64,6%	80,8	103,0	-21,5%	20,6	74,1	-72,2%
Total NH Consolidated	47.743	46.149	25,0%	71,6%	-65,1%	81,9	102,6	-20,2%	20,5	73,5	-72,2%

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

		12M 2020 Miles Eur.	12M 2019 Miles Eur.
A	Venta de habitaciones	348.180	1.222.859
	Otros ingresos	187.970	485.219
	Importe neto de la cifra de negocios s/ Estados financieros	**536.150**	**1.708.078**
B	Miles de Habitaciones vendidas	4.250	11.916
A / B = C	**ADR**	**81,9**	**102,6**
D	Ocupación	25,0%	71,6%
C x D	**RevPAR**	**20,5**	**73,5**

II. CUENTA PYG 12 MESES DE 2020 Y 2019

Dentro de la Publicación de Resultados de 12 meses de 2020 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:

INVESTOR RELATIONS
investor.relations@nh-hotels.com
T: +34 91 396 05 02

Ventas y Resultados 2020

Madrid, 24 de febrero 2021

12 meses 2020

	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	539,7	(539,7)	-	-	-	-	-		
Importe neto de la cifra de negocios	-	535,9	-	-	0,3	-	-	536,2	Importe neto de la cifra de negocios
Otros ingresos de explotación	-	7,9	-	-	-	-	-	7,9	Otros ingresos de explotación
APM TOTAL INGRESOS	**539,7**	**4,0**	**-**	**-**	**0,3**	**-**	**-**	**544,0**	
Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes	-	-	-	-	0,6	(1,1)	-	(0,5)	Rdo neto de la enajenación de activos no corrientes
APM Coste de personal	(306,4)	-	-	44,4	-	-	(6,2)	(268,2)	Gastos de personal
APM Gastos Directos de Gestión	(242,9)	38,5	6,5	(44,4)	-	-	(7,1)	(249,5)	Otros gastos de explotación
Aprovisionamientos	-	(25,4)	-	-	-	-	-	(25,4)	Aprovisionamientos
APM BENEFICIO DE GESTION	**(9,6)**	**17,2**	**6,5**	**-**	**0,9**	**(1,1)**	**(13,3)**	**0,5**	
APM Arrendamientos y Contribución Urb.	14,3	(14,3)	-	-	-	-	-	-	
APM EBITDA	**4,6**	**2,9**	**6,5**	**-**	**0,9**	**(1,1)**	**(13,3)**	**0,5**	
Pérdidas netas por deterioro de activos	-	5,6	-	-	-	(81,9)	-	(76,3)	Beneficios/(Pérdidas) netas por deterioro de activos
APM Amortizaciones	(296,9)	(5,6)	-	-	-	-	-	(302,5)	Dotación a la amortización
APM EBIT	**(292,2)**	**2,9**	**6,5**	**-**	**0,9**	**(83,0)**	**(13,3)**	**(378,2)**	
Resultado enajenación inversiones financieras	-	(0,2)	-	-	-	-	-	(0,2)	Resultado enajenación inversiones financieras
Deterioro de inversiones financieras	-	6,9	-	-	-	-	-	6,9	Deterioro de inversiones financieras
APM Gastos Financieros Netos	(130,0)	1,7	(6,5)	-	-	-	-	(134,7)	Gastos financieros y Resultado por exposición a hiperinflación (NIC 29)
Ingresos financieros	-	1,7	-	-	-	-	-	1,7	Ingresos financieros
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	0,3	-	-	-	-	-	0,3	Variación de valor razonable en instrumentos financieros
Diferencias netas de cambio (Ingresos/(Gastos))	-	(3,8)	-	-	-	-	-	(3,8)	Diferencias netas de cambio (Ingresos/(Gastos))
APM Resultados Puesta en Equivalencia	(7,5)	-	-	-	-	-	-	(7,5)	Resultado de entidades valoradas por el método
APM EBT	**(429,7)**	**9,6**	**-**	**-**	**0,9**	**(83,0)**	**(13,3)**	**(515,5)**	**Beneficio antes de impuestos**
APM Impuesto Sobre Sociedades	55,5	19,6	-	-	-	-	-	75,2	Impuesto sobre Sociedades
APM Resultado Antes de Minoritarios	**(374,2)**	**29,2**	**-**	**-**	**0,9**	**(83,0)**	**(13,3)**	**(440,3)**	**Beneficio del ejercicio actividad continuada**
APM Disponible para la venta	-	(0,1)	-	-	-	-	-	(0,1)	Rdos operaciones interrumpidas neto de impuestos
APM Resultado Antes de Minoritarios	**(374,2)**	**29,2**	**-**	**-**	**0,9**	**(83,0)**	**(13,3)**	**(440,4)**	**Beneficio Integral Total**
APM Intereses Minoritarios	3,2	-	-	-	-	-	-	3,2	Intereses minoritarios
APM Resultado Neto recurrente	**(371,0)**	**29,2**	**-**	**-**	**0,9**	**(83,0)**	**(13,3)**	**(437,2)**	**Beneficio atribuible a la Sociedad Dominante**
APM Ebitda no recurrente	(8,7)	(2,9)	-	-	(0,9)	(0,8)	13,3		
APM Otros elementos no recurrentes	(57,5)	(26,3)	-	-	-	83,8	-		
APM Resultado Neto incluyendo no recurrente	**(437,2)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(437,2)**	**Beneficio atribuible a la Sociedad Dominante**

INVESTOR RELATIONS
investor.relations@nh-hotels.com
T: +34 91 396 05 02

12 meses 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	1.718,3	(1.718,3)	-	-	-	-	-		
Importe neto de la cifra de negocios	-	1.707,8	-	-	0,3	-	-	1.708,1	Importe neto de la cifra de negocios
Otros ingresos de explotación	-	9,4	-	-	-	-	-	9,4	Otros ingresos de explotación
APM TOTAL INGRESOS	**1.718,3**	**(1,1)**	**-**	**-**	**0,3**	**-**	**-**	**1.717,4**	
Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes	-	1,0	-	-	4,0	(5,7)	-	(0,7)	Rdo neto de la enajenación de activos no corrientes
APM Coste de personal	(574,9)	-	-	128,1	-	-	(1,5)	(448,8)	Gastos de personal
APM Gastos Directos de Gestión	(493,9)	(18,5)	19,3	(128,1)	(0,5)	-	(3,0)	(624,2)	Otros gastos de explotación
Aprovisionamientos	-	(76,8)	-	-	-	-	-	(76,8)	Aprovisionamientos
APM BENEFICIO DE GESTION	**649,5**	**(95,3)**	**19,3**	**-**	**3,7**	**(5,7)**	**(4,5)**	**567,0**	
APM Arrendamientos y Contribución Urb.	(98,1)	98,1	-	-	-	-	-	-	
APM EBITDA ANTES DE ONEROSOS	**551,4**	**2,8**	**19,3**	**-**	**3,7**	**(5,7)**	**(4,5)**	**567,0**	
APM Reversión Provisión C.Onerosos	-	-	-	-	-	-	-	-	Variación de la provisión de onerosos
APM EBITDA CON ONEROSOS	**551,4**	**2,8**	**19,3**	**-**	**3,7**	**(5,7)**	**(4,5)**	**567,0**	
Pérdidas netas por deterioro de activos	-	3,8	-	-	-	1,1	-	4,9	Beneficios/(Pérdidas) netas por deterioro de activos
APM Amortizaciones	(297,5)	(3,8)	-	-	4,2	-	-	(297,1)	Dotación a la amortización
APM EBIT	**253,9**	**2,8**	**19,3**	**-**	**7,9**	**(4,6)**	**(4,5)**	**274,8**	
Resultado enajenación inversiones financieras	-	8,5	-	-	-	-	-	8,5	Resultado enajenación inversiones financieras
Deterioro de inversiones financieras	-	(18,6)	-	-	-	-	-	(18,6)	Deterioro de inversiones financieras
APM Gastos Financieros Netos	(114,1)	(2,2)	(19,3)	-	-	-	-	(135,6)	Gastos financieros y Resultado por exposición a hiperinflación (NIC 29)
Ingresos financieros	-	4,2	-	-	-	-	-	4,2	Ingresos financieros
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	0,3	-	-	-	-	-	0,3	Variación de valor razonable en instrumentos financieros
Diferencias netas de cambio (Ingresos/(Gastos))	-	(2,3)	-	-	-	-	-	(2,3)	Diferencias netas de cambio (Ingresos/(Gastos))
APM Resultados Puesta en Equivalencia	0,0	-	-	-	-	-	-	0,0	Resultado de entidades valoradas por el método
APM EBT	**139,8**	**(7,3)**	**-**	**-**	**7,9**	**(4,6)**	**(4,5)**	**131,4**	**Beneficio antes de impuestos**
APM Impuesto Sobre Sociedades	(33,7)	(4,4)	-	-	-	(0,5)	-	(38,6)	Impuesto sobre Sociedades
APM Resultado Antes de Minoritarios	**106,1**	**(11,7)**	**-**	**-**	**7,9**	**(5,1)**	**(4,5)**	**92,9**	**Beneficio del ejercicio actividad continuada**
APM Disponible para la venta	-	0,1	-	-	-	-	-	0,1	Rdos operaciones interrumpidas neto de impuestos
APM Resultado Antes de Minoritarios	**106,1**	**(11,6)**	**-**	**-**	**7,9**	**(5,1)**	**(4,5)**	**92,9**	**Beneficio Integral Total**
APM Intereses Minoritarios	(2,9)	0,0	-	-	-	-	-	(2,9)	Intereses minoritarios
APM Resultado Neto recurrente	**103,2**	**(11,6)**	**-**	**-**	**7,9**	**(5,1)**	**(4,5)**	**90,0**	**Beneficio atribuible a la Sociedad Dominante**
APM Ebitda no recurrente	6,2	(2,8)	-	-	(7,9)	-	4,5		
APM Otros elementos no recurrentes	(19,5)	14,4	-	-	-	5,1	-		
APM Resultado Neto incluyendo no recurrente	**90,0**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**90,0**	**Beneficio atribuible a la Sociedad Dominante**

INVESTOR RELATIONS
investor.relations@nh-hotels.com
T: +34 91 396 05 02

III. DEUDA Y ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019

III.1 Deuda presentada en la publicación de resultados de 12 meses de 2020.

A 31/12/2020 Cifras en millones de Euros	Límite	Disponible	Dispuesto		Calendario de vencimientos Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Resto
Préstamos hipotecarios	**26.252**	**-**	**26.252**	**-**	**2.398**	**2.002**	**2.072**	**5.985**	**1.308**	**12.487**
Interés fijo	22.887	-	22.887	-	1.652	1.401	1.462	5.365	679	12.328
Interés variable	3.366	-	3.366	-	746	602	611	620	629	159
Préstamos subordinados	**40.000**	**-**	**40.000**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**40.000**
Interés variable	40.000	-	40.000	-	-	-	-	-	-	40.000
Obligaciones "senior" garantizadas vto.2023	**356.850**	**-**	**356.850**	**-**	**-**	**-**	**356.850**	**-**	**-**	**-**
Interés fijo	356.850	-	356.850	-	-	-	356.850	-	-	-
Préstamos sin garantía real	**329.919**	**-**	**329.919**	**-**	**9.177**	**11.572**	**297.657**	**4.284**	**4.194**	**3.035**
Interés variable	8.716	-	8.716	-	2.074	4.080	2.562	-	-	-
Interés fijo	321.203	-	321.203	-	7.103	7.492	295.095	4.284	4.194	3.035
Línea de crédito sindicada garantizada	**236.000**	**-**	**236.000**	**-**	**-**	**-**	**236.000**	**-**	**-**	**-**
Interés variable	236.000	-	236.000	-	-	-	236.000	-	-	-
Líneas de crédito	**42.000**	**25.000**	**17.000**	**-**	**12.000**	**-**	**3.000**	**-**	**2.000**	**-**
Interés variable	42.000	25.000	17.000	-	12.000	-	3.000	-	2.000	-
Situación de endeudamiento al 31/12/2020	**1.031.021**	**25.000**	**1.006.021**	**0**	**23.575**	**13.574**	**895.579**	**10.269**	**7.502**	**55.522**
Gastos de formalización de la deuda	(10.917)	-	a (10.917)	-	(3.447)	(4.126)	(2.958)	(30)	(30)	(327)
IFRS 9	(4.316)	-	b (4.316)	-	(1.414)	(1.588)	(1.315)	-	-	-
Deuda por intereses	7.357	-	c 7.357	-	7.357	-	-	-	-	-
Total deuda ajustada 31/12/2020	**1.023.145**	**25.000**	**998.145**	**-**	**26.071**	**7.860**	**891.306**	**10.239**	**7.472**	**55.195**
Total deuda ajustada 31/12/2019	**761.694**	**306.095**	**455.599**	**3.252**	**(1.666)**	**(1.816)**	**401.420**	**1.259**	**826**	**52.324**

III.2 Estado de flujos presentado en la presentación de resultados de 12 meses de 2020.

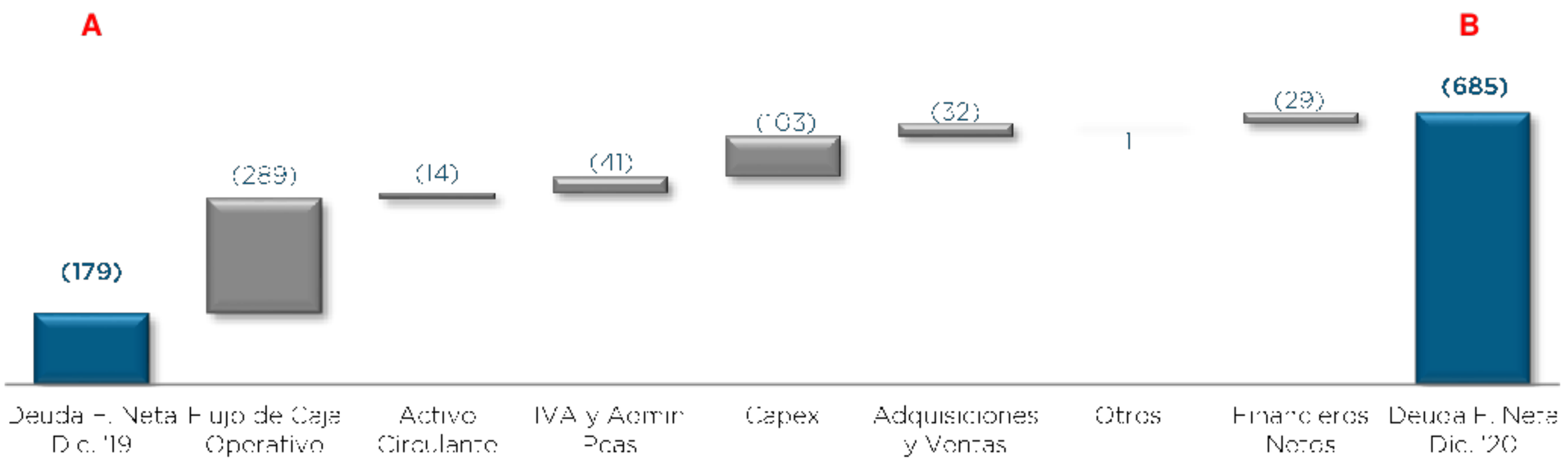
La deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2020 y a 31 de diciembre de 2019 se obtiene del balance de situación consolidado a 31 de diciembre 2020 y de las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2019, el detalle es el siguiente:

	31/12/2020	31/12/2019	VAR.
Obligaciones y otros valores negociables s/ EEFF	349.062	345.652	
Deudas con entidades de crédito s/ EEFF	623.011	106.695	
Deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables s/ EEFF	**972.073**	**452.347**	
Obligaciones y otros valores negociables s/ EEFF	143	141	
Deudas con entidades de crédito s/ EEFF	25.927	3.111	
Deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables s/ EEFF	**26.070**	**3.252**	
Total deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables s/ EEFF	**998.143**	**455.599**	
Gastos formalización	a 10.917	10.628	
IFRS 9	b 4.316	5.573	
Periodificación de intereses	c (7.357)	(3.855)	
APM Deuda Financiera Bruta	**1.006.019**	**467.944**	
Efectivo y otros activos liquidos equivalentes s/ EEFF	(320.851)	(289.345)	
APM Deuda Financiera Neta	B **685.168**	A **178.599**	**506.569**
Pasivo por arrendamiento operativo (corriente y no corriente)	2.059.739	2.067.369	
APM Deuda Financiera Neta con Deuda IFRS 16	**2.744.907**	**2.245.968**	**498.939**

A continuación, se concilia la variación de la deuda financiera neta (sin la deuda por arrendamiento operativo) mostrada en la publicación de resultados de 12 meses de 2020 en el siguiente gráfico:

INVESTOR RELATIONS
investor.relations@nh-hotels.com
T: +34 91 396 05 02

Evolución Deuda Financiera Neta 2020



Para ello se toma el estado de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2020, 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	Amortizacion Convertible	Total
Total	289,5	13,9	40,8	102,6	32,5	(1,389)	28,8	-	-	506,7
Resultado ajustado	(290,9)									(290,9)
Impuestos sobre las ganancias pagados	7,8									7,8
Gastos tarjetas	(6,5)									(6,5)
(Aumento)/Disminución de existencias		3,4								3,4
(Aumento)/Disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		70,0								70,0
Aumento/(Disminución) de acreedores comerciales y otros pasivos		(87,3)								(87,3)
(Aumento)/Disminución VAT&Public Admin			(40,8)							(40,8)
Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias				(102,6)						(102,6)
Empresas del grupo, negocios conjuntos y asociadas					(37,3)					(37,3)
Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias					4,8					4,8
(Aumento)/Disminución de otros activos corrientes						0,7				0,7
Aumento/(Disminución) de provisiones para riesgos y gastos						(2,6)				(2,6)
- Autocartera						(0,298)				(0,3)
- Otros pasivos financieros (+/-)						(0,1)				(0,1)
5. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes (IV)						2,9				2,9
Aumento/(Disminución) otros activos y pasivos no corrientes y otros						0,8				0,8
Intereses pagados por deudas (sin tarjetas)							(27,8)			(27,8)
Dividendos pagados							(1,2)			(1,2)
Ingresos financieros							0,2			0,2

Toda la información anterior se obtiene del estado resumido de flujos de efectivo consolidado al 31 de diciembre de 2020 que incluimos al principio de este anexo.

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.

INVESTOR RELATIONS
investor.relations@nh-hotels.com
T: +34 91 396 05 02

Anexo II: Variación del portfolio & portfolio actual

Firmas, aperturas y cierres

Hoteles firmados desde el 1 de enero al 31 de diciembre del 2020

Ciudad / País	Contrato	# Habitaciones	Apertura
Copenhague / Dinamarca	Renta	394	2021
Tozeur / Túnez	Gestión	93	2020
TOTAL HOTELES FIRMADOS		**487**	

Hoteles abiertos desde el 1 de enero al 31 de diciembre del 2020

Hoteles	Ciudad / País	Contrato	# Habitaciones
nhow London	Londres / Reino Unido	Gestión	190
nhow Amsterdam RAI	Ámsterdam / Holanda	Renta	650
NH Collection Palazzo Verona	Verona / Italia	Renta	70
Anantara Palazzo Naiadi Rome Hotel	Roma / Italia	Renta	238
NH Collection Firenze Palazzo Gaddi	Florencia / Italia	Renta	86
NH Collection Venezia Grand Hotel Palazzo Dei Dogi	Venecia / Italia	Renta	64
NH Venezia Santa Lucia	Venecia / Italia	Renta	100
Anantara New York Palace Budapest Hotel	Budapest / Hungría	Renta	185
NH Collection Budapest City Center	Budapest / Hungría	Renta	138
NH Collection Prague Carlo IV	Praga / Rep. Checa	Renta	152
Anantara Sahara Tozeur Resort & Villas	Tozeur / Túnez	Gestión	93
TOTAL APERTURAS			**1.966**

Hoteles que salen del Grupo desde el 1 de enero al 31 de diciembre del 2020

Hoteles	Ciudad / País	Mes	Contrato	# Habitaciones
NH La Maquinista	Barcelona / España	Enero	Renta	92
Breathless Punta Cana	Punta Cana / Rep. Dominicana	Enero	Gestión	750
NH Punta Cana	Punta Cana / Rep. Dominicana	Enero	Gestión	66
Now Garden Punta Cana	Punta Cana / Rep. Dominicana	Enero	Gestión	180
Now Larimar Punta Cana	Punta Cana / Rep. Dominicana	Enero	Gestión	540
Now Onyx Punta Cana	Punta Cana / Rep. Dominicana	Enero	Gestión	502
Secrets Royal Beach Punta Cana	Punta Cana / Rep. Dominicana	Enero	Gestión	465
NH Viapol	Sevilla / España	Marzo	Renta	96
NH Parla	Madrid / España	Junio	Renta	88
NH Gent Sint Pieters	Gante / Bélgica	Junio	Propiedad	49
NH Berlin Potsdam Conf. Center	Berlín / Alemania	Junio	Renta	243
NH Best	Best / Holanda	Julio	Propiedad	68
NH Collection Guadalajara Centro Histórico	Guadalajara / México	Agosto	Gestión	142
NH Berlin City West	Berlín / Alemania	Noviembre	Renta	136
NH Geldrop	Geldrop / Holanda	Diciembre	Propiedad	131
NH Ciudad de Almeria	Almería / España	Diciembre	Renta	138
NH Barcelona Campus	Barcelona / España	Diciembre	Gestión	180
TOTAL SALIDAS				**3.866**

INVESTOR RELATIONS
investor.relations@nh-hotels.com
T: +34 91 396 05 02

HOTELES ABIERTOS POR PAÍS A 31 DE DICIEMBRE DE 2020

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	2,265		6	1,197	7	1,068				
	Luxemburgo	1	148				1	148				
	Holanda	34	7,233	2	21	4,012	12	2,770	1	451		
	Reino Unido	2	311		1	121			1	190		
	Irlanda	1	187		1	187						
BU Benelux		**51**	**10,144**	**2**	**29**	**5,517**	**20**	**3,986**	**2**	**641**		
BU Europa Central	Austria	7	1,340	1	7	1,340						
	República Checa	4	733		1	152			3	581		
	Alemania	54	10,046	2	49	9,046	5	1,000				
	Hungría	3	483		3	483						
	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		**75**	**13,353**	**3**	**63**	**11,364**	**5**	**1,000**	**5**	**774**	**2**	**215**
BU Italia	Italia	57	8,495	1	41	6,134	13	1,872	3	489		
BU Italia		**57**	**8,495**	**1**	**41**	**6,134**	**13**	**1,872**	**3**	**489**		
BU España	Andorra	1	60						1	60		
	España	97	11,787		68	8,459	13	1,977	11	959	5	392
	Portugal	17	2,809		5	854			11	1,899	1	56
	Francia	5	871		4	721			1	150		
	Túnez	1	93						1	93		
	USA	1	242				1	242				
BU España		**122**	**15,862**		**77**	**10,034**	**14**	**2,219**	**25**	**3,161**	**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		
	Ecuador	1	124		1	124						
	Haiti	1	72						1	72		
	México	17	2,672		7	993	4	685	6	994		
	Uruguay	1	136				1	136				
BU América		**56**	**7,517**		**22**	**2,652**	**21**	**2,843**	**13**	**2,022**		
TOTAL ABIERTOS		**361**	**55,371**	**6**	**232**	**35,701**	**73**	**11,920**	**48**	**7,087**	**8**	**663**

INVESTOR RELATIONS
investor.relations@nh-hotels.com
T: +34 91 396 05 02

PROYECTOS FIRMADOS A 31 DE DICIEMBRE 2020

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 Europa Central	Alemania	5	1,292	5	1,292		
	Dinamarca	1	394	1	394		
BU Europa Central		**6**	**1,686**	**6**	**1,686**		
BU Italia	Italia	4	609	3	467	1	142
BU Italia		**4**	**609**	**3**	**467**	**1**	**142**
BU España	España	2	127	2	127		
	Portugal	1	150			1	150
	Francia	1	152	1	152		
BU España		**4**	**429**	**3**	**279**	**1**	**150**
BU América	Chile	2	281			2	281
	México	3	369			3	369
	Perú	2	429			2	429
BU América		**7**	**1,079**			**7**	**1,079**
TOTAL FIRMADOS		**21**	**3,803**	**12**	**2,432**	**9**	**1,371**

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

	2021	2022
Inversión esperada (€ millones)	15,5	19,8

NH | HOTEL GROUP PART OF MINOR HOTELS

NH HOTELS · NH COLLECTION HOTELS · nhow HOTELS · TIVOLI HOTELS & RESORTS · ANANTARA HOTELS · RESORTS · SPAS · AVANI Hotels & Resorts · elewana COLLECTION · OAKS HOTELS & RESORTS