



6M 2018

PRESENTACIÓN DE

RESULTADOS

NH

nH | HOTEL GROUP

nH
HOTELS


NH COLLECTION
HOTELS

nhow
HOTELS

Hesperia
RESORTS

26 de Julio 2018

“Estimados accionistas,

En línea con los resultados del comienzo del año, me complace presentar otra sólida serie de resultados. El impulso del Grupo continúa durante el primer semestre 2018 con una combinación de crecimiento de ingresos y medidas de eficiencia que permiten una mejora del margen EBITDA de +1.0 p.p.

A pesar del impacto por cambios de calendario y divisa, NH tuvo un buen comportamiento en todos los mercados y, en particular, mostró un excelente crecimiento de ingresos LFL en Benelux (+7,4%) e Italia (+5,7%) en el semestre.

El EBITDA del semestre alcanzó €115m (+€12m) y el Beneficio Neto Recurrente creció en mayor medida (+€14m) hasta €23m. El Beneficio Neto Total ascendió a €64m, impactados positivamente por las plusvalías netas por rotación de activos.

El trading actual y el crecimiento económico previsto en los principales países europeos beneficiados por el reposicionamiento y respaldado por medidas de eficiencia, nos permiten reiterar el guidance de €260m de EBITDA para 2018.

La conversión anticipada del Bono Convertible en el mes de junio culminó el proceso de reducción de la deuda iniciado en 2015 y supondrá alcanzar un ratio de endeudamiento financiero neto de 1,0-1,2x al final de 2018E vs. 5,6x a cierre de 2015.

La Junta General de Accionistas celebrada el mes pasado aprobó un dividendo bruto para el ejercicio 2017, equivalente a €0,10 por acción en circulación que será pagado el 27 de julio, implicando un desembolso aproximado de €39m.

Finalmente, con respecto al proceso de OPA anunciado por Minor International Group, el Consejo ha definido una hoja de ruta con asesores financieros y legales para cumplir con la regulación del mercado de valores.”

*Ramón Aragonés
CEO, NH Hotel Group*

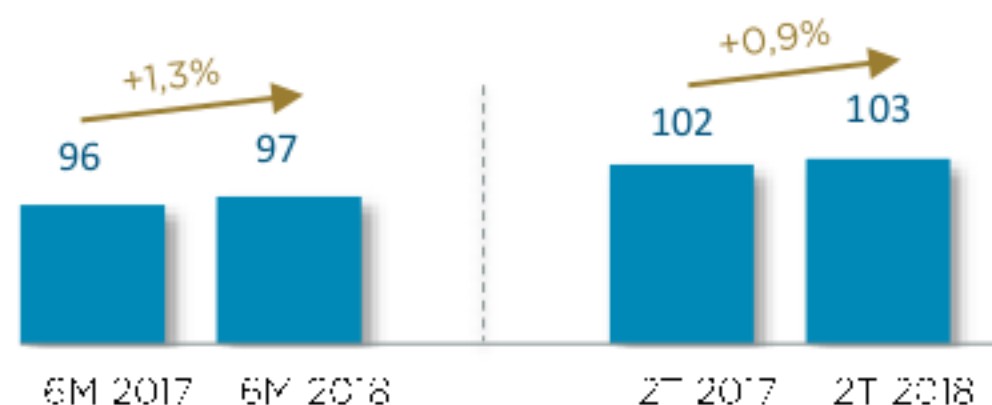
- **6M: Crecimiento de ingresos de +3,9% alcanzando €785m (+€30m)**
 - Ingresos Like for Like ("LFL"): +2,9%
 - Excelente evolución en Benelux (+7,4%) e Italia (+5,7%)
 - RevPAR: +2,2%, estrategia conjunta de crecimiento de ADR (+1,3%) y Ocupación (+0,8%)
- **2T: Crecimiento de ingresos de +3.2% hasta €445m (+€14m)**
 - Ingresos Like for Like ("LFL"): +1,9%, impactado por cambios de calendario en Alemania y España y la evolución de la divisa
 - RevPAR: +1,3%, estrategia conjunta de crecimiento de ADR (+0,9%) y Ocupación (+0,4%)
- **6M EBITDA Recurrente ⁽¹⁾ de €115m (+€12m; +12%) con una mejora del margen de +1,0 p.p.**
 - 40% de ratio de conversión a EBITDA. Excluyendo cambios de perímetro y reformas, el ratio de conversión LFL crece al 61%
- **Incremento significativo del Beneficio Neto Recurrente en el primer semestre (+€14m) alcanzando €23m** por la mejora del negocio y los menores gastos financieros
- **El Beneficio Neto Total alcanza €64m**, impulsado por la mayor contribución de plusvalías netas por rotación de activos

- **Objetivo de reducción de endeudamiento financiero alcanzado**
 - Reducción de deuda financiera neta hasta €229m a 30 de junio 2018 desde €655m a 31 Diciembre 2017
 - Ejercicio de la conversión anticipada del Bono Convertible (€250m) en junio 2018, por lo tanto, se fija el número total de acciones en circulación en 392.180.243
 - El dividendo bruto aprobado con cargo a 2017 equivalente a €0,10 por acción en circulación será pagado el 27 de julio implicando un desembolso estimado de c. €39m
- **Objetivos financieros 2018:**
 - €260m EBITDA⁽¹⁾
 - 1,0-1,2x de ratio de endeudamiento financiero neto

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

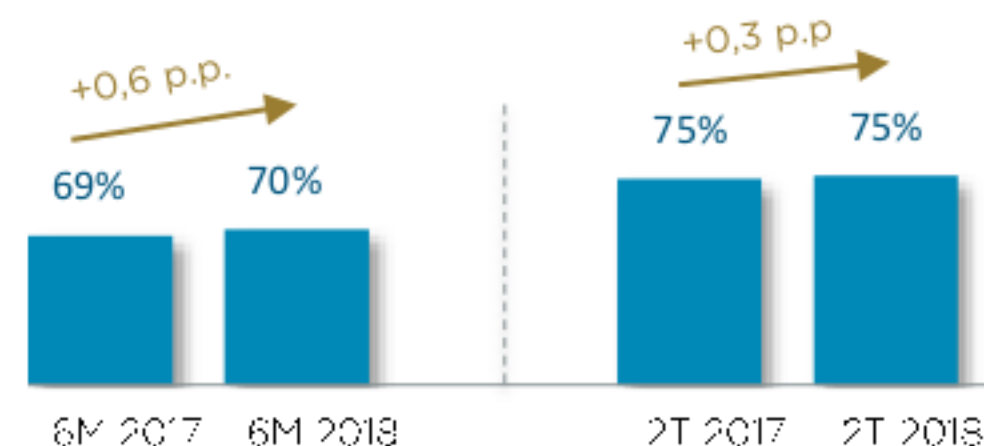
ADR (€)

- 6M: +1,3% de incremento de precios (+€1,3) hasta €97 y contribuyendo con un 62% de la mejora del RevPAR. Destaca el aumento en Benelux (+5,1%) e Italia (+3,8%)
- 2T: +0,9% de incremento de precios (+€0,9) aportando el 70% del crecimiento del RevPAR



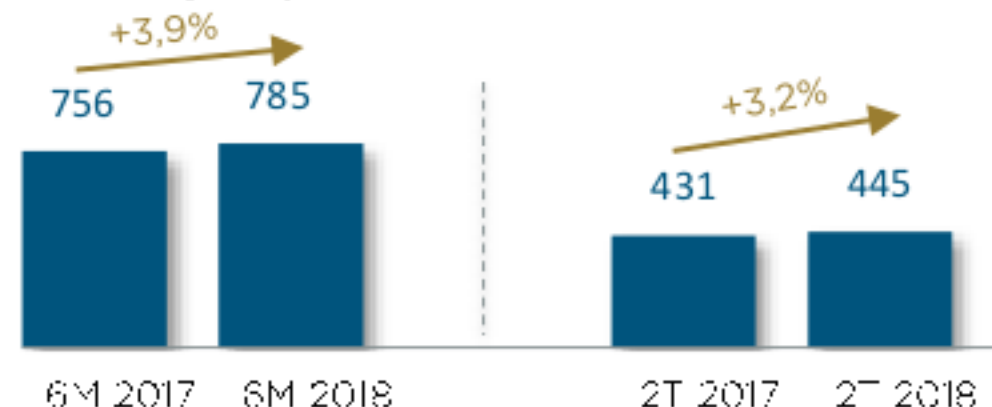
Ocupación (%)

- 6M: +0,8% de incremento de actividad (+0,6 p.p.) hasta 70%. Fuerte incremento de actividad en Benelux (+2,5%) impulsado por la recuperación de Bruselas
- 2T: +0,4% de mayor actividad (+0,3 p.p.) hasta 75%



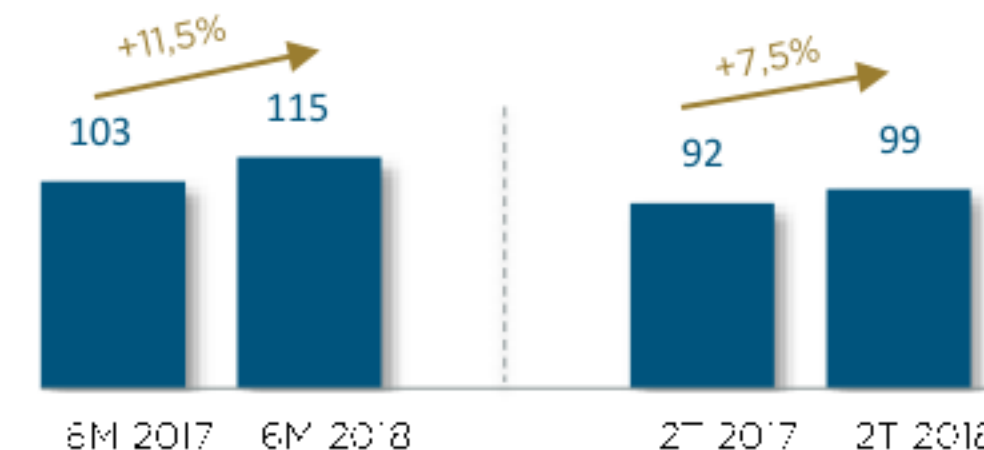
Ingresos ⁽¹⁾ (€m)

- 6M: +€30m de crecimiento (+3,9%) con fuerte evolución en Benelux e Italia
- 2T: +€14m (+3,2%), afectado por cambios de calendario en Alemania y España



EBITDA Recurrente ⁽²⁾ (€m)

- H1: +€12m (+11,5%) con un ratio de conversión del 40% alcanzando €115m y un margen de 14,6% (+1,0 p.p.)
- 2T: +€7m (+7,5%) con un margen de 22,3% (+0,9 p.p.)



⁽¹⁾ Desde 2T 2018 los descuentos por cancelaciones se han reclasificado como menor coste de aprovisionamiento en lugar de mayor ingreso (1T 2018 y cifras de 2017 también reclasificadas)

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

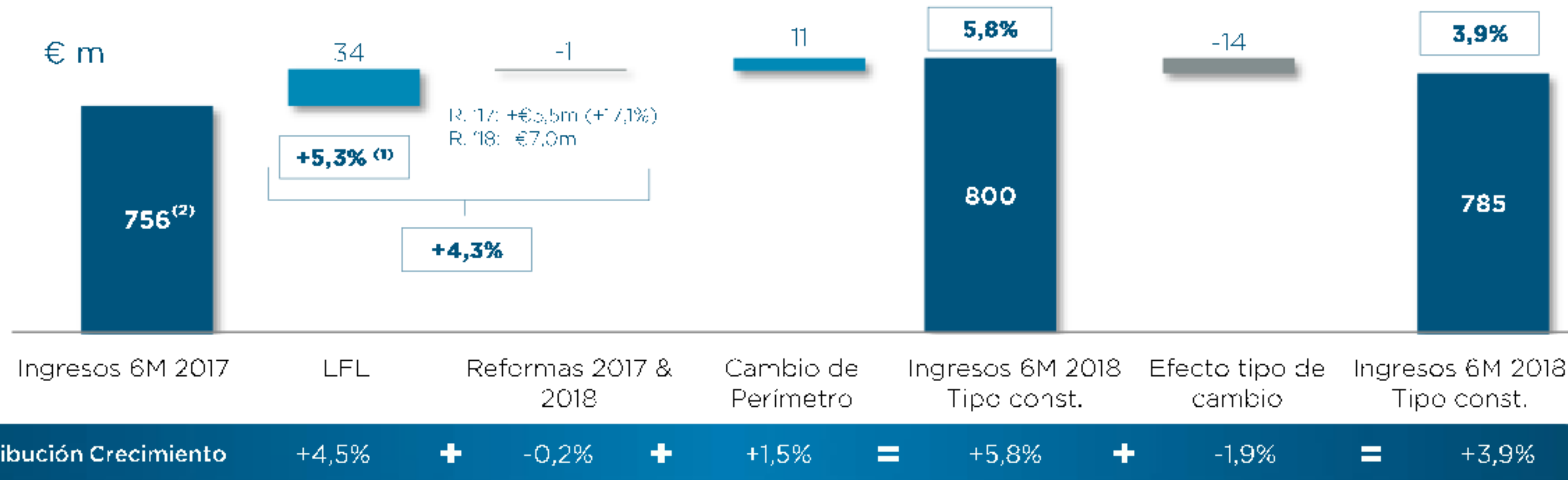
Sólido crecimiento de ingresos en 6M 2018

- Crecimiento total de Ingresos de +3,9% alcanzando €785m (+€30m)**

- Ingresos Like for Like ("LFL"): +5,3% a tipo constante (+2,9% reportado):
 - Excelente evolución en Benelux (+7,4%) e Italia (+5,7%).
 - España (+2,7%) y Europa Central (+2,2%) impactados por calendarios de festivales y menor actividad de congresos en 2T
- LFL & Reformas crecen +4,3% con divisa constante (+2,4% reportado)
 - Hoteles reformados en 2017 crecen los ingresos en +€5,5m (+17,1%)
 - Coste de oportunidad de las reformas de 2018 (-€7.0m): principalmente en Nueva York (incluido en la Unidad de Negocio de España) y Europa Central

Desglose de Ingresos	Var. 6M 2018
Habitaciones Disponibles	+2,1%
RevPAR	+2,2%
Ingresos de habitaciones	+4,3%
Otros ingresos	+2,5%
Total Ingresos Hoteleros	+3,8%
Ingresos no-hoteleros*	+€1.1m
Total Ingresos	+3,9%

* Rebates + Capitalización de salarios por capex



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

(2) Desde 2018 los descuentos por compras se han reclasificado como menor coste de aprovisionamiento en lugar de mayor ingreso (1 2018 y cifras de 2017 también reclasificadas)

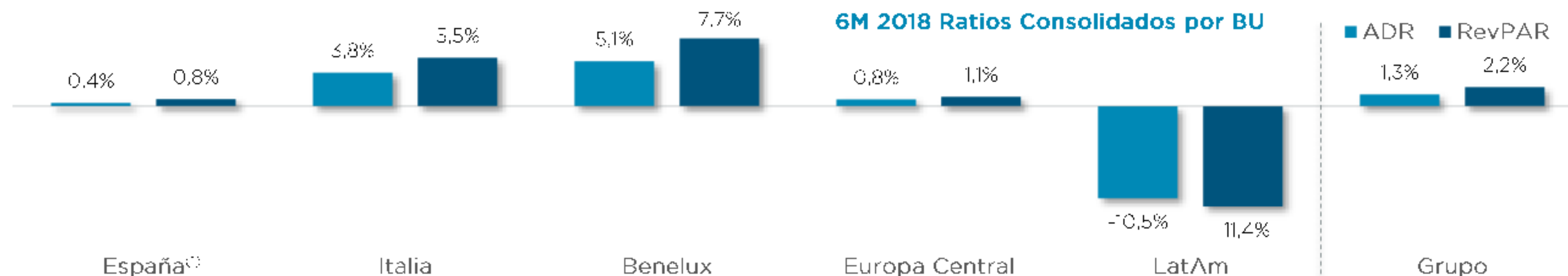
Crecimiento conjunto de Ocupación & ADR

- **+2,2% crecimiento de RevPAR en 6M 2018, con una estrategia conjunta de crecimiento de ADR y Ocupación**

- Fuerte crecimiento de RevPAR en Benelux (+7,7%) e Italia (+5,5%)
- ADR: +1,3% de incremento de precios (+€1,3) r alcanzando €97. Los precios contribuyen con un 62% del crecimiento de RevPAR. Destaca el crecimiento en Benelux (+5,1%) e Italia (+3,8%).
- Ocupación: +0,8% de incremento de actividad (+0,6 p.p.) alcanzando 70,0%. Todas las regiones incrementan los niveles de actividad excepto LatAm (-1,2%) resaltando la fuerte demanda en Benelux (+2,5%) impulsada por la recuperación de Bruselas

- **RevPAR LFL (excluyendo reformas) +2,9% en 6M:**

- España (+2%): Madrid (+2%) negativamente impactado por la celebración de un congreso relevante en junio 2017, Barcelona (-3%) explicado por la menor demanda del cliente nacional en los festivos de mayo y ciudades secundarias (+5%)
- Italia (+7%): Excelente evolución en Roma (+11%), Milán (+8%) and ciudades secundarias (+5%)
- Benelux (+9%): Fuerte crecimiento en Bruselas (+15%; por mayor ocupación y precio) y Ámsterdam (+8%)
- Europa Central (+2%): Berlín +12%, Múnich +11%, Frankfurt +10%. Ciudades secundarias (-3%) por menos días laborables en mayo
- LatAm (-12%; tipo de cambio real): Todas las regiones impactadas negativamente por devaluación de la moneda (Argentina -35%, Colombia -8% y México -9%): Buenos Aires -4%, México DF -10% y Bogotá -17%



¹⁾ Incluye Francia y Nueva York. España: ADR +0,4% y RevPAR +1,8%

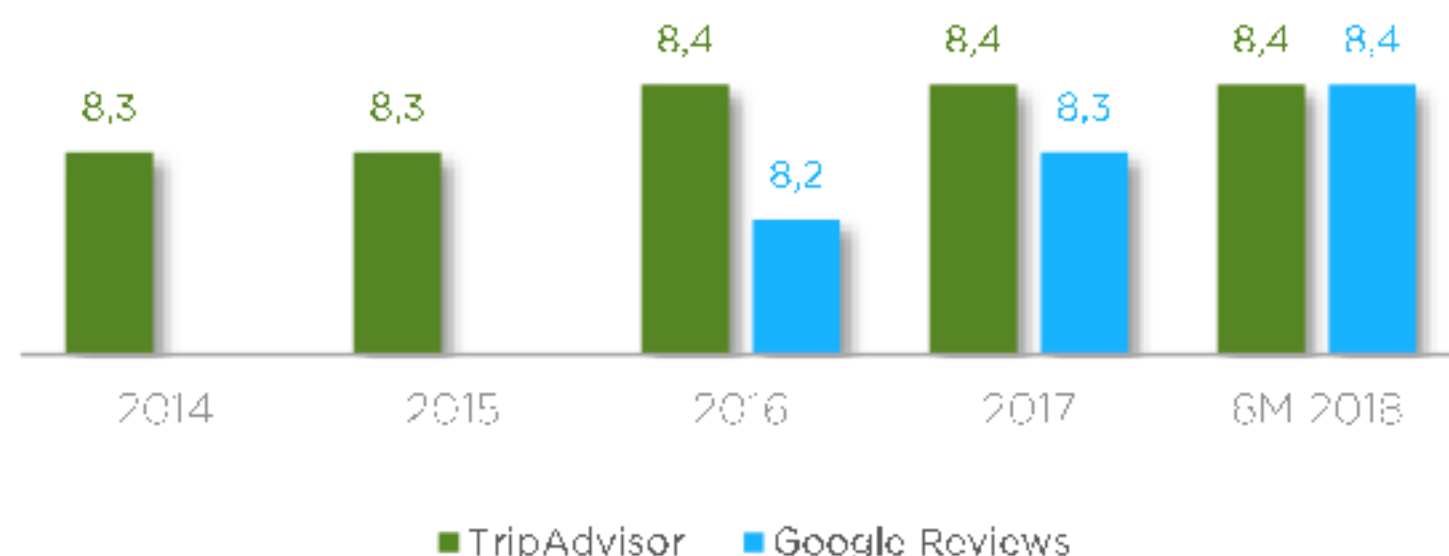
Foco en cuota de mercado y calidad

- Mayor crecimiento del RevPAR relativo de +0.7 p.p. en las ciudades principales frente a los competidores a través de un mayor ADR (+1,0 p.p.) y una ocupación relativa ligeramente más baja (-0,3 p.p.)

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

Fuente: STR/MKG/Fairmas crecimiento medio del Competitive Set

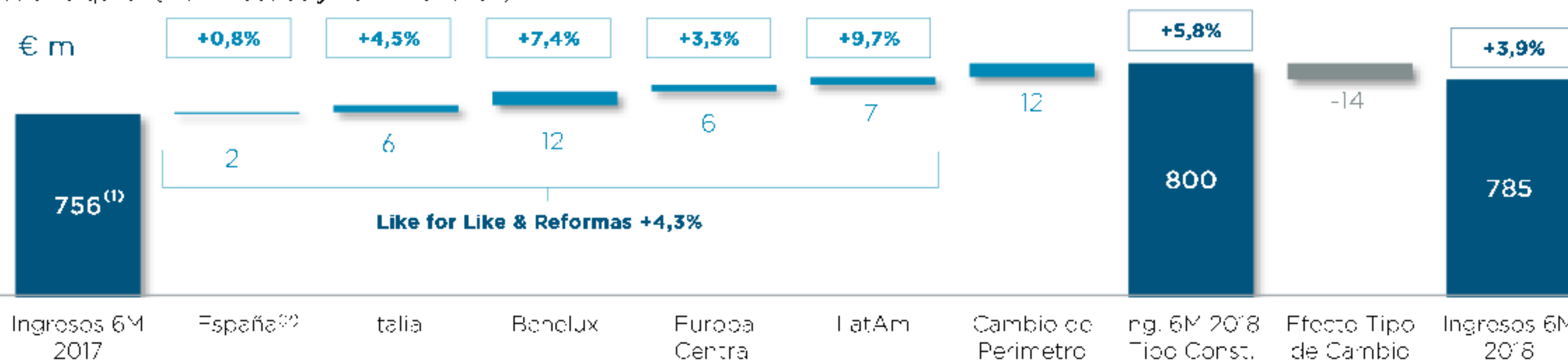
Foco en calidad



- Crecimiento destacable en Italia con un RevPAR relativo de +4,4 p.p. por mayor ADR y ocupación impulsado por la excelente evolución en Roma
- Buen resultado en Benelux con un incremento de RevPAR relativo de +1,2 p.p.
- Europa Central: -0,2 p.p. de variación en RevPAR relativo con las ciudades principales mostrando una evolución positiva excepto en Dusseldorf donde la localización de nuestros hoteles depende más de los calendarios de ferias
- España: ADR relativo superior +0,6 p.p. RevPAR relativo impactado por el rendimiento superior alcanzado el año pasado (+5 p.p.) en destinos secundarios como Sevilla y Valencia
- Destaca la evolución de:**
 - Barcelona:** ADR relativo +0,1 p.p.; RevPAR +2,2 p.p.
 - Ámsterdam:** RevPAR relativo +2,9 p.p.; Ocupación +3,1 p.p.
 - Múnich:** RevPAR relativo +8,1 p.p.; Ocupación +8,2 p.p.
 - Frankfurt:** ADR relativo +2,3 p.p.; RevPAR +1,4 p.p.
 - Rome:** ADR relativo +8,5 p.p.; RevPAR +12,1 p.p.
- NH Hotel Group focaliza sus esfuerzos en la medición de la calidad utilizando nuevas fuentes de información y encuestas con un importante aumento tanto del volumen de revisiones como de evaluaciones recibidas

Sólida evolución de los ingresos en todos los mercados

- **España:** +2.7% de crecimiento en perímetro LFL excluyendo las reformas (principalmente Nueva York con un coste de oportunidad de -€4,1m). Madrid crece +2,7%, impactada por un congreso en junio 2017 mientras Barcelona decrece -2,3% por la menor demanda turística nacional en los festivos de mayo. Ingresos totales +0.8% impactados por la reforma de NY y cambios de perímetro
- **Italia:** destaca el crecimiento LFL +5,7% con fuerte evolución de Roma (+9,7%) y Milán (+8,0%). Incluyendo 2 hoteles en alquiler en reforma en Roma y Milán, los ingresos LFL&R crecen +4.5%
- **Benelux:** Crecimiento de ingresos LFL de +7,4% soportado por la buena evolución de Bruselas (+13,3%) y Ámsterdam (+7,5%). Los ingresos totales crecen +14,0% impactados por la apertura de 3 hoteles en alquiler (2 en Bruselas y 1 en Eindhoven)
- **Europa Central:** Positivo incremento LFL (+2,2%) a pesar del impacto de menores días laborables en mayo 2018. Incluyendo las reformas 2017 y el coste de oportunidad de 3 hoteles en reforma en 2018 con un total de -€2,6m, los ingresos crecen +3,3% en LFL&R. Ingresos totales de +1.7% impactado por la salida de 1 hotel en 2017
- **LatAm:** +9.7% de crecimiento en LFL&R a tipo de cambio constante (-9,2% reportado). Por regiones, México incrementa ingresos +3% a tipo de constante e incluyendo la evolución negativa de la divisa (-10%) los ingresos reportados caen -6%. Argentina crece +43% en moneda local e incluyendo el -53% de evolución de la moneda, la cifra reportada es -7%. En Hoteles Royal los ingresos caen -1% en moneda local e incluyendo la devaluación de la divisa de -9%, los ingresos caen -9%



Ingresos LFL	+2,7%	+5,7%	+7,4%	+2,2%	+11,9%	Ex-Divisa +5,3%	Reportado +2,9%
Total Ingresos	+0,8%	+5,0%	+14,0%	+1,7%	+12,4%	+5,8%	+3,9%

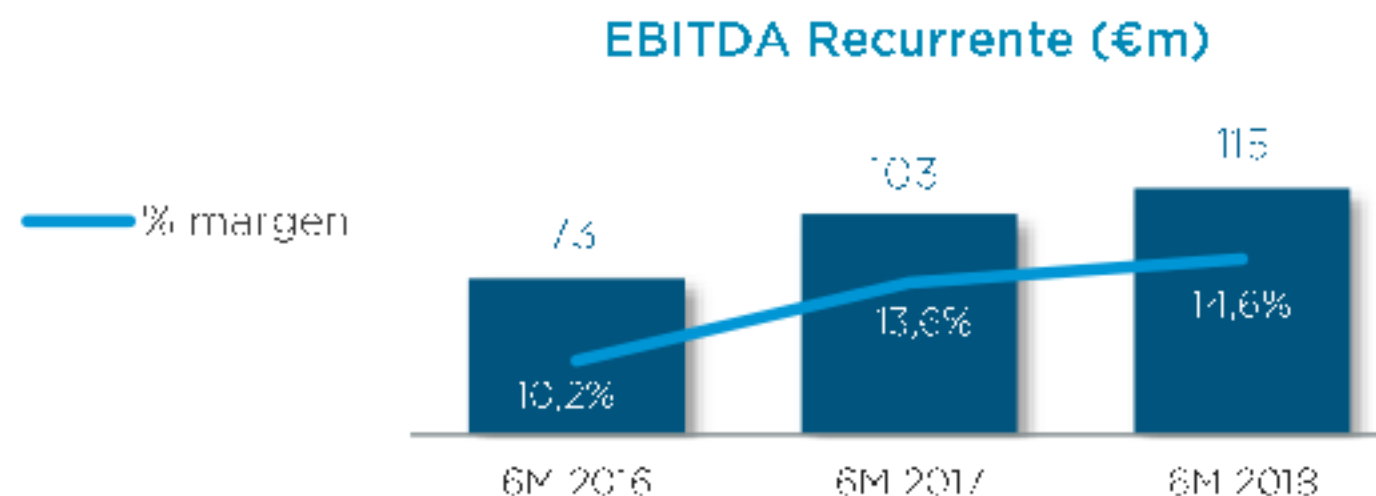
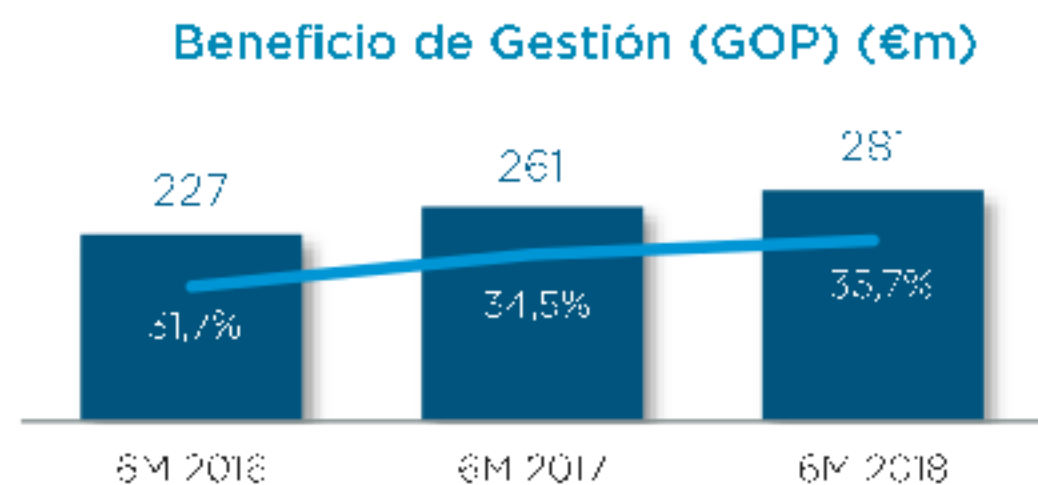
⁽¹⁾ Desde 27/2018 los descuentos por compras se han reclasificado como menor coste de aprovisionamiento en lugar de mayor ingreso (IF 2018 y cifras de 2017 también reclasificadas)

⁽²⁾ Incluye Francia y Nueva York

Crecimiento EBITDA 6M 2018 +12%

€ millones / Actividad Recurrente	6M 2018	6M 2017	VAR.	
	€m.	€m.	€m.	%
TOTAL INGRESOS	785,5	755,9	29,6	3,9%
Gasto de Personal	(267,3)	(262,4)	(4,8)	+1,8%
Gastos Directos de Gestión	(237,7)	(232,9)	(4,8)	+2,0%
BENEFICIO DE GESTIÓN	280,5	260,6	20,0	7,7%
Arrendamientos y Contribución Urb.	(165,5)	(157,5)	(8,1)	+5,1%
EBITDA ANTES DE ONEROSOS	115,0	103,1	11,9	11,5%

- **Control de costes** en 6M 2018 a pesar del crecimiento de la ocupación (+0,8%)
 - +1,8% en **Gasto de Personal** y +2,0% en **Gastos Operativos** debido a la mayor actividad y gastos variables, principalmente comisiones por la evolución del mix de canales de ventas. El impacto de cambio de perímetro (aperturas y salidas) explica el 89% del incremento de gastos de personal y el 66% de los gastos operativos
- Mejora en GOP de +€20,0m (+7,7%). El margen GOP mejora en +1,2 p.p. alcanzando 35,7% por un alto ratio de conversión del 68%
- Los alquileres e impuestos de propiedad aumentan en -€8,1m (+5,1%). Los cambios de perímetro y las reformas de 2017 explican el 37% y el 24% del incremento. Los componentes variables de los contratos explican el 23% del incremento total
- **El EBITDA recurrente antes de onerosos** en 6M 2018 alcanza €115,0m (+€11,9m; +11,5%) con un ratio de conversión del 40% de ingresos incrementales a EBITDA, afectado por nuevas aperturas. Excluyendo los cambios de perímetro y las reformas, el ratio de conversión LFL alcanza 61%. El margen EBITDA mejora en +1,0 p.p. hasta el 14,6%



Mejora significativa de Beneficio Neto Recurrente

€ millones	6M 2018	6M 2017	VAR.	
	€m.	€m.	€m.	%.
EBITDA ANTES DE ONEROSOS	115,0	103,1	11,9 ¹	11,5%
Margen % de Ingresos	14,6%	13,6%		1,0 p.p.
Reversión Provisión C. Onerosos	1,3	2,0	(0,8)	-37,2%
EBITDA CON ONEROSOS	116,3	105,1	11,1	10,6%
Amortización y Depreciación	(54,6)	(53,8)	(0,7)	1,4%
EBIT	61,7	51,3	10,4	20,2%
Gastos Financieros Netos	(20,3)	(29,5)	9,2	-31,2%
Resultados Puesta en Equivalencia	(0,0)	0,0	(0,0)	N/A
EBT	41,3	21,8	19,5	89,5%
Impuesto sobre Sociedades	(16,9)	(1,5)	(5,4)	47,3%
RESULTADO ANTES DE MINORITARIOS	24,4	10,3	14,1	136,3%
Intereses Minoritarios	(1,5)	(1,7)	0,2	12,4%
RESULTADO NETO recurrente	23,0	8,7	14,3 ⁵	165,2%
EBITDA no recurrente ⁽¹⁾	86,4	9,9	76,5	0,0%
Otros elementos no recurrentes ⁽²⁾	(45,0)	(10,9)	(34,1)	0,0%
RESULTADO NETO incluyendo no-recurrentes	64,3	7,6	56,7 ⁷	N/A

1. El EBITDA recurrente antes de onerosos alcanza en 6M 2018 €115,0m, un incremento de +€11,9m (+11,5%)

2. Depreciación: el incremento de -€0,7m corresponde al impacto de las inversiones de reposicionamiento de 2017-2018

3. Gastos financieros: reducción de +€9,2m principalmente por:

- Refinanciación Abril 2017 (TAP €115m Bono 2023 & repago €150m Bono 2019): +€1,7m ahorro neto de cupón y +€3,2m de ahorro en gastos de formalización
- Amortización Bono 2019 en Nov. 2017 (€100m): ahorro neto cupón +€3,4m
- Amortización anticipada del bono convertible: ahorro de cupón (+€1,4m) y baja contable de la porción equity & gastos de formalización reportados como gasto financiero (-€3,5m). Ahorro anual de caja de €10m desde 2019

4. Impuestos: el mayor Impuesto sobre Sociedades (-€5,4m) se debe principalmente a la mejor evolución del EBT

5. Beneficio Neto Recurrente: importante crecimiento de +€14m (mayor que el crecimiento de EBITDA) alcanzando €23,0m por la mejora del negocio y la reducción de gastos financieros

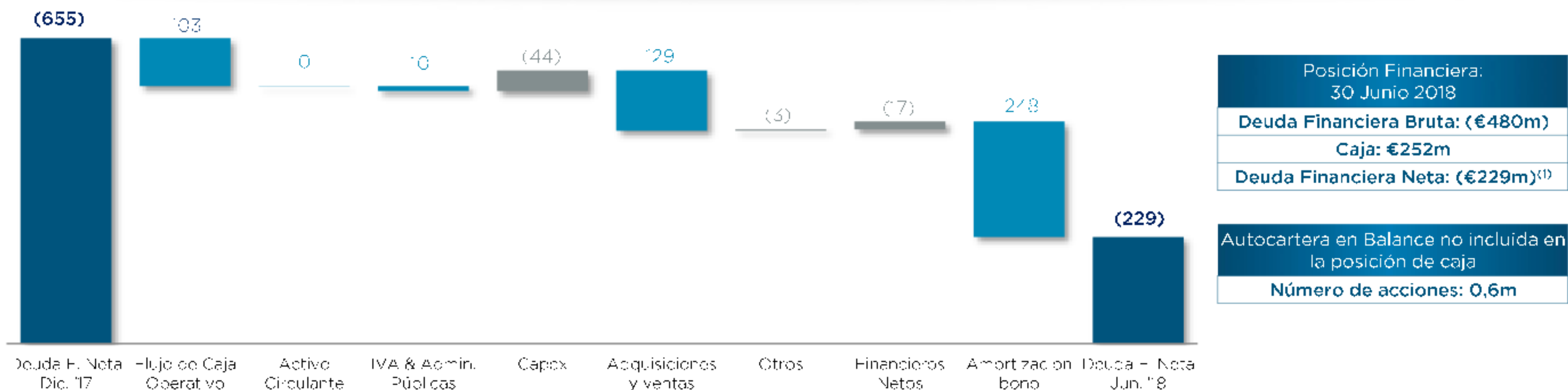
6. Elementos no recurrentes incluyen principalmente la contribución de plusvalías netas por rotación de activos (+€57m), parcialmente compensada por la depreciación acelerada (-€12m) por la baja relacionada con las inversiones en capex de reposicionamiento (principalmente NY) e indemnizaciones del plan de eficiencia (-€2m)

7. El Beneficio neto Total alcanza €64,3m, +€56,7m mayor que en 6M 2017, afectada por las mayores plusvalías netas por rotación de activos

⁽¹⁾ incluye plusvalías brutas por rotación de activos

⁽²⁾ incluye impuestos por rotación de activos

Evolución Flujo de Caja

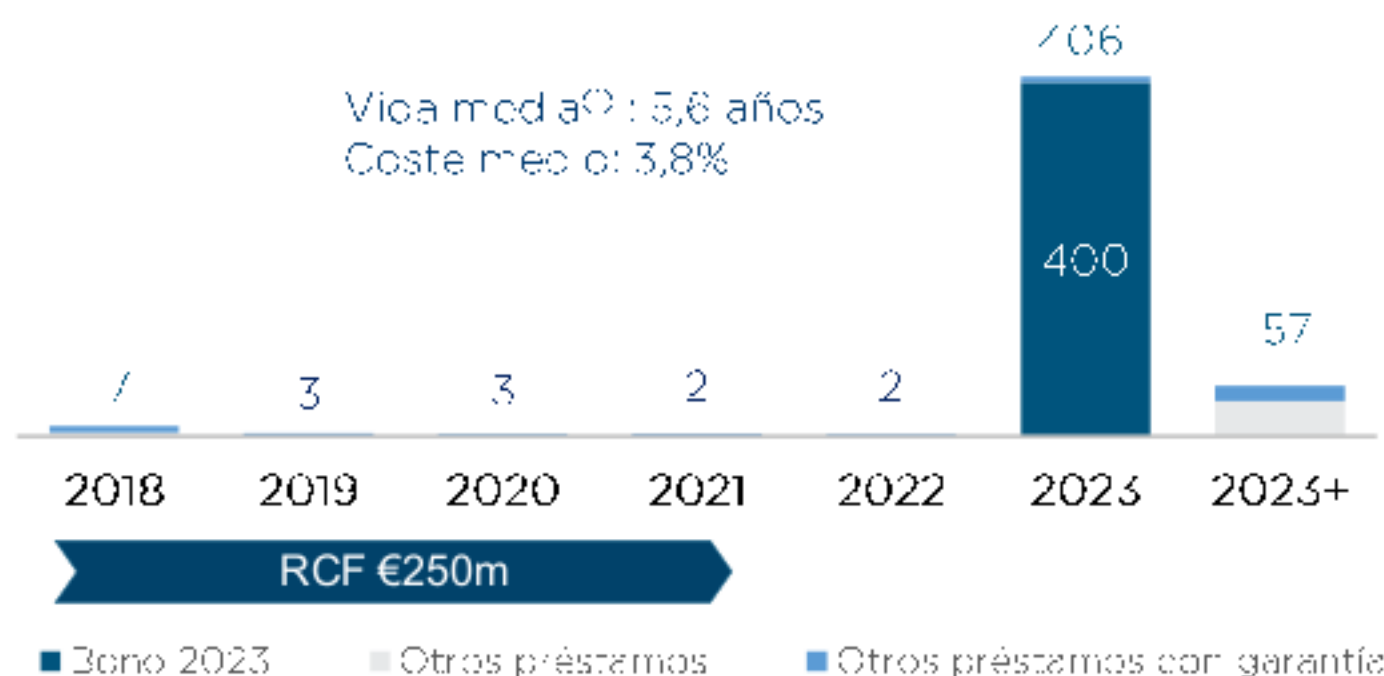


- **(+) Flujo de caja operativo:** +€102,6m, incluyendo -€8,2m de gasto de tarjetas de crédito e impuestos pagadas por -€14,0m (excluyendo -€14,7m IS Barbizon)
- **(+) Capital Circulante:** importante recuperación de cuentas a cobrar en 1T 2018, compensado con un sólido crecimiento de las ventas
- **(-) Pagos de Capex:** -€44,1m en 6M 2018 por la planificación de reformas a lo largo del año (guidance 2018 c. €140m)
- **(-) Otros:** pago de provisiones legales
- **(+) Adquisiciones & Ventas:** +€139,3m por la operación de S&LB del Barbizon en 1T (neto de impuestos de €14,7m pagados en 6M. €18m pendientes de pago en 2S). Segundo pago del contrato de Hesperia de -€10m
- **(-) Financieros Netos & Dividendos:** -€16,8m, incluyendo -€15,8m de gasto financiero neto y -€1,1m de pago de dividendo a socios minoritarios
- **Amortización Anticipada Bono Convertible (€250m)** en junio 2018. €1,7m pagado en caja

(1) DFN excluyendo ajustes contables por gastos de formalización (€16,5m), intereses devengados (€3,9m) y (2) ajuste IFRS 9 (€8,0m). Incluyendo dichos ajustes contables, la deuda neta ajustada sería de (€208m) a 30 de junio de 2018 frente a (€637m) a 31 de diciembre de 2017

(2) IFRS 9: La nueva IFRS 9 sobre tratamiento contable de activos y pasivos financieros ha entrado en vigor el 1 de enero de 2018. La aplicación de la nueva norma contable, como consecuencia de las mejores condiciones de refinanciación obtenidas en 2017, en comparación con las condiciones anteriores, ha supuesto un impacto en NI I Hotel Group (registrado contra reservas, de acuerdo a la norma) de menor deuda contable de 8,6 millones de euros a 1 de enero de 2018 (€8,0 millones a 30 de junio de 2018 por efecto de gasto financiero)

Calendario de vencimientos 30 Junio 2018: Deuda bruta (€480m)



Mejora del Rating

Rating	NH	2023 Bond
S&P	B ↑	BB-
Fitch	B+ ↑	BB
Moody's	B1	Ba3

↑ Perspectiva Positiva

S&P Global

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

Fitch Ratings

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

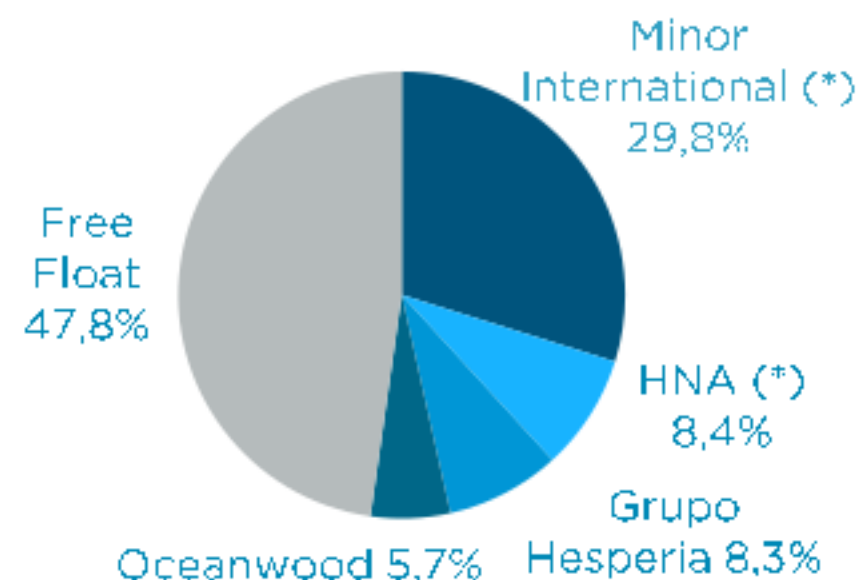
MOODY'S

- El 11 de mayo, Moody's **mejoró el rating de NH Hotel Group a 'B1' desde 'B2'** y cambió la perspectiva de positiva a estable. La mejora refleja unos excelentes resultados, una mejora significativa del endeudamiento y una mayor liquidez

⁽¹⁾ Excluye deuda subordinada (2023+)

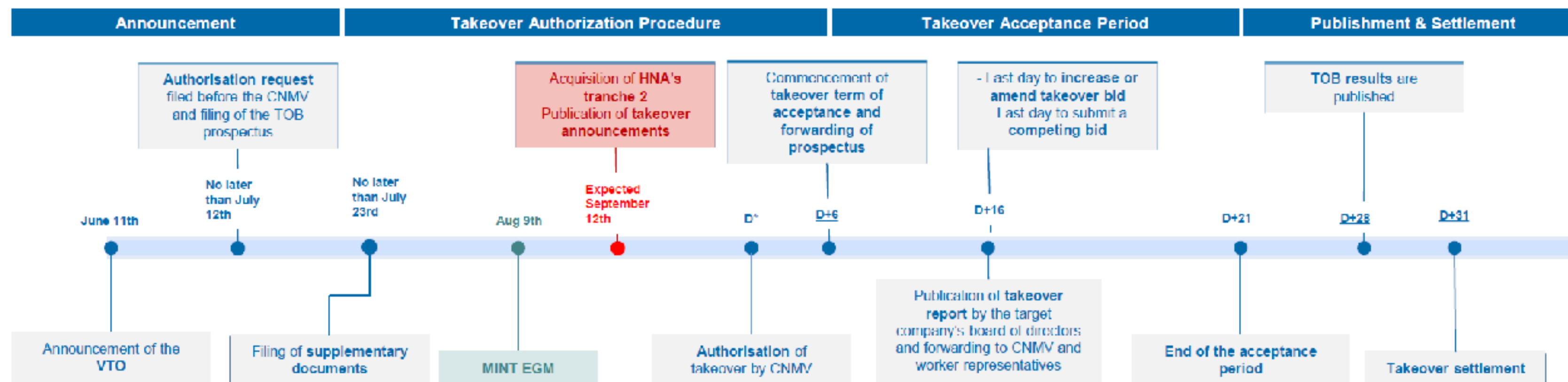
▪ **Estructura accionarial NH Hotel Group** (CNMV 25 julio 2018):

Número total de acciones 392,2m



(*) El 5 de junio de 2018, Minor International anunció que comprará a HNA el restante 8,4% en Sept. 2018

▪ **Cronograma** (fuente Minor International):



* The tentative timeline as from the date the VTO is authorized by the CNMV has been drafted in accordance with the applicable statutory periods. Underlined periods refer to business days, while underlined periods refer to calendar days

Anexos

- Ingresos 2T:
 - Por Perímetro
 - Por Unidad de Negocio
- RevPAR 2T
- P&L 2T

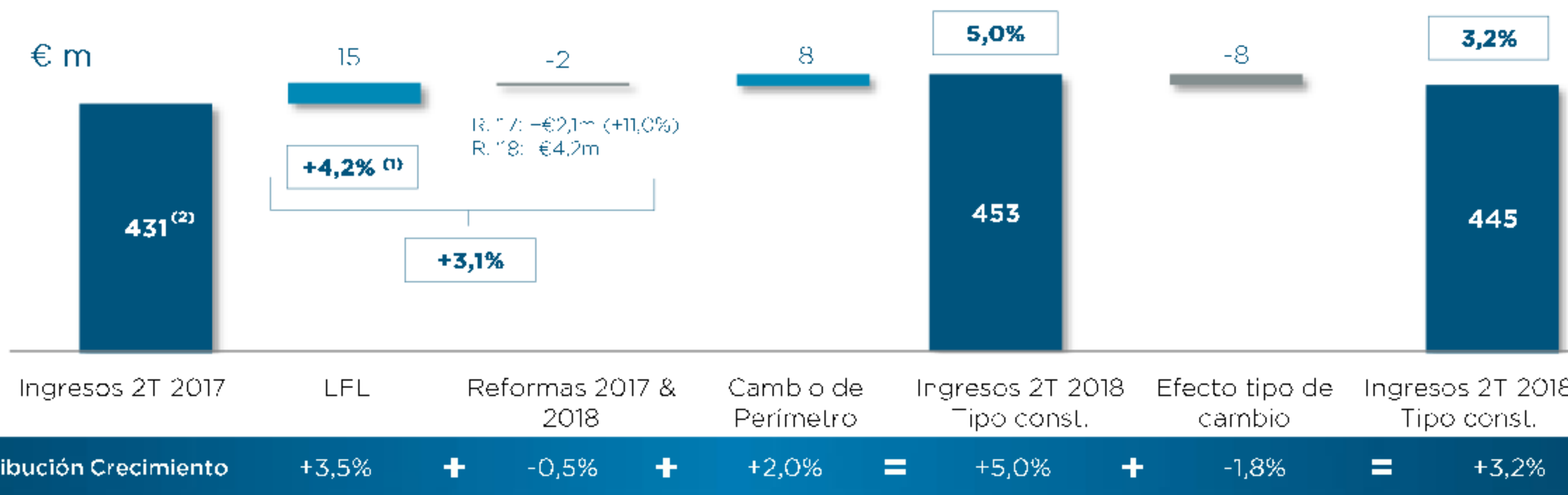
Crecimiento de ingresos en 2T 2018

- **Crecimiento total de ingresos de +3,2% alcanzando €445m (+€14m)**

- Ingresos Like for Like (“LFL”): +4,2 a tipo de cambio constante (+1,9% reportado):
 - Excelente evolución en Benelux (+6,9%) e Italia (+3,2%)
 - España (+0,2%) y Europa Central (+0,5%) impactados por festivales y menor actividad de congresos en 2T
- LFL & Reformas crecen +3,1% a tipo de cambio constante (+1,3% reportado)
 - Los hoteles reformados en 2017 incrementan los ingresos en +€2,1m (+11,0%)
 - Costes de oportunidad de las reformas de 2018 (-€4,2m): principalmente el hotel de Nueva York (incluido en la Unidad de Negocio de España) y Europa Central

Desglose de Ingresos	Var. 2T 2018
Habitaciones Disponibles	+2,2%
RevPAR	+1,3%
Ingresos de habitaciones	+3,5%
Otros ingresos	+2,0%
Total Ingresos Hoteleros	+3,1%
Ingresos no-hoteleros*	-€0,7m
Total Ingresos	+3,2%

* Rebates + Capitalización de salarios por capex

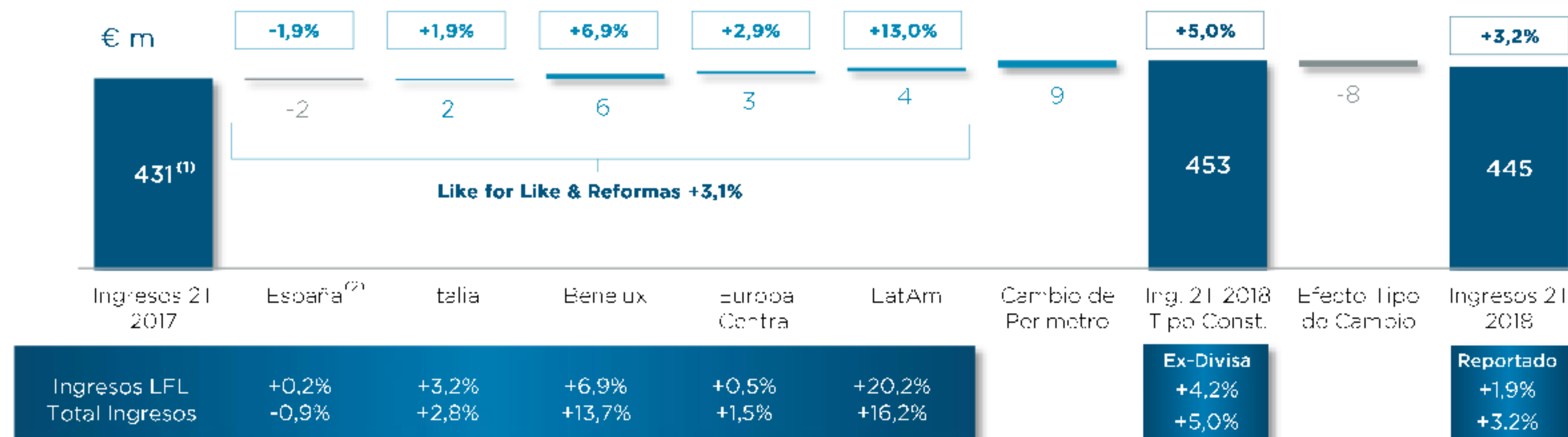


⁽¹⁾ Sobre su base de 2017. A tipo de cambio real el crecimiento es +1,9%

⁽²⁾ Desde 2018 los descuentos por compras se han reclasificado como menor costo de aprovisionamiento en lugar de mayor ingreso (1 2018 y cifras de 2017 también reclasificadas)

Evolución de los ingresos por mercados

- **España:** crecimiento de +0,2% en LFL excluyendo reformas (principalmente Nueva York con un coste de oportunidad de -€2,8m). Madrid cae -1,0%, impactado por un congreso relevante en junio 2017, y Barcelona desciende -4,6% por la menor demanda turística nacional en los festivos de mayo. Ingresos totales de -0,9% impactados por la reforma de NY y cambio de perímetro
- **Italia:** crecimiento de +3,2% en LFL con una excelente evolución de Roma (+6,7%) y Milán (+5,2%). Incluyendo 1 hotel en alquiler en reforma en Roma los ingresos LFL&R crecen +2,8%
- **Benelux:** crecimiento de ingresos LFL de +6,9% por la buena evolución de Bruselas (+16,2%) y Ámsterdam (+5,0%). Los ingresos totales crecen +13,7% impactados por la apertura de 3 hoteles en alquiler (2 en Bruselas y 1 en Eindhoven)
- **Europa Central:** crecimiento de +0,5% LFL por el impacto de menos días laborables en mayo 2018. Incluyendo los hoteles reformados en 2017 y el coste de oportunidad de 3 hoteles en reforma en 2018 de -€1,1m, los ingresos crecen +2,9% en LFL&R. Ingresos totales +1,5% impactados por la salida de 1 hotel in 2017
- **LatAm:** +13,0% de crecimiento en LFL&R a tipo de cambio constante (-7,5% reportado). Por regiones, México incrementa ingresos +5% a tipo de cambio constante e incluyendo la devaluación de la moneda (-13%) los ingresos reportados caen -7%. Argentina crece +45% en moneda local e incluyendo el -61% de evolución de la moneda, la cifra reportada es -10%. En Hoteles Royal los ingresos crecen +3% e incluyendo el -6% de evolución negativa de la moneda, la cifra reportada es -3%



⁽¹⁾ Desde 2T 2018 los descuentos por comoras se han reclassificado como menor coste de aprovisionamiento en lugar de mayor ingreso (T 2018 y cifras de 2017 también han sido reclassificadas)

⁽²⁾ Incluye Francia y Nueva York

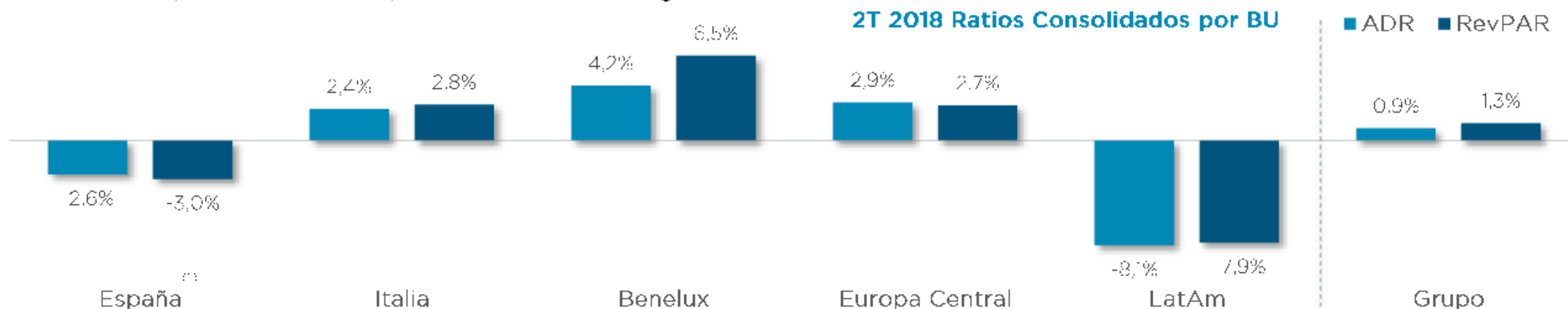
Crecimiento de RevPAR vía ADR (70% contribución)

- **+1,3% crecimiento de RevPAR en 2T 2018, 70% a través de ADR**

- Destaca el crecimiento de RevPAR en Benelux (+6,5%), Italia (+2,8%) y Europa Central (+2,7%)
- ADR: +0,9% de incremento de precios (+€0,9) alcanzando €103
- Ocupación: +0,4% de incremento de actividad (+0,3 p.p.) con todas las regiones prácticamente estables excepto Benelux (+2,2%) por la recuperación de Bruselas

- **Crecimiento del RevPAR LFL (excluyendo reformas) de +1,6%:**

- España (-1%): Madrid (-3%) impactado negativamente por la celebración de un congreso relevante en junio 2017, Barcelona (-6%) por la menor demanda nacional turística en mayo y ciudades secundarias (+4%)
- Italia (+4%): Buena evolución de Roma (+6%), Milán (+5%) y ciudades secundarias (+3%)
- Benelux (+8%): Excelente evolución en Bruselas (+17%; por mayor ocupación y ADR) y Ámsterdam (+4%)
- Europa Central (+1%): Berlín +9%, Múnich +27%, Frankfurt +14%. Ciudades secundarias (-5%) afectadas por menores días laborables en mayo 2018
- LatAm (-11%; tipo de cambio real): Todas las regiones negativamente impactadas por devaluación de la moneda (Argentina -38%, México -11% y Colombia -5%): Buenos Aires -6%, México DF -12% and Bogotá -10%



¹ Incluye Francia y Nueva York. España: ADR -2,0% and RevPAR -1,9%

Mejora significativa de Beneficio Neto Recurrente

NH Hotel Group P&L

€ millones	Q2 2018	Q2 2017	VAR.	
	€m.	€m.	€m.	%.
TOTAL INGRESOS	445,2	431,2	14,0 ¹	3,2%
Gastos de Personal	(137,6)	(136,1)	(1,2)	0,9%
Gastos Directos de Gestión	(125,1)	(123,2)	(2,0)	1,6%
BENEFICIO DE GESTIÓN	182,8	172,0	10,8 ²	6,3%
Arrendamientos y Contribución Urb.	(83,6)	(79,7)	(3,9)	4,9%
EBITDA ANTES DE ONEROSOS	99,3	92,3	7,0 ³	7,5%
Margen % de Ingresos	22,3%	21,4%		0,9 p.p.
Reversión Provisión C. Onerosos	0,6	1,0	(0,4)	-38,8%
EBITDA CON ONEROSOS	99,9	93,4	6,6	7,0%
Amortizaciones y Depreciaciones	(27,2)	(28,1)	0,8	-2,9%
EBIT	72,7	65,3	7,4	11,3%
Gastos Financieros Netos	(9,7)	(5,4)	5,7	-37,0%
Resultados Puesta en Ecuivalencia	(0,1)	0,1	(0,2)	N/A
EBT	62,9	50,0	12,9	25,8%
Impuesto sobre Sociedades	(16,0)	(12,5)	(3,4)	27,5%
RESULTADO ANTES DE MINORITARIOS	46,9	37,4	9,4	25,2%
Intereses Minoritarios	(1,0)	(1,1)	0,1	-11,8%
RESULTADO NETO recurrente	45,9 ⁴	36,3	9,6	26,3%
EBITDA no recurrente	0,2	2,8	(2,7)	N/A
Otros elementos no recurrentes	(3,5)	(6,8)	3,3	N/A
RESULTADO NETO incluyendo no-rec.	42,6 ⁵	32,4	10,2	31,4%

- Los ingresos** crecen +3,2% hasta €445,2m (+€14,0m)
- GOP:** el control de costes permite reportar un crecimiento de +€10,8m en el segundo trimestre alcanzando un margen del 41%
- EBITDA:** crecimiento del EBITDA recurrente de +7,5% hasta €99,3m, lo que representa un incremento de +€7,0m comparado con el 2T 2017. El margen de EBITDA mejora +0,9 p.p hasta 22,3%
- Beneficio Neto Recurrente:** crecimiento significativo de +€9,6m (mayor que el crecimiento de EBITDA) alcanzando €45,9m por la mejora del negocio y los menores gastos financieros
- El Beneficio neto Total** alcanza €42,6m afectado por la amortización acelerada relacionada con las inversiones en capex de reposicionamiento (principalmente NY)

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

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

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

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

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

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

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

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