

Madrid, 28 de Julio de 2006

## VENTAS Y RESULTADOS DEL 1<sup>er</sup> SEMESTRE DE 2006

P y G Actividad Hotelera	Ene-Jun 2006	Ene-Jun 2005	% Variación	% Variación Comparables*
Ingresos Hoteles	497,11	439,62	13,1%	10,0%
Beneficio de Gestión Actividad Hotelera	171,71	147,89	16,1%	17,4%
EBITDA Actividad Hotelera	80,19	62,83	27,6%	36,2%
Beneficio Neto Actividad Hotelera	19,13	13,73	39,4%	

(\*) A perímetro constante de consolidación

P y G Actividad Inmobiliaria	Ene-Jun 2006	Ene-Jun 2005	% Variación
Ingresos Actividad Inmobiliaria	11,27	19,03	-40,8%
EBITDA Actividad Inmobiliaria	3,41	7,80	-56,3%
Beneficio Neto Actividad Inmobiliaria	2,02	3,63	-44,4%

### ACTIVIDAD HOTELERA

- En el 1<sup>er</sup> semestre, el RevPar en Hoteles Comparables Europa subió un 11,5%, con lo que se acelera la tendencia lograda en los primeros cuatro meses del año – sin el efecto de la Semana Santa – que fue de un 7,2%.
- Hay que destacar la subida del ADR en un 7,56%, responsable del 67,5% de la subida del RevPar en Hoteles comparables Europa.
- El RevPar ha seguido una tendencia muy positiva en todas las Unidades de Negocio, con especial mención de España y Benelux. La Copa del Mundo de Fútbol ha condicionado la evolución del RevPar en Alemania, que lo ha llevado a crecer un 14,1% en hoteles comparables vía precio principalmente.
- Los hoteles en Alemania lograron un Ebitda de €2,81m, beneficiados por la Copa del Mundo, la importante contribución de los dos nuevos hoteles y la contención de las rentas por arrendamiento gracias a las renegociaciones realizadas en 14 hoteles alemanes.

### ACTIVIDAD INMOBILIARIA

- La actividad inmobiliaria de Sotogrande ha reportado unos ingresos de €11,27m, un 40,8% menos que en el mismo periodo del año anterior. La diferencia se explica por el calendario de entrega de productos, a un menor número de parcelas vendidas en comparación con casas y apartamentos.
- El previsible acuerdo entre los gobiernos español y británico para usar conjuntamente el Aeropuerto de Gibraltar daría luz verde para el establecimiento de rutas aéreas alternativas desde ese aeropuerto. Ello supondría un cambio cualitativo en las infraestructuras de comunicación de Sotogrande, aumentando el valor de la urbanización. El aeropuerto de Gibraltar está ubicado a 15 minutos de Sotogrande.

REVPAR 1 <sup>er</sup> SEMESTRE 2006	HABIRACIONES MEDIAS		OCUPACIÓN %		ADR		REVPAR	
	2.006	2.005	2.006	% Var	2.006	% Var	2.006	% Var
Madrid	3.556	3.557	71,32%	2,91%	97,47	6,63%	69,51	9,73%
Barcelona	1.036	1.036	74,20%	3,50%	89,98	5,46%	66,77	9,16%
Resto de España y Portugal	5.478	5.479	65,15%	3,17%	75,55	4,84%	49,22	8,16%
<b>España y Portugal Comparable</b>	<b>10.070</b>	<b>10.072</b>	<b>68,26%</b>	<b>3,11%</b>	<b>85,25</b>	<b>5,65%</b>	<b>58,19</b>	<b>8,94%</b>
Total No Comparable España y Portugal	1.569	572	52,01%	-7,72%	92,13	-13,03%	47,91	-19,74%
<b>TOTAL B.U. ESPAÑA Y PORTUGAL</b>	<b>11.639</b>	<b>10.644</b>	<b>66,07%</b>	<b>0,61%</b>	<b>85,98</b>	<b>5,04%</b>	<b>56,81</b>	<b>5,67%</b>
Italia Comparable	376	384	69,37%	3,97%	91,32	12,75%	63,35	17,23%
<b>TOTAL B.U ITALIA</b>	<b>376</b>	<b>384</b>	<b>69,37%</b>	<b>3,97%</b>	<b>91,32</b>	<b>12,75%</b>	<b>63,35</b>	<b>17,23%</b>
Amsterdam	1.691	1.691	83,95%	3,29%	130,63	9,64%	109,66	13,25%
Bruselas	942	944	69,48%	18,35%	85,09	-0,59%	59,12	17,64%
Sudáfrica	241	240	56,74%	0,20%	65,73	10,61%	37,29	10,83%
Resto de Holanda	2.915	2.914	63,69%	3,39%	76,36	7,83%	48,63	11,49%
Resto de Bélgica	174	174	65,04%	8,32%	61,83	-0,50%	40,21	7,78%
<b>Hollanda y Bélgica y otros Comparable</b>	<b>5.963</b>	<b>5.963</b>	<b>70,11%</b>	<b>5,46%</b>	<b>95,41</b>	<b>7,19%</b>	<b>66,89</b>	<b>13,04%</b>
No Comparable Holanda y Bélgica y otros	935	686	67,18%	-5,83%	73,00	12,89%	49,04	6,31%
<b>TOTAL B.U. HOLANDA Y BÉLGICA</b>	<b>6.898</b>	<b>6.649</b>	<b>69,71%</b>	<b>4,08%</b>	<b>92,49</b>	<b>7,12%</b>	<b>64,47</b>	<b>11,49%</b>
Suiza Comparable	562	562	69,22%	12,85%	79,66	-1,04%	55,14	11,68%
Austria Comparable	969	969	73,21%	5,89%	73,55	4,50%	53,85	10,66%
Hungría Comparable	160	160	73,69%	-8,04%	59,82	13,26%	44,08	4,16%
<b>Total Sui &amp; Austria &amp; Hungría Comp</b>	<b>1.691</b>	<b>1.691</b>	<b>71,93%</b>	<b>6,43%</b>	<b>74,17</b>	<b>3,80%</b>	<b>53,35</b>	<b>10,47%</b>
Rumania No Comparable	63	0	37,29%		59,41		22,15	
<b>TOTAL B.U. SUIZA&amp;AUST&amp;HUNG&amp; RUM</b>	<b>1.754</b>	<b>1.691</b>	<b>70,69%</b>	<b>4,59%</b>	<b>73,89</b>	<b>3,41%</b>	<b>52,24</b>	<b>8,16%</b>
Berlin	1.180	1.180	58,88%	-5,89%	65,43	11,61%	38,52	5,04%
Frankfurt	1.210	1.210	69,54%	5,34%	74,19	7,92%	51,59	13,68%
Munich	1.128	1.128	61,37%	-2,61%	72,13	18,59%	44,27	15,49%
Resto de Alemania	4.971	4.971	59,89%	4,74%	60,84	11,08%	36,43	16,34%
<b>Alemania Comparable</b>	<b>8.489</b>	<b>8.489</b>	<b>61,32%</b>	<b>2,27%</b>	<b>65,11</b>	<b>11,55%</b>	<b>39,93</b>	<b>14,08%</b>
Alemania No Comparable	450	215	51,85%	59,81%	82,72	56,87%	42,89	150,68%
<b>TOTAL B.U. ALEMANIA</b>	<b>8.939</b>	<b>8.704</b>	<b>60,84%</b>	<b>2,64%</b>	<b>65,87</b>	<b>12,99%</b>	<b>40,07</b>	<b>15,97%</b>
<b>Total Europe Comparable</b>	<b>26.589</b>	<b>26.599</b>	<b>66,71%</b>	<b>3,64%</b>	<b>81,06</b>	<b>7,56%</b>	<b>54,08</b>	<b>11,47%</b>
Total Europe Non Comparable	3.017	1.474	56,38%	-5,78%	83,32	5,73%	46,98	-0,38%
<b>TOTAL EUROPE CONSOLIDATED</b>	<b>29.606</b>	<b>28.073</b>	<b>65,66%</b>	<b>2,38%</b>	<b>81,26</b>	<b>7,58%</b>	<b>53,35</b>	<b>10,14%</b>
Mercosur Comparable	1.354	1.345	68,63%	-0,42%	49,27	29,55%	33,81	29,01%
Mexico Comparable	1.255	1.255	70,67%	11,78%	72,92	10,26%	51,53	23,25%
<b>Latin America Comparable</b>	<b>2.609</b>	<b>2.600</b>	<b>69,61%</b>	<b>5,20%</b>	<b>60,82</b>	<b>19,27%</b>	<b>42,34</b>	<b>25,48%</b>
Mercosur No Comparable	96	32	57,01%	-7,70%	52,35	51,11%	29,84	39,47%
Mexico No Comparable	333	281	48,53%	11,52%	56,02	12,71%	27,19	25,69%
Latin America No Comparable	429	313	50,43%	11,07%	55,09	15,76%	27,78	28,58%
<b>LATINAMERICA CONSOLIDATED</b>	<b>3.038</b>	<b>2.913</b>	<b>66,90%</b>	<b>4,64%</b>	<b>60,21</b>	<b>18,68%</b>	<b>40,28</b>	<b>24,19%</b>
<b>TOTAL CONSOLIDATED</b>	<b>32.644</b>	<b>30.986</b>	<b>65,77%</b>	<b>2,59%</b>	<b>79,27</b>	<b>8,27%</b>	<b>52,14</b>	<b>11,08%</b>
<b>Total Comparable NH</b>	<b>29.198</b>	<b>29.199</b>	<b>66,97%</b>	<b>3,78%</b>	<b>79,18</b>	<b>8,26%</b>	<b>53,03</b>	<b>12,35%</b>
Total No Comparable NH	3.446	1.787	55,64%	-2,91%	80,14	7,61%	44,59	4,48%
<b>TOTAL NH</b>	<b>32.644</b>	<b>30.986</b>	<b>65,77%</b>	<b>2,59%</b>	<b>79,27</b>	<b>8,27%</b>	<b>52,14</b>	<b>11,08%</b>

INGRESOS Y EBITDA 1 <sup>er</sup> SEMESTRE	1 <sup>er</sup> Semestre 2006			1 <sup>er</sup> Semestre 2005			%H106/05 Var	
	INGRESOS M Euros	EBITDA M Euros	Margen %	INGRESOS M Euros	EBITDA M Euros	Margen %	Revenue	EBITDA
<b>TOTAL B.U. ESPAÑA Y PORTUGAL</b>	<b>167,47</b>	<b>40,34</b>	<b>24,1%</b>	<b>157,12</b>	<b>34,73</b>	<b>22,1%</b>	<b>6,6%</b>	<b>16,2%</b>
Spain & Portugal Non Comparable	25,49	-1,75	-6,9%	16,77	1,17	7,0%	52,0%	-249,6%
B.U.SPAIN & PORTUGAL	192,96	38,59	20,0%	173,89	35,90	20,6%	11,0%	7,5%
<b>B.U. HOLANDA Y BÉLGICA COMPARABLE</b>	<b>118,61</b>	<b>39,69</b>	<b>33,5%</b>	<b>105,34</b>	<b>30,04</b>	<b>28,5%</b>	<b>12,6%</b>	<b>32,1%</b>
Holanda y Bélgica y Otros No Comparable	16,89	4,13	24,5%	16,87	7,51	44,5%	0,1%	-45,0%
B.U. HOLANDA Y BÉLGICA & OTROS	135,50	43,82	32,3%	122,21	37,55	30,7%	10,9%	16,7%
<b>B.U. S&amp;A&amp;H COMPARABLE</b>	<b>23,75</b>	<b>0,57</b>	<b>2,4%</b>	<b>21,19</b>	<b>-0,52</b>	<b>-2,5%</b>	<b>12,1%</b>	<b>209,6%</b>
B.U. SUIZA & AUSTRIA & HUNGRÍA	23,75	0,57	2,4%	21,19	-0,52	-2,5%	12,1%	209,6%
<b>B.U. ALEMANIA COMPARABLE</b>	<b>97,66</b>	<b>2,17</b>	<b>2,2%</b>	<b>89,87</b>	<b>-3,20</b>	<b>-3,6%</b>	<b>8,7%</b>	<b>167,8%</b>
Alemania No Comparable	4,66	0,64	13,7%	1,07	0,14	13,1%	335,5%	357,1%
B.U. ALEMANIA	102,32	2,81	2,7%	90,94	-3,06	-3,4%	12,5%	191,8%
<b>ITALIA COMPARABLE</b>	<b>7,09</b>	<b>-0,77</b>	<b>-10,9%</b>	<b>6,25</b>	<b>-1,27</b>	<b>-20,3%</b>	<b>13,4%</b>	<b>39,4%</b>
B.U. ITALIA	7,09	-0,77	-10,9%	6,25	-1,27	-20,3%	13,4%	39,4%
<b>TOTAL EUROPA COMPARABLE</b>	<b>414,58</b>	<b>82,00</b>	<b>19,8%</b>	<b>379,77</b>	<b>59,78</b>	<b>15,7%</b>	<b>9,2%</b>	<b>37,2%</b>
<b>B.U. LATINOAMÉRICA COMPARABLE</b>	<b>29,41</b>	<b>8,65</b>	<b>29,4%</b>	<b>23,93</b>	<b>6,80</b>	<b>28,4%</b>	<b>22,9%</b>	<b>27,2%</b>
Latinoamérica No Comparable	2,05	-0,18	-8,8%	1,21	-0,48	-39,7%	69,4%	62,5%
B.U. LATINOAMÉRICA	31,46	8,47	26,9%	25,14	6,32	25,1%	25,1%	34,0%
<b>ACTIVIDAD HOTELERA COMPARABLE</b>	<b>443,99</b>	<b>90,65</b>	<b>20,4%</b>	<b>403,70</b>	<b>66,58</b>	<b>16,5%</b>	<b>10,0%</b>	<b>36,2%</b>
CORPORATIVO	4,03	-13,30		0,00	-12,09			-10,0%
<b>TOTAL ACTIVIDAD HOTELERA</b>	<b>497,11</b>	<b>80,19</b>	<b>16,1%</b>	<b>439,62</b>	<b>62,83</b>	<b>14,3%</b>	<b>13,1%</b>	<b>27,6%</b>
SOTOGRADE ACTIVIDAD INMOBILIARIA	11,27	3,41	30,3%	19,03	7,80	41,0%	-40,8%	-56,3%
<b>TOTAL CONSOLIDADO</b>	<b>508,38</b>	<b>83,60</b>	<b>16,4%</b>	<b>458,65</b>	<b>70,63</b>	<b>15,4%</b>	<b>10,8%</b>	<b>18,4%</b>

NH HOTELES,S.A. CUENTA DE PYG A 30 DE JUNIO 2006	1 <sup>er</sup> Semestre 2006		1 <sup>er</sup> Semestre 2005		2006/2005
	M Eur.	%	M. Eur	%	Var. %
Ingresos de la Actividad Hotelera	492.06	96.8%	436.61	95.2%	12.7%
Ingresos de la Actividad Inmobiliaria	11.25	2.2%	18.61	4.1%	-39.5%
Otros Ingresos de la actividad recurrente	5.07	1.0%	3.43	0.7%	47.8%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>508.38</b>	<b>100.0%</b>	<b>458.65</b>	<b>100.0%</b>	<b>10.8%</b>
Coste de Ventas Inmobiliaria	-2.57	-0.5%	-5.11	-1.1%	-49.7%
Coste de Personal	-170.12	-33.5%	-156.14	-34.0%	9.0%
Gastos Directos de Gestión	-158.73	-31.2%	-140.56	-30.6%	12.9%
Otros Gastos no Recurrentes	-1.84	-0.4%	-1.15	-0.3%	60.0%
<b>BENEFICIO DE GESTIÓN</b>	<b>175.12</b>	<b>34.4%</b>	<b>155.69</b>	<b>33.9%</b>	<b>12.5%</b>
Arrendamientos y Contribución Urb.	-91.52	-18.0%	-85.06	-18.5%	7.6%
<b>EBITDA</b>	<b>83.60</b>	<b>16.4%</b>	<b>70.63</b>	<b>15.4%</b>	<b>18.4%</b>
Amortizaciones	-41.11	-8.1%	-32.48	-7.1%	26.6%
<b>EBIT</b>	<b>42.49</b>	<b>8.4%</b>	<b>38.15</b>	<b>8.3%</b>	<b>11.4%</b>
Gastos Financieros	-12.55	-2.5%	-9.75	-2.1%	28.7%
Resultados Puesta en Equivalencia	0.22	0.0%	-0.01	0.0%	-2300.0%
<b>EBT</b>	<b>30.16</b>	<b>5.9%</b>	<b>28.39</b>	<b>6.2%</b>	<b>6.2%</b>
Impuesto sobre Sociedades	-9.05	-1.8%	-7.97	-1.7%	13.6%
<b>BENEFICIO antes de Minoritarios</b>	<b>21.11</b>	<b>4.2%</b>	<b>20.42</b>	<b>4.5%</b>	<b>3.4%</b>
Intereses Minoritarios	0.04	0.0%	-3.07	-0.7%	-101.3%
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>21.15</b>	<b>4.2%</b>	<b>17.35</b>	<b>3.8%</b>	<b>21.9%</b>

## ACTIVIDAD HOTELERA

### España

- La positiva evolución del negocio, +8,6%, en los cuatro primeros meses de 2006 ha continuado en el resto del semestre soportado por una subida del ADR del 5,65%, responsable del 65% del incremento del RevPar, + 8,94%.
- La estrategia de gestión activa de precios ha permitido una mejora sustancial de ADR en todas las regiones españolas principalmente, en este caso, gracias a la subida en el precio medio en los periodos de ocupación más baja.
- Los periodos demanda tradicionalmente baja para NH como los fines de semana, están cobrando cada vez más importancia como importantes generadores de demanda. El posicionamiento de NH Hoteles en hoteles de ciudad en España le está permitiendo beneficiarse del creciente atractivo de las ciudades españolas como destinos turísticos alternativos. En buena medida están colaborando a ello las acciones emprendidas por de las administraciones locales españolas, como inversiones en infraestructuras de transporte y promoción del patrimonio cultural.
- El Ebitda total estuvo condicionado por dos factores:
  - Las nuevas habitaciones, un 7,1% del total de habitaciones medias, abiertas desde el inicio del 2006 han contribuido con un 4,7% del total de ingresos de la Unidad de Negocio. Sin embargo, afectó negativamente al Ebitda 2006 diluyendo en margen en 158 p.b.
  - El NH Sport y Orus vendidos en el 1<sup>er</sup> trimestre de 2005 por €2,2M ha afectado negativamente la comparativa semestral. Aislado este efecto no recurrente, el Ebitda total habría repuntado un 14,51% en lugar de un 7,5%.

### Benelux

- El crecimiento en RevPar se ha acelerado en el 2º trimestre, +14,75% en hoteles comparables. El ADR ha contribuido con el 70% de ese crecimiento gracias a:
  - Condiciones de mercado favorables.
  - Estrategia activa de gestión de ingresos centrada en precios.
  - NH ha reforzado aquellos canales de distribución más rentables para beneficiarse de las favorables condiciones de mercado.
- Bélgica se ha beneficiado de un importante crecimiento en ocupación con un ADR casi estable.
- La evolución del Ebitda Total fue condicionado por los siguientes hechos contenidos en la partida de No Comparables:
  - Los tres nuevos hoteles abiertos han contribuido con un 3,34% del total de ingresos, y el Ebitda ha alcanzado el punto muerto.
  - Un ingreso no recurrente obtenido en el 1<sup>er</sup> trimestre de 2005, supuso el 6,92% del Ebitda del 1<sup>er</sup> semestre de 2005.
- De no haberse realizado estos ingresos no recurrentes en 2005, el Ebitda total habría subido un 27,57%, en lugar del 16,7%.

## Suiza, Austria y Hungría

- La evolución del 1<sup>er</sup> trimestre ha continuado en el 2<sup>o</sup>, demostrando una tendencia muy sólida en los países del este.
- La Unidad de Negocio ha conseguido un Ebitda de €0,57m, logrando €1,35m en el 2<sup>o</sup> trimestre gracias a la fortaleza de la demanda y la renegociación de las rentas de tres hoteles, que han logrado unos ahorros acumulados de €1,1m.

## Alemania

- La Copa del Mundo ha condicionado el 2<sup>o</sup> trimestre, llevando el ADR a un crecimiento del 21,49%, en este periodo y un RevPar de +14% en el 1<sup>er</sup> semestre, impulsado en un 84% por el ADR.
- Los viajes de negocios y las convenciones que tradicionalmente tienen lugar en Junio se adelantaron a Mayo, que incrementó ventas en un 33% y se pospusieron a Julio.
- Durante la celebración de la Copa del Mundo, NH ha optado por mantener una política de tarifas elevadas, que le ha llevado a registrar un incremento del 50% en ADR en Junio y un 40% en RevPar.
- El Ebitda en Hoteles Comparables ha alcanzado €4,2m en el 2<sup>o</sup> trimestre gracias a la sólida demanda, a las políticas de gestión de ingresos centrado en maximizar el ADR y los ahorros en rentas en €2,2m como consecuencia de su renegociación en catorce hoteles.
- En el perímetro de consolidación no comparable, NH ha abierto dos hoteles:
  - El NH Nuremberg se abrió en 2005 y el NH Berlin Artus ha sido incorporado a la cadena en el 1<sup>er</sup> trimestre de 2006. Ambos han contribuido a Ingresos y a Ebitda.

## Latinoamérica

La tendencia observada en el 1<sup>er</sup> trimestre ha continuado y ha absorbido el efecto negativo de la Semana Santa en el 2<sup>o</sup> trimestre.

- En moneda local:
  - En Argentina, los ingresos crecieron un 30,38% en hoteles comparables, el RevPar subió un 31,83%, la ocupación se mantuvo casi estable cediendo un 0,81% y el ADR saltó un 32,9%. El efecto del tipo de cambio ha supuesto un 1,17 p.p. del crecimiento en RevPar.
  - Los hoteles en el resto de países de mercosur – Uruguay, Chile y Brasil – también lograron crecimientos de RevPar de doble dígito.
  - En México, los ingresos en hoteles comparables mejoraron un 13,15%, y el RevPar subió un 15,88%, 11,78% en ocupación y un 3,67% en ADR. El efecto del tipo de cambio ha supuesto un 7.37 p.p. del crecimiento en RevPar
- El EBITDA in Latino América mejoró un 34%, como consecuencia de la buena evolución del negocio y del tipo de cambio.

## ACTIVIDAD INMOBILIARIA DE SOTOGRANDE

- La actividad inmobiliaria de Sotogrande ha reportado unos ingresos de €11,27m, un 40,8% menos que en el mismo periodo del año anterior. La diferencia se explica por el calendario de entrega de productos, a un menor número de parcelas vendidas en comparación con casas y apartamentos.
- El Ebitda de Sotogrande fue de €3,41m, comparado con €7,8m del año pasado. Aparte de un calendario de entregas más favorable en el 1<sup>er</sup> semestre de 2005 la comparación está afectada por la venta de una parcela por €3,4m en febrero de 2005.
- A 30 de Junio de 2006, Sotogrande cuenta con unas ventas comprometidas, pendientes de contabilizar, por un importe de €93,1m, con un margen estimado de €40,17m. La mayor parte estas ventas corresponden al desarrollo residencial de Ribera del Marlin y Los Cortijos de La Reserva. A finales de 2005 ésta cifra era de €79,9m.
- El previsible acuerdo entre los gobiernos español y británico para usar conjuntamente el Aeropuerto de Gibraltar daría luz verde para el establecimiento de rutas aéreas alternativas desde ese aeropuerto. Ello supondría un cambio cualitativo en las infraestructuras de comunicación de Sotogrande, aumentando el valor de la urbanización. El aeropuerto de Gibraltar está ubicado a 15 minutos de Sotogrande.

Sotogrande - Desglose de Ingresos	1er Semestre 2006		1er Semestre 2005	
	Mn Euros	% total	Mn Euros	% total
Amarres y Garajes	1,4	12,2%	1,4	7,4%
Apartamentos	4,3	37,7%	4,0	20,8%
Parcelas	2,2	19,3%	8,4	44,1%
<b>Ingresos Inmobiliarios</b>	<b>7,8</b>	<b>69,1%</b>	<b>13,7</b>	<b>72,2%</b>
Otros ingresos	3,5	30,9%	5,3	27,8%
<b>Total ingresos</b>	<b>11,27</b>	<b>100,0%</b>	<b>19,03</b>	<b>100,0%</b>

## EVOLUCIÓN FINANCIERA

- Beneficio Neto positivo de €21,15m comparado con €17,35m el año pasado.
- Hay que hacer notar que en 2006 la cuenta de intereses minoritarios se reduce como consecuencia de la compra de gran parte de éstos en 2005.
- La Deuda Neta consolidada a final de junio bajó a €681,84m, desde los €690.04m a que ascendía a 31 de diciembre.
- El apalancamiento financiero es de (Deuda Neta/Fondos propios) 0.77x.
- Durante el 1er trimestre de 2006, NH Hoteles ha contribuido al préstamo subordinado necesario para la refinanciación de las rentas de 17 hoteles con €4m. La cuantía total del préstamo subordinado asciende a €58.4m y, genera una rentabilidad media anual del 3%. La refinanciación de las rentas de estos hoteles en Alemania y Austria han supuesto unos ahorros de €3,3m acumulados. además de unos ingresos financieros por los intereses del préstamo subordinado de €0.87m el 1<sup>er</sup> semestre de 2006. Los ahorros acumulados esperados para 2005 y 2006 ascienden €6,8m.

- En el 1er semestre, los hechos más relevantes que afectan a la Deuda Neta han sido las inversiones en nuevos proyectos, la contribución al préstamo subordinado ya mencionado, y el cobro de €50.7m procedentes de la ampliación de capital de NH Italia, el 2º pago por €15m a los minoritarios de Astron, la venta del 25% de Capa Cana por €19,4m y el pago de dividendos por €26,5m.
- Los Ingresos no recurrentes recogen €4m: €3m por la dilución en el accionariado de NH Italia como consecuencia de la ampliación por €50,7m suscrito íntegramente por Banca Intesa. Como consecuencia de esta ampliación de capital, esta entidad posee el 49% de NH Italia. El millón de euros restante corresponde a la desinversión de Aymerich Golf Management.
- Respecto al acuerdo alcanzado en la última Junta General de Accionistas de NH Hoteles celebrada el 5 de mayo de 2006, se ha realizado una ampliación de capital por 57.375.000€ para lo cual se emitieron 4.250.000 acciones íntegramente suscritas por Equity Internacional Properties (EIP) y desembolsadas mediante la entrega de 1.162.439 acciones de Latinoamericana de Gestión Hotelera (LGH). Como consecuencia de ello, EIP posee el 3,43% de NH de un total de 123.782.898 acciones, y permite a NH adquirir el 100% de LGH, sociedad cabecera de inversiones de NH Hoteles en Latinoamérica.

## HOTELES ABIERTOS Y PROYECTOS DE EXPANSIÓN

### Hoteles abiertos en 2006

Hotel	Ciudad	Contrato	# Habitaciones
NH Balago	Valladolid	Arrendamiento	159
NH Numancia (Extensión de Habitaciones)	Barcelona	Arrendamiento	22
NH Berlin City West	Berlin	Arrendamiento	136
NH Santo Stefano	Turin	Gestión	125
NH Hotel de Ville	Groningen	Arrendamiento	67
NH Cayo Coco	Cayo Coco (Cuba)	Gestión	690
NH Agustinos	Berriozar, España	Gestión	60
<b>Total Nuevas Aperturas</b>			<b>1259</b>

### Nuevos Proyectos firmados en 2006

Hotel	Ciudad, País	Contrato	# de Habitaciones
NH Cayo Coco	Cayo Coco (Cuba)	Gestión	690
NH Playa Bávaro	República Dominicana	Gestión	660
NH Lyon	Lyon, Francia	Arrendamiento	245
Nhow Cap Cana	República Dominicana	Gestión	200
NH Sesto San Giovanni	Milán, Italia	Arrendamiento	155
NH Kensington	Londres, Inglaterra	Arrendamiento	150
NH Parque Lisboa	Lisboa, Portugal	Arrendamiento	148
NH Berlin City West	Berlin, Alemania	Arrendamiento	136
NH Poznan	Poznan, Polonia	Gestión	92
NH Hotel de Ville	Groningen, Holanda	Arrendamiento	67
<b>Total Nuevos Proyectos</b>			<b>2543</b>

### Habitaciones y Hoteles firmados por año de apertura

Año de Apertura	Total			Resto de 2006		2007		2008		2009	
	Habitaciones	Hoteles		Hoteles	Hab.	Hoteles	Hab.	Hoteles	Hab.	Hoteles	Hab.
ESPAÑA	1,097	8		3	477	3	389	2	231		
TREPÚBLICA DOMINICANA	860	2						2	860		
MEXICO	826	3		1	136	2	690				
ITALIA	746	4		1	256	3	490				
REP. SENEGAL	310	2				2	310				
FRANCIA	245	1								1	245
ARGENTINA	208	1		0	93	1	115				
INGLATERRA	150	1		1	150						
CUBA (*)	150	0						0	150		
PORTUGAL	148	1		1	148						
ALEMANIA (*)	91	0				0	91				
POLONIA	92	1				1	92				
(*) Donde hotel = 0 significa ampliación del nº de habitaciones											
<b>TOTAL FIRMADOS</b>	<b>4,923</b>	<b>24</b>		<b>7</b>	<b>1,260</b>	<b>12</b>	<b>2,177</b>	<b>4</b>	<b>1,241</b>	<b>1</b>	<b>245</b>

**Total de Hoteles abiertos y proyectos firmados**

27/24/2006	Hab.	Hoteles		Arrendamiento	Hab.	Owned	Hab.	Managed	Hab.
<b>TOTAL HOTELES ABIERTOS</b>									
ESPAÑA	13,540	122		80	9,132	17	2,504	25	1,904
ALEMANIA	9,246	54		53	9,102	0	0	1	144
HOLANDA	5,620	30		11	1,551	18	3,989	1	80
MEXICO	3,042	15		3	354	5	1,126	7	1,562
BÉLGICA	1,116	8		1	241	7	875	0	0
ARGENTINA	1,062	8		0	0	8	1,062	0	0
AUSTRIA	973	6		6	973	0	0	0	0
CUBA	967	2		0	0	0	0	2	967
SUIZA	562	4		2	330	2	232	0	0
ITALIA	501	2		1	376	0	0	1	125
SURÁFRICA	240	2		1	198	1	42	0	0
INGLATERRA	200	1		0	0	0	0	1	200
PORTUGAL	165	2		2	165	0	0	0	0
RUMANIA	161	2		1	83	0	0	1	78
HUNGRÍA	160	1		1	160	0	0	0	0
URUGUAY	136	1		0	0	1	136	0	0
BRASIL	135	1		0	0	1	135	0	0
CHILE	122	1		0	0	1	122	0	0
<b>TOTAL ABIERTOS</b>	<b>37,948</b>	<b>262</b>		<b>162</b>	<b>22,665</b>	<b>61</b>	<b>10,223</b>	<b>39</b>	<b>5,060</b>
<b>TOTAL HOTELES FIRMADOS</b>									
ESPAÑA	1,097	8		6	939	2	158	0	0
REPÚBLICA DOMINICANA	860	2						2	860
MEXICO	826	3		0	0	2	276	1	550
ITALIA	746	4		3	529	1	217	0	0
REP. SENEGAL	310	2		0	0	0	0	2	310
FRANCIA	245	1		1	245	0	0	0	0
ARGENTINA	208	1		0	0	1	208	0	0
INGLATERRA	150	1		1	150	0	0	0	0
CUBA	150	0		0	0	0	0	0	150
PORTUGAL	148	1		1	148	0	0	0	0
POLONIA	92	1		0	0	0	0	1	92
ALEMANIA	91	0		0	91	0	0	0	0
<b>TOTAL FIRMADOS</b>	<b>4,923</b>	<b>24</b>		<b>12</b>	<b>2,102</b>	<b>6</b>	<b>859</b>	<b>6</b>	<b>1,962</b>

NH Hoteles está presente en 19 países, con 262 hoteles y 37.948 habitaciones, y contratos firmados para 24 proyectos con 4.923 habitaciones. De los 286 hoteles abiertos o firmados, 25,8%% de las habitaciones son en propiedad, 49% en arrendamiento, 8,2% en arrendamiento con opción de compra y 16,4% son contratos de gestión.

Los proyectos firmados forman parte de la estrategia de la Compañía para reforzar su presencia en el segmento de hoteles de ciudad en aquellos países en los que NH cuenta con una presencia relevante, y en otros países donde no tiene ninguna o escasa presencia por el momento, como por ejemplo Italia, Europa del Este y el Reino Unido. NH Hoteles quiere reforzar su posición en los hoteles vacacionales, principalmente a través de complejos vacacionales de alta calidad en la zona del Caribe.