

VENTAS Y RESULTADOS
2016
28 de febrero de 2017



nh
HOTELS


NH COLLECTION

nhow

Hesperia
RESORTS

Principales aspectos financieros 2016

- **Crecimiento en ingresos del +5,7%** (+8,0% a tipo de cambio constante) **alcanzando €1.475M** (+€79M) por el buen comportamiento de España (+13,5%) y Europa Central (+7,8%) y a pesar de factores externos:
 - Menor contribución de Bélgica por cuestiones de seguridad respecto a 2015 (-€7,8M de ingresos, -15%). A nivel de EBITDA la pérdida vs. plan de negocio ha sido -€6,5M.
 - Evolución divisa en Latam. Aislado el efecto negativo -€33M, los ingresos habrían aumentado +8,0%. El impacto a nivel de EBITDA se minimiza a -€5,9M.
 - Difícil comparativa en Italia por la Expo de Milán en 2015 con una menor contribución en ingresos de -€18,8M y un EBITDA de -€14,1M por dicho efecto.
- **Incremento de RevPar** (+5,8% en 2016) **a través de ADR** (+4,6%, 79% de contribución) **y con mayor crecimiento frente a competidores** (+1,3 p.p. en ADR relativo).
- Se ha **concluido la inversión de reposicionamiento en Benelux y Europa Central** fortaleciendo el portfolio del Grupo hacia un posicionamiento superior (c.20% de las habitaciones bajo la marca NH Collection con una prima de +40% en ADR), **tras una fase de inversión en reposicionamiento de dos años y medio.**
- **El EBITDA alcanza €181M, un crecimiento de +€31M** (+21%), por el excelente comportamiento de España y Europa Central y la favorable evolución en el resto de países. Con todo ello se **mejora el margen de EBITDA en +1,6 puntos, alcanzando el 12,3%** debido a un ratio de conversión del 40%. Excluyendo -€5,2M de linealización de alquileres y -€1,4M de indemnizaciones (no recurrentes en 2015) la tasa de conversión ajustada alcanzaría el 48%.
- **Beneficio neto recurrente positivo** (primer año desde 2008) **de €11M** (-€3M en 2015) y un Beneficio neto total de €31M frente a €1M millón en 2015, impulsado por las plusvalías derivadas de la rotación de activos.
- Propuesta para aprobar en JGA la **distribución de un dividendo** con cargo a los beneficios del ejercicio 2016 por un importe máximo **de €0,05** brutos por acción en circulación, implicando un desembolso estimado de €17M
- La favorable **generación de caja** del periodo y la **financiación del capex con la rotación de activos** no estratégicos (objetivo de €140M alcanzado), permite **reducir la posición de deuda financiera neta en -€91M hasta los €747M, implicando un ratio de apalancamiento de 4,1x** (5,6x en diciembre 2015).

Perspectivas 2017

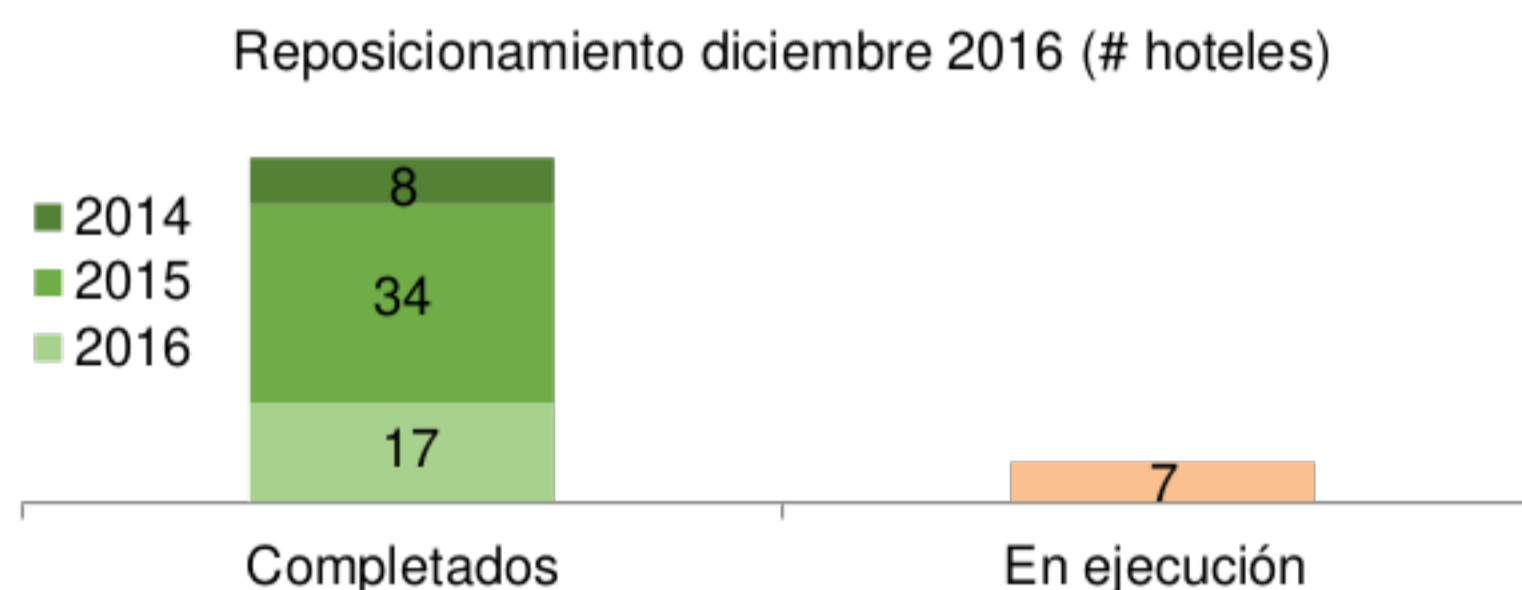
- Se confirma el **guidance de EBITDA de €220-225M** (c.+25%) en base a la **puesta en valor de inversiones** de años anteriores y la implementación en marcha de la **primera fase del Plan de Eficiencia** para alcanzar ahorros de €7-8M en el 2017.
- **Aceleración del desapalancamiento** desde 4,1x **hasta 3,0-3,25x** a cierre de 2017. Si se produjese la venta del hotel en NY, en la segunda parte del año, permitiría alcanzar un nivel inferior a 3,0x.
- Lanzamiento de la **segunda fase del Plan de Eficiencia**, a implementar durante el segundo semestre de 2017, permitiendo **ahorros adicionales de €7-10M en 2018**, mediante la definición de un nuevo modelo operativo a través de la reorganización geográfica de las funciones de las diferentes Unidades de Negocio y de la estructura a nivel Corporativo.

Principales Magnitudes del cuarto trimestre de 2016 (4T)

- Crecimiento del **RevPar** en 4T de **+4,5%** a través de incrementos de **ADR +2,8% y +1,6% en ocupación**.
- **Los ingresos crecen +2,9%** (+€10,6M) explicados por la extraordinaria contribución que tuvieron España e Italia en 4T 2015 (+17% y +16% respectivamente) reportando conjuntamente +€22M de crecimiento de ingresos, y la desfavorable evolución de la divisa. **En 4T 2016 a tipo de cambio constante** los ingresos hubiesen crecido **+4,3%**.
- El **EBITDA del 4T alcanzó los €56,3M**, un crecimiento de +€4,7M (+9,1%), incrementando el **margen en +0,8 puntos, alcanzando un margen de EBITDA de 14,9% por un ratio de conversión del 44%**. Todo ello a pesar de la contribución de la Expo Milán 2015 (+€5,5M in ingresos y +€4,1M en EBITDA) y la evolución de la divisa en 4T 2016 (-€5,3M en ingresos y -€1,3M en EBITDA).
- El **Beneficio neto recurrente** del 4T alcanza los **€7,0M** frente a los €5,0M del 4T 2015 y el Beneficio Neto total alcanza los €9,2M frente a los €14,8M en 4T 2015, debido a una mayor reversión de provisiones en 2015.

Status Plan Estratégico

- **Plan de Reposicionamiento:**



Desde el inicio del plan hasta diciembre del 2016 se ha completado la reforma global de 59 hoteles. La tasa de crecimiento anual compuesto del RevPar de aquellos hoteles con 6 meses de operación post reforma en los 12 meses de 2016 comparado con el mismo periodo anterior a la reforma es del +12,7%. Los hoteles recogidos en dicha muestra son: NH Collection Eurobuilding, NH Collection Abascal, NH Alonso Martínez, NH Collection Aránzazu, NH Pamplona Iruña, NH Collection Gran Hotel Zaragoza, NH Firenze, NH Madrid Atocha, NH Madrid Nacional, NH Madrid Ventas, NH Collection Hamburgo City, NH Collection Bruselas Centre, NH Utrecht, NH Milano Congress Centre y NH Génova Centro.

- **Marca:** NH cuenta con 379 hoteles y 58.472 habitaciones a 31 de diciembre de 2016, de los cuales 67 hoteles y 10.473 habitaciones son NH Collection, mostrando su potencial en precios (+40% de prima; ADR NH Collection €118 vs ADR NH €85) y en calidad (con mejoras también en hoteles no reformados). A nivel Grupo el 34% del portfolio está posicionado en el top 10 de la ciudad (45% para los NH Collection) y el 53% en el top 30 (62% en NH Collection), lo que demuestra los mayores niveles de calidad percibidos por los clientes.

% hoteles NH	Dic. '13	Dic. '14	Dic. '15	Dic. '16
En top 10	19%	24%	27%	34%
En top 30	41%	47%	49%	53%

Fuente: Trip Advisor

➤ **Pricing & Revenue Management:** Evolución positiva del ADR del Grupo en el año y en las ciudades principales frente a los competidores directos. El incremento de precios relativos del Grupo ha sido +1,3 puntos vs. competidores.

- Destaca el comportamiento en Benelux con un incremento del ADR de +8,4% vs. el set de competidores de 1,9%. NH continúa maximizando sus oportunidades de mercado tanto en Ámsterdam (ADR Relativo +4,3p.p.; RevPar relativo +6,7p.p.) así como en Bruselas (ADR Relativo +8,7p.p.; RevPar relativo +3,3p.p.), bajando los precios menos que los competidores.
- En Italia la estrategia en la ciudad de Milán en 2016 ha sido mantener el alto RGI absoluto a través del volumen, por haber crecido los precios en el 2015 por encima de los competidores (+7,0 puntos). En Italia el RGI sigue siendo de 104,7%.
- Buen comportamiento de España con un incremento de ADR +8,6% vs. el set de competidores que crece un +4,9%. Con todo ello el RevPar relativo en España mejora en +8,1p.p.

2016	ADR % var.		ADR "Relativo"	2016	RevPar % var.		RevPar "Relativo"
	NH	Compset	Var.		NH	Compset	Var.
Total NHH	2,1%	0,9%	1,3 p.p.	Total NHH	3,1%	-1,3%	4,4 p.p.
España	8,6%	4,9%	3,7 p.p.	España	12,4%	4,4%	8,1 p.p.
Italia	-14,5%	-10,9%	-3,6 p.p.	Italia	-16,0%	-16,8%	0,8 p.p.
Benelux	8,4%	1,9%	6,5 p.p.	Benelux	2,4%	-3,8%	6,2 p.p.
Europa Central	7,7%	4,3%	3,4 p.p.	Europa Central	12,6%	4,6%	8,0 p.p.

Las ventas a través de la página web registran un incremento en los 12 meses de 2016 del +18%.

➤ **Optimización del portfolio:**

- Se alcanza el objetivo de desinversión de €140M en el año 2016. A 31 de diciembre de 2016 se han materializado ventas de activos por importe de €119M. La venta y posterior alquiler del hotel NH Málaga anunciada en el mes de febrero 2017 por un caja neta €20M, formaba parte del objetivo del 2016.
- Por otro lado, durante 2016 se han firmado 16 hoteles con 2.114 habitaciones. Todas las firmas han sido bajo fórmulas de alquiler y gestión y una gran parte de ellos en el segmento superior de marca y en ciudades principales (Milán, Venecia, Amberes, Eindhoven, Marsella, Leipzig, Monterrey, México DF y Santiago de Chile).

Evolución RevPar del Cuarto Trimestre

Nota: El criterio "Like for Like más Reformas" (LFL&R) incluye los hoteles reformados en 2015 y 2016, con el objetivo de que la muestra de hoteles "LFL" no se vea reducida por el elevado número de hoteles afectados por las reformas

NH HOTEL GROUP REVPAR 4T 2016/2015											
	HAB. MEDIAS		OCUPACION %			ADR			REVPAR		
	2016	2015	2016	2015	% Var	2016	2015	% Var	2016	2015	% Var
España & Portugal LFL & R	11.038	10.883	68,9%	67,5%	2,1%	85,1	80,5	5,7%	58,7	54,3	7,9%
B.U. España Consolidado	11.161	11.257	68,8%	67,9%	1,3%	85,6	80,7	6,1%	58,9	54,8	7,5%
Italia LFL & R	6.859	6.828	66,0%	66,8%	-1,2%	100,2	113,4	-11,6%	66,1	75,7	-12,7%
B.U. Italia Consolidado	7.330	7.506	65,8%	65,4%	0,7%	103,1	112,5	-8,4%	67,8	73,5	-7,7%
Benelux LFL & R	8.377	8.221	65,6%	63,7%	3,0%	99,7	92,7	7,5%	65,3	59,0	10,7%
B.U. Benelux Consolidado	8.720	8.286	65,7%	63,7%	3,2%	100,4	93,0	8,1%	66,0	59,2	11,5%
Europa Central LFL & R	12.387	12.378	70,6%	68,4%	3,3%	89,0	86,0	3,4%	62,9	58,8	6,9%
Europa Central Consolidado	12.470	12.583	70,5%	68,2%	3,3%	88,9	86,1	3,2%	62,7	58,8	6,7%
Total Europa LFL & R	38.661	38.311	68,2%	66,8%	2,1%	92,0	90,7	1,5%	62,8	60,6	3,6%
Total Europa Consolidado	39.681	39.633	68,1%	66,6%	2,2%	92,9	90,8	2,3%	63,3	60,5	4,6%
Latinoamerica LFL & R	3.044	3.044	68,8%	69,5%	-1,1%	75,8	72,5	4,5%	52,2	50,4	3,4%
Latinoamerica Consolidado	5.204	5.230	62,5%	64,3%	-2,8%	78,9	74,1	6,5%	49,3	47,7	3,5%
NH Hoteles LFL & R	41.705	41.355	68,3%	67,0%	1,8%	90,8	89,3	1,7%	62,0	59,9	3,6%
Total NH Consolidado	44.886	44.863	67,4%	66,4%	1,6%	91,4	88,9	2,8%	61,7	59,0	4,5%

- **Crecimiento del RevPar Consolidado de +4,5%** en el 4T 2016. En su composición, el incremento de precios (+2,8%), representan el 62% del crecimiento del RevPar. A tipo de cambio constante, el crecimiento del RevPar es de +5,6% (69% por precios).
 - En **Italia**, la Expo de Milán 2015 terminó en el mes de octubre 2015 y fue el mes con mayor contribución (-€5,5M en ingresos en 4T '16) y como consecuencia el RevPar 4T 2015 creció +20%. El buen comportamiento de Roma y ciudades secundarias junto a las nuevas aperturas no han podido compensar dicha contribución, reportando una caída del RevPar de -7,7% en el 4T '16.
 - La BU de Benelux ha tenido un mayor nivel de actividad reportando un incremento de ocupación de +3,2% y de +8,1% en precios, explicado por las reformas ejecutadas durante la primera parte del año y por el buen comportamiento de Holanda LFL (+2,2% ocupación, +4,2% ADR, RevPar +6,5%). Bélgica continuó en el 4T impactada por los problemas de seguridad (Bélgica LFL -2,8% ocupación, +3,7% ADR, RevPar +0,8%), a pesar de que a finales de 2015 ya estaba penalizada, y por ello la comparativa es más favorable.
 - En cuanto al **nivel de actividad** del Grupo se ha reportado en el 4T un nivel ligeramente superior, **+1,6%**, compensando la caída de Latinoamérica por el buen comportamiento en Europa Central del +3,3% y la recuperación de Benelux (+3,2%), siendo el mes de diciembre de baja estacionalidad.
- A nivel de **LFL&R** el RevPar en el 4T crece un **+3,6%** a pesar de la difícil comparativa en Italia donde se reporta una reducción del RevPar del -12,7% por la Expo Milán 2015. Destaca la BU de Benelux con un crecimiento de +10,7% por incremento de precios del +7,5% (reformas ejecutadas en el primer semestre) y

Ventas y Resultados 2016

Madrid, 28 de febrero 2017

la BU de España con un crecimiento de +7,9% (72% a través de precio). La BU de Latinoamérica ha continuado afectada por la volatilidad de las monedas locales.

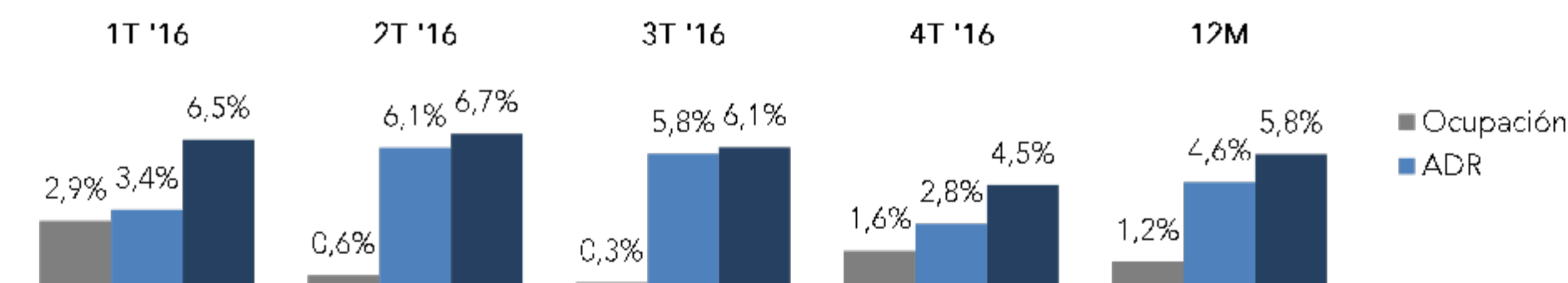
- **Sin incluir las reformas**, el crecimiento del RevPar LFL en el 4T ha sido del **+1,5%**, con una reducción de precios del -0,5% (con caída en Italia y Latam a tipo de cambio real) y una mejora en ocupación del +2,0% por el buen comportamiento de Europa Central.

Evolución RevPar 12 meses

- Acumulado a 12 meses, el RevPar Consolidado se incrementa +5,8%, con un mayor nivel de precios del +4,6% y un incremento de la ocupación del +1,2%. Sin incluir las reformas, el RevPar LFL crece un +3,5%, un 60% explicado por la subida de precios del +2,1%.

NH HOTEL GROUP REVPAR 12M 2016/2015											
	HAB. MEDIAS		OCUPACION %			ADR			REVPAR		
	2016	2015	2016	2015	% Var	2016	2015	% Var	2016	2015	% Var
España & Portugal LFL & R	10.990	10.828	70,3%	67,6%	4,0%	83,9	77,3	8,6%	59,0	52,3	12,9%
B.U. España Consolidado	11.196	11.332	70,3%	67,6%	3,9%	84,2	77,1	9,2%	59,2	52,1	13,5%
Italia LFL & R	6.861	6.854	68,5%	68,4%	0,1%	105,5	112,3	-6,0%	72,3	76,8	-5,9%
B.U. Italia Consolidado	7.459	7.406	67,6%	66,9%	1,1%	108,2	111,7	-3,1%	73,2	74,7	-2,0%
Benelux LFL & R	8.169	8.287	66,5%	68,1%	-2,4%	97,5	91,7	6,3%	64,8	62,5	3,7%
B.U. Benelux Consolidado	8.396	8.341	66,3%	68,2%	-2,8%	97,9	91,8	6,6%	64,9	62,7	3,6%
Europa Central LFL & R	12.305	12.289	71,4%	69,6%	2,6%	87,6	82,3	6,4%	62,5	57,3	9,2%
Europa Central Consolidado	12.463	12.494	71,4%	69,5%	2,7%	87,5	82,4	6,2%	62,4	57,2	9,1%
Total Europa LFL & R	38.325	38.257	69,5%	68,5%	1,5%	91,7	88,3	3,9%	63,7	60,5	5,4%
Total Europa Consolidado	39.514	39.572	69,3%	68,2%	1,6%	92,5	88,2	4,8%	64,1	60,2	6,5%
Latinoamerica LFL & R	3.029	3.044	66,0%	66,6%	-0,9%	71,2	72,3	-1,5%	47,0	48,1	-2,4%
Latinoamerica Consolidado	5.204	4.876	61,9%	63,0%	-1,9%	74,7	72,4	3,2%	46,2	45,6	1,2%
NH Hoteles LFL & R	41.354	41.301	69,3%	68,4%	1,3%	90,3	87,1	3,6%	62,5	59,6	5,0%
Total NH Consolidado	44.718	44.448	68,4%	67,6%	1,2%	90,6	86,6	4,6%	62,0	58,6	5,8%

Evolución de Ratios Consolidados por trimestres y 12 meses:



Ratios Consolidados	Ocupación					ADR					RevPar				
	1T '16	2T '16	3T '16	4T '16	12M	1T '16	2T '16	3T '16	4T '16	12M	1T '16	2T '16	3T '16	4T '16	12M
España	11,3%	2,4%	3,5%	1,3%	3,9%	8,6%	11,0%	11,5%	6,1%	9,2%	20,8%	13,7%	15,4%	7,5%	13,5%
Italia	4,7%	1,4%	-0,8%	0,7%	1,1%	0,5%	-1,2%	-2,0%	-8,4%	-3,1%	5,2%	0,2%	-2,9%	-7,7%	-2,0%
Benelux	-1,3%	-5,8%	-6,4%	3,2%	-2,8%	4,6%	7,1%	6,3%	8,1%	6,6%	3,3%	1,0%	-0,4%	11,5%	3,6%
Europa Central	0,3%	2,9%	3,4%	3,3%	2,7%	3,6%	9,5%	8,5%	3,2%	6,2%	3,9%	12,7%	12,2%	6,7%	9,1%
TOTAL EUROPA	3,8%	0,6%	0,4%	2,2%	1,6%	4,3%	6,7%	5,9%	2,3%	4,8%	8,3%	7,4%	6,4%	4,6%	6,5%
Latinoamérica tc real	-5,1%	0,0%	-1,1%	-2,8%	-1,9%	-2,5%	-0,5%	4,5%	6,5%	3,2%	-7,5%	-0,5%	3,3%	3,5%	1,2%
NH HOTEL GROUP	2,9%	0,6%	0,3%	1,6%	1,2%	3,4%	6,1%	5,8%	2,8%	4,6%	6,5%	6,7%	6,1%	4,5%	5,8%

Ventas y Resultados 2016

Madrid, 28 de febrero 2017

ACTIVIDAD HOTELERA RECURRENTE								
(€ millones)	2016 4T	2015 4T	DIF. 16/15	%DIF.	2016 12M	2015 12M	DIF. 16/15	%DIF.
ESPAÑA	92,6	85,9	6,7	7,8%	359,0	316,4	42,6	13,5%
ITALIA	55,4	62,0	(6,5)	(10,6%)	248,6	255,8	(7,2)	(2,8%)
BENELUX	78,9	73,1	5,8	7,9%	298,8	291,6	7,2	2,5%
EUROPA CENTRAL	101,1	94,7	6,4	6,7%	389,5	361,3	28,2	7,8%
AMERICA	21,6	23,2	(1,6)	(6,9%)	77,7	82,0	(4,3)	(5,2%)
INGRESOS HOTELES RECURRENTES LFL&R	349,6	338,9	10,7	3,2%	1.373,5	1.307,0	66,5	5,1%
APERTURAS, CIERRES Y OTROS	29,4	29,5	(0,1)	(0,2%)	101,0	88,5	12,5	14,2%
INGRESOS RECURRENTES	379,0	368,4	10,6	2,9%	1.474,6	1.395,5	79,1	5,7%
ESPAÑA	61,6	56,7	4,9	8,6%	243,1	219,8	23,3	10,6%
ITALIA	36,4	38,8	(2,4)	(6,2%)	164,0	163,6	0,4	0,2%
BENELUX	54,0	49,9	4,1	8,2%	203,6	200,0	3,6	1,8%
EUROPA CENTRAL	66,7	63,9	2,8	4,4%	260,4	246,8	13,6	5,5%
AMERICA	12,6	16,5	(3,9)	(23,7%)	53,6	60,4	(6,9)	(11,4%)
GASTOS OPERATIVOS RECURRENTES LFL&R	231,2	225,8	5,5	2,4%	924,6	890,5	34,1	3,8%
APERTURAS, CIERRES Y OTROS	19,9	18,9	1,0	5,2%	67,5	62,8	4,7	7,4%
GASTOS OPERATIVOS RECURRENTES	251,1	244,7	6,5	2,6%	992,1	953,4	38,7	4,1%
ESPAÑA	31,0	29,2	1,8	6,3%	115,9	96,6	19,3	20,0%
ITALIA	19,0	23,2	(4,1)	(17,8%)	84,6	92,2	(7,6)	(8,2%)
BENELUX	24,9	23,2	1,6	7,1%	95,2	91,6	3,6	4,0%
EUROPA CENTRAL	34,4	30,9	3,6	11,6%	129,0	114,5	14,6	12,7%
AMERICA	9,0	6,7	2,3	34,5%	24,1	21,5	2,6	12,1%
GOP RECURRENTES LFL&R	118,4	113,2	5,2	4,6%	448,9	416,5	32,5	7,8%
APERTURAS, CIERRES Y OTROS	9,5	10,6	(1,0)	(9,9%)	33,5	25,7	7,9	30,7%
GOP RECURRENTE	127,9	123,7	4,2	3,4%	482,5	442,1	40,3	9,1%
ESPAÑA	20,5	18,6	1,9	10,1%	82,1	75,3	6,9	9,1%
ITALIA	9,1	10,8	(1,7)	(15,6%)	42,7	44,0	(1,3)	(2,9%)
BENELUX	10,8	11,5	(0,7)	(5,9%)	47,2	47,3	(0,1)	(0,3%)
EUROPA CENTRAL	23,9	23,9	(0,1)	(0,2%)	103,3	103,2	0,1	0,1%
AMERICA	1,2	1,6	(0,4)	(25,6%)	5,2	5,8	(0,6)	(10,8%)
RENTAS E IMPUESTOS DE PROPIEDAD REC. LFL&R	65,5	66,4	(0,9)	(1,4%)	280,4	275,5	4,9	1,8%
APERTURAS, CIERRES Y OTROS	6,1	5,7	0,4	7,4%	21,2	17,1	4,1	23,7%
RENTAS E IMPUESTOS DE PROPIEDAD REC.	71,6	72,1	(0,5)	(0,7%)	301,6	292,6	9,0	3,1%
ESPAÑA	10,5	10,6	(0,1)	(0,5%)	33,8	21,4	12,4	58,2%
ITALIA	9,9	12,4	(2,5)	(19,8%)	41,9	48,3	(6,3)	(13,1%)
BENELUX	14,1	11,7	2,3	19,8%	48,0	44,3	3,8	8,5%
EUROPA CENTRAL	10,6	6,9	3,6	52,2%	25,8	11,3	14,5	128,4%
AMERICA	7,9	5,1	2,7	52,9%	19,0	15,7	3,2	20,5%
EBITDA RECURRENTE LFL&R	52,9	46,8	6,2	13,2%	168,5	140,9	27,6	19,6%
APERTURAS, CIERRES Y OTROS	3,4	4,9	(1,5)	(30,4%)	12,4	8,6	3,8	44,5%
EBITDA RECURRENTE SIN ONEROSOS	56,3	51,6	4,7	9,1%	180,9	149,5	31,4	21,0%

Ventas y Resultados 2016

Madrid, 28 de febrero 2017

Resultados Recurrentes por Área de Negocio (criterio LFL&R)

B.U. España:

- Crecimiento del RevPar del +7,9% en el 4T con un crecimiento de los precios del +5,7% (72% de peso) y de +2,1% en ocupación.
- En el año el RevPar creció un +12,9% con un crecimiento de los precios del +8,6% (66% de peso) y de +4,0% en ocupación.
- Excelente evolución de los ingresos que crecen +13,5% (+€42,6M) en el año. El perímetro LFL creció +10,7% y los hoteles reformados +26,9%. Destaca la evolución de ciudades como Valencia, Sevilla y Zaragoza, donde los ingresos han crecido en promedio un +16%, por encima de Barcelona (+13%) y de Madrid (+5%).
- Los gastos operativos en el año se incrementan +10,6% (+€23,3M), explicado por el incremento de ocupación en el periodo (+4,0% y alcanzando el 70,3%), las mayores comisiones por el cambio de segmentación y los hoteles que estaban en reforma en el 2015.
- El GOP en 2016 alcanza €115,9M incrementándose un +20,0% (+€19,3M), mostrando un ratio de conversión del 45%. El incremento de rentas en el año es de +€6,9M (+9,1%) explicado por el componente variable. Con todo ello el EBITDA alcanza los €33,8M en el año, lo que supone un incremento de €12,4M (+58,2%).

B.U. Italia:

- Bajada del RevPar del -12,7% en el 4T por la comparativa desfavorable por el impacto de la Expo de Milán del 2015 (+€5,5M en ingresos) ya que el mes de octubre fue el de mayor contribución de todo el evento. Adicionalmente un hotel en alquiler en Turín empezó las reformas financiadas por el propietario.
- En el año 2016 el RevPar bajó un -5,9% con una reducción de los precios del -6,0% y una ocupación plana (+0,1%), explicado en su totalidad por la Expo Milán 2015 que aportó unos ingresos de -€18,8M en el 2015.
- Como consecuencia los ingresos en el año se reducen -2,8%, no pudiendo ser compensado por las reformas del 2015 así como por el buen comportamiento de las ciudades secundarias LFL (+8%). Ajustando dicho impacto de la Expo en el 2015, el crecimiento de ingresos hubiese sido +4,9%.
- Los gastos operativos en 2016 se mantienen estables (+€0,4M). El GOP se reduce en un -8,2% (-€7,6M) y el EBITDA alcanza los €41,9M (-€6,3M), en su totalidad explicado por la contribución de la Expo de Milán del 2015 de +€14,1M de EBITDA.

B.U. Benelux:

- Mayor nivel de actividad en 4T reportando un incremento de ocupación de +3,0% y de +7,5% en precios, explicado por las reformas ejecutadas durante la primera parte del año y por el buen comportamiento de Holanda LFL (+2,2% ocupación, +4,2% ADR, RevPar +6,5%). Bélgica continuó en el 4T impactada por los problemas de seguridad (Bélgica LFL -2,8% ocupación, +3,7% ADR, RevPar +0,8%), a pesar de que a finales de 2015 ya estaba penalizada, y por ello la comparativa es más fácil.
- Crecimiento del RevPar del +3,7% en el año compensado en precio (+6,3%) la menor ocupación de Benelux (-2,4%) por el impacto de los problemas de seguridad en los hoteles de Bélgica LFL (-17,5% ocupación, +4,9% ADR, RevPar -13,5%).
- En 2016 el buen comportamiento de Holanda excluyendo las reformas (LFL +€9,9m, +6,3%) compensa en su totalidad la menor contribución de Bélgica de -€7,8M (-15,4%). Con todo ello, el crecimiento LFL de los ingresos de la BU excluyendo las reformas ha sido del +2,9%, e incluyendo las reformas acometidas el crecimiento reportado es de +2,5% (+€7,2M).

Ventas y Resultados 2016

Madrid, 28 de febrero 2017

- Los gastos operativos del año se incrementan +1,8% (+€3,6M), mostrando un incremento del GOP de +4,0% (+€3,6M) y una mejora del EBITDA de +€3,8M, (ratio de conversión del 52%).

B.U. Europa Central:

- Incremento del RevPar del +6,9% en 4T con un incremento de precios del +3,4% y un aumento de ocupación de +3,3%. Los ingresos se incrementan un +6,7% (+€6,4M).
- Incremento del RevPar en el año del +9,2% en 2016 con un incremento de precios del +6,4% (70% del crecimiento del RevPar) y un aumento de ocupación de +2,6%. Los ingresos en 2016 se incrementan un +7,8% (+€28,2M), por el buen calendario de ferias al coincidir eventos bianuales y trianuales.
- Los gastos operativos en el año se incrementan un +5,5% (+€13,6M) por el mayor nivel de actividad y el incremento de las comisiones (cambio de segmentación con más peso en Alemania).
- El GOP en 2016 mejora un +12,7% (+€14,6M) y las rentas se mantienen permitiendo alcanzar un EBITDA de €25,8M, implicando un incremento de +€14,5M y un ratio de conversión de los ingresos del 51%.

B.U. Las Américas:

- En el 4T continua el crecimiento de doble dígito en moneda local (+21,0%, +€4,9M). El impacto negativo de la divisa, hace que el ingreso reportado sea de -6,9% (-€1,6M).
- En el año 2016 los ingresos a tipo de cambio constante crecen un +26,6% (+€21,8M), alcanzando los +€103,8M frente a los €82,0M del año anterior. A tipo de cambio real se reducen un -5,2% (-€4,3M).
- Dicho descenso del nivel de ingresos (-€4,3M), ligado a la devaluación de la divisa (Peso Argentino -37%, Peso Mexicano -15%, Peso Colombiano -9%), queda totalmente absorbido por el plan de contención de costes y la contribución del hotel más grande de México reformado a finales de 2015, obteniendo un incremento de EBITDA en el año (+€3,2M).
- Por regiones, México en 2016 muestra un crecimiento del RevPar del +19,8% en moneda local, con una subida de precios de +17,1%. El incremento de los ingresos en moneda local es de +15,5% que junto a una conversión a nivel de GOP del 42% produce un crecimiento del EBITDA de +22% (+€1,9M) a tipo de cambio constante, beneficiándose de la reforma del NH Collection México City Reforma que terminó en 1T.
- En Mercosur en el año, principalmente Argentina, el RevPar crece +37,0% en moneda local, con incrementos de precios medios del +41,5% (dolarización de 75% de las tarifas). Todo ello hace que los ingresos crezcan un +48%, con un crecimiento superior a la alta inflación, permitiendo que a tipo de cambio constante el GOP se incremente en +€6,3M y el EBITDA en +€6,0M.
- En Hoteles Royal en 2016 (incluido en Aperturas y Cierres) el RevPar crece +9,9% en moneda local, con incrementos de precios medios del +12,0%. Chile en el año tiene un comportamiento más débil por una mayor competitividad en precios por la alta dependencia del cliente argentino. Colombia en 2016 tiene un crecimiento de ingresos de dígito medio a tipo de cambio constante, a pesar del peor comportamiento de los otros ingresos por el cambio de segmentación hacia tarifas más rentables, el crecimiento de la oferta en el país y el menor número de eventos generados por empresas del sector petrolero. La implementación de las sinergias de coste durante 2015 y 2016 explican el EBITDA en Hoteles Royal a tipo de cambio real, que alcanza €8,3M (frente a los €7,1M en los 10 meses consolidados en el 2015).

Ventas y Resultados 2016

Madrid, 28 de febrero 2017

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

NH HOTEL GROUP CUENTA DE PYG								
(millones de €)	4T 2016	4T 2015	Var.		12M 2016	12M 2015*	Var.	
	M. Eur	M. Eur	M. Eur	%	M. Eur	M. Eur	M. Eur	%
TOTAL INGRESOS	379,0	368,4	10,6	2,9%	1.474,6	1.395,5	79,1	5,7%
Coste de Personal	(130,5)	(124,4)	(6,0)	4,8%	(515,1)	(496,4)	(18,7)	3,8%
Gastos Directos de Gestión	(120,7)	(120,2)	(0,4)	0,4%	(477,0)	(457,0)	(20,1)	4,4%
BENEFICIO DE GESTIÓN	127,9	123,7	4,2	3,4%	482,5	442,1	40,3	9,1%
Arrendamientos y Contribución Urb.	(71,6)	(72,1)	0,5	(0,7%)	(301,6)	(292,6)	(9,0)	3,1%
EBITDA ANTES DE ONEROSOS	56,3	51,6	4,7	9,1%	180,9	149,5	31,4	21,0%
Margen % de Ingresos	14,9%	14,0%		0,8%	12,3%	10,7%		1,6%
Reversion Provisión C. Onerosos	0,8	2,3	(1,5)	(66,1%)	5,0	10,0	(5,0)	(49,9%)
EBITDA CON ONEROSOS	57,1	53,9	3,2	5,9%	185,9	159,5	26,4	16,6%
Amortizaciones	(26,4)	(24,9)	(1,5)	6,0%	(101,7)	(94,8)	(6,9)	7,3%
EBIT	30,7	29,0	1,7	5,7%	84,1	64,7	19,5	30,1%
Gastos Financieros Netos	(15,4)	(11,6)	(3,8)	33,1%	(52,4)	(46,6)	(5,8)	12,4%
Resultados Puesta en Equivalencia	0,1	(1,3)	1,4	(107,1%)	0,1	(1,1)	1,2	(106,7%)
EBT	15,4	16,1	(0,8)	(4,7%)	31,8	17,0	14,9	87,5%
Impuesto sobre Sociedades	(7,7)	(11,0)	3,3	(29,7%)	(17,0)	(17,3)	0,4	(2,0%)
Resultado antes de Minoritarios	7,6	5,1	2,5	49,8%	14,9	(0,3)	15,2	n.a.
Intereses Minoritarios	(0,7)	(0,1)	(0,6)	593,3%	(3,4)	(2,4)	(1,0)	43,1%
RESULTADO NETO recurrente	7,0	5,0	2,0	39,5%	11,5	(2,7)	14,2	n.a.
EBITDA no recurrente	1,7	(4,4)	6,2	n.a.	43,9	(17,9)	61,8	n.a.
Otros elementos no recurrentes	0,5	14,3	(13,7)	n.a.	(24,6)	21,5	(46,1)	n.a.
RESULTADO NETO incluyendo no-rec.	9,2	14,8	(5,6)	n.a.	30,8	0,9	29,8	n.a.

* Incluye Hoteles Royal desde el 4 de marzo de 2015

Comentarios del año 2016:

- **Crecimiento en ingresos del +5,7% alcanzando €1.475M (+€79M)** por el buen comportamiento de España y Europa Central y a pesar de factores externos:
 - Menor contribución de Bélgica por cuestiones de seguridad (-€7,8M, -15%) respecto a 2015.
 - Evolución divisas en Latam. Aislado el impacto negativo -€33M, principalmente Latam, los ingresos hubiesen aumentado +8,0%.
 - Difícil comparativa en Italia por la Expo de Milán en 2015 con una menor contribución en ingresos de -€18,8M.

Por perímetro, a nivel LFL el crecimiento de ingresos fue de +6,1% a tipo de cambio constante (+3,7% reportado), impulsados por España, Europa Central y Latinoamérica. Los hoteles reformados en el 2015 reportaron un crecimiento de los ingresos del +28% y los hoteles reformados en el 2016 han perdido -€1,7M vs 2015, por haber tenido más peso las reformas del primer semestre.

 ➤ **Evolución de gastos:**

- Los **gastos de personal** suben un +3,8% (+ €18,7M), explicado por el mayor nivel de actividad en España y Europa Central, los hoteles reformados en 2015, cambios de perímetro y la menor remuneración variable en 2015

- Los **otros gastos directos de gestión** se incrementan un +4,4% (+€20,1M) principalmente por el incremento de comisiones debido a los mayores ingresos y la evolución del mix de los canales de ventas, mayor nivel de actividad, hoteles reformados en 2015 y cambios de perímetro.
- **EBITDA de €181M implicando un crecimiento de +€31M (+21%)**, por el buen comportamiento de España y Europa Central y la favorable evolución en el resto de países y a pesar de impactos coyunturales por los problemas en Bélgica (-€6,5M de pérdida de EBITDA vs plan de negocio) y evolución de las divisas en Latinoamérica (-€5,9M a nivel de EBITDA). El **margen de EBITDA mejora en +1,6 puntos, alcanzando el 12,3%** debido a un ratio de conversión del 40%. Excluyendo -€5,2M de linealización de alquileres y -€1,4M de indemnizaciones (no recurrentes en 2015) la tasa de conversión ajustada alcanza el 48%.
- **Los Gastos Financieros** se incrementan en -€5,8M debido principalmente a las menores diferencias de cambio por cobertura de divisa frente a 2015 (-€4,1M), y en menor medida a los menores tipos de interés de los depósitos y a la refinanciación de septiembre 2016 con mayor coste por mayor plazo.
- **Impuesto de Sociedades:** el uso de incentivos fiscales compensa la mayor cifra de negocio y la reversión de la provisión de cartera en España (RD3/2016).
- Se logra un **Resultado neto recurrente positivo**, no reportado desde 2008, de **€11,5M** comparado con la pérdida de -€2,7M en 2015.
- **Actividad no recurrente:** incluye principalmente las plusvalías derivadas de la rotación de activos no estratégicos, provisiones legales, depreciación acelerada por las inversiones de reposicionamiento y gastos de formalización de la refinanciación en el 3T e impactos fiscales correspondientes a cada partida.
- El **Beneficio neto total** alcanza los €30,8M frente a €0,9M en 2015 impulsado por las plusvalías derivadas de la rotación de activos.
 - Propuesta para aprobar en JGA la distribución de un dividendo con cargo a los beneficios del ejercicio 2016 por un importe máximo de €0,05 brutos por acción en circulación, implicando un desembolso estimado de €17M

Comentarios del cuarto trimestre de 2016:

- **Los ingresos en 4T crecen +2,9% (+€10,6M)** explicados por la extraordinaria contribución que tuvieron España e Italia en 4T 2015 (+17% y +16% respectivamente) reportando conjuntamente +€22M de crecimiento de ingresos, y la desfavorable evolución de la divisa. **A tipo de cambio constante** los ingresos hubiesen crecido **+4,3% en el 4T**.

Por perímetro, a nivel LFL el crecimiento de ingresos fue de +2,9% a tipo de cambio constante (+0,7% reportado). A tipo de cambio real los hoteles reformados en el 2015 reportaron un crecimiento de los ingresos del +20% en 4T (+€5,5M) y los hoteles reformados en el 2016 +13% (+€3,5M), por haber tenido más peso las reformas del primer semestre y compensar el coste de oportunidad de los hoteles reformados en el trimestre.
- El **EBITDA del 4T alcanzó los €56,3M**, un crecimiento de +€4,7M (+9,1%), mejorando el **margen en +0,8 puntos, alcanzando el 14,9% por un ratio de conversión del 44%**. Todo ello a pesar de la contribución de la Expo Milán 2015 en 4T (+€5,5M en ingresos y +€4,1M en EBITDA) y la evolución de la divisa (-€5,3M en ingresos y -€1,3M en EBITDA).
- El **Beneficio neto recurrente** del 4T alcanza los **€7,0M** frente a los €5,0M del 4T 2015 y el Beneficio Neto total alcanza los €9,2M frente a los €14,4M en 4T 2015, debido a una mayor reversión de provisiones en 2015.

Ventas y Resultados 2016

Madrid, 28 de febrero 2017

Deuda Financiera y Liquidez

A 31/12/2016 Cifras en millones de Euros	Límite	Disponible	Dispuesto	Calendario de vencimientos								
				2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Resto
Deuda Senior												
Bonos Senior con Garantía (Vencimiento 2019)	250.0	-	250.0	-	-	250.0	-	-	-	-	-	-
Bonos Senior con Garantía (Vencimiento 2023)	285.0	-	285.0	-	-	-	-	-	-	285.0	-	-
Línea de Crédito Sindicada con Garantía (3+2 años)	250.0	250.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de uda garantizada por el Colateral	785.0	250.0	535.0	-	-	250.0	-	-	-	285.0	-	-
Otra deuda con Garantía*	37.4	-	37.4	4.3	6.6	2.4	1.9	1.8	1.3	1.4	1.4	16.2
Total de uda con garantía	822.4	250.0	572.4	4.3	6.6	252.4	1.9	1.8	1.3	286.4	1.4	16.2
Bonos Convertibles con vencimiento 2018	250.0	-	250.0	-	250.0	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos y créditos sin garantía**	80.1	58.9	21.2	19.0	1.1	0.7	0.3	-	-	-	-	-
Préstamos subordinados	40.0	-	40.0	-	-	-	-	-	-	-	-	40.0
Total de uda sin garantía	370.1	58.9	311.2	19.0	251.1	0.7	0.3	-	-	-	-	40.0
Total Deuda Bruta	1,192.5	308.9	883.6	23.3	257.7	253.2	2.2	1.8	1.3	286.4	1.4	56.2
Tesorería y otros activos líquidos equivalentes*** (Caja)			(136.7)									
Deuda financiera neta			746.8									
Porción equity del bono convertible			(11.3)	-	(11.3)	-	-	-	-	-	-	0
Gastos de formalización			(17.6)	(5.0)	(5.1)	(3.5)	(0.9)	(0.9)	(0.9)	(0.7)	(0.0)	(0.5)
Intereses de vencidos no pagados			7.1	7.1	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de uda financiera neta ajustada			725.1									

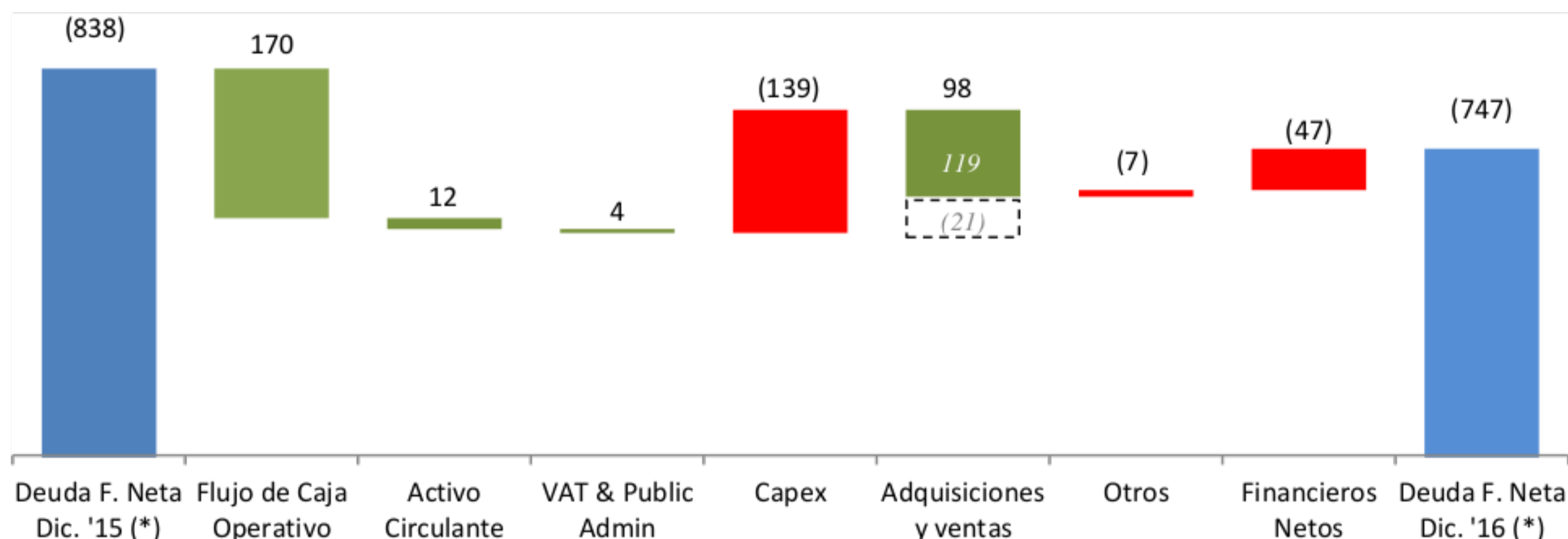
* Préstamos hipotecarios bilaterales

** Incluye €9,9 millones de importe dispuesto de pólizas de crédito a renovar en el corto plazo y otros instrumentos de deuda con calendario de amortización

*** No incluye valor de mercado de 9,6M de acciones de autocartera, de las que 9M están prestadas a bancos colocadores del bono convertible (9,6M acc. a €3,845 precio cierre a 30/12/16: €36,9M)

- La deuda financiera neta alcanza los (€747M) a 31 de diciembre de 2016, una reducción de €91M respecto al 31 de diciembre 2015, por la satisfactoria generación de caja operativa en el periodo, ya que el Capex invertido se financia casi en su totalidad con la venta de activos no estratégicos.
- A 31 de diciembre de 2016 la Compañía tenía €136,7M de tesorería y líneas de crédito disponibles por €308,9M de las que €250M corresponden a la línea de crédito sindicada firmada en septiembre 2016.
- Se alcanza el objetivo de desinversión de €140M en el año 2016. A 31 de diciembre de 2016 se han materializado ventas de activos por importe de €119M. La venta y posterior alquiler del hotel NH Málaga anunciada en el mes de febrero de 2017 por un importe neto €20M en 2017, formaba parte del objetivo de desinversiones del 2016.
- Con todo ello se alcanza un ratio de Deuda Financiera Neta / EBITDA recurrente de 4,1x a 31 de diciembre de 2016 vs 5,6x a 31 de diciembre 2015.
- El 29 de septiembre de 2016 se realizó una refinanciación mediante la emisión de Obligaciones Senior Garantizadas (Bono HY) de €285M con vencimiento en 2023 y cupón del 3,75%, con el objetivo de extender los vencimientos e incrementar la vida media, y la suscripción de una Línea de Crédito sindicada "RCF" a largo plazo (3 años, con renovación automática de 2 años más cuando se refinance el Bono HY que vence en 2019) de €250 millones, aumentando la liquidez del Grupo.
- Las agencias de Rating Standard & Poors y Fitch han mejorado el rating corporativo de NHH de "B-" a "B con perspectiva estable" en base a la mayor liquidez y la mejora operativa. Estas agencias también han mejorado la calificación del Bono HY 2019 a "BB-" y le han asignado esta misma calificación al nuevo Bono HY 2023. Moody's asignó un Rating corporativo B2 con perspectiva estable y Ba3 al nuevo Bono HY 2023.

Evolución Deuda Financiera Neta 12 meses 2016



(*) Deuda Financiera Neta excluyendo ajustes contables por la parte del bono convertible tratado como Equity, gastos de formalización e intereses devengados. Incluyendo dichos ajustes contables la deuda neta ajustada sería de (€725M) a 31 de diciembre de 2016 frente a (€809M) a 31 de diciembre 2015.

Reducción de €91M en la Deuda Financiera Neta en el año por la favorable generación de caja del período y por un capex financiado por las ventas de activos no estratégicos.

Generación de caja en el año debido a:

- (+) Flujo de caja operativo +€170M incluyendo los -€14,5M de gasto financiero de tarjetas de crédito y los impuestos pagados por -€13,4M
- (+) Capital circulante: Mejora por la reducción del periodo medio de cobro (desde 36 días cierre de 2015 a 23 días a cierre de 2016)
- (-) Pagos de Capex: -€139M. Capex de reposicionamiento de 2016 de -€25M a pagar en 2017
- (+) Objetivo de desinversiones (€140M) alcanzado con +€119M en 2016 y €20M en 2017 con el reciente leaseback de NH Málaga.
- (-) Otras inversiones por -€21M: Put de Donnafugatta (-€10,3M), JV China (-€4,1M) y la adquisición de los minoritarios de NH Palacio de la Merced (Burgos, del 25% al 72%) asumiendo una inversión de -€7M (-€5,0M deuda y un pago de -€1,4M en 2016 y -€0,6M en 2017) implicando un múltiplo implícito de EBITDA de 9x.
- (-) Otros: pago de provisiones legales y de pensiones en Italia y Benelux, indemnizaciones ordinarias del negocio y autocartera
- (-) Financieros Netos: incluye -€8,1M de gastos de la refinanciación.

Anexos

nh | HOTEL GROUP

nh
HOTELS


NH COLLECTION

nhow

Hesperia
RESORTS

www.nh-hotels.com

Anexo I: De acuerdo a las Directrices publicadas por el ESMA en relación a las Medidas Alternativas del Rendimiento (APM) pasamos a definir y conciliar las APMs utilizadas por el Grupo dentro de la Publicación de Resultados del 28 de febrero de 2017.

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): Definimos 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, presentamos un desglose de la línea de “Ingresos totales” dividido entre “LFL y reformas” y “Aperturas, cierres y otros efectos” para ilustrar la explicación anterior:

		12 M 2016	12 M 2015
		M Eur.	M Eur.
Total ingresos	A+B	1.474,6	1.395,5
Ingresos Recurrentes LFL y Reformas	A	1.373,5	1.307,0
Aperturas, Cierres y Otros	B	101,0	88,5

A su vez, conciliamos la línea de “Total ingresos” en el punto II para el periodo de 12 meses terminado el 31 de diciembre de 2016.

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

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

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

		12 M 2016	12 M 2015
		M Eur.	M Eur.
EBITDA antes de onerosos	B-A	180,9	149,5
Arrendamientos y Contribución Urbana	A	301,6	292,6
BENEFICIO DE GESTIÓN (GOP)	B	482,5	442,1

Ventas y Resultados 2016

Madrid, 28 de febrero 2017

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

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

Dentro de la Publicación de Resultados del 28 de febrero de 2017 se muestran los siguientes APMs significativos:

I. ADR y RevPar

Dentro de la página 6 de la Publicación de Resultados del 28 de febrero de 2017 se detalla la evolución acumulada del RevPar y ADR en los siguientes cuadros:

NH HOTEL GROUP REVPAR 12M 2016/2015											
	HAB. MEDIAS		OCUPACION %			ADR			REVPAR		
	2016	2015	2016	2015	% Var	2016	2015	% Var	2016	2015	% Var
España & Portugal LFL & R	10.990	10.828	70,3%	67,6%	4,0%	83,9	77,3	8,6%	59,0	52,3	12,9%
B.U. España Consolidado	11.196	11.332	70,3%	67,6%	3,9%	84,2	77,1	9,2%	59,2	52,1	13,5%
Italia LFL & R	6.861	6.854	68,5%	68,4%	0,1%	105,5	112,3	-6,0%	72,3	76,8	-5,9%
B.U. Italia Consolidado	7.459	7.406	67,6%	66,9%	1,1%	108,2	111,7	-3,1%	73,2	74,7	-2,0%
Benelux LFL & R	8.169	8.287	66,5%	68,1%	-2,4%	97,5	91,7	6,3%	64,8	62,5	3,7%
B.U. Benelux Consolidado	8.396	8.341	66,3%	68,2%	-2,8%	97,9	91,8	6,6%	64,9	62,7	3,6%
Europa Central LFL & R	12.305	12.289	71,4%	69,6%	2,6%	87,6	82,3	6,4%	62,5	57,3	9,2%
Europa Central Consolidado	12.463	12.494	71,4%	69,5%	2,7%	87,5	82,4	6,2%	62,4	57,2	9,1%
Total Europa LFL & R	38.325	38.257	69,5%	68,5%	1,5%	91,7	88,3	3,9%	63,7	60,5	5,4%
Total Europa Consolidado	39.514	39.572	69,3%	68,2%	1,6%	92,5	88,2	4,8%	64,1	60,2	6,5%
Latinoamerica LFL & R	3.029	3.044	66,0%	66,6%	-0,9%	71,2	72,3	-1,5%	47,0	48,1	-2,4%
Latinoamerica Consolidado	5.204	4.876	61,9%	63,0%	-1,9%	74,7	72,4	3,2%	46,2	45,6	1,2%
NH Hoteles LFL & R	41.354	41.301	69,3%	68,4%	1,3%	90,3	87,1	3,6%	62,5	59,6	5,0%
Total NH Consolidado	44.718	44.448	68,4%	67,6%	1,2%	90,6	86,6	4,6%	62,0	58,6	5,8%

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

	12M 2016 Miles Eur.	12M 2015 Miles Eur.
A Venta de habitaciones	1.014.179	954.218
Otros ingresos	433.724	422.416
Importe neto de la cifra de negocios s/ Estados financieros	1.447.903	1.376.634
B Miles de Habitaciones vendidas	11.198	11.020
A / B = C ADR	90,6	86,6
D Ocupación	68,4%	67,6%
C x D RevPar	62,0	58,6

II. CUENTA PYG 12 MESES DE 2016 Y 2015

Dentro de la página 7 de la Publicación de Resultados del 28 de febrero de 2017 se detalla el cuadro de “Actividad Hotelera recurrente” obtenido del cuadro “Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada” que aparece en la página 10 de los hechos relevantes anteriormente mencionados. A continuación, explicamos los APMs significativos contenidos en estos cuadros.

II.1 CUENTA PYG 12 MESES DE 2016

A continuación incluimos un resumen del cuadro de la página 7 de la Publicación de Resultados del 28 de febrero de 2017 que se obtiene del EBITDA recurrente sin onerosos incluido en el cuadro de la página 10 del mismo hecho relevante:

ACTIVIDAD HOTELERA RECURRENTE 2016 VS 2015		
(€ millones)	12 M 2016	12 M 2015
EBITDA recurrente antes onerosos	180,9	149,5

Cuadro resumen página 10 de la Publicación de Resultados del 28 de febrero de 2017:

NH HOTEL GROUP CUENTA DE PYG				
(millones de €)	12M 2016	12M 2015*	Var.	
	M. Eur	M. Eur	M. Eur	%
TOTAL INGRESOS	1.474,6	1.395,5	79,1	5,7%
Coste de Personal	(515,1)	(496,4)	(18,7)	3,8%
Gastos Directos de Gestión	(477,0)	(457,0)	(20,1)	4,4%
BENEFICIO DE GESTIÓN	482,5	442,1	40,3	9,1%
Arrendamientos y Contribución Urb.	(301,6)	(292,6)	(9,0)	3,1%
EBITDA ANTES DE ONEROSOS	180,9	149,5	31,4	21,0%
Margen % de Ingresos	12,3%	10,7%		1,6%
Reversion Provisión C. Onerosos	5,0	10,0	(5,0)	(49,9%)
EBITDA CON ONEROSOS	185,9	159,5	26,4	16,6%
Amortizaciones	(101,7)	(94,8)	(6,9)	7,3%
EBIT	84,1	64,7	19,5	30,1%
Gastos Financieros Netos	(52,4)	(46,6)	(5,8)	12,4%
Resultados Puesta en Equivalencia	0,1	(1,1)	1,2	(106,7%)
EBT	31,8	17,0	14,9	87,5%
Impuesto sobre Sociedades	(17,0)	(17,3)	0,4	(2,0%)
Resultado antes de Minoritarios	14,9	(0,3)	15,2	n.a.
Intereses Minoritarios	(3,4)	(2,4)	(1,0)	43,1%
RESULTADO NETO recurrente	11,5	(2,7)	14,2	n.a.
EBITDA no recurrente	43,9	(17,9)	61,8	n.a.
Otros elementos no recurrentes	(24,6)	21,5	(46,1)	n.a.
RESULTADO NETO incluyendo no-rec.	30,8	0,9	29,8	n.a.

* Incluye Hoteles Royal desde el 4 de marzo de 2015

A continuación, conciliamos el cuadro presentado en el Hecho relevante con el Estado del Resultado Integral Consolidado de Situación de los Estado Financieros Consolidados. Para ello, partimos de la cuenta de resultados de la Publicación de Resultados llegando a los estados financieros consolidados:

Ejercicio 2016

	APM	Reclasificaciones diferente presentación	Rebates	Gastos de medios de pago	Personal externalizado	Indemnizaciones extraordinarias	Venta activos	Venta y compra de sociedades	Deterioros y amortizaciones no recurrentes	Bajas de activo por enajenación Inmovilizado	Litigios extraordinarios y otros No recurrentes	Otros	PL EEFF	ESTADO FINANCIEROS
APM Total ingresos	1,474.6	(1,474.6)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Importe neto de la cifra de negocios	-	1,466.9	(18.1)	-	-	-	-	-	-	-	-	(0.8)	1,447.9	Importe neto de la cifra de negocios
Otros ingresos de explotación	-	7.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.7	Otros ingresos de explotación
APM TOTAL INGRESOS	1,474.6	-	(18.1)	-	-	-	-	-	-	-	-	(0.8)	1,455.6	
Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes	-	-	-	-	-	-	53.2	-	-	(11.8)	-	0.1	41.5	Rdo neto de la enajenación de activos no corrientes
APM Coste de personal	(515.1)	-	-	-	111.3	(12.0)	-	-	-	-	-	-	(415.9)	Gastos de personal
APM Gastos Directos de Gestión	(477.0)	(217)	-	14.5	(111.3)	-	-	-	-	-	(6.1)	1.2	(795.2)	Otros gastos de explotación
Aprovisionamientos	-	(85.0)	18.1	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0	(66.9)	Aprovisionamientos
APM BENEFICIO DE GESTION	482.5	(301.6)	-	14.5	-	(12.0)	53.2	-	-	(11.8)	(6.1)	0.5	219.2	
APM Arrendamientos y Contribución Urb.	(301.6)	301.6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
APM EBITDA ANTES DE ONEROSOS	180.9	-	-	14.5	-	(12.0)	53.2	-	-	(11.8)	(6.1)	0.5	219.2	
APM Reversión Provisión C.Onerosos	5.0	-	-	-	-	-	-	-	(0.8)	-	-	-	4.2	Variación de la provisión de onerosos
APM EBITDA CON ONEROSOS	185.9	-	-	14.5	-	(12.0)	53.2	-	(0.8)	(11.8)	(6.1)	0.5	223.4	
Pérdidas netas por deterioro de activos	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.7)	-	-	-	(2.7)	Pérdidas netas por deterioro de activos
APM Amortizaciones	(101.7)	-	-	-	-	-	-	-	(11.9)	-	-	(0.6)	(114.2)	Dotación a la amortización
APM EBIT	84.1	-	-	14.5	-	(12.0)	53.2	-	(15.4)	(11.8)	(6.1)	(0.1)	106.5	
Resultado enajenación inversiones financieras	-	1.1	-	-	-	-	-	8.8	-	-	-	-	9.9	Resultado enajenación inversiones financieras
APM Gastos Financieros Netos	(52.4)	(5.4)	-	(14.5)	-	-	-	-	-	-	-	(0.0)	(72.3)	Gastos financieros
Ingresos financieros	-	3.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0	3.3	Ingresos financieros
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	0.4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.4	Variación de valor razonable en instrumentos financieros
Diferencias netas de cambio (Ingresos/(Gastos))	-	(3.6)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0	(3.6)	Diferencias netas de cambio (Ingresos/(Gastos))
APM Resultados Puesta en Equivalencia	0.1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0	0.1	Resultado de entidades valoradas por el método
APM EBT	31.8	(4.2)	-	-	-	(12.0)	53.2	8.8	(15.4)	(11.8)	(6.1)	0.0	44.4	Beneficio antes de impuestos
APM Impuesto Sobre Sociedades	(17.0)	9.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7.9)	Impuesto sobre Sociedades
APM Resultado antes de Minoritarios	14.9	4.80	-	-	-	(12.0)	53.2	8.8	(15.4)	(11.8)	(6.1)	0.0	36.4	Beneficio del ejercicio actividad continuada
APM Disponible para la venta	-	(2.3)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.3)	Rdos operaciones interrumpidas neto de impuestos
APM Resultado antes de Minoritarios	14.9	2.5	-	-	-	(12.0)	53.2	8.8	(15.4)	(11.8)	(6.1)	0.0	34.1	Beneficio Integral Total
APM Intereses Minoritarios	(3.4)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.4)	Intereses minoritarios
APM Resultado Neto recurrente	11.5	2.5	-	-	-	(12.0)	53.2	8.8	(15.4)	(11.8)	(6.1)	0.0	30.8	Beneficio atribuible a la Sociedad Dominante
APM Ebitda no recurrente	43.9	-	-	-	-	12.0	(53.2)	(8.8)	-	-	6.1	0.0	-	
APM Otros elementos no recurrentes	(24.6)	(2.6)	-	-	-	-	-	-	15.4	11.8	-	-	-	
APM Resultado Neto incluyendo no recurrente	30.8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30.8	Beneficio atribuible a la Sociedad Dominante

Ejercicio 2015

	APM	Reclasificaciones diferente presentación	Rebates	Gastos de medios de pago	Personal externalizado	Indemnizaciones extraordnarias	Venta activos	Venta y compra sociedades	Deterioros y amortizaciones no recurrentes	Bajas de activo por enajenacion Inmovilizado	Litigios extraordinarios y otros no recurrentes	Otros	PL EEFF	ESTADO FINANCIEROS
APM Total ingresos	1,395.5	(1,395.5)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Importe neto de la cifra de negocios	-	1,394.3	(18.3)	-	-	-	-	-	-	-	-	0.7	1,376.6	Importe neto de la cifra de negocios
Otros ingresos de explotación	-	1.2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.2	Otros ingresos de explotación
APM TOTAL INGRESOS	1,395.5	-	(18.3)	-	-	-	-	-	-	-	-	0.7	1,377.8	
Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes	-	-	-	-	-	-	8.8	-	-	(9.4)	-	(0.2)	(0.8)	Rdo neto de la enajenación de activos no corrientes
APM Coste de personal	(496.4)	-	-	-	107.0	(4.7)	-	-	-	-	(4.1)	-	(398.1)	Gastos de personal
APM Gastos Directos de Gestión	(457.0)	(207)	-	13.1	(107.0)	-	(1.6)	-	-	-	(25.2)	(2.7)	(787.1)	Otros gastos de explotación
Aprovisionamientos	-	(85.9)	18.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(67.6)	Aprovisionamientos
APM BENEFICIO DE GESTIÓN	442.1	(292.6)	-	13.1	-	(4.7)	7.2	-	-	(9.4)	(29.2)	(2.3)	124.2	
APM Arrendamientos y Contribución Urb.	(292.6)	292.6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
APMEBITDA ANTES DE ONEROSOS	149.5	-	-	13.1	-	(4.7)	7.2	-	-	(9.4)	(29.2)	(2.3)	124.2	
APM Reversión Provisión C.Onerosos	10.0	-	-	-	-	-	6.0	-	0.7	-	2.4	-	19.01	Variación de la provisión de onerosos
APMEBITDA CON ONEROSOS	159.5	-	-	13.1	-	(4.7)	13.1	-	0.7	(9.4)	(26.9)	(2.3)	143.2	
Pérdidas netas por deterioro de activos	-	-	-	-	-	-	-	-	30.9	-	-	-	30.9	Pérdidas netas por deterioro de activos
APM Amortizaciones	(94.8)	-	-	-	-	-	-	-	(11.7)	-	-	0.3	(106.2)	Dotación a la amortización
APMEBIT	64.7	-	-	13.1	-	(4.7)	13.1	-	19.9	(9.4)	(26.9)	(1.9)	67.9	
Resultado enajenación inversiones financieras	-	-	-	-	-	-	-	4.8	-	-	-	-	4.8	Resultado enajenación inversiones financieras
APM Gastos Financieros Netos	(46.6)	(10.6)	-	(13.1)	-	-	(4.4)	-	-	-	-	1.0	(73.7)	Gastos financieros
Ingresos financieros	-	5.2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.2	Ingresos financieros
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	4.5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.2	4.7	Variación de valor razonable en instrumentos financieros
Diferencias netas de cambio (Ingresos/(Gastos))	-	2.1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.1	Diferencias netas de cambio (Ingresos/(Gastos))
APM Resultados Puesta en Equivalencia	(1.1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.4	(0.7)	Resultado de entidades valoradas por el método
APMEBT	17.0	1.2	-	-	-	(4.7)	8.7	4.8	19.9	(9.4)	(26.9)	(0.4)	10.3	Beneficio antes de impuestos
APM Impuesto Sobre Sociedades	(17.3)	4.2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(13.1)	Impuesto sobre Sociedades
APM Resultado Antes de Minoritarios	(0.3)	5.44	-	-	-	(4.7)	8.7	4.8	19.9	(9.4)	(26.9)	(0.4)	(2.8)	Beneficio del ejercicio actividad continuada
Disponible para la venta	-	5.6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.45	6.1	Rdos operaciones interrumpidas neto de impuestos
APM Resultado Antes de Minoritarios	(0.3)	11.1	-	-	-	(4.7)	8.7	4.8	19.9	(9.4)	(26.9)	0.1	3.3	Beneficio Integral Total
APM Intereses Minoritarios	(2.4)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.4)	Intereses minoritarios
APM Resultado Neto recurrente	(2.7)	11.1	-	-	-	(4.7)	8.7	4.8	19.9	(9.4)	(26.9)	0.1	0.9	Beneficio atribuible a la Sociedad Dominante
APM Ebitda no recurrente	(17.9)	-	-	-	-	4.7	(8.8)	(4.8)	-	-	26.8	-	-	
APM Otros elementos no recurrentes	21.5	(11.1)	-	-	-	-	-	-	(19.9)	9.41	-	-	-	
APM Resultado Neto incluyendo no recurrente	0.9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.9	Beneficio atribuible a la Sociedad Dominante

Ventas y Resultados 2016

Madrid, 28 de febrero 2017

III. DEUDA Y ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO 2016 Y 2015

III.1 Deuda publicada en el hecho relevante del 28 de febrero de 2017.

A 31/12/2016 Cifras en millones de Euros	Límite	Disponible	Dispuesto	Calendario de vencimientos								
				2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Resto
Deuda Senior												
Bonos Senior con Garantía (Vencimiento 2019)	250.0	-	250.0	-	-	250.0	-	-	-	-	-	-
Bonos Senior con Garantía (Vencimiento 2023)	285.0	-	285.0	-	-	-	-	-	-	285.0	-	-
Línea de Crédito Sindicada con Garantía (3+2 años)	250.0	250.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total deuda garantizada por el Colateral	785.0	250.0	535.0			250.0				285.0		
Otra deuda con Garantía*	37.4	-	37.4	4.3	6.6	2.4	1.9	1.8	1.3	1.4	1.4	16.2
Total deuda con garantía	822.4	250.0	572.4	4.3	6.6	252.4	1.9	1.8	1.3	286.4	1.4	16.2
Bonos Convertibles con vencimiento 2018	250.0	-	250.0	-	250.0	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos y créditos sin garantía **	80.1	58.9	21.2	19.0	1.1	0.7	0.3	-	-	-	-	-
Préstamos subordinados	40.0	-	40.0	-	-	-	-	-	-	-	-	40.0
Total deuda sin garantía	370.1	58.9	311.2	19.0	251.1	0.7	0.3					40.0
Total Deuda Bruta	1,192.5	308.9	883.6	23.3	257.7	253.2	2.2	1.8	1.3	286.4	1.4	56.2
Tesorería y otros activos líquidos equivalentes *** (Caja)			(136.7)									
Deuda financiera neta			746.8									
Porción equity del bono convertible			(11.3)	-	(11.3)	-	-	-	-	-	-	0
Gastos de formalización			(17.6)	(5.0)	(5.1)	(3.5)	(0.9)	(0.9)	(0.9)	(0.7)	(0.0)	(0.5)
Intereses devengados no pagados			7.1	7.1	-	-	-	-	-	-	-	-
Total deuda financiera neta ajustada			725.1									

* Préstamos hipotecarios bilaterales
 ** Incluye €9,9 millones de importe dispuesto de pólizas de crédito a renovar en el corto plazo y otros instrumentos de deuda con calendario de amortización
 *** No incluye valor de mercado de 9,6M de acciones de autocartera, de las que 9M están prestadas a bancos colocadores del bono convertible (9,6M acc. a €3,845 precio cierre a 30/12/16: €36,9M)

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

III.2 Estado de flujos presentado en el hecho relevante del 28 de febrero de 2017.

La deuda financiera neta del 31 de diciembre de 2016 y 2015 se obtiene de la nota de deuda 15 y el saldo de la línea de balance "Tesorería y otros activos líquidos equivalentes" ambos incluidos en las cuentas anuales presentadas el 28 de febrero de 2017:

Nota 15 de las cuentas anuales:

Instrumento	Límite	Disponible	Dispuesto	Vencimiento						
				2016	2017	2018	2019	2020	2021	Resto
Préstamos hipotecarios	37.403	-	37.403	-	4.325	6.587	2.449	1.901	1.784	20.357
Interés fijo	20.958	-	20.958	-	314	314	629	629	734	18.338
Interés variable	16.445	-	16.445	-	4.011	6.273	1.820	1.272	1.050	2.019
Préstamos subordinados	40.000	-	40.000	-	-	-	-	-	-	40.000
Interés variable	40.000	-	40.000	-	-	-	-	-	-	40.000
Obligaciones convertibles	238.724	-	238.724	-	-	238.724	-	-	-	-
Interés fijo	238.724	-	238.724	-	-	238.724	-	-	-	-
Obligaciones "senior" garantizadas vto.2019	250.000	-	250.000	-	-	-	250.000	-	-	-
Interés fijo	250.000	-	250.000	-	-	-	250.000	-	-	-
Obligaciones "senior" garantizadas vto.2023	285.000	-	285.000	-	-	-	-	-	-	285.000
Interés fijo	285.000	-	285.000	-	-	-	-	-	-	285.000
Préstamos sin garantía real	11.229	-	11.229	-	9.072	1.149	706	302	-	-
Interés variable	11.229	-	11.229	-	9.072	1.149	706	302	-	-
SUBTOTAL	862.356	-	862.356	-	13.397	246.460	253.155	2.203	1.784	345.357
Línea de crédito sindicada garantizada	250.000	250.000	-	-	-	-	-	-	-	-
Interés variable	250.000	250.000	-	-	-	-	-	-	-	-
Líneas de crédito	68.852	58.908	9.944	-	9.944	-	-	-	-	-
Interés variable	68.852	58.908	9.944	-	9.944	-	-	-	-	-
Gastos de formalización de deuda	-	-	a (17.633)	-	(5.030)	(5.082)	(3.510)	(883)	(926)	(2.202)
Deuda por intereses	-	-	c 7.149	-	7.149	-	-	-	-	-
Situación endeudamiento al 31/12/2016	1.181.208	308.908	861.816	-	25.460	241.378	249.645	1.320	858	343.155
Situación endeudamiento al 31/12/2015	929.523	30.833	886.921	78.885	56.380	413.610	248.352	2.377	618	86.699

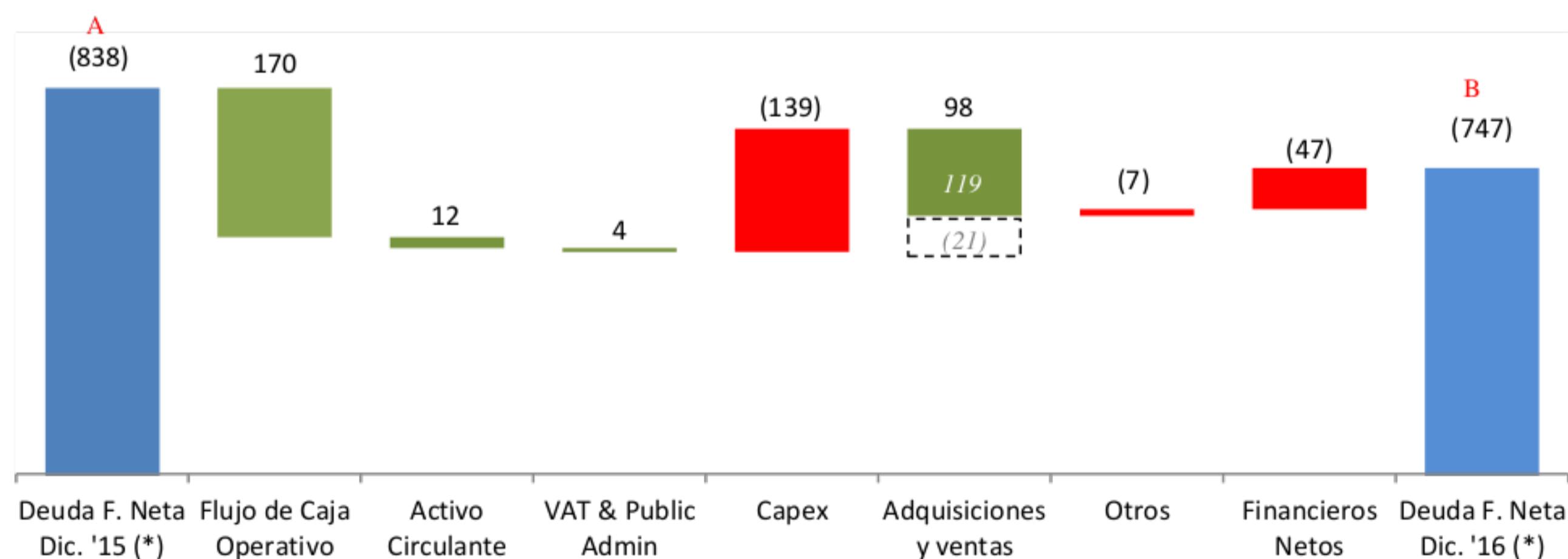
La deuda neta se compone de los siguientes importes:

	2.016	2.015	VAR.
Obligaciones y otros valores negociables s/ EEFF	763.637	471.871	
Deudas con entidades de crédito s/ EEFF	72.720	336.165	
Deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables s/ EEFF	836.357	808.036	
Obligaciones y otros valores negociables s/ EEFF	2.233	3.613	
Deudas con entidades de crédito s/ EEFF	23.226	75.272	
Deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables s/ EEFF	25.459	78.885	
Total deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables s/ EEFF	861.816	886.921	
Gastos formalizacion	a 17.633	16.873	
Pasivo convertible	b 11.276	16.749	
Periodica de intereses	c (7.149)	(5.105)	
APM Deuda Bruta	883.576	915.438	
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes s/ EEFF	(136.733)	(77.699)	
APM Deuda Neta	B 746.843	A 837.739	(90.896)

Nota: El importe del derivado implícito del bono convertible se registra minorando el nominal del bono. El nominal del bono convertible asciende a 250.000 miles de euros y el saldo del pasivo por bono convertible a 31 de diciembre 2016 ascendió 238.724 miles de euros, por tanto el saldo del derivado implícito es 11.276 miles de euros.

A continuación, conciliamos la variación de la deuda financiera neta mostrada en el hecho relevante del 28 de febrero de 2017 en el siguiente gráfico:

Evolución Deuda Financiera Neta 12 meses 2016



Para ello tomamos del estado de flujos de efectivo de las cuentas anuales cada una de las líneas y mostramos la agrupación:

Ventas y Resultados 2016

Madrid, 28 de febrero 2017

	Flujo de caja operativo	Activo Circulante	Vat & Public Admin	Otros	Capex	Adquisiciones y ventas	Financieros Netos	Total
Totales	(169,5)	(12,1)	(4,3)	7,5	139,4	(98,4)	46,6	(90,9)
Resultado ajustado	197,4							197,4
Impuestos sobre las ganancias pagados	(13,4)							(13,4)
Intereses pagados por medios de pagos	(14,5)							(14,5)
(Aumento)/Disminución de existencias		(0,3)						(0,3)
(Aumento)/Disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		28,6						28,6
Aumento/(Disminución) de acreedores comerciales		(16,2)						(16,2)
(Aumento)/Disminución IVA y Administraciones Pcas			4,3					4,3
(Aumento)/Disminución de otros activos corrientes		(0,0)						(0,0)
Aumento/(Disminución) de otros pasivos corrientes		(3,8)						(3,8)
Aumento/(Disminución) de provisiones para riesgos y gastos		(7,7)						(7,7)
- Autocartera		(2,4)						(2,4)
- Arrendamientos financieros		(1,1)						(1,1)
- Otros pasivos financieros (+/-)		0,8						0,8
5. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes (IV)		0,6						0,6
Aumento/(Disminución) otros activos y pasivos no corrientes y otros		6,2						6,2
Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias					(139,4)			(139,4)
Cambio perimetro					(5,0)			(5,0)
Empresas del grupo, negocios conjuntos y asociadas					14,8			14,8
Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias					88,6			88,6
Intereses pagados por deudas (sin tarjetas)						(39,5)		(39,5)
Gastos liquidados por emision bonos						(8,1)		(8,1)
Dividendos pagados						(1,1)		(1,1)
Ingresos financieros						2,0		2,0

Toda la información anterior se obtiene del estado de flujos de efectivo incluido en los estados financieros intermedios resumidos consolidados que incluimos a continuación:

**ESTADOS DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
GENERADOS EN LOS EJERCICIOS 2016 Y 2015**

(Miles de Euros)

	31.12.2016	31.12.2015
1. ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado consolidado antes de impuestos:	44.358	10.320
Ajustes al resultado:		
Amortizaciones de activos materiales e inmateriales (+)	114.171	106.159
Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	2.685	(30.859)
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	(4.163)	(19.014)
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material e intangible (+/-)	(41.526)	843
Ganancias/Pérdidas de inversiones valoradas por el método de la participación (+/-)	(119)	663
Ingresos financieros (-)	(3.310)	(5.154)
Gastos financieros y variación de valor razonable en instrumentos financieros (+)	71.869	69.020
Diferencias netas de cambio (Ingresos / (Gastos))	3.561	(2.135)
Resultado por enajenación de inversiones financieras	(9.856)	(4.828)
Otras partidas no monetarias (+/-)	19.692	1.141
Resultado ajustado	197.362	126.156
Variación neta en los activos / pasivos:		
(Aumento)/Disminución de existencias	(290)	(801)
(Aumento)/Disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	28.622	(17.937)
(Aumento)/Disminución de otros activos corrientes	13.960	6.353
Aumento/(Disminución) de acreedores comerciales	(24.586)	10.352
Aumento/(Disminución) de otros pasivos corrientes	(23.478)	(17.809)
Aumento/(Disminución) de provisiones para riesgos y gastos	(7.710)	(470)
(Aumento)/Disminución Activos no corrientes	291	(8.169)
Aumento/(Disminución) Pasivos no corrientes	5.784	2.330
Impuestos sobre las ganancias pagados	(13.381)	(9.707)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (I)	176.574	90.298
2. ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Ingresos financieros	2.013	4.806
Inversiones (-):		
Empresas del grupo, negocios conjuntos y asociadas	(5.597)	(273)
Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias	(139.392)	(176.083)
Inversiones financieras no corrientes	-	(77.725)
	(144.989)	(254.081)
Desinversiones (+):		
Empresas del grupo, negocios conjuntos y asociadas	-	19.643
Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias	88.590	12.804
Inversiones financieras no corrientes	30.723	-
	119.313	32.447
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (II)	(23.663)	(216.828)
3. ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Dividendos pagados (-)	(1.056)	-
Intereses pagados por deudas (-)	(53.926)	(56.750)
Intereses pagados por medios de pagos	(14.472)	(13.111)
Intereses pagados por deuda financiera y otros	(39.454)	(41.242)
Variaciones en (+/-):		
Instrumentos de patrimonio		
- Autocartera	(2.422)	1.244
Instrumentos de pasivo:		
- Obligaciones y otros valores negociables +	285.000	-
- Deudas con entidades de crédito (+)	28.217	177.111
- Deudas con entidades de crédito (-)	(349.874)	(125.617)
- Arrendamientos financieros	(1.133)	(275)
- Otros pasivos financieros (+/-)	761	(2.509)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación (III)	(94.433)	(6.796)
4. AUMENTO/ DISMINUCIÓN BRUTA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III)	58.478	(133.326)
5. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes (IV)	591	3.064
6. Efecto de las variaciones al perímetro de consolidación (V)	(35)	7.858
7. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III-IV+VI)	59.034	(122.404)
8. Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	77.699	200.103
9. Efectivo o equivalentes al final del ejercicio (7+8)	136.733	77.699

Ventas y Resultados 2016

Madrid, 28 de febrero 2017

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.

Adicionalmente, manifestar que, en consonancia con las directrices publicadas por el ESMA, de cara a las presentaciones de resultados periódicas del ejercicio 2017, se van a revisar todos los APM, para acercar dichos APM lo máximo posible a los estados financieros, así como cumplir con los requisitos de presentación y conciliación establecidos en las directrices del ESMA.

Anexo II: Variación del portfolio en el año & portfolio actual

Firmas y Aperturas

Hoteles Firmados desde el 1 de enero al 31 de diciembre del 2016

Ciudad/País	Contrato	# Habitaciones	Apertura
Monterrey / Mexico	Renta	150	Q2 2017
Venecia / Italia	Gestión	150	Q1 2018
Bariloche / Argentina	Gestión	95	Q2 2016
Toulouse / Francia	Renta	148	Q3 2018
Venecia / Italia	Renta	144	Q3 2017
Amberes / Bélgica	Renta	180	2018
Mexico DF / Mexico	Gestión	144	Q2 2018
Puebla / Mexico	Gestión	140	Q2 2017
Eindhoven/ Holanda	Renta	132	Q2 2017
Monterrey / Mexico	Renta	120	H1 2018
Leipzig / Germany	Renta	197	H2 2018
Santiago de Chile / Chile	Gestión	80	H1 2018
Mérida / Mexico	Renta	120	Q2 2018
Marsella / Francia	Gestión	150	Q2 2017
Milan / Italia	Renta	100	H2 2018
Santander / España	Renta	64	H2 2019
		2.114	

Hoteles Abiertos desde el 1 de enero al 31 de diciembre del 2016

Hoteles	Ciudad/País	Contrato	# Habitaciones
NH Suecia	Madrid, España	Renta	127
NH Collection Guadalajara Centro Hist.	Guadalajara, Mexico	Gestión	142
NH Collection Palazzo Cinquecento	Roma, Italia	Renta	177
NH Edelweiss	Bariloche, Argentina	Gestión	95
NH Collection León Expo	León / Mexico	Gestión	141
Now Onyx Punta Cana	Punta Cana / Rep. Dominicana	Gestión	502
Total Nuevas Aperturas			1.184

Hoteles que salen del Grupo NH desde el 1 de enero al 31 de diciembre 2016

Hoteles	Ciudad/País	Mes	Contrato	# Habitaciones
NH Midas	Roma / Italia	abril	Renta	146
Hesperia Sabinal	Roquetas de Mar / España	mayo	Gestión	344
NH Alberto Aguilera	Madrid / España	julio	Renta	515
NH Argüelles	Madrid / España	julio	Renta	153
NH Livorno G. H. Palazzo	Livorno / Italia	octubre	Renta	123
NH Heidenheim	Hidenheim / Alemania	noviembre	Renta	83
NH Trujillo P. de Santa Marta	Trujillo / España	noviembre	Gestión	50
Total Salidas				1.414

HOTELES ABIERTOS DE NH HOTEL GROUP POR PAÍS A 31 DE DICIEMBRE DE 2016

UNIDAD DE NEGOCIO	PAÍS	TOTAL		ARRENDAMIENTO			PROPIEDAD		GESTIÓN		FRANQUICIA	
		Hoteles	Habs.	con Opcion Compra	Hoteles	Habs.	Hoteles	Habs.	Hoteles	Habs.	Hoteles	Habs.
B.U. ESPAÑA	ESPAÑA	135	16.817	2	77	9.183	11	1.816	40	5.227	7	591
B.U. ESPAÑA	PORTUGAL	3	278	-	2	171	-	-	1	107	-	-
B.U. ESPAÑA	ANDORRA	1	60	-	-	-	-	-	1	60	-	-
B.U. ITALIA	ITALIA	52	7.991	1	35	5.482	13	1.880	4	629	-	-
B.U. BENELUX	HOLANDA	35	6.709	4	18	2.951	16	3.290	1	468	-	-
B.U. BENELUX	BELGICA	11	1.619	-	3	502	8	1.117	-	-	-	-
B.U. BENELUX	FRANCIA	2	397	-	2	397	-	-	-	-	-	-
B.U. BENELUX	INGLATERRA	1	121	-	1	121	-	-	-	-	-	-
B.U. BENELUX	SUDAFRICA	1	198	-	1	198	-	-	-	-	-	-
B.U. BENELUX	LUXEMBURGO	1	148	1	1	148	-	-	-	-	-	-
B.U. EUROPA CENTRAL	ALEMANIA	58	10.355	5	53	9.355	5	1.000	-	-	-	-
B.U. EUROPA CENTRAL	AUSTRIA	6	1.183	1	6	1.183	-	-	-	-	-	-
B.U. EUROPA CENTRAL	SUIZA	4	522	-	3	400	-	-	-	-	1	122
B.U. EUROPA CENTRAL	REPUBLICA CHECA	2	577	-	-	-	-	-	2	577	-	-
B.U. EUROPA CENTRAL	RUMANIA	2	161	-	1	83	-	-	1	78	-	-
B.U. EUROPA CENTRAL	HUNGRIA	1	160	-	1	160	-	-	-	-	-	-
B.U. EUROPA CENTRAL	ESLOVAQUIA	1	117	-	-	-	-	-	1	117	-	-
B.U. EUROPA CENTRAL	POLONIA	1	93	-	-	-	-	-	-	-	1	93
B.U. EUROPA CENTRAL	ESTADOS UNIDOS	1	242	-	-	-	1	242	-	-	-	-
B.U. LAS AMERICAS	MEXICO	13	2.153	-	4	581	4	685	5	887	-	-
B.U. LAS AMERICAS	ARGENTINA	15	2.144	-	-	-	12	1.524	3	620	-	-
B.U. LAS AMERICAS	REPUBLICA DOMINICANA	6	2.503	-	-	-	-	-	6	2.503	-	-
B.U. LAS AMERICAS	VENEZUELA	4	1.186	-	-	-	-	-	4	1.186	-	-
B.U. LAS AMERICAS	URUGUAY	1	136	-	-	-	1	136	-	-	-	-
B.U. LAS AMERICAS	COLOMBIA	15	1.700	-	15	1.700	-	-	-	-	-	-
B.U. LAS AMERICAS	HAITÍ	1	72	-	-	-	-	-	1	72	-	-
B.U. LAS AMERICAS	CUBA	1	220	-	-	-	-	-	1	220	-	-
B.U. LAS AMERICAS	ECUADOR	1	112	-	1	112	-	-	-	-	-	-
B.U. LAS AMERICAS	CHILE	4	498	-	-	-	4	498	-	-	-	-
HOTELES ABIERTOS		379	58.472	14	224	32.727	75	12.188	71	12.751	9	806

PROYECTOS FIRMADOS DE NH HOTEL GROUP A 31 DE DICIEMBRE 2016

Después de las últimas negociaciones y tras la cancelación de proyectos firmados, el número de hoteles y habitaciones pendientes de apertura quedaría como sigue a continuación:

UNIDAD DE NEGOCIO	PAÍS	TOTAL		ARRENDAMIENTO		PROPIEDAD		GESTIÓN	
		Hoteles	Habs.	Hoteles	Habs.	Hoteles	Habs.	Hoteles	Habs.
B.U. ESPAÑA	ESPAÑA	2	158	2	158	-	-	-	-
B.U. EUROPA CENTRAL	ALEMANIA	3	600	3	600	-	-	-	-
B.U. EUROPA CENTRAL	AUSTRIA	1	144	1	144	-	-	-	-
B.U. ITALIA	ITALIA	4	598	3	448	-	-	1	150
B.U. BENELUX	BELGICA	1	180	1	180	-	-	-	-
B.U. BENELUX	FRANCIA	3	467	2	317	-	-	1	150
B.U. BENELUX	HOLANDA	2	782	2	782	-	-	-	-
B.U. BENELUX	UK	1	190	-	-	-	-	1	190
B.U. LAS AMERICAS	PERU	1	164	-	-	-	-	1	164
B.U. LAS AMERICAS	PANAMA	2	283	1	83	1	200	-	-
B.U. LAS AMERICAS	BRASIL	1	180	1	180	-	-	-	-
B.U. LAS AMERICAS	CHILE	3	361	-	-	-	-	3	361
B.U. LAS AMERICAS	ARGENTINA	1	78	-	-	-	-	1	78
B.U. LAS AMERICAS	MEXICO	6	774	3	390	-	-	3	384
PROYECTOS FIRMADOS		31	4.959	19	3.282	1	200	11	1.477

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

	2017	2018	2019
Inversión esperada (€ millones)	9,9	14,8	4,9

nH | HOTEL GROUP

