

VENTAS Y RESULTADOS

1^{er} Trimestre 2017

11 de mayo de 2017



nh
HOTELS


NH COLLECTION

nhow

Hesperia
RESORTS

Principales aspectos financieros primer trimestre de 2017

- **Sólido crecimiento de los ingresos del +8,9%** vs 1T 2016 (+8,6% a tipo de cambio constante) alcanzando €329M (+€27m). Mayor incremento de ingresos en el primer trimestre del año desde 2007.
 - En el perímetro Like for Like ("LFL"), excluyendo reformas, el crecimiento de ingresos es del +6,6%.
 - Excelente comportamiento de Benelux (+17,0%) y España (+12,1%).
 - Crecimiento superior al mercado +3,1 p.p. de RevPar relativo en las top ciudades como resultado del incremento conjunto de ADR (+1.6p.p) y ocupación (+1.4 p.p.).
- **Incremento de RevPar del +11,9%** a través de una estrategia de **crecimiento conjunto de Ocupación** (+6,0%) y **ADR** (+5,5%) en un trimestre de baja contribución y soportado por crecimiento en todos los mercados.
- El crecimiento de los ingresos junto al control de costes permite reportar, por **primera vez desde 2012**, un primer trimestre del año **con EBITDA recurrente positivo**, alcanzando los **€10,8m**, lo que supone un **incremento de +€15,6m** y un ratio de conversión del 58% del incremento de ingresos a EBITDA.
- A pesar de ser un periodo de baja contribución de ingresos (c.20%), se **mejora el resultado neto en el periodo en +€14,9m**, desde los -€39,6m del 1T 2016 a -€24,8m como consecuencia del incremento de EBITDA.
- **Se mantiene el nivel de deuda financiera neta (€750m)** respecto a cierre de 2016, a pesar de ser el trimestre de menor contribución del año.
 - La favorable generación de caja del periodo junto a la rotación de activos permite financiar el pago del capex de reposicionamiento de 2016 y el último pago de la adquisición de Hoteles Royal.
- **Refinanciación abril 2017:** emisión de un **TAP de €115m del HY 2023** (yield to maturity 3,17%), **para repagar** junto con caja disponible, **€150m del HY 2019** (cupón 6,875%) con el objetivo de:
 - Reducir el coste promedio de financiación del grupo del 4,7% al 4,1%.
 - Reducir el nivel de deuda bruta y alargar vida media de 4,0 a 4,6 años.
- **Incremento de la valoración de activos en propiedad hasta los €1,9 billones**, soportado por la mejora operativa y el capex invertido. Así mismo aumenta la base de activos libre de cargas financieras.

Perspectivas 2017 y 2018

- El sólido resultado del primer trimestre junto a la **buena visibilidad del 2T 2017 refuerzan el rango alto del guidance de EBITDA de €225m** para este año y el objetivo de **ratio de apalancamiento de 3.0-3.25x** (excluyendo la venta del Hotel de NY).
 - El proceso de venta de NY está generando un alto interés habiendo recibido ofertas no vinculantes tanto en venta directa como Sale&Leaseback y se estima el cierre a comienzos del 4T.
 - Asumiendo dicha venta, el ratio de apalancamiento sería inferior a 3,0x.
- **Tendencia y visibilidad de 2017 consolidan las buenas perspectivas para 2018** soportado adicionalmente por:
 - Crecimiento en principales mercados, con crecimiento destacable en España y Benelux
 - Segundo año de ramp-up de las reformas de 2016
 - Fase II del Plan de Eficiencia: €7-10m de ahorros adicionales
- Se **propone para aprobación a la JGA un nuevo Plan a largo plazo de Incentivos alineado** con la generación de valor para el **accionista** y la distribución de un dividendo con cargo al ejercicio 2016 por un importe máximo de €0,05 brutos por acción en circulación, implicando un desembolso estimado de €17m.

Otros aspectos relevantes

➤ **Plan de Reposicionamiento:**

Desde el inicio del plan hasta marzo del 2017 se ha completado la reforma global de 61 hoteles. La tasa de crecimiento anual compuesto del RevPar de aquellos hoteles reposicionados en 2015 y 2016 con más de 6 meses reposicionados de operación post reforma en el primer trimestre de 2017 comparado con el mismo periodo anterior a la reforma es del +11,9%. Los hoteles recogidos en dicha muestra son: NH Madrid Atocha, NH Madrid Nacional, NH Madrid Ventas, NH Collection Hamburgo City, NH Collection Bruselas Centre, NH Utrecht, NH Milano Congress Centre, NH Génova Centro, NH Collection Colón, NH Collection Pódium, NH Erlangen, NH Collection Köln Mediapark, NH Collection Barbizon Palace, NH Schiphol Airport, NH Collection Grand Sablon, NH Collection Colón, NH Collection Pódium, NH Collection Köln Mediapark, NH Collection Barbizon Palace y el NH Schiphol Airport.

- **Marca:** NHH cuenta con 377 hoteles y 58.438 habitaciones a 31 de marzo de 2017, de los cuales 67 hoteles y 10.483 habitaciones son NH Collection, mostrando su potencial en precios (+35% de precio superior; ADR NH Collection €113 vs ADR NH €83) y en calidad (con mejoras también en hoteles no reformados). A nivel Grupo el 35% del portfolio está posicionado en el top 10 de la ciudad (44% para los NH Collection) y el 54% en el top 30 (63% en NH Collection), lo que demuestra los mayores niveles de calidad percibidos por los clientes.

% hoteles NHH	Dic. '14	Dic. '15	Dic. '16	Mar. '17
En top 10	24%	27%	34%	35%
En top 30	47%	49%	53%	54%

- **Pricing & Revenue Management:** Evolución positiva de ADR y ocupación del Grupo en el trimestre y en las ciudades principales frente a los competidores directos. El incremento de precios relativos del Grupo ha sido +1,6 p.p. vs. competidores y el incremento de RevPar de +3,1 p.p.

- Destaca el comportamiento de la BU de Benelux con un RevPar relativo de +10,9 p.p. explicado principalmente por incrementos de ocupación. NHH continúa maximizando sus oportunidades de mercado tanto en Ámsterdam (RevPar relativo +13,2 p.p.) como en Bruselas (RevPar relativo +6,3 p.p.).
- Buen comportamiento de España con un incremento de ADR +7,0% vs. el set de competidores que crece un +3,6%. Con todo ello el RevPar relativo en España mejora en +8,3 p.p.
- La caída de Europa Central tanto en RevPar como en ADR se explica por el comportamiento excepcional de Múnich durante 1T 2016 relativo a los grupos militares alemanes alojados por la crisis de refugiados, lo que significó un incremento de RevPar del +13% (vs -2% del Compset).

1T 2017	ADR % var.		ADR "Relativo"
	NHH	Compset	Var.
Total NHH	3,4%	1,9%	1,6 p.p.
España	7,0%	3,6%	3,4 p.p.
Italia	0,5%	-0,9%	1,4 p.p.
Benelux	-0,6%	-3,2%	2,6 p.p.
Europa Central	4,5%	5,0%	-0,5 p.p.

1T 2017	RevPar % var.		RevPar "Relativo"
	NHH	Compset	Var.
Total NHH	9,2%	6,1%	3,1 p.p.
España	15,2%	6,9%	8,3 p.p.
Italia	4,0%	6,1%	-2,2 p.p.
Benelux	11,7%	0,8%	10,9 p.p.
Europa Central	6,1%	9,0%	-2,9 p.p.

➤ **Optimización del portfolio:**

- A 31 de marzo de 2017 se han materializado ventas de activos por una caja neta de €30,5M, de los cuales +€22,2m corresponde al Sale&Leaseback de NH Málaga.
- Por otro lado, durante 2017 se ha firmado 1 hotel en alquiler en Frankfurt con 416 habitaciones con la marca NH Collection.

Evolución RevPar del Primer Trimestre

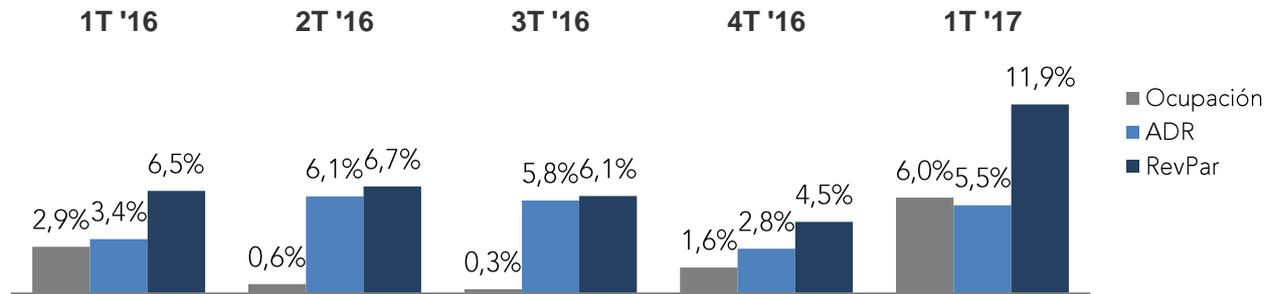
Nota: El criterio "Like for Like más Reformas" (LFL&R) incluye los hoteles reformados en 2016 y 2017, con el objetivo de que la muestra de hoteles "LFL" no se vea reducida por el elevado número de hoteles afectados por las reformas

NH HOTEL GROUP REVPAR 3M 2017/2016

	HAB. MEDIAS		OCUPACION %			ADR			REVPAR		
	2017	2016	2017	2016	% Var	2017	2016	% Var	2017	2016	% Var
España & Portugal LFL & R	10.798	10.707	67,3%	62,8%	7,2%	81,9	77,7	5,4%	55,1	48,8	12,9%
B.U. España Consolidado	11.118	11.210	67,1%	62,6%	7,2%	81,5	77,2	5,6%	54,7	48,4	13,1%
Italia LFL & R	6.921	7.025	60,9%	59,1%	3,1%	97,7	96,4	1,4%	59,5	57,0	4,5%
B.U. Italia Consolidado	7.098	7.639	60,7%	57,4%	5,7%	98,8	95,0	3,9%	59,9	54,5	9,9%
Benelux LFL & R	8.406	7.971	62,1%	55,9%	11,1%	94,5	88,9	6,2%	58,7	49,7	18,0%
B.U. Benelux Consolidado	8.684	7.971	62,0%	55,9%	10,9%	94,9	88,9	6,7%	58,8	49,7	18,3%
Europa Central LFL & R	12.016	12.423	65,4%	62,9%	4,1%	88,4	84,7	4,3%	57,9	53,3	8,6%
B.U. Europa Central Consolidado	12.016	12.628	65,4%	62,7%	4,4%	88,4	84,8	4,3%	57,9	53,1	8,9%
Total Europa LFL & R	38.141	38.126	64,4%	60,7%	6,1%	89,4	85,6	4,4%	57,6	52,0	10,8%
Total Europa Consolidado	38.916	39.448	64,3%	60,3%	6,6%	89,5	85,2	5,1%	57,5	51,4	12,0%
Latinoamerica LFL & R	5.205	5.152	61,6%	60,1%	2,6%	80,9	73,7	9,7%	49,8	44,3	12,5%
B.U. Latinoamerica Consolidado	5.267	5.152	60,9%	60,1%	1,4%	80,8	73,7	9,6%	49,3	44,3	11,2%
NH Hoteles LFL & R	43.346	43.278	64,1%	60,6%	5,7%	88,4	84,2	5,0%	56,6	51,0	11,0%
Total NH Consolidado	44.183	44.601	63,9%	60,2%	6,0%	88,5	83,9	5,5%	56,6	50,5	11,9%

- **Incremento de RevPar del +11,9%** a través de una estrategia de **crecimiento conjunto de Ocupación (+6,0%) y ADR (+5,5%)** en un trimestre de baja aportación de ingresos y soportado por crecimiento en todos los mercados. El RevPar a nivel LFL también muestra un sólido crecimiento de +8,4%.
 - La BU de **Benelux** ha tenido un incremento del RevPar LFL&R del +18,0% por un mayor nivel de actividad reportando un incremento de ocupación de +11,1% y de +6,2% en precios, explicado por las reformas ejecutadas durante la primera parte del año pasado y la recuperación de Bruselas con un crecimiento del RevPar LFL de +17,1%.
 - **En la BU de España**, el buen comportamiento del RevPar de Madrid LFL +12,0% y el incremento de Barcelona LFL del +10,6% permite obtener un incremento del RevPar consolidado del +13,1%.
 - En cuanto al **nivel de actividad** del Grupo se ha reportado en el 1T un nivel notablemente superior, **+6,0%**, incrementándose en todas las BUs destacando Benelux (+10,9%) y España (+7,2%), aprovechando un trimestre de baja ocupación.

Evolución de Ratios Consolidados por trimestres:



Ratios Consolidados % Var	Ocupación					ADR					RevPar				
	1T '16	2T '16	3T '16	4T '16	1T '17	1T '16	2T '16	3T '16	4T '16	1T '17	1T '16	2T '16	3T '16	4T '16	1T '17
España	11,3%	2,4%	3,5%	1,3%	7,2%	8,6%	11,0%	11,5%	6,1%	5,6%	20,8%	13,7%	15,4%	7,5%	13,1%
Italia	4,7%	1,4%	-0,8%	0,7%	5,7%	0,5%	-1,2%	-2,0%	-8,4%	3,9%	5,2%	0,2%	-2,9%	-7,7%	9,9%
Benelux	-1,3%	-5,8%	-6,4%	3,2%	10,9%	4,6%	7,1%	6,3%	8,1%	6,7%	3,3%	1,0%	-0,4%	11,5%	18,3%
Europa Central	0,3%	2,9%	3,4%	3,3%	4,4%	3,6%	9,5%	8,5%	3,2%	4,3%	3,9%	12,7%	12,2%	6,7%	8,9%
TOTAL EUROPA	3,8%	0,6%	0,4%	2,2%	6,6%	4,3%	6,7%	5,9%	2,3%	5,1%	8,3%	7,4%	6,4%	4,6%	12,0%
Latinoamérica tc real	-5,1%	0,0%	-1,1%	-2,8%	1,4%	-2,5%	-0,5%	4,5%	6,5%	9,6%	-7,5%	-0,5%	3,3%	3,5%	11,2%
NH HOTEL GROUP	2,9%	0,6%	0,3%	1,6%	6,0%	3,4%	6,1%	5,8%	2,8%	5,5%	6,5%	6,7%	6,1%	4,5%	11,9%

ACTIVIDAD HOTELERA RECURRENTE				
(€ millones)	2017 1T	2016 1T	DIF. 16/15	%DIF.
ESPAÑA	81,2	72,4	8,8	12,1%
ITALIA	52,5	51,6	0,8	1,6%
BENELUX	67,3	57,5	9,8	17,0%
EUROPA CENTRAL	86,7	83,5	3,2	3,9%
AMERICA	33,8	29,8	4,0	13,3%
INGRESOS HOTELES RECURRENTES LFL&R	321,4	294,9	26,6	9,0%
APERTURAS, CIERRES Y OTROS	7,1	6,9	0,3	3,7%
INGRESOS RECURRENTES	328,6	301,8	26,8	8,9%
ITALIA	58,1	55,7	2,4	4,3%
BENELUX	38,6	39,6	(1,0)	(2,6%)
EUROPA CENTRAL	49,9	44,8	5,1	11,4%
AMERICA	62,9	62,1	0,8	1,3%
AMERICA	24,7	22,4	2,2	9,9%
GASTOS OPERATIVOS RECURRENTES LFL&R	234,1	224,6	9,5	4,2%
APERTURAS, CIERRES Y OTROS	5,9	6,0	(0,1)	(1,5%)
GASTOS OPERATIVOS RECURRENTES	240,0	230,6	9,4	4,1%
ESPAÑA	23,1	16,8	6,3	37,8%
ITALIA	13,9	12,0	1,9	15,6%
BENELUX	17,4	12,7	4,7	36,9%
EUROPA CENTRAL	23,8	21,4	2,4	11,2%
AMERICA	9,1	7,4	1,7	23,4%
GOP RECURRENTES LFL&R	87,3	70,3	17,0	24,2%
APERTURAS, CIERRES Y OTROS	1,2	0,9	0,3	40,6%
GOP RECURRENTE	88,6	71,2	17,4	24,4%
ESPAÑA	21,4	20,4	1,0	4,7%
ITALIA	11,8	11,6	0,2	1,8%
BENELUX	13,1	12,0	1,1	9,2%
EUROPA CENTRAL	26,0	26,6	(0,6)	(2,4%)
AMERICA	3,5	3,3	0,2	6,9%
RENTAS E IMPUESTOS DE PROPIEDAD REC. LFL&R	75,8	73,9	1,9	2,5%
APERTURAS, CIERRES Y OTROS	2,0	2,0	(0,0)	(1,8%)
RENTAS E IMPUESTOS DE PROPIEDAD REC.	77,8	76,0	1,8	2,4%
ESPAÑA	1,7	(3,7)	5,4	147,2%
ITALIA	2,1	0,5	1,7	353,2%
BENELUX	4,3	0,7	3,6	522,9%
EUROPA CENTRAL	(2,1)	(5,2)	3,0	58,6%
AMERICA	5,5	4,1	1,5	36,9%
EBITDA RECURRENTE LFL&R	11,5	(3,6)	15,2	417,9%
APERTURAS, CIERRES Y OTROS	(0,8)	(1,2)	0,4	33,2%
EBITDA RECURRENTE ANTES DE ONEROSOS	10,8	(4,8)	15,6	n.a.

Resultados Recurrentes 1T por Unidad de Negocio (criterio LFL&R)

B.U. España:

- Crecimiento del RevPar del +12,9% en el 1T con un crecimiento de +7,2% en ocupación y un incremento de precios del +5,4%.
- Excelente evolución de los ingresos que crecen +12,1% (+€8,8m) en el trimestre. El perímetro LFL creció +7,7% y los hoteles reformados aportan +€3,4m de ingresos respecto al 1T 2016. Destaca la evolución LFL de Barcelona (+10,6%) y Madrid (+9,6%).
- Los gastos operativos en el trimestre se incrementan +4,3% (+€2,4m), explicado por el incremento de ocupación en el periodo (+7,2% y alcanzando el 67,3%), las mayores comisiones por el cambio de segmentación y los hoteles que estaban en reforma en el 2016.
- El GOP en el primer trimestre alcanza €23,1m incrementándose un 37,8% (+€6,3m), mostrando un ratio de conversión del 72%. El incremento de rentas en el trimestre es de +€1,0M (+4,7%) explicado por el componente variable y las menores rentas por los hoteles reformados en 1T 2016. Con todo ello el EBITDA alcanza los €1,7M en el trimestre, lo que supone una mejora de +€5,4m.

B.U. Italia:

- Crecimiento del RevPar del +4,5% en el 1T con un crecimiento de la ocupación del +3,1% por el buen comportamiento en general de todas las plazas en un trimestre de baja contribución. Esto permite un crecimiento de ingresos del +1,6% (+€0,8m).
- Los gastos operativos se reducen (-€1,0m) en el 1T principalmente por la bajada de gastos de personal (-€0,9m). Todo esto permite mejorar el GOP incrementándose en un +15,6% (+€1,9m).
- El incremento en los alquileres de +€0,2M (+1,8%) se debe al componente variable. Todo esto permite que el EBITDA mejore sustancialmente en el trimestre y alcance los €2,1m (+€1,7m).

B.U. Benelux:

- Mayor nivel de actividad en 1T reportando un incremento de ocupación de +11,1% y de +6,2% en precios, explicado por las reformas ejecutadas durante la primera parte del año pasado y por la recuperación de Bruselas (a nivel LFL +18,5% ocupación, -1,1% ADR, RevPar +17,1%). Todo esto permite alcanzar un crecimiento de +18,0% de RevPar a nivel BU.
- El crecimiento LFL de los ingresos de la BU excluyendo las reformas ha sido del +4,5% apoyado por el crecimiento de Bruselas LFL (+13,5%) e incluyendo los hoteles reformados en el 2016 el crecimiento reportado es de +17,0% (+€9,8m).
- Los gastos operativos del trimestre se incrementan +11,4% (+€5,1m), mostrando un incremento del GOP de 36,9% (+€4,7m). Con todo ello, el EBITDA alcanza los €4,3m, lo que supone una mejora de +€3,6m.

B.U. Europa Central:

- Incremento del RevPar del +8,6% en 1T con un incremento de ocupación de +4,1% y un aumento de precios del +4,3%. Los ingresos se incrementan un +3,9% (+€3,2m) por el menor número de habitaciones disponibles por las reformas ejecutadas durante el primer trimestre del 2017.
- Los gastos operativos en el trimestre se incrementan un +1,3% (+€0,8m) por el mayor nivel de actividad principalmente por el incremento en personal.

Ventas y Resultados 1T 2017

Madrid, 11 de mayo 2017

- El GOP en 1T 2017 mejora un +11,2% (+€2,4m) y las rentas se reducen ligeramente permitiendo reducir las pérdidas de EBITDA a -€2,1m de -€5,2m en 1T 2016, implicando una mejora de +€3,0m.

B.U. Las Américas:

- En el 1T se incrementan los ingresos +13,3% (+€4,0m). El impacto positivo de la divisa (+€0,6m), hace que el ingreso a tipo de cambio constante sea ligeramente inferior (+11,2%, +€3,4m) por la depreciación del peso mexicano y argentino más que compensado por la apreciación del Peso Colombiano del +15%.
- La mejora en ingresos (+€4,0m), y el plan de contención de costes, permite obtener un incremento de EBITDA en el trimestre (+€1,5m).
- Por regiones, México muestra un crecimiento de los ingresos de +15,5% (+€1,2m) a tipo de cambio real, principalmente explicado por la reforma en el 2016 del hotel NH Collection México City Reforma, con una alta conversión a EBITDA.
- En Mercosur, principalmente Argentina, los ingresos crecen +20,9% (+€1,4m), explicados tanto por un mayor nivel de actividad (+14,0% de incremento de ocupación) como por un incremento de los precios medios del +10,7%. Dicho incremento de ingresos se neutraliza en costes por la alta inflación reportando un nivel similar de EBITDA respecto a 1T 2016.
- Respecto a Hoteles Royal, la reforma de un hotel clave en Chile, el NH Collection Plaza Santiago (-€0.5m en ingresos) y el menor número de eventos corporativos en la región no se compensan a nivel de EBITDA.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

NH HOTEL GROUP CUENTA DE PYG				
<i>(millones de €)</i>	1T 2017	1T 2016	Var.	
	M. Eur	M. Eur	M. Eur	%
TOTAL INGRESOS	328,6	301,8	26,8	8,9%
Coste de Personal	(125,6)	(121,5)	(4,1)	3,4%
Gastos Directos de Gestión	(114,4)	(109,1)	(5,4)	4,9%
BENEFICIO DE GESTIÓN	88,6	71,2	17,4	24,4%
Arrendamientos y Contribución Urb.	(77,8)	(76,0)	(1,8)	2,4%
EBITDA ANTES DE ONEROSOS	10,8	(4,8)	15,6	n.a.
Margen % de Ingresos	3,3%	-1,6%	4,9p.p.	n.a.
Reversion Provisión C. Onerosos	1,0	1,3	(0,3)	(20,6%)
EBITDA CON ONEROSOS	11,8	(3,5)	15,3	n.a.
Amortizaciones	(25,8)	(24,2)	(1,6)	6,5%
EBIT	(14,0)	(27,7)	13,7	49,5%
Gastos Financieros Netos	(14,1)	(11,7)	(2,4)	20,5%
Resultados Puesta en Equivalencia	(0,0)	(0,1)	0,1	n.a.
EBT	(28,1)	(39,5)	11,4	28,8%
Impuesto sobre Sociedades	1,0	2,4	(1,3)	(55,3%)
Resultado antes de Minoritarios	(27,1)	(37,2)	10,1	27,1%
Intereses Minoritarios	(0,6)	(0,6)	(0,0)	5,4%
RESULTADO NETO recurrente	(27,7)	(37,7)	10,1	26,7%
EBITDA no recurrente	7,1	1,8	5,3	n.a.
Otros elementos no recurrentes	(4,1)	(3,7)	(0,4)	n.a.
RESULTADO NETO incluyendo no-rec.	(24,8)	(39,6)	14,9	37,5%

Comentarios de 1T 2017

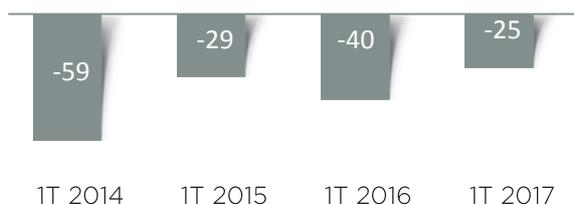
- **Sólido crecimiento de los ingresos del +8,9%** vs 1T 2016 (+8,6% a tipo de cambio constante) alcanzando €329M (+€27m). Mayor incremento de ingresos en el primer trimestre del año desde 2007.
 - En el perímetro Like for Like ("LFL"), excluyendo las reformas, el crecimiento de ingresos es del +6,6%.
 - Excelente comportamiento de Benelux (+17,0%) y España (+12,1%).
 - Crecimiento superior al mercado +3,1 p.p. de RevPar relativo en las top ciudades como resultado del incremento conjunto de ADR (+1.6p.p) y ocupación (+1.4 p.p.).

Por perímetro, a nivel LFL el crecimiento de ingresos fue de +6,6% (+6,2% reportado a tipo de cambio constante), impulsados por España, Benelux y Latinoamérica. Los hoteles reformados en el 2016 reportaron un crecimiento de los ingresos de +€11,9m y el coste de oportunidad por estar cerrados los hoteles reformados en el 2017 supone una reducción de ingresos de -€2,3m.

Ventas y Resultados 1T 2017

Madrid, 11 de mayo 2017

- **Evolución de gastos:** se incrementan por debajo del crecimiento de los ingresos gracias al control de costes.
 - Los **gastos de personal** suben un +3,4% (+€4,1m), explicado por el mayor nivel de actividad en España, Benelux y Europa Central y los hoteles reformados en 2016.
 - Los **otros gastos directos de gestión** se incrementan un +4,9% (+€5,4m) 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 2016 y cambios de perímetro.
- El crecimiento de los ingresos junto al control de costes permite cerrar el primer trimestre, por **primera vez desde 2012, en EBITDA recurrente positivo**, alcanzando los €10,8m, lo que supone un **incremento de +€15,6m** y un ratio de conversión del 58% del incremento de ingresos a EBITDA.
- **Gastos Financieros:** la emisión del HY 2023 en Sept. 2016 para refinanciar deuda bancaria, con vencimiento 2017 y 2018, extendiendo los vencimientos explican el mayor gasto financiero del primer trimestre.
 - Reducción significativa del coste medio de la deuda con la refinanciación de abril 2017: emisión de un TAP de €115m del HY 2023 con un "yield to maturity" de 3,17% para repagar HY 2019 con un coste de 6,875%.
- **Impuesto de Sociedades:** el uso de incentivos fiscales compensa el mayor gasto impositivo por mejor resultados y la reversión de la provisión de cartera en España (-€1,9m) (RD3/2016).
- Se logra un **Resultado neto recurrente de -€27,7m** comparado con la pérdida de -€37,7m en 1T 2016.
- **Actividad no recurrente:** (+€2,9m) incluye principalmente las plusvalías derivadas de la rotación de activos no estratégicos y gastos por dotación de provisiones legales.
- Como consecuencia **se reduce en el período el resultado neto negativo** desde los -€39,6m del 1T 2016 a -€24,8m, implicando una mejora de +€14,9m.
- **Evolución Resultado Neto (€m)**



Ventas y Resultados 1T 2017

Madrid, 11 de mayo 2017

Deuda Financiera y Liquidez

DEUDA FINANCIERA A 31/03/2017 Cifras en millones de Euros	Límite	Disponible	Dispuesto	Calendario de vencimientos								
				2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Rest
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*	36,2	-	36,2	3,4	6,6	2,4	1,9	1,8	1,3	1,4	1,4	16,1
Total deuda con garantía	821,2	250,0	571,2	3,4	6,6	252,4	1,9	1,8	1,3	286,4	1,4	16,1
Bonos Convertibles con vencimiento 2018	250,0	-	250,0	-	250,0	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos y créditos sin garantía **	71,0	54,1	17,0	14,8	1,2	0,7	0,3	-	-	-	-	-
Préstamos subordinados	40,0	-	40,0	-	-	-	-	-	-	-	-	40,0
Total deuda sin garantía	361,0	54,1	307,0	14,8	251,2	0,7	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	40,0
Total Deuda Bruta	1.182,2	304,1	878,2	18,1	257,8	253,1	2,2	1,8	1,3	286,4	1,4	56,1
Tesorería y otros activos líquidos equivalentes *** (Caja)			(128,0)									
Deuda financiera neta			750,1									
Porción equity del bono convertible			(9,9)	0	(9,9)	-	0	0	0	0	0	0
Gastos de formalización			(16,4)	(3,8)	(5,1)	(3,5)	(0,9)	(0,9)	(0,9)	(0,7)	(0,0)	(0,5)
Intereses devengados no pagados			14,3	14,3								
Total deuda financiera neta ajustada			738,2									

* Préstamos hipotecarios bilaterales

** Incluye €7,2 millones de importe dispuesto de pólizas de crédito a renovar en el corto plazo y otros instrumentos de deuda con calendario de amortización

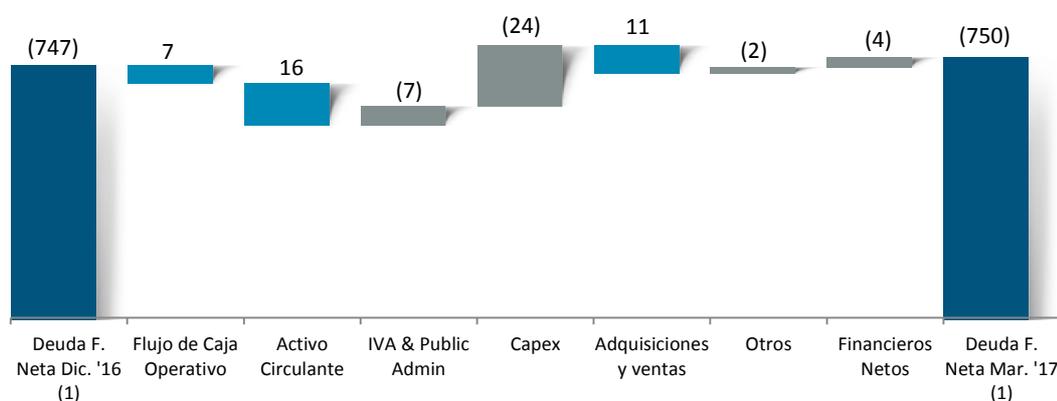
*** No incluidas en la posición de caja. A 31 Marzo 2017, el Grupo contaba con 9.430.980 de acciones propias en balance, de las cuales 9.000.000 de acciones corresponden al préstamo de acciones de la emisión del bono convertible en Noviembre 2013. De los 9m de acciones, a 31 Marzo 2017, 7.173.219 han sido devueltas y por lo tanto están actualmente en poder de NHH aunque permanecen a disposición de las entidades financieras. En Agosto 2016 la Sociedad compró 600.000 acciones propias y en Marzo 2017 se entregaron 169.020 acciones a empleados bajo el Plan de Incentivos, resultando en un neto de 430.980 acciones. El valor de la acciones propias en € se calcula con el precio por acción de 31 Marzo 2017 (€4,42 por acción)

- La deuda financiera neta alcanza los (€750m) a 31 de marzo de 2017, un incremento de €3M respecto al 31 de diciembre de 2016 en un periodo de baja aportación en ingresos. La generación de caja operativa y la rotación de activos financian en su totalidad el Capex de reposicionamiento de 2016 y el último pago de la adquisición de Hoteles Royal en 2015.
- A 31 de marzo de 2017 la Compañía tenía €128,0M de tesorería y líneas de crédito disponibles por €304,1M de las que €250M corresponden a la línea de crédito sindicada firmada en septiembre 2016 (3+2 años).
- La rotación de activos no estratégicos alcanzó un importe neto €30,5M en 1T 2017, explicado principalmente por SALE&LEASEBACK del hotel NH Málaga que aportó €22,2m.
- En abril 2017 se emitió un TAP de €115m del HY 2023 (yield to maturity 3,17%), para repagar junto con caja (€49m), €150m del HY 2019 (cupón 6,875%) con el objetivo de:
 - Reducir el coste promedio de financiación del grupo del 4,7% al 4,1%
 - Reducir el nivel de deuda bruta y alargar vida media de 4,0 a 4,6 años

DEUDA FINAN. A 31/03/2017 PROFORMA REFINANCIACION Cifras en millones de Euros	Límite	Disponibile	Dispuesto	Calendario de vencimientos								
				2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Rest
Deuda Senior												
Bonos Senior con Garantía (Vencimiento 2019)	100,0	-	100,0	-	-	100,0	-	-	-	-	-	-
Bonos Senior con Garantía (Vencimiento 2023)	400,0	-	400,0	-	-	-	-	-	-	400,0	-	-
Línea de Crédito Sindicada con Garantía (3+2 años)	250,0	250,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total deuda garantizada por el Colateral	750,0	250,0	500,0	-	-	100,0	-	-	-	400,0	-	-
Otra deuda con Garantía	36,2	-	36,2	3,4	6,6	2,4	1,9	1,8	1,3	1,4	1,4	16,1
Total deuda con garantía	786,2	250,0	536,2	3,4	6,6	102,4	1,9	1,8	1,3	401,4	1,4	16,1
Bonos Convertibles con vencimiento 2018	250,0	-	250,0	-	250,0	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos y créditos sin garantía	71,0	54,1	17,0	14,8	1,2	0,7	0,3	-	-	-	-	-
Préstamos subordinados	40,0	-	40,0	-	-	-	-	-	-	-	-	40,0
Total deuda sin garantía	361,0	54,1	307,0	14,8	251,2	0,7	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	40,0
Total Deuda Bruta	1.147,2	304,1	843,2	18,1	257,8	103,1	2,2	1,8	1,3	401,4	1,4	56,1

- La agencia de Rating Fitch ha mejorado la perspectiva de rating corporativo de NHH de “B con perspectiva estable” a “B con perspectiva positiva” en base a la mayor liquidez y la mejora operativa.

Evolución Deuda Financiera Neta 1T 2017



Posición Financiera: 31 Marzo 2017
Deuda Financiera Bruta: (€878m)
Caja: €128m
Deuda Financiera Neta: (€750m)

Autocartera en Balance no incluida en la posición de caja (2)
Número de acciones: 9,4m
Valor de mercado: €41,7m

- (1) 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 (€738m) a 31 de marzo de 2017 frente de (€725m) a 31 de diciembre de 2016.
- (2) A 31 marzo 2017, el Grupo contaba con 9.430.980 de acciones propias en balance, de las cuales 9.000.000 de acciones corresponden al préstamo de acciones de la emisión del bono convertible en noviembre 2013. De los 9m de acciones, a 31 marzo 2017, 7.173.219 han sido devueltas y por lo tanto están actualmente en poder de NHH aunque permanecen a disposición de las entidades financieras. En agosto 2016 la Sociedad compró 600,000 acciones propias y en marzo 2017 se entregaron 169.020 acciones a empleados bajo el Plan de Incentivos, resultando en un neto de 430,980 acciones. El valor de las acciones propias en € se calcula con el precio por acción de 31 marzo 2017 (€4,42 por acción).

La generación de caja operativa y la rotación de activos financian en su totalidad el Capex de reposicionamiento y el último pago de la adquisición de Hoteles Royal en 2015.

Generación de caja en el trimestre debido a:

- (+) Flujo de caja operativo +€6,9M incluyendo los -€3,5M de gasto financiero de tarjetas de crédito y los impuestos pagados por -€4,1m
- (+) Capital circulante: Mejora por la reducción del periodo medio de cobro (desde 23 días en diciembre 2016 a 19 días en marzo 2017)
- (-) Pagos de Capex: -€24m en 1T 2017 principalmente por pago capex reposicionamiento de 2016
- (+) Adquisiciones y ventas: +€30,5m, de los cuales Sale&Leaseback de NH Málaga aportó +€22,2m, y -€19,6m del último pago de la adquisición de Hoteles Royal en 2015
- (-) Otros: pago de provisiones legales
- (-) Financieros Netos: -€4,1m de pago de intereses.

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) se definen y concilian las APMs utilizadas por el Grupo dentro de la Publicación de Resultados del 11 de mayo 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): Se define LFL con reformas como el grupo de hoteles completamente operados en un periodo de 24 meses más las reformas realizadas en los dos últimos años. Se excluyen aquellos hoteles que se acaben de abrir o cerrar y que por tanto no hayan estado en pleno funcionamiento durante 24 meses. Éste APM se utiliza para analizar los resultados operativos del ejercicio de forma comparable con periodos anteriores, al excluir el impacto de las reformas de hoteles.

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

		1T 2017	1T 2016
		M Eur.	M Eur.
Total ingresos	A+B	328,6	301,8
Ingresos Recurrentes LFL y Reformas	A	321,4	294,9
Aperturas, Cierres y Otros	B	7,1	6,9

A su vez, se concilia la línea de “Total ingresos” en el punto II para el periodo de 3 meses terminado el 31 de marzo de 2017.

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, intereses devengados y autocartera. 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. Se muestra a continuación:

		1T 2017	1T 2016
		M Eur.	M Eur.
EBITDA antes de onerosos	B-A	10,8	(4,8)
Arrendamientos y Contribución Urbana	A	77,8	76,0
BENEFICIO DE GESTIÓN (GOP)	B	88,6	71,2

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 11 de mayo de 2017 se muestran los siguientes APMs significativos:

I. ADR y RevPar

Dentro de la página 6 de la Publicación de Resultados del 11 de mayo de 2017 se detalla la evolución acumulada del RevPar y ADR en los siguientes cuadros:

NH HOTEL GROUP REVPAR 3M 2017/2016

	HAB. MEDIAS		OCUPACION %			ADR			REVPAR		
	2017	2016	2017	2016	% Var	2017	2016	% Var	2017	2016	% Var
España & Portugal LFL & R	10.798	10.707	67,3%	62,8%	7,2%	81,9	77,7	5,4%	55,1	48,8	12,9%
B.U. España Consolidado	11.118	11.210	67,1%	62,6%	7,2%	81,5	77,2	5,6%	54,7	48,4	13,1%
Italia LFL & R	6.921	7.025	60,9%	59,1%	3,1%	97,7	96,4	1,4%	59,5	57,0	4,5%
B.U. Italia Consolidado	7.098	7.639	60,7%	57,4%	5,7%	98,8	95,0	3,9%	59,9	54,5	9,9%
Benelux LFL & R	8.406	7.971	62,1%	55,9%	11,1%	94,5	88,9	6,2%	58,7	49,7	18,0%
B.U. Benelux Consolidado	8.684	7.971	62,0%	55,9%	10,9%	94,9	88,9	6,7%	58,8	49,7	18,3%
Europa Central LFL & R	12.016	12.423	65,4%	62,9%	4,1%	88,4	84,7	4,3%	57,9	53,3	8,6%
B.U. Europa Central Consolidad	12.016	12.628	65,4%	62,7%	4,4%	88,4	84,8	4,3%	57,9	53,1	8,9%
Total Europa LFL & R	38.141	38.126	64,4%	60,7%	6,1%	89,4	85,6	4,4%	57,6	52,0	10,8%
Total Europa Consolidado	38.916	39.448	64,3%	60,3%	6,6%	89,5	85,2	5,1%	57,5	51,4	12,0%
Latinoamerica LFL & R	5.205	5.152	61,6%	60,1%	2,6%	80,9	73,7	9,7%	49,8	44,3	12,5%
B.U. Latinoamerica Consolidad	5.267	5.152	60,9%	60,1%	1,4%	80,8	73,7	9,6%	49,3	44,3	11,2%
NH Hoteles LFL & R	43.346	43.278	64,1%	60,6%	5,7%	88,4	84,2	5,0%	56,6	51,0	11,0%
Total NH Consolidado	44.183	44.601	63,9%	60,2%	6,0%	88,5	83,9	5,5%	56,6	50,5	11,9%

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

	1T 2017	1T 2016
	Miles Eur.	Miles Eur.
A Venta de habitaciones	224.763	204.800
Otros ingresos	98.528	92.159
Importe neto de la cifra de negocios s/ Estados financieros	323.291	296.959
B Miles de Habitaciones vendidas	2.538	2.439
A / B = C ADR	88,5	83,9
D Ocupación	63,9%	60,2%
C x D RevPar	56,6	50,5

II. CUENTA PYG 1^{er}T MESES DE 2017 Y 2016

Dentro de la página 6 de la Publicación de Resultados del 11 de mayo de 2017 se detalla el cuadro de “Actividad Hotelera recurrente” obtenido del cuadro “Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada” que aparece en la página 9 de la Publicación de Resultados anteriormente mencionado. A continuación, se explica los APMs significativos contenidos en estos cuadros.

II.1 CUENTA PYG 1T DE 2017 Y 2016

A continuación, se incluye un resumen del cuadro de la página 6 de la Publicación de Resultados del 11 de mayo de 2017 que se obtiene del EBITDA recurrente sin onerosos incluido en el cuadro de la página 9 de la publicación de resultados:

ACTIVIDAD HOTELERA RECURRENTE 2017 VS 2016		
(€ millones)	1T 2017	1T 2016
EBITDA recurrente antes onerosos	10,8	(4,8)

Cuadro resumen página 9 de la Publicación de Resultados del 11 de mayo de 2017:

NH HOTEL GROUP CUENTA DE PYG				
(millones de €)	1T 2017	1T 2016	Var.	
	M. Eur	M. Eur	M. Eur	%
TOTAL INGRESOS	328,6	301,8	26,8	8,9%
Coste de Personal	(125,6)	(121,5)	(4,1)	3,4%
Gastos Directos de Gestión	(114,4)	(109,1)	(5,4)	4,9%
BENEFICIO DE GESTIÓN	88,6	71,2	17,4	24,4%
Arrendamientos y Contribución Urb.	(77,8)	(76,0)	(1,8)	2,4%
EBITDA ANTES DE ONEROSOS	10,8	(4,8)	15,6	n.a.
Margen % de Ingresos	3,3%	-1,6%	n.a.	4,9p.p.
Reversion Provisión C. Onerosos	1,0	1,3	(0,3)	(20,6%)
EBITDA CON ONEROSOS	11,8	(3,5)	15,3	n.a.
Amortizaciones	(25,8)	(24,2)	(1,6)	6,5%
EBIT	(14,0)	(27,7)	13,7	49,5%
Gastos Financieros Netos	(14,1)	(11,7)	(2,4)	20,5%
Resultados Puesta en Equivalencia	(0,0)	(0,1)	0,1	n.a.
EBT	(28,1)	(39,5)	11,4	28,8%
Impuesto sobre Sociedades	1,0	2,4	(1,3)	(55,3%)
Resultado antes de Minoritarios	(27,1)	(37,2)	10,1	27,1%
Intereses Minoritarios	(0,6)	(0,6)	(0,0)	5,4%
RESULTADO NETO recurrente	(27,7)	(37,7)	10,1	26,7%
EBITDA no recurrente	7,1	1,8	5,3	n.a.
Otros elementos no recurrentes	(4,1)	(3,7)	(0,4)	n.a.
RESULTADO NETO incluyendo no-rec.	(24,8)	(39,6)	14,9	37,5%

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

1^{er} trimestre 2017

(€ Millones)	APM	Reclasificaciones diferente presentación		Gastos de medios de pago		Personal externalizado	Indemnizaciones extraordinarias	Venta activos	Deterioros y amortizaciones no recurrentes	Bajas de activo por enajenación inmovilizado	Litigios extraordinarios y otros no recurrentes		PL EEFF	ESTADOS FINANCIEROS	
			Rebates								Otros				
APM Total ingresos	328,6	(328,6)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Importe neto de la cifra de negocios	-	327,5	(3,6)	-	-	-	-	-	-	-	-	(0,6)	323,3	Importe neto de la cifra de negocios	
Otros ingresos de explotación	-	1,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,1	Otros ingresos de explotación	
APM TOTAL INGRESOS	328,6	-	(3,6)	-	-	-	-	-	-	-	-	(0,6)	324,4		
Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	11,1	-	(0,9)	-	-	-	10,2	Rdo neto de la enajenación de activos no corrientes
APM Coste de personal	(125,6)	-	-	-	-	24,4	(1,0)	-	-	-	0,4	-	-	(101,8)	Gastos de personal
APM Gastos Directos de Gestión	(114,4)	(59,2)	-	3,5	(24,4)	-	-	(0,9)	-	-	(2,6)	0,7	-	(197,4)	Otros gastos de explotación
Aprovisionamientos	-	(18,6)	3,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(15,0)	Aprovisionamientos
APM BENEFICIO DE GESTIÓN	88,6	(77,8)	-	3,5	-	(1,0)	10,2	-	(0,9)	(2,2)	0,1	0,1	20,4		
APM Arrendamientos y Contribución Urb.	(77,8)	77,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
APM EBITDA ANTES DE ONEROSOS	10,8	-	-	3,5	-	(1,0)	10,2	-	(0,9)	(2,2)	0,1	0,1	20,4		
APM Reversión Provisión C.Onerosos	1,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,0	Variación de la provisión de onerosos
APM EBITDA CON ONEROSOS	11,8	-	-	3,5	-	(1,0)	10,2	-	(0,9)	(2,2)	0,1	0,1	21,4		
Pérdidas netas por deterioro de activos	-	-	-	-	-	-	-	-	0,2	-	-	0,9	-	1,1	Pérdidas netas por deterioro de activos
APM Amortizaciones	(25,8)	-	-	-	-	-	-	(1,2)	-	-	-	(0,9)	(27,9)	Dotación a la amortización	
APM EBIT	(14,0)	-	-	3,5	-	(1,0)	10,2	(1,0)	(0,9)	(2,2)	0,1	0,1	(5,3)		
Resultado enajenación inversiones financieras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Resultado enajenación inversiones financieras
APM Gastos Financieros Netos	(14,1)	(0,2)	-	(3,5)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(17,8)	Gastos financieros
Ingresos financieros	-	0,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,5	Ingresos financieros
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	(0,0)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(0,0)	Variación de valor razonable en instrumentos financieros
Diferencias netas de cambio (Ingresos/(Gastos))	-	(0,3)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(0,3)	Diferencias netas de cambio (Ingresos/(Gastos))
APM Resultados Puesta en Equivalencia	(0,0)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(0,0)	Resultado de entidades valoradas por el método
APM EBT	(28,1)	(0,0)	-	-	-	(1,0)	10,2	(0,96)	(0,9)	(2,2)	0,1	0,1	(23,0)	Beneficio antes de impuestos	
APM Impuesto Sobre Sociedades	1,0	(2,1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,1)	Impuesto sobre Sociedades	
APM Resultado Antes de Minoritarios	(27,1)	(2,14)	-	-	-	(1,0)	10,2	(0,96)	(0,9)	(2,2)	0,1	0,1	(24,0)	Beneficio del ejercicio actividad continuada	
APM Disponible para la venta	-	(0,1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(0,1)	Rdos operaciones interrumpidas neto de impuestos	
APM Resultado Antes de Minoritarios	(27,1)	(2,3)	-	-	-	(1,0)	10,2	(1,0)	(0,9)	(2,2)	0,1	0,1	(24,2)	Beneficio Intagral Total	
APM Intereses Minoritarios	(0,6)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(0,6)	Intereses minoritarios	
APM Resultado Neto recurrente	(27,7)	(2,3)	-	-	-	(1,0)	10,2	(1,0)	(0,9)	(2,2)	0,1	0,1	(24,8)	Beneficio atribuible a la Sociedad Dominante	
APM Ebitda no recurrente	7,1	-	-	-	-	1,0	(10,2)	-	-	-	2,2	(0,1)	-		
APM Otros elementos no recurrentes	(4,1)	2,3	-	-	-	-	-	1,0	0,91	-	-	-	-		
APM Resultado Neto incluyendo no recurrente	(24,8)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(24,8)	Beneficio atribuible a la Sociedad Dominante	

1^{er} trimestre 2016

	Reclasificaciones diferente presentación		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		PL EEFF	ESTADOS FINANCIEROS
	APM									Rebates	Otros		
APM Total ingresos	301,8	(301,8)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Importe neto de la cifra de negocios	-	301,5	(4,0)	-	-	-	-	-	-	-	(0,6)	297,0	Importe neto de la cifra de negocios
Otros ingresos de explotación	-	0,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,3 Otros ingresos de explotación
APM TOTAL INGRESOS	301,8	-	(4,0)	-	-	-	-	-	-	-	(0,6)	297,2	
Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes	-	-	-	-	-	(1,1)	-	-	(4,1)	-	-	(5,3)	Rdo neto de la enajenación de activos no corrientes
APM Coste de personal	(121,5)	-	-	-	23,4	(0,4)	-	-	-	-	-	(98,5)	Gastos de personal
APM Gastos Directos de Gestión	(109,1)	(57,9)	-	3,1	(23,4)	-	-	-	-	(0,4)	0,7	(186,9)	Otros gastos de explotación
Aprovisionamientos	-	(18,1)	4,0	-	-	-	-	-	-	-	-	(14,1)	Aprovisionamientos
APM BENEFICIO DE GESTIÓN	71,2	(76,0)	-	3,1	(0,4)	(1,1)	-	-	(4,1)	(0,4)	0,1	(7,6)	
APM Arrendamientos y Contribución Urb.	(76,0)	76,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
APM EBITDA ANTES DE ONEROSOS	(4,8)	-	-	3,1	(0,4)	(1,1)	-	-	(4,1)	(0,4)	0,1	(7,6)	
APM Reversión Provisión C.Onerosos	1,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,3 Variación de la provisión de onerosos
APM EBITDA CON ONEROSOS	(3,6)	-	-	3,1	(0,4)	(1,1)	-	-	(4,1)	(0,4)	0,1	(6,3)	
Pérdidas netas por deterioro de activos	-	-	-	-	-	(0,1)	-	(1,2)	-	-	1,0	(0,2)	Pérdidas netas por deterioro de activos
APM Amortizaciones	(24,2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,2)	(25,4)	Dotación a la amortización
APM EBIT	(27,8)	-	-	3,1	(0,4)	(1,2)	-	(1,2)	(4,1)	(0,4)	(0,1)	(31,9)	
Resultado enajenación inversiones financieras	-	-	-	-	-	-	3,6	-	-	-	-	3,6	Resultado enajenación inversiones financieras
APM Costos Financieros Netos	(11,7)	(1,92)	-	(3,1)	-	-	-	-	-	(0,0)	-	(16,8)	Gastos financieros
Ingresos financieros	-	1,27	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,3	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))	-	0,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,4	Diferencias netas de cambio (Ingresos/(Gastos))
APM Resultados Puesta en Equivalencia	(0,1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(0,1)	Resultado de entidades valoradas por el método
APM EBT	(39,5)	(0,6)	-	-	(0,4)	(1,2)	3,64	(1,19)	(4,1)	(0,4)	(0,1)	(43,8)	Beneficio antes de impuestos
APM Impuesto Sobre Sociedades	2,4	2,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,0	Impuesto sobre Sociedades
APM Resultado Antes de Minoritarios	(37,1)	2,03	-	-	(0,4)	(1,2)	3,6	(1,19)	(4,1)	(0,4)	(0,1)	(38,8)	Beneficio del ejercicio actividad continuada
APM Disponible para la venta	-	(0,2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(0,2)	Rdos operaciones interrumpidas neto de impuestos
APM Resultado Antes de Minoritarios	(37,1)	1,8	-	-	(0,4)	(1,2)	3,6	(1,2)	(4,1)	(0,4)	(0,1)	(39,0)	Beneficio Integral Total
APM Intereses Minoritarios	(0,6)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(0,6)	Intereses minoritarios
APM Resultado Neto recurrente	(37,7)	1,8	-	-	(0,4)	(1,2)	3,6	(1,2)	(4,1)	(0,4)	(0,1)	(39,6)	Beneficio atribuible a la Sociedad Dominante
APM Ebitda no recurrente	1,8	-	-	-	0,4	1,1	(3,6)	-	-	0,4	-	-	
APM Otros elementos no recurrentes	(3,7)	(1,8)	-	-	-	0,1	-	1,2	-	4,1	-	0,1	
APM Resultado Neto incluyendo no recurrente	(39,6)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(39,6)	Beneficio atribuible a la Sociedad Dominante

III. DEUDA Y ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO 2017 Y 2016

III.1 Deuda presentada en la publicación de resultados del 11 de mayo de 2017.

A 31/03/2017 Cifras en millones de Euros	Límite	Disponible	Dispuesto	Calendario de vencimientos										
				2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Rest		
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*	36,2	-	36,2	3,4	6,6	2,4	1,9	1,8	1,3	1,4	1,4	1,4	16,1	-
Total deuda con garantía	821,2	250,0	571,2	3,4	6,6	252,4	1,9	1,8	1,3	286,4	1,4	1,4	16,1	-
Bonos Convertibles con vencimiento 2018	250,0	-	250,0	-	250,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos y créditos sin garantía **	71,0	54,1	17,0	14,8	1,2	0,7	0,3	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos subordinados	40,0	-	40,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	40,0	-
Total deuda sin garantía	361,0	54,1	307,0	14,8	251,2	0,7	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	40,0	-
Total Deuda Bruta	1.182,2	304,1	878,2	18,1	257,8	253,1	2,2	1,8	1,3	286,4	1,4	1,4	56,1	-
Tesorería y otros activos líquidos equivalentes *** (Caja)			(128,0)											
Deuda financiera neta			B 750,1											
Porción equity del bono convertible			b (9,9)	0	(9,9)	-	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos de formalización			a (16,4)	(3,8)	(5,1)	(3,5)	(0,9)	(0,9)	(0,9)	(0,7)	(0,0)	(0,5)		
Intereses devengados no pagados			c 14,3	14,3										
Total deuda financiera neta ajustada			738,2											

* Préstamos hipotecarios bilaterales

** Incluye €7,2 millones de importe dispuesto de pólizas de crédito a renovar en el corto plazo y otros instrumentos de deuda con calendario de amortización

*** No incluidas en la posición de caja. A 31 Marzo 2017, el Grupo contaba con 9.430.980 de acciones propias en balance, de las cuales 9.000.000 de acciones corresponden al préstamo de acciones de la emisión del bono convertible en Noviembre 2013. De los 9m de acciones, a 31 Marzo 2017, 7.173.219 han sido devueltas y por lo tanto están actualmente en poder de NHH aunque permanecen a disposición de las entidades financieras. En Agosto 2016 la Sociedad compró 600.000 acciones propias y en Marzo 2017 se entregaron 169.020 acciones a empleados bajo el Plan de Incentivos, resultando en un neto de 430.980 acciones. El valor de la acciones propias en € se calcula con el precio por acción de 31 Marzo 2017

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

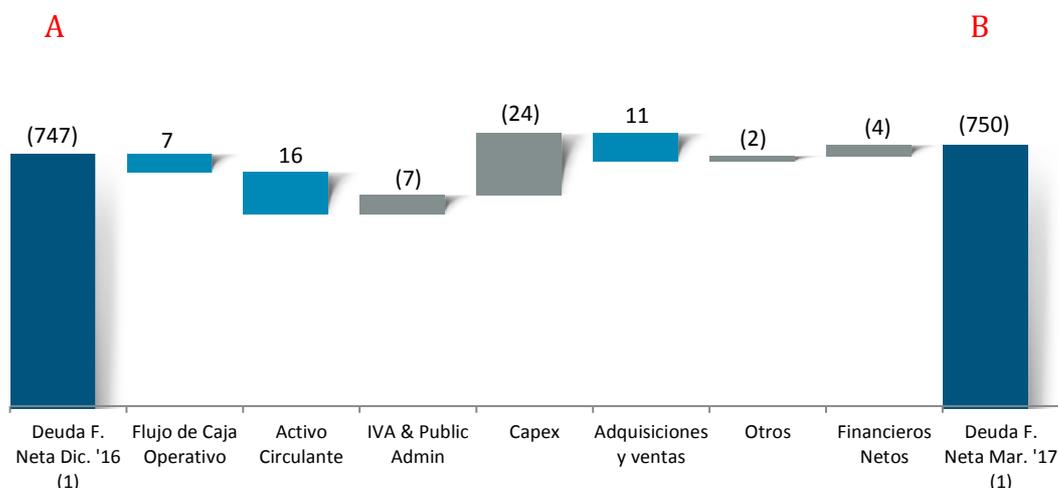
III.2 Estado de flujos presentado en la presentación de resultados del 11 de mayo de 2017.

La deuda financiera neta a 31 de marzo de 2017 y a 31 de diciembre de 2016 se obtiene del balance de situación consolidado a 31 de marzo 2017 y de las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2016, el detalle es el siguiente:

	31/03/2017	31/03/2016	VAR.
<i>Obligaciones y otros valores negociables s/ EEFF</i>	644.667	763.637	
<i>Deudas con entidades de crédito s/ EEFF</i>	71.713	72.720	
<i>Deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables s/ EEFF</i>	716.380	836.357	
<i>Obligaciones y otros valores negociables s/ EEFF</i>	130.474	2.233	
<i>Deudas con entidades de crédito s/ EEFF</i>	19.379	23.226	
<i>Deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables s/ EEFF</i>	149.853	25.459	
<i>Total deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables s/ EEFF</i>	866.233	861.816	
<i>Gastos formalización</i>	a 16.372	17.633	
<i>Pasivo convertible</i>	b 9.877	11.276	
<i>Periodica de intereses</i>	c (14.323)	(7.149)	
<i>APM Deuda Financiera Bruta</i>	878.158	883.576	
<i>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</i>	(128.046)	(136.733)	
<i>APM Deuda Financiera Neta</i>	B 750.112	A 746.843	3.269

A continuación, se concilia la variación de la deuda financiera neta mostrada en la publicación de resultados del 11 de mayo de 2017 en el siguiente gráfico:

Evolución Deuda Financiera Neta 1T 2017



Para ello se toma del estado de flujos de efectivo de las cuentas anuales cada una de las líneas y se muestra la agrupación:

	Fujo de caja operativo	Activo Circulante	IVA y Administraciones Pcas	Capex	Adquisiciones y ventas	Otros	Financieros Netos	Total
Total	6,9	15,9	(7,1)	(23,7)	10,8	(2,1)	(4,1)	(3,3)
Resultado ajustado	14,5							14,5
Impuestos sobre las ganancias pagados	(4,1)							(4,1)
Gastos tarjetas	(3,5)							(3,5)
(Aumento)/Disminución de existencias		0,1						0,1
(Aumento)/Disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		10,9						10,9
Aumento/(Disminución) de acreedores comerciales		5,0						5,0
(Aumento)/Disminución VAT&Public Admin			(7,1)					(7,1)
Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias				(23,7)				(23,7)
Empresas del grupo, negocios conjuntos y asociadas					(19,6)			(19,6)
Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias					30,5			30,5
(Aumento)/Disminución de otros activos corrientes						(0,2)		(0,2)
Aumento/(Disminución) de provisiones para riesgos y gastos						(2,9)		(2,9)
- Arrendamientos financieros						0,2		0,2
Aumento/(Disminución) otros activos y pasivos no corrientes y otros						0,8		0,8
Intereses pagados por deudas (sin tarjetas)							(3,9)	(3,9)
Gastos liquidado emision bonos							(0,5)	(0,5)
Ingresos financieros							0,2	0,2

Toda la información anterior se obtiene del estado resumido de flujos de efectivo consolidado al 31 de marzo de 2017 que incluimos a continuación.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDO CONSOLIDADO
GENERADOS EN LOS PERÍODOS DE DOS MESES TERMINADOS
EL 31 DE MARZO DE 2017 Y 2016

(Miles de Euros)

	31.03.2017	31.03.2016
1. ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado consolidado antes de impuestos:	(22.963)	(43.834)
Ajustes al resultado:		
Amortizaciones de activos materiales e inmateriales (+)	27.861	25.353
Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	(1.111)	248
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	(1.006)	(1.264)
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material e intangible (+/-)	(10.231)	5.273
Ganancias/Pérdidas de inversiones valoradas por el método de la participación (+/-)	28	101
Ingresos financieros (-)	(531)	(1.272)
Gastos financieros y variación de valor razonable en instrumentos financieros (+)	17.838	17.173
Diferencias netas de cambio (Ingresos / (Gastos))	327	(434)
Resultado por enajenación de inversiones financieras	-	(3.643)
Otras partidas no monetarias (+/-)	4.300	2.280
Resultado ajustado	14.512	(19)
Variación neta en los activos / pasivos:		
(Aumento)/Disminución de existencias	118	68
(Aumento)/Disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	10.873	19.298
(Aumento)/Disminución de otros activos corrientes	(888)	(8.054)
Aumento/(Disminución) de acreedores comerciales	5.238	(4.634)
Aumento/(Disminución) de otros pasivos corrientes	(7.147)	861
Aumento/(Disminución) de provisiones para riesgos y gastos	(2.903)	(202)
(Aumento)/Disminución Activos no corrientes	827	(1.187)
Aumento/(Disminución) Pasivos no corrientes	13	47
Impuestos sobre las ganancias pagados	(4.074)	(3.707)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (I)	16.569	2.471
2. ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Ingresos financieros	240	875
Inversiones (-):		
Empresas del grupo, negocios conjuntos y asociadas	(19.644)	(4.146)
Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias	(23.696)	(39.630)
	(43.340)	(43.776)
Desinversiones (+):		
Empresas del grupo, negocios conjuntos y asociadas	-	-
Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias	30.485	10.714
Inversiones financieras no corrientes	-	6.565
	30.485	17.279
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (II)	(12.615)	(25.622)
3. ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Dividendos pagados (-)	-	-
Intereses pagados por deudas (-)	(7.425)	(7.705)
Intereses pagados por medios de pago	(3.537)	(3.142)
Intereses pagados por financiación y otros	(3.888)	(4.563)
Variaciones en (+/-):		
Instrumentos de patrimonio		
Instrumentos de pasivo:		
- Obligaciones y otros valores negociables +	-	-
- Deudas con entidades de crédito (+)	-	34.801
- Deudas con entidades de crédito (-)	(5.397)	(30.343)
- Arrendamientos financieros	181	(427)
- Otros pasivos financieros (+/-)	-	707
	(12.641)	(2.967)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación (III)	(12.641)	(2.967)
4. AUMENTO/ DISMINUCIÓN BRUTA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III)	(8.687)	(26.118)
5. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes (IV)	-	18
6. Efecto de las variaciones al perímetro de consolidación (V)	-	-
7. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III-IV+V)	(8.687)	(26.100)
8. Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	136.733	77.699
9. Efectivo o equivalentes al final del ejercicio (7+8)	128.046	51.599

Ventas y Resultados 1T 2017

Madrid, 11 de mayo 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 se considera 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.

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

Firmas, aperturas y cierres

Hoteles Firmados desde el 1 de enero al 31 de marzo del 2017

Ciudad / País	Contrato	# Habitaciones	Apertura
Frankfurt / Alemania	Renta	416	2020
Total Hoteles Firmados		416	

Hoteles Abiertos desde el 1 de enero al 31 de marzo del 2017

Hoteles	Ciudad / País	Contrato	# Habitaciones
NH Curitiba The Five	Curitiba / Brasil	Renta	180
Total Nuevas Aperturas			180

Hoteles que salen del Grupo NHH desde el 1 de enero al 31 de marzo del 2017

Hoteles	Ciudad / País	Mes	Contrato	# Habitaciones
NH Brescia	Brescia / Italia	Febrero	Renta	87
NH El Toro	Pamplona / España	Marzo	Renta	65
NH Belagua	Barcelona / España	Marzo	Renta	72
Total Salidas				224

HOTELES ABIERTOS POR PAÍS A 31 DE MARZO DE 2017

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	133	16.680	2	75	9.046	12	1.926	39	5.117	7	591
B.U. ESPAÑA	PORTUGAL	3	278	-	2	171	-	-	1	107	-	-
B.U. ESPAÑA	ANDORRA	1	60	-	-	-	-	-	1	60	-	-
B.U. ITALIA	ITALIA	51	7.904	1	34	5.395	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	10.365	5	53	9.365	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	BRASIL	1	180	-	1	180	-	-	-	-	-	-
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		377	58.438	14	222	32.693	76	12.298	70	12.641	9	806

PROYECTOS FIRMADOS A 31 DE MARZO 2017

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	4	1.016	4	1.016	-	-	-	-
B.U. EUROPA CENTRAL	AUSTRIA	1	144	1	144	-	-	-	-
B.U. ITALIA	ITALIA	3	394	2	244	-	-	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	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
B.U. CHINA	SHIJIAZHUANG	1	78	-	-	-	-	1	78
PROYECTOS FIRMADOS		31	5.069	18	3.314	1	200	12	1.555

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

	2017	2018	2019
Inversión esperada (€ millones)	11,3	12,4	6,5

nh | HOTEL GROUP

nh
HOTELS


NH COLLECTION

nhow

Hesperia
RESORTS

www.nh-hotels.com