

NH Hoteles, S.A.


Cuentas Anuales de los ejercicios
terminados el 31 de diciembre de 2005 y
2004 e Informe de Gestión del ejercicio
2005, junto con el Informe de Auditoría
Independiente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
NH Hoteles, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de NH HOTELES, S.A., que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 2005 y 2004, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no ha incluido el examen de las cuentas anuales de una parte de las empresas del Grupo, que representan un valor neto contable en las cuentas anuales adjuntas de 226 millones de euros al 31 de diciembre de 2005 y 183 millones de euros al 31 de diciembre de 2004. Las mencionadas cuentas anuales han sido examinadas por otros auditores, según consta en el Anexo I de la memoria adjunta. Nuestra opinión expresada en este informe se basa, en lo relativo al efecto que la valoración de dichas participaciones tiene en las cuentas anuales de la Sociedad, en el informe de los otros auditores.
2. De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad como cabecera de Grupo está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas anuales consolidadas preparadas de acuerdo con Normas Internacionales de información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría con opinión favorable con esta misma fecha. De acuerdo con el contenido de dichas cuentas anuales consolidadas preparadas conforme a NIIF-UE, el volumen total de reservas, de beneficios del ejercicio, de activos y de ventas consolidadas ascienden a 470, 62, 2.143 y 977 millones de euros, respectiva y aproximadamente.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores que se indican en el apartado 1 anterior, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de NH Hoteles, S.A. al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, aplicados uniformemente.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2005 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2005. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo apartado y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

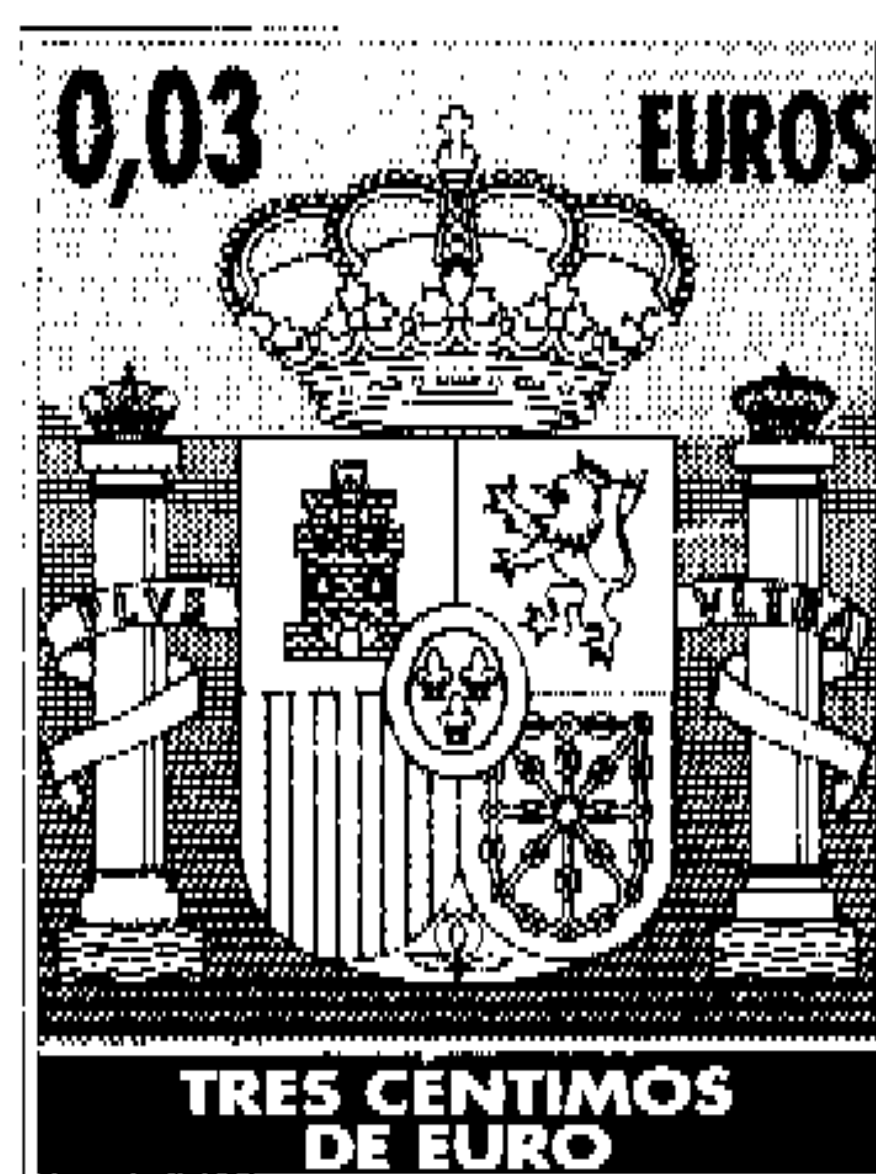
DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692



Luis de la Mora
31 de marzo de 2006



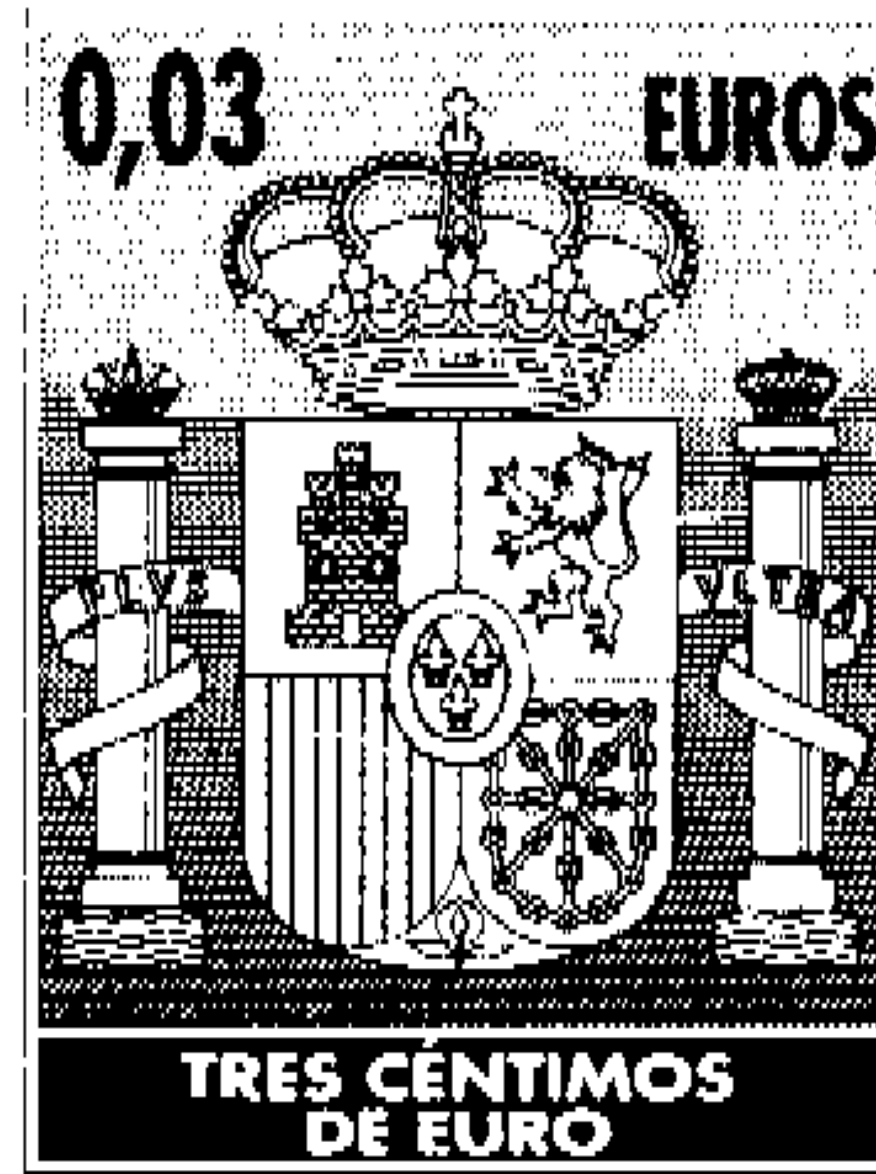
CLASE 8.^a



0H9541341

NH HOTELES, S.A.

EJERCICIO 2005



0H9541342

CLASE 8.ª

INFORME DE GESTIÓN

Durante 2005 NH Hoteles ha continuado consolidando su presencia en el segmento de hoteles urbanos a través de su crecimiento orgánico y así se han abierto 20 hoteles con más de 2.300 habitaciones, destacando entre ellos la apertura del primer hotel en Londres.

Además, NH Hoteles ha aumentado significativamente su presencia en el segmento de hoteles resorts, participando en dos nuevos proyectos, uno en Cap Cana (República Dominicana) y otro en Rivera Maya (México), con un alto componente de desarrollo residencial de lujo y una gestión hotelera de los mismos, a través de acuerdos de "rental pool".

A finales de 2005 NH Hoteles está ya presente en 20 países, con 260 hoteles y 37.851 habitaciones, de las que el 27,1% son en propiedad, el 59,1% son contratos de arrendamiento (el 12% con opción de compra) y el 13,9% son contratos de gestión. Un 78% de las habitaciones se encuentran en España, Alemania y Benelux.

En la actividad inmobiliaria, después de alcanzar los máximos niveles en 2004, Sotogrande ha mantenido un buen nivel de actividad recurrente en el 2005, en especial con la entrega de las promociones de apartamentos de Ribera del Obispo y Guramí.

En las primeras semanas del ejercicio 2006 se han abierto 3 hoteles, incorporando casi 900 habitaciones más al grupo, siendo de destacar el hotel Santo Stefano en el centro de Turín, abierto coincidiendo con el inicio de los Juegos Olímpicos de Invierno 2006. Los proyectos firmados en el mismo período fueron 8 con un total de 1.455 habitaciones, que han dejado una cartera de 19 operaciones firmadas con 3.800 habitaciones.

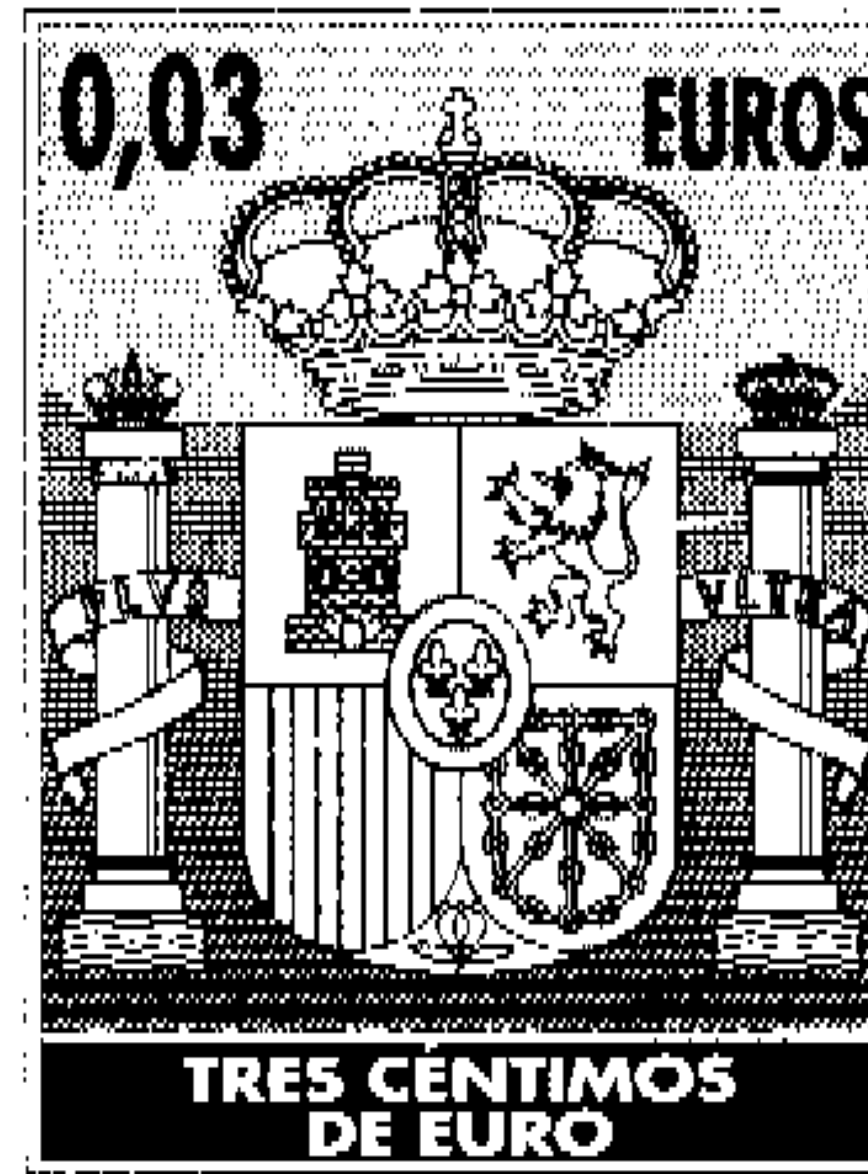
Con respecto a las operaciones corporativas realizadas durante el ejercicio, hay que destacar los acuerdos alcanzados para la adquisición a los socios minoritarios de sus participaciones en Nacional Hispana de Hoteles, S.R.L de C.V. (NH México) así como en el antiguo grupo Astron. Asimismo, se ha llegado a un acuerdo con Banca Intesa para potenciar la expansión de la actividad hotelera en Italia. Como consecuencia del mismo, esta entidad suscribirá en el ejercicio 2006 una ampliación de capital en NH Italia por importe de 50 millones de euros, que le dará el control del 49% de la misma.

También se ha acordado proponer a la Junta General de Accionistas ampliaciones de capital que supondrán que los socios minoritarios en dos de las filiales del grupo, Sotogrande S.A. y Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A., se conviertan en accionistas de NH Hoteles. Con la operación de Latinoamericana de Gestión Hotelera, NH Hoteles pasará a tener el 100% de las inversiones que el grupo ha realizado en Latinoamérica a cambio de emitir 4.250.000 acciones nuevas.

Para realizar la operación con los minoritarios de Sotogrande, NH Hoteles ha anunciado la realización de una Oferta Pública de Acciones (OPA) sobre el 100% del capital social de Sotogrande mediante el canje de títulos a razón de una acción nueva de NH Hoteles por cada acción de Sotogrande. El número máximo de acciones a emitir asciende a 8.770.130 títulos.



CLASE 8.ª



0H9541343

NUEVOS PRODUCTOS

La expansión de los restaurantes FAST GOOD, producto que ha sido fruto, al igual que el NHUBE, de la cooperación entre Ferrán Adrià y NH Hoteles, es ya una realidad. Tras el éxito del primer restaurante abierto en 2004 en el NH Eurobuilding en Madrid, en el año 2005 se ha consolidado este innovador concepto con la apertura de dos nuevos restaurantes y la firma de acuerdos para la apertura durante 2006 de 7 restaurantes más, en los que a través de una oferta sencilla e innovadora se puede degustar comida rápida con la más alta calidad.

También se han creado en este ejercicio dos nuevos conceptos de hoteles. Uno en el área de hoteles urbanos: "NHOW", cuyo primer exponente será el hotel que se abrirá en Via Tortona, en el nuevo centro de la moda de Milán, que será una nueva y exclusiva categoría de hoteles creados para los clientes más vanguardistas; y en el área vacacional se ha lanzado "SOTOGRADE RESORTS" que será la marca con que NH Hoteles operará los resorts de alta gama con el objetivo de replicar el estilo de vida y las oportunidades de ocio de Sotogrande en los nuevos destinos.

Dada la actividad a la que se dedica el Grupo, no se han efectuado inversiones ni se ha incurrido en gastos en materia de Investigación y Desarrollo.

RESULTADOS

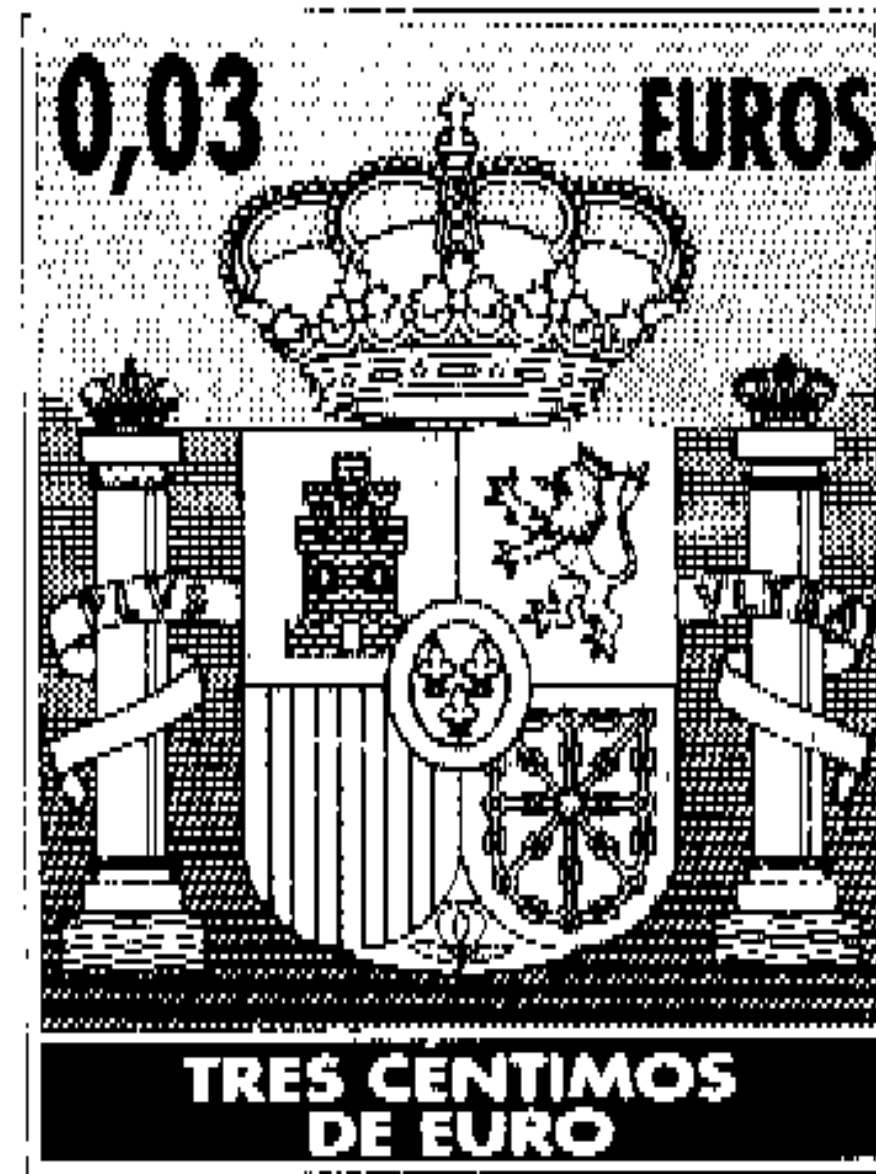
Durante el año 2005 el dato más positivo es que el ingreso medio por habitación disponible (Revpar) ha recuperado la tendencia de crecimiento en todas las unidades de negocio alcanzando un aumento del 3,5% en hoteles comparables.

La clave ha estado en la mejora de los niveles de ocupación al tiempo que el precio medio diario se ha estabilizado o disminuido de forma suave. En comparación con los datos que se tienen del mercado, NH Hoteles, en general, tiene un buen comportamiento consiguiendo ganar cuota de mercado en todas las ciudades centro europeas con la salvedad de Bruselas.

En Alemania y Austria esta mejora del ingreso medio por habitación disponible ha llegado al 4,6% lo que, unido a los ahorros de costes de rentas por las refinanciaciones alcanzadas, ha situado el Ebitda de estas unidades de negocio próximo al punto de equilibrio.

Durante el ejercicio 2005, por primera vez en los últimos tres años, se ha frenado la caída de Revpar en España consiguiendo un aumento del 2% gracias al mantenimiento de los precios pese a las presiones del mercado por las tensiones que provocan el aumento de la competencia, especialmente en Madrid y Barcelona.

En lo que respecta a la actividad hotelera, entre 2004 y 2005, las ventas de la cadena subieron un 4,6% y el Ebitda se incrementó un 8,5%, debido sobre todo al efecto de los ahorros de costes y mejoras en la eficiencia, que han supuesto que los costes operativos por habitación ocupada hayan disminuido un 2,7%.



0H9541344

CLASE 8.ª

La actividad inmobiliaria de Sotogrande en el año 2005 se mantuvo en línea con lo estimado a principio de año, manteniendo un buen nivel en su actividad recurrente. Así las ventas contabilizadas alcanzaron los 83,44 millones de euros con un Ebitda de 53,66 millones de euros. Las ventas comprometidas pendientes de contabilizar a final del ejercicio se han incrementado un 23,40% llegando a la cifra de 79,96 millones de euros con un margen estimado de unos 35 millones de euros.

En cuanto a las perspectivas para el ejercicio 2006, NH Hoteles espera mejorar los ingresos por venta de habitaciones en todas las unidades de negocio con el objetivo principal de fidelizar y aumentar los clientes, pero sin descuidar el mantenimiento del precio medio aprovechando la fortaleza de la marca.

El año ha comenzado con un crecimiento positivo en todas las áreas, pero es demasiado pronto para prever cualquier dirección para el año completo. También es de remarcar que NH Hoteles sigue trabajando en contener gastos de explotación y obtener economías de escala en las nuevas aperturas.

DESCRIPCION GENERAL DE LA POLITICA DE RIESGOS

En el próximo año NH Hoteles continuará buscando oportunidades de expansión, siempre tratando de minimizar los riesgos propios del sector en que opera el Grupo, que se caracteriza por ser una actividad sensible al ciclo económico y por un grado de apalancamiento operativo importante.

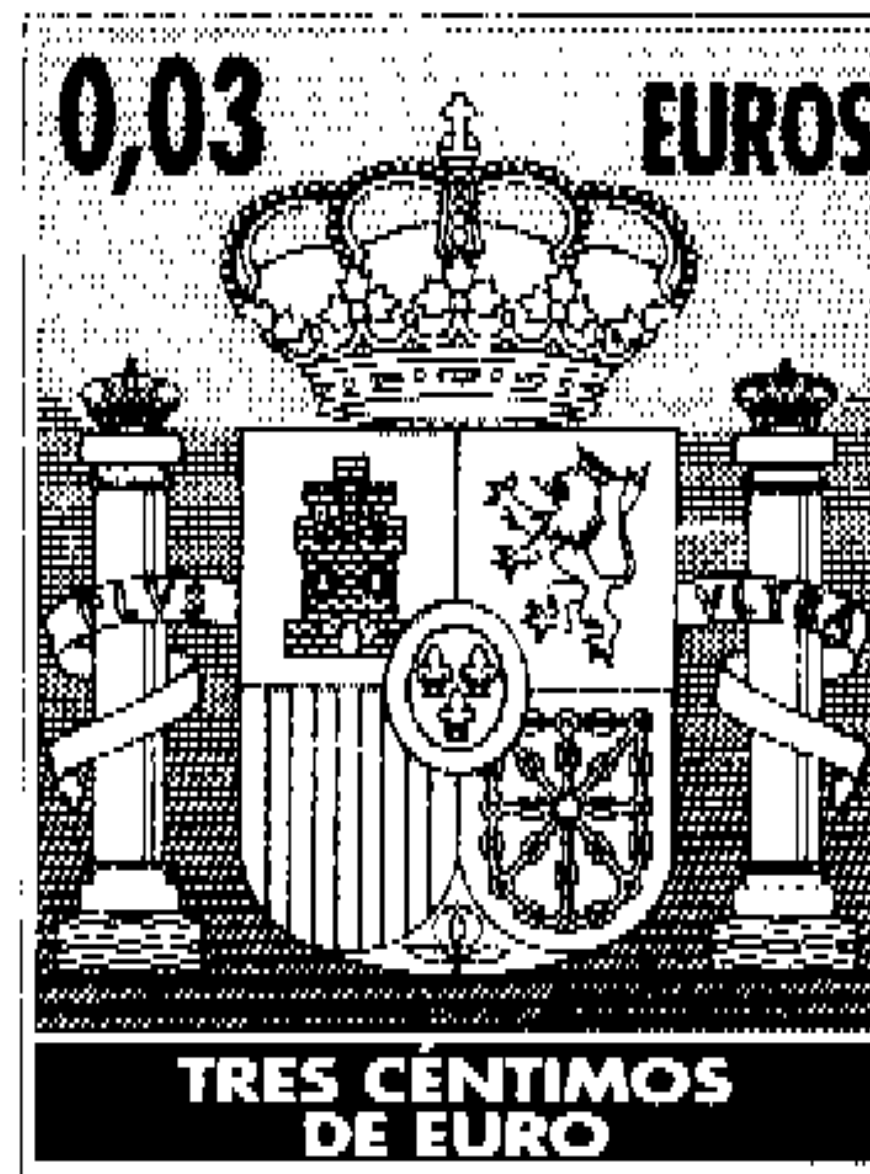
La gestión de los riesgos a los que se encuentra expuesto NH Hoteles en el desarrollo de sus actividades constituye uno de los pilares básicos de su actuación con el fin de preservar el valor de los activos y en consecuencia la inversión de los accionistas. La Dirección del Grupo tiene entre sus objetivos minimizar los riesgos y optimizar la gestión de los mismos mediante el análisis de los correspondientes mapas de riesgo.

La gestión de riesgos financieros está centralizada en la Dirección Financiera Corporativa, existiendo los dispositivos necesarios para controlar, en función de las variables económicas, las exposiciones a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como los riesgos de crédito y liquidez.

El riesgo de crédito del Grupo es principalmente atribuible a sus deudas comerciales. Los importes se muestran netos de provisiones para insolvencias, siendo el riesgo muy reducido ya que la cartera de clientes esta atomizada entre un gran número de agencias y empresas.

En cuanto al riesgo de tipo de interés, la información relativa a los instrumentos financieros derivados que posee la Sociedad al 31 de diciembre de 2005, así como las políticas aplicadas por la misma se detallan en la memoria adjunta.

El nivel de deuda financiera neta consolidada a finales de diciembre de 2005 se incrementó hasta los 690,04 millones de euros aunque el ratio de apalancamiento financiero (deuda financiera neta / patrimonio neto) se mantiene en el 0,78x muy por debajo del ratio 1x que siempre se ha propuesto como objetivo el Grupo. Esta subida del endeudamiento es consistente con la estrategia de crecimiento del Grupo.



0H9541345

CLASE 8.ª

En cuanto al mantenimiento de las fuentes del cash flow, este depende de la evolución del negocio hotelero y de las ventas de parcelas y promociones de la actividad inmobiliaria del Grupo. Estas variables dependen del ciclo económico general y de la coyuntura de mercados en relación con la oferta y la demanda.

CUENTA DE GESTIÓN CONSOLIDADA (en millones de euros)

NH HOTELES	2005		2004		2005/2004 Cambio. %
	M. Eur.	Margen	M. Eur.	Margen	
Cuenta de P&G a 31 de Diciembre de 2005					
Ingresos de la Actividad Hotelera	897.45	91.1%	855.32	87.86%	4.9%
Ingresos de la Actividad Inmobiliaria	83.44	8.5%	112.08	11.51%	-25.6%
Otros Ingresos de la actividad recurrente	3.77	0.4%	6.11	0.63%	-38.3%
TOTAL INGRESOS	984.66	100.0%	973.51	100.00%	1.1%
Coste de Ventas Inmobiliaria	-16.89	-1.7%	-20.04	-2.06%	-15.7%
Gastos Directos de Gestión	-617.43	-62.7%	-595.41	-61.16%	3.7%
BENEFICIO DE GESTIÓN	350.34	35.6%	358.06	36.78%	-2.2%
Arrendamientos y Contribución Urb.	-169.49	-17.2%	-164.39	-16.89%	3.1%
EBITDA	180.85	18.4%	193.67	19.89%	-6.6%
Amortizaciones	-68.82	-7.0%	-77.31	-7.94%	-11.0%
EBIT	112.03	11.4%	116.37	11.95%	-3.7%
Gastos Financieros	-23.13	-2.3%	-24.33	-2.50%	-5.0%
Resultados Puesta en Equivalencia	-0.65	-0.1%	-0.55	-0.06%	18.2%
EBT	88.25	9.0%	91.49	9.40%	-3.5%
Impuesto sobre Sociedades	-17.85	-1.8%	-25.68	-2.64%	-30.5%
BENEFICIO antes de Minoritarios	70.41	7.2%	65.80	6.76%	7.0%
Minoritarios	-8.17	-0.8%	-10.60	-1.09%	-23.0%
BENEFICIO NETO	62.24	6.3%	55.20	5.67%	12.8%

Nota: Esta cuenta de explotación consolidada está elaborada con criterios de agrupación de gestión hotelera que no siempre han de coincidir con los criterios contables aplicados en las cuentas anuales consolidadas del Grupo NH Hoteles.

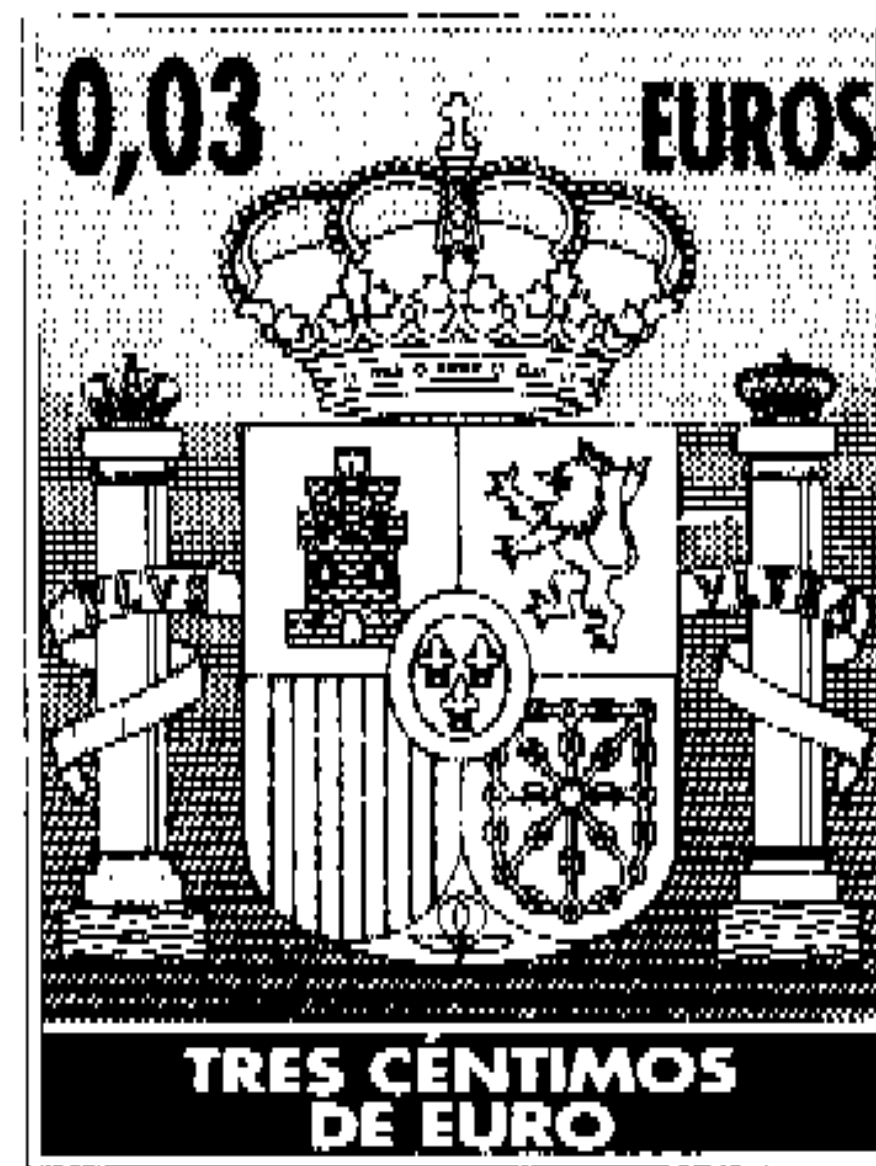
ACCIONES Y ACCIONISTAS

La ejecución del acuerdo alcanzado con los socios minoritarios de Latinoamericana de Gestión Hotelera (LGH) supondrá en el ejercicio 2006 la emisión de una ampliación de capital de 4.250.000 acciones con un valor de emisión, a efectos del canje, de 13,50 euros por acción. A cambio NH Hoteles recibirá el 35,4% de las acciones de LGH.

En cuanto a la Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA) sobre el capital social de Sotogrande, ésta se dirige al 20,939% no controlado en este momento por NH Hoteles. Con respecto a



CLASE 8.ª



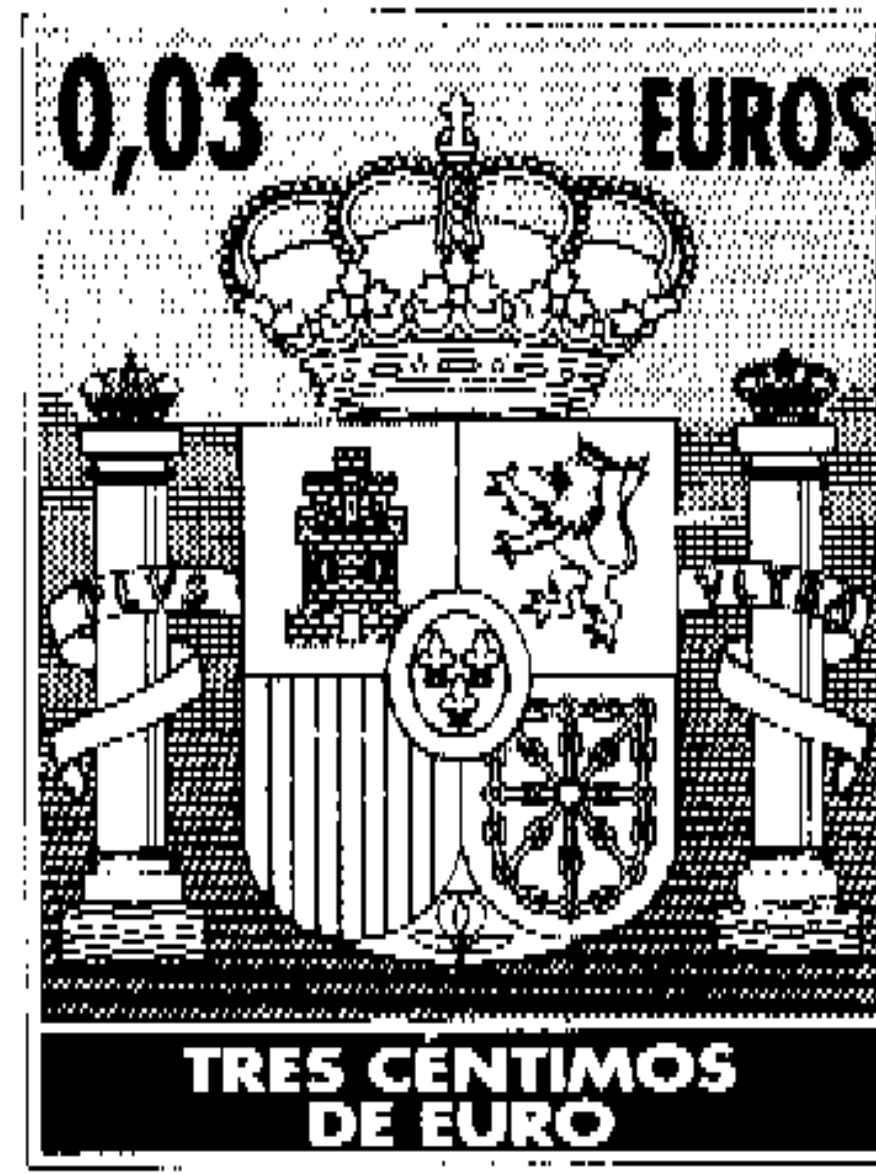
0H9541346

la misma, Sociedad de Promoción y Participación Empresarial Caja de Madrid que es titular del 17,267% de las acciones de Sotogrande, ha manifestado su intención de aceptarla.

A lo largo del ejercicio 2005, el Grupo ha realizado diversas operaciones de compra (2.203.349 títulos) y venta (2.228.349 títulos) de acciones propias, dentro de los límites legalmente establecidos y con las preceptivas comunicaciones a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, obteniéndose en su conjunto una plusvalía de 2,02 millones de euros.

Al cierre del ejercicio, NH Hoteles, era titular de 25.000 acciones propias representativas del 0,02% de su capital social con un coste total de 0,30 millones de euros.

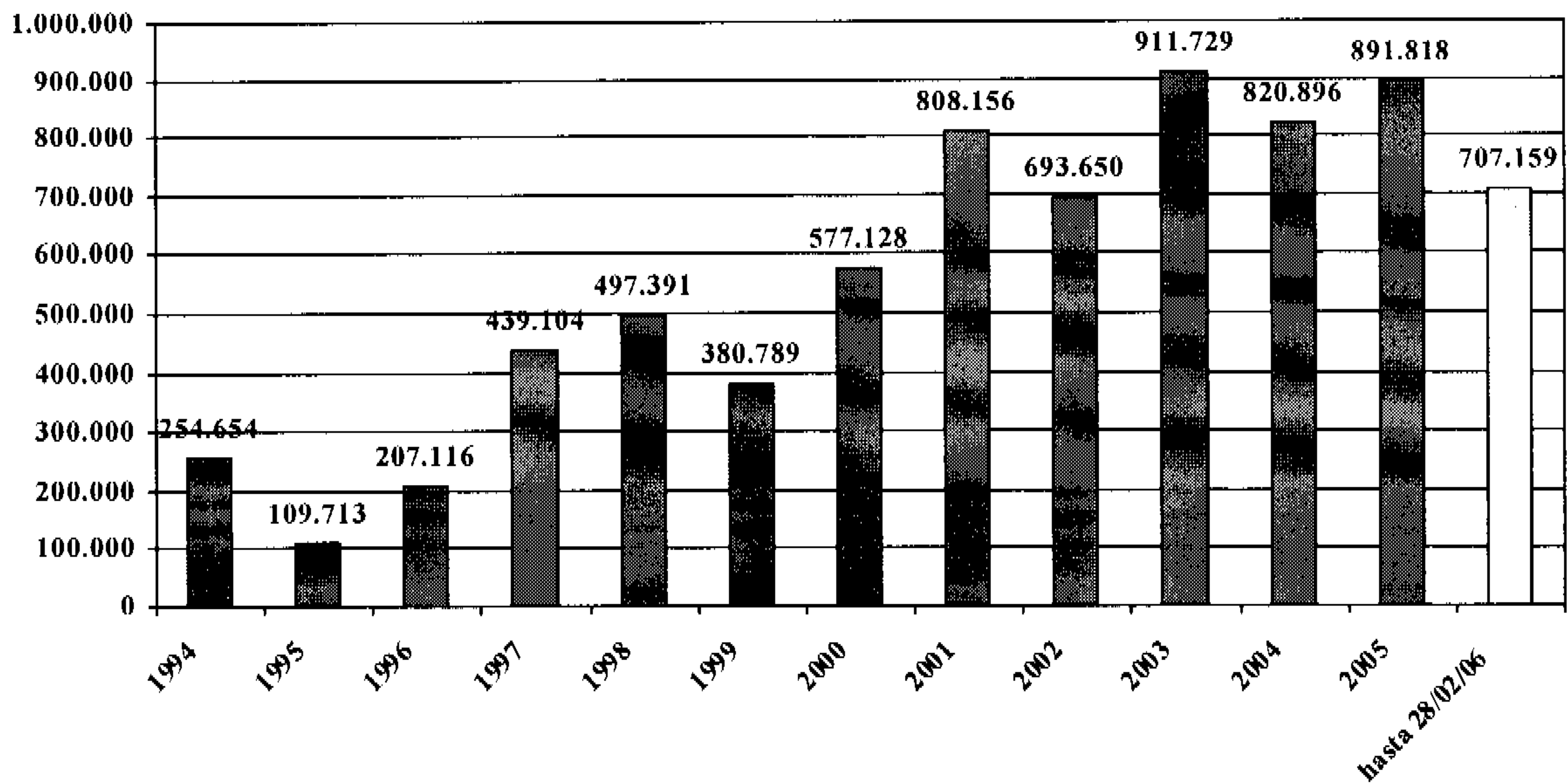
Durante el año 2005, se contrataron en el Mercado Continuo 228.305.659 acciones de NH Hoteles, S.A. (155.845.027 acciones en 2004), lo que representa 1,91 veces (1,30 veces en 2004) el número total de acciones en que se encuentra dividido el capital social, con una media de contratación diaria de la acción en el Mercado Continuo de 891.818 títulos, un 43,63% superior a la del año anterior.



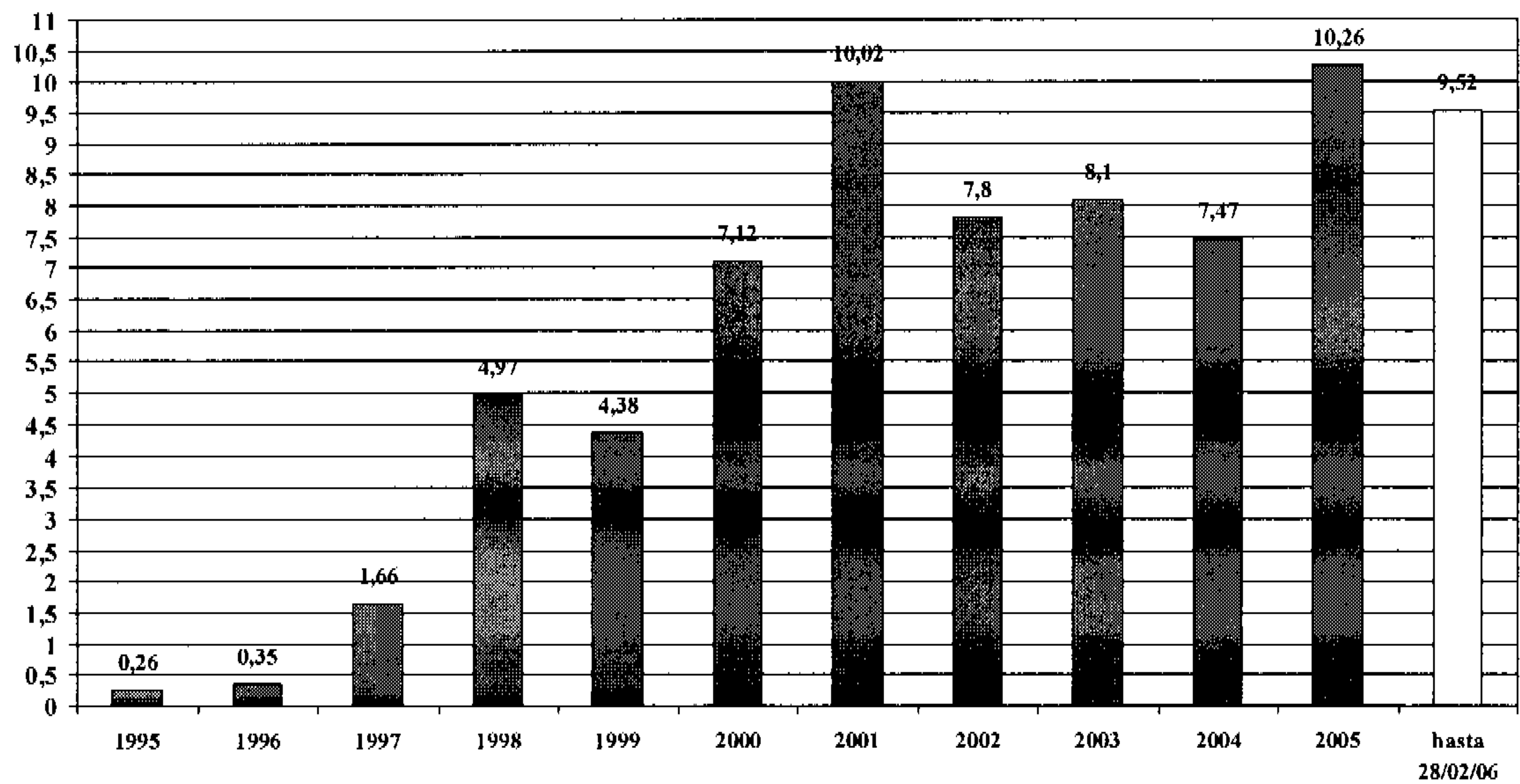
0H9541347

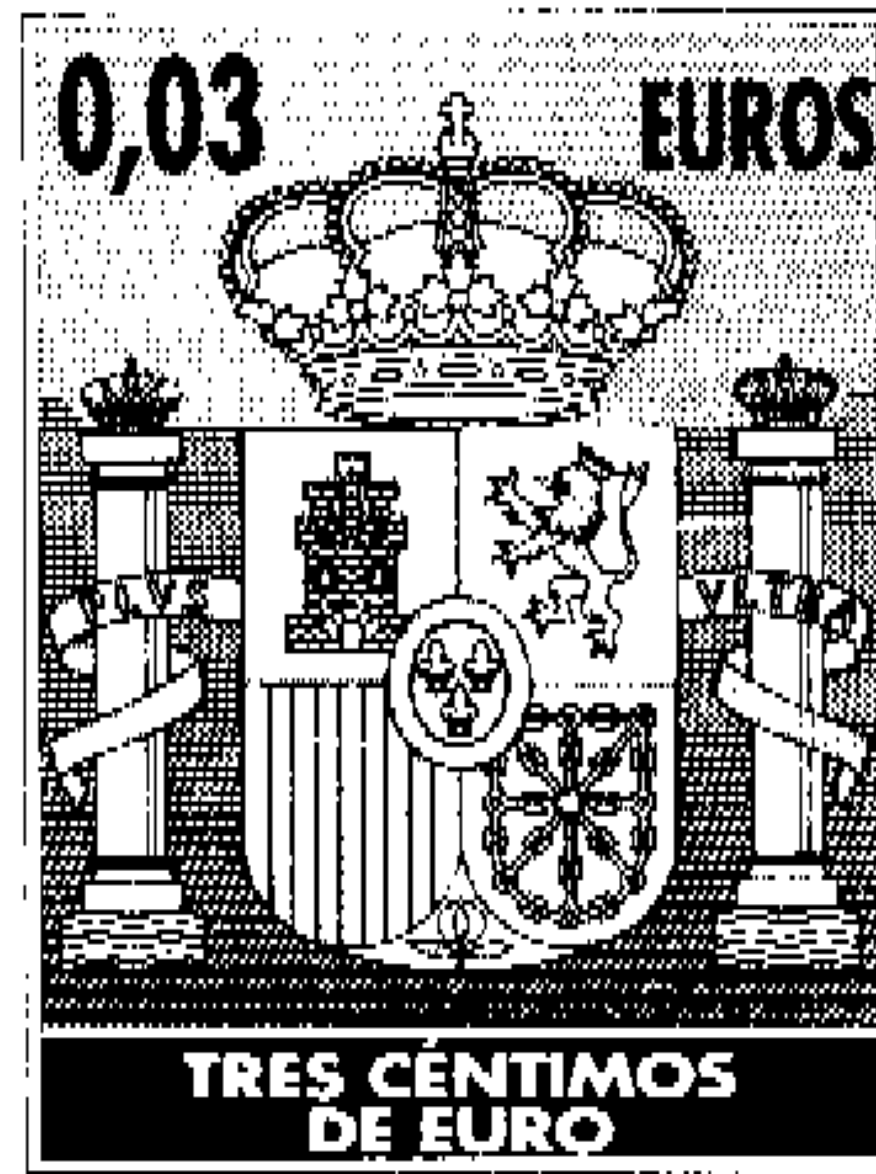
CLASE 8.^a

CONTRATACIÓN MEDIA DIARIA EN TITULOS 1995-2006



CONTRATACIÓN MEDIA DIARIA EN MILLONES DE EUROS 1995-2006



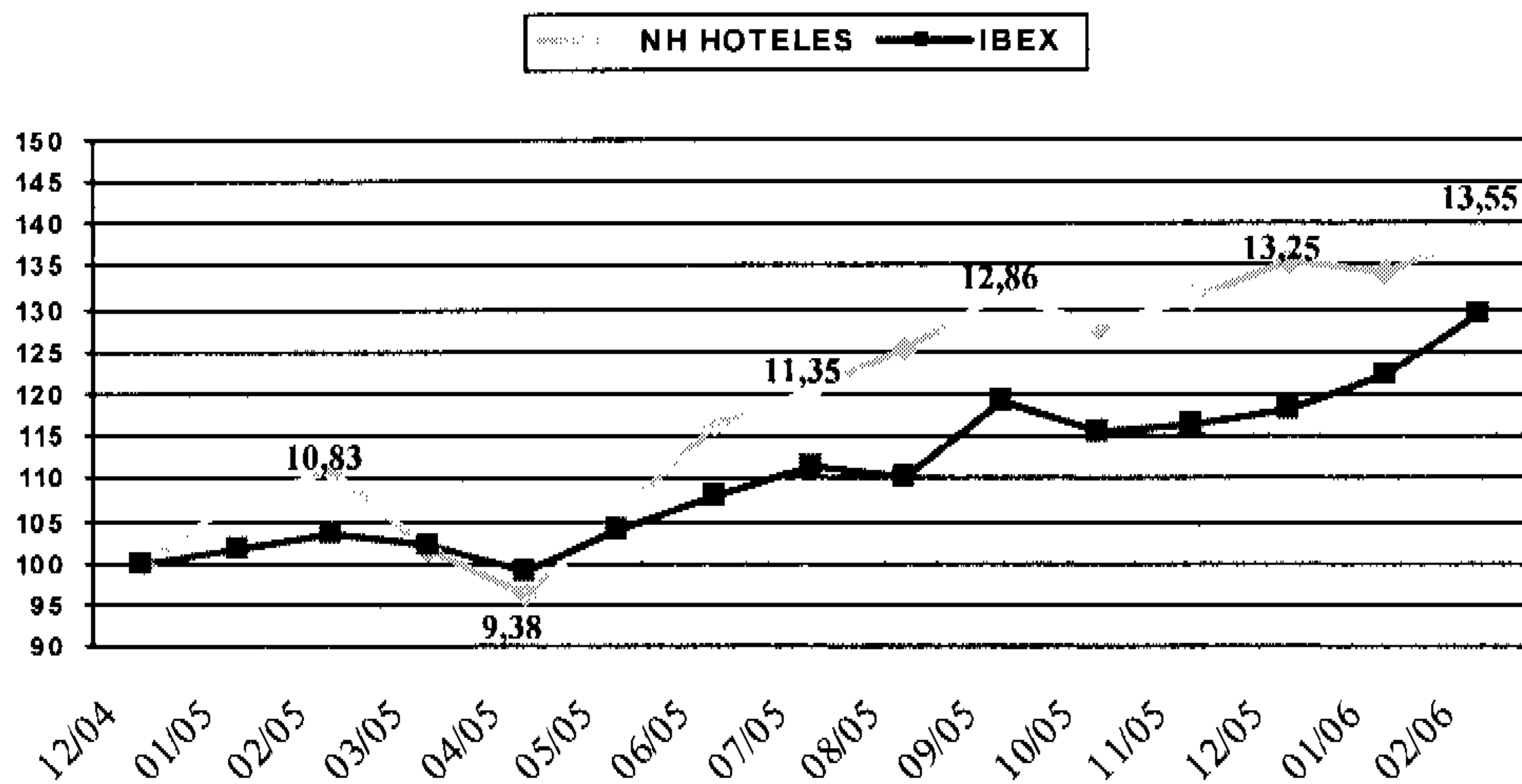


0H9541348

CLASE 8.^a

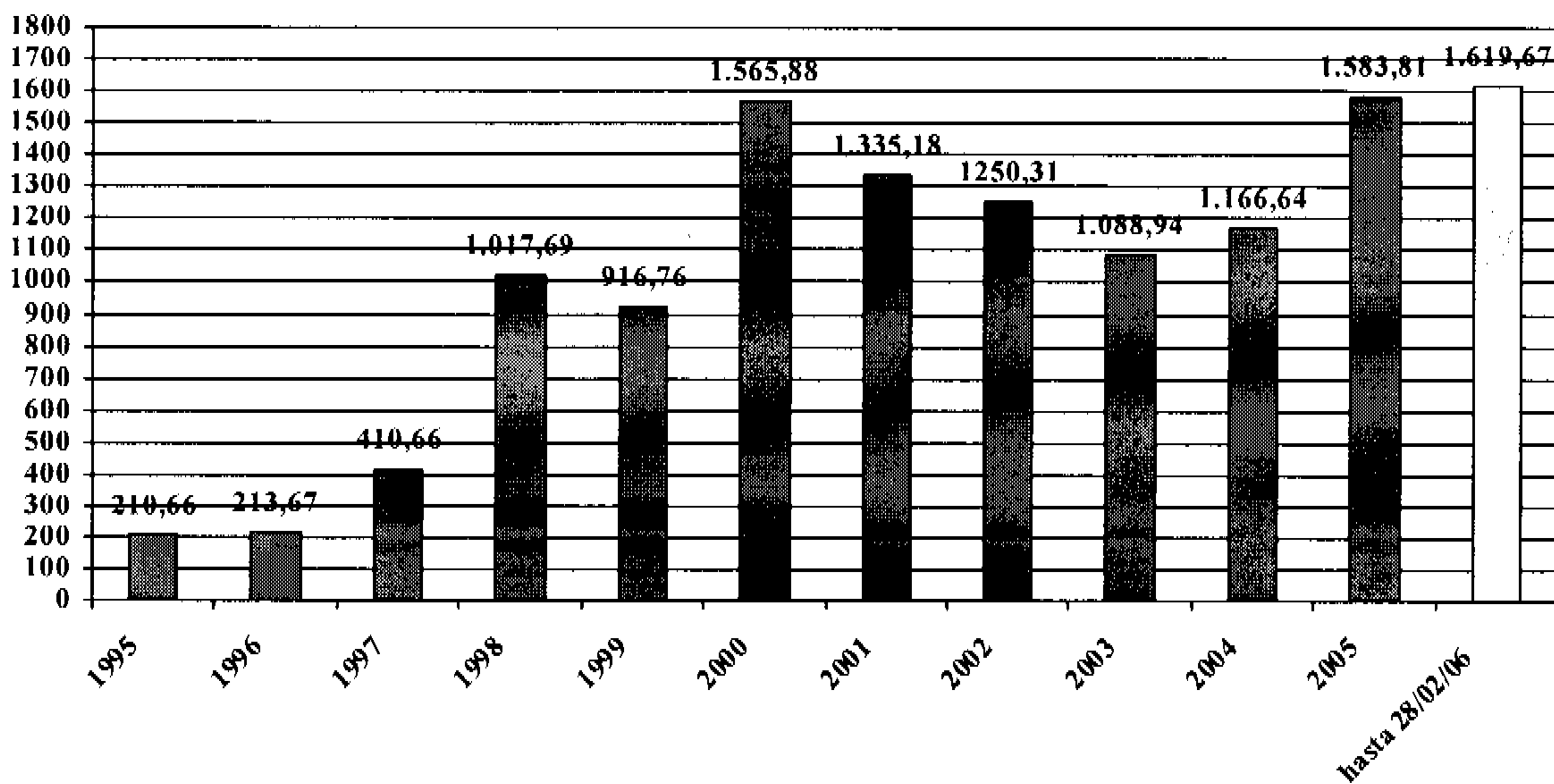
En los gráficos siguientes se puede apreciar la evolución de la cotización y de la capitalización bursátil durante los dos últimos años.

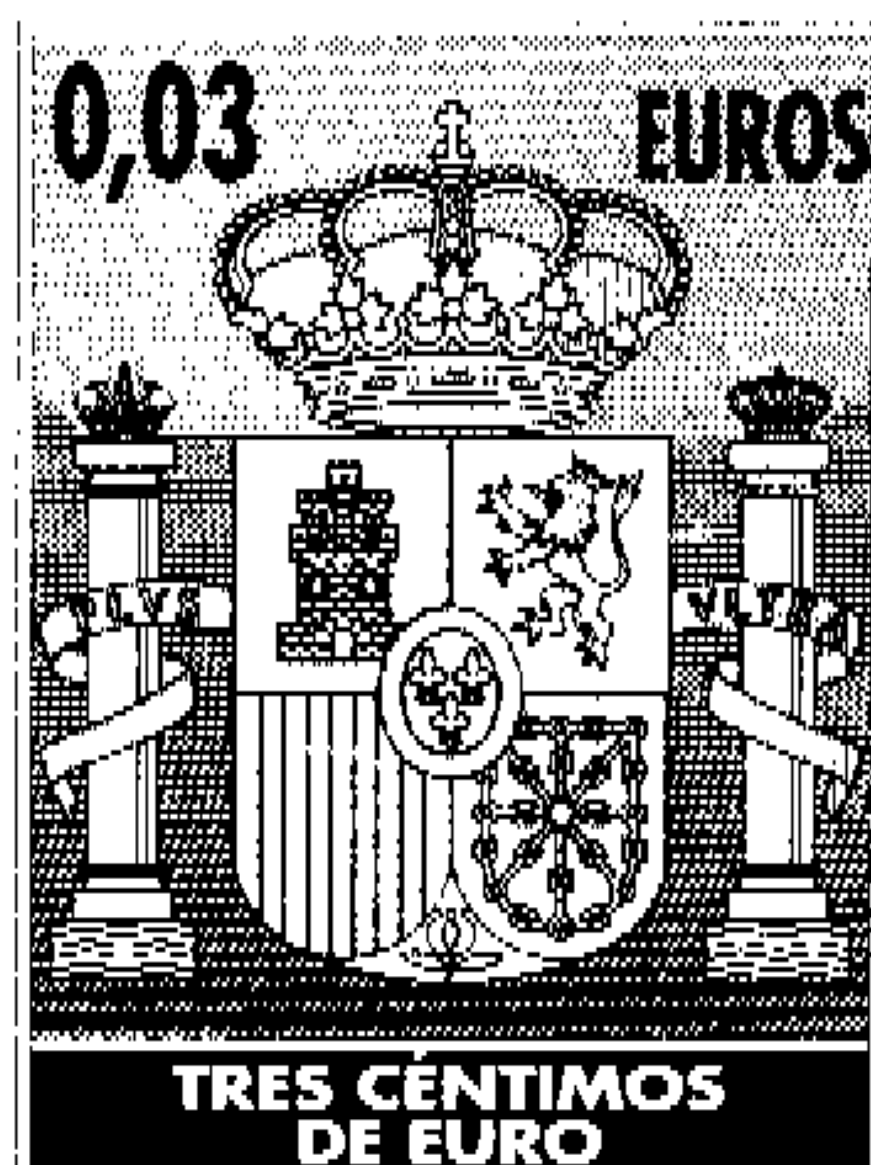
EVOLUCIÓN NH HOTELES – IBEX ENERO 2004- FEBRERO 2006



La cotización media del año 2005 ha sido de 11,50 euros frente a 9,10 euros del ejercicio anterior, con un precio máximo de 14,11 euros alcanzado en el mes de septiembre y un mínimo de 9,31 en abril. El precio máximo del ejercicio 2004 fue de 9,10 euros, y el mínimo de 8,37 euros.

CAPITALIZACION 1995-2006 (en millones de euros)





0H9541349

CLASE 8.^a

**NH HOTELES, S.A.
CONSEJO DE ADMINISTRACION**

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas, los Administradores de NH HOTELES, S.A. proceden a la firma del Informe de Gestión correspondiente al ejercicio económico de 2005, que formulan para ser sometido en su día a la aprobación de la Junta General de Accionistas y que se contienen en .&.. folios de nº ~~0H9541349~~ al nº ~~0H9541349~~....., ambos inclusive.

Presidente y
Consejero-Delegado:

D. GABRIELE BURGIO

Vocales:

D. MATIAS AMAT ROCA ✓

D. RAMON BLANCO BALIN

D. JOSE DE NADAL CAPARA 

D. JULIO DIAZ-FREIJO CERECEDO

D. IGNACIO EZQUIAGA DOMINGUEZ

D. MANUEL HERRANDO Y PRAT DE LA

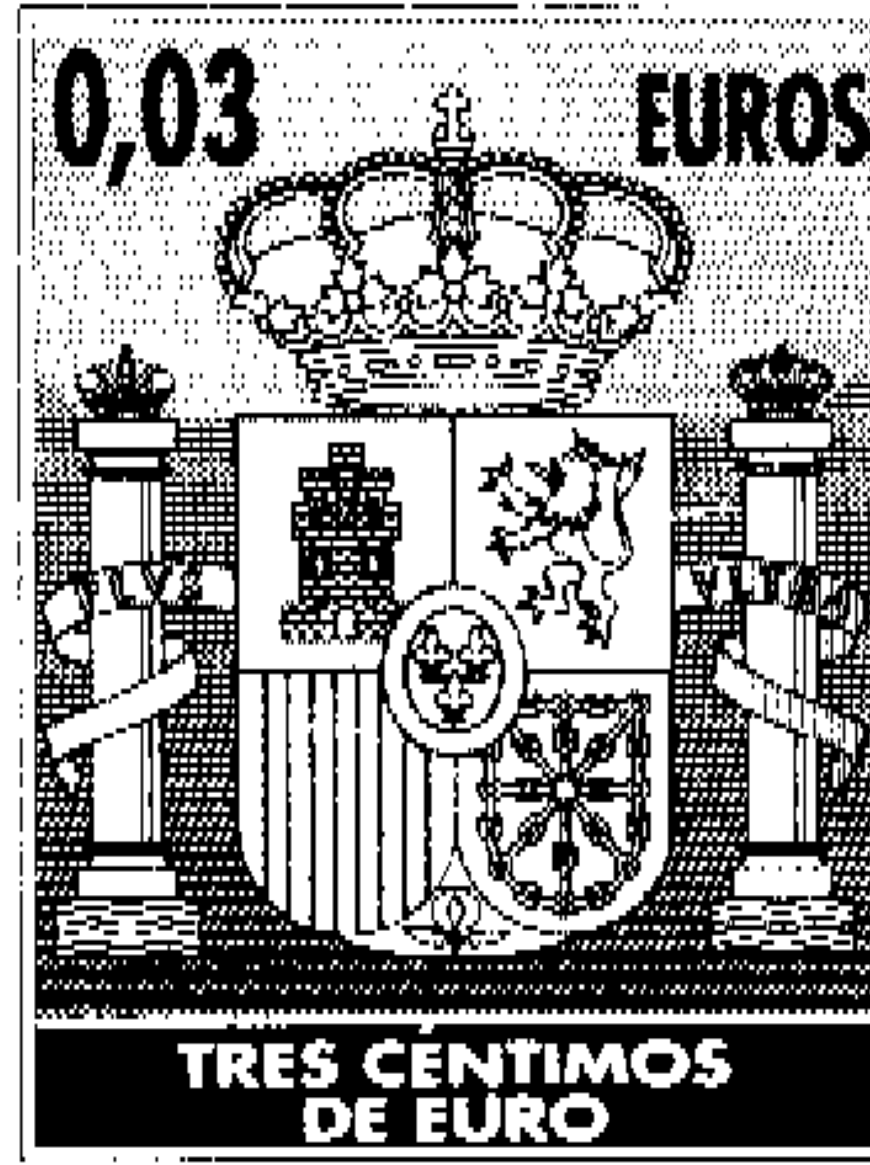
D. AURELIO IZQUIERDO GÓMEZ

D. BERNARD s` JACOB

D. ALFONSO MERRY DEL VAL GRACIE

D. MIGUEL RODRÍGUEZ DOMÍNGUEZ

D. LUIS FERNANDO ROMERO GARCÍA



0H9541350

CLASE 8.ª

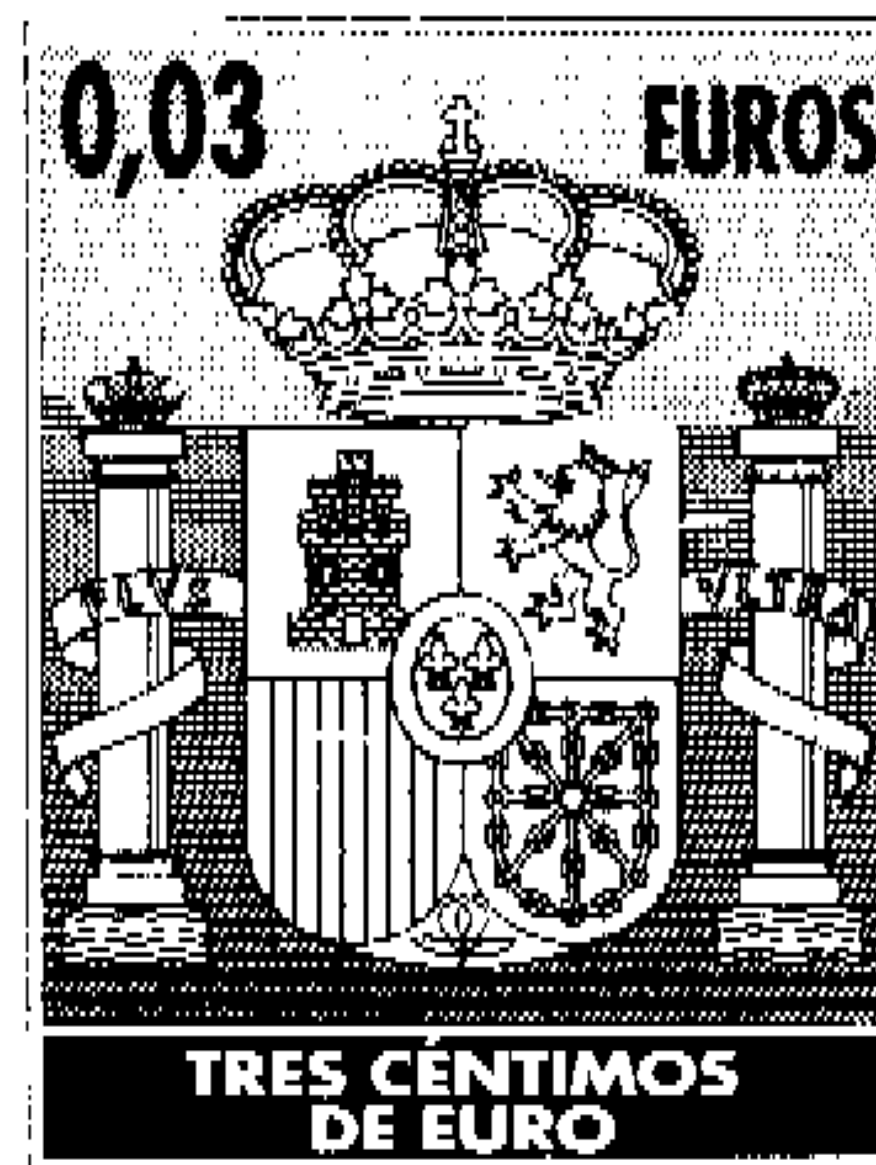
NH HOTELES, S.A.
BALANCES DE SITUACION
DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
 (En miles de euros)

	2005	2004	PASIVO	2005	2004
ACTIVO			PASIVO		
INMOVILIZADO			FONDOS PROPIOS		
Gastos de establecimiento	1.341	2.683	Capital suscrito	239.066	239.066
Inmovilizaciones inmateriales	33.216	34.565	Prima de emisión	107.608	91.783
Inmovilizaciones materiales	156.982	156.704	Reservas	167.796	192.547
Inmovilizaciones financieras	867.165	729.944	(Pérdidas) / Beneficios del ejercicio	(37.115)	20.856
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	8.039	1.233			
ACTIVO CIRCULANTE	368.602	380.222	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	3.209	5.606
Existencias	842	885	ACREEDORES A LARGO PLAZO	539.408	488.818
Deudores comerciales	30.566	27.404	Emisión de obligaciones y otros valores negociables	83	108
Deudores empresas del Grupo	296.450	307.055	Deudas con entidades de crédito a largo plazo	509.056	453.984
Deudores no comerciales	30.581	6.288	Otras deudas a largo plazo	30.269	34.726
Inversiones financieras temporales	12.860	34.037	ACREEDORES A CORTO PLAZO	415.373	272.677
Acciones propias a corto plazo	172	257	Emisión de obligaciones y otros valores negociables	25	25
Tesorería	5.461	2.532	Deudas con entidades de crédito a corto plazo	109.276	21.927
Ajustes por periodificación	1.670	1.764	Deudas con empresas del Grupo	231.206	192.900
TOTAL ACTIVO	1.435.345	1.311.553	acreedores comerciales	60.317	44.256
			Otras deudas no comerciales	14.549	12.969
			Provisiones para operaciones de tráfico	500	500
			TOTAL PASIVO	1.435.345	1.311.553

Las notas 1 a 27 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de estos Balances de Situación.



CLASE 8.ª



0H9541351

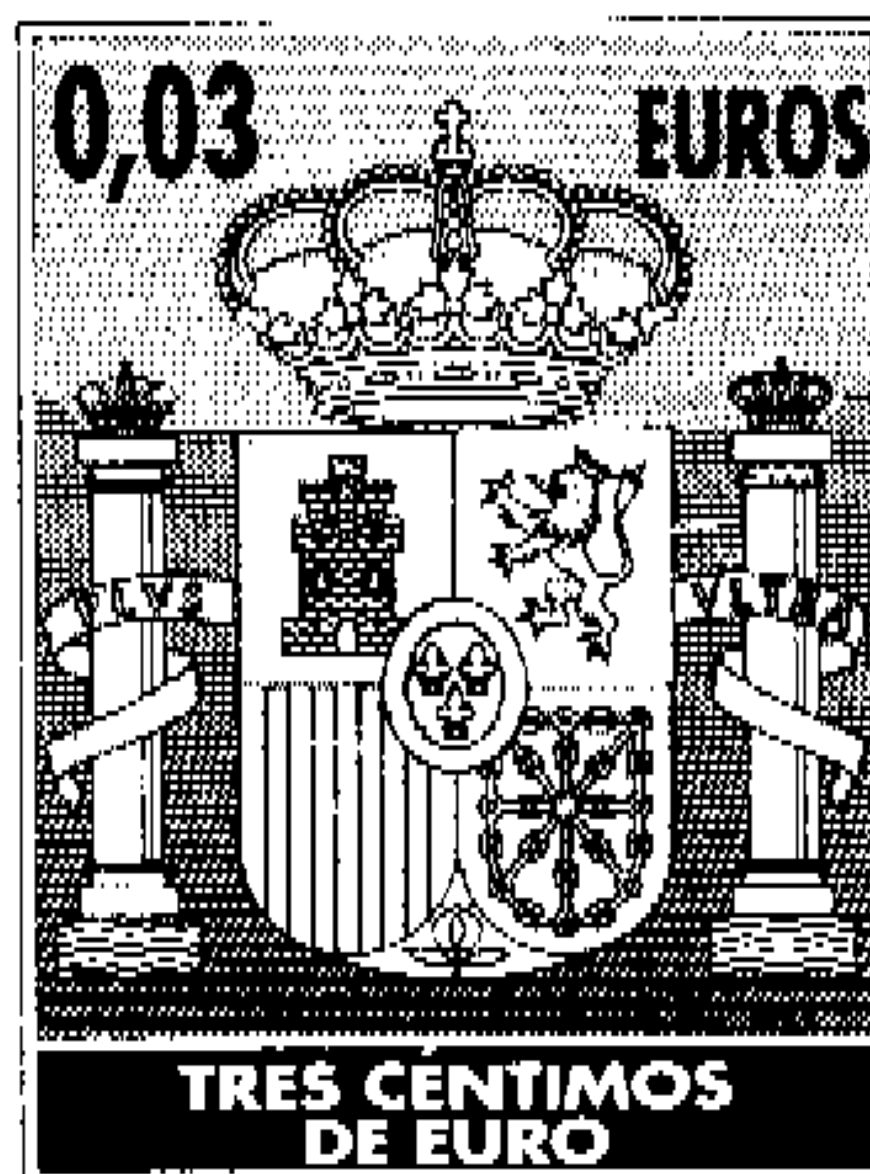
NIB HOTELES, S.A.
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS
DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
 (En miles de euros)

	2005	2004	HABER	2005	2004
DEBE					
GASTOS:					
Aprovisionamientos	22.647	23.002			
Gastos de personal	80.977	77.237			
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	18.647	18.914			
Dotación de las provisiones de tráfico	(173)	16.577			
Otros gastos de explotación	104.078	98.440			
BENEFICIO DE EXPLOTACION	3.236	-			9.270
Gastos financieros	21.870	18.597			
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	8.934	19.582			
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	12.170	10.312			
Gastos y pérdidas extraordinarios	71.970	14.821			
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	-	-			11.003
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	-	-			691
BENEFICIO DEL EJERCICIO	-	20.856			
INGRESOS:					
Importe neto de la cifra de negocios					
Otros ingresos de explotación	15.303	14.198			
PERDIDA DE EXPLOTACION	-				9.270
Ingresos por participaciones en capital	11.395	17.807			
Otros ingresos financieros	19.409	20.372			
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	-	-			
PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	-			
Beneficios procedentes del inmovilizado	2.210	1.400			
Varación provisión para riesgos y gastos	2.397	1.105			
Otros ingresos extraordinarios	2.596	1.313			
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	64.767				11.003
PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS	52.597				691
Impuesto sobre beneficios	15.482				
PERDIDA DEL EJERCICIO	37.115				

Las notas 1 a 27 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de estas Cuentas de Pérdidas y Ganancias.



CLASE 8.^a



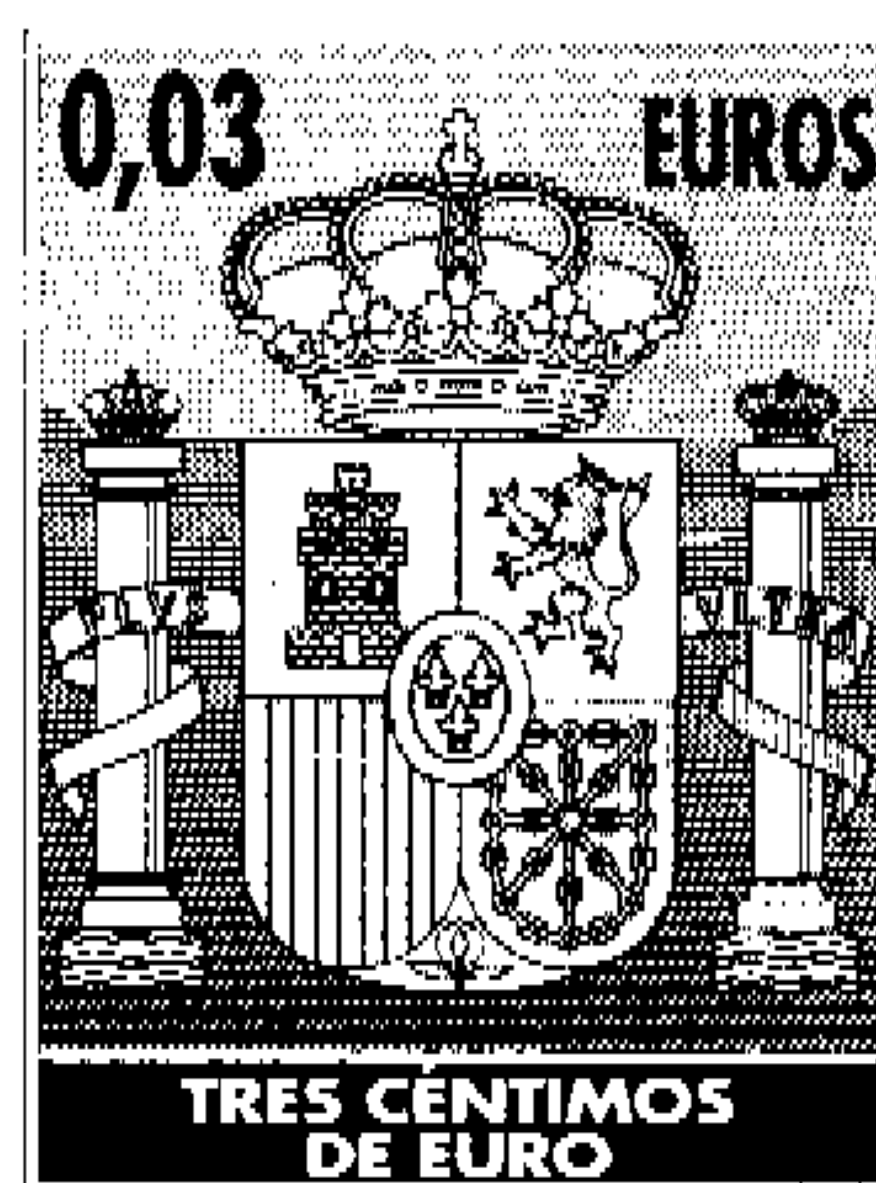
0H9541352

NH HOTELES, S.A.

**Cuentas anuales correspondientes
a los ejercicios 2005 y 2004**



CLASE 8.^a



0H9541353

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE
NH HOTELES, S.A. DE LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**

1.- ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

NH HOTELES, S.A se constituyó como sociedad anónima en España el 23 de diciembre de 1881 bajo el nombre de "Material para Ferrocarriles y Construcciones, S.A.", denominación que fue posteriormente modificada por la de "Material y Construcciones, S.A." (MACOSA) y, posteriormente, por la de "Corporación Arco, S.A."

Durante el ejercicio 1992, Corporación Arco, S.A. absorbió a Corporación Financiera Reunida, S.A. (COFIR) adoptando al mismo tiempo la denominación social de la sociedad absorbida y adaptando el objeto social a la nueva actividad de la Sociedad Dominante, centrada en la gestión de su cartera de participaciones.

Durante el ejercicio 1998 Corporación Financiera Reunida, S.A. (COFIR) se fusionó con Grupo Catalán, S.L. y filiales y Gestión NH, S.A. mediante la absorción de estas sociedades por la primera. Posteriormente, Corporación Financiera Reunida, S.A. (COFIR) absorbió a NH Hoteles, S.A. adoptando la denominación social de la sociedad absorbida y ampliando su objeto social para permitir la realización directa de actividades hoteleras, actividades que ya venía realizando de forma indirecta a través de sus filiales.

La información referida a dichas fusiones se halla recogida en las cuentas anuales de los ejercicios en los cuales se produjeron dichas transacciones.

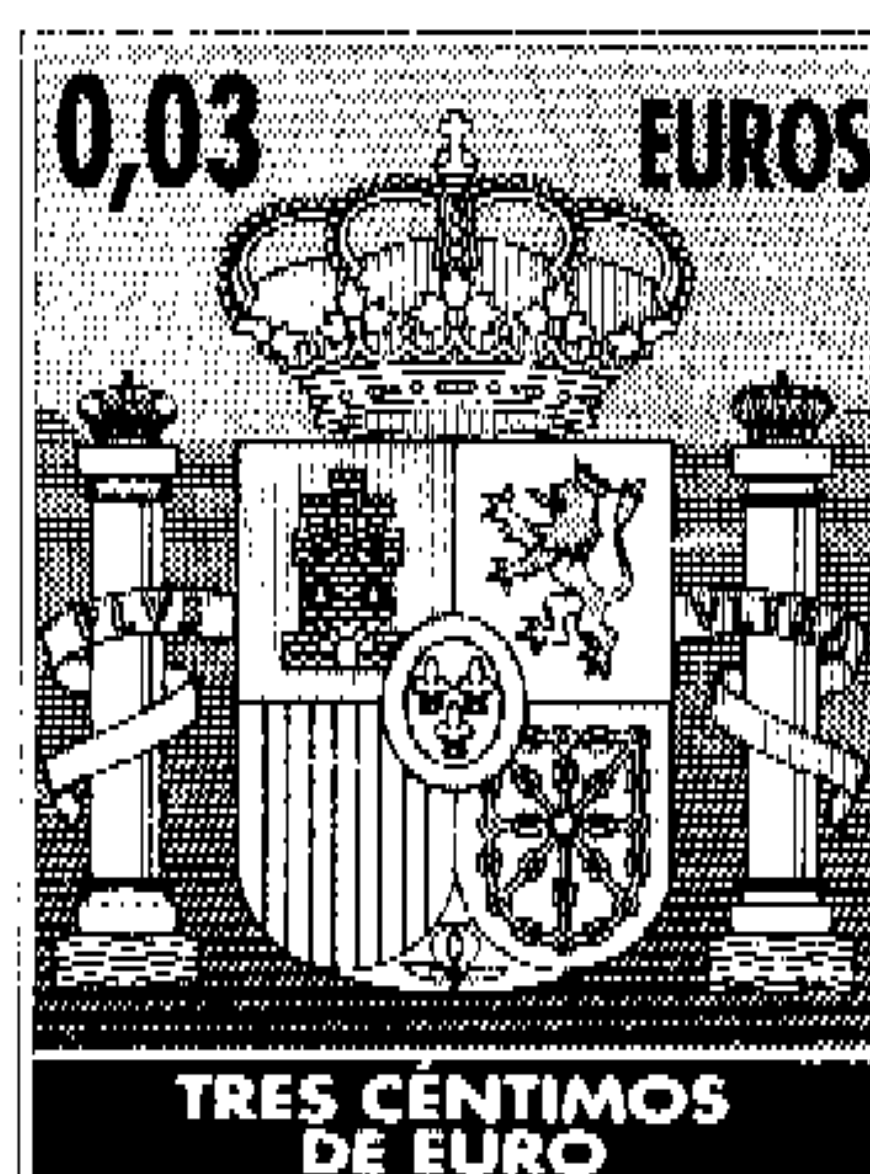
En Octubre de 1999 se lanzó una Oferta Pública de Adquisición de Acciones sobre el 100% del capital de Sotogrande S.A. que le ha permitido en todo momento tener una mayoría de control superior al 75%.

En el ejercicio 2000 se inicia la estrategia de expansión, fundamentalmente europea, cara a la creación de una marca global fuerte en el segmento de hoteles urbanos que comienza con la integración de la sociedad hotelera holandesa "Krasnapolsky Hotels and Restaurants, N.V.", continúa con las adquisición de la sociedad mejicana "Nacional Hispana de Hoteles, S.R.L de C.V." en junio de 2001 y culmina en el ejercicio 2002 con la compra de la sociedad hotelera alemana Astron Hotels.

Durante el período 2003-2005 y a través de crecimiento orgánico el Grupo se ha introducido en diversos mercados europeos como el italiano o el rumano y ha entrado en nuevas plazas como Londres. Asimismo, durante el ejercicio 2005 se ha iniciado un crecimiento decidido en el sector turístico de calidad y con un alto componente inmobiliario con sendos proyectos en Cap Cana (República Dominicana) y Rivera Maya (México).



CLASE 8.^a



0H9541354

A finales de 2005 NH Hoteles está ya presente en 20 países, con 260 hoteles y 37.851 habitaciones, de las que un 78% se encuentran en España, Alemania y Benelux.

2.- BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores, se han obtenido de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

Estas cuentas anuales se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimando el Consejo de Administración de la Sociedad que serán aprobadas sin ninguna modificación. Las Cuentas Anuales del ejercicio 2004 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2005.

b) Principios contables

Las cuentas anuales no se presentan consolidadas con las de las sociedades filiales en las que la Sociedad posee una participación mayoritaria ni con las de las sociedades en las que ejerce un control de gestión y financiero, puesto que de acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad como cabecera de Grupo está obligada a formular separadamente cuentas anuales consolidadas preparadas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE). De acuerdo con el contenido de dichas cuentas anuales consolidadas preparadas conforme a NIIF-UE, el volumen total de reservas, de beneficios del ejercicio, de activos y de ventas consolidadas ascienden a 469, 62, 2.143 y 977 millones de euros, respectiva y aproximadamente.

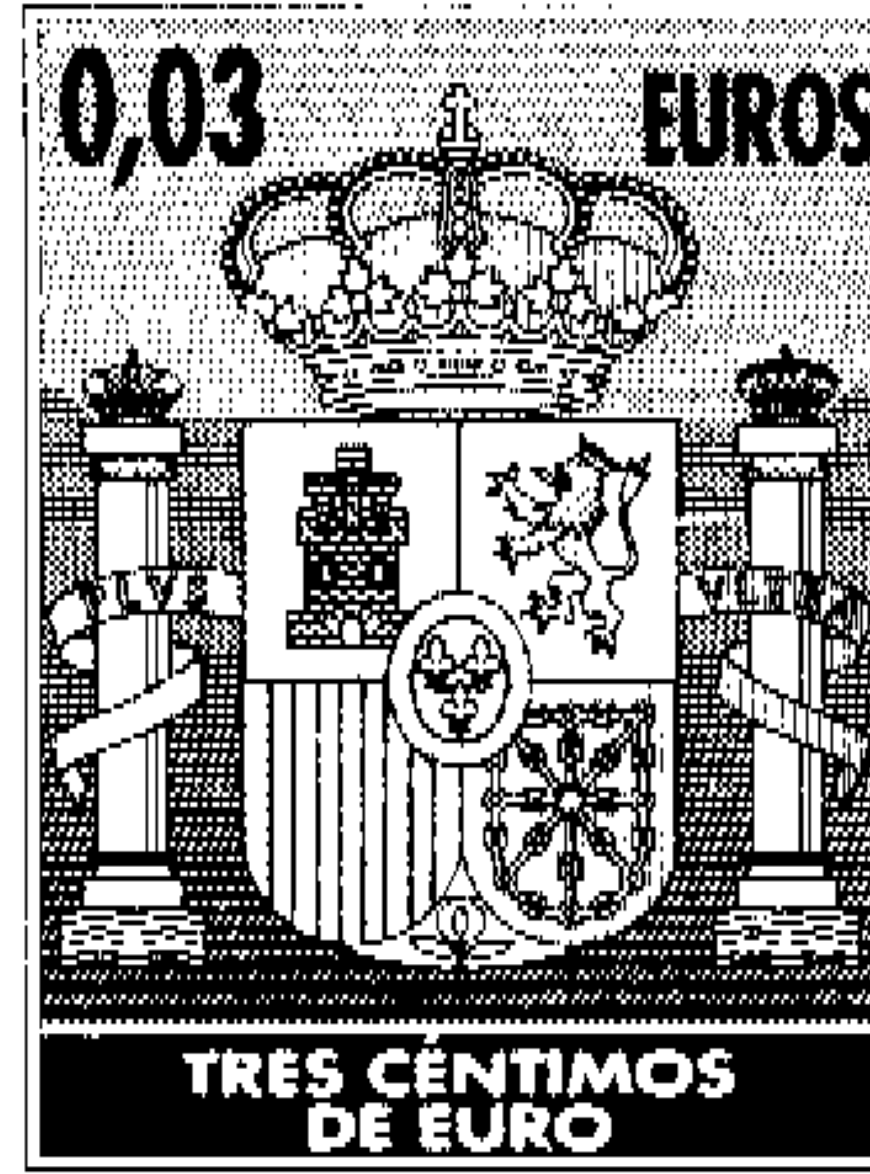
b) Otra información

En el ejercicio 2002 se llevó a cabo la fusión por absorción de la Sociedad Promociones Eurobuilding. La información relativa a dicho proceso de fusión se haya recogido en las presentes Cuentas Anuales del citado ejercicio.

En el ejercicio 2003 se procedió a la disolución sin liquidación de la Sociedad Ahora, S.L. a favor de su único socio NH Hoteles, S.A. La información legalmente requerida a dicho proceso de resolución se detalló en las Cuentas Anuales del 2003.



CLASE 8.ª



0H9541355

3.- DISTRIBUCION DEL RESULTADO

La propuesta de aplicación de las pérdidas del ejercicio 2005, por importe de 37.115 miles de euros, formulada por los Administradores de la Sociedad consiste en aplicar las mismas a la cuenta de "Resultados negativos de ejercicios anteriores" para su compensación en ejercicios futuros.

La distribución del resultado del ejercicio 2004 se presenta, junto con el detalle del movimiento de Fondos Propios, en la nota 14.

4.- NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de las cuentas anuales de los ejercicios 2005 y 2004, de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Gastos de establecimiento

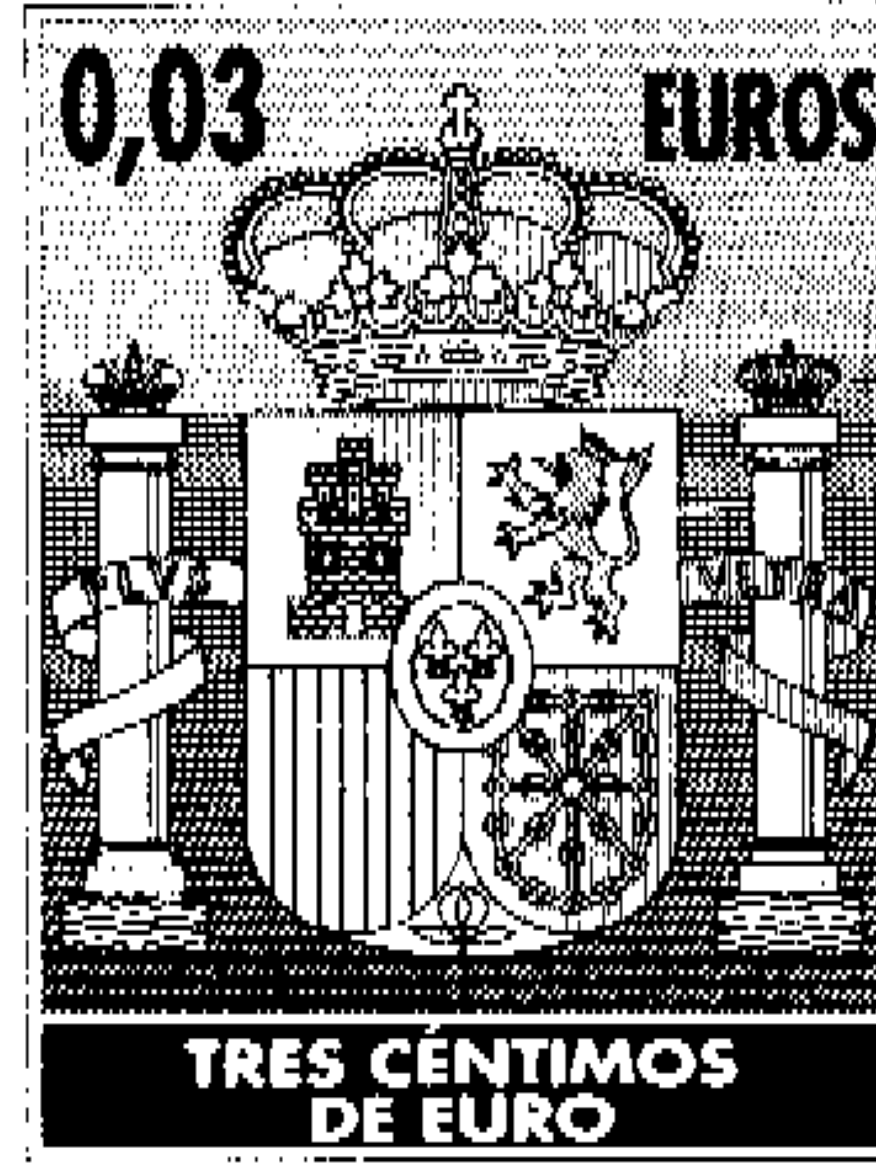
En general, los gastos de constitución y ampliación de capital representan, fundamentalmente, los honorarios de abogados, gastos de escrituración y registro y se activan por su precio de coste y se amortizan linealmente en un período de cinco años.

Los gastos de primer establecimiento representan, principalmente, los gastos incurridos antes de la apertura de cada hotel que no son imputables al inmovilizado material, y se amortizan a razón del 20% anual (ver nota 5).

b) Inmovilizaciones inmateriales

En este capítulo del balance de situación adjunto se recogen, fundamentalmente, los siguientes conceptos:

- i) "Derechos de usufructo": recoge el coste del derecho de explotación del Hotel NH Plaza de Armas de Sevilla, adquirido en 1994 y cuya amortización se imputa a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias a lo largo de los 30 años de duración del contrato y según una cuota creciente con un porcentaje de aumento del 4% anual.



0H9541356

CLASE 8.^a

- ii) “Aplicaciones informáticas”: incluye diversos programas informáticos adquiridos por la Sociedad. Estos programas se valoran a su coste de adquisición y se amortizan de forma lineal a razón de un 25% anual.
- iii) “Fondo de comercio”: recoge el saldo que Promociones Eurobuilding, S.A. mantenía en sus libros como consecuencia de la fusión por absorción, en ejercicios anteriores, de las sociedades Inmobiliaria Barcelonesa, S.A. y NH Zurbano, S.A. La información relativa a dicho proceso de fusión se halla recogida en las Cuentas Anuales de Promociones Eurobuilding, S.A. del ejercicio 1998. Dicho Fondo de comercio se amortiza en un periodo de 10 años.

c) Inmovilizaciones materiales

Las inmovilizaciones materiales se valoran a su precio de adquisición. Los costes de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se registran como mayor coste de los correspondientes bienes. Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio en que se incurren.

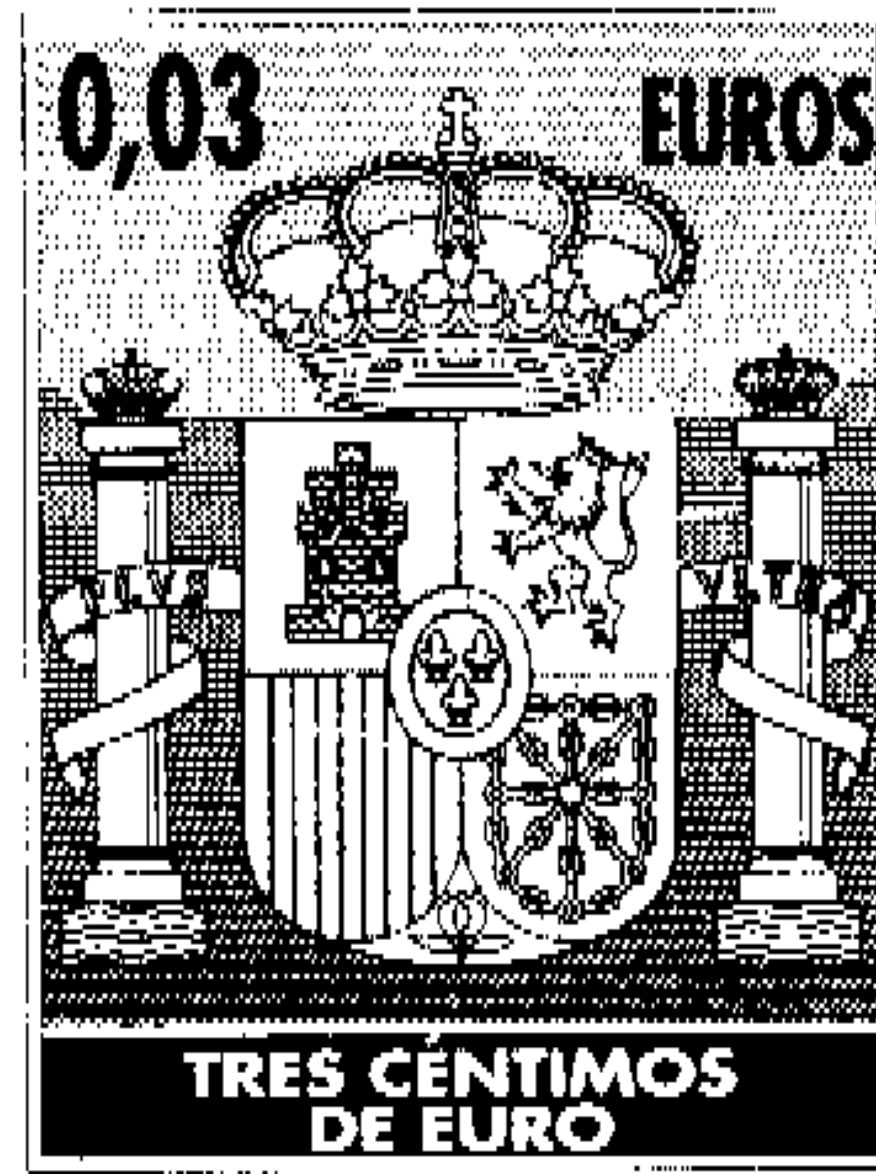
En el caso de bajas o retiros de elementos del inmovilizado material, su coste y amortización acumulada se cancelan de los registros contables. El beneficio o pérdida resultante se lleva a resultados.

La Sociedad amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Construcciones	33-50
Instalaciones técnicas y maquinaria	10-12
Mobiliario y enseres	10
Elementos de transporte	5
Equipos para proceso de información	4
Menaje	4



CLASE 8.^a



0H9541357

d) Inmovilizaciones financieras

Las inversiones financieras permanentes figuran valoradas a su coste de adquisición, que no excede del valor de mercado (valor teórico-contable de la participación incrementado por las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición, las cuales se encuentran asignadas en su mayor parte a activos tangibles, y que subsistan en el momento de la valoración posterior), incluyendo, en su caso, el coste de los derechos de suscripción pagados y dotándose una provisión adecuada por depreciación en las inmovilizaciones en que se produzca una pérdida de valor.

Los créditos concedidos se registran por los importes entregados pendientes de cobro.

Las fianzas y los depósitos se presentan valorados por los importes desembolsados.

e) Existencias

Las existencias representan, básicamente, comestibles de restauración, y se valoran al coste de adquisición o al valor de realización, el menor.

f) Deudores

La Sociedad sigue el criterio de dotar aquellas provisiones para insolvencias que permitan cubrir los saldos de cierta antigüedad o aquellos en los que concurren circunstancias que razonablemente permitan su calificación como de dudoso cobro.

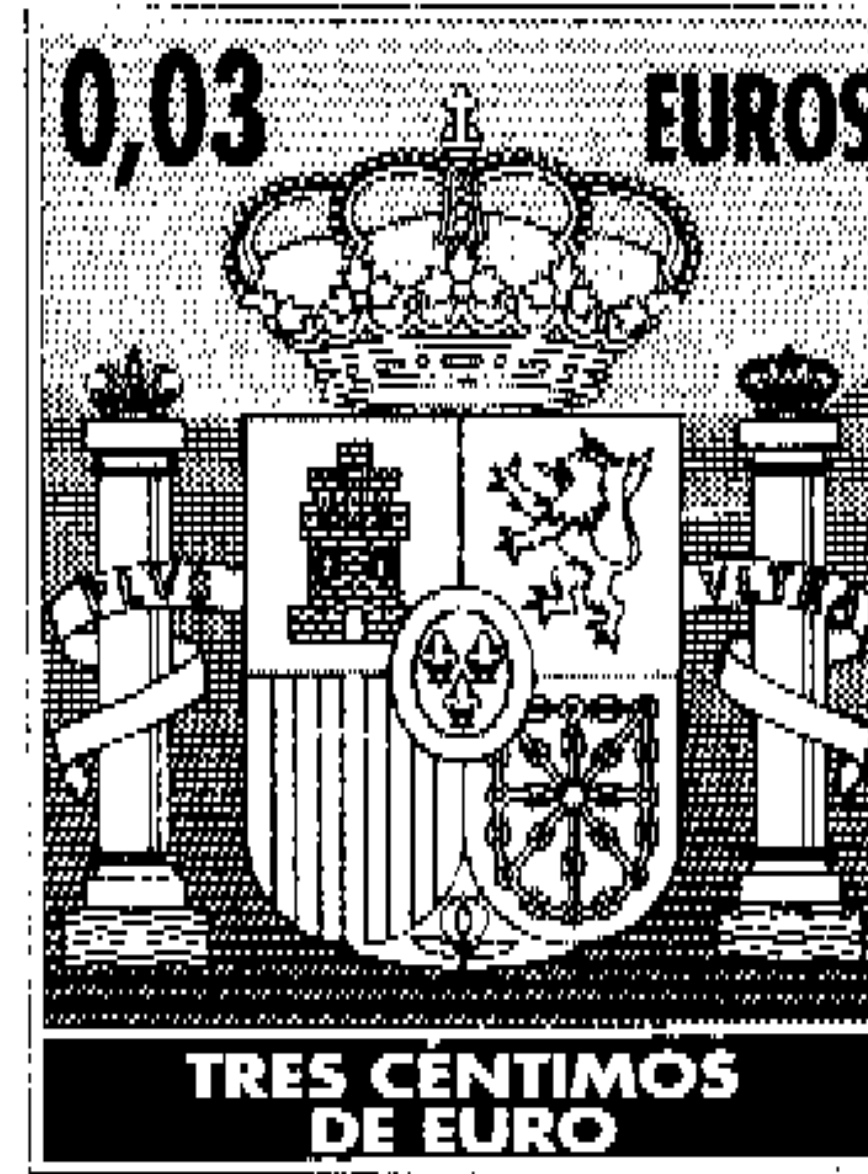
g) Inversiones financieras temporales

Los activos financieros de renta fija se presentan a su coste de adquisición incrementado por los intereses devengados y no vencidos a la fecha de cierre del ejercicio.

Los activos financieros de renta variable se valoran a su coste de adquisición corregido por la correspondiente provisión por depreciación en caso de que su valor de mercado sea inferior a aquél.



CLASE 8.^a



0H9541358

h) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en euros, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda extranjera se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias en el momento en que se producen.

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera al cierre del ejercicio se valoran en euros a tipos de cambio vigentes a 31 de diciembre, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas, determinadas para grupos de divisas de similar vencimiento y comportamiento en el mercado, y difiriéndose hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados determinados de igual modo, excepto en el caso de los activos líquidos, que se valoran al tipo de cambio más bajo entre el de cierre y el medio del último trimestre, llevándose la diferencia a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio.

i) Corto/largo plazo

En los balances de situación se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o anterior a doce meses y a largo plazo en el caso contrario.

j) Acciones propias

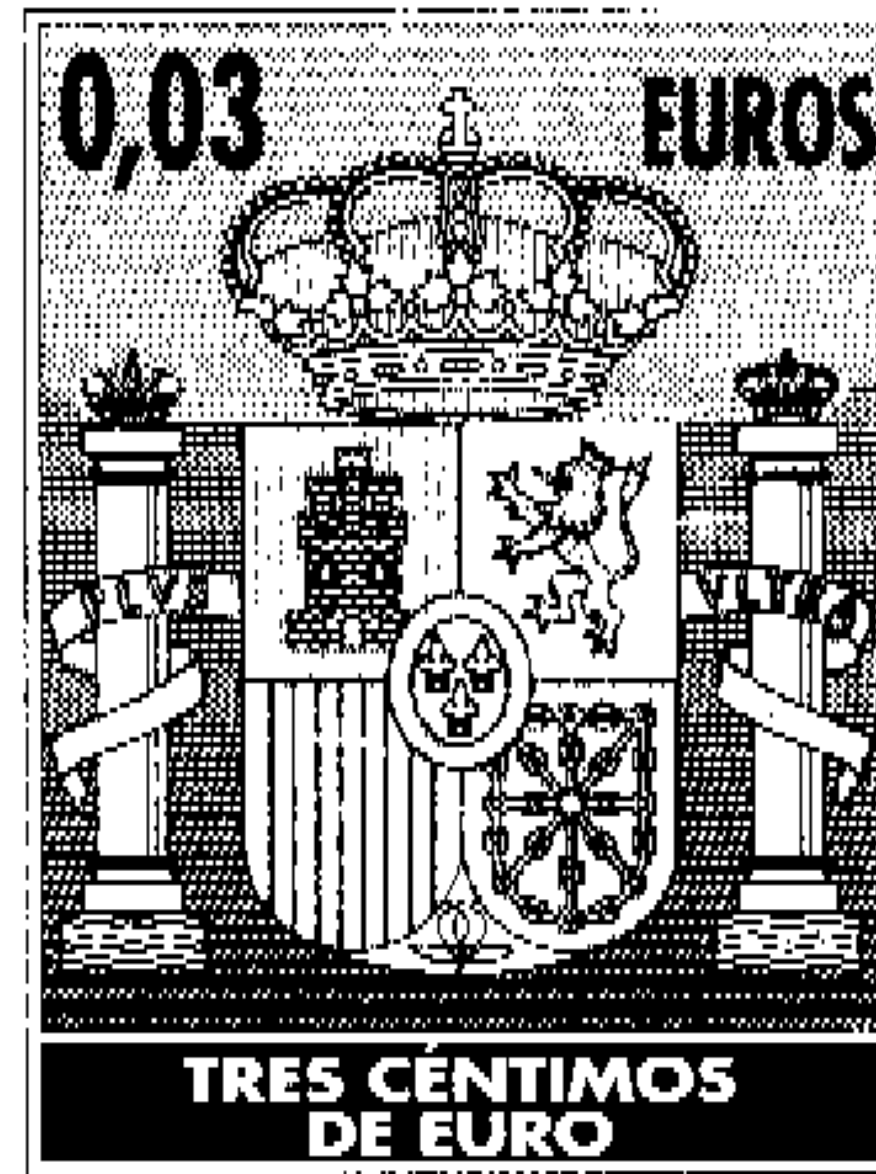
Las acciones propias de la Sociedad se valoran al más bajo de los tres siguientes valores:

- Coste medio de adquisición
- Cotización de cierre del ejercicio o media del último trimestre, (la menor)
- Valor teórico contable consolidado

De acuerdo con la normativa vigente, la diferencia entre el coste medio de adquisición y el precio de cotización se registra con cargo a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. Por el contrario, la diferencia entre la cotización y el valor teórico contable se registra con cargo a reservas de la Sociedad.

k) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del principio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.



0H9541359

CLASE 8.ª

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aun las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

l) Impuesto sobre beneficios

NH Hoteles, S.A. está acogida, como Sociedad Dominante, al régimen fiscal de tributación consolidada, determinándose el gasto devengado en el ejercicio por el impuesto contable individual como si se tratara de una declaración independiente, y considerando las bonificaciones y deducciones en la cuota que le permite dicho régimen de tributación consolidada.

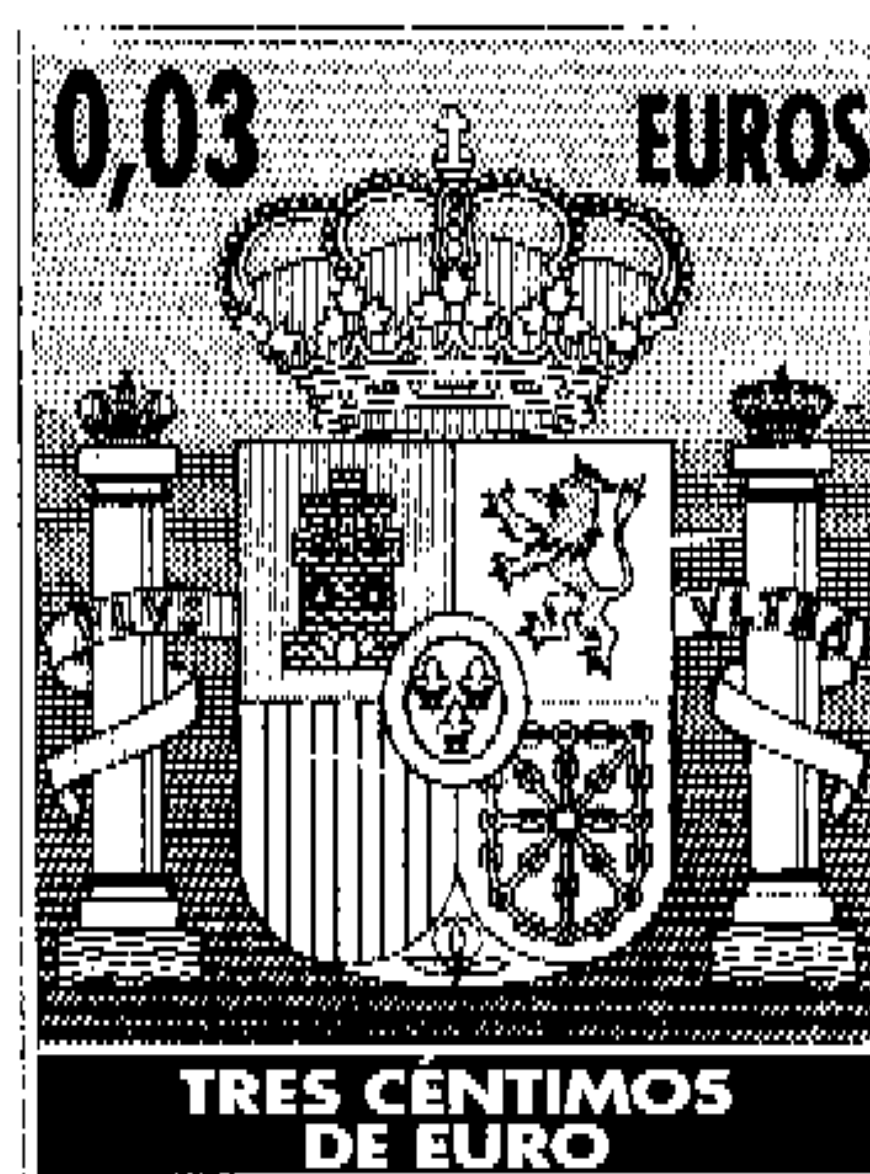
El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en la correspondiente cuenta de impuesto diferido o anticipado de los balances de situación.

m) Compromisos con el personal

Las empresas del sector de hostelería están obligadas al pago de un número determinado de mensualidades a aquellos empleados que al cesar en la empresa por jubilación, con una cierta edad o por incapacidad laboral permanente, tengan una determinada antigüedad y cumplan unos requisitos preestablecidos.



CLASE 8.^a

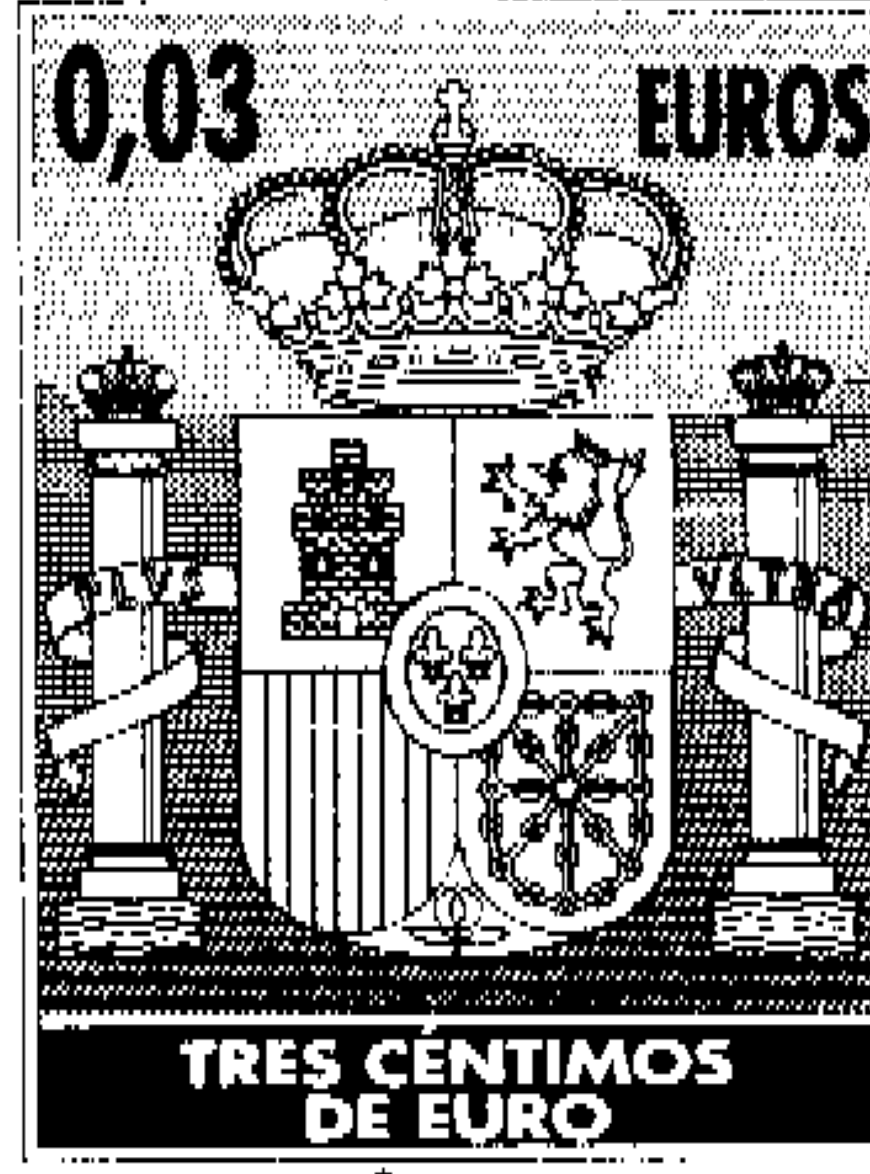


0H9541360

5.- GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El desglose y los movimientos habidos en este capítulo durante los ejercicios 2005 y 2004 son los siguientes (en miles de euros):

	Gastos de constitución	Gastos de primer establecimiento	Gastos de ampliación de capital	Total
Saldo a 31.12.03	274	818	4.021	5.113
Adiciones	28	957	-	985
Amortización	(98)	(234)	(2.482)	(2.814)
Sancamiento	-	(601)	-	(601)
Saldo a 31.12.04	204	940	1.539	2.683
Adiciones	-	380	-	380
Amortización	(100)	(282)	(1.340)	(1.722)
Saldo a 31.12.05	104	1.038	199	1.341



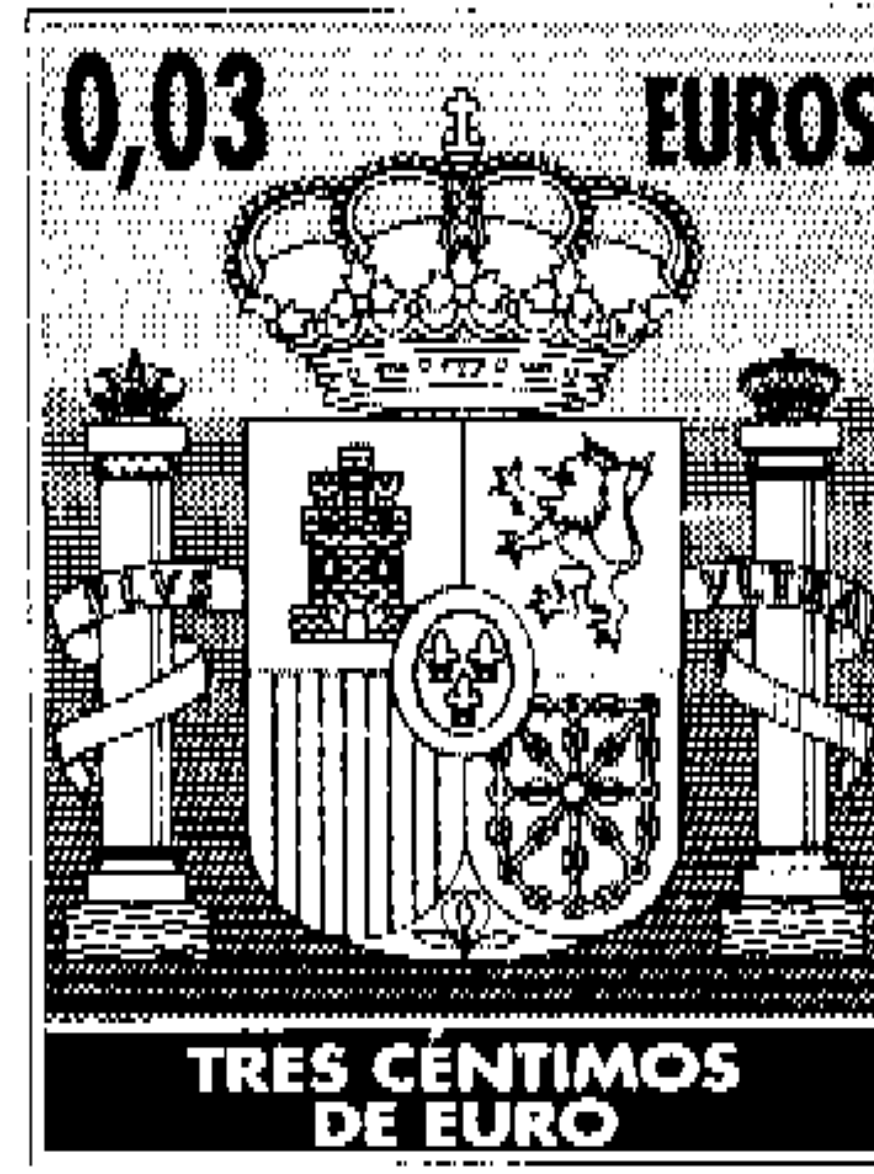
0H9541361

CLASE 8.^a

6.- INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El desglose y los movimientos habidos en este capítulo durante los ejercicios 2005 y 2004 son los siguientes (en miles de euros):

	Saldo a 31.12.03	Adiciones dotaciones	Bajas retiros	Saldo a 31.12.04	Adiciones dotaciones	Bajas retiros	Saldo a 31.12.05
COSTE							
Derechos de usufructo	30.975	84	-	31.059	81	-	31.140
Aplicaciones informáticas	11.936	3.038	(3)	14.971	2.971	(19)	17.923
Derechos de traspaso	911	-	-	911	-	-	911
Fondo de comercio	3.386	-	-	3.386	-	-	3.386
Concesiones, patentes y licencias	956	30	-	988	-	-	988
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	1	-	(1)	-	-	-	-
	48.165	3.152	(4)	51.315	3.052	(19)	54.348
AMORTIZACION ACUMULADA							
Derechos de usufructo	(6.677)	(866)	-	(7.543)	(896)	-	(8.439)
Aplicaciones informáticas	(3.811)	(2.488)	2	(6.297)	(2.787)	19	(9.065)
Derechos de traspaso	(167)	(182)	-	(349)	(182)	-	(531)
Fondo de comercio	(1.693)	(339)	-	(2.032)	(339)	-	(2.371)
Concesiones, patentes y licencias	(337)	(192)	-	(529)	(197)	-	(726)
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	-	-	-	-	-	-	-
	(12.685)	(4.067)	2	(16.750)	(4.401)	19	(21.132)
VALOR NETO CONTABLE	35.480			34.565			33.216



0H9541362

CLASE 8.^a

La columna "Adiciones/Dotaciones" recoge, básicamente, a 31 de diciembre de 2005 y 2004 los costes incurridos en el proyecto de instalación de un nuevo sistema informático en el Grupo NH Hoteles.

La Sociedad ha recogido en el epígrafe "Derechos de usufructo" la totalidad del importe acordado como precio del derecho de usufructo del Hotel NH Plaza de Armas y, para periodificar adecuadamente el mismo, imputa en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias el importe resultante de distribuir el coste del derecho en los treinta años de duración del contrato, según una cuota creciente con un porcentaje de aumento anual del 4%. A su vez, en los epígrafes "Otras deudas no comerciales" (ver nota 21) y "Otras deudas a largo plazo" (ver nota 18) del balance de situación adjunto se recogen los importes pendientes de pago, a corto y largo plazo que ascienden al 31 de diciembre de 2005, a 1,49 y 11,60 millones de euros, respectivamente (1,49 y 13,46 millones de euros, respectivamente al 31 de diciembre de 2004).

7.- INMOVILIZACIONES MATERIALES

El desglose y los movimientos habidos en este capítulo durante los ejercicios 2005 y 2004 son los siguientes (en miles de euros):

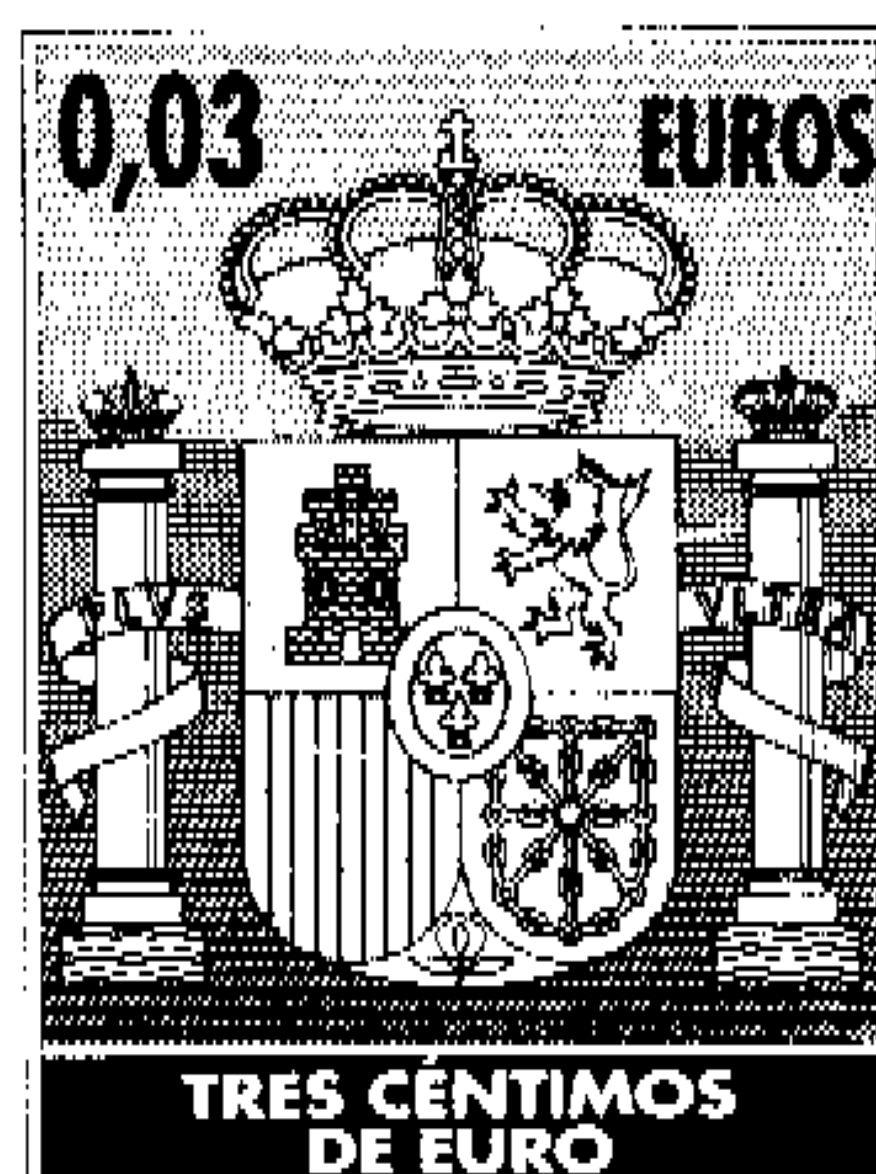


CLASE 8.^a



0H9541363

	Saldo a 31.12.03	Adiciones dotaciones	Bajas retirios	Saldo a 31.12.04	Adiciones dotaciones	Bajas retirios	Saldo a 31.12.05
COSTE							
Terrenos y construcciones	83.929	17.152	(19.772)	81.309	-	(2.985)	78.324
Mobiliario y enseres	38.823	6.407	(1.131)	44.099	4.958	(1.488)	47.569
Instalaciones técnicas y maquinaria	111.073	10.259	(2.749)	118.583	8.435	(1.297)	125.721
Otro inmovilizado material	6.052	577	(611)	6.018	756	(286)	6.488
Inmovilizado en curso	11.273	18.235	(25.605)	3.903	9.008	-	12.911
	251.150	52.630	(49.868)	253.912	23.157	(6.056)	271.013
AMORTIZACION ACUMULADA							
Terrenos y construcciones	(4.628)	(122)	-	(4.750)	(540)	355	(4.935)
Mobiliario y enseres	(25.112)	(3.657)	565	(28.204)	(3.819)	1.395	(30.628)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(54.363)	(6.088)	958	(59.493)	(6.986)	826	(65.653)
Otro inmovilizado material	(4.524)	(668)	431	(4.761)	(589)	220	(5.130)
	(88.627)	(10.535)	1.954	(97.208)	(11.934)	2.796	(106.346)
PROVISIONES	-	-	-	-	(7.685)	-	(7.685)
VALOR NETO CONTABLE	162.523			156.704			156.982



0H9541364

CLASE 8.ª

Los movimientos más importantes en este capítulo durante los ejercicios 2005 y 2004 han sido los siguientes:

- i) En el ejercicio 2004 las altas más significativas correspondían, básicamente, instalaciones técnicas y/o mobiliario del Hotel NH Califa (1,43 millones de euros) en Córdoba, el Hotel NH Cartagena (1,42 millones de euros) en Cartagena, el Hotel Palacio de Oriol (1,94 millones de euros) en Santurce (Bilbao) y el Hotel NH Central (1,71 millones de euros) en Sevilla.

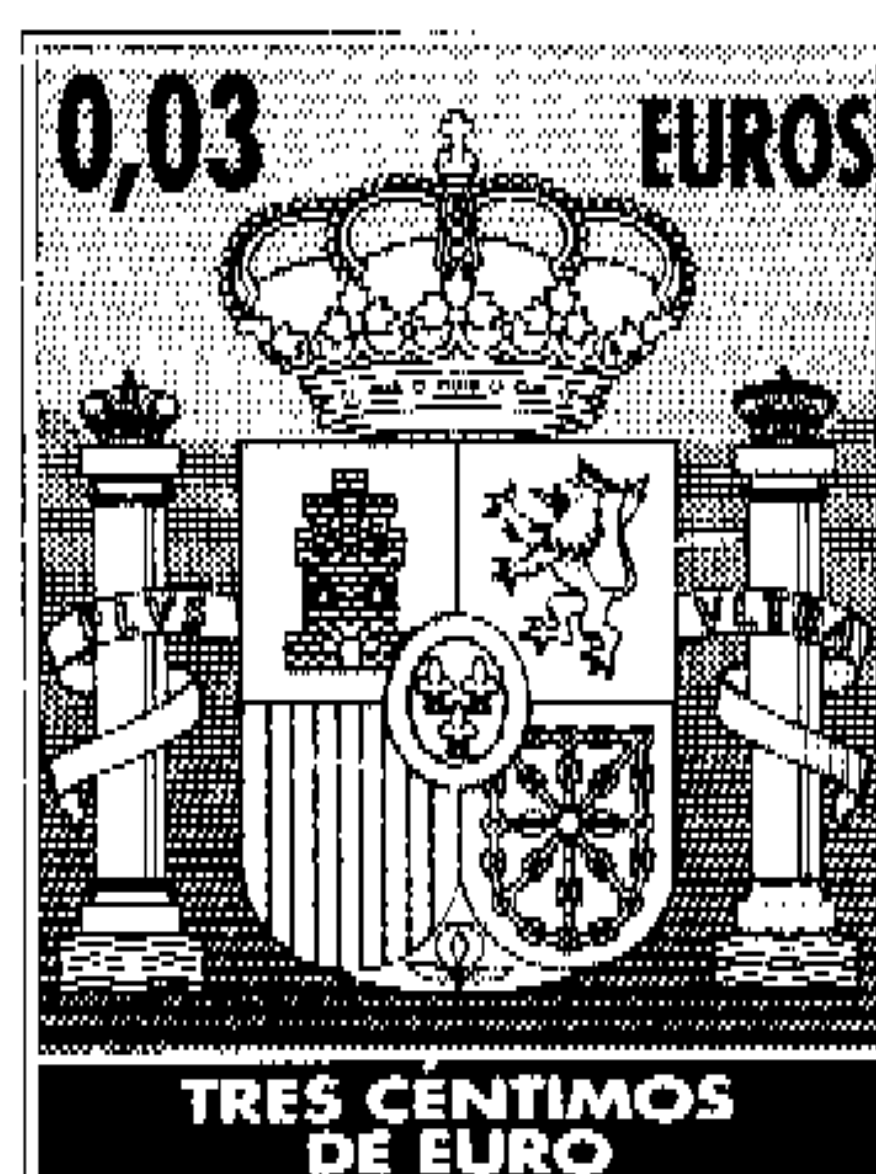
En el ejercicio 2005 las altas más significativas se corresponden, básicamente, a instalaciones técnicas y/o mobiliario del Hotel NH Calderon (5,3 millones de euros), NH Numancia (4,6 millones de euros) en Barcelona, el hotel NH Central (4,7 millones de euros) en Sevilla y el hotel NH Obradoiro (2,3 millones de euros) en Santiago de Compostela.

- ii) La baja más significativa de 2004, corresponde a la del Hotel NH Villacarlos (5,05 millones de euros) en Valencia, hotel que actualmente se explota en régimen de gestión.

La baja más significativa del ejercicio 2005 corresponde a la venta del Hotel NH Sport/Orus (4.60 millones de euros) en Zaragoza (ver nota 22.d). Actualmente este hotel se encuentra en régimen de arrendamiento.

- iii) El epígrafe "Inmovilizado material en curso" a 31 de diciembre de 2005 y 2004 incluye, básicamente, los siguientes proyectos (en miles de euros):

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Hotel NH Calderón	5.040	-
Hotel NH Alicante	1.492	-
Hotel NH Balago	1.160	-
Hotel NH Mercader	1.226	381
Hotel NH Eurobuilding	579	571
Hotel NH Obradoiro	2.374	111
Hotel NH Central	-	1.707
Hotel NH Almería	-	78
Hotel NH Cristal (ampliación)	-	22
Hotel NH Victoria (Granada)	-	421
Otros proyectos	1.040	612
	<u>12.911</u>	<u>3.903</u>



0H9541365

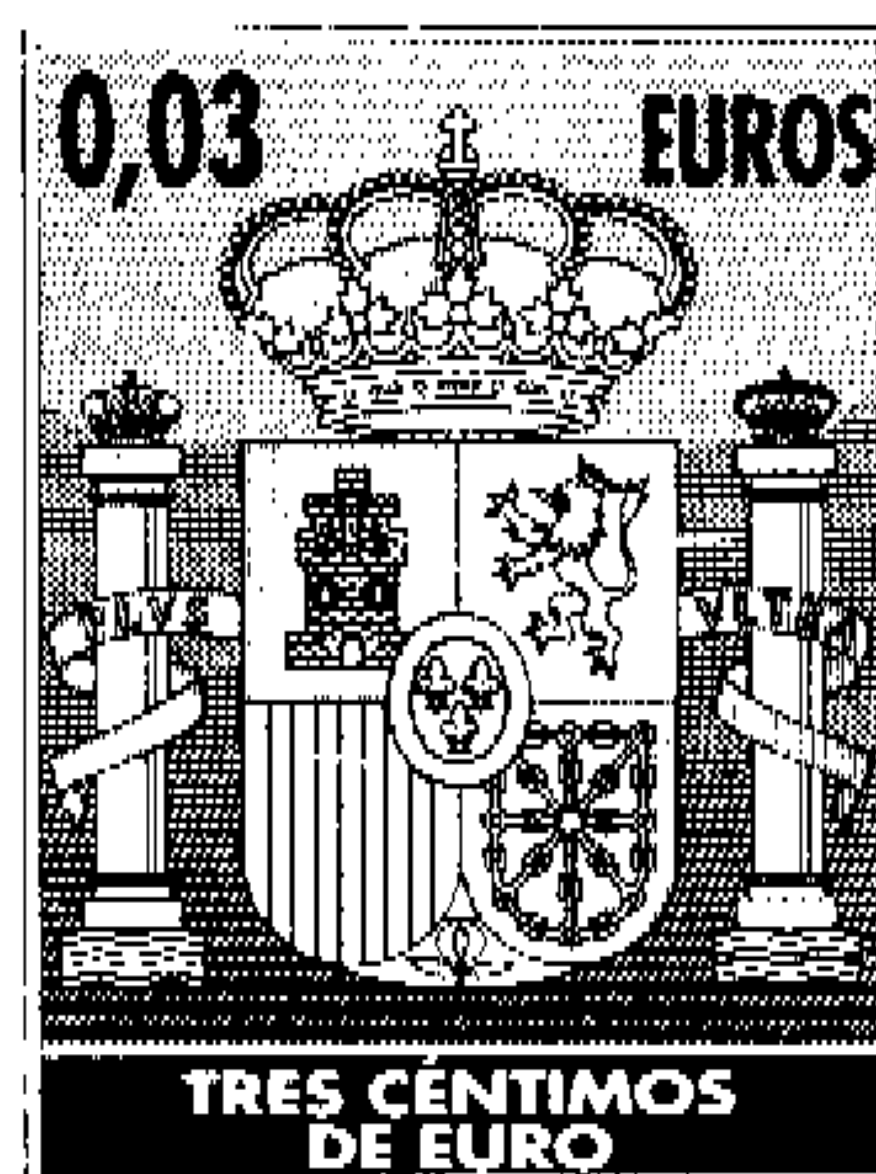
CLASE 8.^a

- iv) Durante el ejercicio 2005 la Sociedad ha analizado la recuperabilidad del inmovilizado de los hoteles explotados mediante contratos de arrendamiento, dotándose una provisión por importe de 7,7 millones de euros.

8.- INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

Durante los ejercicios 2005 y 2004 las diferentes cuentas incluidas bajo este epígrafe han tenido los siguientes movimientos (en miles de euros):

	Participaciones en empresas grupo	Participaciones en empresas asociadas	Participaciones en otras empresas	Otros créditos a largo plazo	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2003 (bruto)	571.050	34.699	11.209	29.523	646.480
Provisiones	(95.048)	-	(3.941)	-	(98.989)
Saldo a 31 de diciembre de 2003 (neto)	476.002	34.699	7.268	29.523	547.491
Incrementos	30.792	-	544	200.738	232.074
Disminuciones	-	(33.540)	-	-	(33.540)
Saldo a 31 de diciembre de 2004 (bruto)	601.842	1.159	11.753	230.261	845.014
Provisiones	(110.366)	-	(4.704)	-	(115.070)
Saldo a 31 de diciembre de 2004 (neto)	491.476	1.159	7.049	230.261	729.944
Incrementos	46.335	376	-	155.465	202.176
Disminuciones	(501)	-	(2.632)	-	(3.133)
Traspasos	60	-	(60)	-	-
Saldo a 31 de diciembre de 2005 (bruto)	647.736	1.535	9.061	385.726	1.044.057
Provisiones	(167.834)	-	(9.058)	-	(176.892)
Saldo a 31 de diciembre de 2005 (neto)	479.902	1.535	3	385.726	867.165



0H9541366

CLASE 8.ª

a) Participaciones en empresas del Grupo

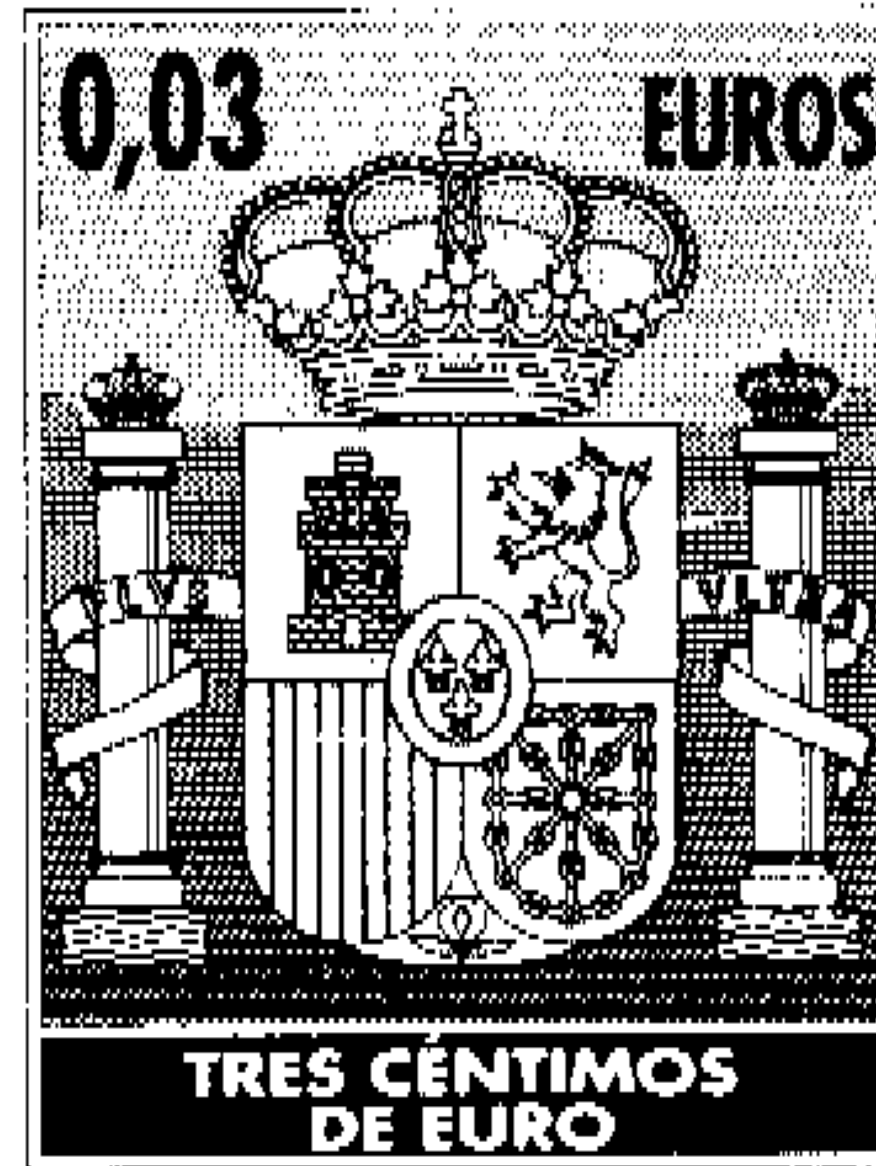
- i) Se consideran Empresas del Grupo aquéllas en las que la Sociedad mantiene una relación de dominio, considerada ésta como la tenencia con carácter permanente de la propiedad de la mayoría del capital social por vía directa o indirecta y, además, se consolidan por integración global en las Cuentas anuales consolidadas.

La actividad, domicilio, porcentaje de participación y los principales datos económicos de las sociedades incluidas bajo este epígrafe referidos al 31 de diciembre de 2005 se detallan en el Anexo I. Con excepción de Sotogrande, S.A., ninguna de estas sociedades cotiza en Bolsa.

- ii) La línea "Incrementos" recoge, principalmente, las ampliaciones de capital suscritas íntegramente por NH Hoteles, S.A. de la sociedad NH Hotel Rallye, S.A. por importe total de 45,01 millones de euros (30,05 millones de euros en el ejercicio 2004). Ver apartado iii) de esta nota.

La "Provisión por depreciación de participaciones en Empresas del Grupo" ha tenido el siguiente movimiento durante los ejercicios 2005 y 2004 (en miles de euros):

	<u>2.005</u>	<u>2.004</u>
Saldo a 1 de enero	(110.366)	(95.048)
Trasposos	(12)	-
Dotaciones	(57.456)	(15.318)
Saldo a 31 de diciembre	<u>(167.834)</u>	<u>(110.366)</u>



0H9541367

CLASE 8.ª

Después de las mencionadas dotaciones, el saldo de la provisión al cierre de cada ejercicio se desglosa del siguiente modo (en miles de euros):

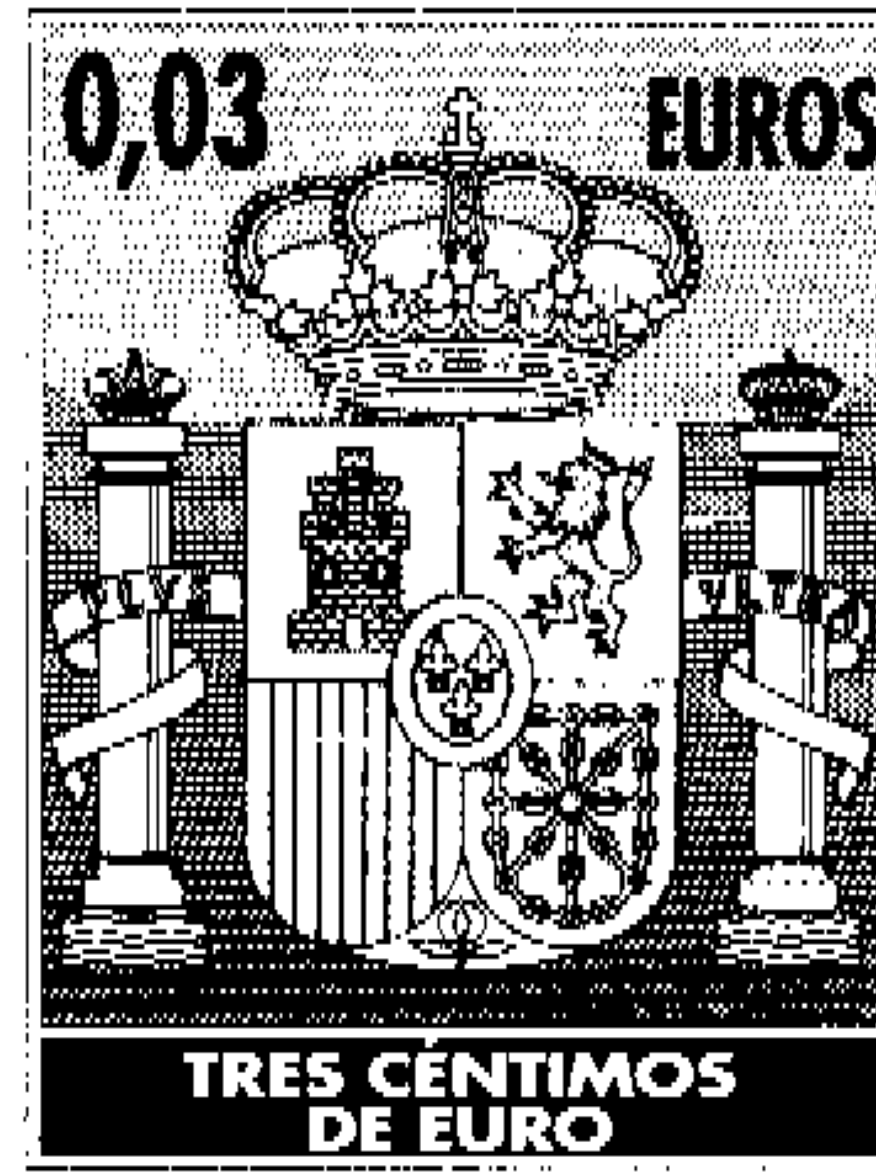
	<u>2.005</u>	<u>2.004</u>
Ingesa, S.A.	3.005	3.005
Retail Invest, S.A.	22.631	22.631
NH Hotel Rallye SA	78.163	9.108
NH Marín, S.A.	263	263
Toralo, S.A.	11.564	8.756
Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A.	51.471	66.603
NH Numancia, S.A.	133	-
Nuevos Espacios Hoteleros, S.A.	592	-
Otros	12	-
	<u>167.834</u>	<u>110.366</u>

- iii) Durante el ejercicio 2004 y con motivo de su entrada en el mercado italiano, el Grupo NH Hoteles procedió a la reestructuración de sus participaciones en sociedades con inversión en dicho país, que son canalizadas a través de la sociedad NH Hotel Rallye, S.A.

Como parte de este proceso de reestructuración, se vendió la participación del 20,7% de Jolly Hotels, S.p.A. a un precio equivalente a su valor de cotización a la fecha de la operación. La diferencia entre dicho valor de cotización y el valor neto contable registrado, supuso una pérdida de 10,06 millones de euros recogida en el epígrafe "Pérdidas procedentes del inmovilizado" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2004 (Ver nota 23).

En el contexto de la operación, NH Hotel Rallye S.A. realizó una ampliación de capital por importe de 30 millones de euros que fue suscrita íntegramente por NH Hoteles, S.A.

Durante el ejercicio 2005 NH Hotel Rallye, S.A. realizó una nueva ampliación de capital por importe de 45 millones de euros, suscrito íntegramente por la Sociedad. El propósito de esta nueva ampliación de capital ha sido básicamente el de consolidar la presencia del Grupo NH Hoteles en el segmento vacacional a través de un incremento de la inversión en el área dominicana por importe de 37,39 millones de euros y en Rivera Maya por importe de 18,74 millones de euros.



0H9541368

CLASE 8.^a**b) Participaciones en empresas asociadas**

- i) Se consideran empresas asociadas aquéllas en las que, no manteniendo la mayoría del capital social, la Sociedad ejerce una influencia significativa en la gestión y se consolidan por el método de puesta en equivalencia en las cuentas anuales consolidadas.

La actividad, domicilio, porcentaje de participación y principales datos económicos, referidos al 31 de diciembre de 2005, de las participaciones en empresas asociadas se incluyen en el Anexo II.

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2005 y 2004 en las diferentes participaciones en empresas asociadas son los siguientes (miles de euros):

	Saldo a 31.12.03	Disminuciones	Saldo a 31.12.04	Aumentos	Saldo a 31.12.05
Jolly Hotels, SpA	33.540	(33.540)	-	-	-
Palacio de la Merced, S.A.	1.157	-	1.157	376	1.533
Fonfir 1, S.L.	2	-	2	-	2
	34.699	(33.540)	1.159	376	1.535

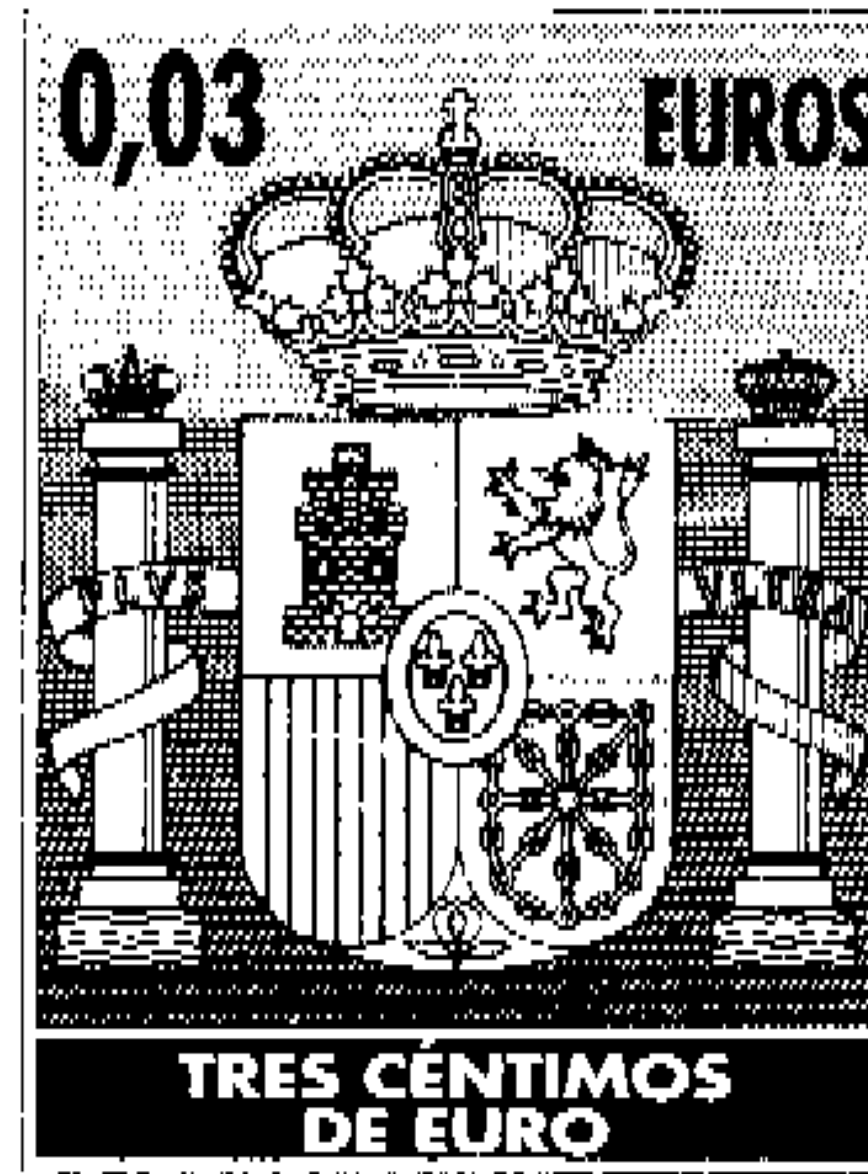
- ii) La línea de "Disminuciones" al 31 de diciembre de 2004 recoge la venta de acciones de la sociedad Jolly Hotels S.p.A. (Ver 9.a.iii)

c) Participaciones en otras empresas

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:



CLASE 8.^a



0H9541369

Sociedad	Domicilio	Participación directa e indirecta a 31.12.05	Inversión	
			31.12.05	31.12.04
Iber-interbrokers, S.L.	Barcelona	75%	3	3
Cofir, S.L.	Madrid	100%	-	60
Parque Temático de Madrid, S.A.	Madrid	4,36%	8.789	8.789
NH Hoteles Alcorcon, S.A.	Madrid	50%	-	2.632
Otras inversiones			269	269
			9.061	11.753
Provisión inversiones			(9.058)	(4.704)
			3	7.049

Al 31 de diciembre de 2005 el movimiento en la provisión por depreciación de participaciones en otras empresas corresponde, básicamente, a la dotación realizada durante el ejercicio con objeto de cubrir las posibles minusvalías derivadas de la participación accionarial de NH Hoteles, S.A. en Parque Temático de Madrid, S.A.

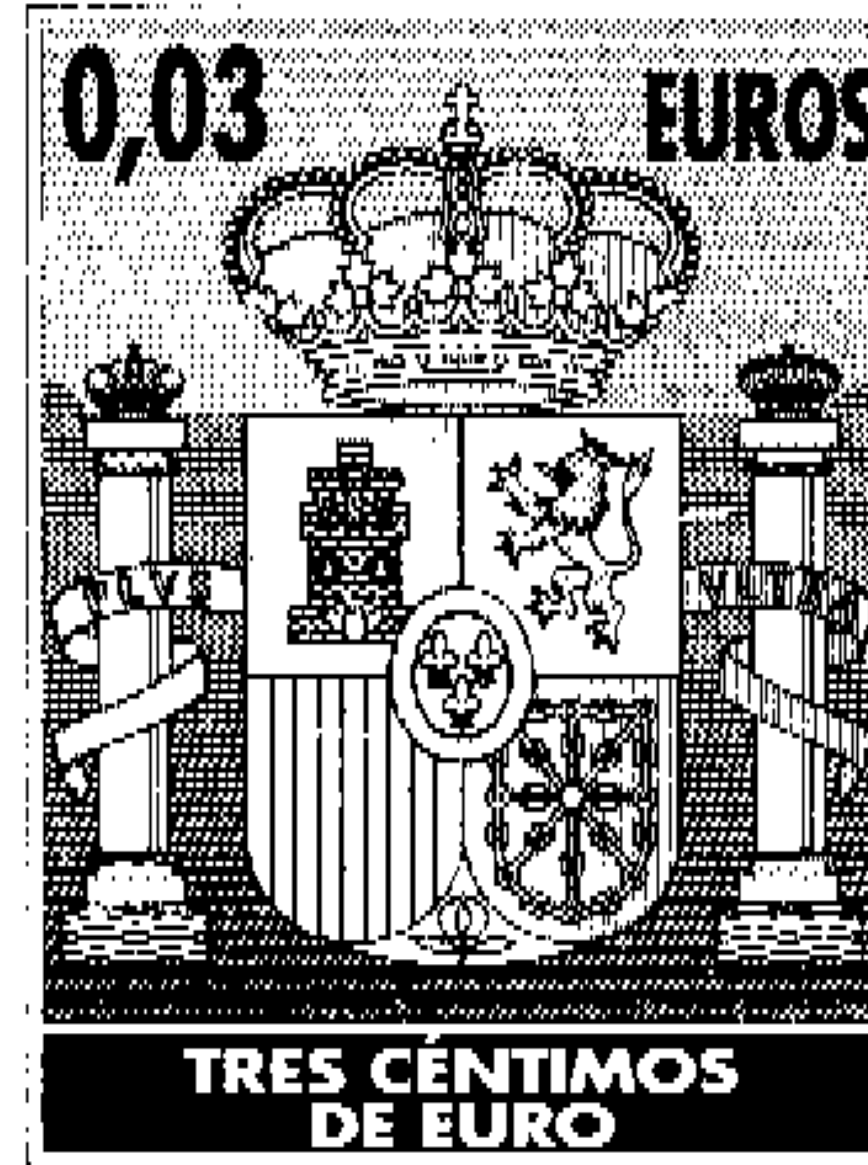
d) Otros créditos a largo plazo

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es como sigue (en miles de euros):

	2.005	2.004
Pagos anticipados de arrendamiento	5.964	6.129
Créditos a empresas del Grupo	359.354	206.043
Créditos al personal	14.320	14.320
Depósitos y fianzas	6.088	3.769
	385.726	230.261

i) El detalle de los pagos anticipados por el arrendamiento de hoteles es como sigue (en miles de euros):

	2.005	2.004
Hotel NH Habana	4.997	5.196
Hotel NH Abashiri	967	933
	5.964	6.129



0H9541370

CLASE 8.ª

- ii) El detalle de los créditos a empresas del Grupo es el siguiente (en miles de euros):

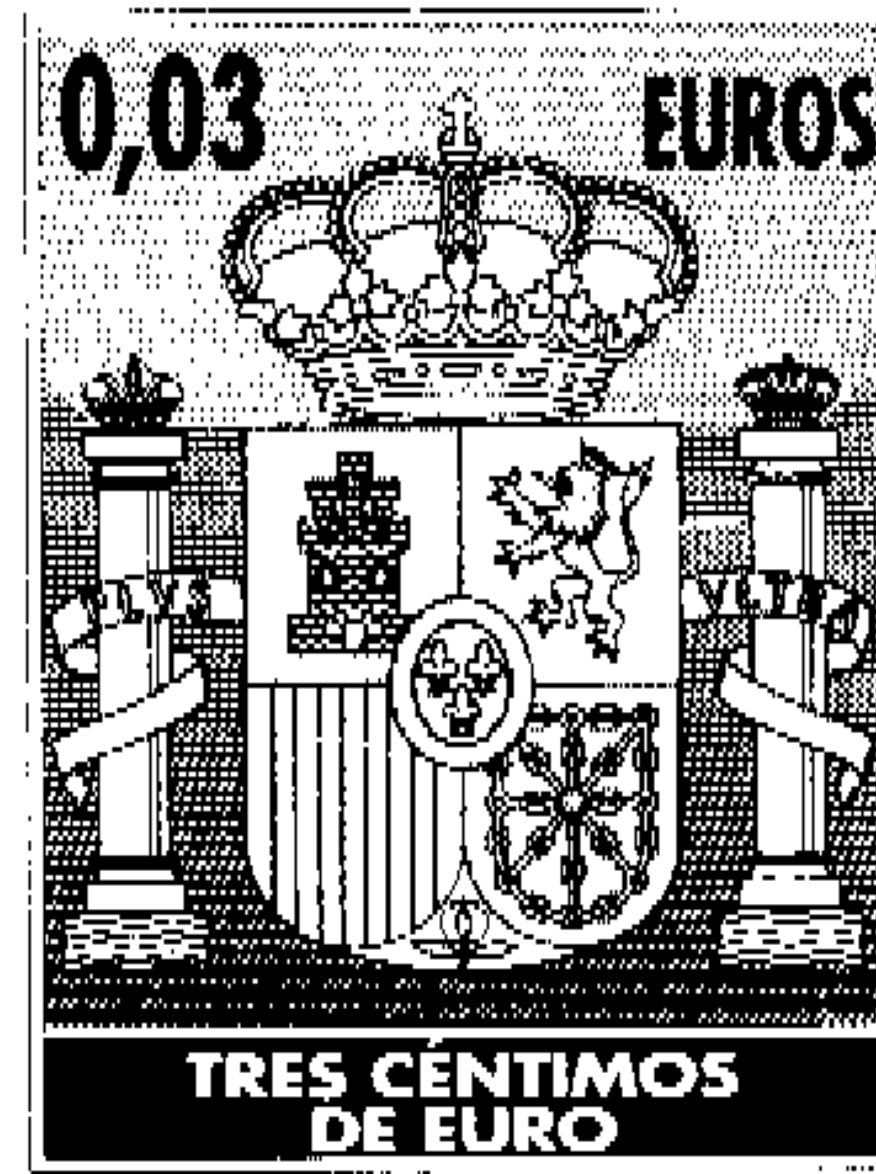
	<u>2.005</u>	<u>2.004</u>
NH Participatics, NV y filiales	172.918	198.000
NH Hotel Rallye, S.A.	100.067	-
NH Central Europe GmbH & Co y filiales	58.084	2.675
Hotel Management Fribourg, S.A. y otras filiales suizas	19.534	-
Toralo, S.A.	5.569	4.733
Harrington Hall Hotel, Ltd.	2.250	-
Otros créditos L.P.	932	635
Total	<u>359.354</u>	<u>206.043</u>

El crédito al grupo NH Participatics, NV. y filiales recoge el préstamo concedido al mismo para la cancelación de la deuda que éste mantenía con anterioridad; préstamo que quedó enmarcado dentro de la operación de refinanciación del endeudamiento de NH Hoteles durante el ejercicio 2004 (Ver nota 17). Este crédito, no tiene un vencimiento definido, si bien la Sociedad no tiene previsto exigir su reembolso en el corto plazo. Este crédito devenga un interés anual referenciado al Euribor.

El crédito a NH Hotel Rallye S.A. recoge el importe concedido a dicha sociedad para financiar las inversiones que el Grupo NH Hoteles está acometiendo en el extranjero y que se canalizan a través de esta sociedad. Este crédito devenga un interés anual del 4,49% y tiene vencimiento en el mes de diciembre de 2013.

En el ejercicio 2005 la Sociedad ha concedido un crédito subordinado a NH Central Europe GMBH & Co y filiales por importe de 58,08 millones de euros. Este crédito, no tiene un vencimiento definido, si bien la Sociedad no tiene previsto exigir su reembolso en el corto plazo. Este crédito devenga un tipo de interés variable referenciado al Euribor subordinado a la consecución de beneficio.

La línea "Hotel Management Fribourg, S.A. y otras filiales suizas" recoge los créditos subordinados concedidos a las sociedades Hotel Management Fribourg, S.A., Hotel Explotation Meyrin, S.A. y Hotel Betriebsgesellschaft Luzern, A.G. La cuantía de dichos créditos asciende a un importe total de 19.534 miles de euros. Este crédito, no tiene un vencimiento definido, si bien la Sociedad no tiene previsto exigir su reembolso en el corto plazo. Este crédito devenga un interés anual referenciado al Euribor.



0H9541371

CLASE 8.ª

El crédito a Toralo, S.A. recoge el saldo al 31 de diciembre del crédito concedido a dicha sociedad (participada al 100% por NH Hoteles, S.A.). Este crédito devenga un interés anual del 12% y tiene vencimiento en el mes de diciembre de 2005 renovable anualmente. Dicho préstamo ha sido renovado con anterioridad a la formulación de las presentes cuentas anuales.

En el ejercicio 2005 la Sociedad ha concedido a Harrington Hall Hotel, Ltd. un crédito subordinado por importe de 2.250 miles de euros. Dicho crédito devenga un tipo de interés variable referenciado al Euribor y tiene vencimiento en marzo de 2020.

- iii) La línea "Créditos al personal" incluye los créditos concedidos a directivos del Grupo para la compra de acciones de NH Hoteles, S.A. Dichos créditos, por importe de 14,32 millones de euros, se encuentran adecuadamente garantizados y tenían vencimiento en 2006 con posibilidad de prórroga anual hasta el 9 de enero de 2008. Dicha prórroga ha sido ejercida antes de la formulación de las presentes cuentas anuales.

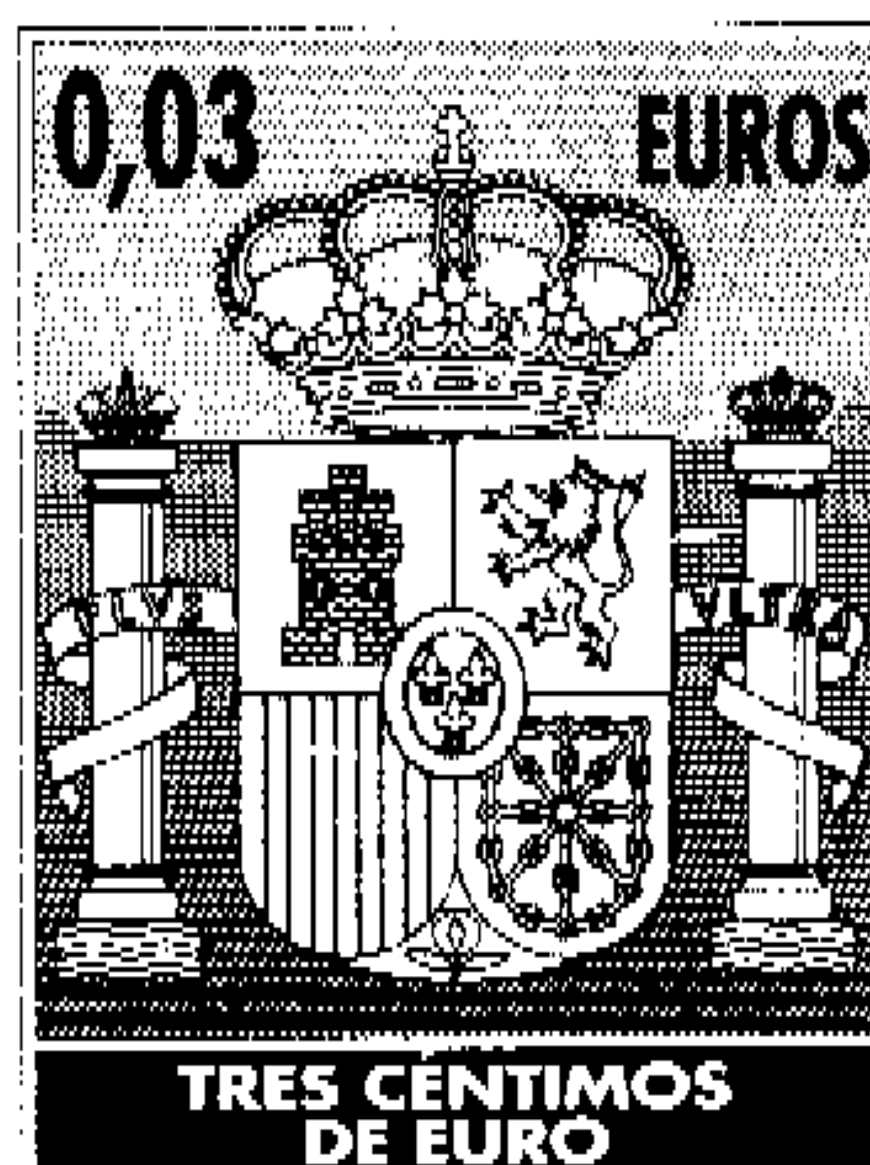
9.- GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

Este epígrafe, recoge, básicamente, gastos por formalización de deudas y préstamos. El saldo por este concepto al 31 de diciembre de 2005 asciende a 5,51 millones de euros (3,04 millones de euros al 31 de diciembre de 2004). En el ejercicio 2005 el importe amortizado ha ascendido a 0,89 millones de euros (1,5 millones de euros en el ejercicio 2004).

Adicionalmente, en este epígrafe se registran los costes y gastos anticipados inherentes a los planes de opciones sobre acciones concedidos a ciertos empleados, que se amortizan linealmente a lo largo del periodo de duración de dichos planes. El saldo por este concepto al 31 de diciembre de 2005 asciende a 2,53 millones de euros (4,20 millones de euros al 31 de diciembre de 2004). En el ejercicio 2005 el importe amortizado ha ascendido a 1,67 millones de euros (1,67 millones de euros en el ejercicio 2004).

10.- DEUDORES COMERCIALES

Bajo este epígrafe se recogen las diferentes cuentas a cobrar provenientes de la actividad actual de la Sociedad así como de la antigua actividad industrial de Corporación Financiera Reunida, S.A. (ver nota 1). Su detalle al 31 de diciembre es el siguiente (en miles de euros):



0H9541372

CLASE 8.^a

Clientes por ventas y prestación de servicios

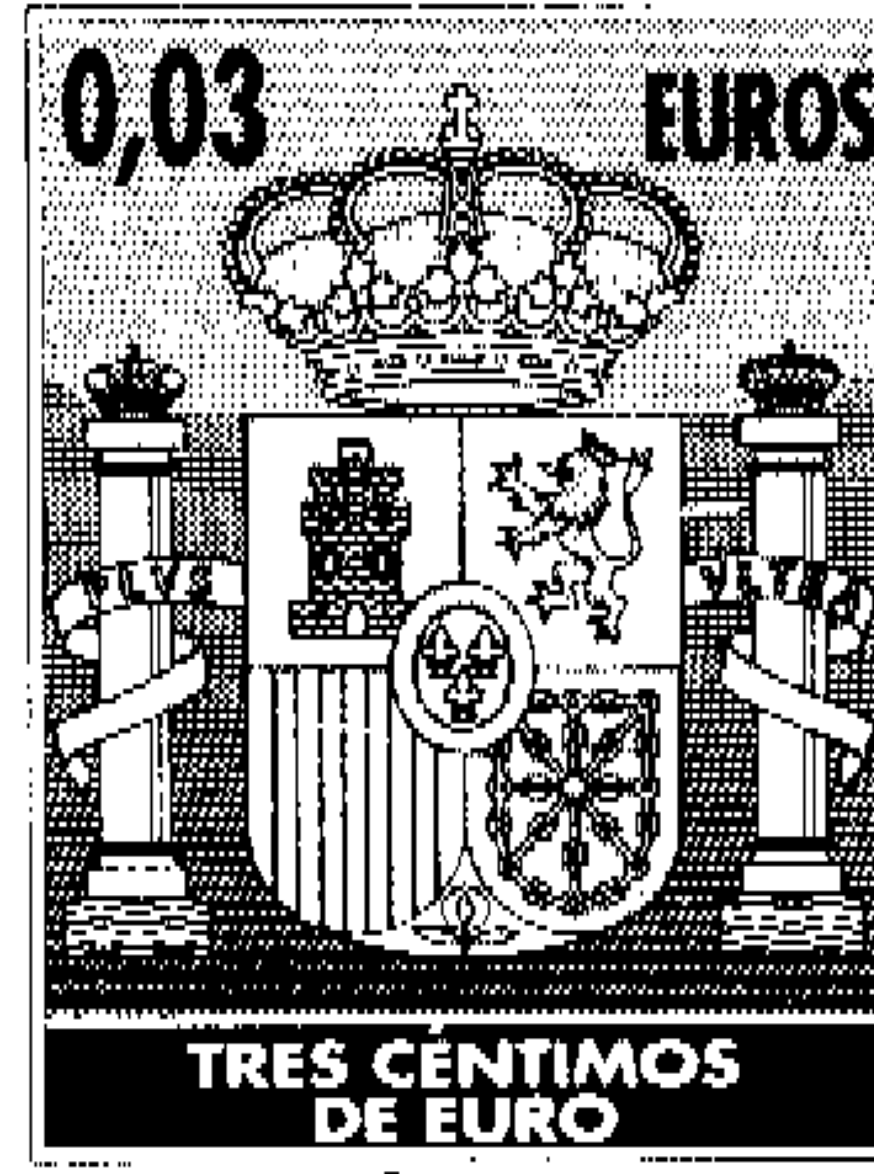
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Clientes por ventas y prestación de servicios	28.646	25.497
Clientes de dudoso cobro	6.215	6.247
	<u>34.861</u>	<u>31.744</u>
Menos, provisión para insolvencias	(4.295)	(4.340)
	<u>30.566</u>	<u>27.404</u>

El movimiento de la provisión para insolvencias durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente (en miles de euros):

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo a 1 de enero	4.340	3.762
Dotaciones	950	1.219
Aplicaciones	(995)	(641)
Saldo a 31 de diciembre	<u>4.295</u>	<u>4.340</u>

11.- DEUDORES EMPRESAS DEL GRUPO

Al cierre del ejercicio, los saldos a cobrar por la actividad ordinaria a empresas del Grupo se desglosan del siguiente modo (en miles de euros):



0H9541373

CLASE 8.^a

15/11/2005

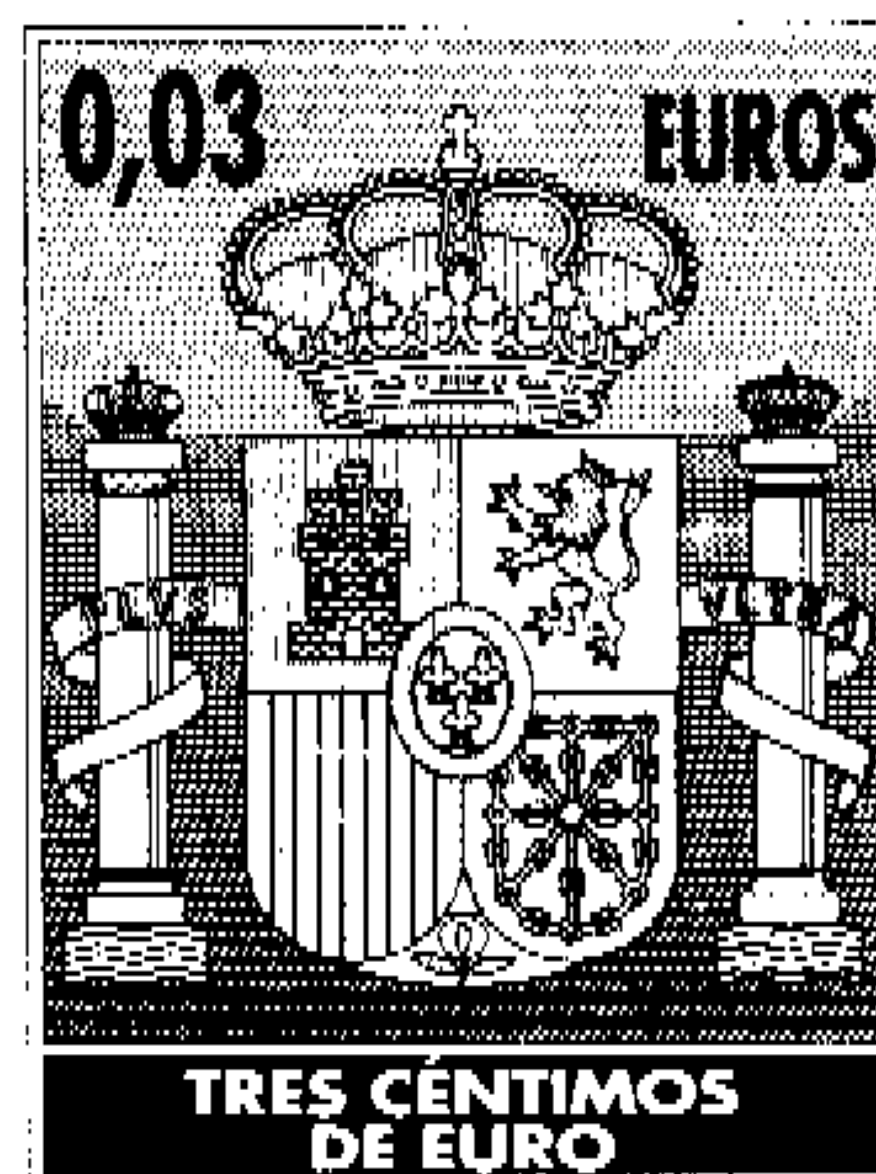
Sociedad	Cuenta centralizada	Cuenta corriente	Cuenta a cobrar	Total
NH HOTEL RALLYE, S.A.	98.164	-	3	98.167
NH CENTRAL EUROPE GMBH & CO. Y FILIALES	93.432	-	226	93.659
NH PARTICIPATIES N.V. & SOC. DEPENDIENTES	-	-	43.124	43.124
SOTOGRADE, S.A.	633	10.794	-	11.427
ESTABLECIMIENTOS COMPLEMENTARIOS HOTELEROS, S.A.	10.750	-	-	10.750
NUEVOS ESPACIOS HOTELEROS, S.L.	5.259	-	44	5.303
NH MALAGA, S.A.	5.082	-	-	5.082
LATINOAMERICA GEST. HOTELERA S.A. & FILIALES	3.091	-	1.072	4.163
NH ARANZAZU DONOSTI, S.A.	3.458	-	-	3.458
LENGUADOS VIVOS, S.L.	3.322	-	-	3.322
PALACIO DE LA MERCED, S.A.	2.944	-	-	2.944
NH LAS PALMAS, S.A.	2.617	-	-	2.617
INGESA, S.A.	3	2.502	-	2.505
NH NUMANCIA, S.A.	1.444	-	-	1.444
FAST GOOD PENINSULA IBERICA, S.L.	1.277	-	-	1.277
NH HOTELES ALCORCON, S.A.	1.209	-	-	1.209
NH SANTANDER, S.A.	1.087	-	-	1.087
INMOBILIARIA VIAPOL, S.A.	970	-	-	970
GRAN CIRCULO DE MADRID, S.A.	937	-	-	937
NH ITALIA, S.R.L. & SOCIEDADES DEPENDIENTES	-	485	105	590
HOTEL MANAGEMENT FRIBOURG, S.A.	-	-	556	556
EUROPEAN GOLF BOOKING CENTER, S.L.	523	-	-	523
OTROS	580	403	354	1.337
Total a 31 de diciembre de 2005	236.782	14.184	45.484	296.450
Total a 31 de diciembre de 2004	143.451	125.085	38.519	307.054

Las Sociedades del Grupo NH Hoteles centralizan sus excedentes de tesorería en la Sociedad Dominante, NH Hoteles, S.A., a través de diversas cuentas corrientes en entidades financieras. Los saldos deudores o acreedores se remuneran a un tipo de interés variable que oscila en relación al Euribor trimestral más un diferencial.

12.- DEUDORES NO COMERCIALES

La composición de este capítulo al 31 de diciembre es la siguiente (en miles de euros):

	2005	2004
Hacienda Pública deudora	16.544	2.964
Otros deudores	4.037	3.324
	20.581	6.288



0H9541374

CLASE 8.ª**13.- INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES**

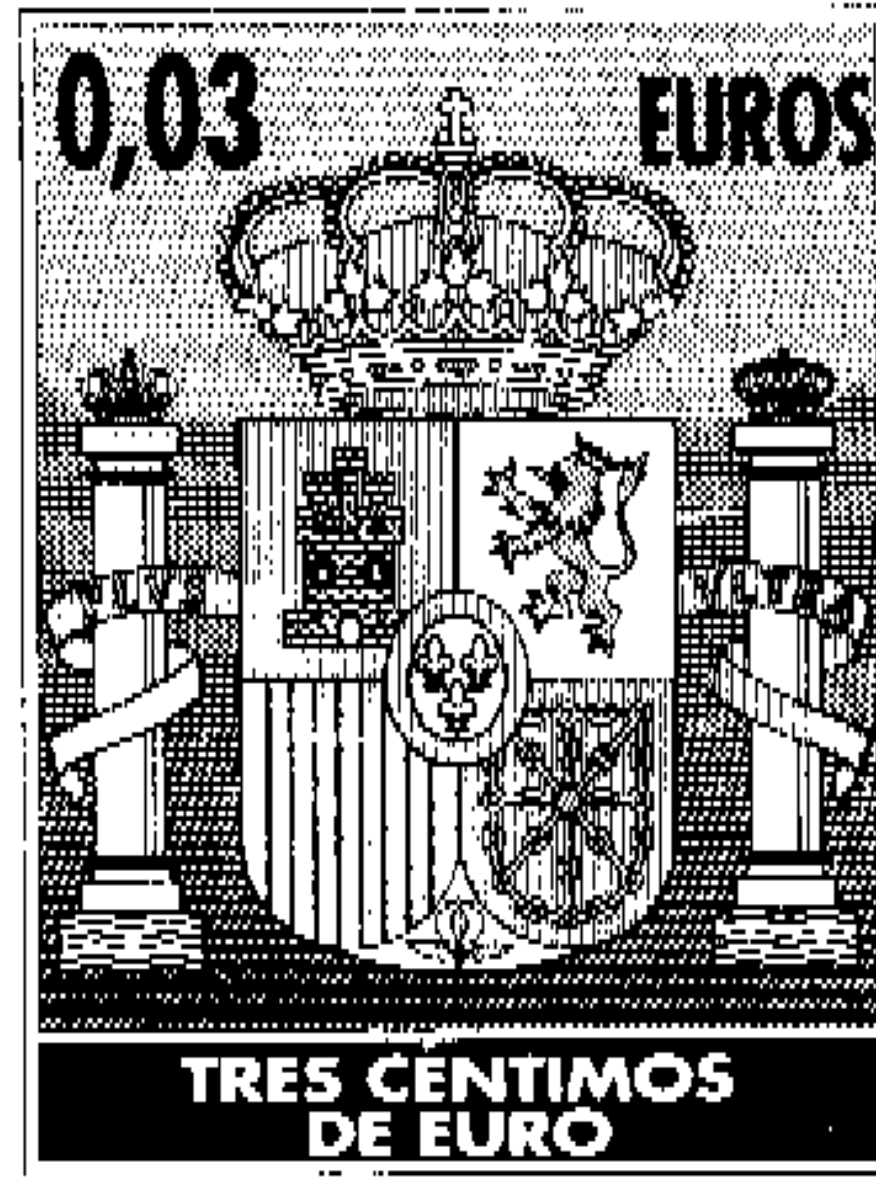
A continuación se detalla la composición, al 31 de diciembre de 2005 y 2004, de este capítulo de los balances de situación adjuntos (en miles de euros):

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Activos financieros de renta fija	12.318	10.510
Activos financieros de renta variable	636	636
Imposiciones a corto plazo	-	23.028
	<u>12.954</u>	<u>34.174</u>
Menos provisión por depreciación de valores	<u>(94)</u>	<u>(137)</u>
	12.860	34.037

A 31 de diciembre de 2005 y 2004, los activos financieros tienen un vencimiento medio inferior a un año y devengan un tipo de interés medio de mercado.



CLASE 8.^a

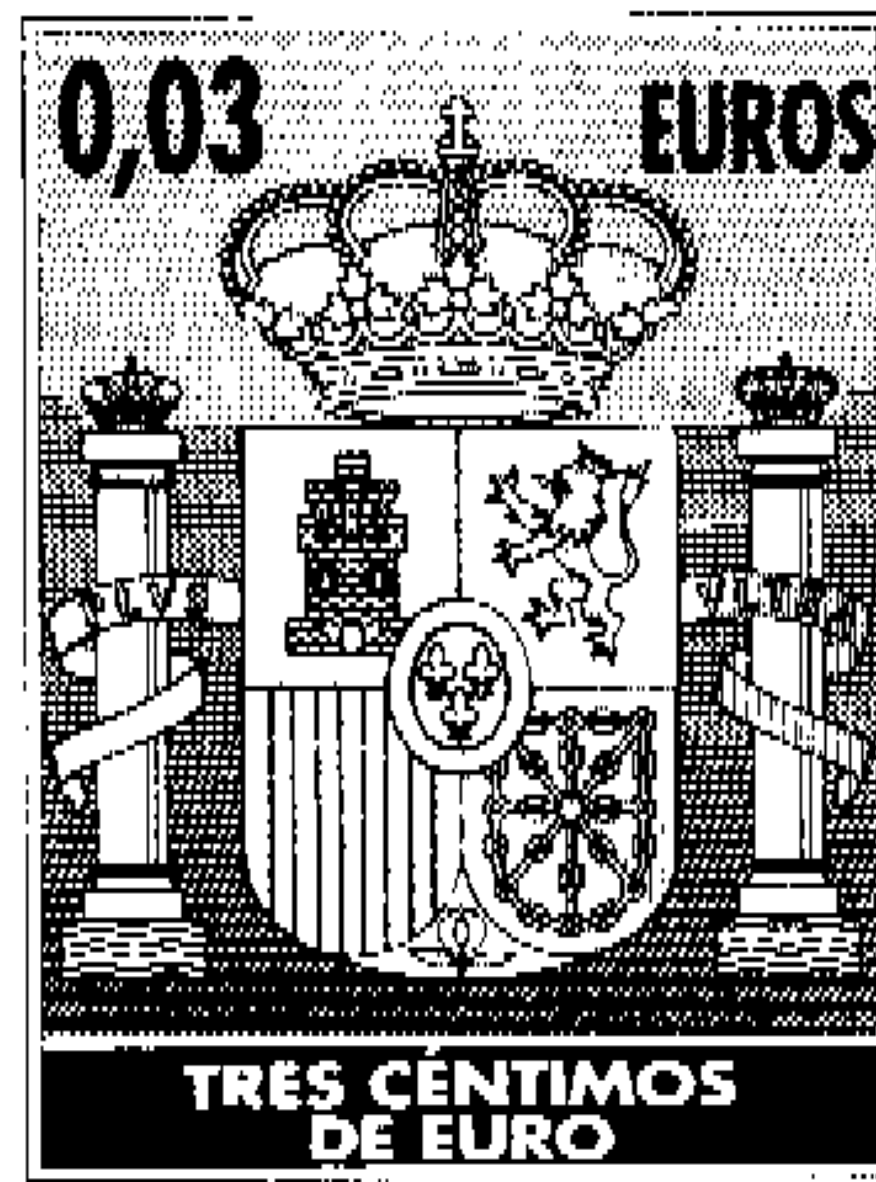


0H9541375

14.- FONDOS PROPIOS

Los movimientos de las cuentas integrantes del capítulo los "Fondos Propios" de la Sociedad se detallan a continuación (en miles de euros):

	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reservas				Resultados			Total Fondos Propios	
			Legal	Acciones Propias	Especial	Fusión	Voluntaria	2003	2004		2005
Saldo a 31/12/03	239.066	91.837	16.184	37.273	8.490	27.748	26.127	106.070	-	-	552.795
Distribución del resultado											
Reserva legal	-	-	10.607	-	-	-	-	(10.607)	-	-	-
Reserva voluntaria	-	-	-	-	-	-	65.803	(65.803)	-	-	-
Dividendo	-	-	-	-	-	-	-	(29.660)	-	-	(29.660)
Compra acciones propias	-	(19.934)	-	19.934	-	-	-	-	-	-	-
Venta acciones propias	-	20.987	-	(20.987)	-	-	-	-	-	-	-
Dotación y reversión provision acc. propias	-	(1.107)	-	1.368	-	-	-	-	-	-	261
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	20.856	-	20.856
Saldo a 31/12/04	239.066	91.783	26.791	37.588	8.490	27.748	91.930	-	20.856	-	544.252
Distribución del resultado											
Reserva legal	-	-	2.086	-	-	-	-	-	(2.086)	-	-
Reserva voluntaria	-	-	-	-	-	-	841	-	(841)	-	-
Dividendo	-	-	-	-	-	-	(11.953)	-	(17.929)	-	(29.882)
Compra acciones propias	-	(21.335)	-	21.335	-	-	-	-	-	-	-
Venta acciones propias	-	24.036	-	(24.036)	-	-	-	-	-	-	-
Dotación y reversión provision acc. propias	-	13.124	-	(13.024)	-	-	-	-	-	-	100
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(37.115)	(37.115)
Saldo a 31/12/05	239.066	107.608	28.877	21.863	8.490	27.748	80.818	-	-	(37.115)	477.355



OH9541376

CLASE 8.ª

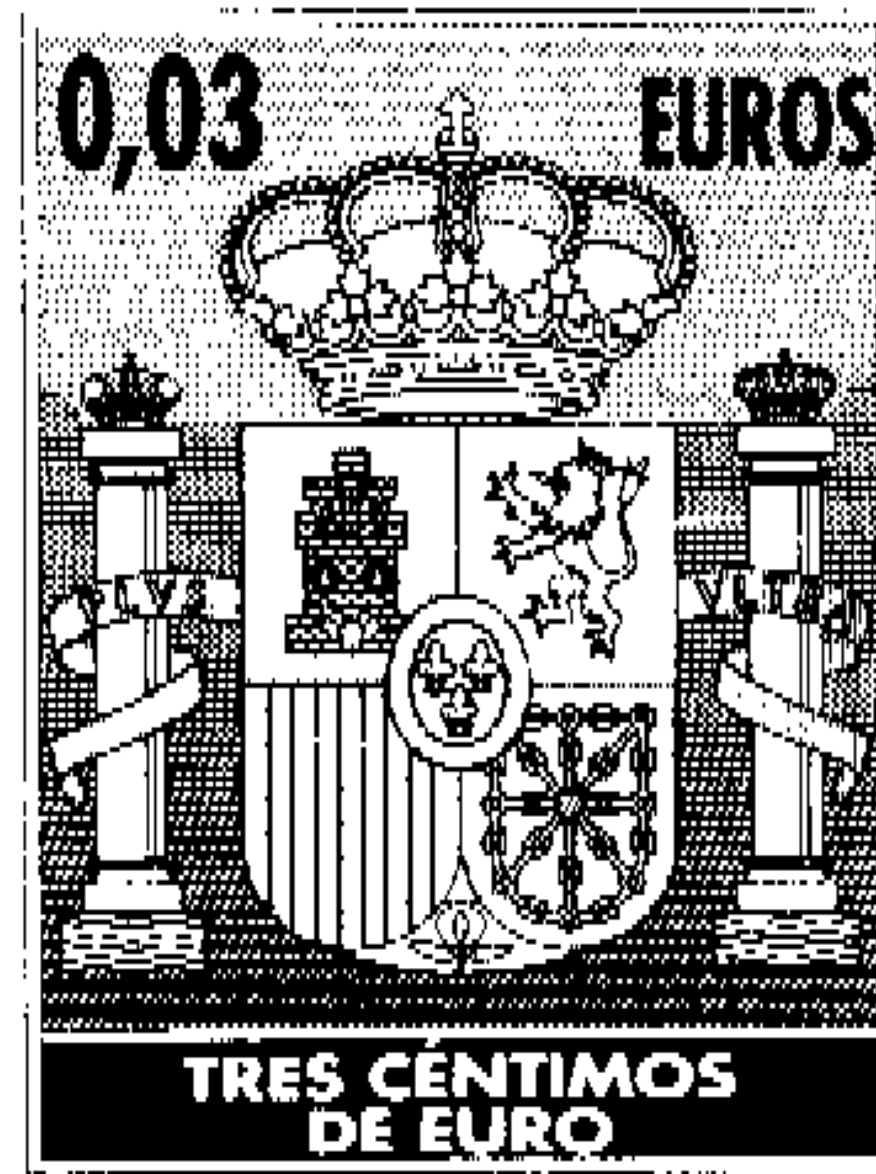
a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 el capital de la Sociedad está representado por 119.532.898 acciones al portador de 2 euros de valor nominal cada una totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos y están admitidas a cotización en el Mercado Continuo de la Bolsa de Madrid.

Con fecha 15 de agosto de 2005, las acciones de la Sociedad quedaron excluidas de cotización definitivamente en Euronext Ámsterdam, una vez obtenida la aprobación del organismo regulador de la Bolsa de Ámsterdam.

De acuerdo con las últimas notificaciones recibidas por la Sociedad y con las comunicaciones realizadas a la Comisión Nacional del Mercado de Valores antes del cierre de cada ejercicio, las participaciones accionarias más significativas eran las siguientes al 31 de diciembre de:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Finaf 92, S.A.	5,24%	5,24%
Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A.	5,00%	5,00%
Caja de Ahorros de Valencia , Castellón y Alicante	6,12%	6,12%
Acciones destinadas a Planes de Opciones más participación Equipo Directivo	4,14%	5,86%
Sociedades patrimoniales de Amancio Ortega Gaona	10,27%	10,27%
Hotcles Participados, S.L.	5,25%	5,13%
Grupo Inversor Hesperia	5,02%	5,02%
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Zaragoza, Aragón y Rioja	5,00%	-



0H9541377

CLASE 8.ª

Al cierre de los ejercicios 2005 y 2004, los miembros del Consejo de Administración eran titulares o representantes estables de participaciones accionariales representativas de, aproximadamente, el 33,02% y el 33,04% del capital social, respectivamente.

b) Reserva para acciones propias

Al cierre del ejercicio 2004, la Sociedad era titular de 50.000 acciones de NH Hoteles, S.A., representativas del 0,04% de su capital social.

En cumplimiento del artículo 79.3 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, la Sociedad tenía constituida a 31 de diciembre de 2004 una reserva indisponible por un importe de 37,59 millones de euros.

A lo largo del ejercicio 2005, la Sociedad ha realizado diversas operaciones de compra (2.203.349 títulos) y venta (2.228.349 títulos) dentro de los límites legalmente establecidos y con las preceptivas comunicaciones a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y a las Sociedades Rectoras de las Bolsas.

Al cierre del ejercicio, la Sociedad era titular de 25.000 acciones de NH Hoteles, S.A., representativas de un 0,02% de su capital social con un coste bruto de 301 miles de euros. A 31 de diciembre de 2005, NH Hoteles, S.A. tiene constituida una reserva indisponible por un importe de 21,86 millones de euros. Tal y como se ha explicado en la nota 4j) la Sociedad ha valorado las acciones propias al importe menor resultante de comparar el coste de adquisición, la cotización del cierre (o media del trimestre, la menor) o el valor teórico-contable consolidado, lo que ha supuesto la reversión de provisiones por importe de 0,10 millones de euros.

c) Prima de emisión

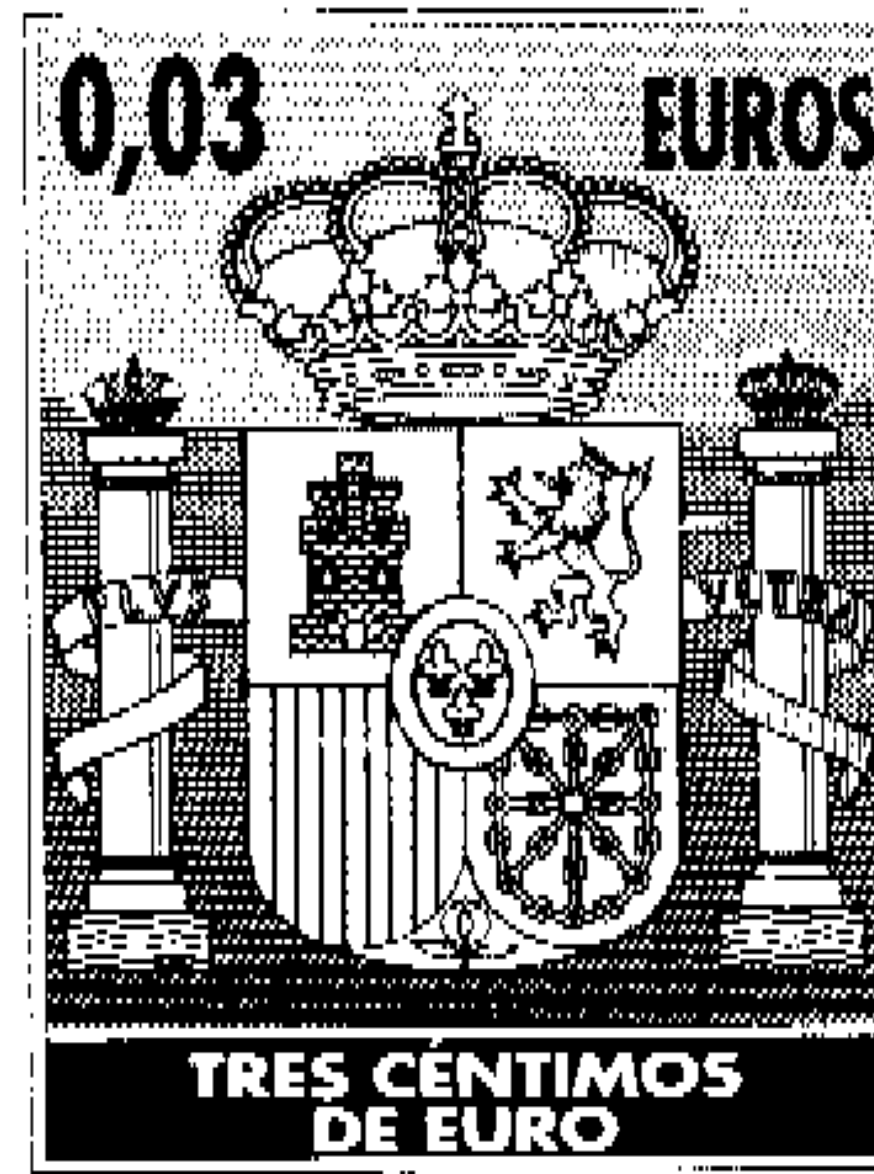
El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de esta reserva para ampliar capital y no establece restricción alguna en cuanto a su disponibilidad.

d) Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio neto del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.



CLASE 8.^a



0H9541378

e) Reserva especial

Esta reserva recoge la dotación realizada en el ejercicio 2001 de la reserva indisponible por importe de 8,49 millones de euros como consecuencia de la reducción en 0,103542 euros del valor nominal de la acción.

f) Otras reservas no disponibles

Hasta que las partidas de gastos de establecimiento y fondo de comercio no hayan sido totalmente amortizadas, está prohibida toda distribución de dividendos, a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los saldos no amortizados.

g) Reserva de fusión

Con motivo de la disolución de AHORA, S.L. por cesión global de activos y pasivos a NH Hoteles, S.A., en el ejercicio 2003, esta reserva recoge, la diferencia entre el coste de adquisición para NH Hoteles, S.A. y el valor de dichas acciones a efectos de su consolidación en el Grupo NH Hoteles.

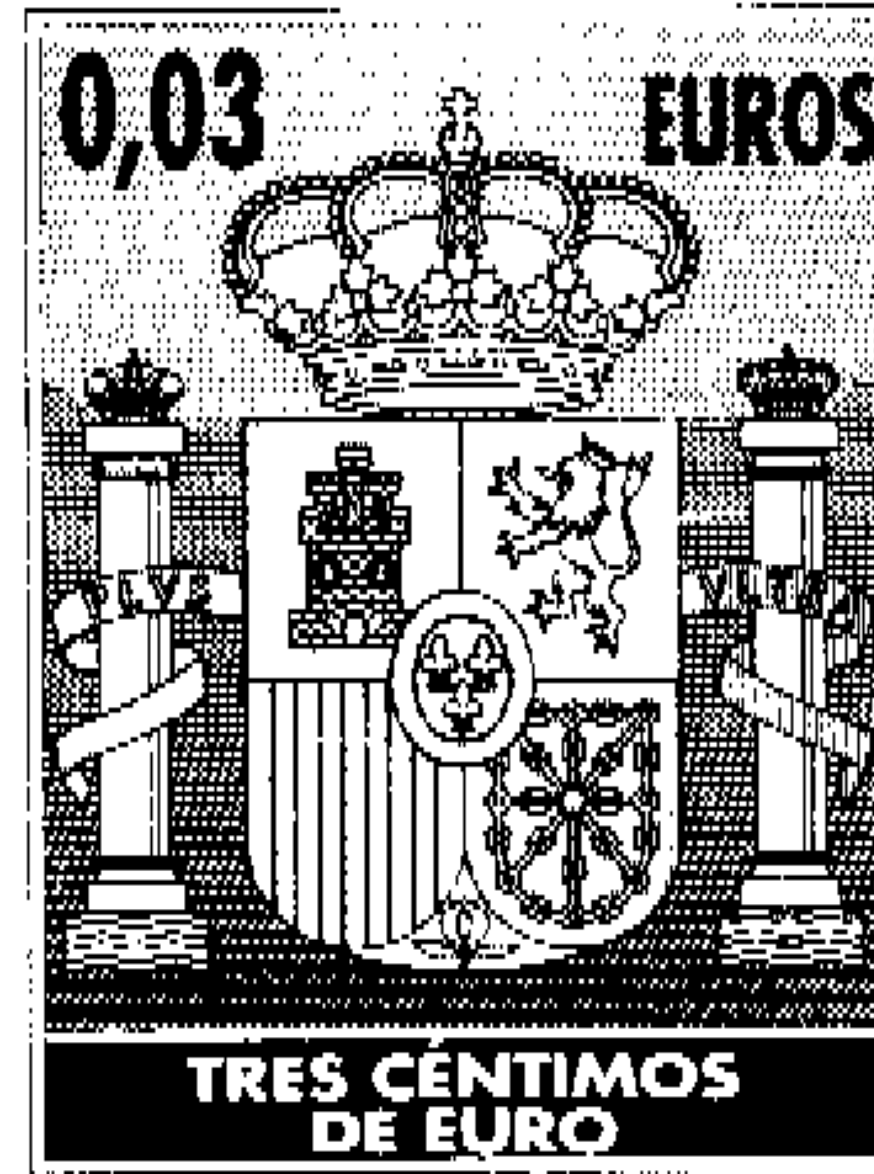
15.- PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS Y PROVISIONES PARA OPERACIONES DE TRAFICO

El detalle de las "Provisiones para riesgos y gastos" a 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente (en miles de euros):

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Provisión para garantías	1.202	1.202
Provisión para responsabilidades	2.007	2.007
Provisión plan de opciones sobre acciones para empleados (nota 25ii)	-	2.397
	<u>3.209</u>	<u>5.606</u>

La "Provisión para garantías" cubre el eventual riesgo derivado de contratos, ya finalizados, correspondientes a la anterior actividad industrial de la Sociedad.

La "Provisión para riesgos y gastos" ha tenido el siguiente movimiento en los ejercicios 2005 y 2004 (en miles de euros):



0H9541379

CLASE 8.ª

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo a 1 de enero	5.606	8.781
Aplicación provisión para responsabilidades	-	(2.070)
Aplicación provisión Plan de Opciones sobre acciones para empleados	(2.397)	(1.105)
Saldo a 31 de diciembre	3.209	5.606

16.- EMISIONES DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES

El detalle de las emisiones de obligaciones y bonos en circulación a 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente (en miles de euros):

Clase	2005		2004	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Obligaciones Serie B	83	23	108	23
Intereses de las obligaciones	-	2	-	2
	<u>83</u>	<u>25</u>	<u>108</u>	<u>25</u>

La emisión de obligaciones hipotecarias serie B de 1955 devenga un tipo de interés del 6,75% anual, y tiene amortizaciones anuales crecientes y fecha final de amortización en el año 2009. Esta emisión está garantizada por un aval bancario.



CLASE 8.^a



0H9541380

17.- DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO

El detalle de deuda con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2005 es el siguiente (en miles de euros):

	Vencimientos										Total
	limite	disponible	dispuesto	2.005	2.006	2.007	2.008	2.009	Resto		
Préstamos con garantía hipotecaria	20.470	-	20.470	-	2.662	4.647	1.402	1.378	10.381		20.470
Interés Variable	20.470	-	20.470	-	2.662	4.647	1.402	1.378	10.381		20.470
Interés Fijo	-	-	-	-	-	-	-	-	-		-
Préstamos con garantía patrimonial	417.545	-	417.547	-	42.918	115.824	83.557	84.402	90.846		417.545
Lineas de Crédito	210.000	32.649	177.351	-	60.732	81.086	28.495	7.038	-		177.351
Interés Variable	210.000	32.649	177.351	-	60.732	81.086	28.495	7.038	-		177.351
Interés Fijo	-	-	-	-	-	-	-	-	-		-
Deuda por intereses	-	-	2.964	-	2.964	-	-	-	-		2.964
Situación de endeudamiento a 31.12.05	648.015	32.649	618.332	-	109.276	201.557	113.454	92.818	101.227		618.330
Situación de endeudamiento a 31.12.04	542.809	70.030	475.911	21.927	64.066	121.392	83.881	84.669	99.975		475.911

Los tipos de interés de los préstamos y crédito están referenciados al MIBOR y EURIBOR más un diferencial.



0H9541381

CLASE 8.^a

Cuentas de

Los préstamos con garantía hipotecaria se desglosan del siguiente modo:

<u>Activo hipotecado</u>	<u>Saldo 2005</u> <u>Interés variable</u>	<u>Valor neto</u> <u>contable del</u> <u>activo hipotecado</u>
NH Málaga	4.508	9.919
NH Calderón	15.845	29.592
Local Hotel NH Eurobuilding	117	1.053
Total	20.470	66.901

Dentro de la línea "Préstamos con garantía patrimonial", interés variable, se recoge un Préstamo Sindicado concedido a NH Hoteles, S.A. por 25 entidades bancarias europeas, con fecha 23 de junio de 2004, por importe de 350 millones de euros. Al 31 de diciembre de 2005, el mencionado préstamo está íntegramente dispuesto.

Dicho préstamo vence el 23 de junio de 2010 y devenga un interés anual igual al Euribor a un mes más un diferencial que oscila entre 1,1% y el 0,60% en función del ratio Deuda Financiera Neta/EBITDA. Las amortizaciones se realizarán mediante cinco pagos el primero de los cuales se realizará en julio de 2006.

El referido préstamo impone el cumplimiento de determinados ratios financieros. Al 31 de diciembre de 2005, ninguno de ellos se encuentra en una situación que pueda provocar la declaración de vencimiento anticipado por parte de las entidades prestamistas.

Además, en la línea "Préstamos con garantía patrimonial", se incluye un préstamo sindicado a través de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria concedido a NH Hoteles, S.A. por importe máximo de 42,07 millones de euros, destinado a financiar la adquisición, a través de una Oferta Pública de Adquisición de acciones, de Promociones Eurobuilding, S.A. (sociedad absorbida durante el ejercicio 2002 por NH Hoteles, S.A.). Al 31 de diciembre de 2005 estaban pendientes de amortizar 29 millones de euros. Este préstamo devenga un interés igual al EURIBOR más un diferencial, y se amortiza de forma progresiva a partir del año 2001 y hasta el año 2011.

A 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Sociedad mantiene diversos contratos "collars" y "swaps" de tipo de interés. Estos contratos complementan y son financieramente opuestos a diversos contratos de similares características contratados en la filial NH The Netherlands, B.V. El valor razonable de estos derivados al 31 de diciembre de 2005 asciende a 4.089 miles de euros (7.746 miles de euros en el ejercicio 2004).



CLASE 8.^a



0H9541382

18.- OTRAS DEUDAS A LARGO PLAZO

La composición del saldo de este capítulo es la siguiente (en miles de euros):

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Impuesto diferido a largo plazo	18.164	21.186
Otros acreedores a largo plazo (nota 6)	12.043	13.455
Fianzas recibidas a largo plazo	62	85
	<u>30.269</u>	<u>34.726</u>

El saldo de "Impuesto diferido a largo plazo" surge, básicamente, como consecuencia del diferimiento por reinversión de plusvalías generadas por ventas de hoteles y sociedades.

El epígrafe de "Otros acreedores a largo plazo" recoge, principalmente, la cuenta a pagar a largo plazo por el Derecho de usufructo del Hotel NH Plaza de Armas.



CLASE 8.^a

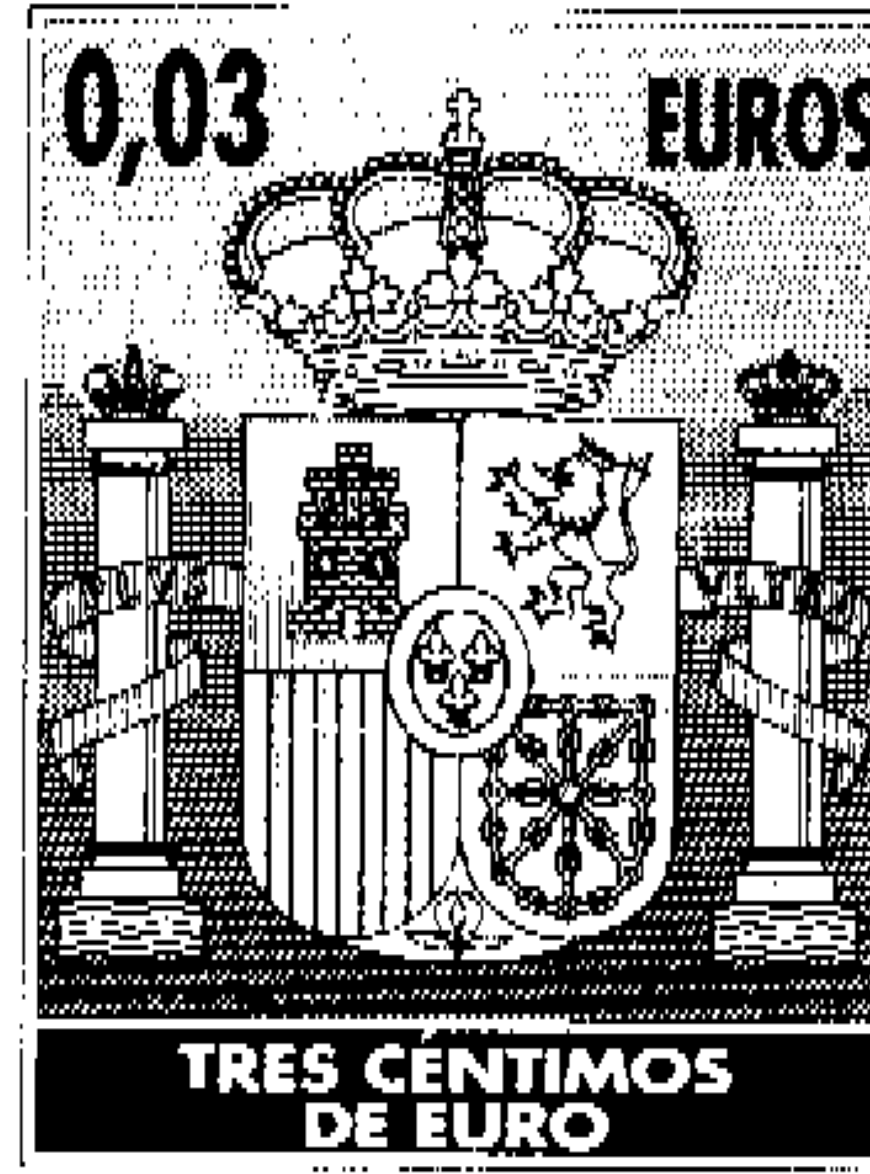


0H9541383

19.- DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO

Al cierre del ejercicio, los saldos a pagar por la actividad ordinaria a Empresas del Grupo se desglosan del siguiente modo (en miles de euros):

Sociedad	Cuenta centralizada	Cuenta corriente	Cuenta a pagar	Total
RETAIL INVEST, S.A.	10.507	-	-	10.507
HOTELES EXPRESS, S.L.	10.467	-	-	10.467
NH MARIN, S.A.	1.327	-	-	1.327
HOTELES PALACIO DE CASTILLA, S.A.	3.077	-	-	3.077
ESTABLECIMIENTOS COMPLEMENTARIOS HOTELEROS, S.A.	-	3.945	-	3.945
HOTEL ALBAR CTAT ALBACETE, S.A.	2.134	-	-	2.134
NH HOTEL CIUDAD DE REUS, S.A.	4.709	-	-	4.709
NH PAMPLONA, S.A.	13.392	-	-	13.392
GRUFIR, S.A.	3.670	-	-	3.670
COFIR, S.L.	3.979	-	-	3.979
CASINO CLUB DE GOLF, S.L.	1.602	-	-	1.602
AYMERICH GOLF MANAGEMENT, S.L.	1.733	-	-	1.733
SOTOGOLF S.L.	1.058	-	-	1.058
SOTOGRADE, S.A.	3.036	-	1	3.037
HOTEL CIUDAD DE MATARO, S.A.	835	-	-	835
NH LAGASCA, S.A.	244	-	-	244
NH LOGROÑO, S.A.	933	-	-	933
HOTELERA ONUBENSE, S.A.	874	-	-	874
HOTEL AMISTAD, S.A.	970	-	-	970
LATINOAMERICANA DE GEST. HOTELERA, S.A. Y FILIALES	-	128	271	399
HOTELES Y GESTION SOTOGRADE, S.A.	2.101	-	-	2.101
NH THE NETHERLANDS BV Y FILIALES	-	159.971	-	159.971
OTROS	185	56	1	242
Total a 31 de diciembre de 2005	66.833	164.100	273	231.206
Total a 31 de diciembre de 2004	52.713	139.973	213	192.900



0H9541384

CLASE 8.^a**20.- ACREEDORES COMERCIALES**

A 31 de diciembre de 2005 y 2004 este epígrafe recoge fundamentalmente saldos a pagar correspondientes a acreedores propios de la actividad hotelera de la sociedad por importe de 60,3 millones de euros y 44,4 millones de euros, respectivamente.

21.- OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

La composición de este capítulo al 31 de diciembre es la siguiente (en miles de euros):

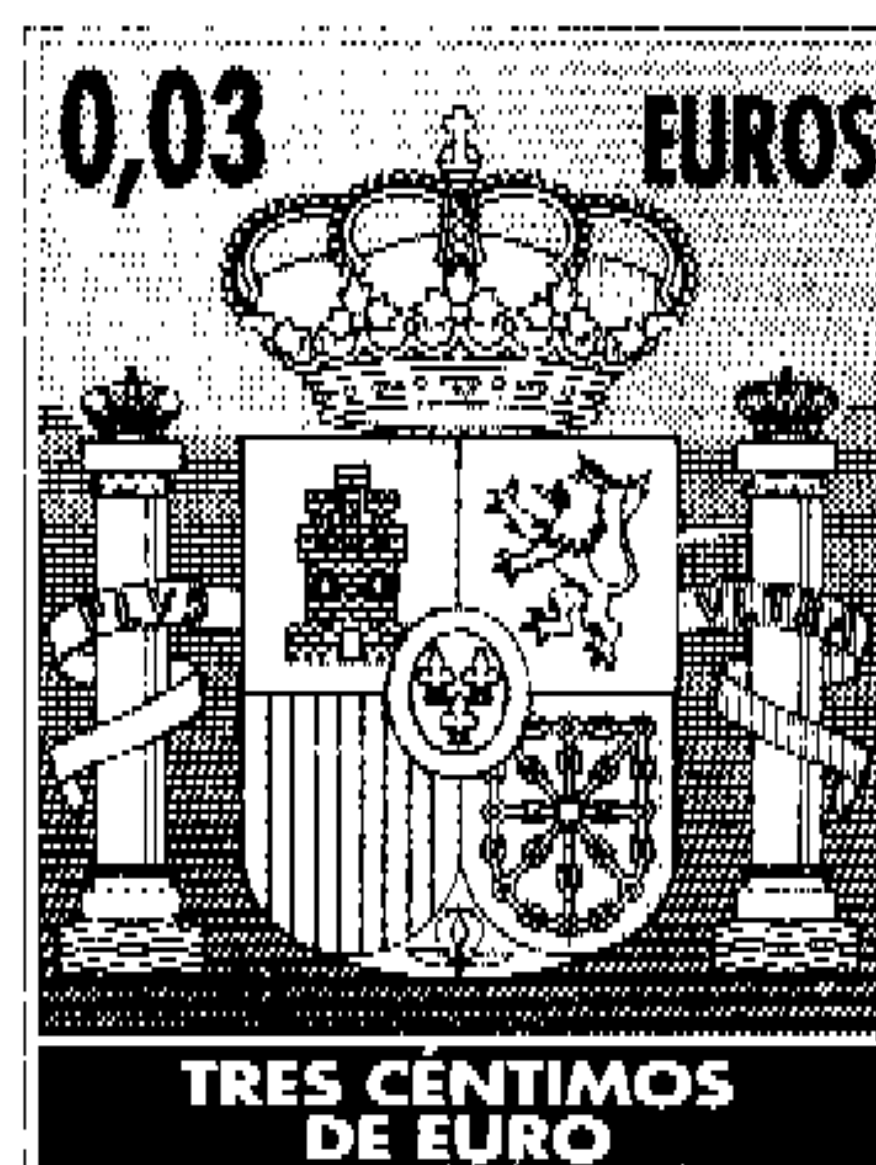
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Administraciones Públicas		
- Impuesto diferido	3.022	3.493
- IRPF	1.680	588
- IVA	-	470
- Seguridad Social acreedora	1.623	1.776
- Otra Hacienda Pública acreedora	387	594
Otros acreedores		
- Derechos de usufructo NH Plaza de Armas (ver nota 6)	1.495	1.495
- Remuneraciones pendientes de pago	5.552	4.427
- Acreedores varios	790	126
	<u>14.549</u>	<u>12.969</u>

22.- INGRESOS

a) Ventas

El desglose por actividad de la cifra de negocio de la Sociedad es, al 31 de diciembre de 2005 y 2004, como sigue (en miles de euros):

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Alojamiento en habitaciones	136.567	135.405
Restauración	51.970	50.814
Salones y otros	25.572	24.483
	<u>214.109</u>	<u>210.702</u>



0H9541385

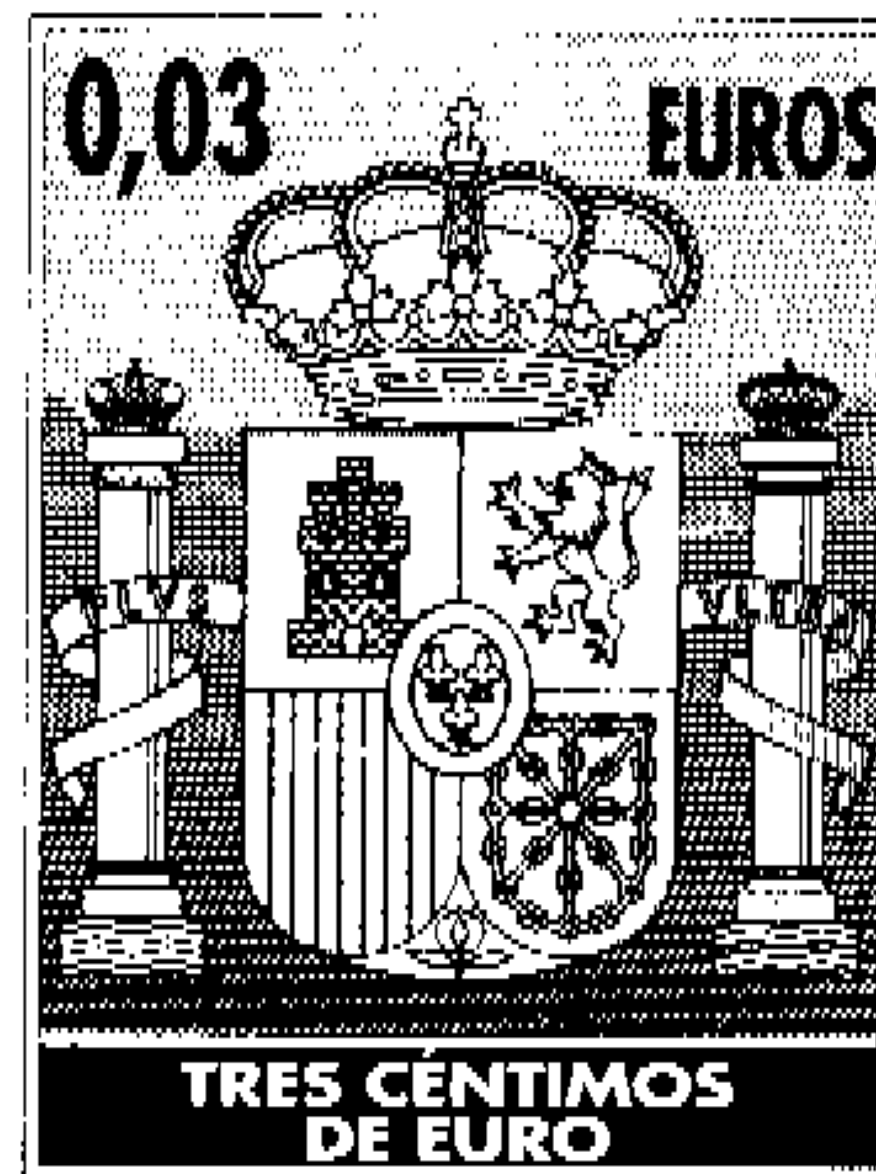
CLASE 8.ª

Una mayor concreción acerca de la distribución de la cifra de negocios por mercados geográficos podría suponer, dada su naturaleza estratégica, graves perjuicios a la Sociedad por lo que, de acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas, se omite dicha información.

b) Transacciones con sociedades del Grupo

Las transacciones efectuadas con sociedades del Grupo durante los ejercicios 2005 y 2004 son las siguientes (en miles de euros):

SOCIEDAD	Ingresos financieros	Prestación de servicios	Gastos financieros
NH ARANZAZU DONOSTI, S.A.	-	333	42
CASINO CLUB DE GOLF, S.L.	28	83	-
EXPL.OT. HOTELERAS CONDOR, S.L.	18	109	-
FAST GOOD PENINSULA IBERICA SL	18	50	-
GRAN CIRCULO DE MADRID, S.A.	-	445	181
GRUFIR SA	-	-	22
HARRINGTON HALL HOTEL LIMITED	80	-	-
HOTEL CIUTAT DE MATARO, S.A.	-	166	10
HOTELERA ONUBENSE, S.A.	-	127	9
HOTELES EXPRESS, S.L.	-	865	146
HG SOTOGRANDE, S.A.	-	113	-
INGE, S.A.	-	2.729	-
GRUPO KRASNAPOLSKY	5.247	9.375	143
LATI. DE GESTION HOTELERA, S.A.	69	836	-
LENGUADOS VIVOS, S.L.	61	-	-
NH CENTRAL EUROPE GMBH & CO KG	1.167	-	-
NH HOTEL CIUTAT DE REUS, S.A.	29	120	-
NH IAGASCA, S.A.	-	196	-
NH LAS PALMAS, S.A.	-	235	23
NH LOGROÑO, S.A.	-	218	9
NH MALAGA, S.A.	160	310	-
NH MARIN, S.A.	-	302	21
NH NUMANCIA, S.A.	77	186	-
NH PAMPLONA, S.A.	-	433	134
NH PARTICIPATIES, N.V	1.326	-	3.997
NH RALLYE, S.A.	8.293	884	-
NH SANTANDER, S.A.	-	193	11
NH SARRIA, S.A.	180	39	-
NUEVOS ESPACIOS HOTELEROS, S.L.	88	232	-
PALACIO DE LA MERCED, S.A.	63	265	-
RETAIL INVEST, S.A.	92	382	-
SOTOGRANDE, S.A.	392	571	500
OTROS	196	364	9
Total a 31 de diciembre de 2005	17.584	20.161	5.257
Total a 31 de diciembre de 2004	5.167	15.744	5.244



0H9541386

CLASE 8.^a

c) Ingresos de participaciones en capital

El detalle de este capítulo, que recoge los dividendos percibidos de sociedades participadas, es como sigue (en miles de euros):

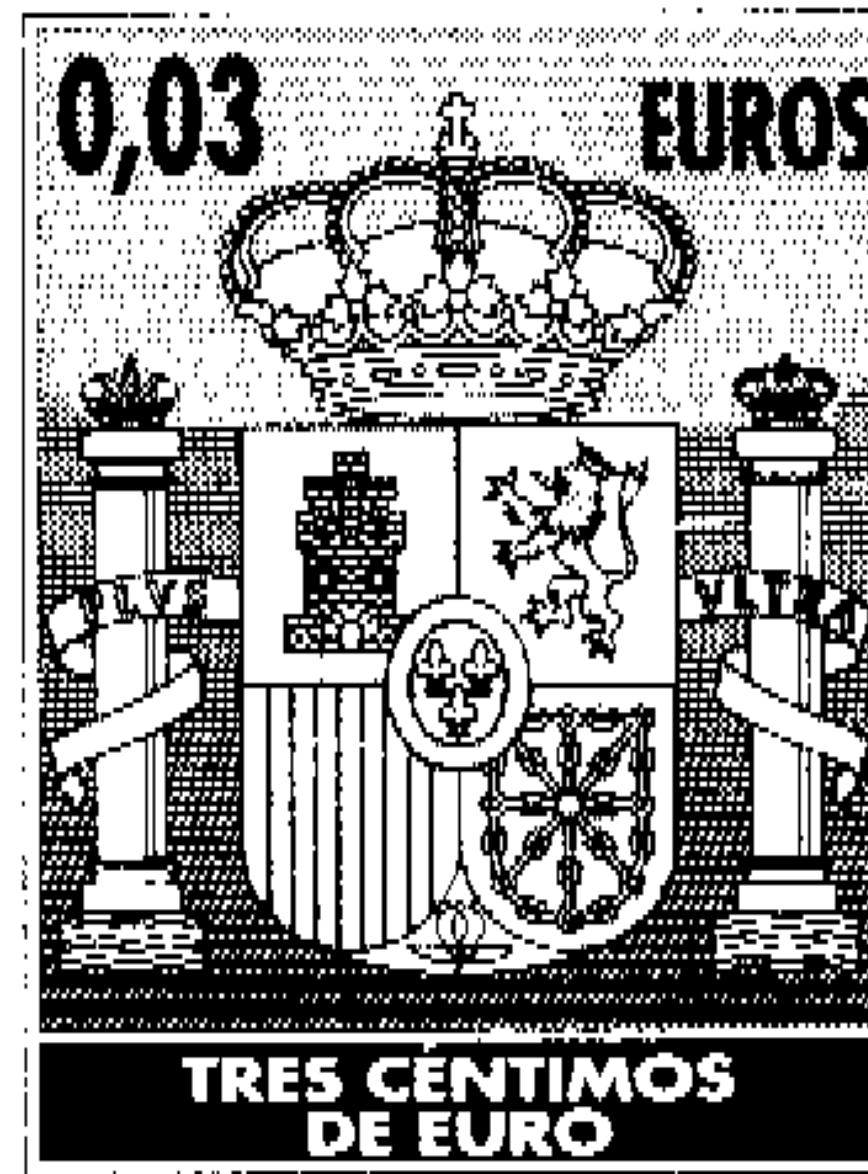
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
NH Aránzazu Donosti, S.A.	1.225	1.095
Explotaciones Hotcleras Cóndor, S.L.	77	77
Hoteles Express, S.L.	869	1.508
NH Albar Ciudad de Albacete, S.L.	49	72
NH Ciutat de Mataró, S.A.	123	225
NH Málaga, S.A.	1.000	835
NH Marín, S.A.	166	445
NH Numancia, S.A.	240	408
NH Pamplona, S.A.	295	410
NH Hotel Rallye, S.A.	-	2.800
NH Santander, S.A.	469	452
NH Sarriá, S.A.	-	2.863
NH University, S.L.	-	5
Hoteles Palacio de Castilla, S.A.	254	-
Sotogrande, S.A.	6.622	6.612
Lenguados Vivos, S.L.	6	-
	<u>11.395</u>	<u>17.807</u>

d) Ingresos y beneficios extraordinarios

A 31 de diciembre de 2004, el epígrafe "Beneficios procedentes de inmovilizado" recogía la plusvalía obtenida en la venta del Hotel NH Villacarlos por un importe total de 1,4 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2005, el epígrafe "Beneficios procedentes de inmovilizado" recoge la plusvalía de 2,21 millones de euros obtenida en la venta del Hotel NH Sport/Orus.

Asimismo, el epígrafe "Otros ingresos extraordinarios" registra al 31 de diciembre de 2005 el resultado positivo por operaciones de compraventa de autocartera por importe de 2,02 millones de euros (1,01 millones de euros en 2004).



0H9541387

CLASE 8.ª**23.- GASTOS**

a) Gastos de personal

La composición de este epígrafe se desglosa a continuación (en miles de euros):

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Sueldos, salarios y asimilados	64.240	60.966
Cargas Sociales	15.255	14.755
Otros gastos sociales	1.482	1.516
	80.977	77.237

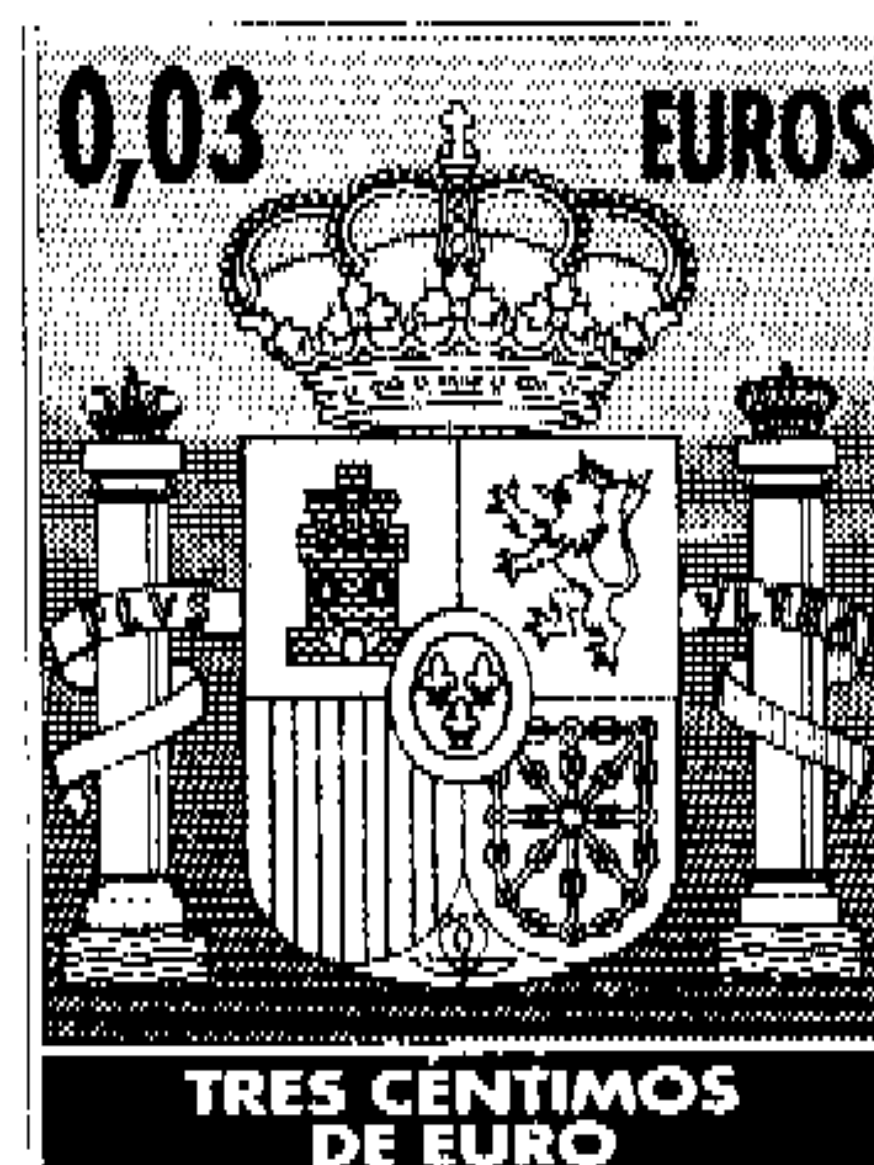
El número medio de personas empleadas en el curso de los ejercicios 2005 y 2004, distribuido por categorías, es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Dirección general del Grupo	7	7
Directores y Jefes de Departamento	99	97
Técnicos	176	157
Comerciales	148	131
Administrativos	158	191
Resto de personal	2.524	2.411
Número medio de empleados	3.112	2.994

Así, a 31 de diciembre de 2005, la Sociedad daba empleo a 3.045 personas (2.906 personas a 31 de diciembre de 2004), cuya distribución por categorías es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Dirección General del Grupo	7	7
Directores y jefes de departamento	98	96
Técnicos	175	162
Comerciales	145	132
Administrativos	155	161
Resto de personal	2465	2.348
Nº medio de empleados	3.045	2.906

La plantilla de la Sociedad a 31 de diciembre de 2005, distribuida por tramos de edad y sexo, se contiene en el siguiente cuadro:



0H9541388

CLASE 8.^a

	Mujeres	Hombres	Total
Menores de 25 años	221	215	436
Entre 25 y 35 años	506	554	1.060
Entre 35 y 45 años	425	364	789
Mayores de 45 años	399	361	760
	1.551	1.494	3.045

Del cuadro precedente se desprende que la edad media de la plantilla de la Sociedad es de aproximadamente 35 años, siendo de destacar además que el 51 % de los empleados son mujeres. La antigüedad media de los empleados es de 8 años.

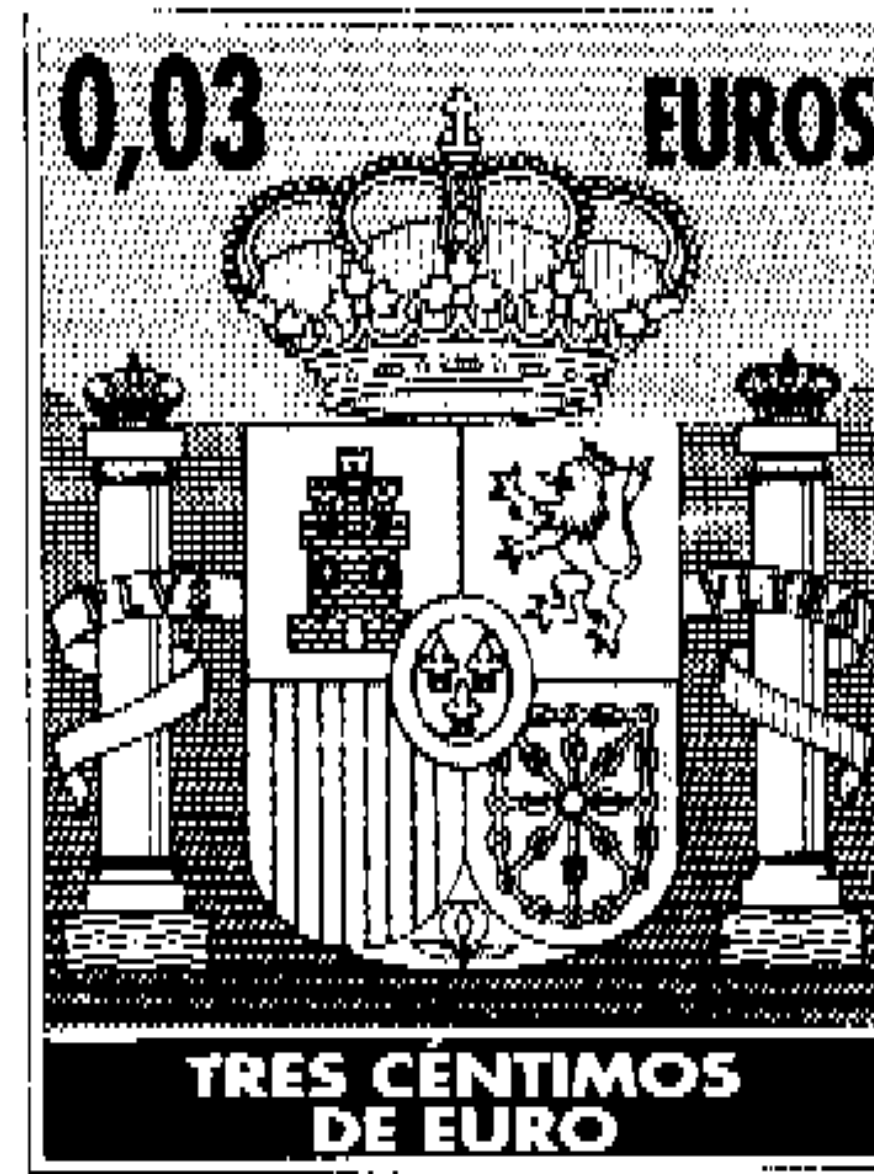
Dentro del epígrafe "Gastos de personal" se incluyen las retribuciones fija y variable, ligada a la rentabilidad del grupo consolidado del equipo directivo de NH Hoteles que suponen el 4,10% (4,25% en el ejercicio 2004) de la masa salarial. Englobados en el porcentaje anterior se encuentran las retribuciones fijas y variables correspondientes a administradores de la Sociedad que suponen, a su vez, 1,42 puntos porcentuales del mencionado porcentaje (1,38 puntos en 2004).

b) Otros gastos de explotación

Los honorarios relativos a servicios de auditoría estatutaria prestados a la Sociedad durante el ejercicio 2005 han ascendido a 0,15 millones de euros (0,17 millones de euros a 31 de diciembre de 2004), que se encuentran contabilizados dentro del epígrafe "Otros gastos de explotación". Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados por los auditores de la Sociedad, han ascendido, durante el ejercicio 2005, a 0,04 millones de euros (0,24 millones de euros durante el ejercicio 2004). Igualmente, el auditor principal del Grupo NH Hoteles ha facturado a las demás sociedades del Grupo un total de 0,44 millones de euros (0,38 millones durante el ejercicio 2004). Los restantes auditores del Grupo, han facturado a las distintas sociedades del Grupo un total de 0,65 millones de euros (0,58 millones de euros durante el ejercicio 2004).



CLASE 8.^a



0H9541389

c) Gastos extraordinarios

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2005 es el siguiente (en miles de euros):

	2005	2004
Dotación depreciación de Inmovilizado Material (nota 7)	7.685	-
Provisión por depreciación de participaciones en empresas del grupo y asociadas (nota 8)	57.456	-
Provisión por depreciación de participaciones en otras empresas (nota 8)	4.366	-
Pérdidas procedentes de valores a largo plazo	-	10.059
Indemnizaciones pagadas al personal	2.300	1.540
Otros gastos extraordinarios	163	3.222
	<u>71.970</u>	<u>14.821</u>

La línea "Provisión por depreciación de participaciones en empresas del grupo y asociadas" recoge, principalmente, la provisión de cartera dotada durante el ejercicio por la inversión en NH Hotel Rallye, S.A.

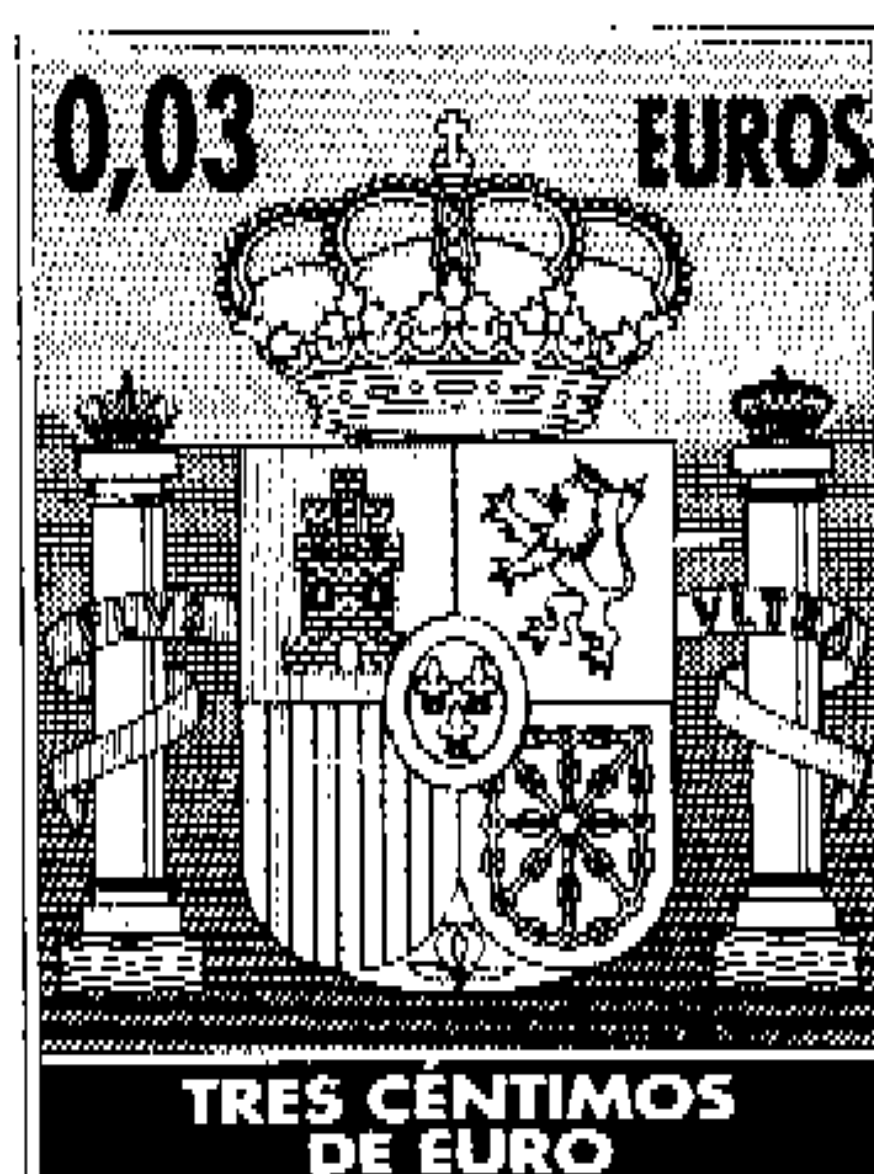
La línea "Pérdidas procedentes de valores a largo plazo" al 31 de diciembre de 2004 recogía, la pérdida incurrida en la venta de la participación financiera en Jolly Hoteles, S.p.A.

24.- SITUACION FISCAL

NH Hoteles, S.A. consolida fiscalmente con todas las sociedades con residencia fiscal en España en las que durante el período impositivo ha mantenido una participación directa o indirecta de al menos el 75%, acogiéndose a la normativa establecida en el Capítulo VII del Título VII del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por el Real Decreto Legislativo de 4/2004.

NH Hoteles, S.A. es la Sociedad Dominante de dicho grupo acogido al Régimen de Declaración Consolidada integrado por las siguientes sociedades:

NH Hoteles, S.A.	Grupo Financiero de Intermediación y Estudios, S.A.
Retail Invest, S.A..	Establecimientos Complementarios Hoteleros, SA
NH Hotel Rallye, S.A.	Inversores y Gestores Asociados, S.A.
NH University, S.L.	Cofir, S.L.
NH Aránzazu Donosti, S.A.	Hotel Albar Ciudad de Albacete, S.L.
Hoteles Express, S.L.	NH Pamplona, S.A.



0H9541390

CLASE 8.^a

NH Málaga, S.A.	Lenguados Vivos, S.L.
Sotogrande, S.A.	Hotel Palacio de Castilla, S.A.
NH Logroño, S.A.	Gran Círculo de Madrid, S.A.
NH Santander, S.A.	Casino Club de Golf, S.L.
Hotelera Onubense, S.A.	Iberinterbrokers, S.L.
NH Ciutat de Reus, S.A.	Hoteles y Gestión Sotogrande SA
Fast Good Peninsula Iberica SL	Fast Good América, S.L.

Las cuentas a cobrar o a pagar que se generan por este concepto son liquidadas por NH Hoteles, S.A.

El Impuesto sobre Sociedades se calcula en función del resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, y no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendiéndose este como la Base Imponible del impuesto.

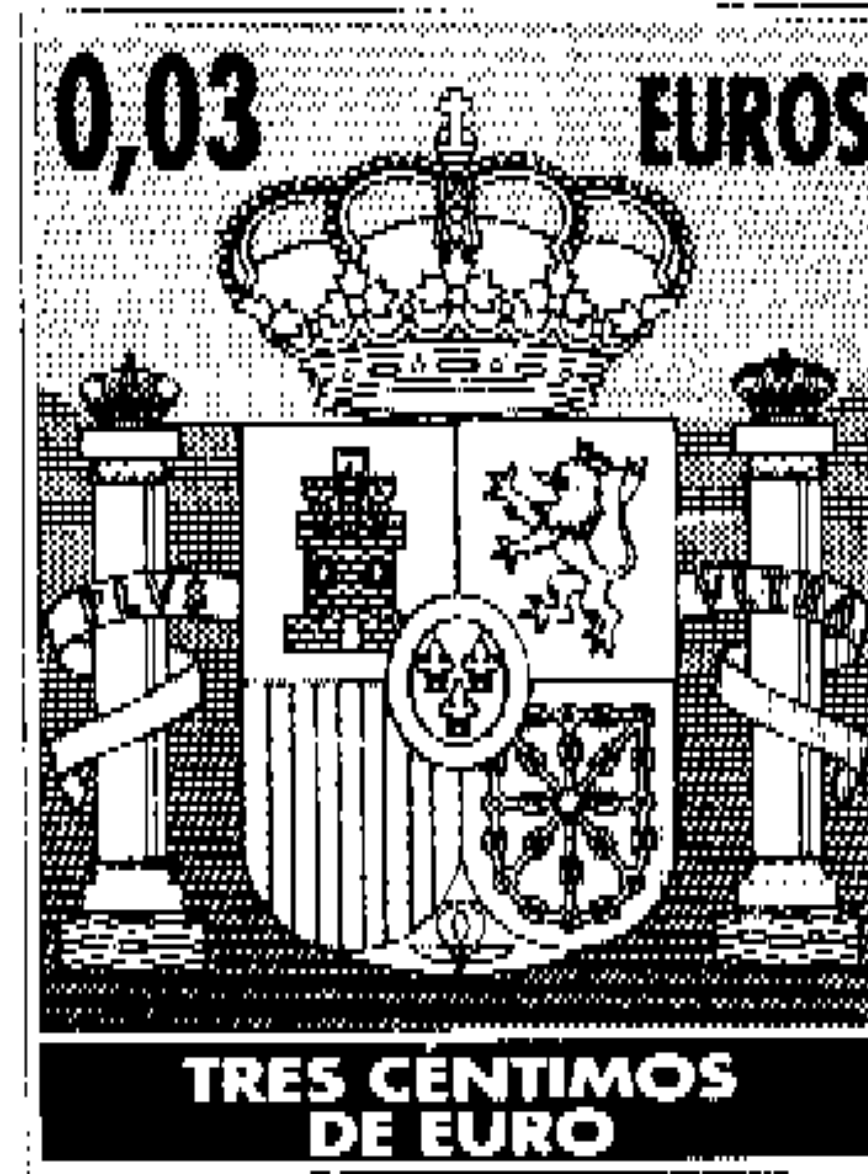
La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente (en miles de euros):

	<u>Importe</u>
RESULTADO CONTABLE DEL EJERCICIO (después de impuestos)	(37.115)
Impuesto sobre Sociedades	(15.482)
	<u>(52.597)</u>
Diferencias permanentes	(581)
Diferencias temporales	86.580
BASE IMPONIBLE	<u>33.402</u>

El Grupo Consolidado Fiscal no dispone de Bases Imponibles Negativas pendientes de compensación. Las únicas bases negativas vigentes corresponden a las sociedades Retail Invest, S.A., Casino Club de Golf, S.L. y Hotelera Onubense, S.A., bases que sólo pueden ser compensadas con resultados positivos de las mencionadas Sociedades y que son las siguientes (en miles de euros):



CLASE 8.^a



0H9541391

<u>Año de origen</u>	<u>Importe (miles euros)</u>	<u>Plazo de compensación</u>
1993	161	2008
1994	188	2009
1995	3.403	2010
1996	4.132	2011
1997	11.236	2012
1998	4.648	2013
1999	197	2014
2000	55	2015

La política de la Sociedad es no retribuir las bases imponibles negativas que aportan el resto de sociedades integradas en el Grupo de Consolidación Fiscal.

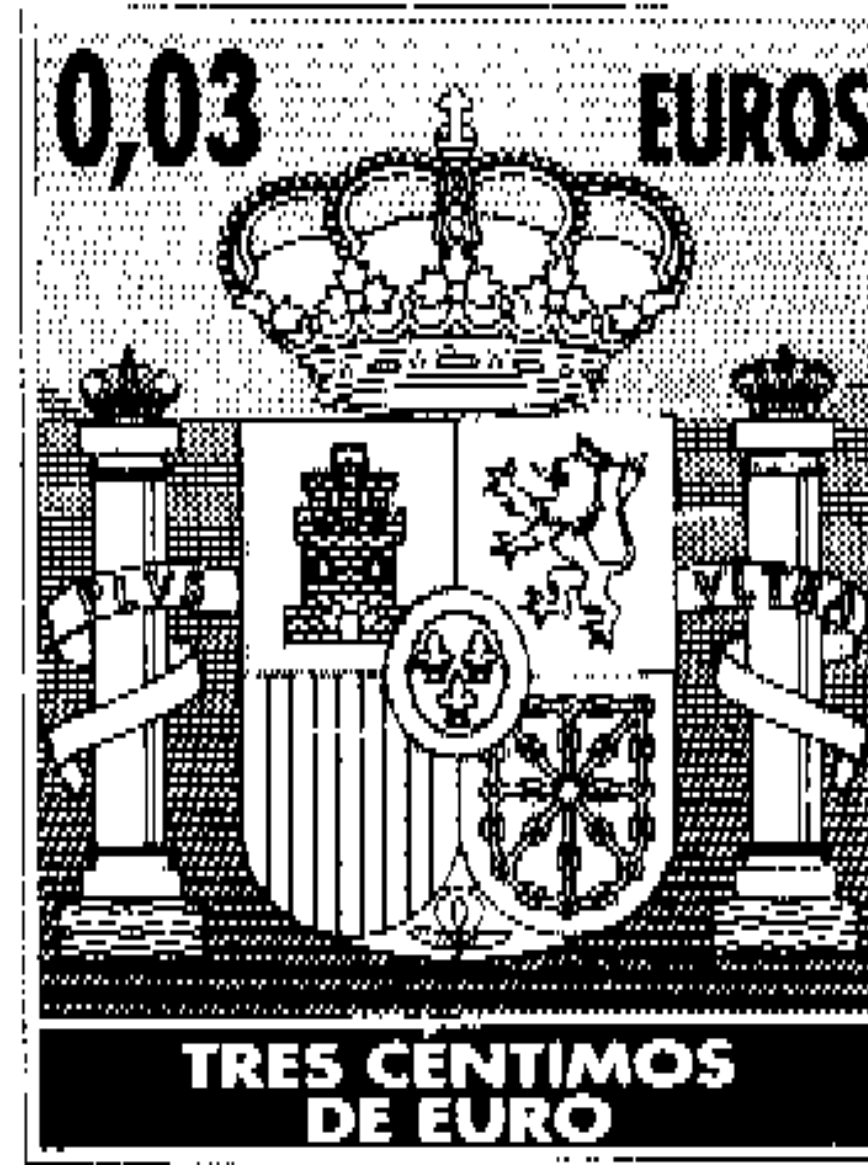
Los ejercicios abiertos a inspección para el Grupo Consolidado Fiscal son:

<u>Impuesto</u>	<u>Periodos pendientes</u>
Sociedades	2001 a 2005
IVA	2002 a 2005
IRPF	2002 a 2005

En relación con los ejercicios abiertos a inspección podrían existir pasivos contingentes no susceptibles de cuantificación objetiva, los cuales, en opinión de los administradores de la Sociedad no son significativos.

Durante el presente ejercicio, el Grupo Consolidado Fiscal ha aplicado deducciones por importe de 3.944 miles de euros (1.627 miles de euros correspondientes a NH Hoteles S.A. como sociedad individual) correspondientes, fundamentalmente, a la deducción por inversión de beneficios extraordinarios y dispone de incentivos fiscales pendientes de aplicación por importe de 19.538 miles de euros, y con un límite de aplicación hasta el año 2011.

En el cálculo del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2005 y 2004, el Grupo Consolidado no ha deducido ningún importe por inversión en medidas para reducir el impacto medioambiental.



0H9541392

CLASE 8.ª

En concreto, las deducciones pendientes de aplicar por parte del Grupo de Consolidación fiscal son las siguientes (en miles de euros):

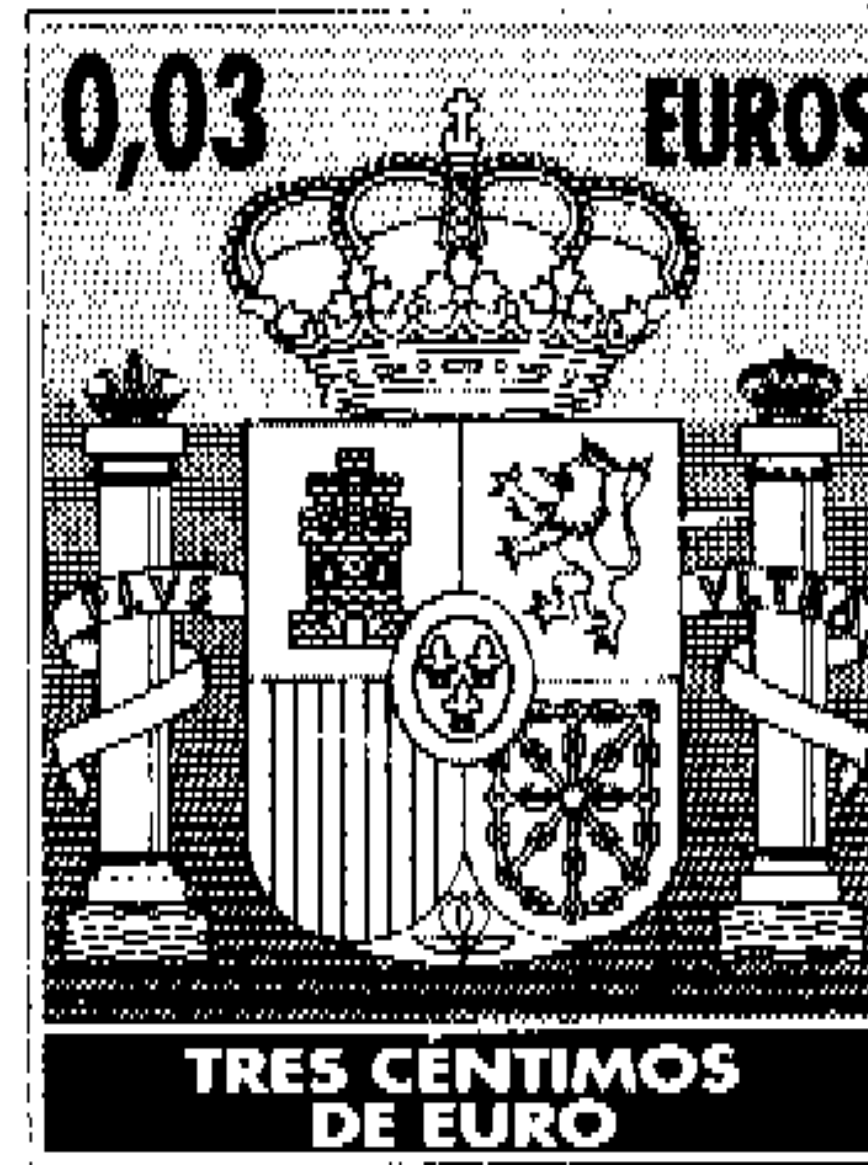
<u>Año de Origen</u>	<u>Deducción pendiente de aplicar</u>	<u>Importe</u>
2001	Inversión en actividad exportadora	19.145
2001 a 2005	Otras	393
		<u>19.538</u>

De igual modo, el Grupo Consolidado Fiscal se acogió en ejercicios pasados al "Diferimiento por reinversión de beneficios extraordinarios", siendo las características fundamentales de esta reinversión las siguientes (en miles de euros):

<u>Año Origen</u>	<u>Renta acogida al Diferimiento</u>	<u>Importe incorporado a la base imponible</u>		<u>Importe Pendiente</u>	<u>Ultimo Año diferimiento</u>
		<u>Años Anteriores</u>	<u>Año 2005</u>		
1996	8.514	7.298	1.216	-	2005
1997	9.399	5.371	1.343	2.685	2007
1998	1.625	696	232	697	2008
1999	75.145	15.293	6.547	53.305	2049
2000	3.737	534	534	2.669	2010
2001	4.335	-	620	3.715	2011

La reinversión de todas estas rentas se materializó en diversas participaciones financieras, a excepción de la originada en el año 1999 que se reinvertió en la adquisición de inmuebles.

Seguidamente se describen las rentas del ejercicio y ejercicios anteriores acogidas a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 42 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, según el siguiente detalle (en miles de euros):



0H9541393

CLASE 8.^a

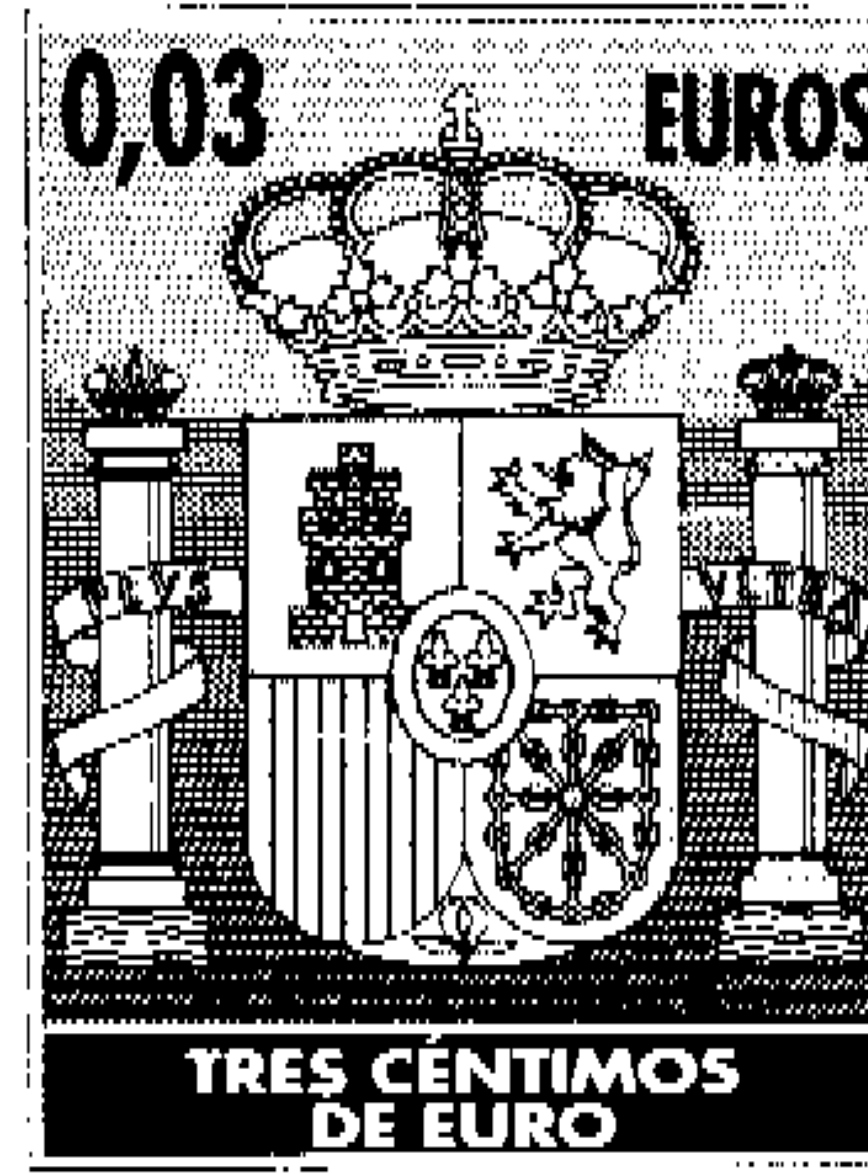
Ejercicio	Fecha de transmisión	Renta acogida	Deducción		Sociedad que genera la plusvalía	Sociedad que reinvierte
			Aplicada	Pendiente		
2002	Febrero	25.738	4.375	-	NH Hoteles, S.A.	NH Hotel Rallye, S.A.
2002	Febrero	3.282	558	-	NH Pamplona, S.A.	NH Hotel Rallye, S.A.
2002	Abril	8	-	1	Sotogrande, S.A.	NH Hotel Rallye, S.A.
2002	Diciembre	1.087	185	-	NH Hoteles, S.A.	NH Hotel Rallye, S.A.
2003	Mayo	3.085	617	-	NH Establecimientos Hoteleros, S.A.	NH Hotel Rallye, S.A.
2003	Septiembre	3.037	607	-	NH Hoteles, S.A.	NH Hotel Rallye, S.A.
2004	Marzo	365	73	-	NH Hoteles, S.A.	NH Hotel Rallye, S.A.
2005	Mayo	700	140	-	NH Hoteles, S.A.	NH Hotel Rallye, S.A.
2005	Mayo	19	4	-	NH Hoteles, S.A.	NH Hotel Rallye, S.A.

La reinversión de las plusvalías generadas en los ejercicios 2002 y 2003, se materializó en la compra del 80% del Grupo Astron (hoy NH Hoteles Deutschland, GmbH y NH Hoteles Austria, GmbH) realizada en noviembre de 2002. La obligación de mantenimiento de la inversión durante un periodo de 3 años se ha cumplido en noviembre de 2005.

Respecto a las plusvalías del ejercicio 2004, la reinversión se materializó en la compra del 38% de Nacional Hispana de Hoteles, S.R.L. de C.V. (conjunto de sociedades hoteleras en México) realizada en enero de 2005. La obligación de mantenimiento de la inversión durante un periodo de 3 años se cumple en enero de 2008.



CLASE 8.^a



0H9541394

25.- GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

NH Hoteles, S.A. tiene otorgados por parte de entidades financieras avales por un total de 9.521 miles de euros (13.125 miles de euros a 31 de diciembre de 2004) que, en general, garantizan el cumplimiento de determinadas obligaciones asumidas por las empresas consolidadas en el desarrollo de su actividad.

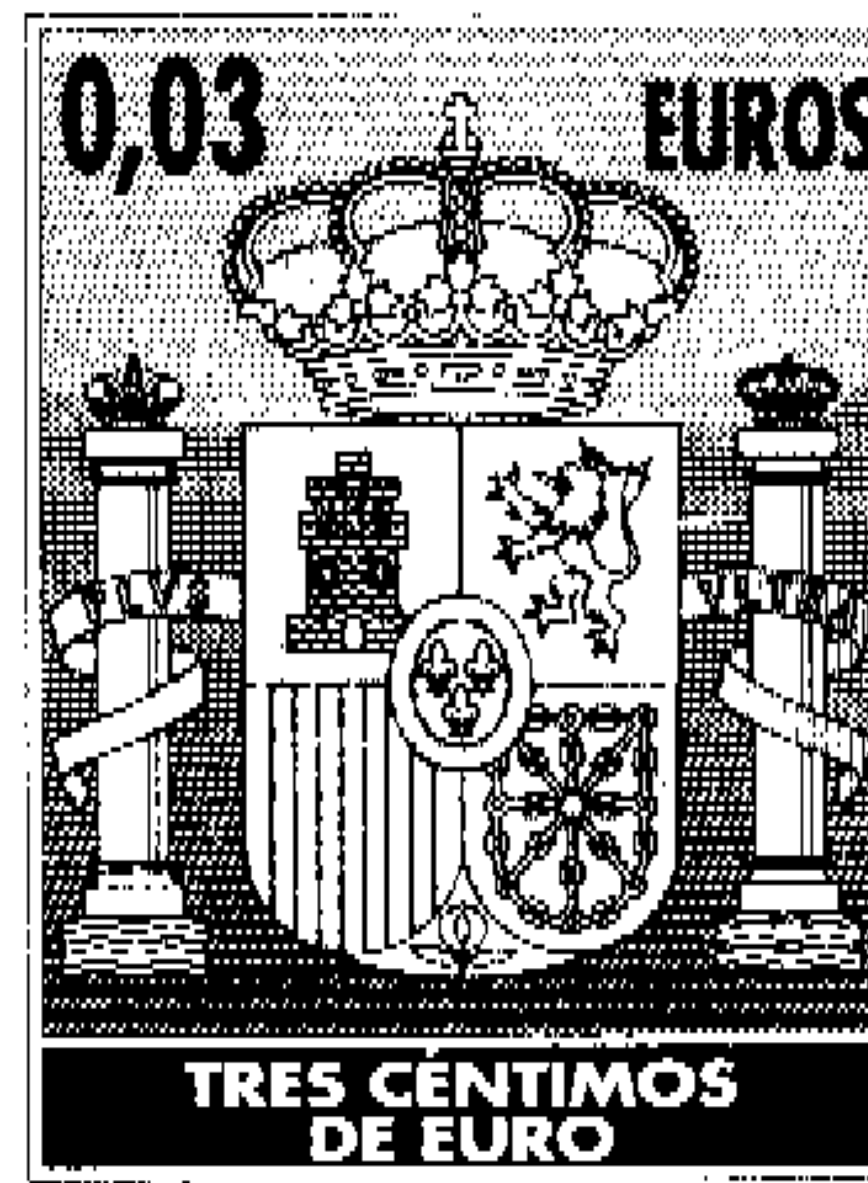
Al 31 de diciembre de 2005, NH Hoteles, S.A. tiene contratadas pólizas de seguro para la cobertura de riesgos por daños en bienes materiales, por pérdida de beneficios y responsabilidad civil. El capital asegurado cubre suficientemente los activos y riesgos mencionados.

i) Garantías comprometidas

En enero de 2005 NH Hoteles, S.A., constituyó junto al resto de accionistas de Parque Temático de Madrid, S.A. (PTM, S.A.) un derecho real de prenda a favor de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid sobre 6.020 acciones nominativas de su propiedad (un 68,5% del total de acciones de su propiedad), en garantía del crédito puente otorgado a PTM, S.A. La prenda garantiza el íntegro y puntual cumplimiento de las obligaciones asumidas por el acreditado. Al 31 de diciembre de 2005, la participación del Grupo en P.T.M, S.A. estaba totalmente provisionada.

ii) Compromisos con terceros

- Con fecha 2 de diciembre de 2005 NH Hoteles, S.A. ha alcanzado un acuerdo con el socio minoritario de Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A. para intercambiar el 35,44% del capital social de dicha sociedad por 4.250.00 acciones nuevas emitidas de NH Hoteles, S.A. Esta operación deberá de realizarse entre el 1 de enero y el 30 de mayo de 2006. A la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales esta operación no se había materializado.
- Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad, previa aprobación de la Junta General de Accionistas, tiene concedidos a sus empleados planes de opciones sobre acciones, de acuerdo con el siguiente detalle:



0H9541395

CLASE 8.ª

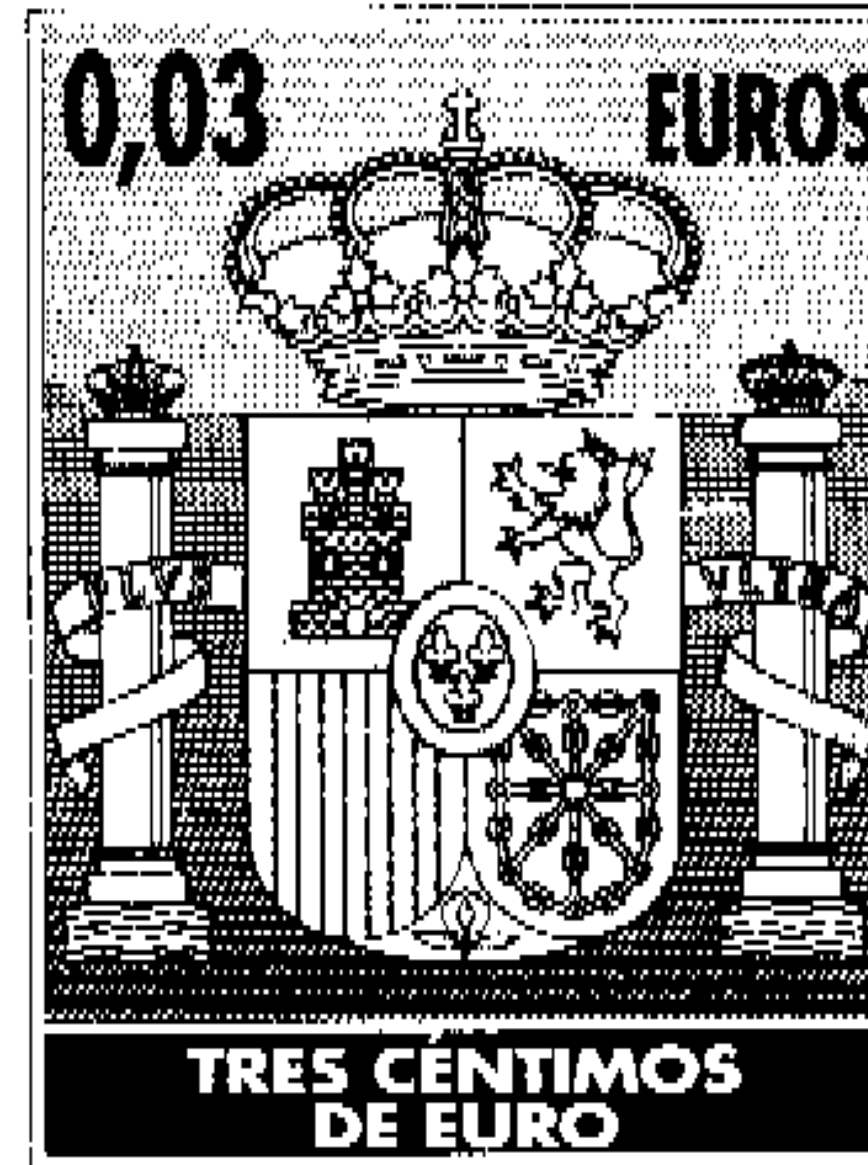
Año de Concesión	Número de Opciones vivas	Precio de Ejercicio	Años de Ejercicio
2001	363.876	11,07	2004 – 2006
2003	2.300.000	7,58	2007 – 2008
	2.663.876		

El movimiento experimentado por el número de opciones concedidas durante el ejercicio 2005 ha sido el siguiente:

	Plan 2001	Plan 2003
Otorgadas el 1 de enero de 2005	1.700.000	2.700.000
Opciones ejercidas	(836.124)	-
Opciones canceladas/vencidas	(500.000)	(400.000)
Vigentes el 31 de diciembre de 2005	363.876	2.300.000

Durante el presente ejercicio, el precio de ejercicio del Plan concedido en el 2001 ha pasado de 11,17 euros a 11,07 euros por opción, mientras que el precio de ejercicio del Plan concedido en el 2003 ha pasado de 7,68 a 7,58 euros por opción como consecuencia de la distribución, con cargo a reservas, de 10 céntimos de euro por acción, aprobada por la Junta General de Accionistas de fecha 28 de abril de 2005.

La Sociedad ha instrumentado la cobertura de los mencionados planes de opciones sobre acciones mediante la venta de un número de acciones igual al número de opciones vivas a una entidad financiera, con el compromiso de resarcir a dicha entidad de cualquier quebranto económico, fruto de los posibles descensos de cotización de las acciones en caso de que, al finalizar los planes, no se hayan ejercitado la totalidad de las opciones.



0H9541396

CLASE 8.ª

26.- REMUNERACIÓN Y OTRAS MANIFESTACIONES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

a) Remuneración del Consejo de Administración

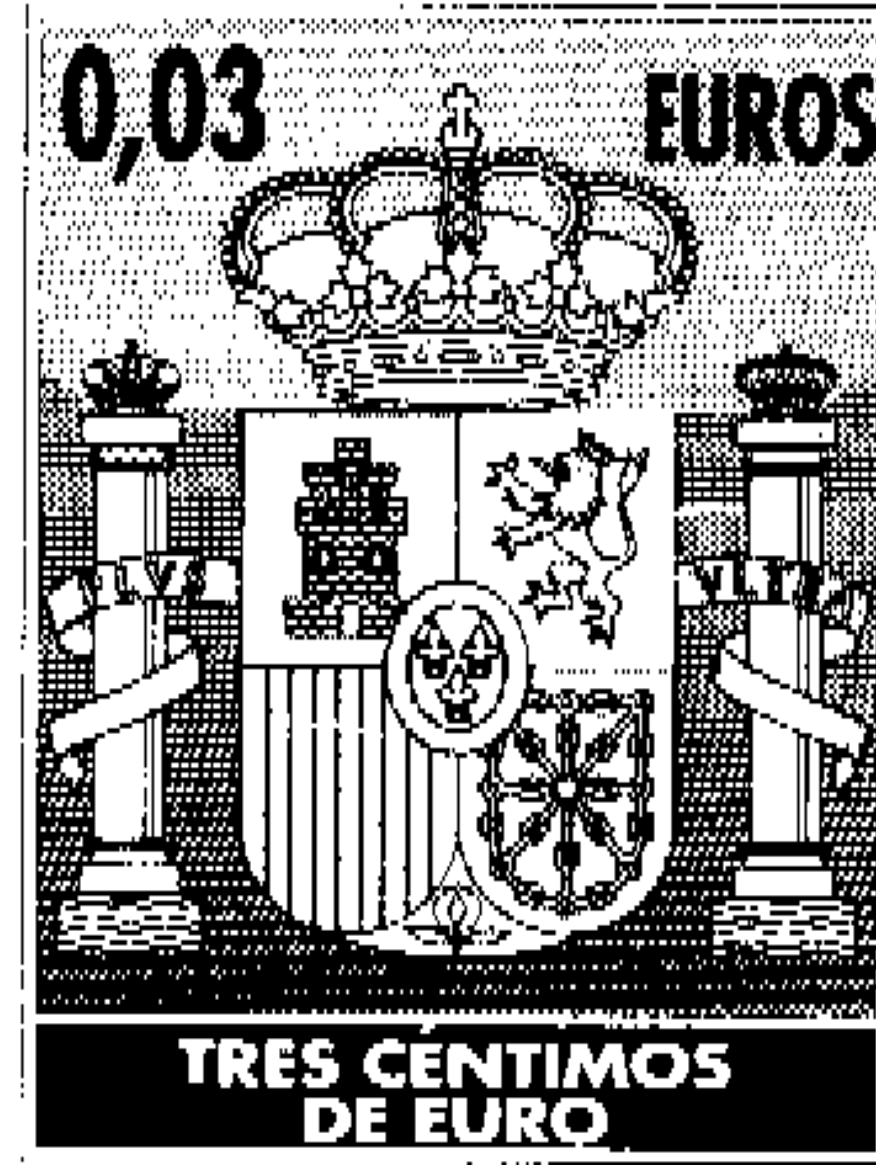
El importe devengado en 2005 por los miembros del Órgano de Administración de la Sociedad en concepto de atención estatutaria y dietas, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Consejo de Administración (12 miembros)	403	421
Comisión Delegada (5 miembros)	150	57
Comisión de Auditoría y Control (3 miembros)	27	26
Comisión de Nombramientos y Retribuciones (3 miembros)	7	18

Cabe destacar que la Comisión Delegada se reunió por primera vez en septiembre de 2004.

Asimismo, se ha satisfecho un importe de 72 miles de euros a determinados miembros del Consejo de Administración, en concepto de servicios profesionales tanto en el ejercicio 2004 como en el ejercicio 2005.

Por último, los importes devengados por estos conceptos por los Consejeros de la Sociedad en sociedades consolidadas, tanto por integración global y por proporcional como por el método de la participación, durante el ejercicio 2005 totalizaron 115 miles de euros (86 miles de euros en el ejercicio 2004).



0H9541397

CLASE 8.^a

b) **Detalle de participaciones con actividades similares y realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de los Administradores**

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de NH Hoteles, S.A. en cuyo capital participan sus Administradores, así como las funciones que, en su caso, ejercen en ellas:

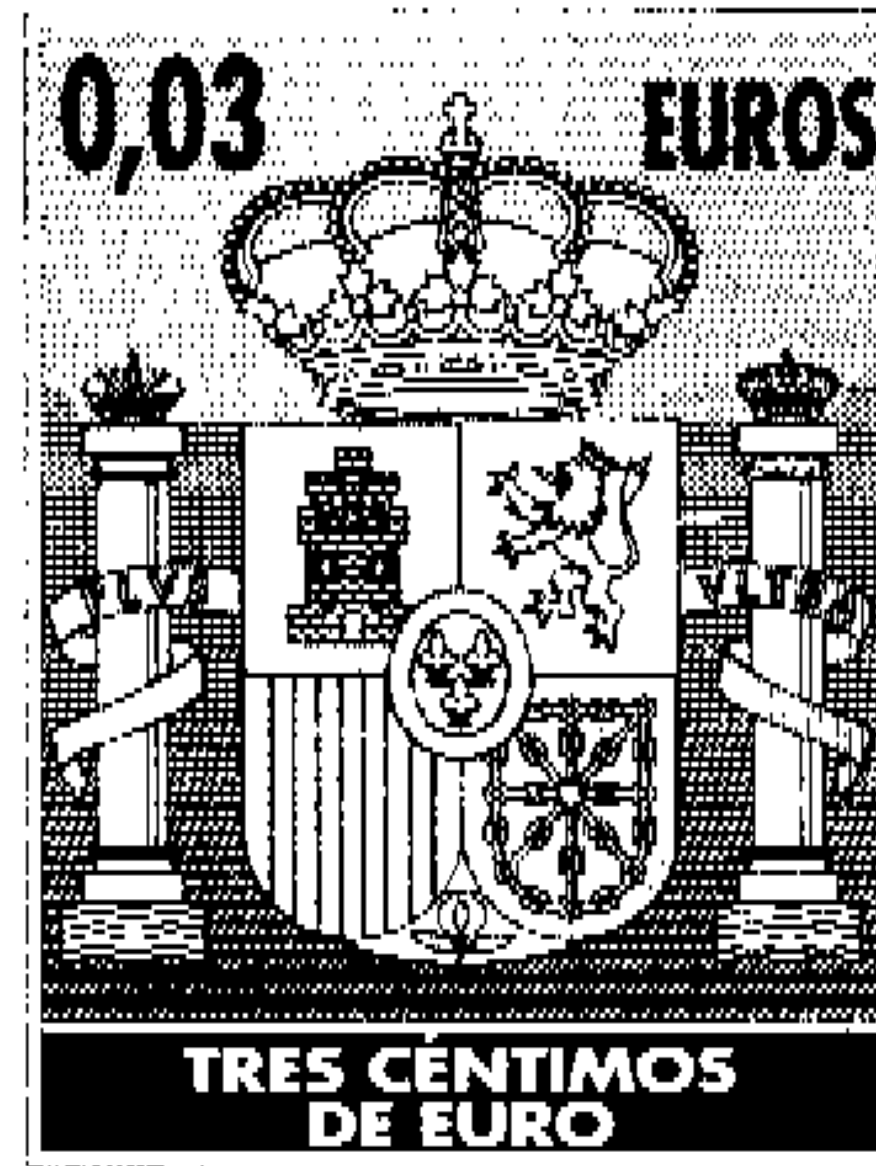
Titular	Sociedad Participada	Actividad	Número de acciones
Caja Ahorros de Valencia Castellón y Alicante	Hotel Alameda Valencia SL	Hotelera	90%

Asimismo, los Administradores han realizado las siguientes actividades durante el ejercicio 2005, por cuenta propia o ajena, en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de NH Hoteles, S.A.:

Titular	Sociedad Participada	Actividad	Funciones
Gabriele Burgio	Sotogrande, S.A.	Inmobiliaria	Consejero
	Ferrovial, S.A.	Inmobiliaria	Consejero
	Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A.	Hotelera	Consejero
	NH Pamplona, S.A.	Hotelera	Consejero
	Nacional Hispana de Hoteles S.R.L de C.V.	Hotelera	Consejero
	Gestión Hoteles Inversiones, S.L.	Hotelera	Consejero
	Grufir, S.L.	Hotelera	Consejero
	Krasnapolsky Hotels & Restaurants, N.V.	Hotelera	Consejero
Alfredo Fernández Duran	Sotogrande, S.A.	Inmobiliaria	Consejero
	Pontegadea, S.L.	Inmobiliaria	Consejero
Alfonso Merry del Val Gracie	Krasnapolsky Hotels & Restaurants, N.V.	Hotelera	Consejero
Luis F. Romero García	Edificios Canaletas, S.A.	Inmobiliaria	Consejero
Manuel Herrando y Prat de la Riba	Sotogrande, S.A.	Inmobiliaria	Presidente
	Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A.	Hotelera	Consejero
Matias Amat Roca	Sotogrande, S.A.	Inmobiliaria	Consejero

Cuadros de Financiación
de los ejercicios anuales terminados el
31 de diciembre de 2005 y 2004
(En miles de euros)CLASE 8.^a

1000
 1001
 1002
 1003
 1004
 1005
 1006
 1007
 1008
 1009
 1010

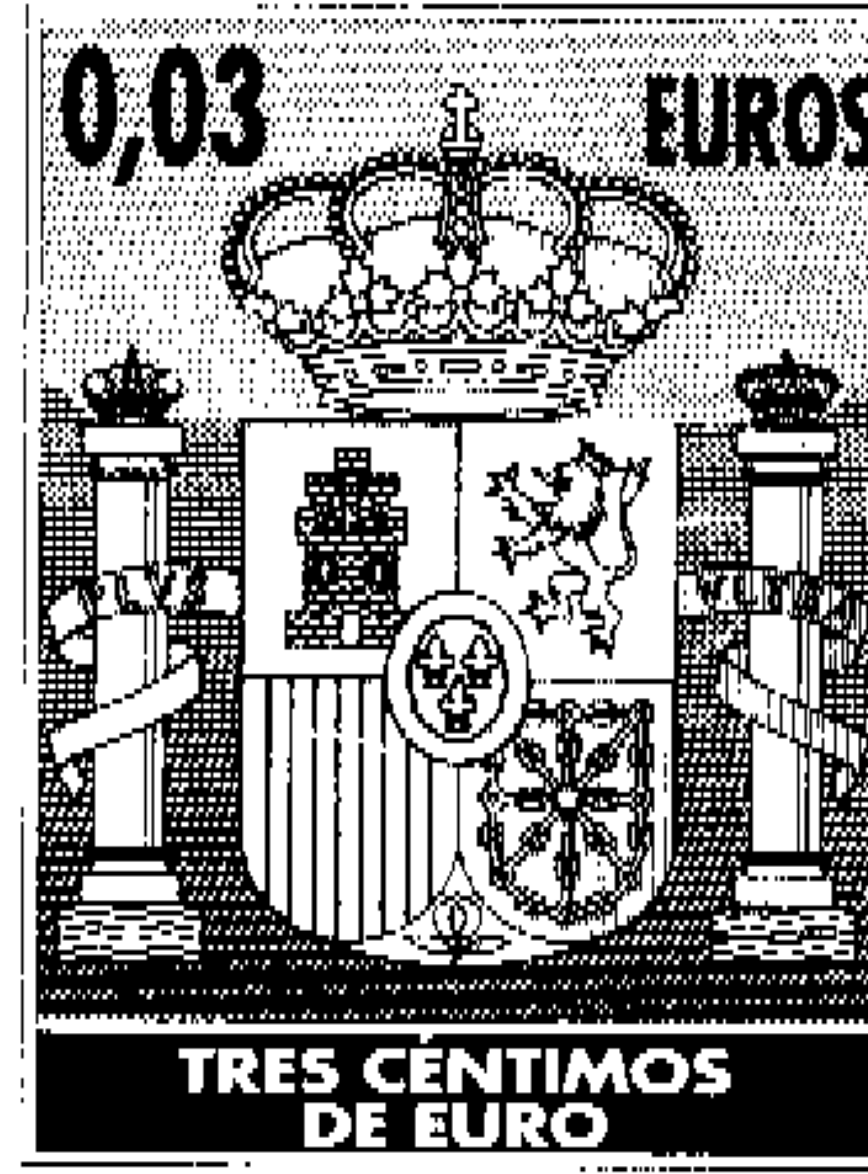


0H9541398

	2005	2004	Orígenes	2005	2004
Aplicaciones					
Adquisiciones de inmovilizado			Enajenación de inmovilizado		
Gastos de establecimiento	380	985	Inmovilizaciones inmateriales	-	-
Inmovilizaciones inmateriales	3.052	3.152	Inmovilizaciones materiales	5.470	49.325
Inmovilizaciones materiales	23.157	52.630	Inmovilizaciones financieras	3.133	33.540
Inmovilizaciones financieras	202.176	232.074			
Gastos a distribuir en varios ejercicios	3.364	2.351	Deudas a largo plazo	145.000	305.720
Dividendos	29.882	29.660			
Cancelación o traspaso a corto plazo de Acreedores a largo plazo	94.410	6.727			
	356.421	327.579			
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del capital circulante)	-	113.598			
	356.421	441.177			
			Recursos procedentes de las operaciones		
			Resultado del ejercicio	(37.115)	20.856
			Amort. y saneamiento del inmovilizado	18.057	18.016
			Var. provisiones inversiones financieras	61.822	16.081
			Var. provisiones acciones propias	100	262
			Provisiones para riesgos y gastos	(2.397)	(3.175)
			Gastos a distribuir en varios ejercicios	2.560	1.961
			Var. Provisiones del inmovilizado	7.685	-
			Bº Procedentes del inmovilizado	(2.210)	(1.410)
				202.105	441.177
			Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del capital circulante)	154.316	-
				356.421	441.177

Las variaciones producidas en el capital circulante son las siguientes:

	2005		2004	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	-	43	-	-
Deudores	6.850	-	-	85.622
Acreedores	-	142.696	194.725	-
Inversiones financieras temporales	-	21.177	4.458	-
Acciones propias a corto plazo	-	85	-	793
Tesorería	2.929	-	627	-
Ajustes por periodificación	-	94	200	-
Total	9.779	164.095	200.013	86.415
Variación del capital circulante	154.316	-	-	113.598
	164.095	164.095	200.013	200.013



0H9541399

CLASE 8.^a

ANEXO I

a) Participaciones en empresas del Grupo (2005)

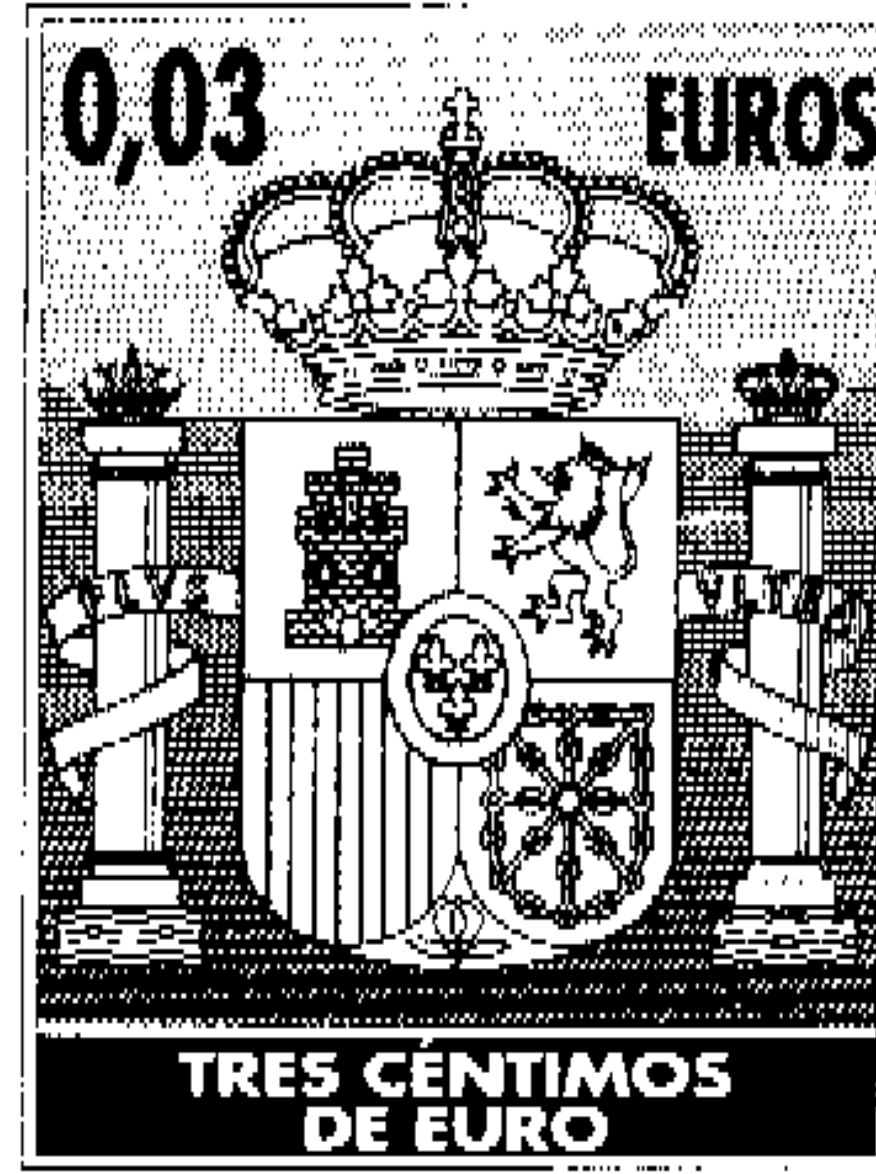
La denominación social, principales datos económicos y porcentaje de participación de las sociedades incluidas bajo este epígrafe a 31 de diciembre de 2005 se detallan a continuación (datos en miles de euros):

Sociedad	Domicilio	Capital	Reservas	Resultado 2005	% Directo o Indirecto	Valor según libros	Provisión Cartera	Dividendos gjerc. ant.	Dividendos a cuenta
NH Aranzazu Donosti, S.A. (*)	Guipúzcoa	5.169	2.737	1.579	100,00%	6.373	-	1.225	-
Cofir, S.L.	Madrid	60	8	(2)	100,00%	60	-	-	-
European Golf Booking Center, S.L.	Madrid	153	(49)	(17)	100,00%	-	-	-	-
Explotaciones Hoteleras Condor, S.L.	Barcelona	6	822	(134)	55,00%	299	-	77	-
Grupo Financiero de Intermediación y Estudios, S.A.	Madrid	301	3.271	3	100,00%	361	-	-	-
Grupo NH Hoteles Participatios N.V. (**)	Holanda	5.715	645.324	(262)	84,08%	225.554	-	-	-
Hotel Albar Ciudad Albacete, S.L.	Albacete	902	92	129	100,00%	746	-	49	-
Hotel Ciutat de Mataró, S.A.	Barcelona	902	195	227	50,00%	1.078	-	123	-
Hotel Palacio Castilla, S.A.	Salamanca	3.006	645	474	83,33%	5.588	-	254	-
Hotelería Onubense, S.A.	Huelva	3.696	(878)	58	99,45%	5.462	-	-	-
Hoteles Express, S.L. (*)	Barcelona	3.617	4.784	356	100,00%	7.448	-	869	-
Inversores y Gestores Asociados, S.A.	Madrid	60	289	(36)	100,00%	3.005	3.005	-	-
Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A. y Sociedades Dependientes (*)	Madrid	104.951	(12.699)	4.829	64,56%	129.615	51.471	-	-
Lenguados Vivos, S.L. y filiales	Madrid	3	-	(376)	100,00%	3	-	7	-
NH Domo y Decoración, S.L.	Madrid	3	(1)	-	100,00%	2	-	-	-
NH Espacios Complementarios Hoteleros, S.A.	Barcelona	240	711	(195)	100,00%	839	-	-	-
NH Hotel Ciutat de Reus, S.A.	Barcelona	601	288	128	90,10%	1.118	-	-	-
NH Hotel Rallyc, S.A. (*) y Sociedades Dependientes (***)	Barcelona	78.070	(7.639)	(128.913)	100,00%	85.763	78.163	-	-
NH Las Palmas, S.A. y filial (*)	Gran Canaria	9.015	4.788	368	50,01%	4.674	-	-	-
NH Logroño, S.A.	Logroño	664	862	50	76,47%	599	-	-	-
NH Málaga, S.A. (*)	Málaga	2.465	794	1.069	100,00%	2.369	-	1.000	-
NH Marín, S.A. (*)	Barcelona	120	2.049	812	50,00%	1.686	263	166	500
NH Numancia, S.A.	Barcelona	60	373	(252)	51,00%	667	133	240	-
NH Pamplona, S.A. (*)	Madrid	130	13.414	207	100,00%	13.410	-	295	-
NH Private Equity B.V.	Holanda	600	429	8	100,00%	1.080	-	-	-
NH Profesional Realizado y Organizado S.L.	Madrid	3	(1)	-	100,00%	-	-	-	-
NH Santander, S.A.	Santander	223	4.202	(343)	100,00%	7.750	-	469	-
NH University, S.L.	Barcelona	30	24	15	100,00%	30	-	-	-
Nuevos Espacios Hoteleros, S.L.	Madrid	3.856	(1.393)	(1.491)	50,00%	2.050	592	-	-
Retail Invest, S.A.	Madrid	1.000	(436)	(1.652)	100,00%	24.627	22.631	-	-
Sotogrande S.A. y Sociedades Dependientes (*)	Cádiz	25.131	144.825	32.210	79,06%	101.582	-	6.623	-
Toralo, S.A. y filial (*)	Uruguay	17.826	(12.850)	(630)	100,00%	13.898	11.563	-	-

(*) Sociedades auditadas por Deloitte

(**) Grupos de sociedades auditados por PriceWaterhouseCoopers

(***) NH Participatios N.V. asume la responsabilidad de mantener indemne a NH Hotel Rallyc, S.A. de cualquier quebranto económico que pudiera ponerse de manifiesto por la situación económica financiera del subgrupo NH Central Europe GmbH & Co. KG y Sociedades dependientes en la fecha de transmisión de las participaciones, hasta el límite de 66 millones de euros.



0H9541400

CLASE 8.^a

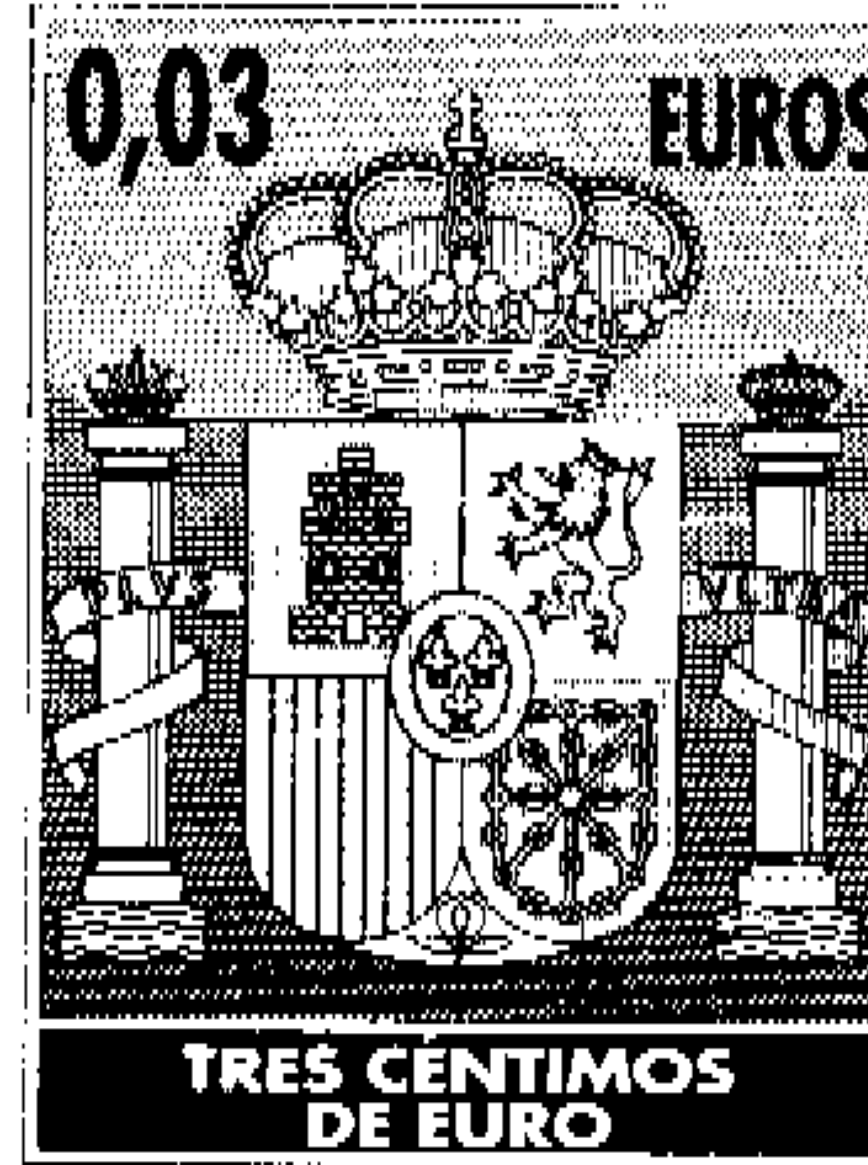
b) Participaciones en empresas asociadas

La denominación social, principales datos económicos y porcentaje de participación de las sociedades incluidas en este epígrafe a 31 diciembre de 2005 se detallan a continuación:

Sociedad	Domicilio	Capital	Reservas	Resultado 2005	% Directo o Indirecto	Valor según libros	Provisión Cartera	Dividendos ejerc. ant.	Dividendos a cuenta
Fonfir 1, S.L.	Madrid	3	15	(31)	50%	20	-	-	-
Palacio de la Merced, S.A.	Burgos	6.131	153	(153)	25%	1.077	-	-	-



CLASE 8.^a



0H9541401

**NH HOTELES, S.A.
CONSEJO DE ADMINISTRACION**

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas, los Administradores de NH HOTELES, S.A. proceden a la firma de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio económico de 2005, que formulan para ser sometido en su día a la aprobación de la Junta General de Accionistas y que se contienen en 51 folios de nº 0H9541350 al nº 0H9541400....., ambos inclusive.

Presidente y

Consejero-Delegado: D. GABRIELE BURGIO

Vocales:

D. MATIAS AMAT ROCA

D. RAMON BLANCO BALIN

D. JOSE DE NADAL CAPARA

D. JULIO DIAZ-FREIJO CEREBEDO

D. IGNACIO EZQUIAGA DOMINGUE

D. MANUEL HERRANDO Y PRAT DE

D. AURELIO IZQUIERDO GÓMEZ

D. BERNARD s' JACOB

D. ALFONSO MERRY DEL VAL GRA

D. MIGUEL RODRÍGUEZ DOMÍNGU

D. LUIS FERNANDO ROMERO GARC

C N M V
Registro de Auditorías
Emisores
Nº 9079

COMISION NACIONAL DEL
DESCRITO DE VALORES
04 ABR. 2006
REGISTRO DE VALORES
Nº 029348

NH Hoteles, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas del
ejercicio terminado el 31 de diciembre de
2005 e Informe de Gestión Consolidado,
junto con el Informe de Auditoría
Independiente



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

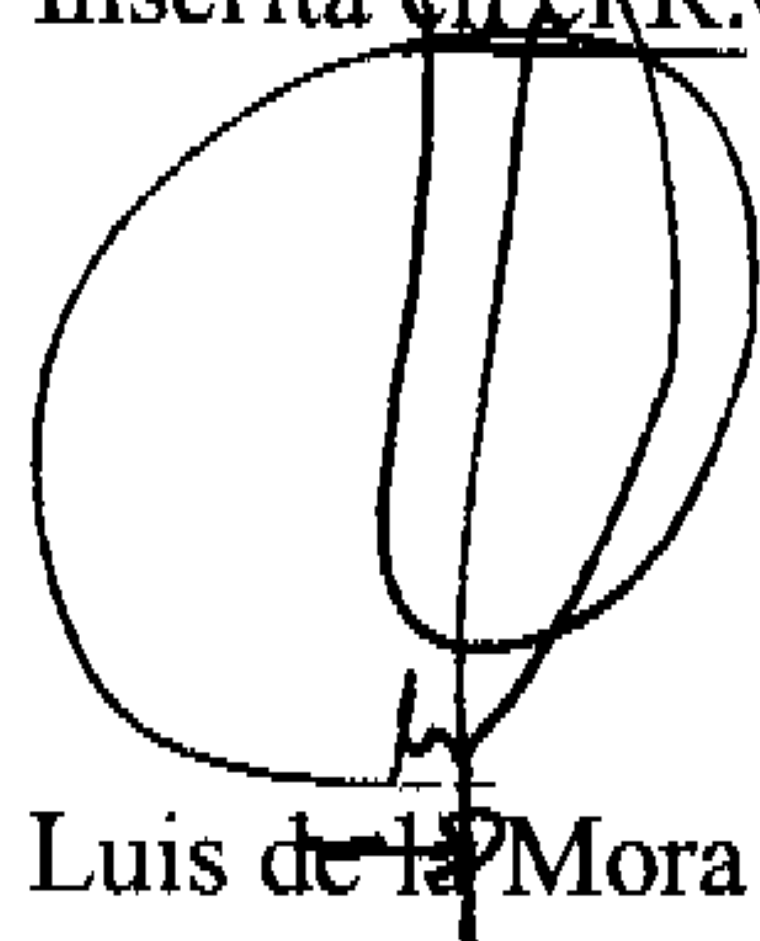
A los Accionistas de
NH Hoteles, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de NH HOTELES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 y la cuenta de resultados consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no ha incluido el examen de las cuentas anuales de una parte de las empresas del Grupo cuyos activos al 31 de diciembre de 2005 representan aproximadamente un 40% del total del Grupo y cuya contribución al resultado neto consolidado del citado ejercicio asciende aproximadamente a unos beneficios de 15 millones de euros (20% del resultado total neto). Las mencionadas cuentas anuales han sido examinadas por otros auditores, según consta en el Anexo I de la memoria consolidada adjunta. Nuestra opinión expresada en este informe se basa, en lo relativo a la participación en dichas empresas, únicamente, en los informes de los otros auditores.
2. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo prepara aplicando las normas internacionales de contabilidad adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido, y de acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de resultados, del estado de flujos de efectivo, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria consolidados, además de las cifras del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior, que han sido obtenidas mediante la aplicación de las NIIF-UE vigentes al 31 de diciembre de 2005. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2004 que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, detallándose en la Nota 3 de la memoria consolidada adjunta las diferencias que supone la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2004 y sobre los resultados consolidados del ejercicio 2004 del Grupo. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Con fecha 4 de abril de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.

3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores que se indican en el apartado 1 anterior, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de NH Hoteles, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de los estados financieros correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 a efectos comparativos.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2005 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo apartado y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de NH Hoteles, S.A. y Sociedades Dependientes.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692

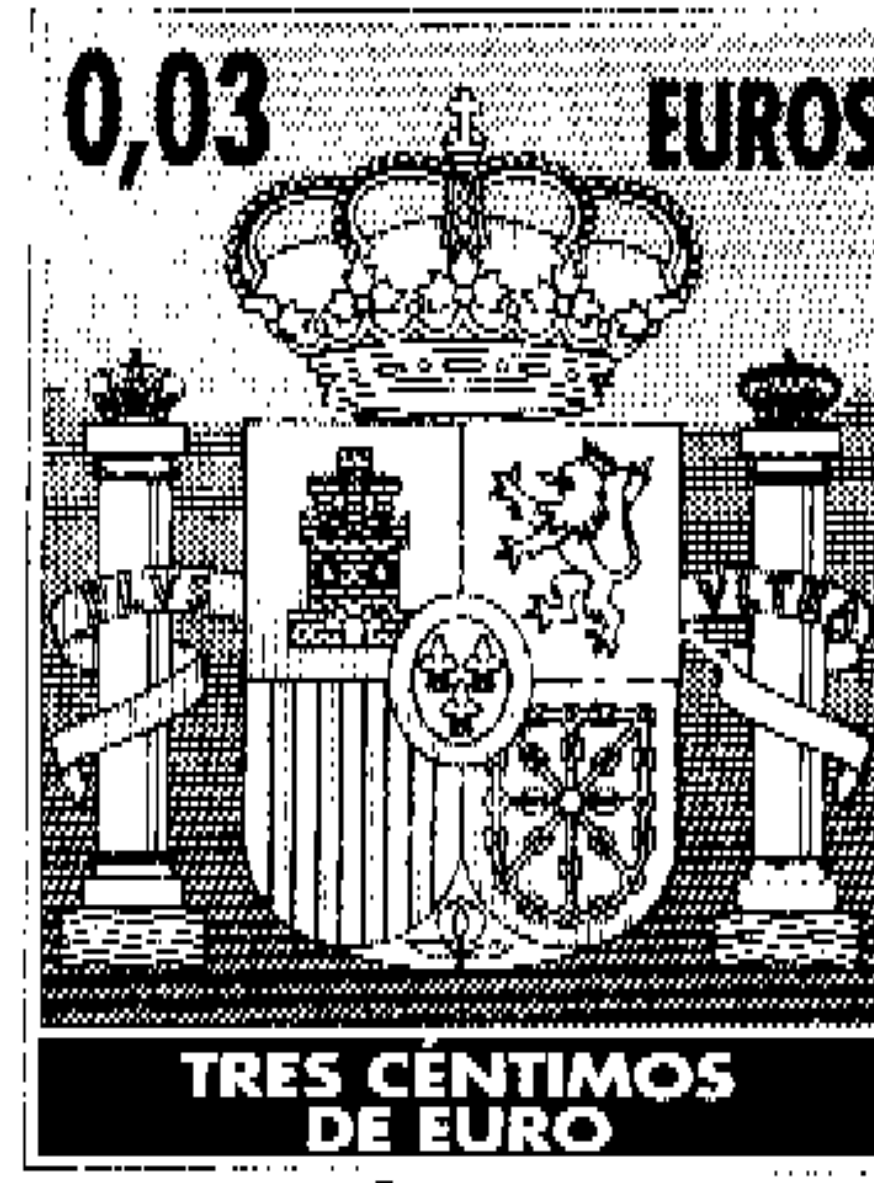


Luis de la Mora

31 de marzo de 2006



CLASE 8.^a



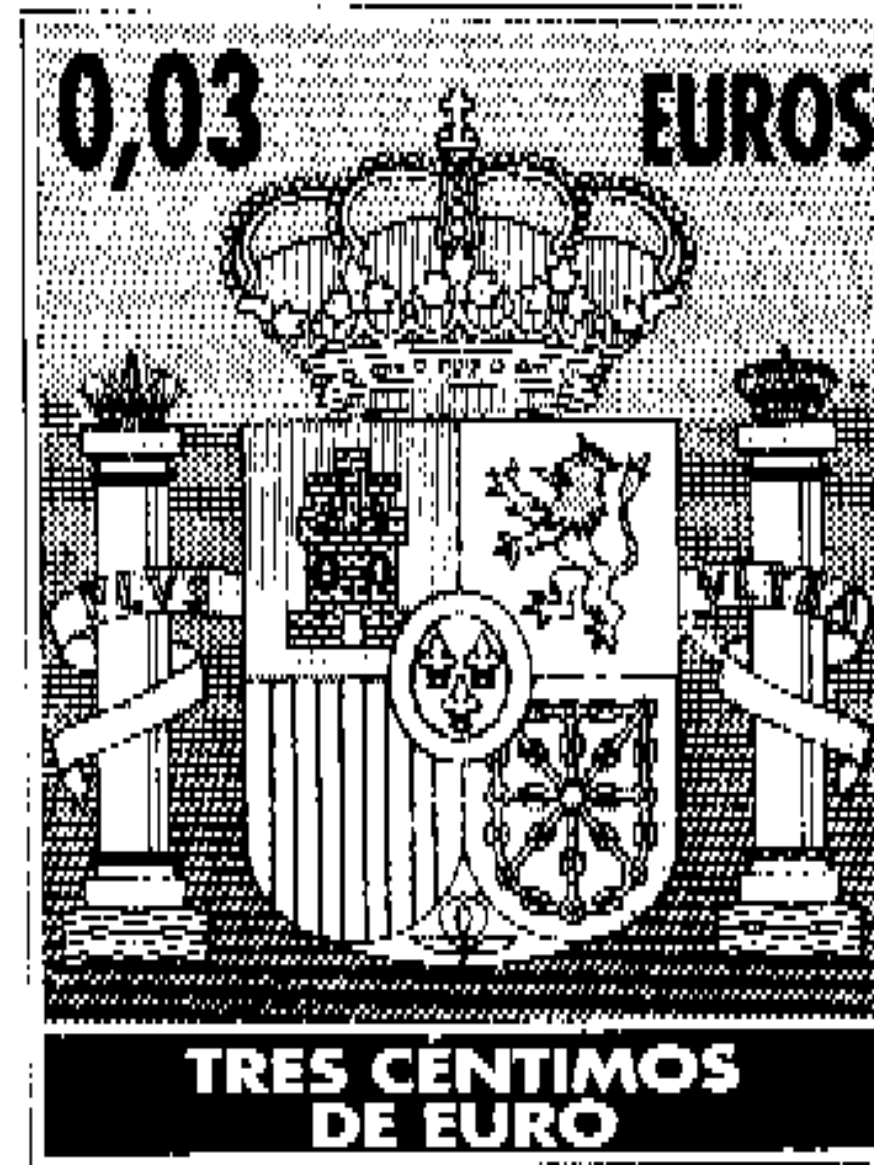
010675501

**NH HOTELES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

EJERCICIO 2005



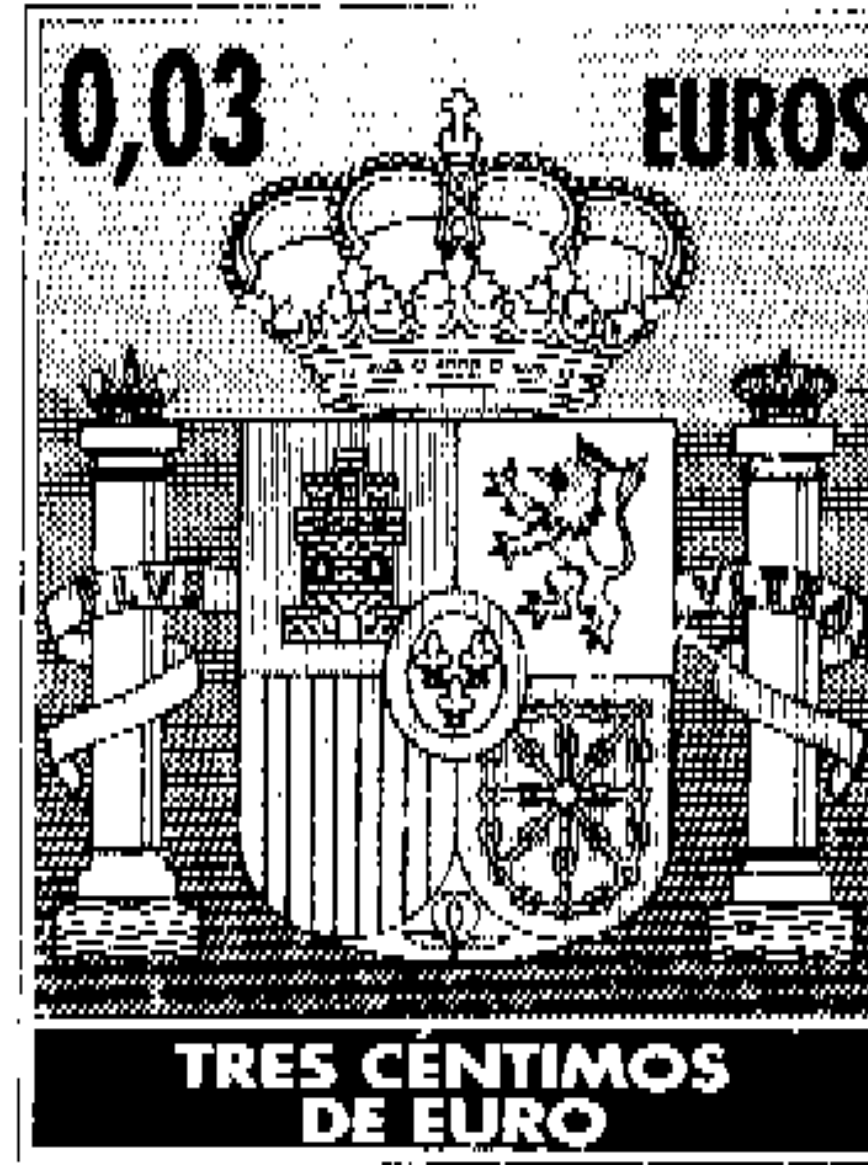
CLASE 8.^a



010675502

Índice

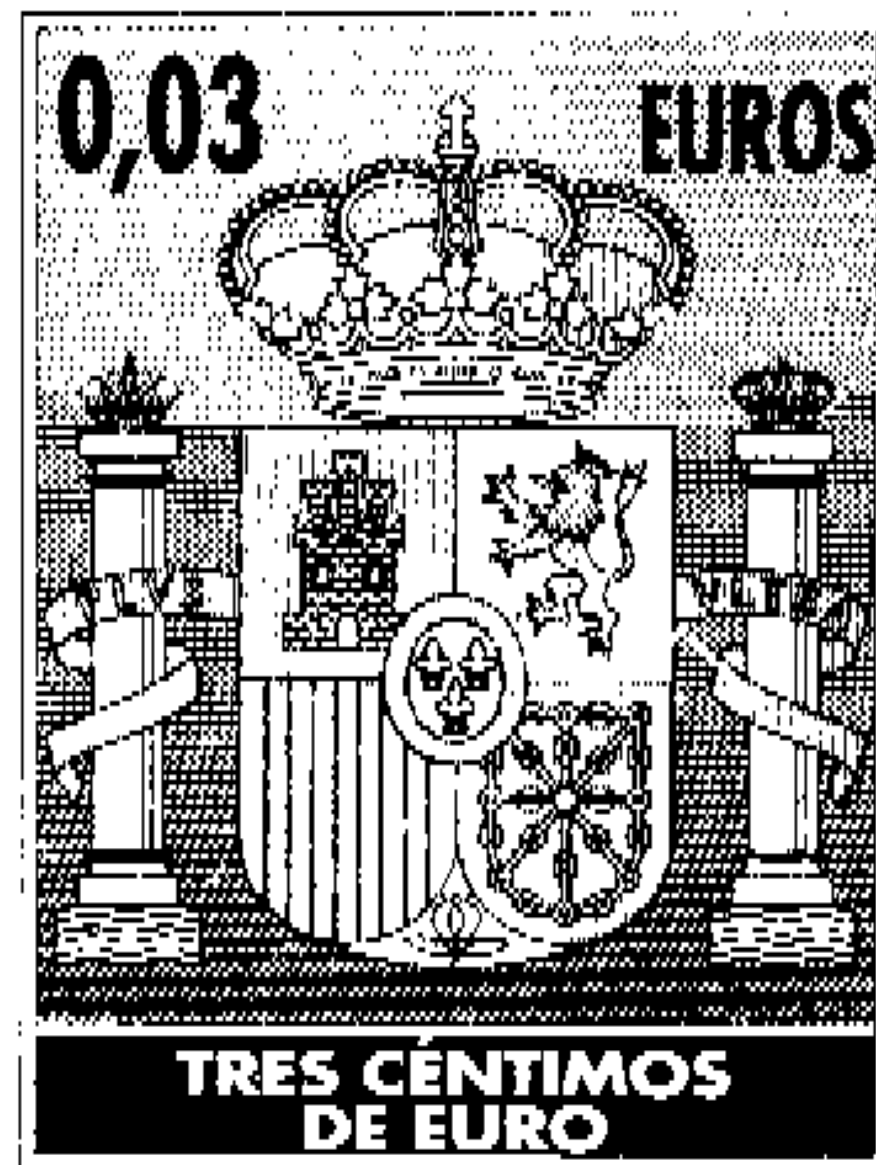
	Página
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO	6
BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO	15
CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA	16
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO	17
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO	18
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS	19
1.- ACTIVIDAD Y COMPOSICIÓN DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	19
2.- BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS Y PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN	20
2.1 <i>Adopción de las Normas Internaciones de Información Financiera (NIIF)</i>	20
2.2 <i>Bases de presentación de las Cuentas Anuales</i>	21
2.3 <i>Principales decisiones relativas a la primera aplicación</i>	22
2.4 <i>Moneda de presentación</i>	22
2.5 <i>Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas</i>	22
2.6 <i>Principios de consolidación aplicados</i>	23
3.- CONCILIACIÓN DE LOS SALDOS DE INICIO Y CIERRE DEL EJERCICIO 2004 (TRANSICION A LAS NIIF)	27
3.1 <i>Conciliación del patrimonio neto</i>	28
3.2 <i>Conciliación de los beneficios consolidados del ejercicio 2004</i>	29
4.- DISTRIBUCION DEL RESULTADO	30
5.- NORMAS DE VALORACION	31
5.1 <i>Inmovilizaciones materiales</i>	31



010675503

CLASE 8.^a

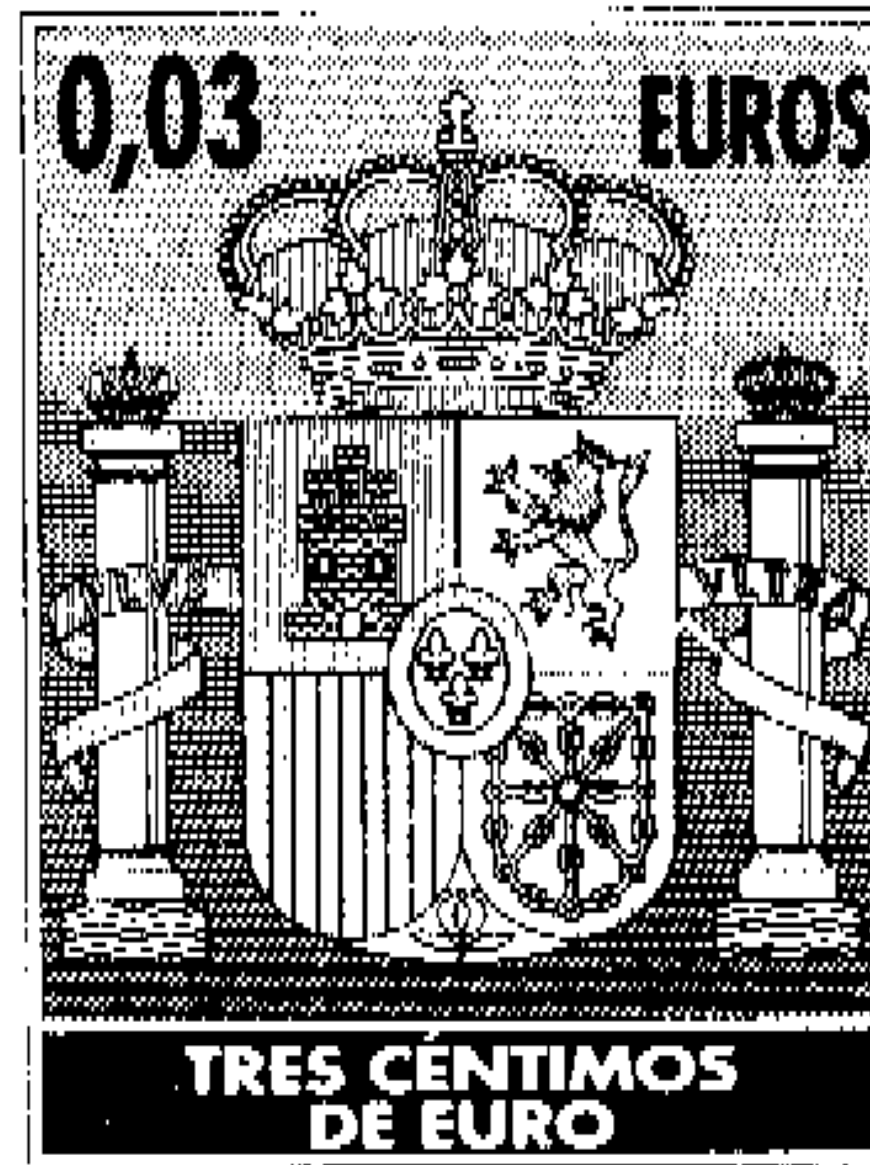
5.2	Fondo de comercio de consolidación	32
5.3	Activos intangibles	33
5.4	Deterioro de valor de los activos materiales e inmateriales excluyendo el fondo de comercio.	34
5.5	Arrendamientos	35
5.6	Instrumentos financieros	36
5.7	Existencias	38
5.8	Transacciones y saldos en moneda extranjera	39
5.9	Clasificación de activos financieros y deudas entre corrientes y no corrientes	39
5.10	Ingresos y gastos	39
5.11	Subvenciones oficiales	39
5.12	Impuesto sobre beneficios	40
5.13	Compromisos con el personal	41
5.14	Sistemas retributivos ligados a la cotización de la acción	41
5.15	Política medioambiental	42
5.16	Estados de flujo de efectivo consolidados	42
6.-	BENEFICIO POR ACCIÓN	43
7.-	FONDO DE COMERCIO	43
8.-	ACTIVOS INTANGIBLES	45
8.1	Derechos de usufructo	46
8.2	Primas por contrato de alquiler	46
8.3	Aplicaciones informáticas	46
9.-	INMOVILIZACIONES MATERIALES	48
10.-	PARTICIPACIONES EN ENTIDADES ASOCIADAS	51



010675504

CLASE 8.ª

11.-	INVERSIONES FINANCIERAS NO CORRIENTES	52
11.1	<i>Préstamos y cuentas a cobrar generadas por la empresa</i>	52
11.2	<i>Otras inversiones financieras no corrientes</i>	54
12.-	EXISTENCIAS	54
13.-	DEUDORES COMERCIALES	55
14.-	INVERSIONES FINANCIERAS CORRIENTES	56
14.1	<i>Activos financieros a vencimiento</i>	56
14.2	<i>Activos financieros negociables</i>	57
15.-	TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	57
16.-	PATRIMONIO NETO	58
16.1	<i>Capital suscrito</i>	57
16.2	<i>Reservas de la Sociedad Dominante</i>	59
16.3	<i>Reservas de filiales</i>	59
16.4	<i>Ajustes en patrimonio por valoración</i>	60
16.5	<i>Acciones propias</i>	61
16.6	<i>Intereses minoritarios</i>	61
17.-	EMISIONES DE OBLIGACIONES	62
18.-	DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO	63
19.-	ACREEDORES POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	66
20.-	OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	67
21.-	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	68
22.-	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	70
23.-	NOTA FISCAL	74
24.-	ACREEDORES COMERCIALES	78



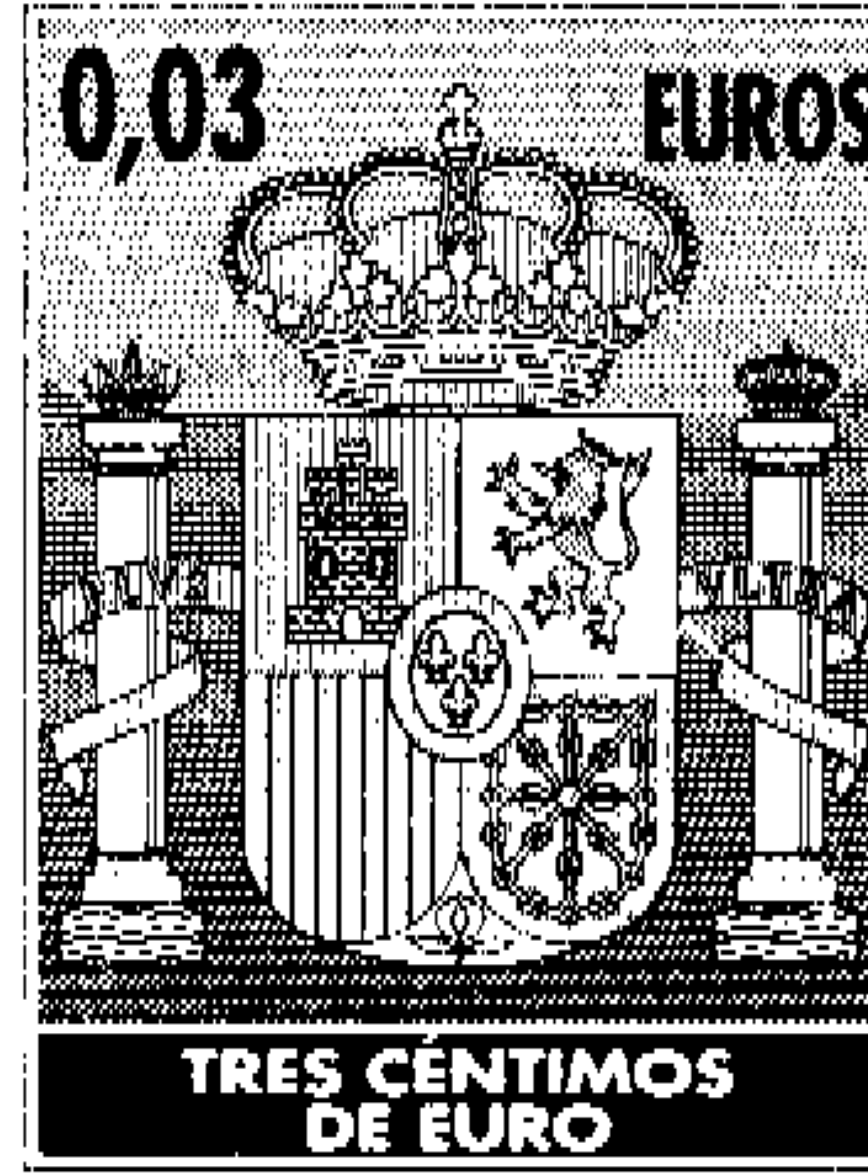
010675505

CLASE 8.^a

25.- OTROS PASIVOS CORRIENTES	79
26.- GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS	83
27.- INGRESOS Y GASTOS	79
27.1 Ingresos	82
27.2 Ingresos financieros	84
27.3 Gastos de personal	84
27.4 Otros gastos de explotación	85
27.5 Arrendamientos operativos	86
27.6 Pérdidas netas por deterioro de activos	86
27.7 Gastos financieros	86
28.- INFORMACIÓN POR SEGMENTOS	86
28.1 Información de segmentos principales	88
29.2 Información de segmentos secundarios	89
29.- REMUNERACIÓN Y OTRAS MANIFESTACIONES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y LA ALTA DIRECCIÓN	89
29.1 Remuneración del Consejo de Administración	89
29.2 Retribuciones de la Alta Dirección	90
29.3 Detalle de participaciones con actividades similares y realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de los Administradores	90
30.- INFORMACIÓN SOBRE POLÍTICA MEDIOAMBIENTAL	91
ANEXO I : SOCIEDADES DEPENDIENTES	92
ANEXO II : NEGOCIOS CONJUNTOS	95
ANEXO III : EMPRESAS ASOCIADAS	96



CLASE 8.ª



010675506

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

Durante 2005 NH Hoteles ha continuado consolidando su presencia en el segmento de hoteles urbanos a través de su crecimiento orgánico y así se han abierto 20 hoteles con más de 2.300 habitaciones, destacando entre ellos la apertura del primer hotel en Londres.

Además, NH Hoteles ha aumentado significativamente su presencia en el segmento de hoteles resorts, participando en dos nuevos proyectos, uno en Cap Cana (República Dominicana) y otro en Rivera Maya (México), con un alto componente de desarrollo residencial de lujo y una gestión hotelera de los mismos, a través de acuerdos de "rental pool".

A finales de 2005 NH Hoteles está ya presente en 20 países, con 260 hoteles y 37.851 habitaciones, de las que el 27,1% son en propiedad, el 59,1% son contratos de arrendamiento (el 12% con opción de compra) y el 13,9% son contratos de gestión. Un 78% de las habitaciones se encuentran en España, Alemania y Benelux.

En la actividad inmobiliaria, después de alcanzar los máximos niveles en 2004, Sotogrande ha mantenido un buen nivel de actividad recurrente en el 2005, en especial con la entrega de las promociones de apartamentos de Ribera del Obispo y Guramí.

En las primeras semanas del ejercicio 2006 se han abierto 3 hoteles, incorporando casi 900 habitaciones más al grupo, siendo de destacar el hotel Santo Stefano en el centro de Turín, abierto coincidiendo con el inicio de los Juegos Olímpicos de Invierno 2006. Los proyectos firmados en el mismo período fueron 8 con un total de 1.455 habitaciones, que han dejado una cartera de 19 operaciones firmadas con 3.800 habitaciones.

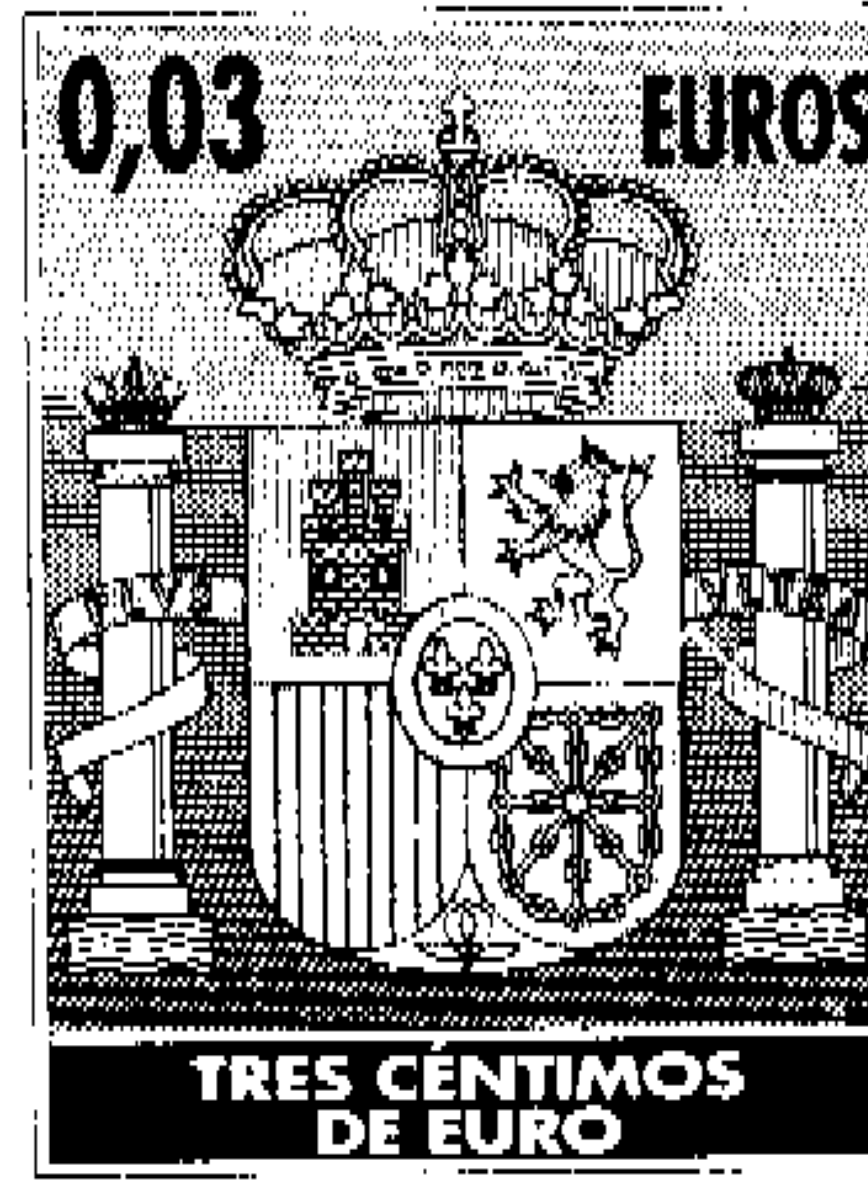
Con respecto a las operaciones corporativas realizadas durante el ejercicio, hay que destacar los acuerdos alcanzados para la adquisición a los socios minoritarios de sus participaciones en Nacional Hispana de Hoteles, S.R.L de C.V. (NH México) así como en el antiguo grupo Astron. Asimismo, se ha llegado a un acuerdo con Banca Intesa para potenciar la expansión de la actividad hotelera en Italia. Como consecuencia del mismo, esta entidad suscribirá en el ejercicio 2006 una ampliación de capital en NH Italia por importe de 50 millones de euros, que le dará el control del 49% de la misma.

También se ha acordado proponer a la Junta General de Accionistas ampliaciones de capital que supondrán que los socios minoritarios en dos de las filiales del grupo, Sotogrande S.A. y Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A., se conviertan en accionistas de NH Hoteles. Con la operación de Latinoamericana de Gestión Hotelera, NH Hoteles pasará a tener el 100% de las inversiones que el grupo ha realizado en Latinoamérica a cambio de emitir 4.250.000 acciones nuevas.

Para realizar la operación con los minoritarios de Sotogrande, NH Hoteles ha anunciado la realización de una Oferta Pública de Acciones (OPA) sobre el 100% del capital social de Sotogrande mediante el



CLASE 8.ª



010675507

canje de títulos a razón de una acción nueva de NH Hoteles por cada acción de Sotogrande. El número máximo de acciones a emitir asciende a 8.770.130 títulos.

NUEVOS PRODUCTOS

La expansión de los restaurantes FAST GOOD, producto que ha sido fruto, al igual que el NHUBE, de la cooperación entre Ferrán Adrià y NH Hoteles, es ya una realidad. Tras el éxito del primer restaurante abierto en 2004 en el NH Eurobuilding en Madrid, en el año 2005 se ha consolidado este innovador concepto con la apertura de dos nuevos restaurantes y la firma de acuerdos para la apertura durante 2006 de 7 restaurantes más, en los que a través de una oferta sencilla e innovadora se puede degustar comida rápida con la más alta calidad.

También se han creado en este ejercicio dos nuevos conceptos de hoteles. Uno en el área de hoteles urbanos: "NHOW", cuyo primer exponente será el hotel que se abrirá en Via Tortona, en el nuevo centro de la moda de Milán, que será una nueva y exclusiva categoría de hoteles creados para los clientes más vanguardistas; y en el área vacacional se ha lanzado "SOTOGRANDE RESORTS" que será la marca con que NH Hoteles operará los resorts de alta gama con el objetivo de replicar el estilo de vida y las oportunidades de ocio de Sotogrande en los nuevos destinos.

Dada la actividad a la que se dedica el Grupo, no se han efectuado inversiones ni se ha incurrido en gastos en materia de Investigación y Desarrollo.

RESULTADOS

Durante el año 2005 el dato más positivo es que el ingreso medio por habitación disponible (Revpar) ha recuperado la tendencia de crecimiento en todas las unidades de negocio alcanzando un aumento del 3,5% en hoteles comparables.

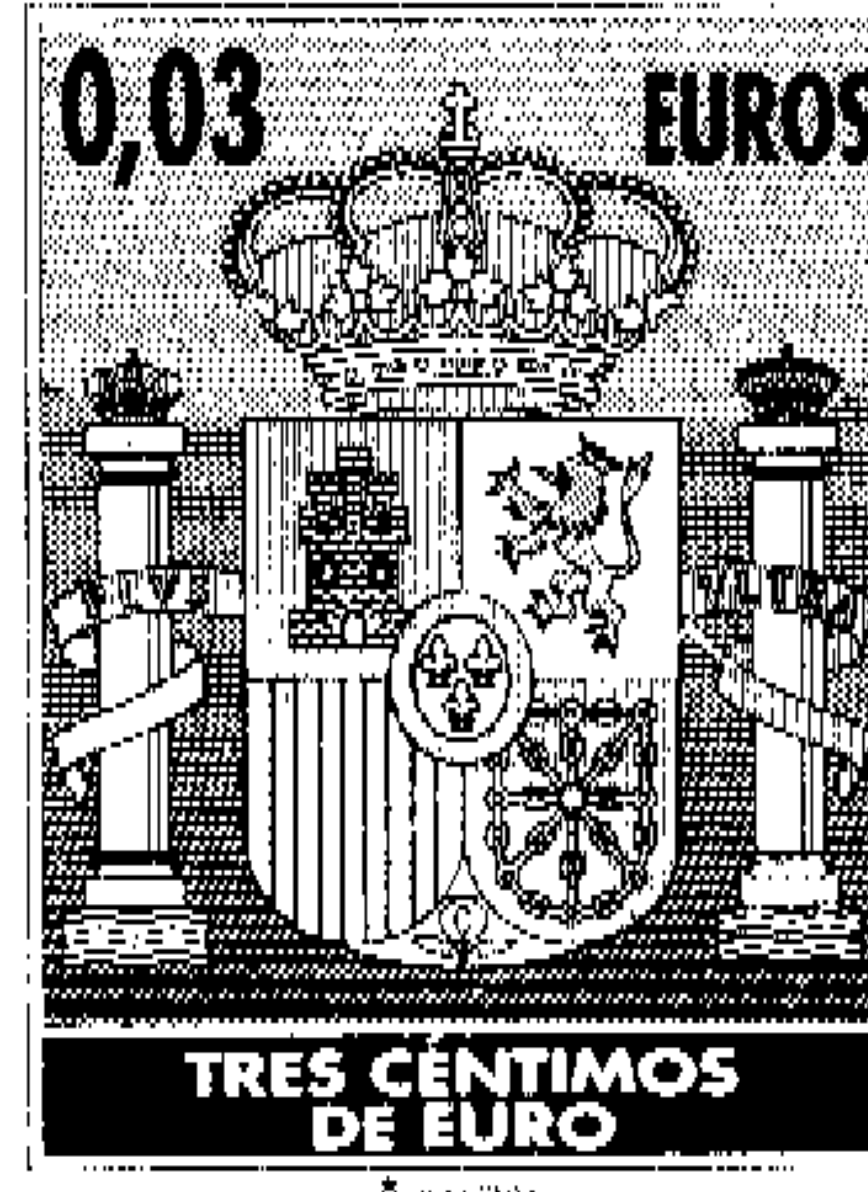
La clave ha estado en la mejora de los niveles de ocupación al tiempo que el precio medio diario se ha estabilizado o disminuido de forma suave. En comparación con los datos que se tienen del mercado, NH Hoteles, en general, tiene un buen comportamiento consiguiendo ganar cuota de mercado en todas las ciudades centro europeas con la salvedad de Bruselas.

En Alemania y Austria esta mejora del ingreso medio por habitación disponible ha llegado al 4,6% lo que, unido a los ahorros de costes de rentas por las refinanciaciones alcanzadas, ha situado el Ebitda de estas unidades de negocio próximo al punto de equilibrio.

Durante el ejercicio 2005, por primera vez en los últimos tres años, se ha frenado la caída de Revpar en España consiguiendo un aumento del 2% gracias al mantenimiento de los precios pese a las presiones del mercado por las tensiones que provocan el aumento de la competencia, especialmente en Madrid y Barcelona.



CLASE 8.ª



010675508

En lo que respecta a la actividad hotelera, entre 2004 y 2005, las ventas de la cadena subieron un 4,6% y el Ebitda se incrementó un 8,5%, debido sobre todo al efecto de los ahorros de costes y mejoras en la eficiencia, que han supuesto que los costes operativos por habitación ocupada hayan disminuido un 2,7%.

La actividad inmobiliaria de Sotogrande en el año 2005 se mantuvo en línea con lo estimado a principio de año, manteniendo un buen nivel en su actividad recurrente. Así las ventas contabilizadas alcanzaron los 83,44 millones de euros con un Ebitda de 53,66 millones de euros. Las ventas comprometidas pendientes de contabilizar a final del ejercicio se han incrementado un 23,40% llegando a la cifra de 79,96 millones de euros con un margen estimado de unos 35 millones de euros.

En cuanto a las perspectivas para el ejercicio 2006, NH Hoteles espera mejorar los ingresos por venta de habitaciones en todas las unidades de negocio con el objetivo principal de fidelizar y aumentar los clientes, pero sin descuidar el mantenimiento del precio medio aprovechando la fortaleza de la marca.

El año ha comenzado con un crecimiento positivo en todas las áreas, pero es demasiado pronto para prever cualquier dirección para el año completo. También es de remarcar que NH Hoteles sigue trabajando en contener gastos de explotación y obtener economías de escala en las nuevas aperturas.

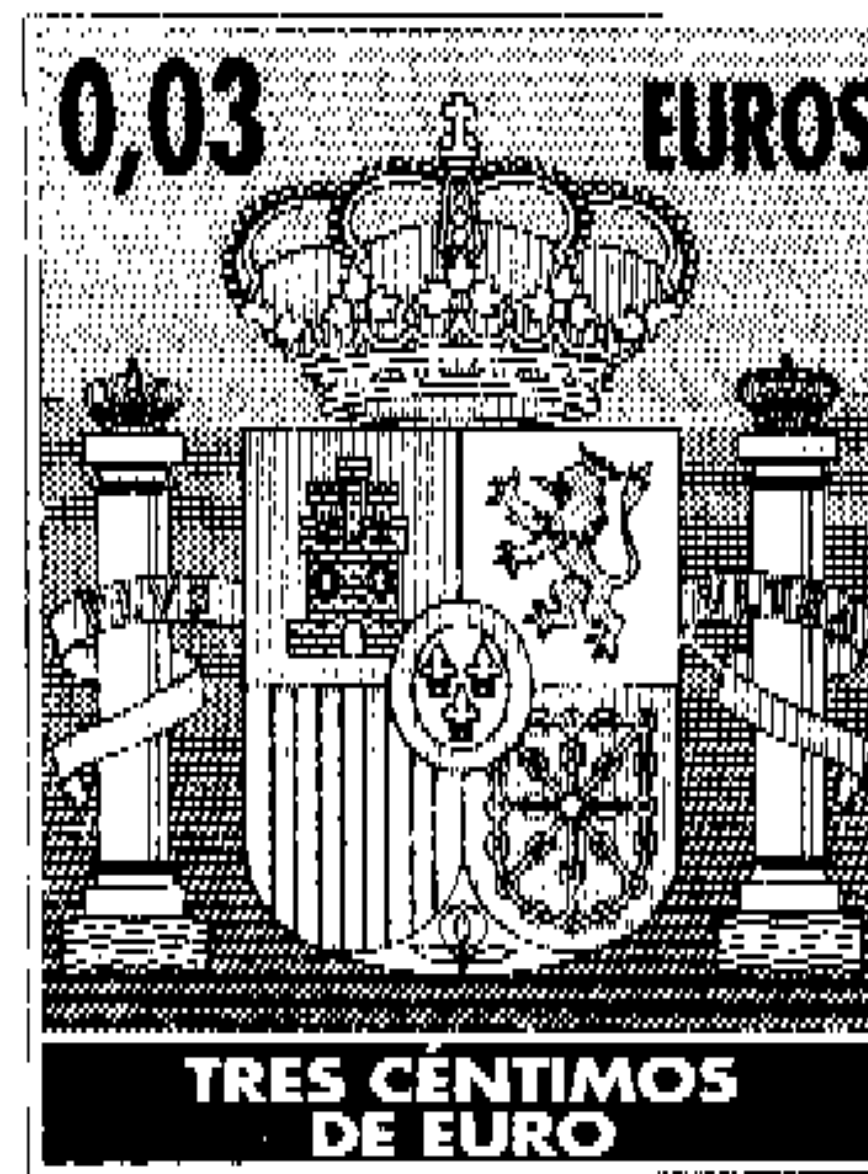
DESCRIPCION GENERAL DE LA POLITICA DE RIESGOS

En el próximo año NH Hoteles continuará buscando oportunidades de expansión, siempre tratando de minimizar los riesgos propios del sector en que opera el Grupo, que se caracteriza por ser una actividad sensible al ciclo económico y por un grado de apalancamiento operativo importante.

La gestión de los riesgos a los que se encuentra expuesto NH Hoteles en el desarrollo de sus actividades constituye uno de los pilares básicos de su actuación con el fin de preservar el valor de los activos y en consecuencia la inversión de los accionistas. La Dirección del Grupo tiene entre sus objetivos minimizar los riesgos y optimizar la gestión de los mismos mediante el análisis de los correspondientes mapas de riesgo.

La gestión de riesgos financieros está centralizada en la Dirección Financiera Corporativa, existiendo los dispositivos necesarios para controlar, en función de las variables económicas, las exposiciones a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como los riesgos de crédito y liquidez.

El riesgo de crédito del Grupo es principalmente atribuible a sus deudas comerciales. Los importes se muestran netos de provisiones para insolvencias, siendo el riesgo muy reducido ya que la cartera de clientes esta atomizada entre un gran número de agencias y empresas.



010675509

CLASE 8.ª

En cuanto al riesgo de tipo de interés, la información relativa a los instrumentos financieros derivados que posee la Sociedad al 31 de diciembre de 2005, así como las políticas aplicadas por la misma se detallan en la memoria adjunta.

El nivel de deuda financiera neta consolidada a finales de diciembre de 2005 se incrementó hasta los 690,04 millones de euros aunque el ratio de apalancamiento financiero (deuda financiera neta / patrimonio neto) se mantiene en el 0,78x muy por debajo del ratio 1x que siempre se ha propuesto como objetivo el Grupo. Esta subida del endeudamiento es consistente con la estrategia de crecimiento del Grupo.

En cuanto al mantenimiento de las fuentes del cash flow, este depende de la evolución del negocio hotelero y de las ventas de parcelas y promociones de la actividad inmobiliaria del Grupo. Estas variables dependen del ciclo económico general y de la coyuntura de mercados en relación con la oferta y la demanda.

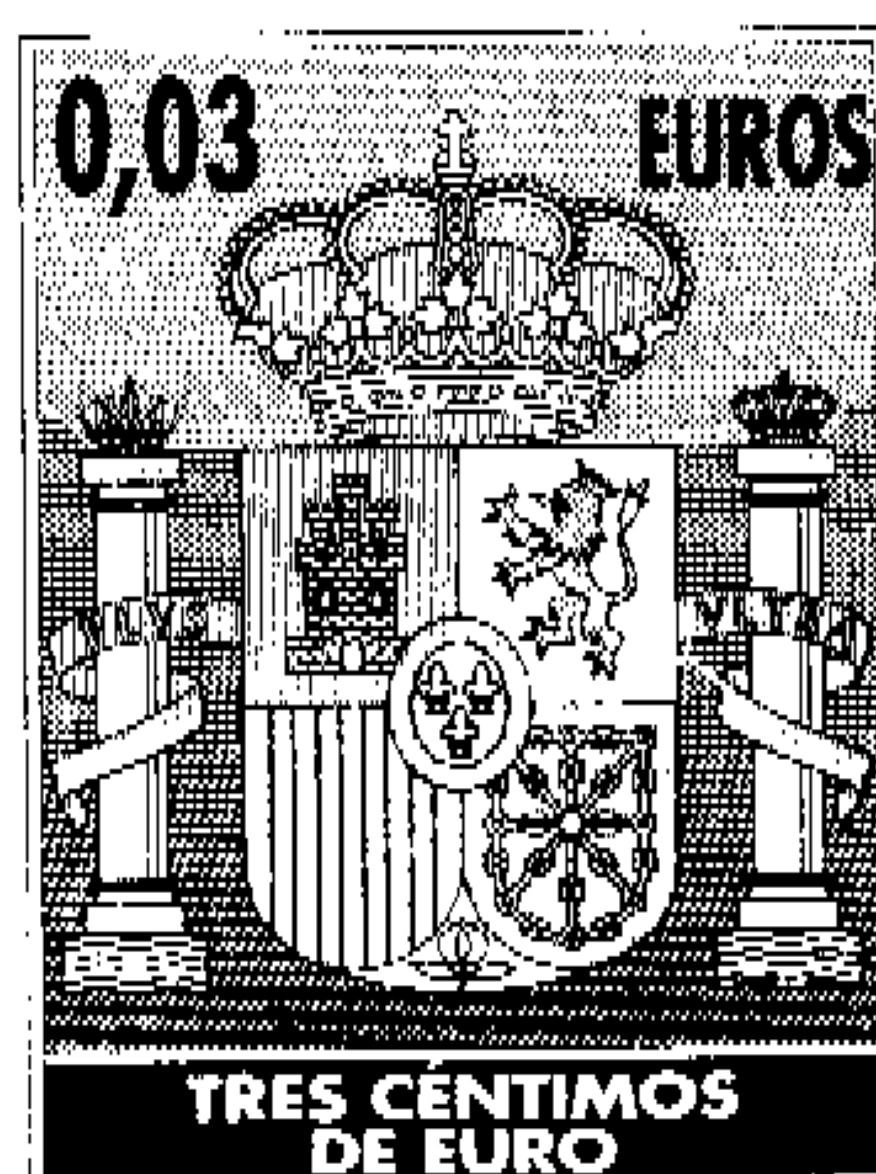
CUENTA DE GESTIÓN CONSOLIDADA (en millones de euros)

NH HOTELES	2005		2004		2005/2004
	M. Eur.	Margen	M. Eur.	Margen	Cambio. %
Cuenta de P&G a 31 de Diciembre de 2005					
Ingresos de la Actividad Hotelera	897.45	91.1%	855.32	87.86%	4.9%
Ingresos de la Actividad Inmobiliaria	83.44	8.5%	112.08	11.51%	-25.6%
Otros Ingresos de la actividad recurrente	3.77	0.4%	6.11	0.63%	-38.3%
TOTAL INGRESOS	984.66	100.0%	973.51	100.00%	1.1%
Coste de Ventas Inmobiliaria	-16.89	-1.7%	-20.04	-2.06%	-15.7%
Gastos Directos de Gestión	-617.43	-62.7%	-595.41	-61.16%	3.7%
BENEFICIO DE GESTIÓN	350.34	35.6%	358.06	36.78%	-2.2%
Arrendamientos y Contribución Urb.	-169.49	-17.2%	-164.39	-16.89%	3.1%
EBITDA	180.85	18.4%	193.67	19.89%	-6.6%
Amortizaciones	-68.82	-7.0%	-77.31	-7.94%	-11.0%
EBIT	112.03	11.4%	116.37	11.95%	-3.7%
Gastos Financieros	-23.13	-2.3%	-24.33	-2.50%	-5.0%
Resultados Puesta en Equivalencia	-0.65	-0.1%	-0.55	-0.06%	18.2%
EBT	88.25	9.0%	91.49	9.40%	-3.5%
Impuesto sobre Sociedades	-17.85	-1.8%	-25.68	-2.64%	-30.5%
BENEFICIO antes de Minoritarios	70.41	7.2%	65.80	6.76%	7.0%
Minoritarios	-8.17	-0.8%	-10.60	-1.09%	-23.0%
BENEFICIO NETO	62.24	6.3%	55.20	5.67%	12.8%

Nota: Esta cuenta de explotación consolidada está elaborada con criterios de agrupación de gestión hotelera que no siempre han de coincidir con los criterios contables aplicados en las cuentas anuales consolidadas del Grupo NH Hoteles.



CLASE 8.^a



010675510

ACCIONES Y ACCIONISTAS

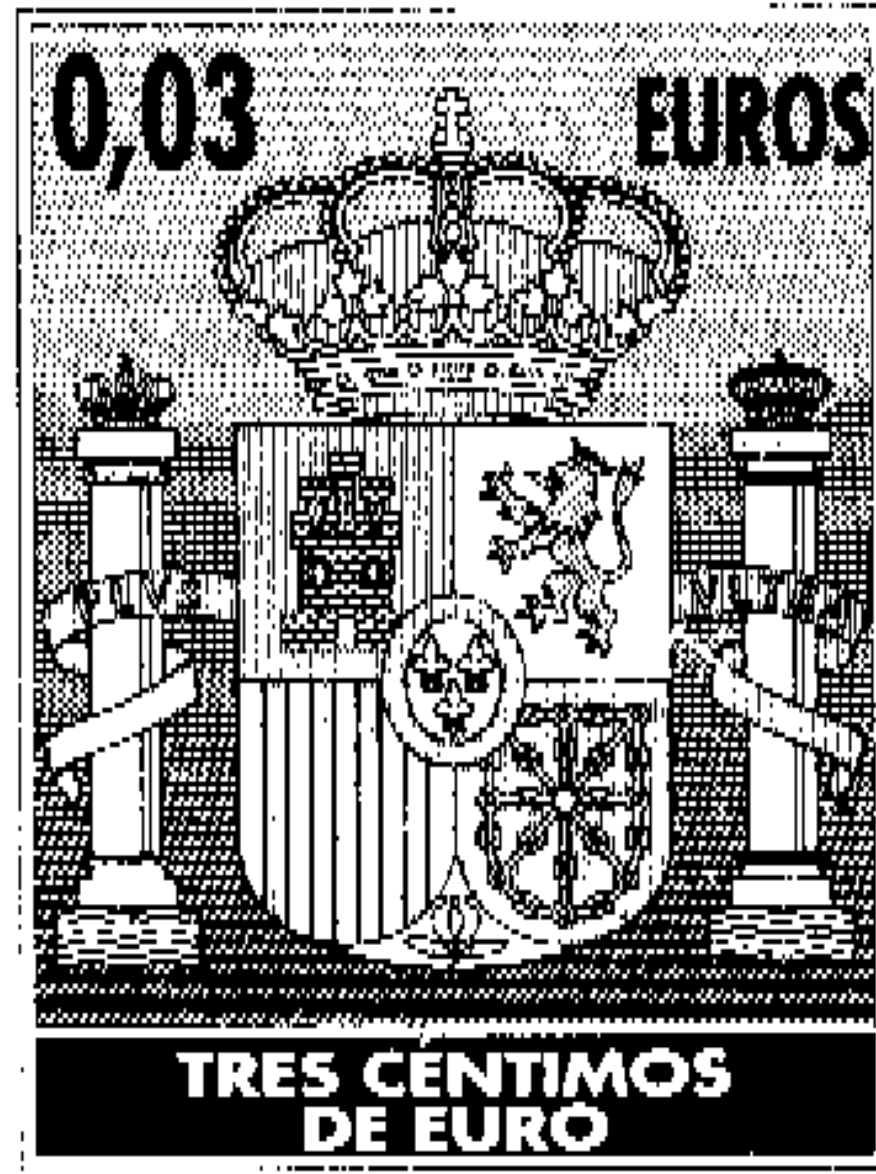
La ejecución del acuerdo alcanzado con los socios minoritarios de Latinoamericana de Gestión Hotelera (LGH) supondrá en el ejercicio 2006 la emisión de una ampliación de capital de 4.250.000 acciones con un valor de emisión, a efectos del canje, de 13,50 euros por acción. A cambio NH Hoteles recibirá el 35,4% de las acciones de LGH.

En cuanto a la Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA) sobre el capital social de Sotogrande, ésta se dirige al 20,939% no controlado en este momento por NH Hoteles. Con respecto a la misma, Sociedad de Promoción y Participación Empresarial Caja de Madrid que es titular del 17,267% de las acciones de Sotogrande, ha manifestado su intención de aceptarla.

A lo largo del ejercicio 2005, el Grupo ha realizado diversas operaciones de compra (2.203.349 títulos) y venta (2.228.349 títulos) de acciones propias, dentro de los límites legalmente establecidos y con las preceptivas comunicaciones a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, obteniéndose en su conjunto una plusvalía de 2,02 millones de euros.

Al cierre del ejercicio, el Grupo NH Hoteles, era titular de 25.000 acciones propias representativas del 0,02% de su capital social con un coste total de 0,30 millones de euros.

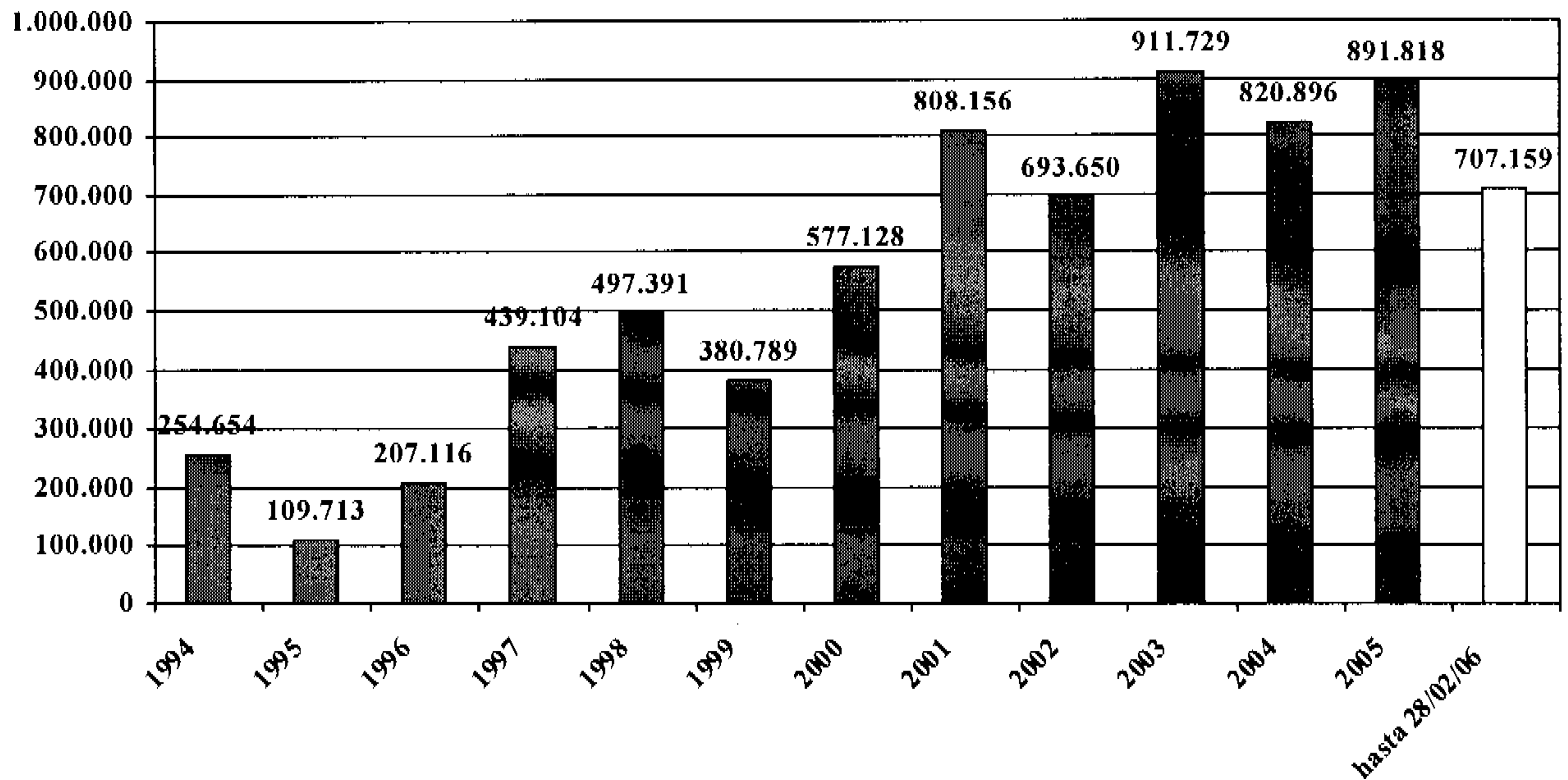
Durante el año 2005, se contrataron en el Mercado Continuo 228.305.659 acciones de NH Hoteles, S.A. (155.845.027 acciones en 2004), lo que representa 1,91 veces (1,30 veces en 2004) el número total de acciones en que se encuentra dividido el capital social, con una media de contratación diaria de la acción en el Mercado Continuo de 891.818 títulos, un 43,63% superior a la del año anterior.



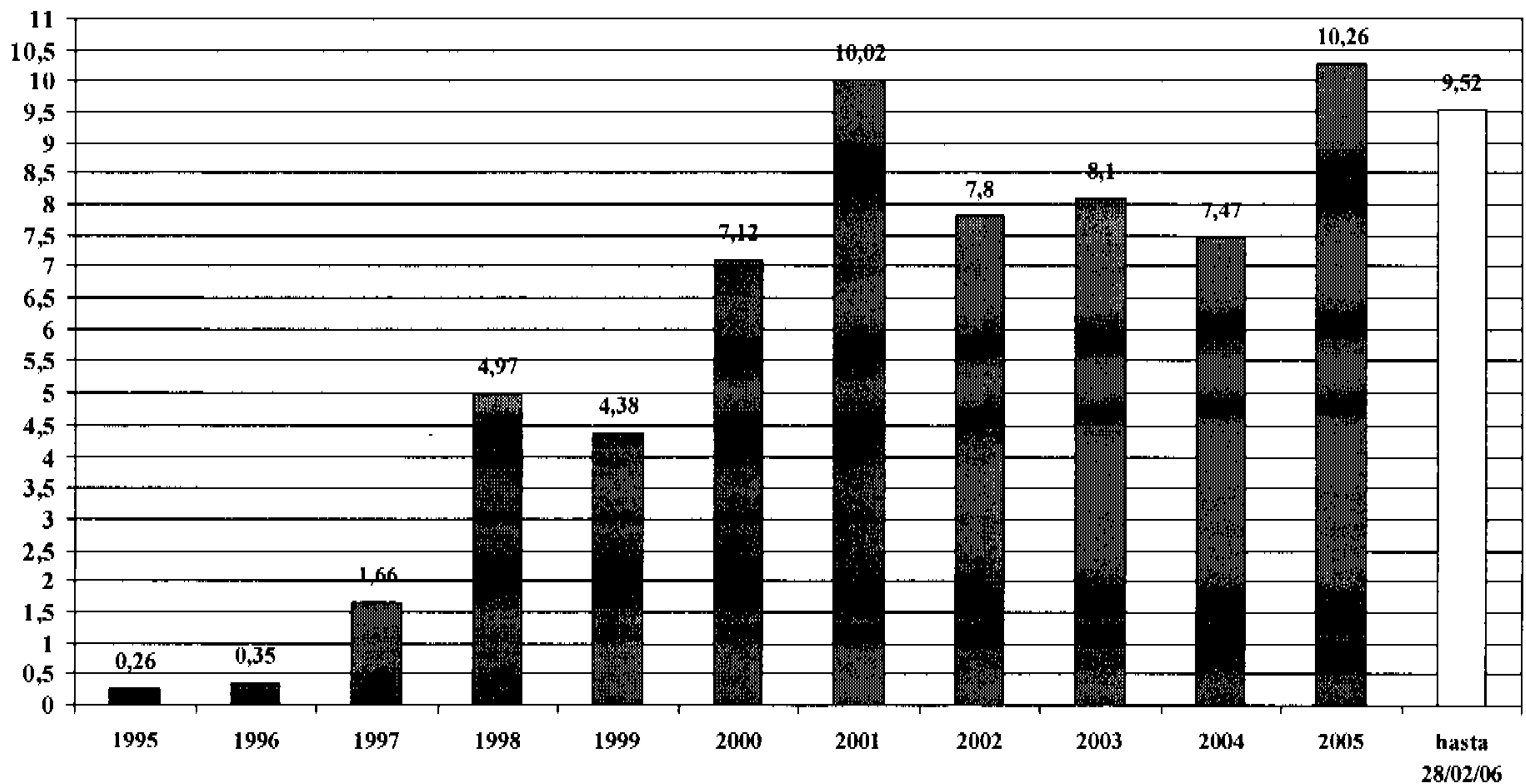
010675511

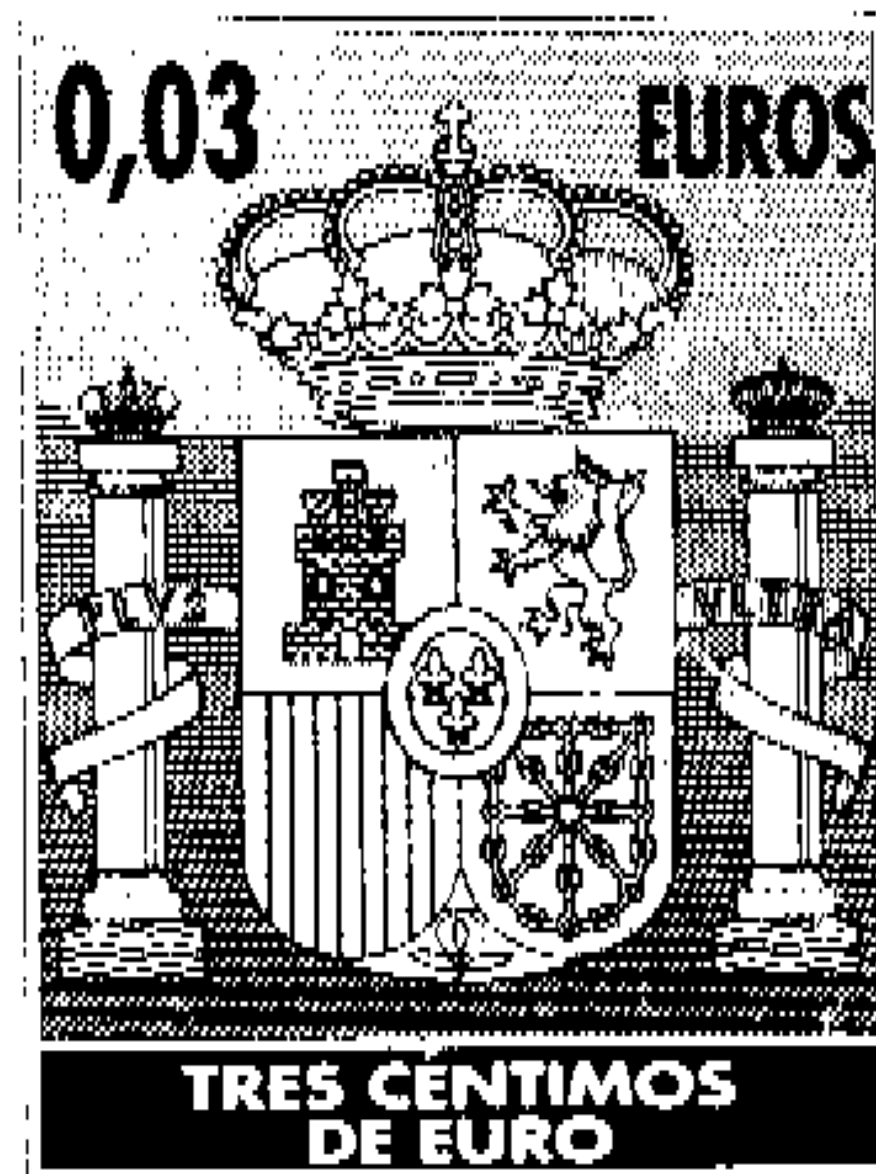
CLASE 8.^a

CONTRATACIÓN MEDIA DIARIA EN TITULOS 1995-2006



CONTRATACIÓN MEDIA DIARIA EN MILLONES DE EUROS 1995-2006



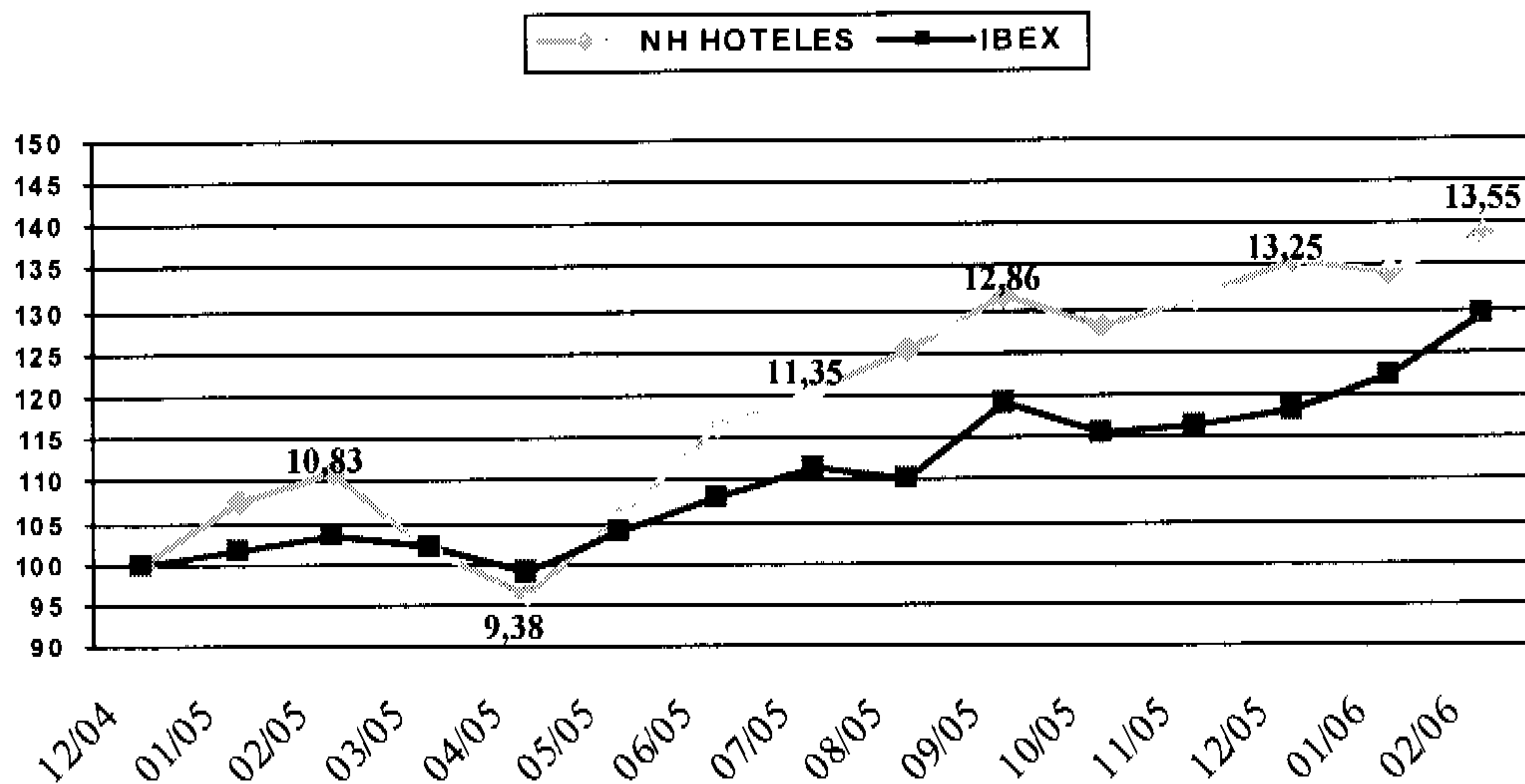


010675512

CLASE 8.ª

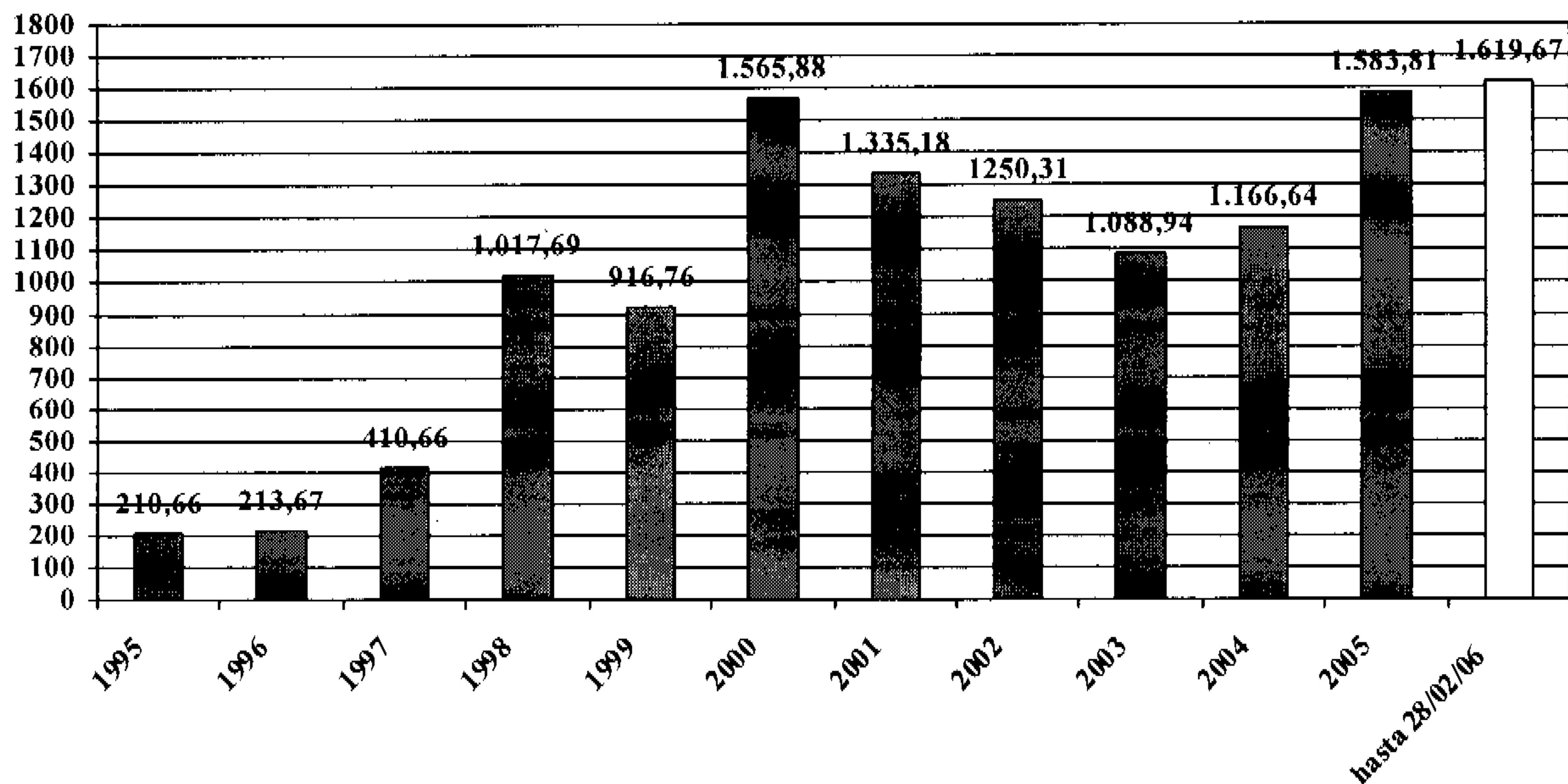
En los gráficos siguientes se puede apreciar la evolución de la cotización y de la capitalización bursátil durante los dos últimos años.

EVOLUCIÓN NH HOTELES – IBEX ENERO 2004- FEBRERO 2006



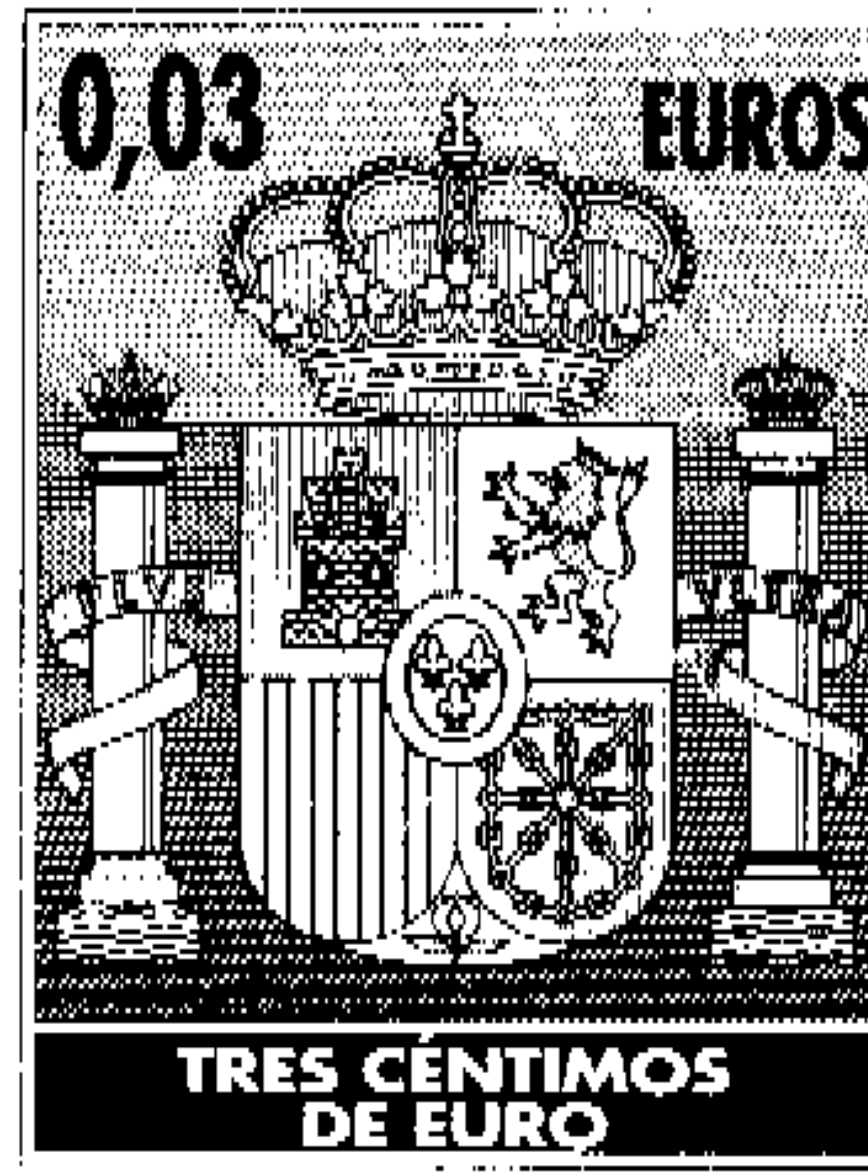
La cotización media del año 2005 ha sido de 11,50 euros frente a 9,10 euros del ejercicio anterior, con un precio máximo de 14,11 euros alcanzado en el mes de septiembre y un mínimo de 9,31 en abril. El precio máximo del ejercicio 2004 fue de 9,10 euros, y el mínimo de 8,37 euros.

CAPITALIZACION 1995-2006 (en millones de euros)





CLASE 8.^a



010675906

**NH HOTELES, S.A.
CONSEJO DE ADMINISTRACION**

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas, los Administradores de NH HOTELES, S.A. proceden a la firma del Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio económico de 2005, que formulan para ser sometido en su día a la aprobación de la Junta General de Accionistas y que se contienen en ..7.. folios de nº 010675506 al nº 010675512....., ambos inclusive.

Presidente y
Consejero-Delegado:

D. GABRIELE BURGIO

Vocales:

D. MATIAS AMAT ROCA ✓

D. RAMON BLANCO BALIN ✓

D. JOSE DE NADAL CAPARA ✓

D. JULIO DIAZ-FREIJO CERECEDO

D. IGNACIO EZQUIAGA DOMINGUEZ

D. MANUEL HERRANDO Y PRAT DI

D. AURELIO IZQUIERDO GÓMEZ

D. BERNARD s' JACOB

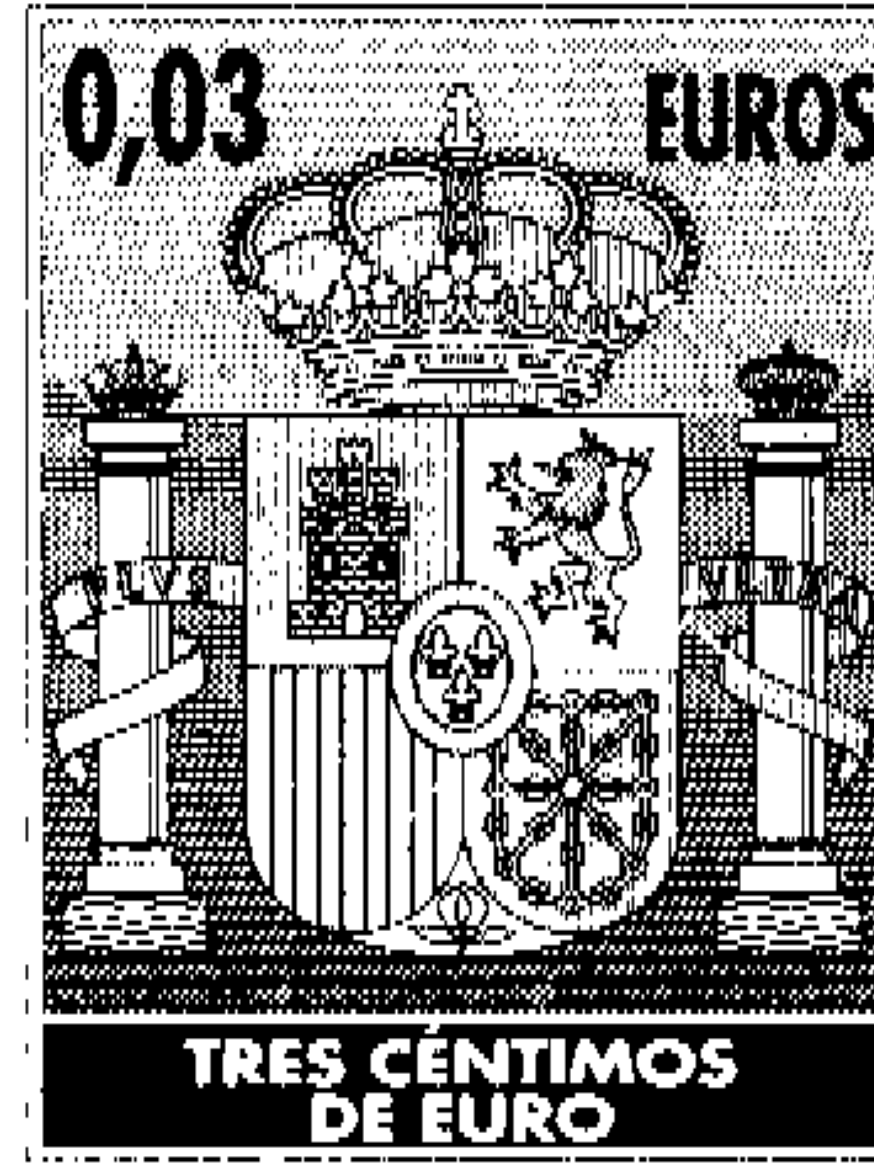
D. ALFONSO MERRY DEL VAL GRA

D. MIGUEL RODRÍGUEZ DOMÍNGUEZ

D. LUIS FERNANDO ROMERO GARCIA



CLASE 8.^a



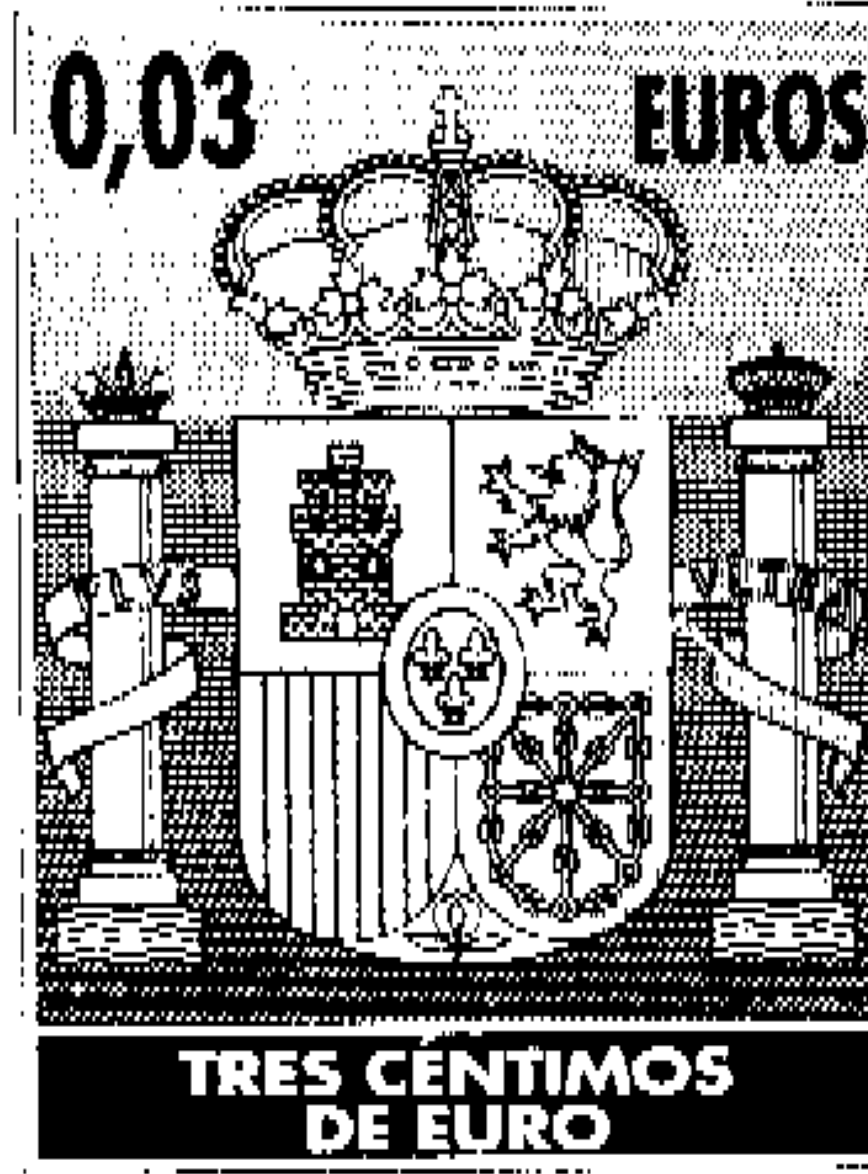
010675514

**NH HOTELES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2005 elaboradas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea.



CLASE 8.^a



010675515

NH HOTELES S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

(Miles de Euros)

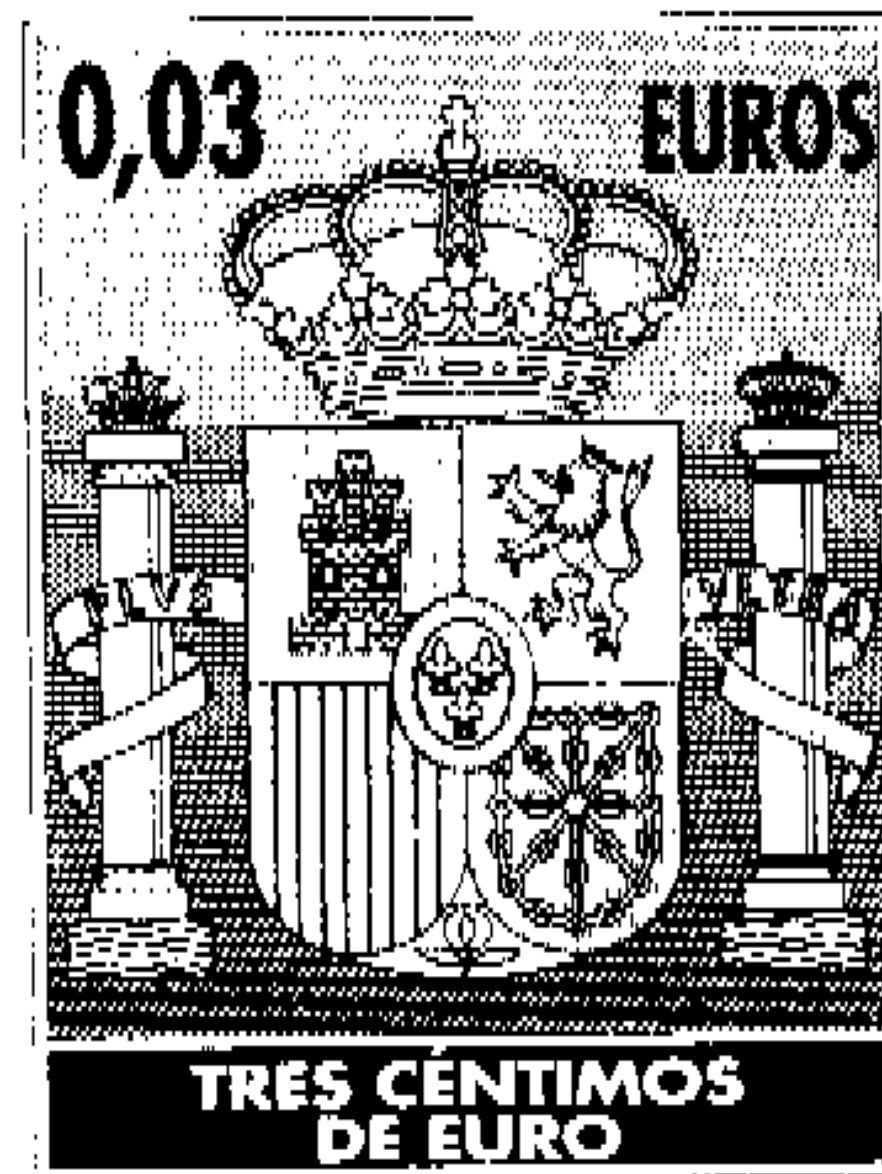
ACTIVO	Nota	2005	2004 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	2005	2004 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE:				PATRIMONIO NETO:			
Inmovilizado material	9	1.408.314	1.357.574	Capital social	16.1	239.066	239.066
Fondo de comercio	7	113.586	96.834	Reservas de la Sociedad Dominante	16.2	287.548	260.331
Activos intangibles	8	59.397	61.967	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	16.3	150.317	116.883
Participaciones en entidades asociadas	10	92.728	36.834	Reservas en sociedades consolidadas por integración proporcional	16.3	468	990
Inversiones financieras no corrientes		116.917	66.957	Reservas en sociedades consolidadas por el método de la participación	16.3	8.651	2.663
Préstamos y cuentas a cobrar no disponibles para negociación	11.1	94.481	50.764	Reserva para acciones propias en cartera	16.4	-	37.587
Otras inversiones financieras no corrientes	11.2	22.436	16.193	Ajustes en patrimonio por valoración	16.5	4.772	(2.788)
				Diferencias de conversión		17.821	(301)
Impuestos anticipados	23	35.868	40.877	Autocartera		62.243	55.203
Otros activos no corrientes		3.998	6.037	Beneficios consolidados del ejercicio			
Total activo no corriente		1.830.808	1.667.080	Patrimonio neto atribuible a accionistas de la Sociedad Dominante		770.586	709.935
				Intereses minoritarios	16.6	119.682	137.266
				Total patrimonio neto		890.268	847.201
ACTIVO CORRIENTE:				PASIVO NO CORRIENTE:			
Existencias	12	96.902	83.519	Emisión de obligaciones y otros valores negociables	17	83	108
Deudores comerciales	13	130.356	81.425	Deudas con entidades de crédito	18	592.871	563.857
Deudores no comerciales	23	27.894	34.035	Acreedores por arrendamientos financieros	19	316	13.568
Administraciones Públicas deudoras		13.527	14.119	Otros pasivos no corrientes	20	81.335	81.589
Otros deudores no comerciales		14.367	19.916	Provisiones para riesgos y gastos	22	42.999	44.696
Inversiones financieras corrientes -		27.844	64.642	Impuestos diferidos	23	114.254	128.935
Inversiones financieras corrientes mantenidas hasta el vencimiento	14.1	26.521	64.142	Total pasivo no corriente		831.858	832.753
Activos financieros corrientes a valor razonable	14.2	1.223	500	PASIVO CORRIENTE:			
Acciones Propias		-	257	Emisión de obligaciones y otros valores negociables	17	25	25
Tesorería y otros activos líquidos equivalentes	15	18.039	23.751	Deudas con entidades de crédito	18	136.829	38.461
Otros activos corrientes		10.947	9.409	Acreedores por arrendamientos financieros	19	399	615
Total activo corriente		311.982	297.038	Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	24	169.394	148.767
				Otros pasivos financieros corrientes	23	1.130	1.094
				Administraciones Públicas acreedoras	23	36.971	26.161
				Provisiones para riesgos y gastos	22	7.892	40.252
				Otros pasivos corrientes	25	68.024	28.789
				Total pasivo corriente		420.664	284.164
				TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		2.142.790	1.964.118

(*) Includo a efectos comparativos (véase Nota 2.2)

Las Notas 1 a 30 descritas en la Memoria y los Anexos I/III, forman parte integrante de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004.



CLASE 8.^a



010675516

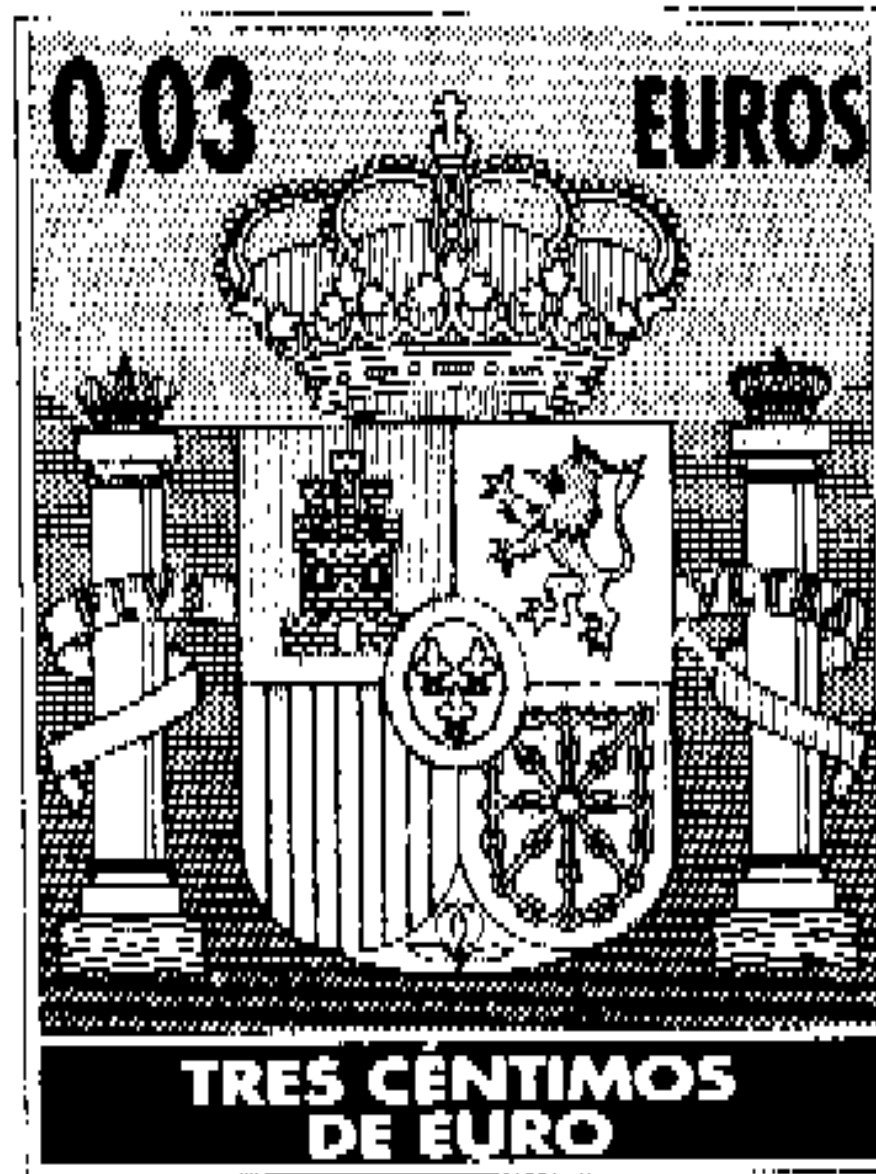
NH HOTELES S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
(Miles de Euros)**

	Nota	2005	2004 (*)
Importe neto de la cifra de negocios	27.1	976.543	965.035
Otros ingresos de explotación	27.1	17.466	20.997
Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes		2.689	(2.455)
Aprovisionamientos		(108.533)	(107.203)
Gastos de personal	27.3	(300.802)	(298.438)
Dotación a la amortización		(68.101)	(62.019)
Pérdidas netas por deterioro de activos	27.6	(799)	(15.288)
Otros gastos de explotación	27.4	(406.513)	(384.266)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		111.950	116.363
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	10	(649)	(550)
Ingresos financieros	27.2	9.961	11.373
Gastos financieros	27.7	(35.188)	(36.832)
Diferencias netas de cambio (Ingresos / (Gasto))		2.152	1.129
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS		88.226	91.483
Impuesto sobre sociedades	23	(17.813)	(25.680)
RESULTADO DEL EJERCICIO		70.413	65.803
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante		62.243	55.203
Intereses minoritarios		8.170	10.600

(*) Incluido a efectos comparativos (véase Nota 2.2)

Las Notas 1 a 30 descritas en la Memoria y los Anexos I/III forman parte integrante de las cuentas de resultados consolidadas de los ejercicios 2005 y 2004.



010675517

CLASE 8.ª

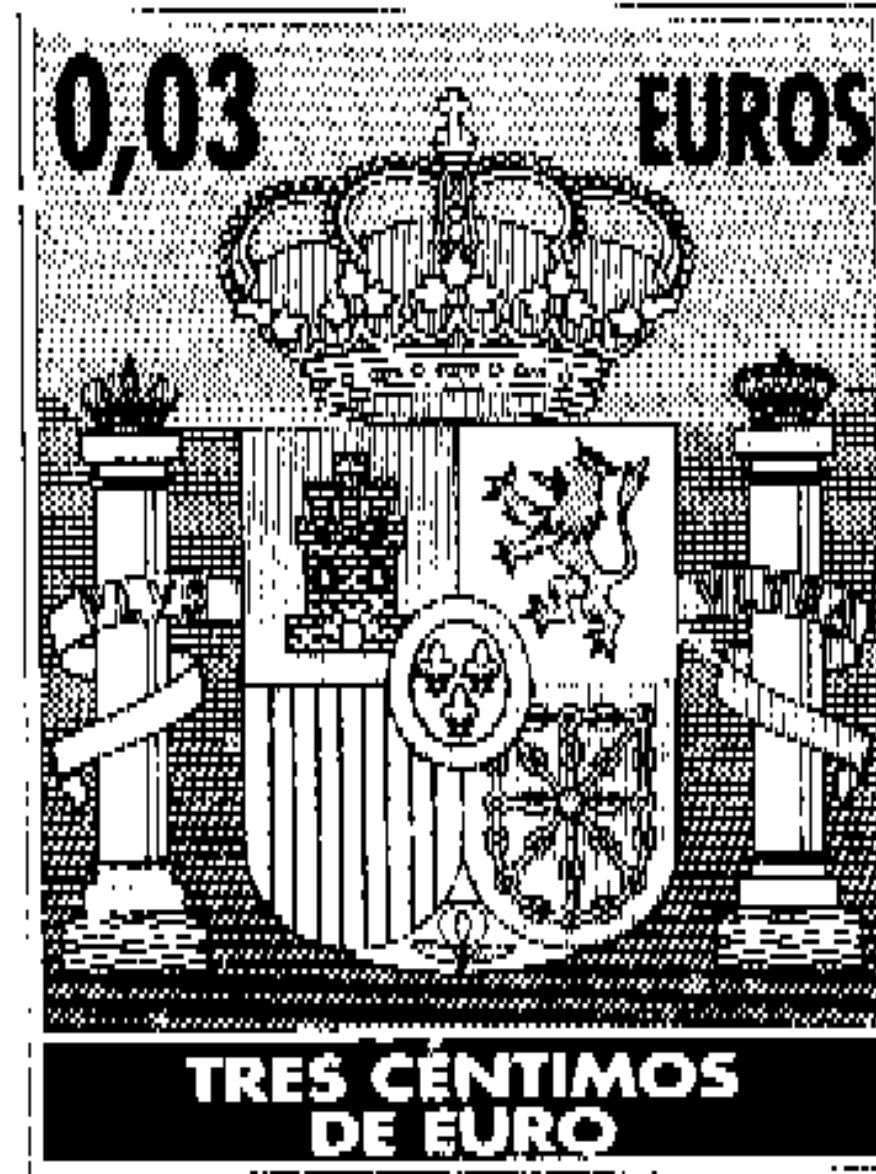
NH HOTELES S.A. y Sociedades Dependientes

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS ANUALES 2005 Y 2004

(Miles de Euros)

	Capital Social	Prima de emisión	Reservas de la Sociedad Dominante			Reservas en sociedades consolidadas por el método de la participación		Diferencias de conversión	Ajustes en patrimonio por valoración	Acciones Propias	Beneficios Atribuibles a la Sociedad Dominante	Total	Intereses Minoritarios	Total Patrimonio
			Reserva Legal	Reservas Voluntarias	Reserva para acciones carter	Integración global	Integración proporcional							
Salidos reportados al 31 de diciembre de 2003	239.066	91.836	16.184	62.365	37.273	242.896	1.980	(129.188)	-	-	50.859	613.271	246.476	859.747
Ajustes primera aplicación IFRS	-	-	-	37.638	-	(93.179)	-	129.188	-	-	-	73.647	(113.409)	(39.762)
Salidos al 1 de enero de 2004	239.066	91.836	16.184	100.003	37.273	149.717	1.980	-	-	-	50.859	686.918	133.067	819.985
Distribución de Resultados-														
- A Reservas			10.607	65.803		(57.106)	990				(20.977)	(29.882)	(3.407)	(33.289)
- A Dividendos														
Compra de acciones de la Sociedad Dominante		(19.934)		19.934										
Venta de acciones de la Sociedad Dominante		20.987		(20.987)										
Traspasos por fusión y otros						24.050								
Dotación y reversión provisión acciones propias		(1.105)		1.367				(2.788)				262		262
Diferencias de conversión											55.203	55.203	10.600	65.803
Resultado neto del ejercicio 2004						222						222	(2.994)	(2.772)
Otros movimientos														
Salidos al 31 de diciembre de 2004	239.066	91.784	26.791	141.756	37.587	116.883	2.663	(2.788)	-	-	55.203	709.935	137.266	847.201
Efecto de la primera aplicación de las NIC 32 y 39 (Nota 2.3)									3.492	(259)		3.233		3.233
Distribución de Resultados-														
- A Reservas			2.086	(2.753)		32.475	(522)				(37.274)	(17.929)	(2.637)	(20.566)
- A Dividendos											(17.929)	(11.953)		(11.953)
Distribución de reservas														
Diferencias de conversión								20.609				20.609		20.609
Variación en acciones propias		2.251							1.280	(42)	62.243	62.243	8.170	70.413
Resultado neto del ejercicio 2005						959						2.239	(23.117)	(20.878)
Otros movimientos														
Salidos al 31 de diciembre de 2005	239.066	131.622	28.877	127.050	-	150.317	468	17.821	4.772	(301)	62.243	770.586	119.682	890.268

Las Notas 1 a 30 descritas en la Memoria y los Anexos IIII forman parte integrante de los estados de cambios en el patrimonio neto consolidado de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004.



010675518

CLASE 8.^a

NH HOTELES S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS EN LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**

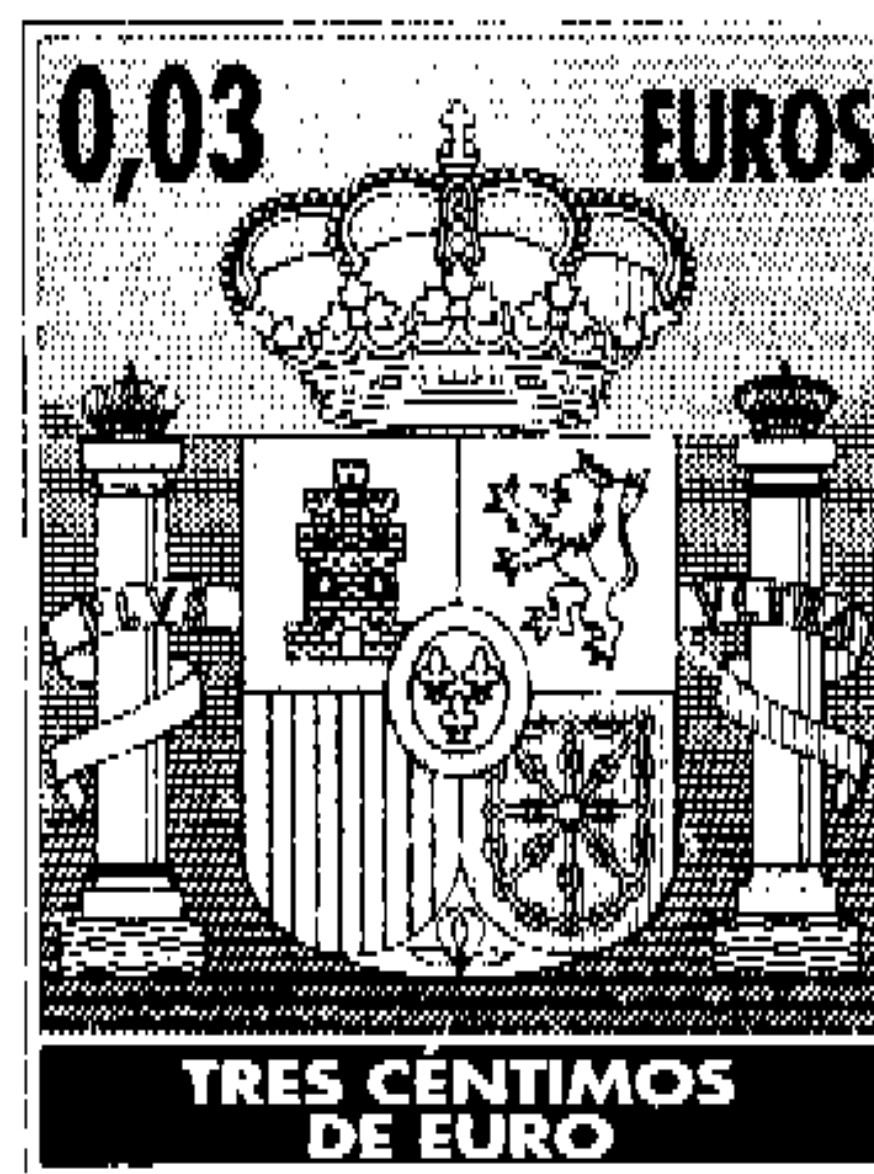
(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2.005	Ejercicio 2004 (*)
1. ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado consolidado antes de impuestos		88.226	91.483
Ajustes al resultado:			
Amortizaciones de activos materiales e inmateriales (+)		68.101	62.019
Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	27.6	799	15.288
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	27.4	878	392
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material e intangible (+/-)		(2.689)	2.455
Ganancias/Pérdidas de entidades valoradas por el método de la participación (+/-)	10	649	550
Ingresos financieros (-)	27.2	(9.961)	(11.373)
Gastos financieros (+)	27.7	35.188	36.832
Otras partidas no monetarias (+/-)			
Resultado ajustado		181.191	197.646
Variación neta en los activos / pasivos:			
(Aumento)/Disminución de existencias	12	(13.383)	(3.669)
(Aumento)/Disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		(42.790)	8.427
(Aumento)/Disminución de otros activos corrientes		(1.538)	1.822
Aumento/(Disminución) de acreedores comerciales	24	20.627	(6.920)
Aumento/(Disminución) de otros pasivos corrientes		38.031	(17.379)
Aumento/(Disminución) de provisiones para riesgos y gastos	22	(40.773)	(16.622)
Impuestos sobre las ganancias pagados		(16.573)	(20.680)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (I)		124.792	142.625
2. ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Ingresos financieros	27.2	9.961	11.373
Inversiones (-):			
Empresas del grupo, negocios conjuntos y asociadas		(59.455)	-
Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias		(145.494)	(93.850)
Inversiones financieras no corrientes		(55.437)	(25.031)
Inversiones financieras y otros activos financieros corrientes	14.2	(723)	(21.728)
Otros activos		-	(9.449)
		(261.109)	(150.058)
Desinversiones (+):			
Empresas del grupo, negocios conjuntos y asociadas		5.967	27.922
Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias		16.736	3.249
Inversiones financieras no corrientes	11.1 y 11.2	10.458	628
Inversiones financieras y otros activos financieros corrientes		37.778	793
Otros activos		7.048	1.670
		77.987	34.262
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (II)		(173.161)	(104.423)
3. ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Dividendos pagados (-)		(29.882)	(29.882)
Intereses pagados por deudas (-)		(36.388)	(37.564)
Variaciones en (+/-):			
Instrumentos de patrimonio			
- Reservas		23.518	(2.304)
- Minoritarios		(25.754)	(6.401)
Instrumentos de pasivo (+/-):			
- Deudas con entidades de crédito		128.582	32.244
- Arrendamientos financieros	19	(13.468)	(616)
- Obligaciones y otros valores negociables	17	(25)	(22)
- Otros pasivos no corrientes		(3.926)	(22.603)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación (III)		42.657	(67.148)
5. AUMENTO/ DISMINUCIÓN BRUTA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III)		(5.712)	(28.946)
4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes (IV)		743	(627)
6. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III-IV)		(6.455)	(28.319)
7. Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		23.751	52.697
8. Efectivo o equivalentes al final del ejercicio (7+5)		18.039	23.751

(*) Incluido a efectos comparativos (véase Nota 2.4)



CLASE 8.^a



010675519

NH HOTELES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2005

1.- ACTIVIDAD Y COMPOSICIÓN DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

NH HOTELES, S.A. (en adelante la Sociedad Dominante) se constituyó como sociedad anónima en España el 23 de diciembre de 1881 bajo el nombre de "Material para Ferrocarriles y Construcciones, S.A.", denominación que fue posteriormente modificada por la de "Material y Construcciones, S.A." (MACOSA) y, posteriormente, por la de "Corporación Arco, S.A."

Durante el ejercicio 1992, Corporación Arco, S.A. absorbió a Corporación Financiera Reunida, S.A. (COFIR) adoptando al mismo tiempo la denominación social de la sociedad absorbida y adaptando el objeto social a la nueva actividad de la Sociedad Dominante, centrada en la gestión de su cartera de participaciones.

Durante el ejercicio 1998 Corporación Financiera Reunida, S.A. (COFIR) se fusionó con Grupo Catalán, S.L. y filiales y Gestión NH, S.A. mediante la absorción de estas sociedades por la primera. Posteriormente, Corporación Financiera Reunida, S.A. (COFIR) absorbió a NH Hoteles, S.A. adoptando la denominación social de la sociedad absorbida y ampliando su objeto social para permitir la realización directa de actividades hoteleras, actividades que ya venía realizando de forma indirecta a través de sus filiales.

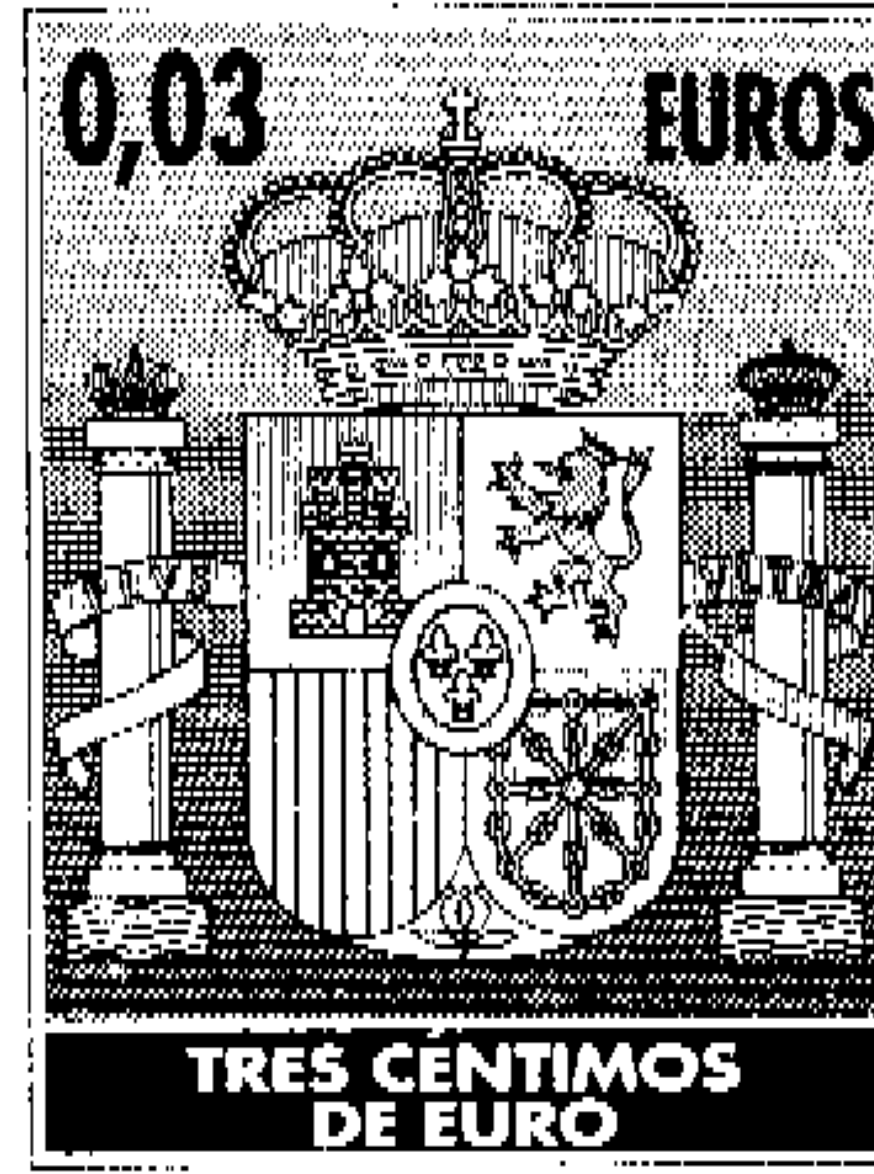
La información referida a dichas fusiones se halla recogida en las cuentas anuales de los ejercicios en los cuales se produjeron dichas transacciones.

En Octubre de 1999 se lanzó una Oferta Pública de Adquisición de Acciones sobre el 100% del capital de Sotogrande S.A. que le ha permitido en todo momento tener una mayoría de control superior al 75%.

En el ejercicio 2000 se inicia la estrategia de expansión, fundamentalmente europea, cara a la creación de una marca global fuerte en el segmento de hoteles urbanos que comienza con la integración de la sociedad hotelera holandesa "Krasnapolsky Hotels and Restaurants, N.V.", continúa con las adquisición de la



CLASE 8.ª



010675520

sociedad mejicana “Nacional Hispana de Hoteles, S.R.L de C.V.” en junio de 2001 y culmina en el ejercicio 2002 con la compra de la sociedad hotelera alemana Astron Hotels.

Durante el período 2003-2005 y a través de crecimiento orgánico el Grupo se ha introducido en diversos mercados europeos como el italiano o el rumano y ha entrado en nuevas plazas como Londres. Asimismo, durante el ejercicio 2005 se ha iniciado un crecimiento decidido en el sector turístico de calidad y con un alto componente inmobiliario con sendos proyectos en Cap Cana (República Dominicana) y Rivera Maya (México).

A finales de 2005 NH Hoteles está ya presente en 20 países, con 260 hoteles y 37.851 habitaciones, de las que un 78% se encuentran en España, Alemania y Benelux.

El domicilio social de NH Hoteles S.A. está fijado en Madrid.

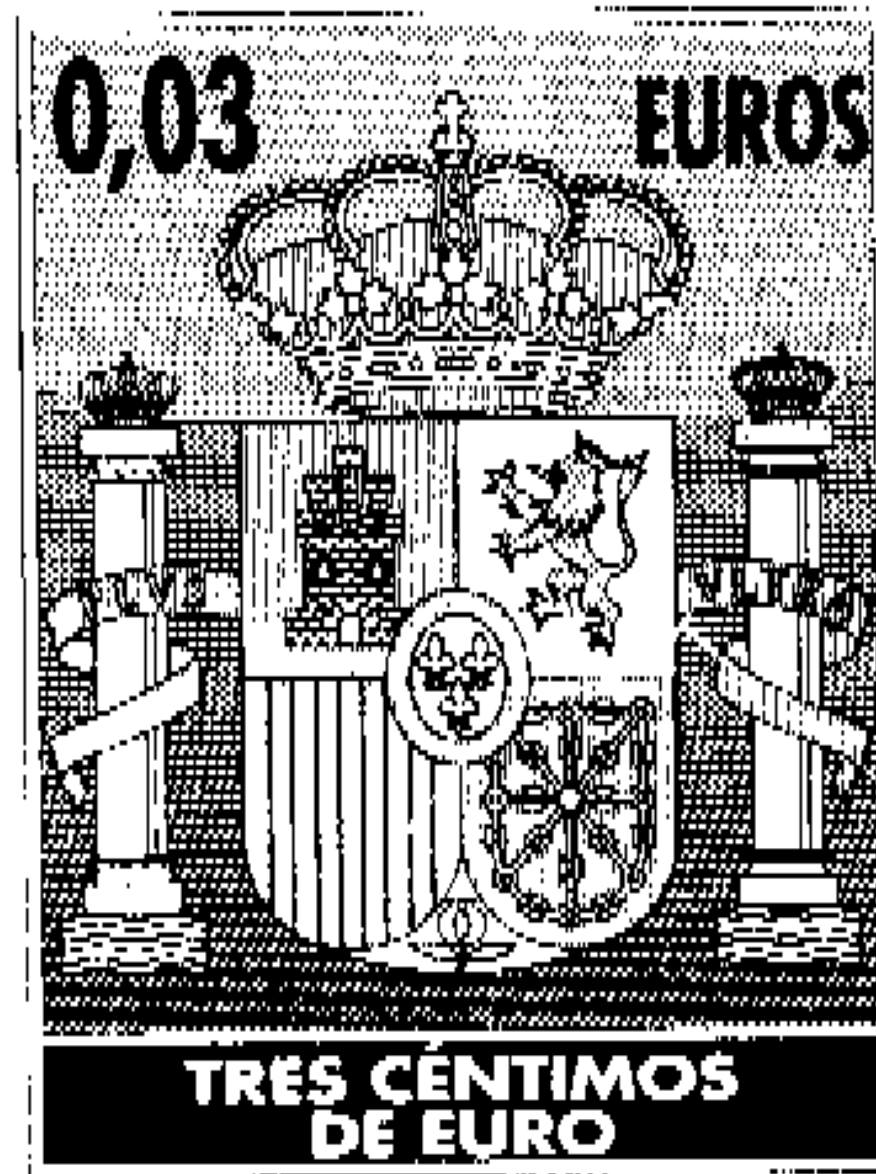
2.- BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS Y PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN

2.1 Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005 han sido las primeras elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea conforme a lo establecido en el Reglamento (CE) nº1606/2002 del Parlamento Europeo y en el Consejo del 19 de julio de 2002, en virtud de los que todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas consolidadas de los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2005 de acuerdo con las NIIF que hayan sido adoptadas por la Unión Europea. En España, la obligación de presentar cuentas anuales consolidadas bajo NIIF aprobadas en Europa ha sido, asimismo, regulada en la disposición final undécima de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y de orden social.

Esta nueva normativa supone, con respecto a la que se encontraba en vigor al tiempo de formularse las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2004 (Plan General de Contabilidad RD 1643/1990):

- Cambios en las políticas contables, criterios de valoración y forma de presentación de los estados financieros que forman parte de las cuentas anuales.



010675521

CLASE 8.ª

- La incorporación a las cuentas anuales consolidadas del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y del estado de flujos de efectivo consolidados.
- Un incremento significativo de la información facilitada en la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

2.2 Bases de presentación de las Cuentas Anuales

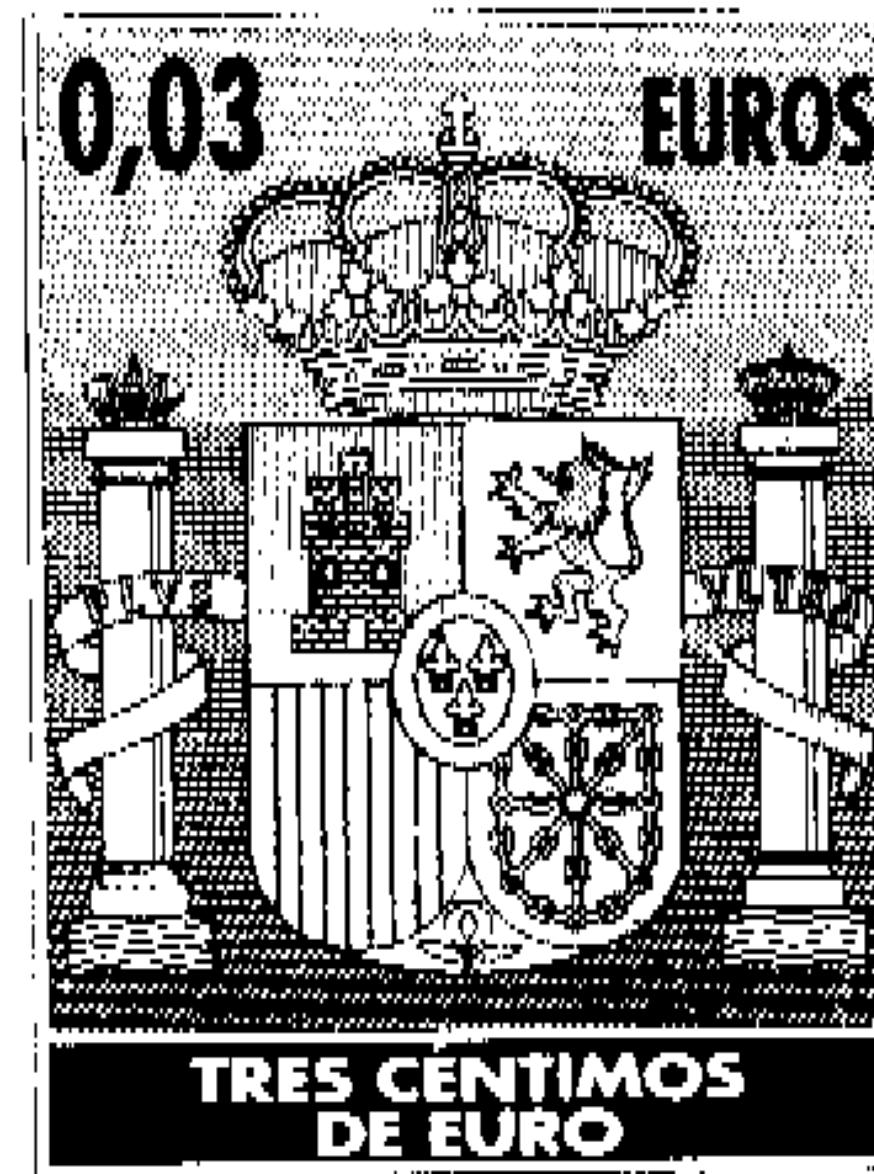
Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005, formuladas por los Administradores de NH Hoteles, S.A. en su reunión de Consejo celebrada el día 30 de marzo de 2006, se han obtenido a partir de los registros contables y de las cuentas anuales de la Sociedad Dominante y de sus Sociedades Dependientes.

Dichas cuentas anuales consolidadas han sido preparadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea conforme a lo dispuesto por el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y por la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y de orden social de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo que se han producido en el Grupo durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha conforme a la normativa contable vigente.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las de las entidades que lo componen correspondientes al ejercicio 2005 se encuentran pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, los Administradores de la Sociedad Dominante entienden que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios significativos.

Las normas internacionales exigen la presentación con fines comparativos de la información del ejercicio precedente preparada conforme a las mismas bases y criterios empleados en la determinación de las cifras de 2005. La información relativa al ejercicio 2004 contenida en esta memoria no coincide con la que figura en las cuentas anuales aprobadas por la Junta General de Accionistas de NH Hoteles, S.A. celebrada el 28 de abril de 2005 para dicho ejercicio.

En este sentido, de acuerdo con la norma de primera aplicación, se ha considerado fecha de transición a las NIIF el 1 de enero de 2004 recalculando los saldos del patrimonio al inicio y cierre del ejercicio precedente así como el resultado de dicho periodo conforme a los principios internacionales. En la Nota 3 se detalla la conciliación de los citados saldos calculados bajo principios



010675522

CLASE 8.^a

contables vigentes en España con los resultados de la aplicación de principios internacionales.

2.3 Principales decisiones relativas a la primera aplicación

En cumplimiento de la norma de primera aplicación, el Grupo ha aplicado totalmente las NIIF con las siguientes excepciones contempladas en dicha normativa:

- Combinaciones de negocios: la NIIF 3 no se aplicará de manera retrospectiva para aquellas combinaciones de negocios ocurridas antes de la fecha de transición (1 de enero de 2004).
- El Grupo ha decidido, en la fecha de transición a las NIIF, valorar a valor razonable parte de su inmovilizado material, considerando este valor como el coste de mercado atribuido en tal fecha, en aplicación de la NIIF 1, en base a la tasación realizada por un experto independiente.
- El saldo de diferencias de conversión a 1 de enero de 2004 ha sido cancelado, registrando dicha cancelación como menor valor de las reservas de las sociedades consolidadas que originaron dichas diferencias.
- Instrumentos financieros: el Grupo ha decidido aplicar las NIC 32 y 39 desde el 1 de enero de 2005, de acuerdo con lo permitido por dichas Normas. Su aplicación supone fundamentalmente:
 - a) Clasificar las acciones propias en cartera, cuyo saldo a dicha fecha ascendía a 259 miles de euros, como menor valor del patrimonio.
 - b) Valorar los contratos de derivados a su valor de mercado, registrando un incremento del patrimonio de 3.492 miles de euros.

2.4 Moneda de presentación

Las presentes cuentas anuales se presentan en euros. Las operaciones en moneda extranjera se registran de conformidad con los criterios descritos en la Nota 5.8.

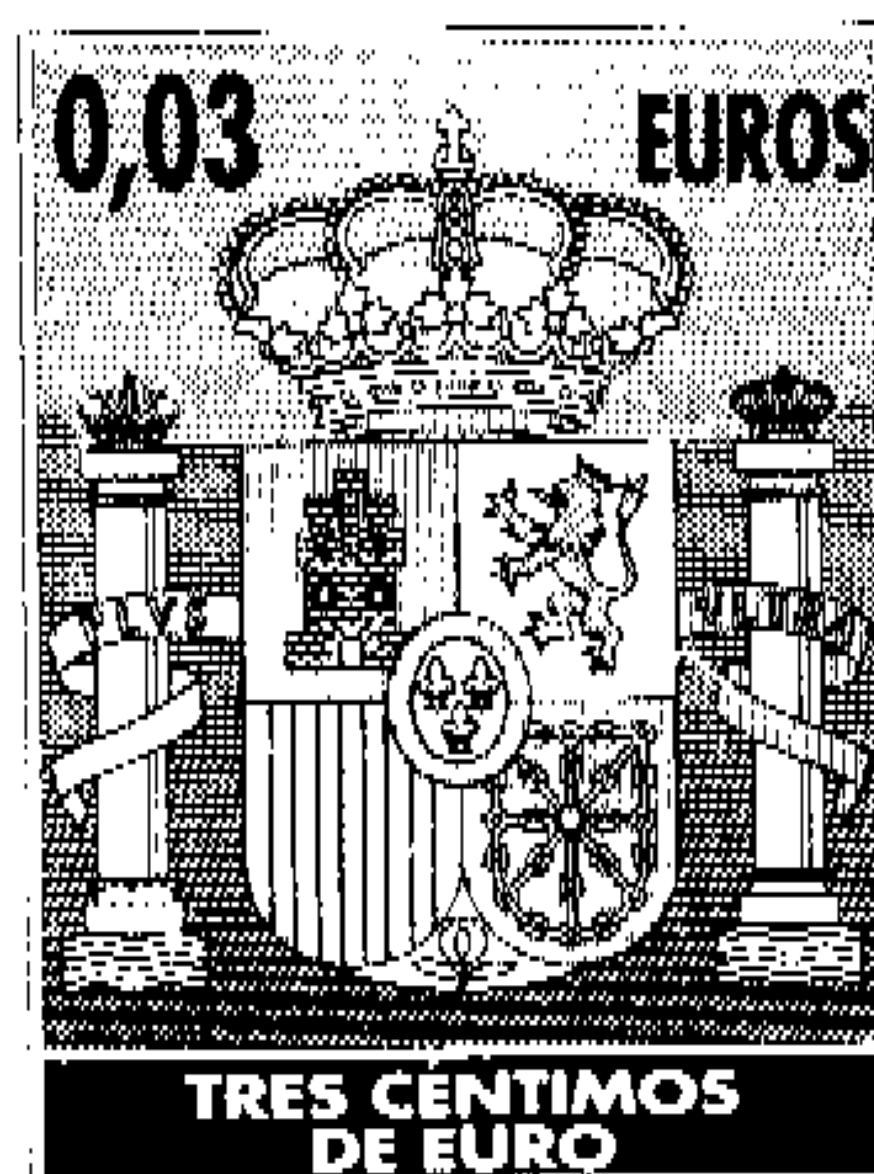
2.5 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estas cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante.

En las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004 se han utilizado estimaciones realizadas por la Dirección del Grupo y de las entidades consolidadas (ratificadas posteriormente por su Administradores) para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos,



CLASE 8.^a



010675523

gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos por pensiones y otros compromisos con el personal
- La vida útil de los activos materiales e intangibles
- La valoración de los fondos de comercio de consolidación
- El valor de mercado de determinados activos

Estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2005 sobre los hechos analizados. No obstante, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas, lo que se haría conforme a lo establecido en la NIC 8.

2.6 Principios de consolidación aplicados

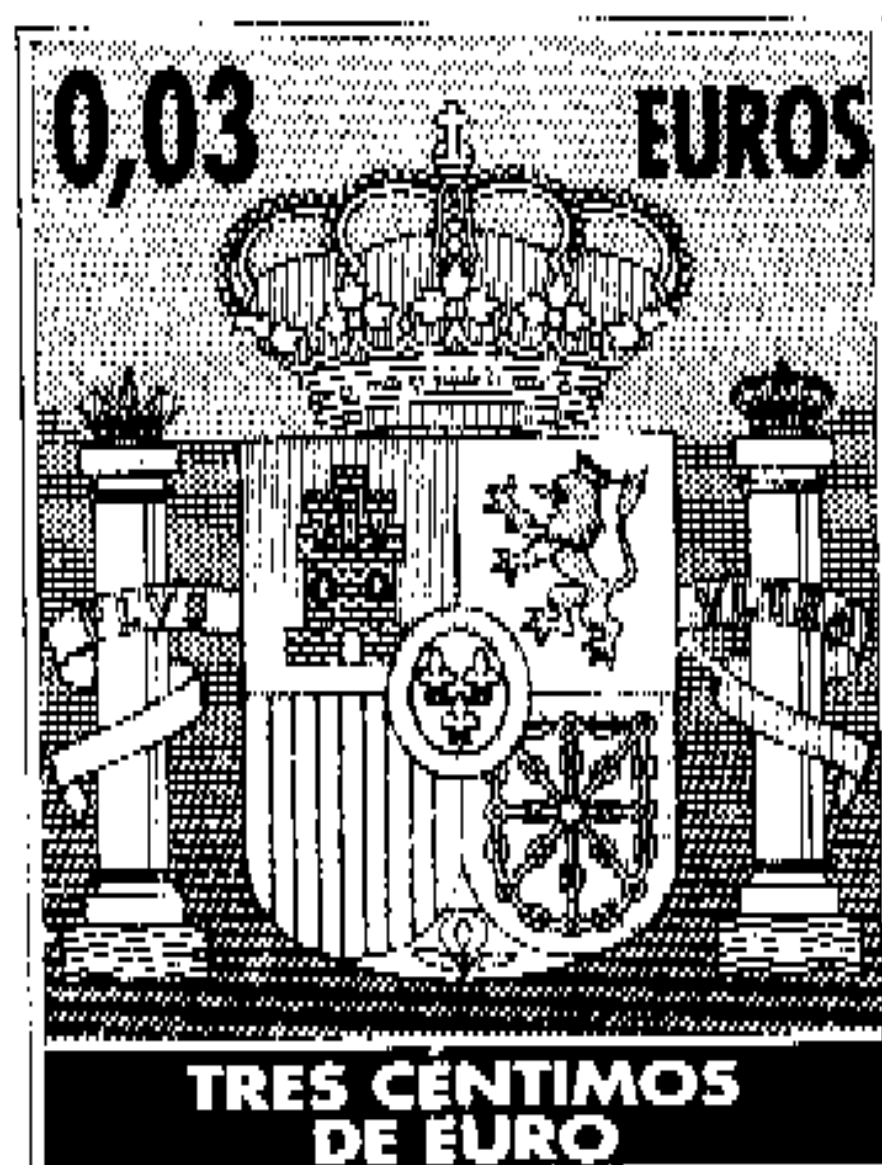
2.6.1 Empresas Dependientes

Se consideran empresas dependientes aquéllas sociedades incluidas en el perímetro de consolidación en las que la Sociedad Dominante, directa o indirectamente, ostenta la gestión por tener la mayoría de los derechos de voto en los órganos de representación y decisión y tiene capacidad para ejercer control, capacidad que se manifiesta cuando la Sociedad Dominante tiene facultad para dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad participada con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

Las cuentas anuales de las empresas dependientes se consolidan con las de la Sociedad Dominante por aplicación del método de integración global. Consecuentemente, todos los saldos y efectos de las transacciones efectuadas entre las mismas que son significativos han sido eliminados en el proceso de consolidación.

La participación de los socios minoritarios en el patrimonio y resultados del Grupo se presentan respectivamente en los capítulos "Intereses minoritarios" del balance de situación consolidado y de la cuenta de resultados consolidada.

Los resultados de las entidades dependientes adquiridas o enajenadas durante el ejercicio se incluyen en la cuenta de resultados consolidada desde la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha efectiva de enajenación, según corresponda.



010675524

CLASE 8.^a

En el apartado 2.6.6 de esta Nota se facilita información sobre las adquisiciones y enajenaciones más significativas que han tenido lugar en los ejercicios 2005 y 2004.

2.6.2 Negocios conjuntos

Se consideran “negocios conjuntos” aquellos en los que la gestión de las sociedades participadas es realizada conjuntamente por la Sociedad Dominante y por terceros no vinculados al Grupo, sin que ninguno ostente un grado de control superior al del otro. Las cuentas anuales de los negocios conjuntos se consolidan por el método de integración proporcional de tal forma que la agregación de saldos y las posteriores eliminaciones tienen lugar en la proporción que la participación del Grupo representa en relación con el capital de estas entidades.

En caso necesario, se realizan en los estados financieros de estas sociedades los ajustes que sean necesarios para homogeneizar sus políticas contables con las que se utilizan en el Grupo.

2.6.3 Empresas asociadas

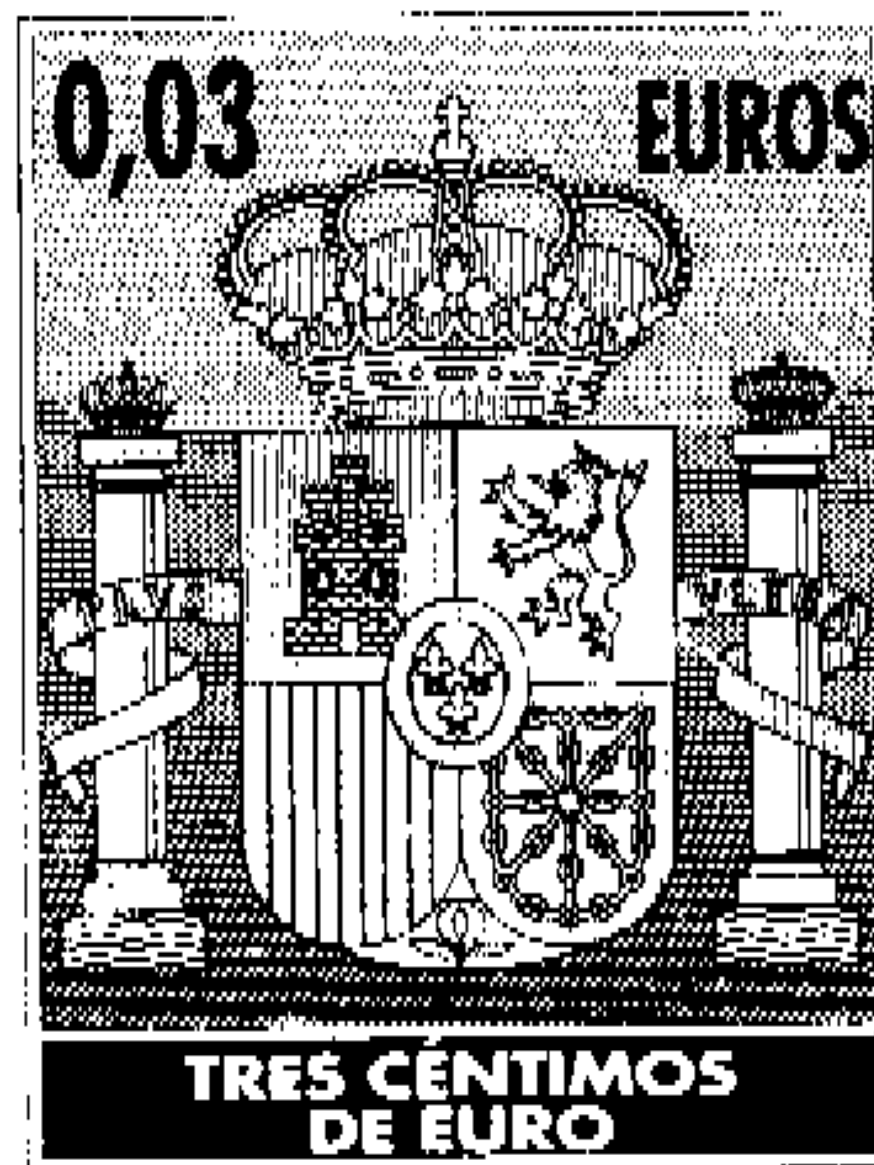
Se consideran empresas asociadas aquellas sobre las que la Sociedad Dominante tiene capacidad para ejercer una influencia significativa, aunque no control ni control conjunto. En general se presume que existe influencia notable cuando el porcentaje de participación (directa o indirecta) del Grupo es superior al 20% de los derechos de voto, siempre que no supere el 50%.

En las cuentas anuales consolidadas, las empresas asociadas se valoran por el método de la participación (puesta en equivalencia), es decir, por la fracción de su valor neto patrimonial que representa la participación del Grupo en su capital, una vez considerados los dividendos percibidos y otras eliminaciones patrimoniales.

2.6.4 Valoración de las sociedades consolidadas en el momento de la compra

Hasta el 1 de enero de 2004, fecha de transición a las NIIF por parte del Grupo NH Hoteles, las diferencias existentes entre el coste de adquisición de la participación en una sociedad consolidada y su valor teórico contable en la fecha de compra que no fueron susceptibles de ser imputadas a elementos patrimoniales, aumentando o disminuyendo el valor de éstos hasta su valor de mercado, se incluyeron, en el caso de ser positivas, en el epígrafe “Fondo de comercio” del balance de situación consolidado.

En las adquisiciones de empresas dependientes y negocios conjuntos realizadas a partir de la fecha de entrada en vigor de las NIIF, los activos y pasivos de las sociedades adquiridas se calculan a sus valores de mercado en la fecha de



010675525

CLASE 8.ª

adquisición. Cualquier exceso del coste de adquisición de los activos netos identificables adquiridos con respecto a los valores de mercado se reconoce dentro del epígrafe “Fondo de comercio” del balance de situación consolidado.

En las adquisiciones de empresas asociadas, los fondos de comercio generados se registran como mayor valor de la participación.

2.6.5 Conversión de moneda extranjera

La conversión a euros de los distintos epígrafes del balance de situación y de la cuenta de resultados de las sociedades extranjeras que han sido incluidas en el perímetro de consolidación se ha realizado aplicando los siguientes criterios:

- Los activos y pasivos se han convertido aplicando el tipo de cambio oficial vigente al cierre el ejercicio.
- El patrimonio se ha convertido aplicando el tipo de cambio histórico, considerando como tipo de cambio histórico de aquellas sociedades incluidas en el perímetro de consolidación con anterioridad a la fecha de transición el tipo de cambio existente al 31 de diciembre de 2003.
- La cuenta de resultados se ha convertido aplicando el tipo de cambio medio del ejercicio.

Las diferencias resultantes de la aplicación de estos criterios se han incluido en el epígrafe “Diferencias de conversión” del capítulo “Fondos Propios”.

Los ajustes surgidos por aplicación de las NIIF en el momento de adquisición de una sociedad extranjera, relativos al valor de mercado y al fondo de comercio se consideran activos y pasivos de dicha sociedad y por tanto, se convierten según el tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio.

2.6.6 Variaciones en el perímetro de consolidación:

Las variaciones en el perímetro de consolidación más significativas durante los ejercicios 2005 y 2004 que afectan a la comparación entre ejercicios han sido las siguientes:

a. Variaciones en el perímetro de consolidación durante el ejercicio 2005 **Incorporaciones:**

Durante el mes de enero de 2005 el socio minoritario de Nacional Hispana de Hoteles, S.R.L. de C.V. ejerció la opción de venta de sus acciones, representativas del 38% del capital social de la mencionada sociedad, por un importe de 33 millones de euros, con lo que la participación, directa e indirecta,



CLASE 8.^a



010675526

de NH Hoteles alcanzó el 78,03%. Como consecuencia de esta operación no se ha generado fondo de comercio adicional alguno.

Con fecha 1 de abril de 2005 el Grupo adquirió por importe de 1.259 miles de euros una participación del 25% en el capital social de Harrington Hall Hotel, Ltd. Esta sociedad explota el hotel NH Harrington Hall ubicado en Londres en régimen de arrendamiento.

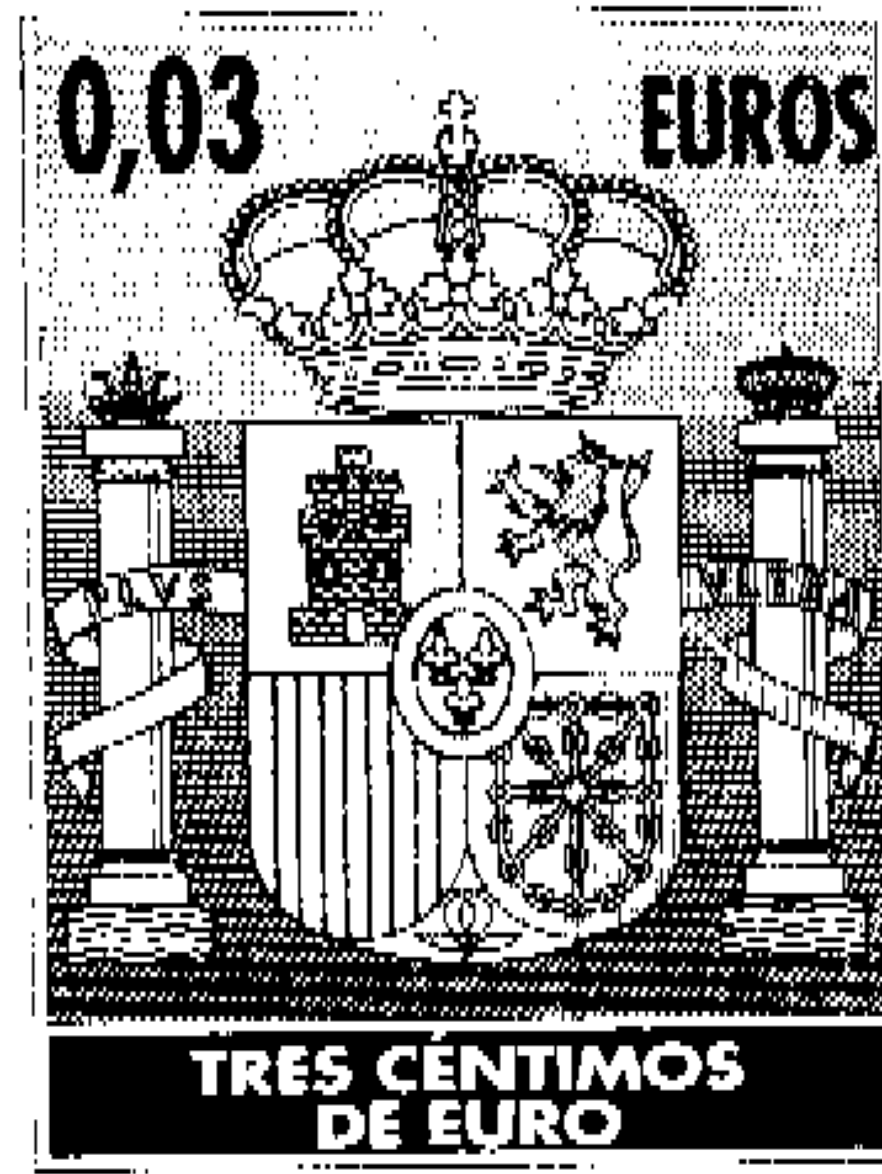
Asimismo, el 6 de abril de 2005 el Grupo adquirió el restante 20% de NH Hoteles Deutschland, GmbH y NH Hoteles Austria, GmbH por un importe total de 45 millones de euros. Como consecuencia de esta adquisición se ha generado un fondo de comercio adicional por importe de 16.690 miles de euros (véase Nota 7).

Con fecha 28 de junio de 2005 se constituyó la sociedad Caribe Puerto Morelos, S.A. de C.V. con domicilio social en Mexico D.F. Esta sociedad junto a la sociedad Promociones Marina Morelos, S.A. de C.V., con domicilio social en Cancún, tienen por objeto el desarrollo de dos hoteles y un proyecto inmobiliario en Riviera Maya (Méjico). El Grupo NH Hoteles tiene en la actualidad un porcentaje de participación del 20% en Promociones Marina Morelos, S.A. de C.V. y del 90% en Caribe Puerto Morelos, S.A. de C.V., aunque la estructura accionarial de esta última sociedad no está completamente definida y es previsible que varíe en el corto plazo.

Con fecha 3 de noviembre de 2005, la sociedad del Grupo NH Hotel Rallye, S.A., adquirió las sociedades Corporación Hotelera Dominicana, S.A. y Corporación Hotelera Oriental, S.A. ambas con domicilio social en Santo Domingo. La participación de NH Hotel Rallye, S.A. en estas sociedades alcanza el 50%, siendo su otro accionista la sociedad Cap Cana, S.A. La finalidad de estas dos sociedades es el desarrollo de un proyecto inmobiliario y hotelero en la provincia de La Altagracia, República Dominicana. La estructura accionarial de estas sociedades no está completamente definida y es previsible que varíe en el corto plazo.

Las sociedades que el Grupo NH Hoteles ha incorporado al perímetro de consolidación durante el ejercicio 2005 han sido las siguientes:

- Caribe Puerto Morelos, S.A. de C.V.
- Promociones Marina Morelos, S.A. de C.V.
- Corporación Hotelera Dominicana, S.A.
- Corporación Hotelera Oriental, S.A.



010675527

CLASE 8.ª

- NH Romanía, S.r.L. (Hotel NH Bucarest y NH Timisoara)
- Inmobiliaria y Financiera Aconcagua, S.A. (Hotel Crillón, Buenos Aires)
- Atardecer Caribeño, S.L.U. (sociedad gestora de los hoteles de Cayo Coco)
- Fast Good América, S.L.
- Fast Good Península Ibérica, S.L.
- Cofir, S.L.
- NH Domo, S.L.
- Desarrollo Inmobiliario Santa Fé México, S.A. de C.V.

Retiros:

Durante el ejercicio 2005 salieron del perímetro de consolidación, como consecuencia de su venta, las sociedades Desarrollo Hotelero Lázaro Cárdenas, S.A. de C.V. y Servicios Inmobiliarios de Balsas, S.A. de C.V., sociedades propietarias del hotel NH Lázaro Cárdenas. El resultado de estas operaciones no es significativo.

Asimismo, durante el ejercicio 2005 Shuaa Hotels, BV se ha fusionado con su sociedad matriz NH Participaties, BV.

b. Variaciones en el perímetro de consolidación del ejercicio 2004

Incorporaciones

Durante el ejercicio 2004 se constituyeron las siguientes sociedades que se incorporaron al perímetro de consolidación:

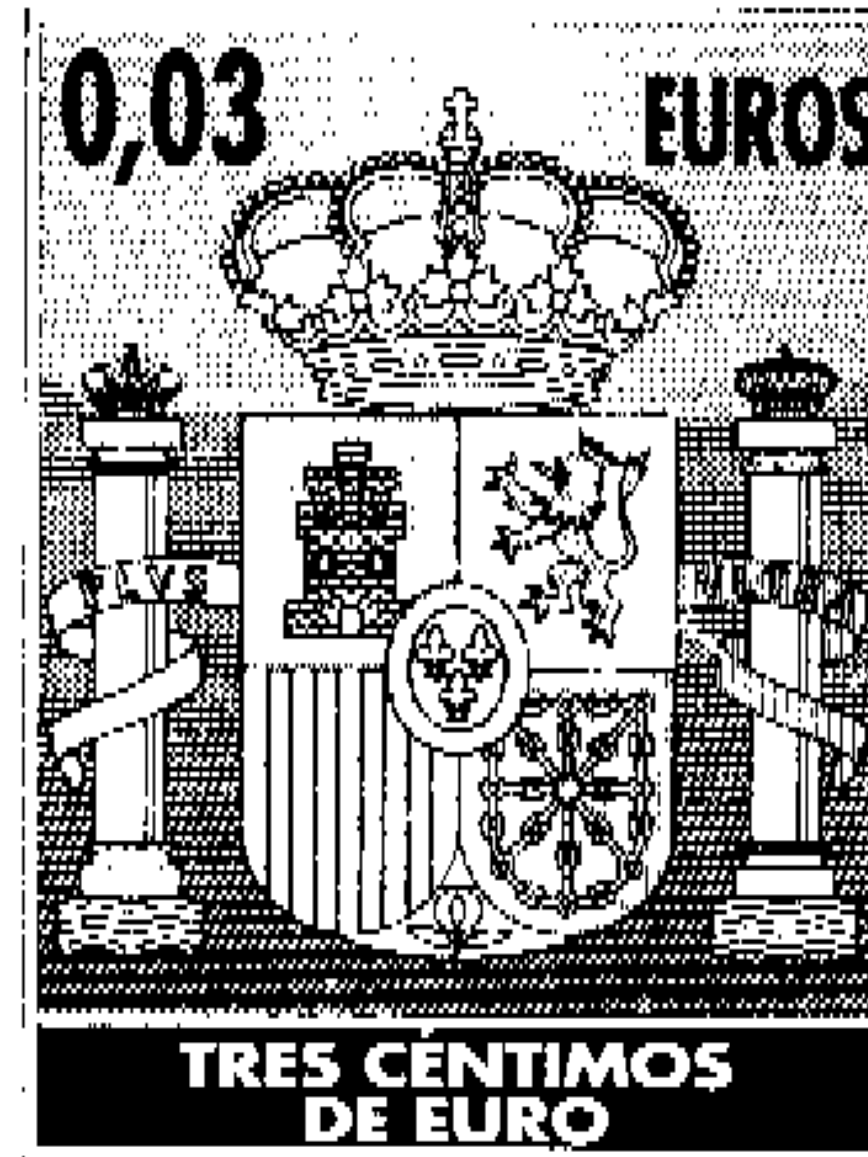
- NH Hoteles Italia, S.r.L.
- Residencial Marlin, S.L.

Retiros

Durante el ejercicio 2004, salieron del perímetro de consolidación las sociedades Hotelera Chicome, S.A. de C.V. y Servicios Corporativos Krystal Cancún, S.A. de C.V., sociedades propietarias del Hotel NH Krystal Cancún, cuya venta se materializó el 4 de febrero de 2004. La pérdida resultante de estas operaciones fue provisionada en su totalidad al cierre del ejercicio 2003.

3.- CONCILIACIÓN DE LOS SALDOS DE INICIO Y CIERRE DEL EJERCICIO 2004 (TRANSICIÓN A LAS NIIF)

El ejercicio 2005 es el primer ejercicio en el que el Grupo presenta sus cuentas anuales conforme a NIIF. Las últimas cuentas anuales presentadas de acuerdo a principios españoles fueron las correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de



010675528

CLASE 8.^a

diciembre de 2004, por lo que la fecha de transición a las NIIF es el 1 de enero de 2004.

A continuación se presenta la conciliación del patrimonio neto consolidado a 1 de enero de 2004 y a 31 de diciembre de 2004, junto con la conciliación de los beneficios consolidados del ejercicio 2004:

3.1 Conciliación del patrimonio neto

	Miles de Euros (**)	
	01/01/04	31/12/04
Patrimonio Neto según principios y normas contables de general aceptación en España y vigentes a la fecha (*)	613.271	620.287
Revalorizaciones neta de edificios y construcciones	127.714	125.433
Reconocimientos de activos fiscales	4.406	3.835
Eliminación de gastos de establecimiento	(9.904)	(6.897)
Ajuste ventas inmobiliarias	(8.232)	(1.079)
Linealización de arrendamientos	(9.198)	(9.806)
Reversión amort. e impairment de F.C.	-	470
Plan de pensiones	(5.139)	(5.120)
Cancelación de provisiones	(26.000)	(17.188)
Impacto total en patrimonio	73.647	89.648
Patrimonio neto atribuible a los Accionistas de la Sociedad		
Dominante según NIIF	686.918	709.935
Intereses Minoritarios	133.067	137.266
Total Patrimonio Neto según NIIF	819.985	847.201

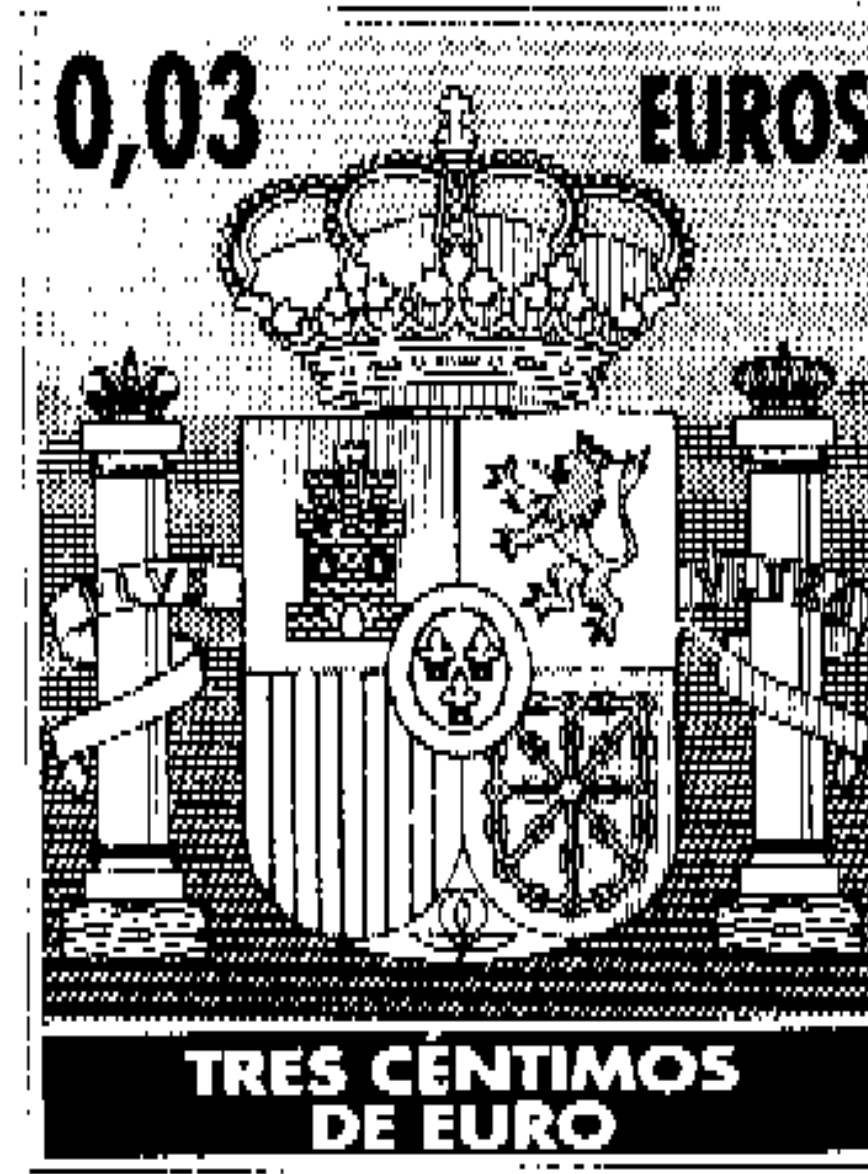
(*) Obtenido de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004

(**) Importes netos de efecto fiscal

Las variaciones en el patrimonio neto del Grupo NH Hoteles entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2004, tanto en normas de general aceptación en España y vigentes a las mencionadas fechas como en NIIF, son las siguientes (en miles de euros):



CLASE 8.^a



010675529

	Principios de general aceptacion en España	NIF
Patrimonio neto a 01.01.04	613.271	686.918
Beneficios consolidados del ejercicio 2004	42.132	55.203
Distribución de dividendos	(29.882)	(29.882)
Variación en la reserva de conversión	(5.496)	(2.788)
Dotación reserva acciones propias	262	262
Otros movimientos	-	222
Patrimonio neto (antes de minoritarios) a 31.12.04	620.287	709.935

3.2 Conciliación de los beneficios consolidados del ejercicio 2004

	Miles de Euros
Beneficios consolidados del ejercicio 2004 según principios y normas contables de general aceptación en España y vigentes a la fecha (*)	42.132
Bajas de activos fiscales	(482)
Ajustes de dotaciones a la amortización	782
Ajuste de ventas inmobiliarias	7.153
Linealización de arrendamientos	(608)
Reversión de dotaciones y retiros de provisiones	5.756
Reversión de amortizaciones de fondos de comercio	470
Impacto total en resultados	13.071
Beneficios consolidados del ejercicio 2004 según NIF	55.203

(*) Obtenido de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004



CLASE 8.^a



010675530

4.- DISTRIBUCION DEL RESULTADO

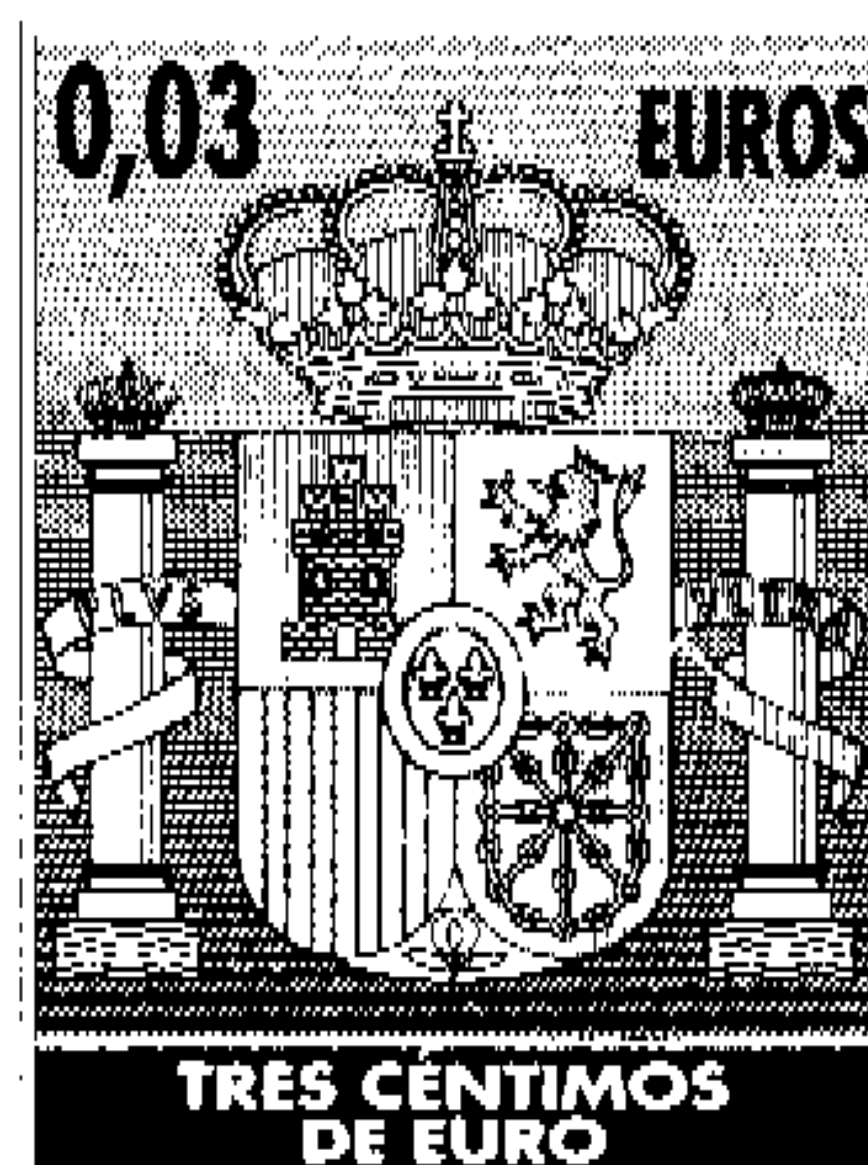
La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2005, formulada por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(37.115)
Pérdida de la Sociedad Dominante	(37.115)
Reservas en sociedades consolidadas por	
Integración global	98.765
Integración proporcional	(56)
El método de la participación	649
Beneficio del Grupo Consolidado	62.243

La distribución del resultado del ejercicio 2004 se presenta en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado.



CLASE 8.^a



010675531

5.- NORMAS DE VALORACION

Las principales normas de valoración, principios y políticas contables aplicados por el Grupo en la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas han sido las siguientes:

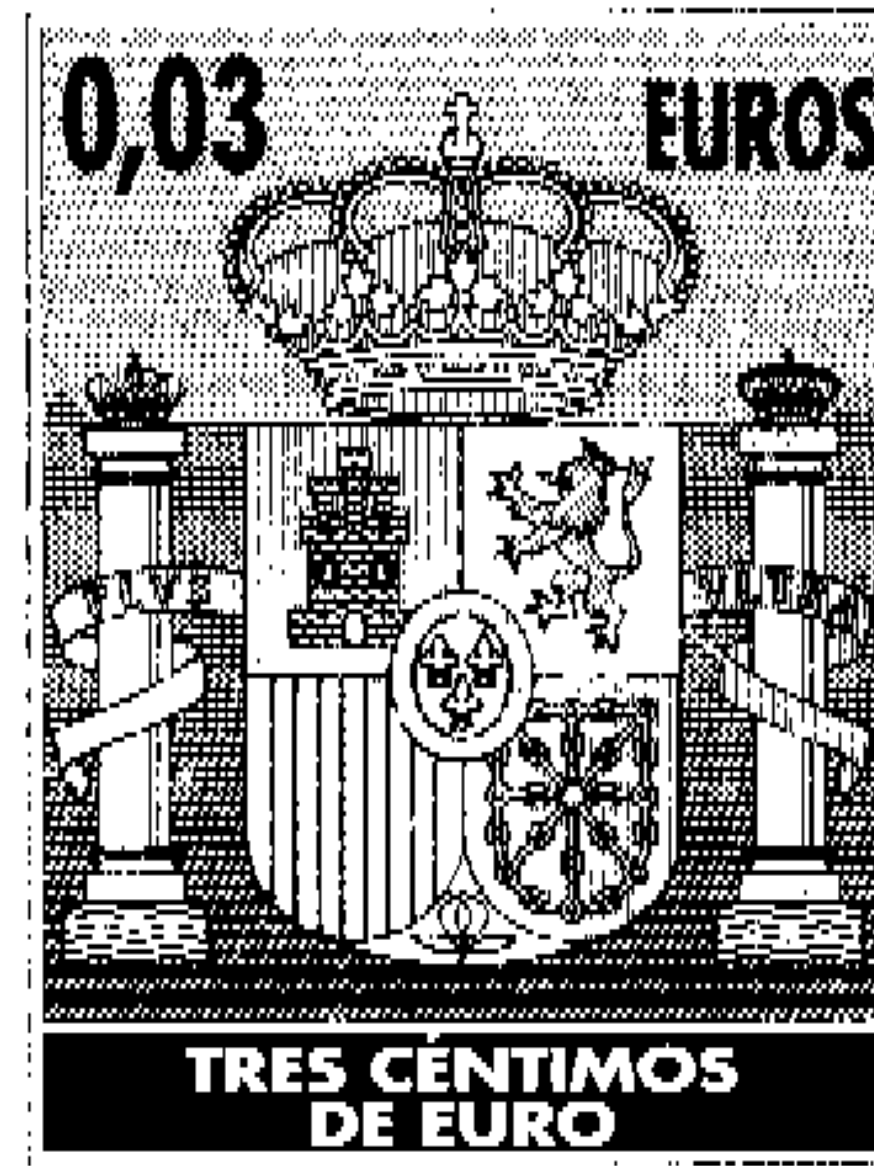
5.1 Inmovilizaciones materiales

Las inmovilizaciones materiales se valoran a su precio de adquisición, menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro de valor reconocida, salvo para aquellas sociedades dependientes cuyo inmovilizado material fue adquirido con anterioridad al 31 de diciembre de 1983 cuyo precio de coste fue actualizado de acuerdo con las diversas disposiciones legales. Las adiciones posteriores se han valorado a su coste de adquisición.

Con motivo de la transición a las NIIF, el Grupo ha revalorizado a su valor de mercado determinados terrenos en base a tasaciones de un experto independiente, por un importe total bruto de 217 millones de euros. El coste revalorizado de dichos terrenos ha sido considerado como coste atribuido en la transición a las NIIF, siguiendo el Grupo el criterio de no revalorizar ninguno de los bienes de su inmovilizado material en los posteriores cierres contables. La información relativa a dicha revalorización es la siguiente:

País	Miles Euros					
	Valor contable en origen	Valor razonable	Plusvalía	Efecto fiscal	Efecto en Reservas	Atribuible a socios externos
Argentina	18.063	39.550	21.487	6.016	6.594	8.877
Bélgica	3.484	16.108	12.624	631	11.993	-
España	63.613	157.570	93.957	23.489	67.912	2.556
Holanda	118.728	207.039	88.311	4.416	83.051	844
Suiza	3.904	4.600	696	244	452	-
	207.792	424.867	217.075	34.796	170.002	12.277

Los costes de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se registran como mayor coste de los correspondientes bienes. Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de resultados consolidada del ejercicio en que se incurren.



010675532

CLASE 8.ª

El Grupo amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Construcciones	33-50
Instalaciones técnicas y maquinaria	10-12
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5-10
Otro inmovilizado	4-5

5.2 Fondo de comercio de consolidación

El fondo de comercio generado en la consolidación representa el exceso del coste de adquisición en relación a la participación del Grupo en el valor de mercado de los activos y pasivos identificables de una sociedad dependiente, empresa asociada o entidad controlada conjuntamente en la fecha de adquisición.

Las diferencias positivas entre el coste de las participaciones en el capital de las entidades consolidadas y asociadas respecto a los correspondientes valores teórico-contables adquiridos, ajustados en la fecha de primera consolidación, se imputan de la siguiente forma:

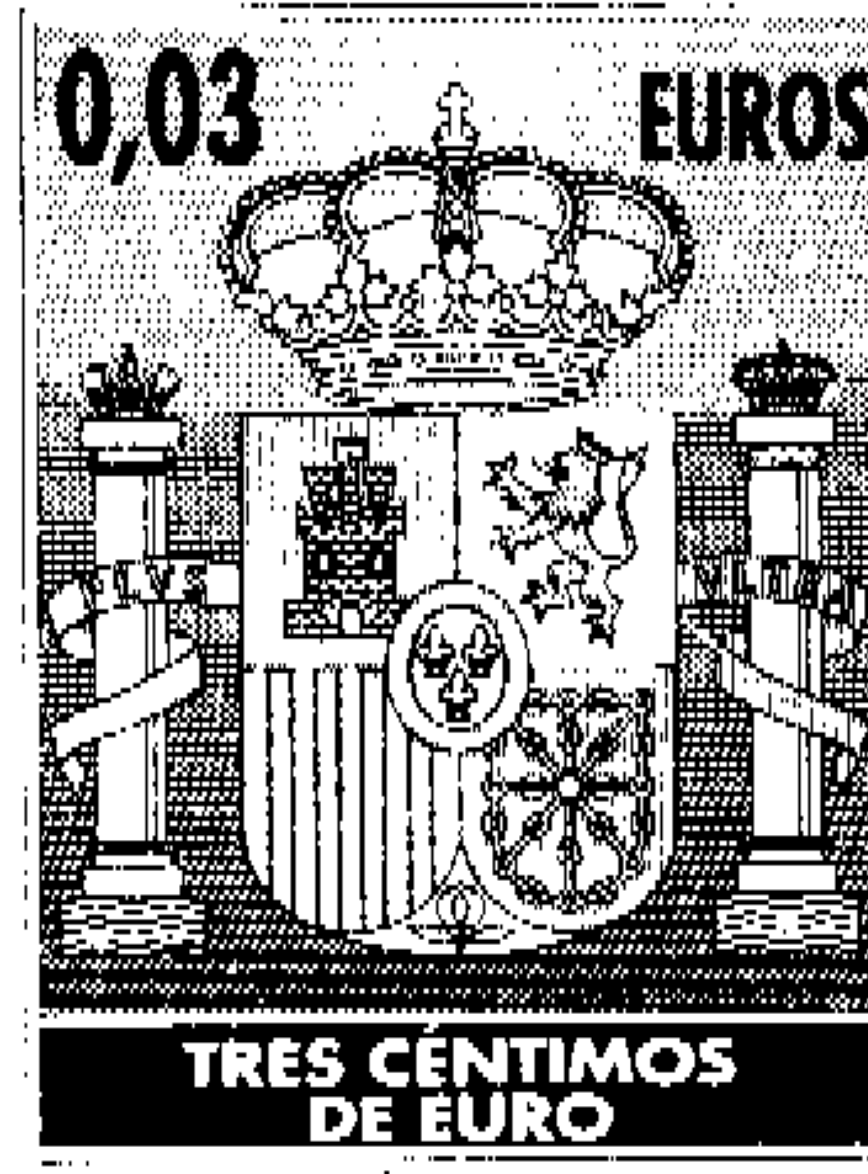
1. Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, aumentando el valor de los activos cuyos valores de mercado fuesen superiores a los valores netos contables con los que figuran en sus balances de situación.
2. Si son asignables a unos activos intangibles concretos, reconociéndolos explícitamente en el balance de situación consolidado siempre que su valor de mercado a la fecha de adquisición pueda determinarse fiablemente.
3. Las diferencias restantes se registran como un fondo de comercio, que se asigna a una o más unidades generadoras de efectivo específicas (en general, hoteles) de las cuales se espera obtener un beneficio.

Los fondos de comercio sólo se registran cuando han sido adquiridos a título oneroso.

Los fondos de comercio generados en la adquisición de empresas asociadas se contabilizan como mayor valor de la participación.



CLASE 8.^a



010675533

Los fondos de comercio generados en adquisiciones anteriores a la fecha de transición a las NIIF, 1 de enero de 2004, se mantienen por su valor neto registrado al 31 de diciembre de 2003 conforme a los principios contables españoles.

Los fondos de comercio no se amortizan. En este sentido, al cierre de cada ejercicio, o siempre que existan indicios de pérdida de valor, el Grupo procede a estimar, mediante el denominado “Test de deterioro” la posible existencia de pérdidas permanentes de valor que reduzcan el valor recuperable de los fondos de comercio a un importe inferior al coste neto registrado. En caso afirmativo, se procede a su saneamiento a través de la cuenta de resultados. Los saneamientos contabilizados no pueden ser objeto de reversión posterior.

Para realizar el mencionado test de deterioro todos los fondos de comercio son asignados a una o más unidades generadoras de efectivo. El valor recuperable de cada unidad generadora de efectivo se determina como el mayor entre el valor de uso y el precio de venta neto que se obtendría de una transacción. El valor de uso se calcula a partir de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados a un tipo que refleja la valoración actual del mercado con respecto al valor del dinero y los riesgos específicos asociados al activo.

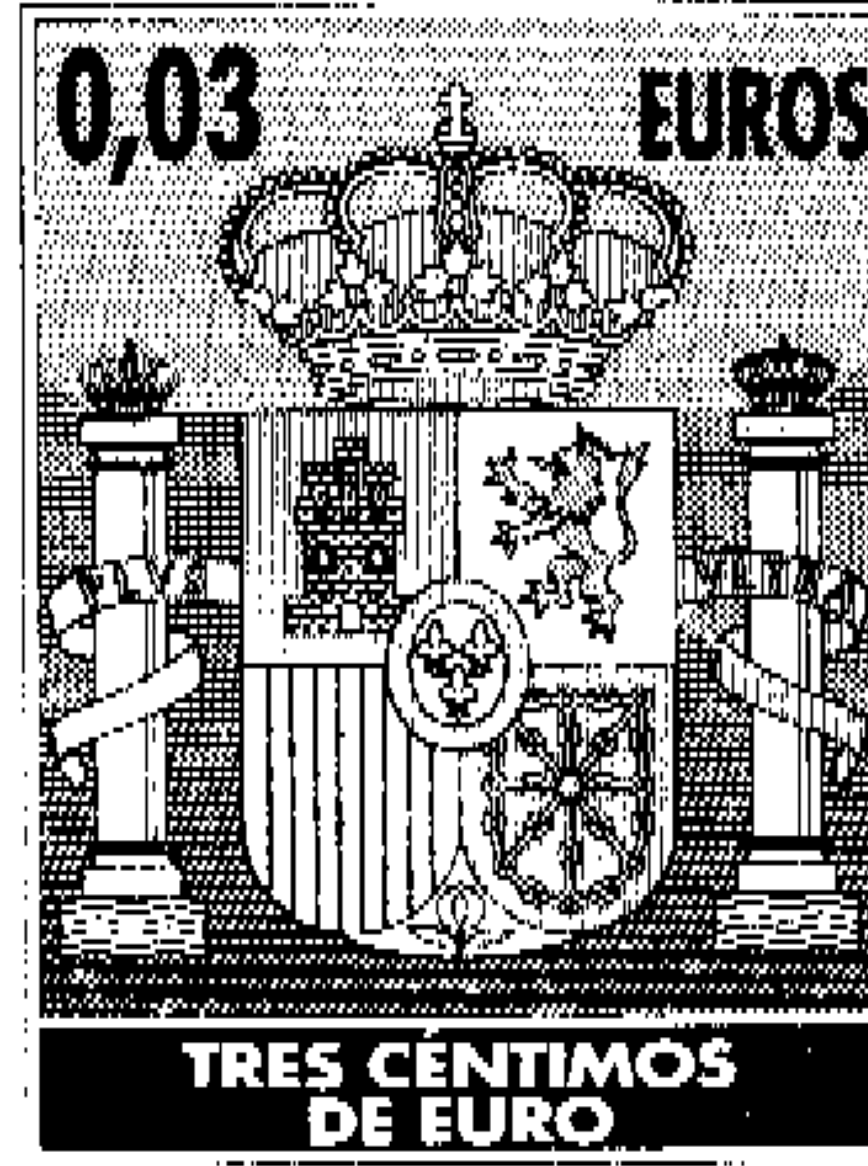
5.3 Activos intangibles

Se consideran activos intangibles aquellos activos no monetarios y específicamente identificables, que han sido adquiridos a terceros o han sido desarrollados por el Grupo. Sólo se reconocen contablemente aquellos cuyo coste puede estimarse de manera objetiva y de los que se espera obtener en el futuro beneficios económicos.

Se consideran de “vida útil indefinida” aquellos para los que se concluye que contribuirán indefinidamente a la generación de beneficios. El resto de los activos intangibles se consideran de “vida útil definida”.

Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, por lo que son sometidos al “test de deterioro” al menos una vez al año, siguiendo los mismos criterios que para los fondos de comercio (véase Nota 5.2).

Los activos intangibles con vida útil definida se amortizan siguiendo el método lineal, aplicando porcentajes de amortización anual calculados en función de los años de vida útil estimada de los respectivos bienes.



010675534

CLASE 8.^a

En el capítulo “Activos intangibles” se recogen, fundamentalmente, los siguientes conceptos:

- i) Derechos de usufructo: recoge el coste del derecho de explotación del Hotel NH Plaza de Armas de Sevilla, adquirido en 1994, cuya amortización se imputa a la cuenta de resultados consolidada a lo largo de los 30 años de duración del contrato y según una cuota creciente con un porcentaje de aumento del 4% anual.
- ii) Las “Primas por contratos de alquiler” recogen los importes pagados como condición para la obtención de determinados contratos de arrendamiento de hoteles. Estas primas no constituyen renta del arrendamiento y se amortizan linealmente en función de la duración del contrato de alquiler.
- iii) Las “Concesiones, patentes y marcas” recogen, básicamente, los desembolsos realizados por Gran Círculo de Madrid, S.A. en la obra de rehabilitación y remodelación del edificio en que se ubica el Casino de Madrid. La amortización de dichas obras se calcula linealmente teniendo en cuenta el plazo de finalización del contrato de concesión de la explotación y gestión de los servicios que se prestan en el edificio donde se halla situado el Casino de Madrid (1 de enero de 2037).
- iv) Las “Aplicaciones informáticas” incluyen diversos programas informáticos adquiridos por las diferentes sociedades consolidadas. Estos programas se valoran a su coste de adquisición y se amortizan de forma lineal a razón de un 25% anual.

5.4 Deterioro de valor de los activos materiales e inmateriales excluyendo el fondo de comercio

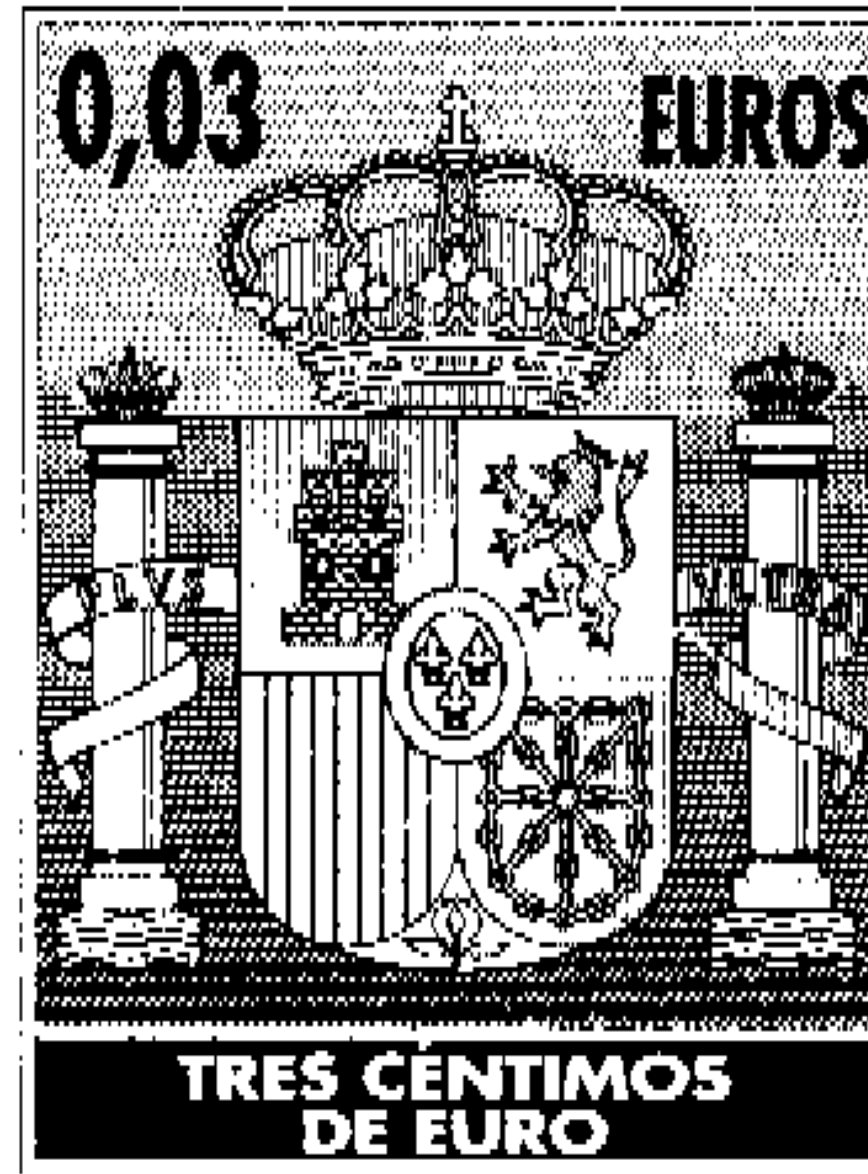
En cada ejercicio, el Grupo evalúa la posible existencia de pérdidas de valor que obliguen a reducir los importes en libros de sus activos materiales e intangibles. Se considera que existe una pérdida de valor cuando el valor recuperable es inferior al valor contable.

El importe recuperable se determina como el mayor entre el valor neto de venta y el valor de uso. El valor de uso se calcula a partir de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados a un tipo que refleja la valoración actual del mercado con respecto al valor del dinero y los riesgos específicos asociados al activo.

Si se estima que el importe recuperable de un activo es inferior a su importe en libros, éste último se reduce a su importe recuperable reconociendo el saneamiento correspondiente a través de la cuenta de resultados.



CLASE 8.^a



010675535

Si una pérdida por deterioro revierte posteriormente, el importe en libros del activo se incrementa hasta el límite del valor original por el que dicho activo estuviera registrado con anterioridad al reconocimiento de dicha pérdida de valor. La información relativa a dicho deterioro se recoge en la Nota 9 de las presentes cuentas anuales.

5.5 Arrendamientos

El Grupo, en general, clasifica todos los arrendamientos como operativos. Sólo se clasifican como arrendamientos financieros aquellos que transfieran sustancialmente los riesgos y ventajas derivados de la propiedad al arrendatario y en los que, además, éste tenga la opción de adquisición del bien al finalizar el contrato en condiciones que pueden considerarse claramente más ventajosas que las de mercado.

5.5.1 *Arrendamientos operativos*

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y, sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre la propiedad del bien, permanecen en el arrendador.

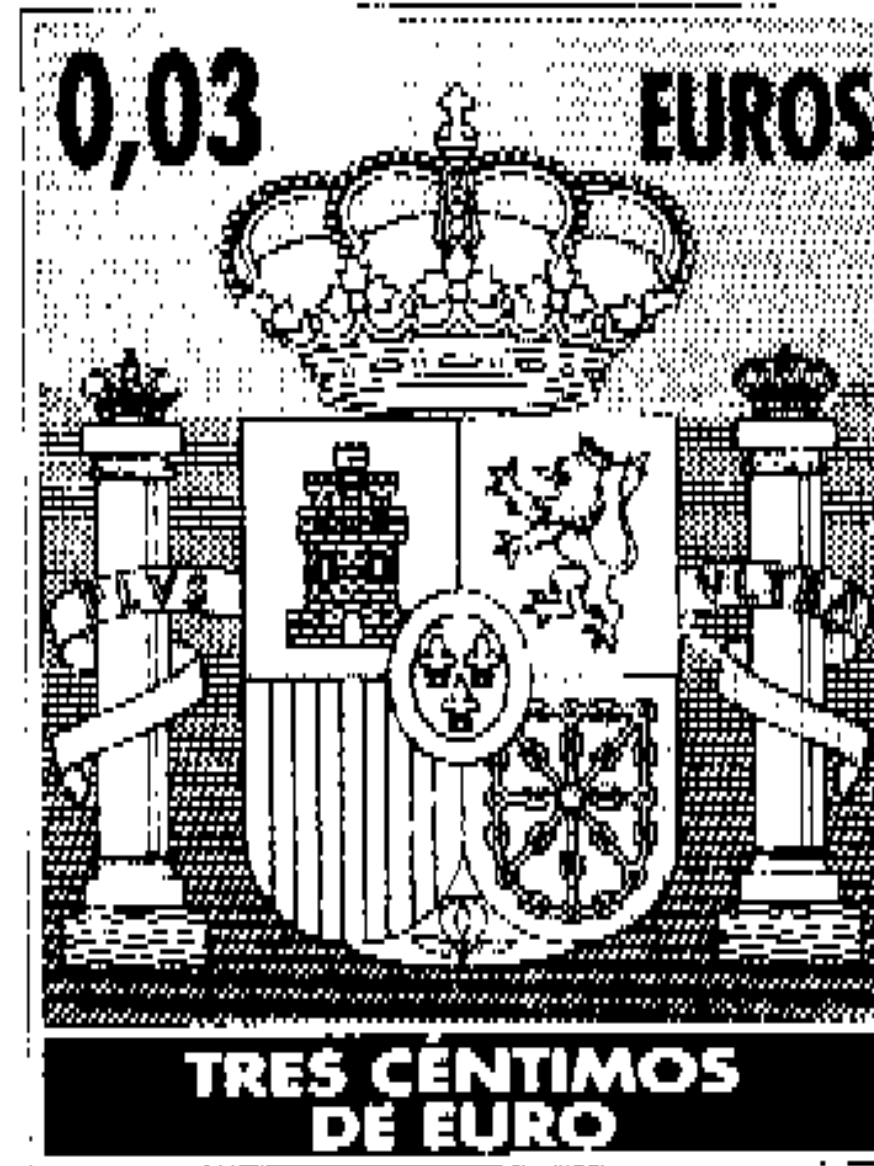
En este sentido, aquellos hoteles explotados mediante un contrato de arrendamiento por un período superior a la vida útil estimada para dichos bienes sólo a efectos de su depreciación contable (véase Nota 5.1), son considerados por los Administradores de la Sociedad Dominante como operativos dadas las características singulares y condiciones de mantenimiento de los mismos que hacen que su vida real sea significativamente superior. Cuando el Grupo actúa como arrendatario, los gastos del arrendamiento se cargan linealmente a su cuenta de resultados.

5.5.2 *Arrendamientos financieros*

El Grupo reconoce los arrendamientos financieros como activos y pasivos en el balance de situación, al inicio del arrendamiento, al valor de mercado del activo arrendado o al valor actual de las cuotas de arrendamiento mínimas, si éste último fuera menor. Para calcular el valor actual de las cuotas de arrendamiento se utiliza el tipo de interés del contrato.

El coste de los activos adquiridos mediante contratos de arrendamiento financiero se presenta en el balance de situación consolidado, según la naturaleza del bien objeto del contrato.

Los gastos financieros se distribuyen durante el período de arrendamiento de acuerdo con un criterio financiero.



010675536

CLASE 8.^a

5.6 Instrumentos financieros

5.6.1 Activos Financieros

Los activos financieros se reconocen en el balance de situación consolidado cuando se lleva a cabo su adquisición, registrándose inicialmente a su valor razonable. Los activos financieros mantenidos por las sociedades del Grupo se clasifican como:

- Activos financieros negociables: son aquellos adquiridos por las sociedades con el objetivo de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten en sus precios o con las diferencias existentes entre sus precios de compra y venta. Este epígrafe incluye también los derivados financieros que no se consideren de cobertura contable.
- Activos financieros a vencimiento: activos cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y cuyo vencimiento está fijado en el tiempo. Con respecto a ellos, el Grupo manifiesta su intención y su capacidad para conservarlos en su poder desde la fecha de su compra hasta la de su vencimiento.
- Préstamos y cuentas por cobrar generados por la propia empresa: activos financieros originados por las sociedades a cambio de suministrar efectivo, bienes o servicios directamente a un deudor.

Los activos financieros negociables se valoran a su “valor razonable” en las fechas de valoración posterior, incluyéndose en los resultados netos del ejercicio las variaciones en el valor razonable.

Se entiende por valor razonable de un instrumento financiero en una fecha dada el importe por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes informadas en la materia, que actuasen libre y prudentemente y en condiciones de independencia mutua.

Los activos financieros a vencimiento y los préstamos y cuentas por cobrar originados por la Sociedad se valoran a su coste amortizado reconociendo en la cuenta de resultados los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo. Por coste amortizado se entiende el coste inicial menos los cobros o amortizaciones del principal, teniendo en cuenta potenciales reducciones por deterioro o impago.

5.6.2 Pasivos Financieros

Préstamos bancarios

Los préstamos obtenidos de entidades bancarias se registran por el importe recibido, neto de los costes directos de emisión. Posteriormente se valoran al



010675537

CLASE 8.^a

coste amortizado. Los gastos financieros se contabilizan según el criterio del devengo en la cuenta de resultados utilizando el método del interés efectivo y se añaden al importe en libros del pasivo en la medida en que no se liquidan en el período en que se producen.

Instrumentos financieros derivados y contabilización de coberturas

Los derivados de cobertura de los riesgos a los que está expuesta la actividad del Grupo, principalmente tipos de cambio y tipos de interés, se valoran por su valor de mercado a la fecha de contratación. Las variaciones posteriores en el valor de mercado se registran como sigue:

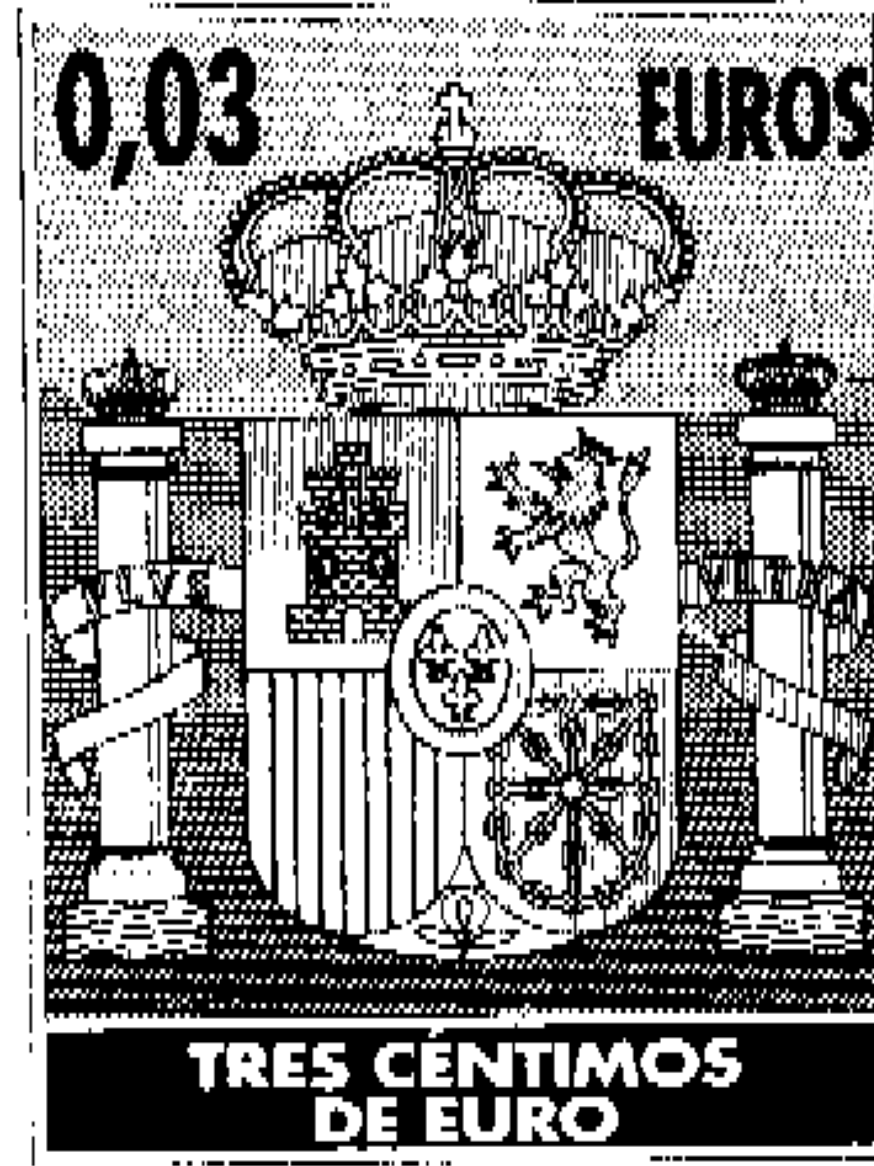
- En las coberturas de valores razonables, las diferencias producidas tanto en los elementos de cobertura como en los elementos cubiertos - en lo que se refiere al tipo de riesgo cubierto -, se reconocen directamente en la cuenta de resultados consolidada.
- En las coberturas de flujos de caja, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe de patrimonio "Ajustes en patrimonio por Valoración", no reconociéndose como resultados hasta que las pérdidas o ganancias del elemento cubierto se registren en resultados o hasta la fecha de vencimiento del elemento cubierto. La parte de cobertura ineficiente es llevada directamente a la cuenta de resultados consolidada.

La contabilización de coberturas es interrumpida cuando el instrumento de cobertura vence, o es vendido, finalizado o ejercido, o deja de cumplir los criterios para la contabilización de coberturas. En ese momento, cualquier beneficio o pérdida acumulada correspondiente al instrumento de cobertura que haya sido registrado en el patrimonio neto se mantiene dentro del patrimonio neto hasta que se produzca la operación prevista. Cuando no se espera que se produzca la operación que está siendo objeto de cobertura, los beneficios o pérdidas acumulados netos reconocidos en el patrimonio neto se transfieren a los resultados netos del período. Las variaciones del valor razonable de los instrumentos financieros derivados que no cumplen los criterios para la contabilización de coberturas se reconocen en la cuenta de resultados consolidada a medida que se producen.

Los derivados implícitos en otros instrumentos financieros o en otros contratos principales se registran separadamente como derivados cuando sus riesgos y características no están estrechamente relacionados con los de los contratos principales y siempre que dichos contratos principales no se valoren por su valor



CLASE 8.^a



010675538

razonable con los cambios en el valor razonable reconocidos en la cuenta de resultados.

5.7 Existencias

Los criterios seguidos para la valoración de los distintos elementos que componen las existencias son los siguientes:

Actividad inmobiliaria - Sotogrande (véase Nota 12)

La totalidad de los costes incurridos se identifican por zonas y productos con objeto de determinar el coste de cada elemento en el momento de su venta. Este método permite asignar al coste de la venta una parte proporcional del valor total del terreno y de los costes de urbanización, en función del porcentaje que sobre los metros totales disponibles para la venta en cada zona representan los metros vendidos.

De acuerdo con la NIC 11, la totalidad de los terrenos y solares destinados a la venta se clasifican dentro del activo circulante aunque, en su caso, su período de construcción y venta supere el año.

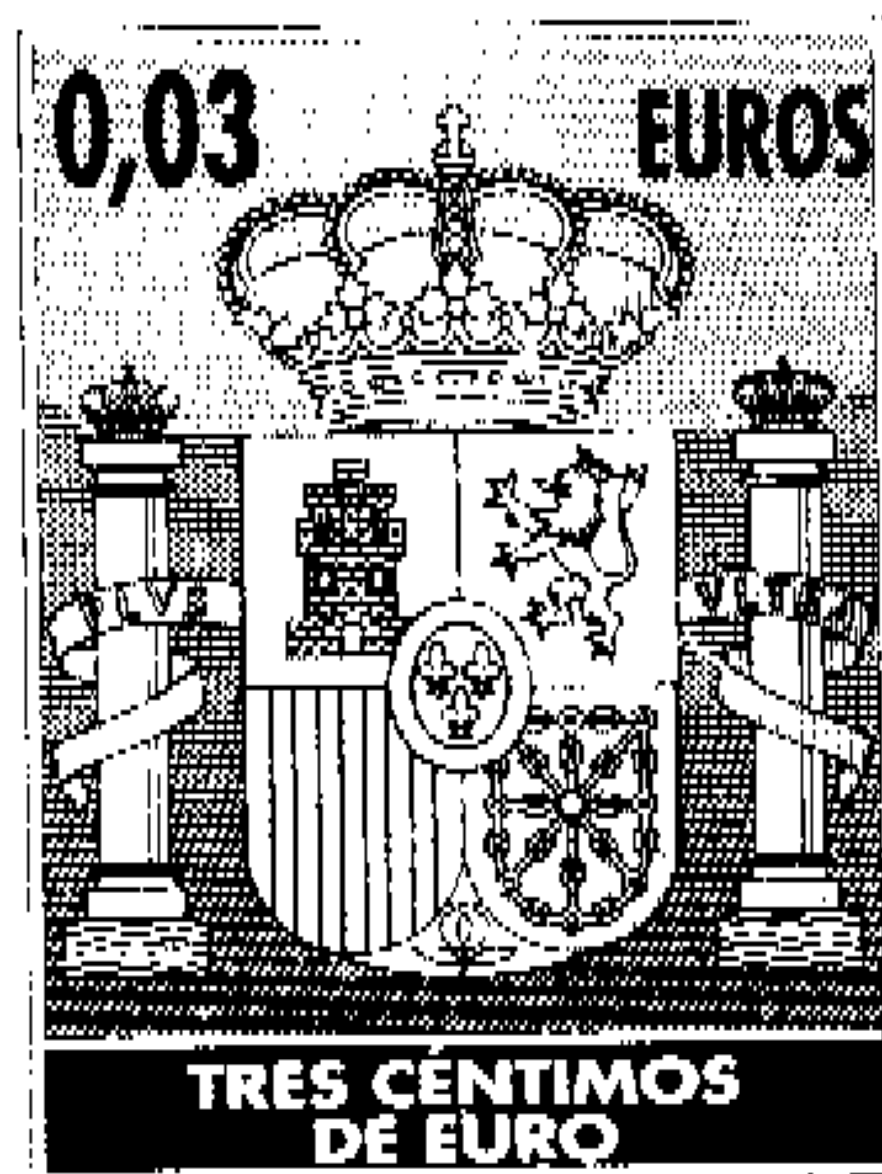
- i) Terrenos sin urbanizar: Se valoran a su coste de adquisición, que incluye los gastos legales de escrituración, registro e impuestos no directamente recuperables de la Hacienda Pública.
- ii) Terrenos urbanizados: Se valoran a precio de coste o valor de mercado, el menor. El coste antes citado incluye el coste de los terrenos, los costes externos de urbanización y los proyectos técnicos.
- iii) Edificios en construcción y construidos: Se valoran a su precio de coste, que incluye la parte proporcional correspondiente de los costes de terrenos e infraestructura del Puerto Deportivo o de la Marina Interior y los directamente incurridos en relación con las diferentes promociones (proyectos, licencias de obras, certificaciones de obra, gastos legales de declaración de obra nueva, inscripción registral, etc.). El Grupo tiene en cuenta el valor de mercado y el plazo de materialización de las ventas de sus productos terminados, realizando los ajustes valorativos necesarios cuando éstos se precisan.

Actividad Hotelera

- iv) Los comestibles de restauración se valoran a su coste de adquisición o al valor de realización, el menor.



CLASE 8.^a



010675539

5.8 Transacciones y saldos en moneda extranjera

La moneda funcional del Grupo es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en “moneda extranjera” y se registran según los tipos de cambio vigentes en la fecha en la que se realizan las operaciones.

En la fecha de cada balance de situación, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional según los tipos vigentes a la fecha del balance de situación. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan directamente a la cuenta de resultados.

5.9 Clasificación de activos financieros y deudas entre corrientes y no corrientes

En el balance de situación consolidado adjunto, los activos financieros y las deudas se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes, aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes los de vencimiento superior a dicho período.

5.10 Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del principio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Concretamente, los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación a recibir y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, deducidos descuentos e impuestos.

Los ingresos por intereses se devengan siguiendo un criterio financiero temporal, en función del principal pendiente de pago y el tipo de interés efectivo aplicable.

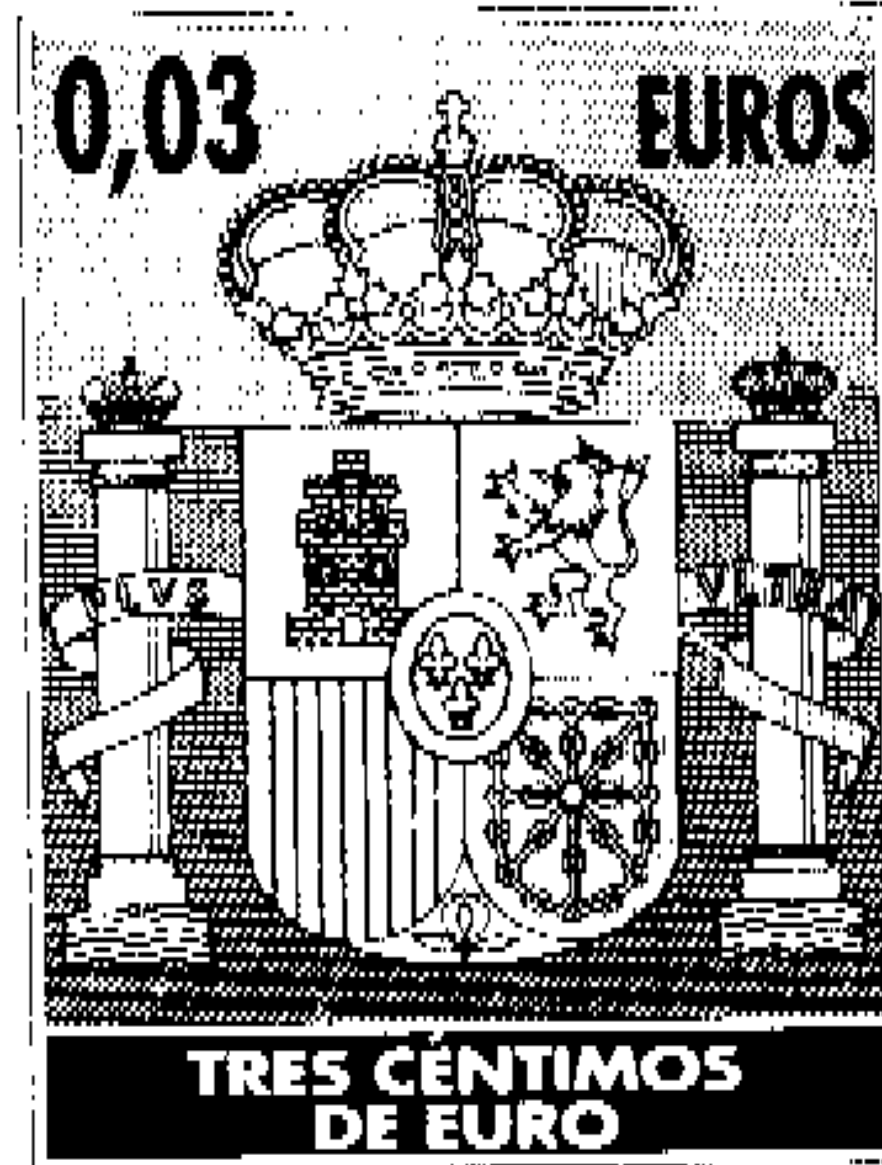
5.11 Subvenciones oficiales

Para la contabilización de las subvenciones recibidas, las Sociedades del Grupo siguen los siguientes criterios:

- Las subvenciones de capital no reintegrables (relacionadas con activos) se valoran por el importe concedido registrándose como ingresos diferidos e imputándose a resultados en proporción a la depreciación experimentada durante el ejercicio por los activos financiados por dichas subvenciones.
- Las subvenciones de explotación se registran como ingreso en el momento de su devengo.



CLASE 8.^a



010675540

5.12 Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente que resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio y después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables por las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

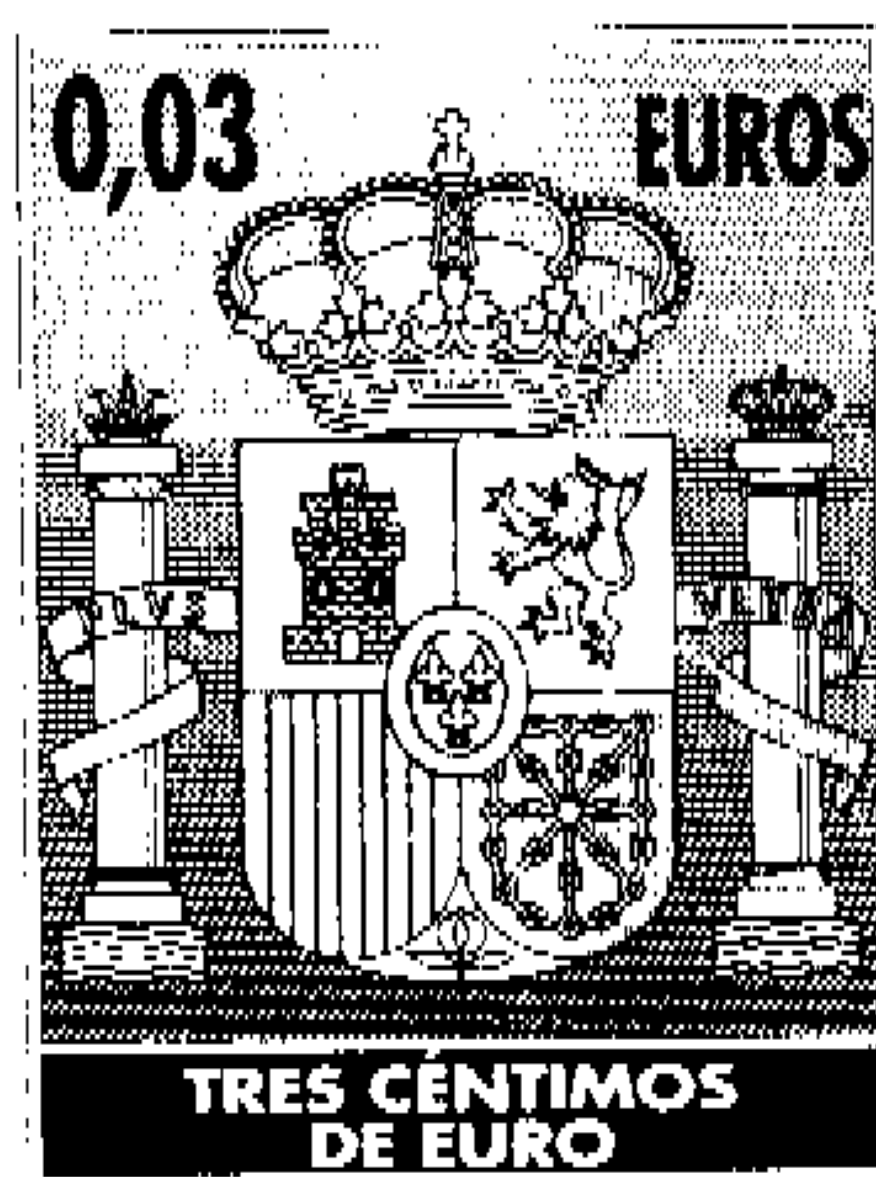
En algunos países el tipo de gravamen varía según la forma en la que se materialice una transmisión de activos. En estos casos la política del Grupo ha sido la de aplicar la tasa efectiva a la que se espera recuperarlos o liquidarlos. En opinión de los Administradores del Grupo, en el caso mencionado, el impuesto diferido calculado cubre el importe que, en su caso, podría llegar a liquidarse.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo para aquellas en las que la diferencia temporaria se deriva del reconocimiento inicial del fondo de comercio cuya amortización no es deducible a efectos fiscales o del reconocimiento inicial de otros activos y pasivos en operaciones que no afecten ni al resultado fiscal ni al resultado contable.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos, identificados con diferencias temporarias solo se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas van a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales para poder hacerlos efectivos y no procedan del reconocimiento inicial de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable. El resto de activos por impuestos diferidos (bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar) solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que las sociedades consolidadas vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.



CLASE 8.^a



010675541

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

5.13 Compromisos con el personal

Las empresas españolas del sector de hostelería están obligadas al pago de un número determinado de mensualidades a aquellos empleados que al cesar en la empresa por jubilación, por incapacidad laboral permanente o al cumplir cierta edad, tengan una determinada antigüedad y cumplan unos requisitos preestablecidos.

Para las empresas del Grupo sujetas a un convenio diferente (empresas inmobiliarias) existe un incentivo por jubilación anticipada cuya cantidad varía en función de los años de servicio y la fecha de retiro.

El pasivo devengado por estos compromisos con el personal se encuentra registrado dentro del epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos" del balance de situación consolidado adjunto (véase Nota 22).

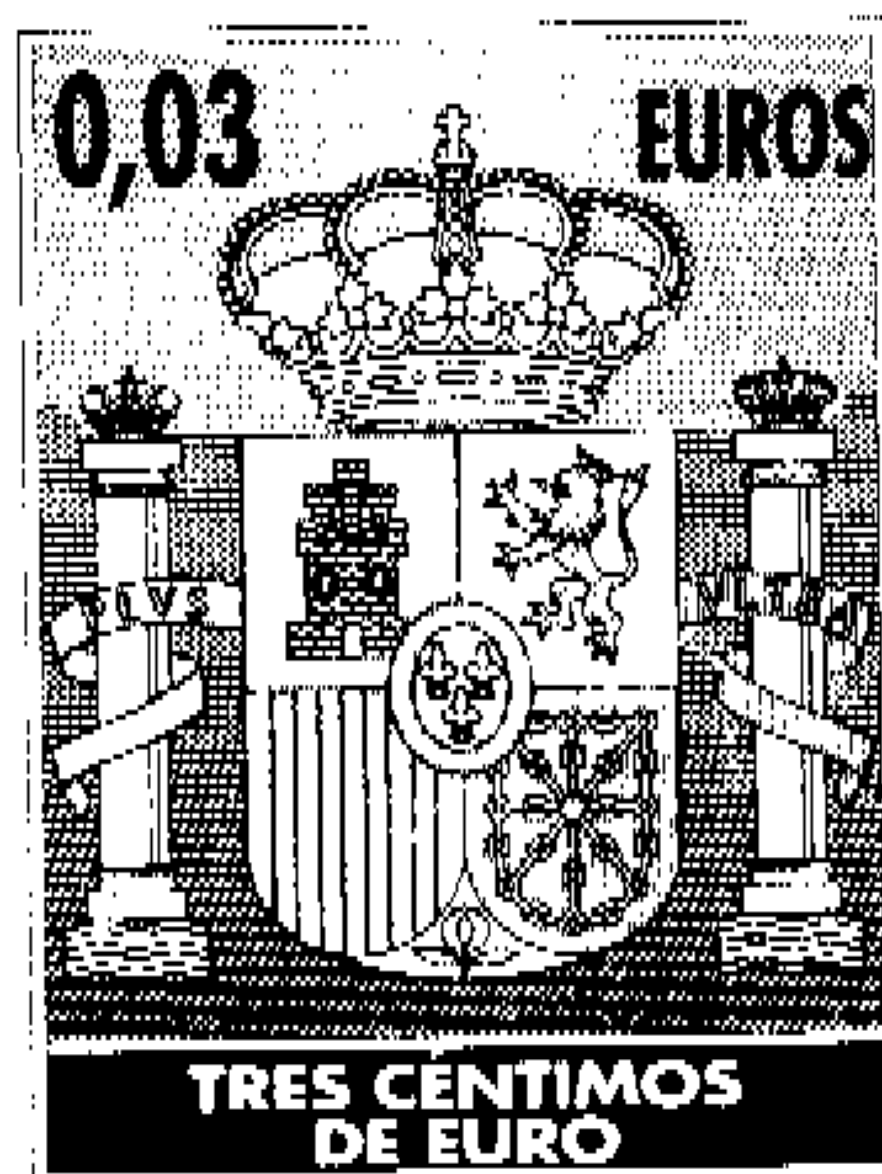
5.14 Sistemas retributivos ligados a la cotización de la acción

Según se indica en la Nota 26, NH Hoteles, S.A. ha instrumentado dos planes de opciones sobre acciones dirigidos a Administradores con funciones ejecutivas, directivos y empleados.

Estos planes se liquidan en efectivo por diferencias. El Grupo ha calculado el valor de mercado de cada derecho a la fecha de concesión, considerando las características específicas de estos planes y mediante la aplicación de métodos binomiales de valoración. Adicionalmente hasta que el pasivo sea liquidado, el Grupo recalcula el valor razonable del pasivo al cierre del ejercicio, llevando cualquier cambio en el valor reconocido al resultado del ejercicio.

El cargo en la cuenta de resultados consolidada por estos planes en el ejercicio 2005, ha supuesto un incremento de los gastos de personal por importe de 5.838 miles de euros, cuya contrapartida ha sido la cuenta "Provisiones para riesgos y gastos – Provisión pagos basados en acciones" del pasivo del balance de situación consolidado (véase Nota 22).

El Grupo ha contratado un instrumento derivado sobre acciones propias para compensar la variabilidad en los pagos de las obligaciones que puedan surgir por los planes de opciones contratados. Dicho derivado se valora a su valor razonable, siendo su contrapartida a la fecha de primera aplicación una cuenta



010675542

CLASE 8.^a

de patrimonio y en periodos posteriores una cuenta del estado de resultados coincidiendo con la imputación del gasto de personal al existir una cobertura contable eficiente de los flujos de pago.

5.15 Política medioambiental

Las inversiones derivadas de actividades medioambientales son valoradas a su coste de adquisición y activadas como mayor coste del inmovilizado o de existencias en el ejercicio en el que se incurren.

Los gastos derivados de la protección y mejora del medio ambiente se imputan a resultados en el ejercicio en que se incurren, con independencia del momento en el que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Las provisiones relativas a responsabilidades probables o ciertas, litigios en curso e indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada de naturaleza medioambiental, no cubiertas por las pólizas de seguros suscritas, se constituyen en el momento del nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago.

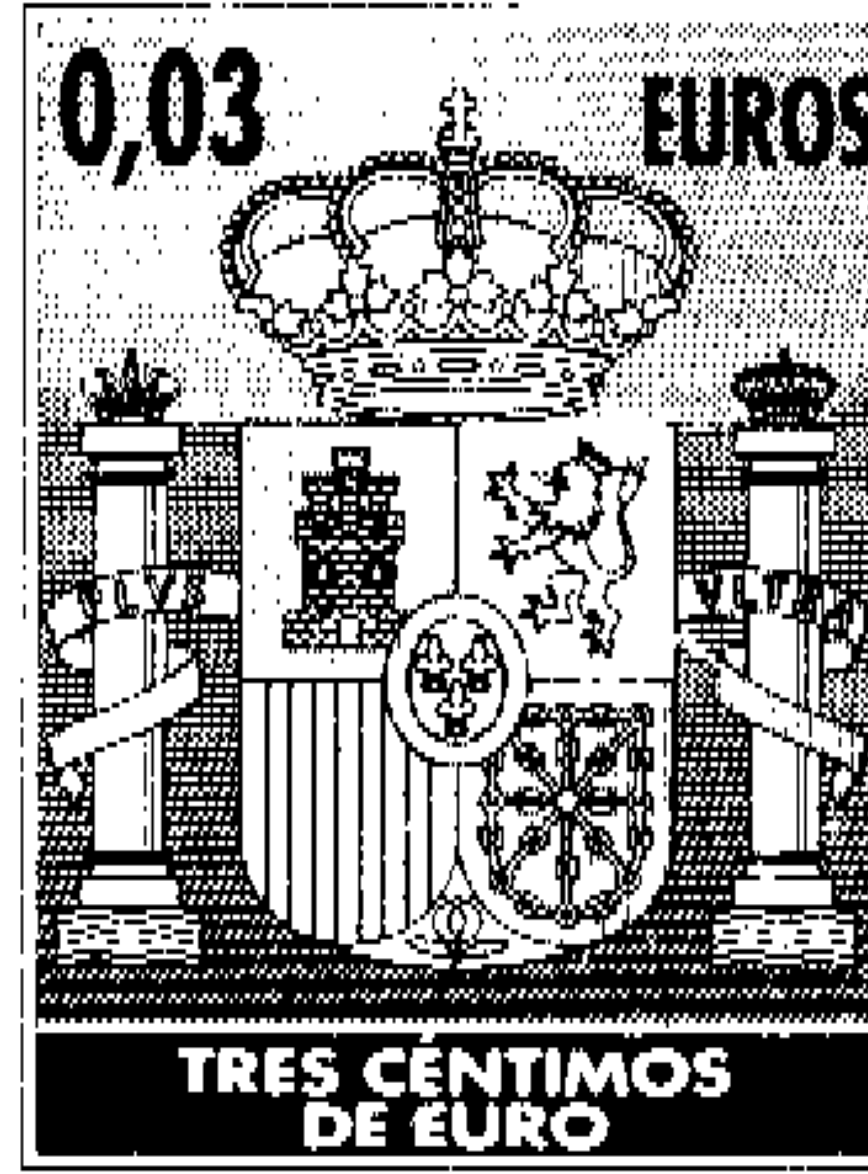
5.16 Estados de flujo de efectivo consolidados

En los estados de flujos de efectivo consolidados, preparados de acuerdo con el método indirecto, se utilizan los siguientes términos en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades que forman el grupo consolidado, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.



CLASE 8.^a



010675543

6.- BENEFICIO POR ACCIÓN

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido al Grupo (después de impuestos y minoritarios) entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante el ejercicio, tal como se muestra a continuación:

	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004	Variación
Resultado del ejercicio (miles de euros)	62.243	55.203	7.040
Número medio ponderado de acciones emitidas (miles de acciones)	119.533	119.533	-
Número medio ponderado de acciones en autocartera (miles de acciones)	215	644	(429)
Número medio ponderado de acciones en circulación	119.318	118.889	429
	0,52	0,46	0,06

7.- FONDO DE COMERCIO

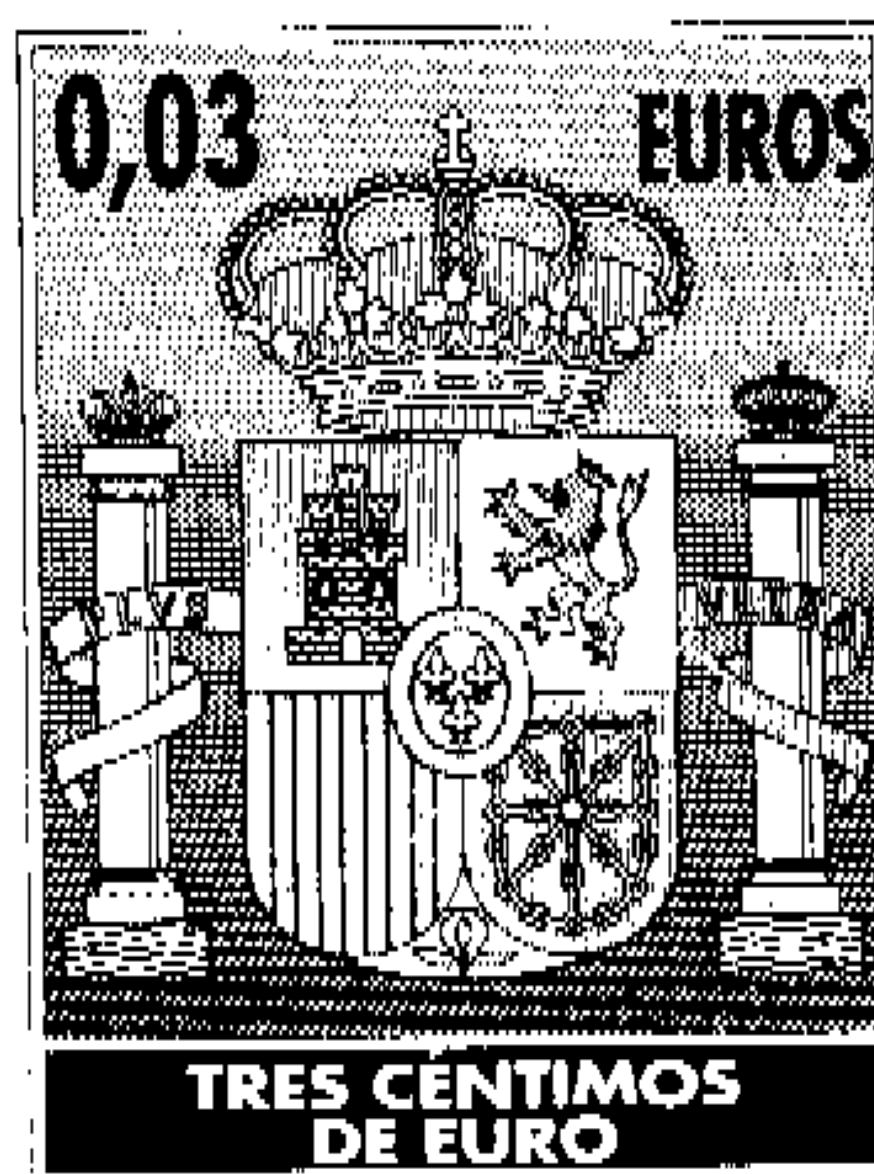
El saldo incluido en este epígrafe corresponde al fondo de comercio neto surgido en la adquisición de determinadas sociedades y se desglosa del siguiente modo (en miles de euros):

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
NH Hoteles Deustchland, GmbH y NH Hoteles Austria, GmbH	108.674	91.984
Nacional Hipana de Hoteles, S.R.L. de C.V.	3.176	3.130
Otros	1.736	1.720
	113.586	96.834

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2005 y 2004 ha sido el siguiente (en miles de euros):



CLASE 8.^a



010675544

	<u>Fondo de comercio neto 31.12.03</u>	<u>Pérdidas por deterioro del valor</u>	<u>Diferencia de conversión</u>	<u>Fondo de comercio neto 31.12.04</u>
NH Hoteles Deutschland, GmbH y NH Hoteles Austria, GmbH	98.725	(6.740)	-	91.984
Nacional Hipana de Hoteles, S.R.L. de C.V.	3.203	-	(73)	3.130
Otros	1.733	-	(13)	1.720
	103.661	(6.740)	(86)	96.834

	<u>Fondo de comercio neto 31.12.04</u>	<u>Incorporaciones (Retiros)</u>	<u>Diferencia de conversión</u>	<u>Fondo de comercio neto 31.12.05</u>
NH Hoteles Deutschland, GmbH y NH Hoteles Austria, GmbH	91.984	16.690	-	108.674
Nacional Hipana de Hoteles, S.R.L. de C.V.	3.130	-	46	3.176
Otros	1.720	-	16	1.736
	96.834	16.690	62	113.586

El valor recuperable del fondo de comercio de NH Hoteles Deutschland, GmbH y NH Hoteles Austria, GmbH se ha asignado a cada unidad generadora de efectivo utilizando proyecciones referentes a resultados, inversiones y capital circulante, para los años que restan de explotación de los contratos de alquiler de los hoteles. El tipo de descuento utilizado ha estado en línea con el coste de capital promedio ponderado de la Sociedad.

El resto de los valores recuperables de estos fondos de comercio se ha asignado a cada unidad generadora de efectivo utilizando proyecciones a cinco años y empleando una metodología similar a la empleada en la asignación del fondo de comercio de NH Hoteles Deutschland, GmbH y NH Hoteles Austria, GmbH.

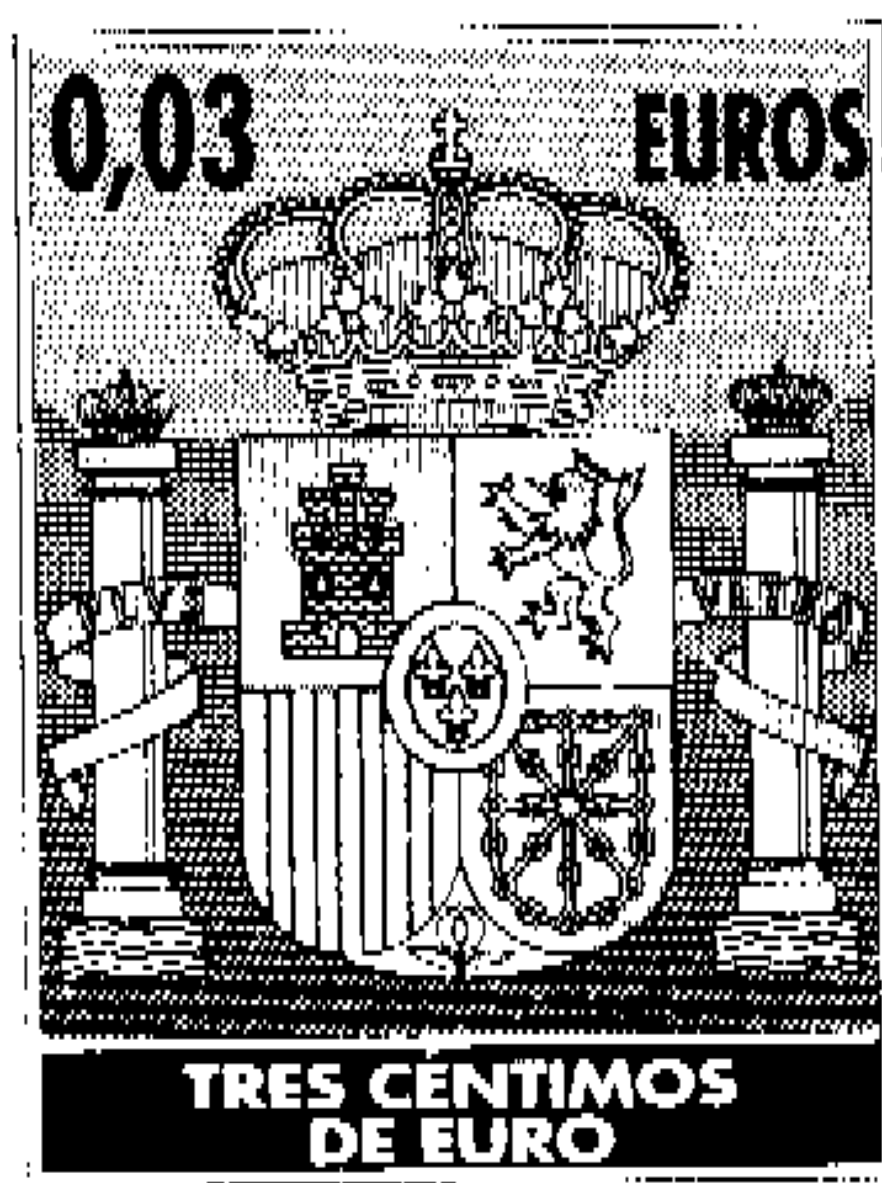
8.- ACTIVOS INTANGIBLES

El desglose y los movimientos habidos en este capítulo durante los ejercicios 2005 y 2004 son los siguientes (en miles de euros):

CLASE 8.^a



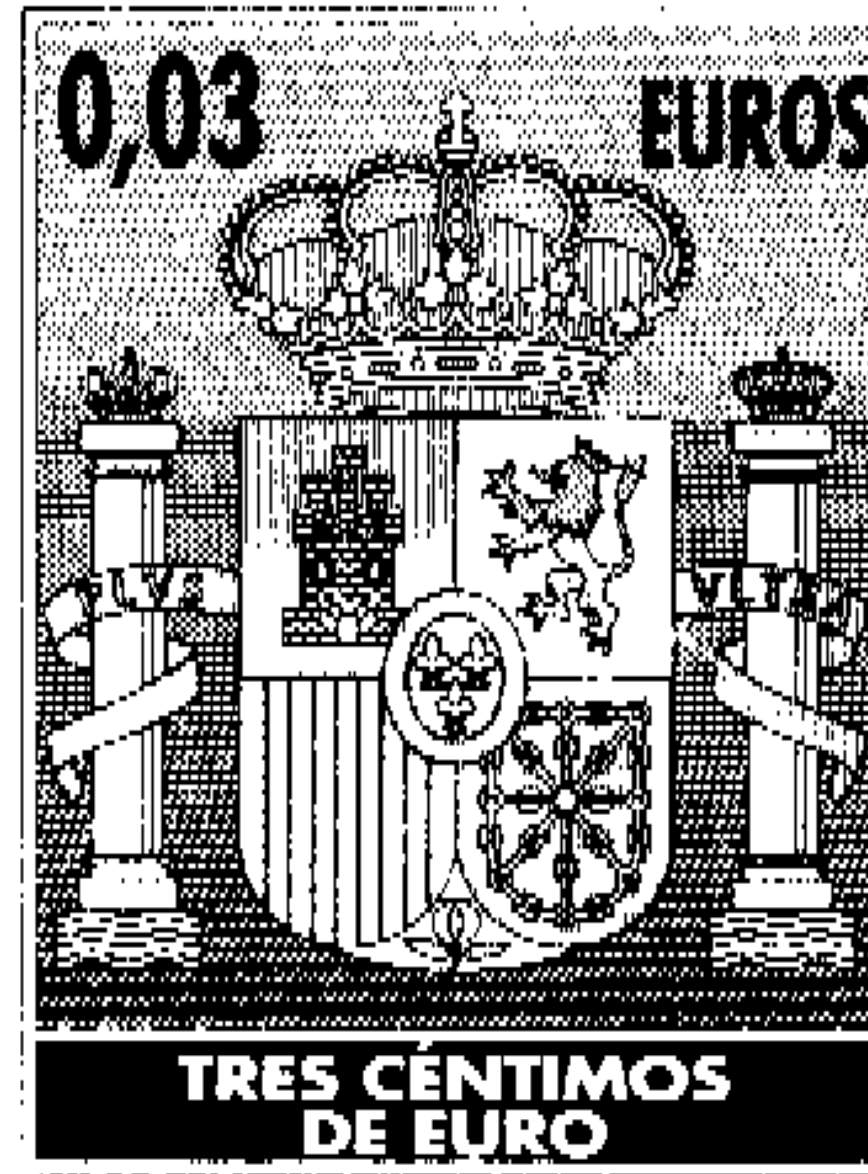
	Saldo a 31.12.03	Altas/ Dotaciones	Bajas	Saldo a 31.12.04	Altas/ Dotaciones	Bajas	Saldo a 31.12.05
COSTE							
Derechos de usufructo	30.976	144	(63)	31.057	81	-	31.138
Primas por contratos de alquiler	6.363	7.162	(122)	13.403	559	-	13.962
Concesiones, patentes y marcas	31.365	188	(885)	30.668	287	(138)	30.817
Aplicaciones informáticas	13.162	3.958	(89)	17.031	3.390	(33)	20.388
	81.866	11.452	(1.159)	92.159	4.317	(171)	96.305
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
Derechos de usufructo	(6.678)	(998)	-	(7.676)	(912)	-	(8.588)
Primas por contratos de alquiler	(3.772)	(714)	-	(4.486)	(448)	75	(4.859)
Concesiones, patentes y marcas	(9.396)	(958)	183	(10.171)	(884)	86	(10.969)
Aplicaciones informáticas	(4.909)	(3.022)	73	(7.859)	(4.652)	19	(12.492)
	(24.755)	(5.692)	256	(30.192)	(6.896)	180	(36.908)
VALOR NETO CONTABLE	57.111			61.967			59.397



010675545



CLASE 8.^a



010675546

8.1 Derechos de usufructo

Con fecha 28 de julio de 1994, NH Hoteles, S.A. constituyó un derecho de usufructo sobre el Hotel NH Plaza de Armas de Sevilla, propiedad de Red Nacional de los Ferrocarriles Españoles (RENFE), por un período de 30 años desde la firma del contrato. Como precio del mismo, NH Hoteles, S.A. abonará a RENFE la cantidad de 30,20 millones de euros, según un calendario de pagos que concluye el año 2014.

El Grupo ha recogido en el epígrafe “Derechos de usufructo” la totalidad del importe acordado como precio de la operación y, para periodificar adecuadamente el mismo, imputa en la cuenta de resultados consolidada el importe resultante de repartir el coste del derecho en los treinta años de duración del contrato, según una cuota creciente con un porcentaje de aumento anual del 4%. A su vez, en los epígrafes “Otros pasivos corrientes” y “Otros pasivos no corrientes” (ver Nota 20) del balance de situación consolidado adjunto se recogen los importes pendientes de pago, a corto y largo plazo, que ascienden a 31 de diciembre de 2005, a 1,49 y 11,96 millones de euros, respectivamente (1,49 y 13,46 millones de euros al 31 de diciembre de 2004).

8.2 Primas por contrato de alquiler

En el ejercicio 2004 la columna “Altas/Dotaciones” recogía por importe de 7 millones de euros la prima pagada para la obtención del contrato de arrendamiento del Hotel NH Laguna Palace (Mestre-Venecia). La mencionada prima, que no forma parte de las rentas de alquiler, se amortiza linealmente en función de la duración del contrato (18 años).

8.3 Aplicaciones informáticas

La columna “Altas/Dotaciones” recoge, básicamente, los costes incurridos en el proyecto de implantación de un nuevo sistema informático en el Grupo durante los ejercicios 2004 y 2005.

9.- INMOVILIZACIONES MATERIALES

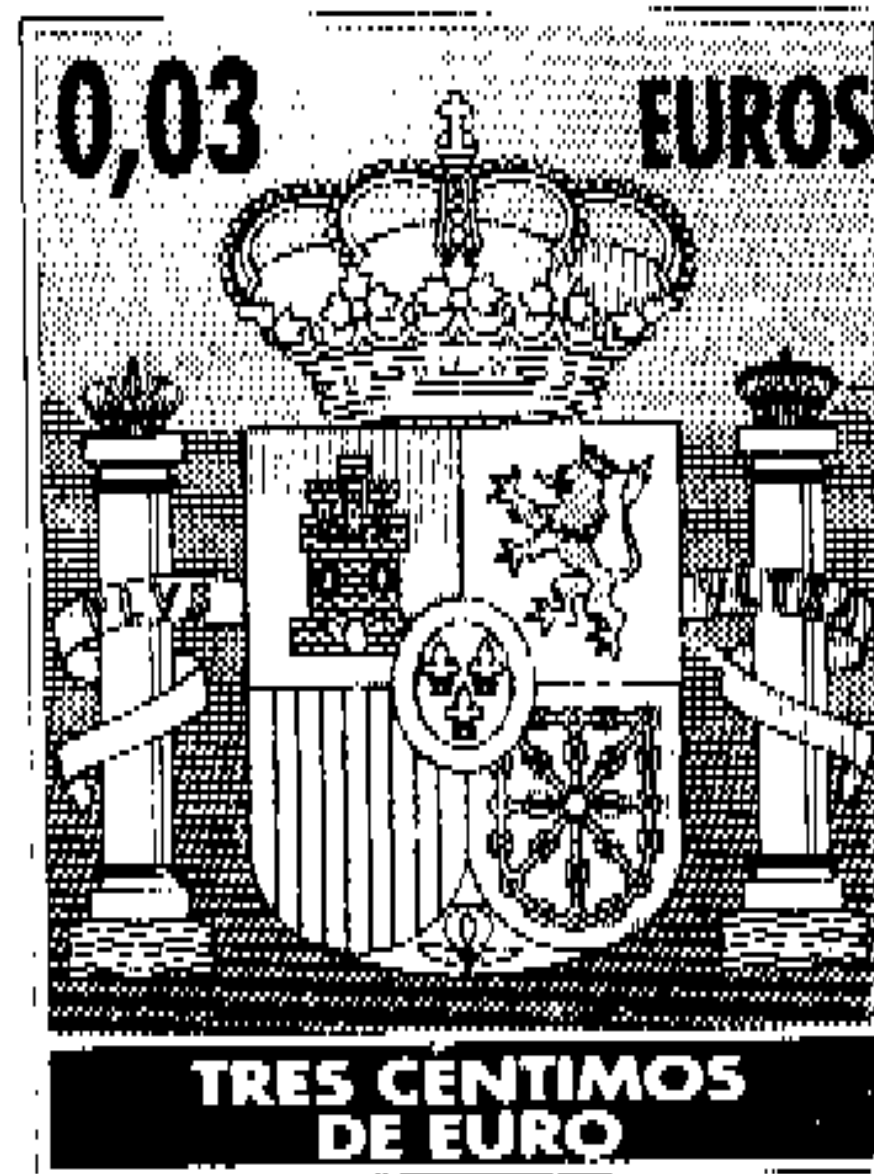
El desglose y los movimientos habidos en este capítulo durante los ejercicios 2005 y 2004 son los siguientes
(en miles de euros):

CLASE 8.^a



010675547

	Saldo	Cambio del	Diferencias de	Altas	Bajas	Saldo	Cambio del	Diferencias de	Altas	Bajas	Saldo
	a	perímetro de	conversión			a	perímetro de	conversión			a
	01.01.04	consolidación				31.12.04	consolidación				31.12.05
COSTE											
Terrenos y construcciones	1.250.289	(48.992)	(10.363)	15.575	806	1.207.315	755	27.233	19.004	(14.166)	1.240.141
Instalaciones técnicas y maquinaria	311.468	(4.078)	(3.045)	34.532	7.069	345.946	(215)	5.027	36.866	(1.621)	386.003
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	231.901	(3.290)	177	29.870	(2.633)	256.025	(249)	3.985	21.887	(3.638)	278.010
Otro inmovilizado	26.196	(66)	(1.013)	1.774	(6.653)	20.238	(223)	2.017	11.449	-	33.481
Inmovilizado en curso	25.288	-	(100)	647	-	25.835	32	239	10.418	-	36.524
	1.845.142	(56.426)	(14.344)	82.398	(1.411)	1.855.359	100	38.501	99.624	(19.425)	1.974.159
AMORTIZACIÓN ACUMULADA											
Construcciones	(129.358)	26.305	4.915	(13.902)	180	(111.860)	275	(7.817)	(13.072)	1.764	(130.710)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(137.914)	3.986	450	(28.222)	952	(160.748)	271	(704)	(17.772)	1.540	(177.413)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(134.067)	3.108	244	(16.626)	1.922	(145.419)	100	(2.343)	(25.950)	2.065	(171.547)
Otro inmovilizado	(12.136)	66	234	(2.538)	2.291	(12.083)	219	(1.924)	(3.524)	-	(17.312)
	(413.475)	33.465	5.843	(61.288)	5.345	(430.110)	865	(12.788)	(60.318)	5.369	(496.982)
Provisiones	(58.979)	-	(148)	(8.548)	-	(67.675)	-	(1.111)	(799)	722	(68.863)
VALOR NETO CONTABLE	1.372.688					1.357.574					1.408.314



010675548

CLASE 8.ª

En los ejercicios 2005 y 2004 la columna “Cambio del perímetro de consolidación” recoge el efecto de la incorporación/retiro de los elementos integrantes del inmovilizado material de determinadas sociedades que se incluyen/excluyen, en el perímetro de consolidación del Grupo durante cada uno de esos años (ver Nota 2.6.6).

En la columna “Diferencias de conversión” se recoge el efecto de la variación en el tipo de cambio utilizado en la conversión de los diferentes epígrafes del inmovilizado material.

Los movimientos más importantes en este capítulo durante los ejercicios 2005 y 2004, han sido los siguientes:

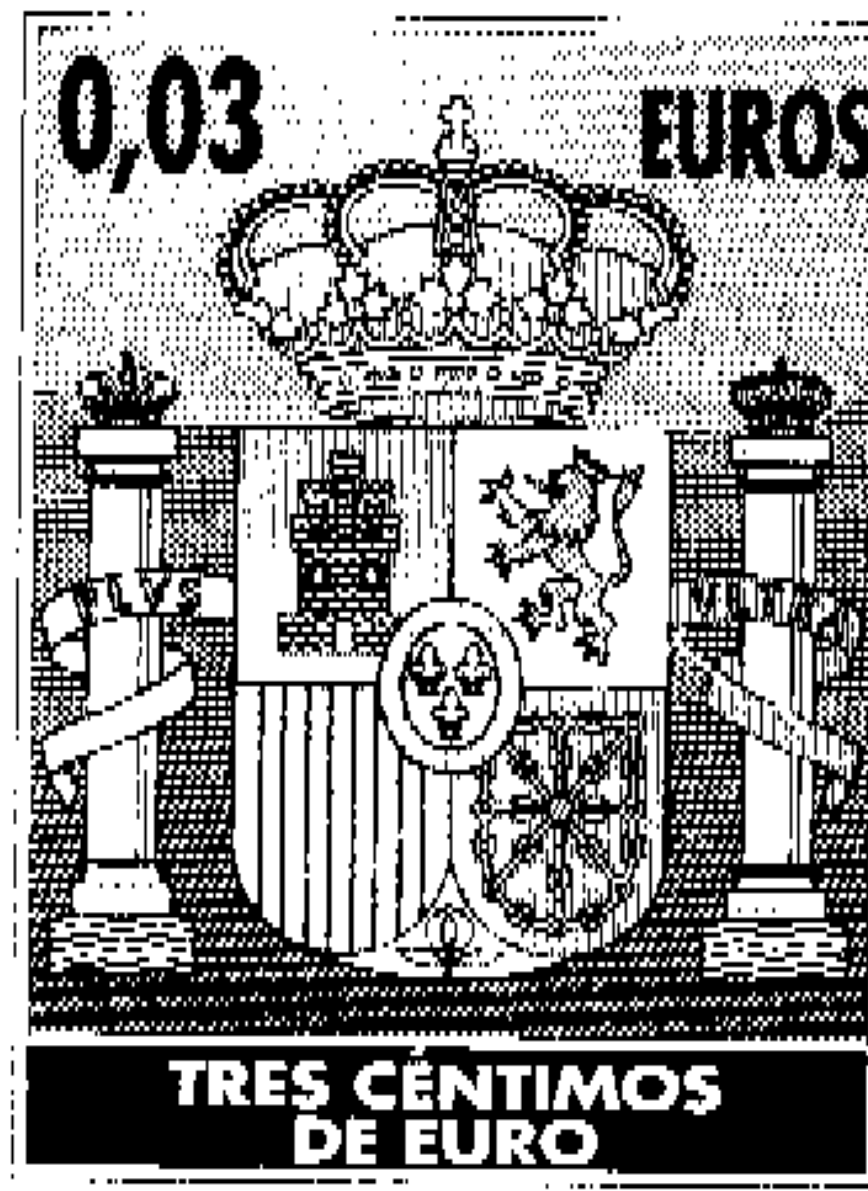
- i) Los adiciones más importantes en este capítulo durante los ejercicios 2005 y 2004, desglosados por unidades de negocio, han sido:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
España	48.173	38.959
Benelux	13.402	20.112
Alemania	16.012	7.720
Latinoamerica	21.041	7.862
Resto Europa	996	7.745
Total	99.624	82.398

Cabe destacar para el ejercicio 2004 las inversiones en activos fijos del Hotel NH Laguna Palace (7,69 millones de euros) en Mestre (Venecia), el Spa Elisyum del Hotel NH Eurobuilding (4,28 millones de euros) en Madrid, la Casa Club del Campo de Golf de “La Reserva” (4,01 millones de euros) y el Hotel NH Sotogrande (8,36 millones de euros) ambos en Sotogrande (Cádiz).

Asimismo, las adiciones más significativas del ejercicio 2005, han sido la renovación de los hoteles NH Calderón (5,3 millones de euros) y NH Numancia (4,6 millones de euros), ambos en Barcelona, el hotel NH Central de Convenciones (4,7 millones de euros) en Sevilla, el hotel NH Almenara (5,6 millones de euros) en Sotogrande (Cádiz) y el hotel NH Viena Airport (4,7 millones de euros) en Viena.

El resto de adiciones en ambos ejercicios se compone de inversiones en diferentes hoteles por importes inferiores a 4 millones de euros.



010675549

CLASE 8.^a

- ii) Las bajas más significativas del ejercicio 2004 corresponden, básicamente, a terrenos y construcciones, instalaciones técnicas y/o mobiliario del Hotel NH Villacarlos (5,05 millones de euros) en Valencia, y del hotel NH Docklands (1,26 millones de euros) en Amberes.

La baja más significativa del ejercicio 2005 corresponde básicamente a instalaciones técnicas y/o mobiliario de los hoteles NH Sport y NH Orus, por importe de 4,6 millones de euros, ubicados en Zaragoza.

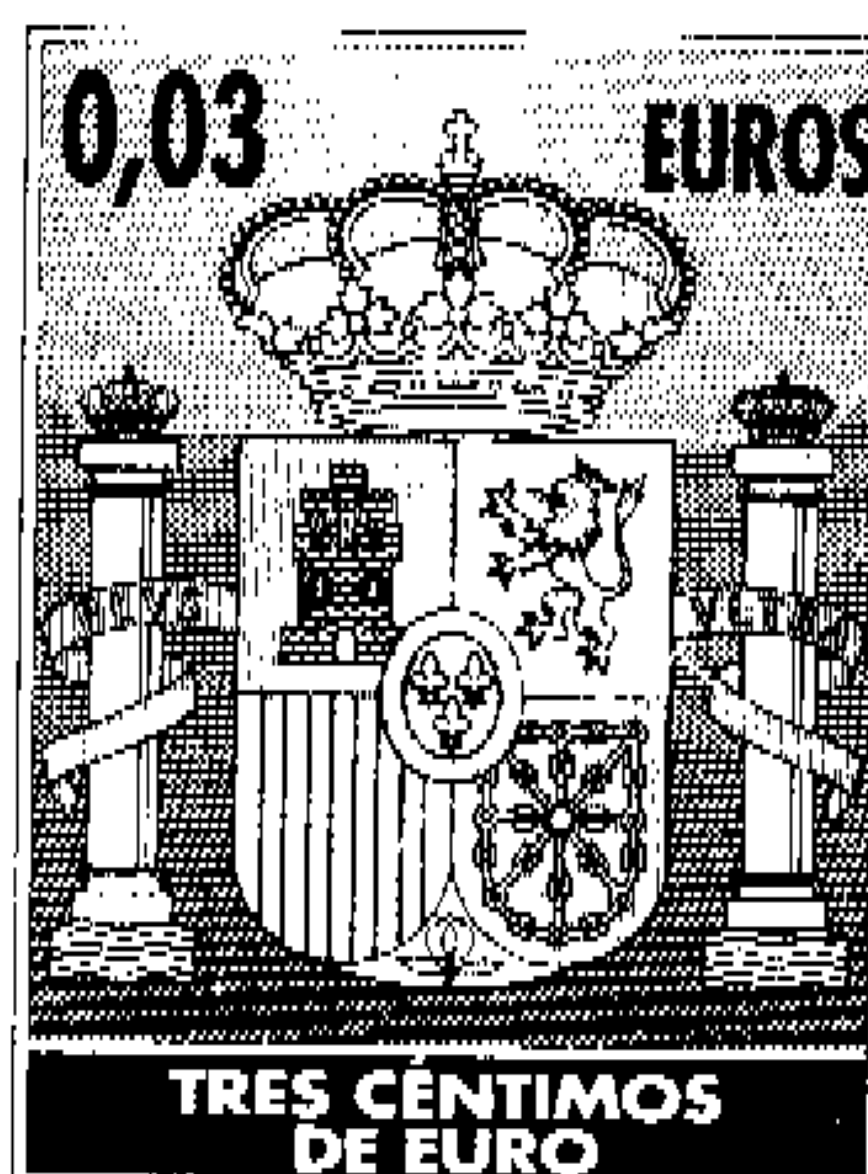
Al 31 de diciembre de 2005, existen elementos del inmovilizado material adquiridos mediante contratos de arrendamiento financiero por un importe de 1.682 miles de euros de coste y 418 miles de euros de amortización acumulada (15.848 miles de euros de coste y 817 miles de euros de amortización acumulada en 2004).

Al 31 de diciembre de 2004, el principal activo en régimen de arrendamiento financiero correspondía al inmueble en el que se ubica el hotel NH Dusseldorf Eden (Alemania) cuyo contrato ha sido rescindido en diciembre de 2005 siendo sustituido por un contrato de arrendamiento operativo. Al 31 de diciembre de 2005, el principal activo en régimen de arrendamiento financiero corresponde al mobiliario ubicado en el hotel NH Príncipe de la Paz, en Aranjuez (España).

A continuación se detallan, al 31 de diciembre de 2005, los bienes del inmovilizado material del Grupo en los que se ha detectado una pérdida de valor.

Depreciación atribuida a terrenos:

País	Miles Euros				
	Valor contable	Valor razonable	Pérdida de valor	Efecto Fiscal	Efecto en Reservas
Alemania	2.609	2.147	(462)	-	462
Bélgica	16.889	14.400	(2.489)	747	1.742
Holanda	47.304	35.593	(11.711)	3.513	8.198
Suráfrica	881	422	(459)	138	321
Total	67.683	52.562	(15.121)	4.398	10.723



010675550

CLASE 8.^a

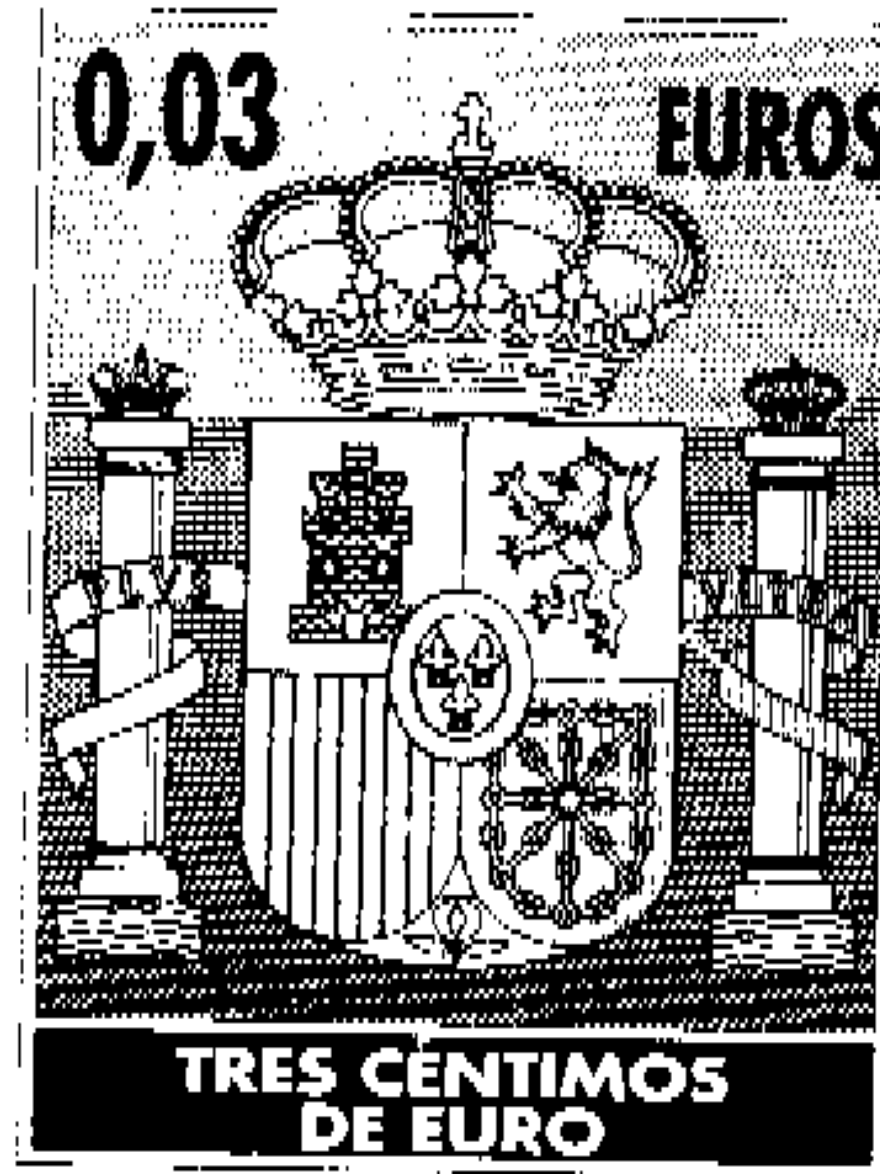
Depreciación asignada a otro inmovilizado:

País	Miles de euros					
	Valor contable	Valor razonable	Pérdida de Valor	Efecto Fiscal	Efecto en Reservas	Atribuible a socios externos
Alemania	6.579	-	(6.579)	-	6.579	-
Bélgica	2.195	832	(1.363)	409	954	-
España	19.455	2.448	(17.007)	4.468	11.416	1.123
Holanda	47.248	29.555	(17.693)	5.308	12.385	-
Suráfrica	1.634	-	(1.634)	490	1.144	-
Uruguay	7.611	2.392	(5.219)	1.461	3.645	113
México	63.636	59.389	(4.247)	-	4.206	41
Total	148.358	94.616	(53.742)	12.136	40.329	1.277

A 1 de enero de 2004 la provisión por deterioro del valor de los activos ascendía a 58.979 miles de euros. Durante los ejercicios 2004 y 2005 se ha dotado una provisión adicional por importe de 8,5 millones de euros y 0,8 millones de euros, respectivamente, al estimar los Administradores de la Sociedad Dominante que el valor recuperable de dichos activos respecto a la fecha de transición era inferior en estos importes a su valor en libros.



CLASE 8.ª



010675551

El Grupo tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material, así como las posibles reclamaciones que se le pueden presentar por el ejercicio de su actividad, entendiéndose que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

10.- PARTICIPACIONES EN ENTIDADES ASOCIADAS

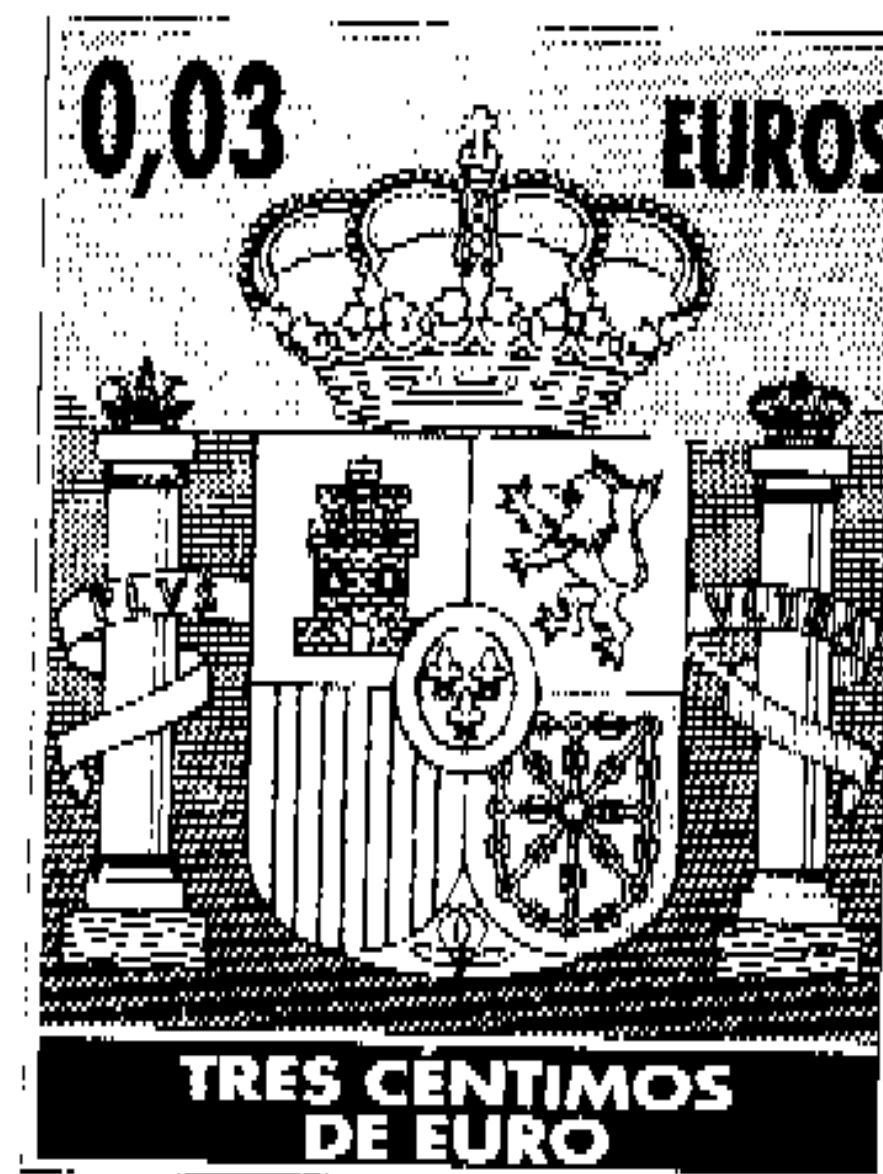
El detalle a 31 de diciembre de 2005 y 2004 de las participaciones en sociedades consolidadas por el método de la participación es el siguiente (en miles de euros):

	Saldo neto a 31.12.03	Resultado 2004	Saldo neto a 31.12.04	Adiciones	Retiros	Resultado 2005	Saldo neto a 31.12.05
Jolly Hotels, S.p.A. (*)	36.673	(598)	36.075	-	(1.225)	(232)	34.618
Palacio de la Merced, S.A.	691	48	739	376	-	(38)	1.077
Fonfir1, S.L.	20	-	20	-	-	-	20
Harrington Hall Hotel, Ltd.	-	-	-	1.259	-	(379)	880
Caribe Puerto Morelos, S.A. de C.V. (**)	-	-	-	16.552	-	-	16.552
Corporación Hotelera Dominicana, S.A. (**)	-	-	-	33.268	-	-	33.268
Corporación Hotelera Oriental, S.A. (**)	-	-	-	4.121	-	-	4.121
Promociones Marina Morelos, S.A. de C.V.	-	-	-	2.192	-	-	2.192
	37.384	(550)	36.834	57.768	(1.225)	(649)	92.728

(*) Recoge el patrimonio del ejercicio 2004 auditado y una estimación del resultado del ejercicio 2005.

(**) Sociedades con un porcentaje de participación superior al 20% pero cuya estructura accionarial no se encuentra completamente definida a la fecha y se espera que varíe en el corto plazo (ver Nota 2.6.6).

La participación del Grupo en Jolly Hotels, S.p.A. incluye una diferencia positiva de consolidación de, aproximadamente, 21 millones de euros, que es asignable a los activos de dicha Sociedad.



010675552

CLASE 8.ª

11.- INVERSIONES FINANCIERAS NO CORRIENTES

11.1 Préstamos y cuentas a cobrar generadas por la empresa

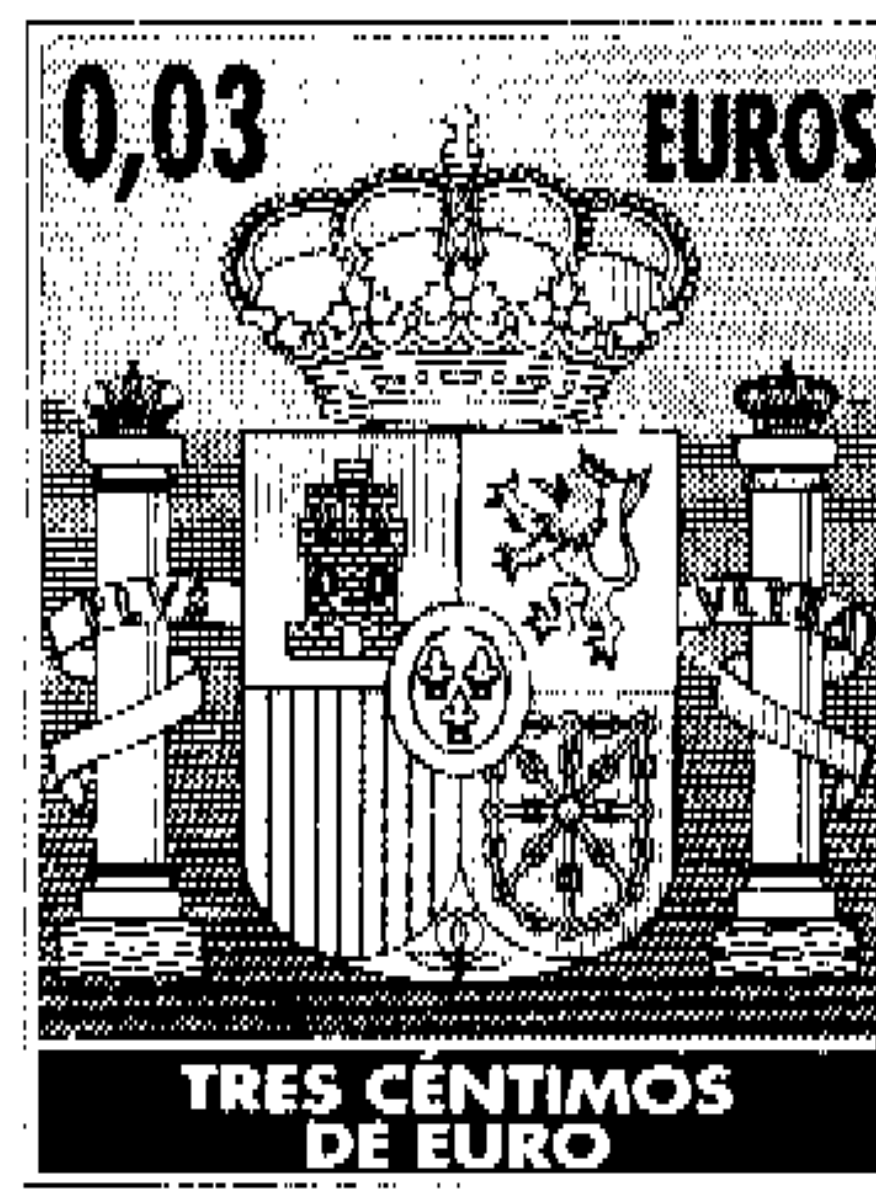
La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es como sigue (en miles de euros):

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Préstamos subordinados para la refinanciación de rentas en Alemania y Austria	51.657	-
Créditos al personal Residencial Marlin, S.L.	14.320	14.320
Pagos anticipados arrendamientos	9.000	9.000
Préstamo Harrington Hall	5.964	8.072
Anticipos sobre proyectos	2.250	-
Depósitos y fianzas a largo plazo	375	5.334
Otros	7.567	7.342
	3.348	6.696
	94.481	50.764

En la línea "Préstamos subordinados para la refinanciación de rentas en Alemania y Austria" se recogen una serie de préstamos concedidos por el Grupo NH Hoteles a sociedades propietarias de inmuebles hoteleros en Alemania y Austria y que son explotados por el Grupo en régimen de arrendamiento.

Estos préstamos están englobados en el marco de una operación de refinanciación de rentas que ha tenido para el Grupo los siguientes efectos:

- Ahorro de costes de arrendamiento por un importe de 3,6 millones de euros en el ejercicio 2005.
- La renta de los hoteles objeto de estas refinanciaciones no estará indexada a la evolución de la inflación ni a ningún otro índice.
- Los mencionados préstamos subordinados devengarán un interés fijo del 3% anual (1,5 millones de euros para el ejercicio 2005).
- Los nuevos contratos de alquiler contemplan unas opciones para la compra de los inmuebles objeto del contrato ejecutables, como norma general, en las anualidades décima y decimoquinta desde la entrada en vigor de los mismos.
- Estos contratos de alquiler han sido considerados como arrendamientos operativos en base a dos dictámenes elaborados por expertos independientes de reconocido prestigio en el mercado alemán y austriaco.



010675553

CLASE 8.^a

La diferencia entre el valor de compra de los citados inmuebles y el precio en que se estima que podrían ejercitarse la citadas opciones, asciende actualmente a un importe aproximado de 1,02 millones de euros.

En el epígrafe “Créditos al personal” se incluyen los préstamos concedidos a directivos del Grupo para la compra de acciones de la Sociedad Dominante. Dichos créditos, por importe de 14,32 millones de euros, se encuentran suficientemente garantizados y tienen vencimiento en enero de 2006 con posibilidad para el prestatario de renovar anualmente el vencimiento hasta el 9 de enero de 2008. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas la totalidad de los prestatarios ha ejercido su derecho de prórroga.

En la línea “Residencial Marlin, S.L.” se recoge la parte proporcional del crédito subordinado de carácter participativo otorgado a dicha sociedad por Sotogrande, S.A. para la adquisición de la parcela “Ribera del Marlin” (ver Nota 20).

Dentro de la línea “Pagos anticipados de arrendamientos” se recogen anticipos otorgados a propietarios de determinados hoteles que se explotan en régimen de arrendamiento para la compra, por parte de éstos, de objetos de decoración y mobiliario y que se descuentan de los pagos futuros de las rentas de alquiler.

En el epígrafe “Préstamo hotel Harrington Hall” se recoge el préstamo subordinado concedido por el Grupo NH Hoteles a la sociedad Harrington Hall Hotel, Ltd. con la finalidad de refinanciar la deuda financiera previa de la entidad adquirida.

El desglose de acuerdo con los vencimientos e intereses de los distintos créditos concedidos es el siguiente:

	Saldo al 31/12/2005	Vencimiento						Tipo de interés medio
		2006	2007	2008	2009	2010	Resto	
Residencial Marlin, S.L.	9.000	-	9.000	-	-	-	-	2,33%
Anticipos sobre proyectos	375	-	375	-	-	-	-	N/A
Préstamo Harrington Hall	2.250	-	-	-	-	112	2.138	5,43%
Préstamos subordinados para la refinanciación de rentas en Alemania y Austria	51.657	-	-	-	-	-	51.657	3%
Total	63.282	-	9.375	-	-	112	53.795	



010675554

CLASE 8.^a

11.2 Otras inversiones financieras no corrientes

El desglose de este epígrafe al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

11.2.1 Participaciones valoradas al coste

El detalle de las participaciones en empresas valoradas al coste, (en aplicación de la NIIF 39.9 b), es el siguiente:

Sociedad	Domicilio	31.12.05	31.12.04
Parque Temático de Madrid, S.A.	Madrid	8.789	8.789
Hanuman Investment, S.L.	Tenerife	2.162	2.162
Donnafugata Resort, S.R.L.	Italia	2.700	-
Fast Good Chile, S.L.	Santiago de Chile	249	-
Sociedad Deportiva de Tenis, S.A.	Cádiz	113	102
S.A.D. Sotogrande, S.A.	Cádiz	73	115
Iberinterbrokers, S.L.	Barcelona	3	3
Cofir, S.L.	Madrid	-	60
G.V.G.T. Asociados, S.L.	Barcelona	-	270
NH Hoteles Alcorcón, S.A.	Madrid	-	2.632
Desarrollo Inmobiliario Santa Fé México, S.A. de C.V.	México D.F.	-	2.664
Otras inversiones		1.221	721
Provisión Parque Temático de Madrid		(8.789)	(8.789)
Otras Provisiones		(282)	(282)
		6.239	8.447

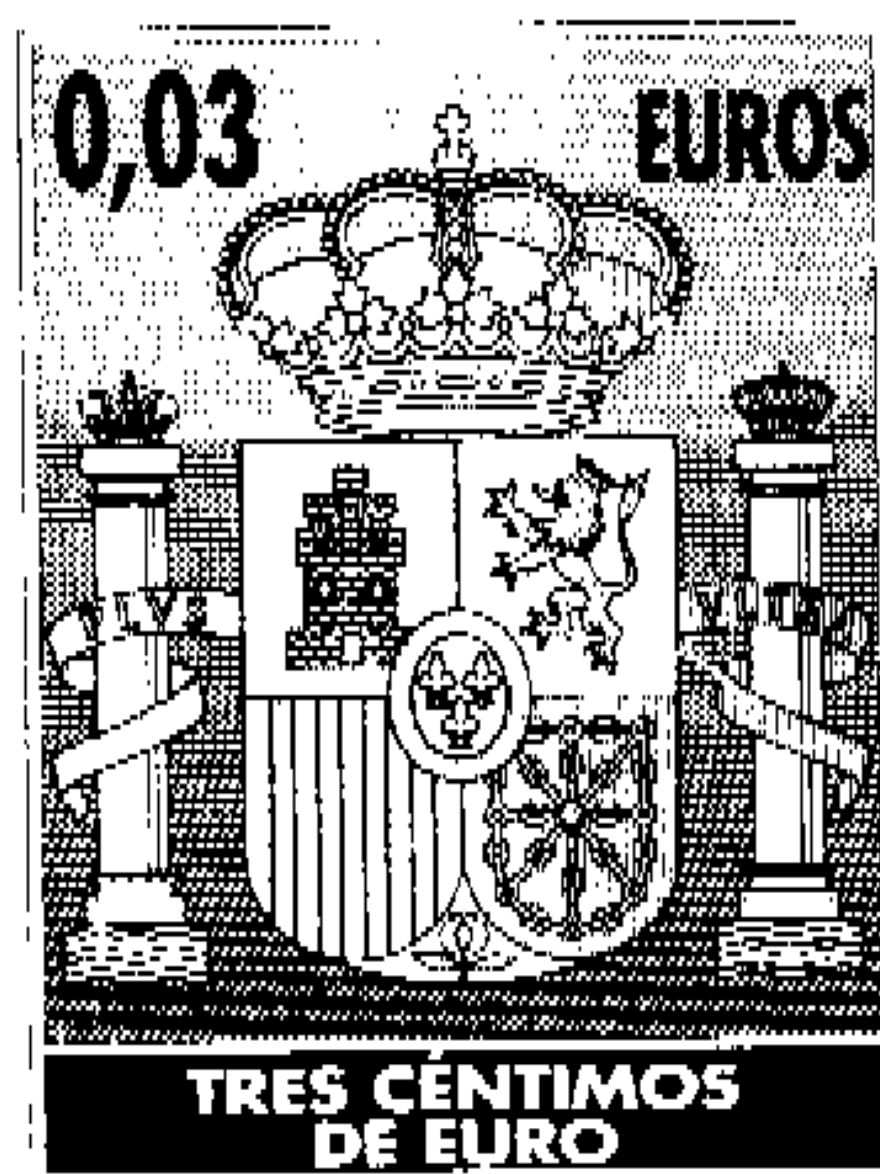
11.2.2 Activos financieros negociables

A 31 de diciembre de 2005 y 2004, el Grupo NH Hoteles mantiene diversos contratos “collars” y “swaps” de tipo de interés que originariamente aseguraban un préstamo sindicado cancelado en el ejercicio 2004. El valor razonable de estos derivados al 31 de diciembre de 2005 asciende a 4.089 miles de euros (7.746 miles de euros en el ejercicio 2004), de los que 680 miles de euros se clasifican a corto plazo (ver Nota 14.2).

Adicionalmente la Sociedad Dominante mantiene un “equity swap” para la cobertura de las obligaciones derivadas de los planes de opciones sobre acciones dirigidos a determinados empleados del Grupo NH Hoteles (ver Nota 5.14). El valor razonable del “equity swap”, al 31 de diciembre de 2005, asciende a 12.788 miles de euros (ver Nota 21).



CLASE 8.ª



010675555

12.- EXISTENCIAS

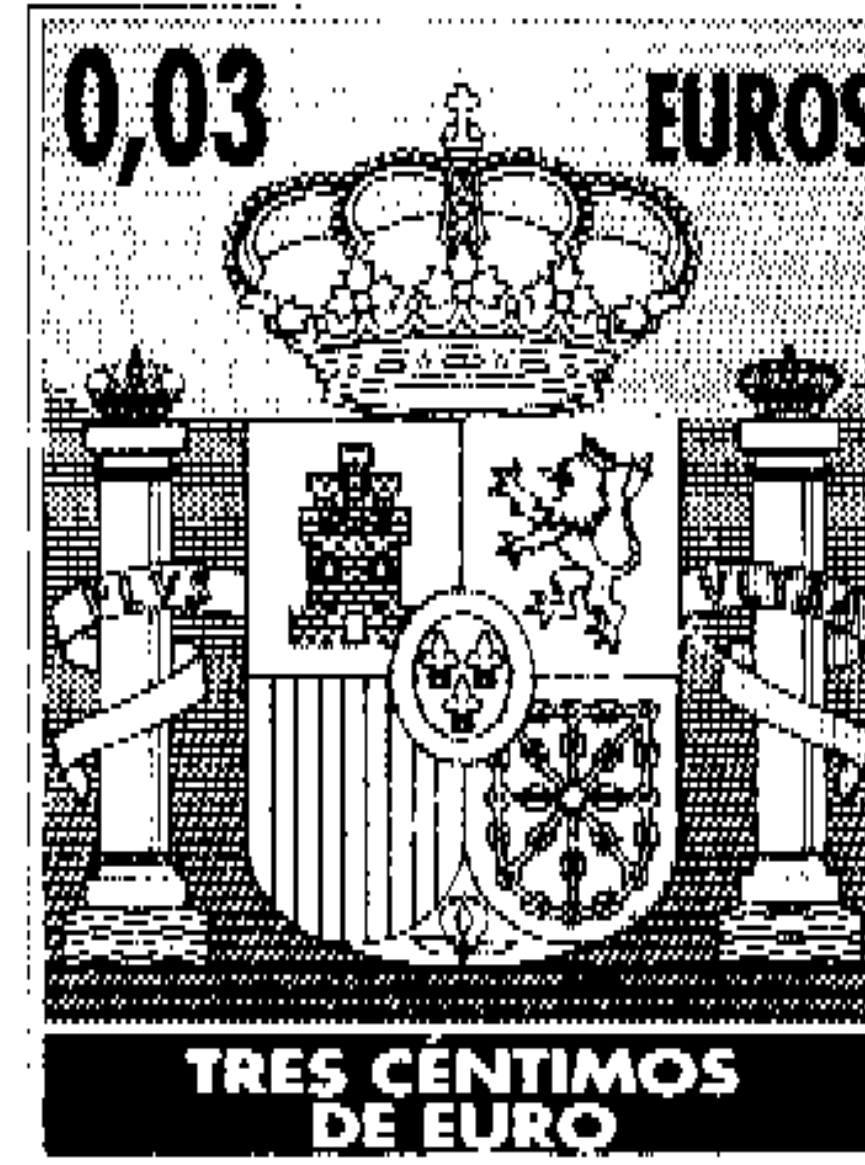
El detalle de este capítulo al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es como sigue (en miles de euros):

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Terrenos urbanizados	32.318	32.510
Terrenos no urbanizados	17.096	15.061
Obra en curso	31.806	20.891
Obra terminada	7.203	6.540
Materiales auxiliares y otros	8.479	8.517
	96.902	83.519

El Grupo posee en la actualidad, aproximadamente, cuatro millones de metros cuadrados de terrenos en Sotogrande (Cádiz). Su situación urbanística está regulada en el Plan General de Ordenación Urbana de San Roque, aprobado por la Comisión Provincial de Urbanismo de Cádiz de fecha 2 de noviembre de 1987, en el que se clasifican los terrenos propiedad del Grupo principalmente como suelo urbanizable programado. El coste medio de los terrenos urbanizados, al 31 de diciembre de 2005, asciende a 22 euros por metro cuadrado y el de los terrenos sin urbanizar a 11 euros por metro cuadrado. Asimismo, se dispone de tasaciones efectuadas por terceros independientes según las cuales el valor de mercado de estos terrenos es superior al valor contable de los mismos.

13.- DEUDORES COMERCIALES

En este capítulo se recogen diferentes cuentas a cobrar provenientes de las actividades actuales del Grupo, así como de la antigua actividad industrial de la Sociedad Dominante. Su detalle a 31 de diciembre es el siguiente (en miles de euros):



010675556

CLASE 8.ª

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Clientes por prestación de servicios	96.042	87.496
Clientes por ventas de productos inmobiliarios	45.542	4.971
	<u>141.584</u>	<u>92.467</u>
Menos, provisión para insolvencias	(11.228)	(11.042)
	130.356	81.425

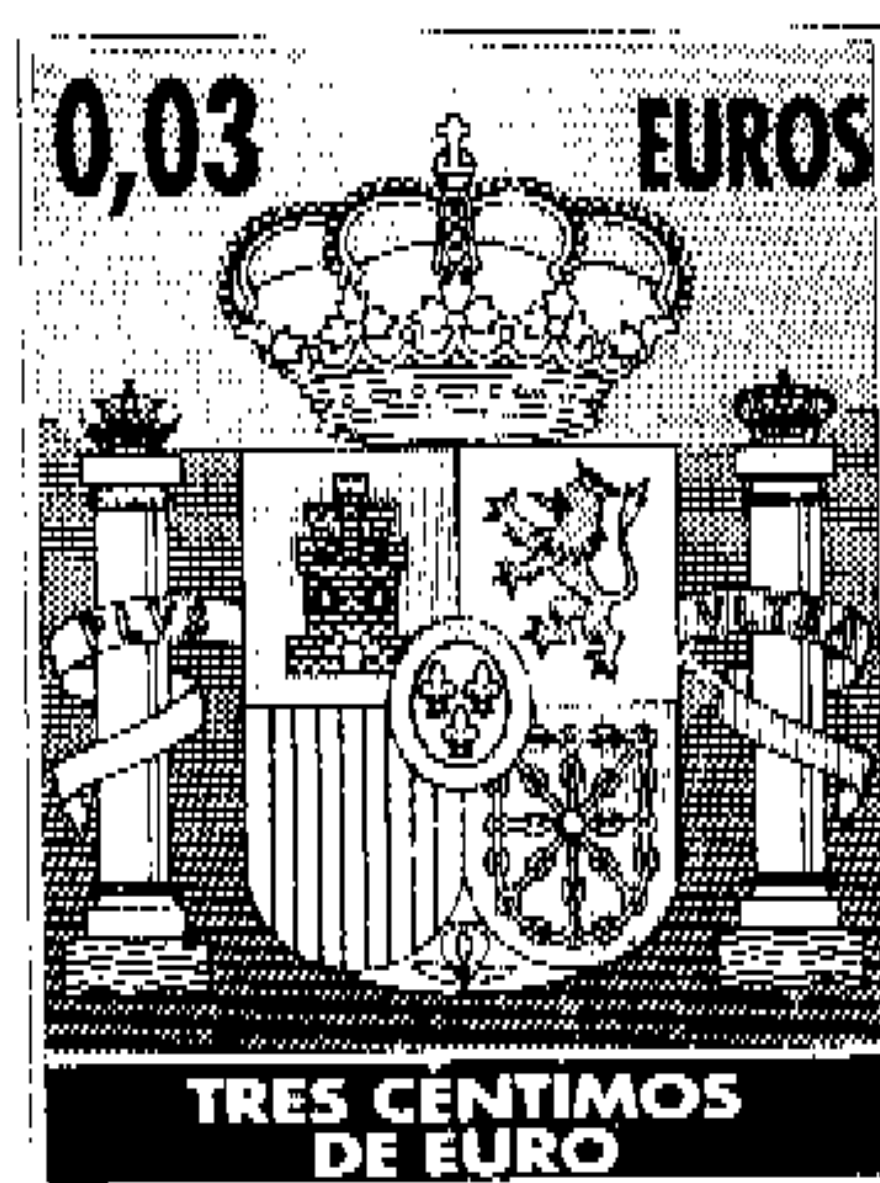
El movimiento de la provisión para insolvencias durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente (en miles de euros):

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo a 1 de enero	11.042	10.168
Diferencias de conversión	96	(56)
Dotaciones	90	2.832
Aplicaciones	-	(1.902)
Saldo al 31 de diciembre	11.228	11.042

14.- INVERSIONES FINANCIERAS CORRIENTES**14.1 Activos financieros a vencimiento**

El epígrafe "Inversiones financieras corrientes mantenidas hasta el vencimiento" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 y 2004 adjunto, presenta la siguiente composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Activos financieros de renta fija	26.261	41.114
Imposiciones a corto plazo	-	23.028
	26.621	64.142



010675557

CLASE 8.^a

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, tanto los activos financieros de renta fija como las imposiciones a corto plazo, tienen un vencimiento inferior al año y devengan un tipo de interés medio de mercado.

14.2 Activos financieros negociables

El epígrafe “Activos financieros corrientes a valor razonable” del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 y 2004 adjunto, presenta la siguiente composición:

	2005	2004
Activos financieros de renta variable	638	637
Swap de tipo de interés (véase Nota 11.2.2)	680	-
Provisión por depreciación de valores de renta variable	(95)	(137)
	1.223	500

15.- TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

Este epígrafe incluye principalmente la tesorería del Grupo, así como préstamos y depósitos bancarios con un vencimiento inicial no superior a tres meses. El tipo de interés medio obtenido por el Grupo sobre sus saldos de tesorería y otros activos líquidos equivalentes durante los ejercicios 2004 y 2005 ha sido un tipo variable referenciado al Euribor. Estos activos se encuentran registrados a su valor razonable.

16.- PATRIMONIO NETO

16.1 Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 el capital social de la Sociedad Dominante está representado por 119.532.898 acciones al portador de 2 euros de valor nominal cada una totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos y están admitidas a cotización en el Mercado Continuo de la Bolsa de Madrid.



010675558

CLASE 8.ª

Con fecha 15 de agosto de 2005 las acciones de la Sociedad Dominante quedaron excluidas de cotización definitivamente en Euronext Ámsterdam, una vez obtenida la aprobación del organismo regulador de la Bolsa de Ámsterdam.

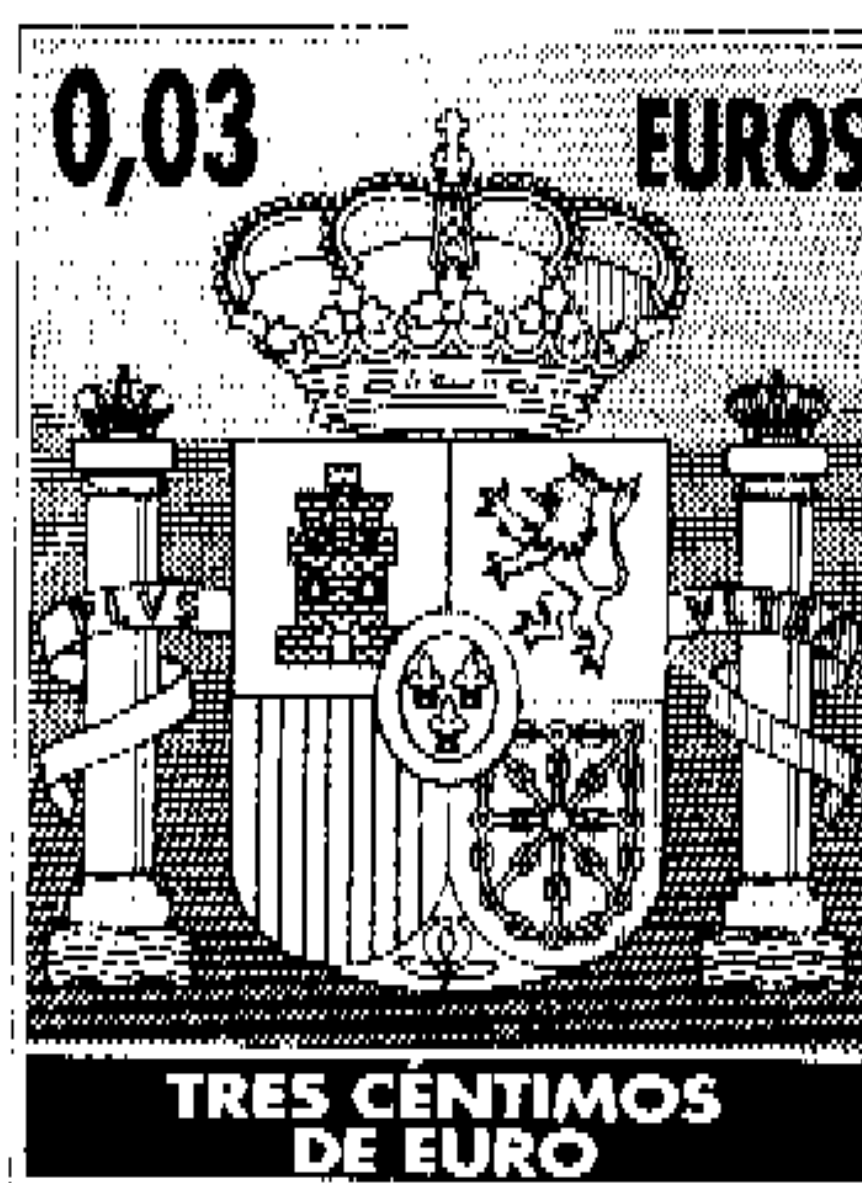
De acuerdo con las últimas notificaciones recibidas por la Sociedad Dominante y con las comunicaciones realizadas a la Comisión Nacional del Mercado de Valores antes del cierre de cada ejercicio, las participaciones accionariales más significativas eran las siguientes al 31 de diciembre de:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Finaf 92, S.A.	5,24%	5,24%
Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A.	5,00%	5,00%
Caja de Ahorros de Valencia , Castellón y Alicante	6,12%	6,12%
Acciones destinadas a Planes de Opciones más participación Equipo Directivo	4,14%	5,86%
Sociedades patrimoniales de Amancio Ortega Gaona	10,27%	10,27%
Hoteles Participados, S.L.	5,25%	5,13%
Grupo Inversor Hesperia	5,02%	5,02%
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Zaragoza, Aragón y Rioja	5,00%	-

Al cierre de los ejercicios 2005 y 2004, los diferentes miembros del Consejo de Administración eran titulares o representantes estables de participaciones accionariales representativas de, aproximadamente, el 33,02% y el 33,04% del capital social, respectivamente.



CLASE 8.^a



010675559

16.2 Reservas de la Sociedad Dominante

i) Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse un 10% del beneficio neto del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para esta finalidad, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

ii) Otras reservas no disponibles

Hasta que las partidas de gastos de establecimiento y fondo de comercio (excluido el fondo de comercio de consolidación) registradas en las cuentas anuales individuales de las sociedades que integran el perímetro de consolidación del Grupo NH Hoteles, no hayan sido totalmente amortizadas, está prohibida toda distribución de dividendos, a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los saldos no amortizados.

16.3 Reservas de filiales

El desglose por entidades de los saldos de esta cuenta de los balances de situación consolidados - una vez considerado el efecto de los ajustes de consolidación - y las diferencias de cambio reconocidas en el patrimonio neto como resultado del proceso de consolidación, se indican seguidamente:



010675560

CLASE 8.ª

	Miles de euros			
	2005		2004	
Integración global y proporcional	Reservas	Diferencias de cambio	Reservas	Diferencias de cambio
NH Participaties, N.V. y filiales	167.185	152	72.580	-
Shuaa Hotels, B.V. (*)	-	-	81.602	-
Sotogrande, S.A. y filiales	54.136	-	23.630	-
Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A. y filiales	3.460	17.553	(3.167)	(2.686)
NH Private Equity, B.V. y filiales	72	-	40	-
NH Central Europe GmbH & Co.KG, Berlin y filiales	(101.164)	(46)	(101.327)	-
NH Italia, S.r.l. y filiales	(1.216)	-	-	-
Otras Sociedades hoteleras españolas	28.312	162	44.515	(102)
Subtotal	150.785	17.821	117.873	(2.788)
Integración por el método de la participación				
Jolly Hotels, S.p.A.	9.073	-	3.133	-
Palacio de la Merced, S.A.	(418)	-	(466)	-
Fonfir, S.L.	(4)	-	(4)	-
Subtotal	8.651	-	2.663	-
TOTAL	159.436	17.821	120.536	(2.788)

(*) Sociedad absorbida por NH Participaties, N.V. y filiales

16.4 Ajustes en patrimonio por valoración***Coberturas de los flujos de efectivo***

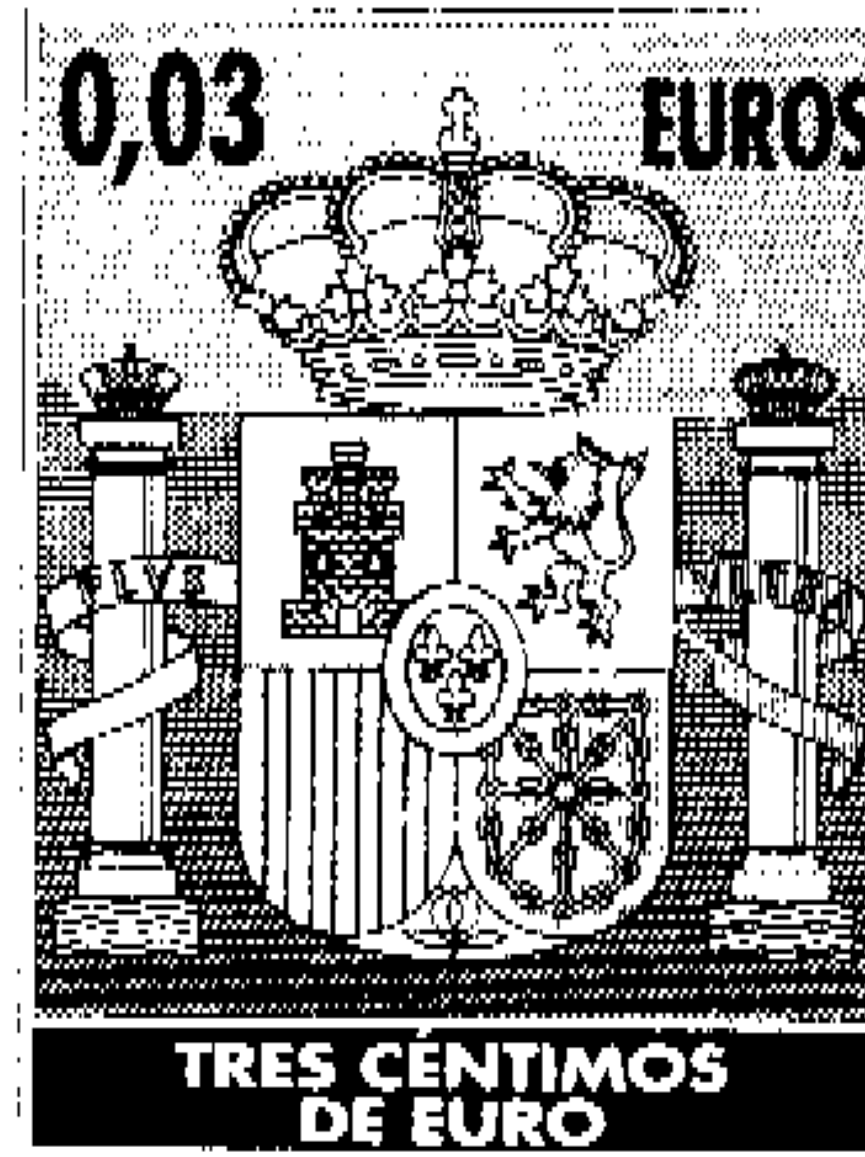
Este epígrafe del balance de situación consolidado recoge el importe neto de las variaciones de valor de los derivados financieros designados como instrumentos de cobertura de flujo de efectivo (ver nota 5.6.1).

El movimiento del saldo de este epígrafe durante el ejercicio 2005 se presenta a continuación:

	Miles de Euros
Primera aplicación de las NIC 32 y 39	3.492
Adiciones	7.118
Retiros	(5.838)
Saldo final	4.772



CLASE 8.^a



010675561

16.5 Acciones propias

A lo largo del ejercicio 2005, el Grupo ha realizado diversas operaciones de compra, 2.203.349 títulos (2.203.530 títulos en 2004) y venta, 2.228.349 títulos (2.358.042 títulos en 2004), dentro de los límites legalmente establecidos y con las preceptivas comunicaciones a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y a las Sociedades Rectoras de las Bolsas.

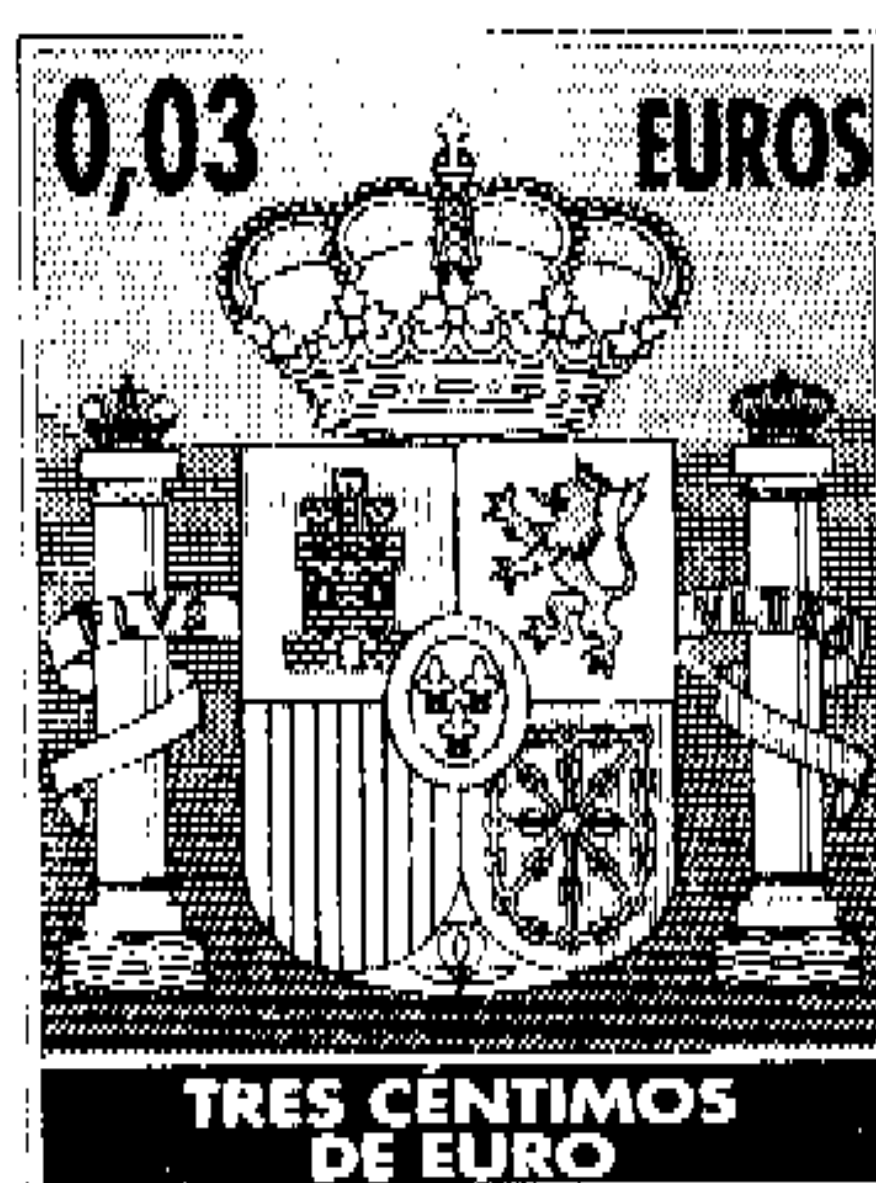
Al cierre del ejercicio, el Grupo era titular de 25.000 acciones de NH Hoteles, S.A. (50.000 acciones al cierre del ejercicio 2004) representativas de un 0,02% de su capital social con un coste de 301 mil euros.

16.6 Intereses minoritarios

El detalle, por sociedades, del saldo del epígrafe de "Intereses Minoritarios" de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y el resultado correspondiente a los socios externos en el ejercicio 2005 y 2004 se presenta a continuación:

Entidad	Miles de Euros			
	2005		2004	
	Intereses Minoritarios	Resultado Atribuido a minoritarios	Intereses Minoritarios	Resultado Atribuido a minoritarios
Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A. y filiales	63.729	2.128	85.053	(1.184)
Sotogrande, S.A. y filiales	37.970	6.818	32.926	10.463
NH Participaties N.V. y filiales	4.030	362	3.672	213
NH Italia, S.p.A. y filiales	130	(1.332)	1.003	(247)
Otras sociedades hoteleras españolas	13.823	194	14.612	1.355
	119.682	8.170	137.266	10.600

El movimiento que ha tenido lugar en este capítulo a lo largo de los ejercicios 2004 y 2005 se resume en la forma siguiente:



010675562

CLASE 8.^a

	Miles de Euros	
	2005	2004
Saldo inicial	137.266	133.068
Resultado del ejercicio atribuido a socios externos	8.170	10.600
Cambios del perímetro de consolidación	2.643	1.250
Compras a minoritarios	(31.704)	(557)
Dividendos satisfechos a minoritarios	(2.637)	(3.407)
Diferencias de cambio	6.193	(3.452)
Otros movimientos	(249)	(236)
Saldo final	119.682	137.266

La línea "Cambio del perímetro de consolidación" recoge en los ejercicios 2005 y 2004 los saldos de determinadas sociedades que se incluyen por primera vez en el perímetro de consolidación del Grupo en los mencionados ejercicios o que se excluyen como consecuencia de su venta (ver Nota 2.6.6).

La línea "Compras a minoritarios" recoge básicamente, en el ejercicio 2005, la compra del 38% del capital social de Nacional Hispana de Hoteles, S.R.L. de C.V. (véase Nota 2.6.6).

17.- EMISIONES DE OBLIGACIONES

El detalle de las emisiones de obligaciones y bonos en circulación es como sigue a 31 de diciembre (en miles de euros):

	2005		2004	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Obligaciones Serie B	83	23	108	23
Intereses de las obligaciones	-	2	-	2
	83	25	108	25

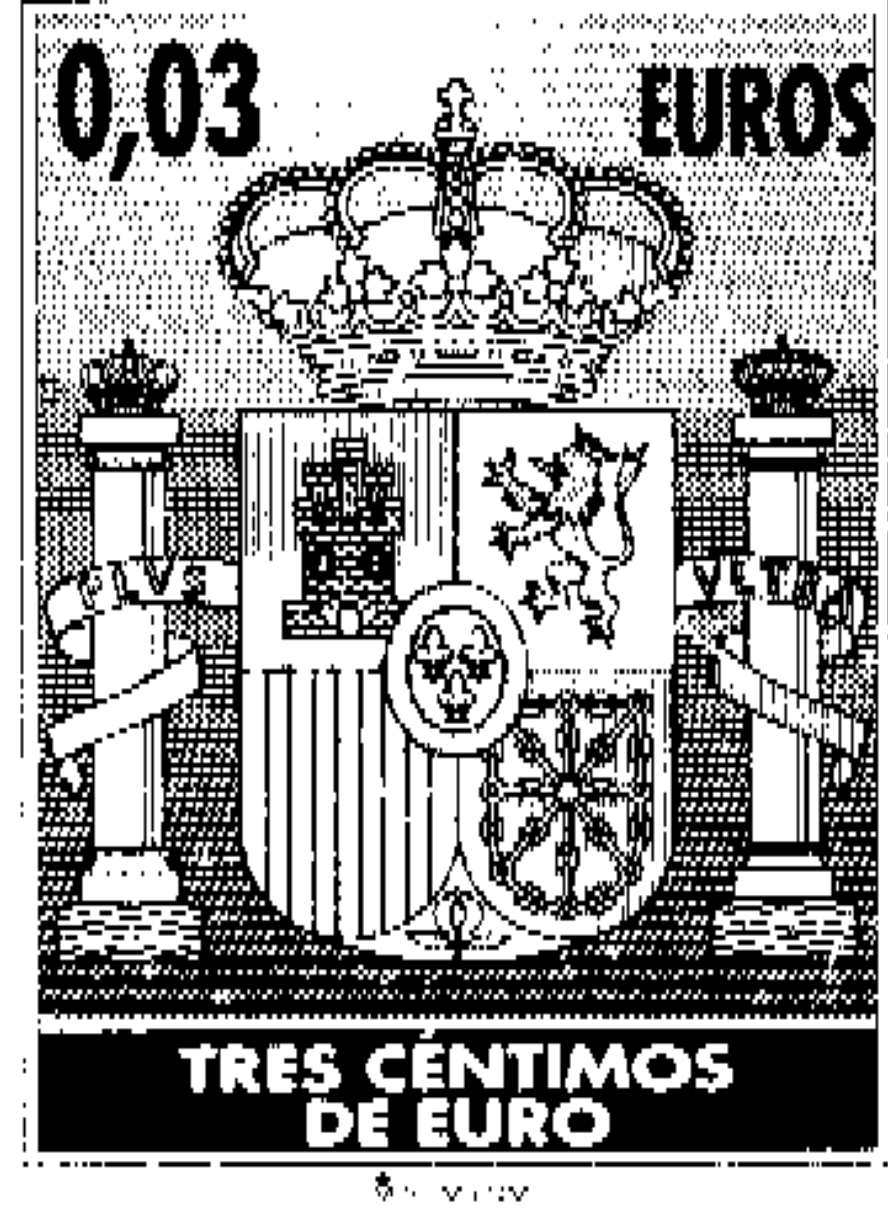
La emisión de obligaciones del año 1955 serie B devenga un tipo de interés del 6,75% anual y tiene amortizaciones anuales crecientes y fecha límite de amortización en el año 2009. Esta emisión está garantizada por un aval bancario.

18.- DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO

El detalle de deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente (en miles de euros):



CLASE 8.^a

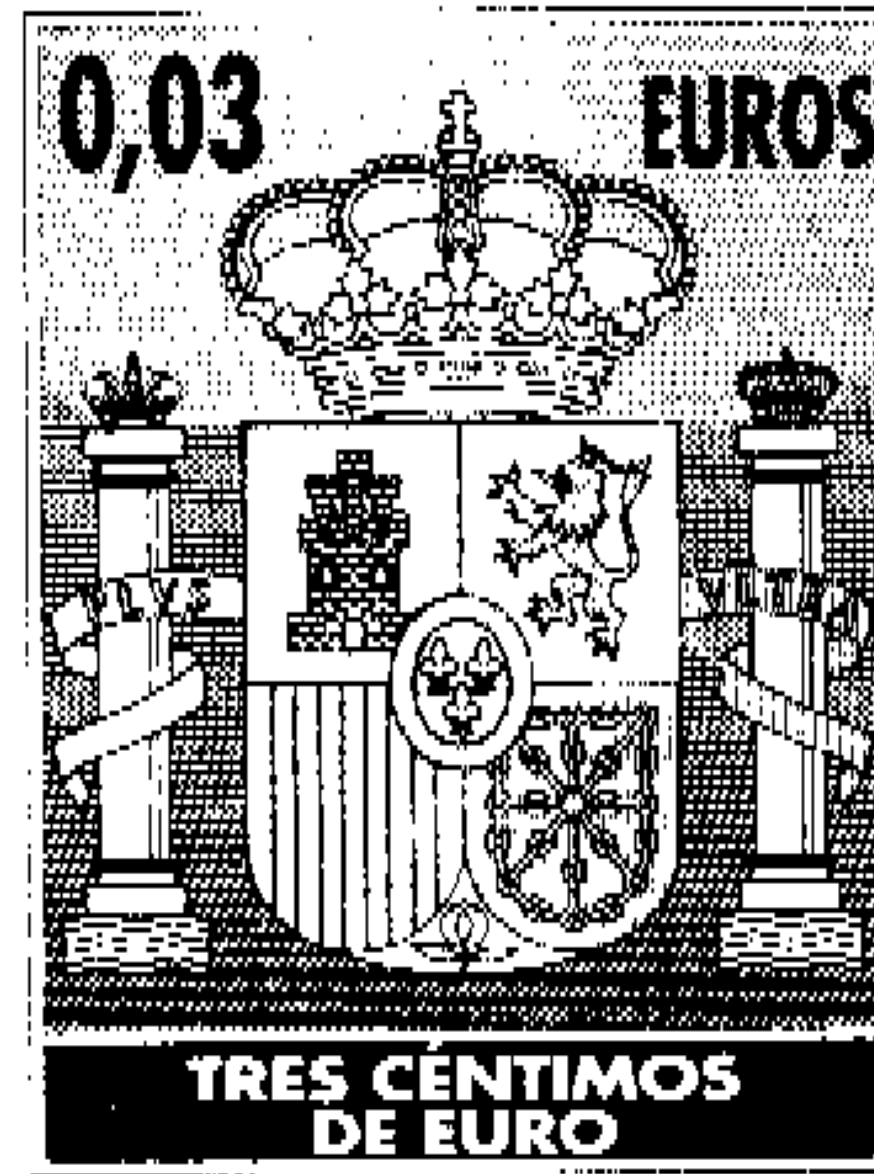


	límite	disponible	dispuesto	Vencimientos					Resto
				2.005	2.006	2.007	2.008	2.009	
Préstamos con garantía hipotecaria	129.576	-	129.576	-	25.428	51.231	5.728	4.662	42.526
Interés variable	49.082	-	49.082	-	11.513	23.771	1.290	1.313	11.195
Interés fijo	80.494	-	80.494	-	13.915	27.460	4.438	3.349	31.331
Préstamos con garantía patrimonial	421.381	-	421.381	-	44.346	117.325	84.268	84.594	90.848
Interés variable	1.402	-	1.402	-	356	534	344	168	-
Interés fijo	419.979	-	419.979	-	43.990	116.791	83.924	84.426	90.848
Líneas de crédito	226.000	44.401	181.599	-	64.980	81.086	28.495	7.038	-
Interés variable	226.000	44.401	181.599	-	64.980	81.086	28.495	7.038	-
Deuda por intereses			3.113	-	3.113	-	-	-	-
Gastos por formalización de deudas			(5.969)	(1.038)	(1.038)	(1.039)	(1.039)	(1.039)	(1.814)
Situación de endeudamiento a 31.12.05	776.957	44.401	729.700	-	136.829	248.603	117.452	95.255	131.561
Situación de endeudamiento 31.12.2004 (neto de gastos formalización)	698.396	96.929	602.318	38.461	80.581	167.024	87.707	89.646	138.899

010675563



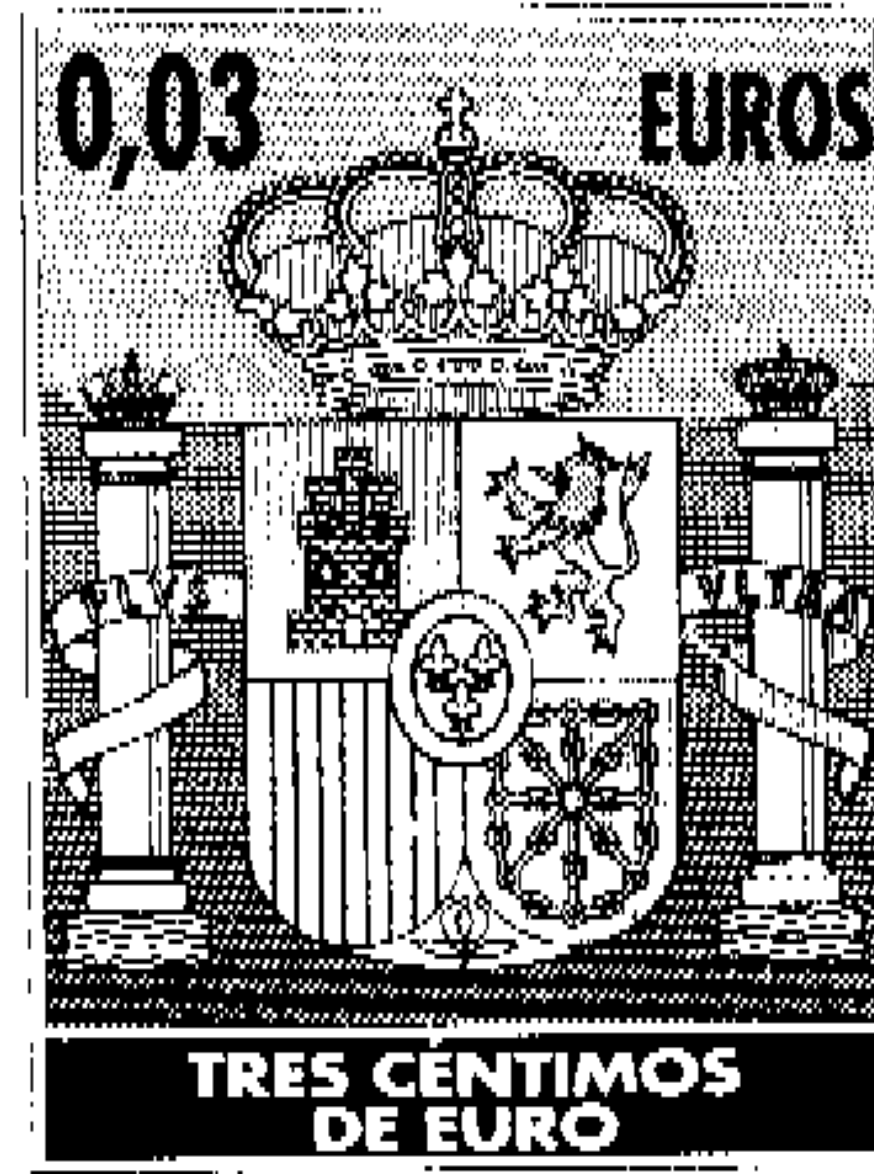
CLASE 8.^a



010675564

Los préstamos, sindicados o no, con garantía hipotecaria se desglosan del siguiente modo (en miles de euros):

Banco	Activo hipotecado	Saldo a 31/12/05		Total	Valor neto contable del activo hipotecado
		Interés fijo	Interés variable		
España					
La Caixa	NH Ciutat de Reus	-	489	489	4.768
BBVA	NH Málaga	-	4.508	4.508	15.594
BBVA	NH Calderón	-	7.103	7.103	50.254
SCH	NH Calderón	-	8.742	8.742	-
Caja Madrid	Local Comercial Hotel NH Eurobuilding	-	116	116	1.053
BBVA	NH Lagasca	-	15.200	15.200	17.261
Bco. Popular	NH Ppe. De la Paz	-	8.305	8.305	11.908
SCH	NH Alcalá	6.611	-	6.611	12.261
Bco. Popular	NH Sotogrande	-	9.000	9.000	14.823
Bankinter	Promoción Las Cimas 2 de Sotogrande	-	1.135	1.135	2.878
Total España		6.611	54.597	61.208	130.801
Uruguay					
Bco. de la República	NH Columbia	-	635	635	6.235
Total Uruguay		-	635	635	6.235
Méjico					
BBVA (Sindicado)	Hilton Guadalajara & NH Mexico City	-	18.326	18.326	97.858
BBVA Bancomer	Hilton Monterrey	-	1.299	1.299	7.195
BBVA Bancomer	Hilton Juarez	-	791	791	6.469
Caixanova	NH Santa Fe	-	930	930	6.312
Total Méjico		-	21.347	21.347	117.834
Holanda					
ABN/NIB	NH Krasnapolsky	24.495	-	24.495	130.514
Friesland	NH Groningen	-	3.915	3.915	6.054
ABN	NH Jan Tabak	2.098	-	2.098	9.840
Total Holanda		26.593	3.915	30.508	146.408
Alemania					
WD Inmoviel	NH Regensburg	8.265	-	8.265	2.007
Total Alemania		8.265	-	8.265	2.007
Suiza					
B. Cantonale	NH Fribourg Hotel	7.612	-	7.612	7.179
Total Suiza		7.612	-	7.612	7.179
Total		49.082	60.494	129.576	410.463



010675565

CLASE 8.ª

Dentro de la línea “Préstamos con garantía patrimonial a interés variable” se recoge un préstamo sindicado concedido a NH Hoteles, S.A. por 25 entidades bancarias europeas, con fecha 23 de junio de 2004, por importe de 350 millones de euros. Al 31 de diciembre de 2005, dicho préstamo estaba íntegramente dispuesto.

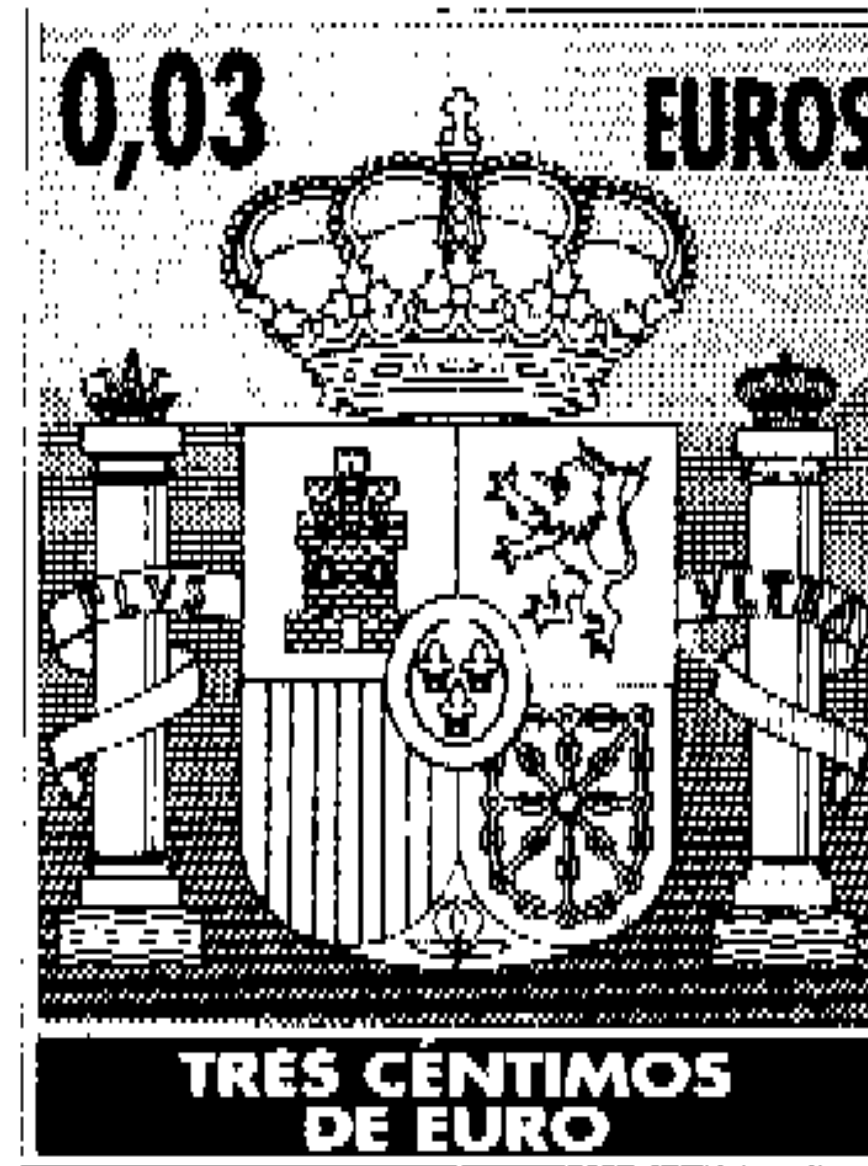
Dicho préstamo vence el 23 de junio de 2010 y devenga un interés anual igual al Euribor más un diferencial que oscila entre el 1,1% y el 0,60% en función del ratio Deuda financiera neta/Ebitda. Las amortizaciones se realizarán mediante cinco pagos el primero de los cuales se producirá en julio de 2006.

El referido préstamo impone el cumplimiento de determinados ratios financieros. Al 31 de diciembre de 2005, ninguno de ellos se encuentra en una situación que pueda provocar la declaración de su vencimiento anticipado por parte de las entidades prestamistas.

Además, en la línea “Préstamos con garantía patrimonial a interés variable” se incluye un préstamo sindicado a través del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria concedido a NH Hoteles, S.A. por un importe máximo de 42,07 millones de euros, destinado a financiar la adquisición, a través de una Oferta Pública de Adquisición de acciones, de Promociones Eurobuilding, S.A. (sociedad absorbida durante el ejercicio 2002 por NH Hoteles, S.A.). Al 31 de diciembre de 2005 estaban pendientes de amortizar 29 millones de euros. Este préstamo devenga un tipo de interés igual al Euribor más un diferencial y se amortiza de forma progresiva a partir del año 2001 hasta el año 2011.

Los tipos medios de la financiación del Grupo durante los ejercicios 2005 y 2004 han sido los siguientes:

	2005	2004
Préstamos con garantía hipotecaria-		
Interés fijo	5,09%	5,09%
Interés variable	Euribor +1,18	Euribor +1,09
Préstamos con garantía patrimonial		
Interés fijo	5,19%	5,19%
Interés variable	Euribor +0,74	Euribor +0,80
Líneas de crédito	Euribor +0,26	Euribor +0,33



010675566

CLASE 8.^a**19.- ACREEEDORES POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS**

El detalle de los arrendamientos financieros del Grupo NH Hoteles al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de euros			
	Valor actual de las cuotas de arrendamiento		Valor nominal de las cuotas de arrendamiento	
	2005	2004	2005	2004
Importes a pagar por arrendamientos financieros-				
Terreno y edificio Hotel NH Dusseldorf				
Menos de un año	-	267	-	1.128
Entre dos y cinco años	-	1.263	-	4.512
Más de cinco años	-	11.729	-	18.055
Mobiliario Hotel Príncipe de la Paz				
Menos de un año	360	348	373	373
Entre dos y cinco años	216	576	219	592
Más de cinco años	-	-	-	-
Instalaciones Hotel Almenara				
Menos de un año	39	-	42	-
Entre dos y cinco años	100	-	103	-
Más de cinco años	-	-	-	-
Saldo con vencimiento a menos de 12 meses (incluido en el pasivo corriente)	399	615	415	1.501
Saldo con vencimiento posterior a 12 meses (incluido en el pasivo no corriente)	316	13.568	322	23.159
Total importes a pagar	715	14.183	737	24.660
Menos: gastos financieros futuros				
Terreno y edificio Hotel NH Dusseldorf	N/A	N/A	-	(10.436)
Mobiliario Hotel Príncipe de la Paz	N/A	N/A	(16)	(41)
Instalaciones Hotel Almenara	N/A	N/A	(6)	-
Valor actual de obligaciones por arrendamientos	715	14.183	715	14.183

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005, el tipo de interés efectivo medio de la deuda fue del 6,24% (7,20% en 2004). Los tipos de interés se fijaron en la fecha del contrato. La amortización de los arrendamientos se realiza con carácter fijo y no se ha celebrado ningún acuerdo para los pagos de rentas contingentes. Todas las obligaciones por arrendamiento se denominan en euros.

El valor razonable de las obligaciones por arrendamiento del Grupo se aproxima a su importe en libros.



CLASE 8.^a



010675567

20.- OTROS PASIVOS NO CORRIENTES

El detalle del epígrafe “Otros pasivos no corrientes” de los balances de situación consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente (en miles de euros):

	Miles de euros	
	2005	2004
Acciones preferentes emitidas por filiales	28.122	42.307
Derecho de usufructo Hotel Plaza de Armas (Nota 8.1)	11.960	13.455
Residencial Marlin, S.L.	9.000	9.000
Instrumentos financieros (Nota 11.2.2)	4.089	7.746
Subvenciones de capital	3.446	3.645
Compra minoritarios (*)	15.000	-
Otros pasivos	9.718	5.436
	81.335	81.589

(*) Compra minoritarios de NH Hoteles Deutschland, GmbH y NH Hoteles Austria, GmbH

En la línea “Acciones preferentes emitidas por filiales” se recogen las acciones preferentes emitidas por NH Participaties N.V. y pendientes de reembolso al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y que por su naturaleza han sido clasificadas como un pasivo financiero. Estas acciones preferentes devengan un tipo de interés fijo anual del 5,55% y tienen vencimiento el 1 de enero del 2008.

En la línea “Subvenciones de capital” se recoge básicamente, al 31 de diciembre de 2005, y por un importe total de 3,45 millones de euros, (3,64 millones de euros al 31 de diciembre de 2004) las subvenciones recibidas para la construcción de los hoteles y campos de golf de la filial Sotogrande.

El importe de Residencial Marlin, S.L., corresponde al 50% del préstamo participativo otorgado a dicha sociedad por el socio minoritario de Sotogrande, S.A. al 50% en dicha sociedad, con vencimiento en julio de 2007 (véase Nota 11.1).

Tal y como se menciona en la Nota 2.6.6 de las presentes cuentas anuales, durante el presente ejercicio el Grupo NH Hoteles ha adquirido el restante 20% de NH Hoteles Deutschland, GmbH y NH Hoteles Austria, GmbH, por un importe de 45 millones de



CLASE 8.ª



010675568

euros. Al 31 de diciembre de 2005 el importe pendiente de pago ascendía a 30 millones de euros, de los que 15 millones se encuentran recogidos en el corto plazo dentro del epígrafe "Otros pasivos corrientes" (ver Nota 25), y tiene su último vencimiento en 2007.

21.- INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

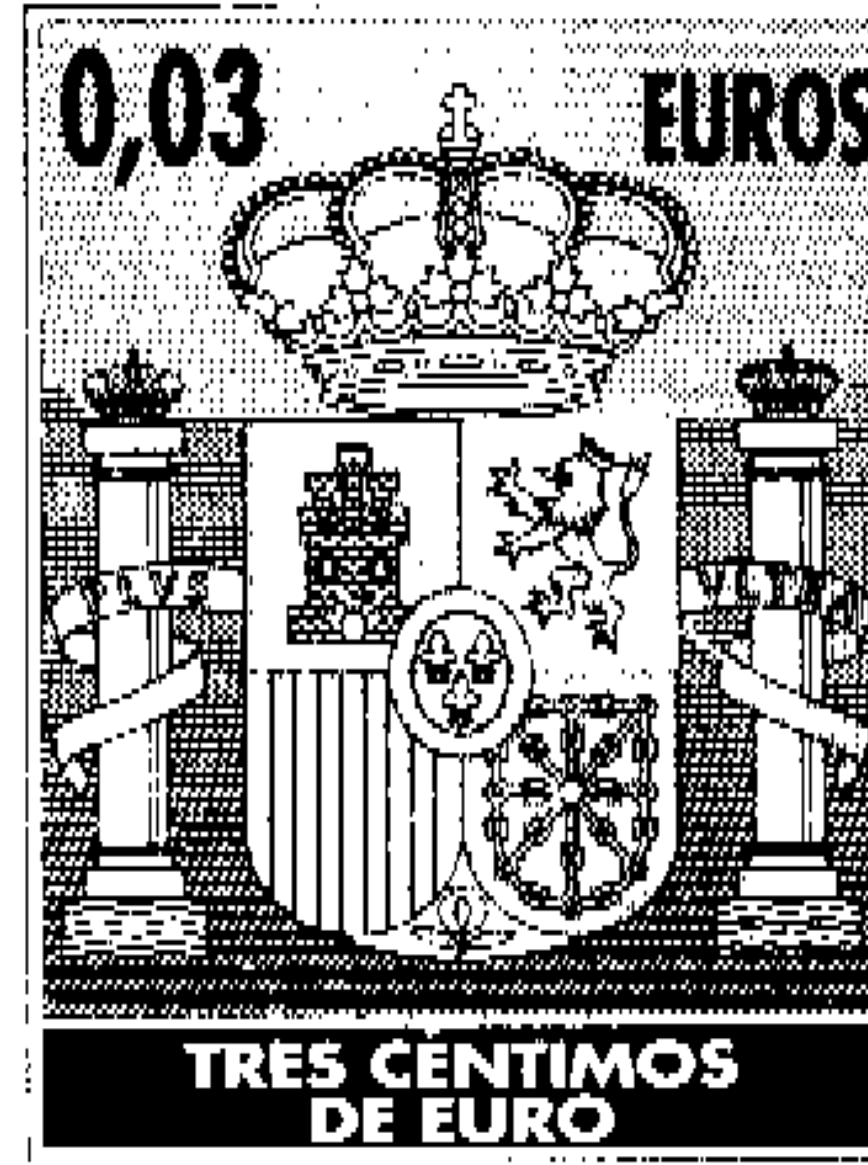
El detalle de los instrumentos financieros derivados del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros			
	Importe a 31.12.05		Importe a 01.01.05	
	Activo Financiero	Pasivo financiero	Activo Financiero	Pasivo financiero
Swaps y collars (Nota 11.2)	4.089	4.983	7.746	7.746
Cobertura de Plan de Opciones para empleados (Nota 11.2)	12.788	-	-	-
Total	16.877	4.983	7.746	7.746

Swaps y collars

A 31 de diciembre de 2005, el Grupo NH Hoteles mantiene diversos contratos derivados de tipo de interés que originariamente aseguraban un préstamo sindicado cancelado en el ejercicio 2004.

El detalle de las operaciones contratadas y vigentes al 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:



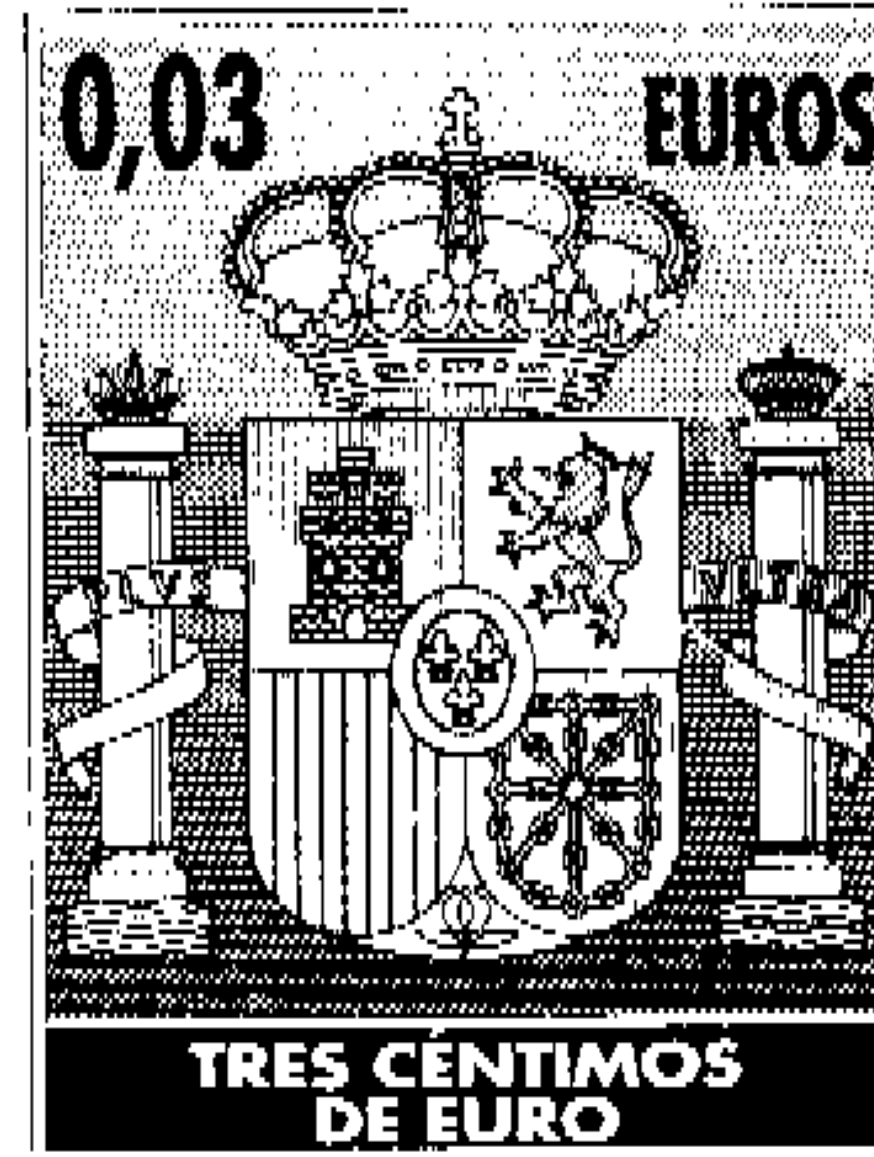
010675569

CLASE 8.ª

Derivados de tipo de Interés al 31.12.2005	Tipo	Importe Contratado (Euros)	Moneda	Vencimiento
Swaps de tipo de interés	Fijo a variable	42.282.545	EUR	15/07/2008
Swaps de tipo de interés	Fijo a variable	6.166.207	EUR	15/07/2008
Swaps de tipo de interés	Fijo a variable	30.189.090	EUR	17/07/2008
Swaps de tipo de interés	Fijo a variable	26.801.394	EUR	17/07/2008
Swaps de tipo de interés	Fijo a variable	10.890.725	EUR	01/06/2007
Swaps de tipo de interés	Variable a fijo	52.275.481	EUR	15/07/2008
Swaps de tipo de interés	Variable a fijo	7.497.794	EUR	15/07/2008
Swaps de tipo de interés	Variable a fijo	34.874.280	EUR	17/07/2006
Swaps de tipo de interés	Variable a fijo	44.243.299	EUR	15/07/2008
Swaps de tipo de interés	Variable a fijo	26.801.394	EUR	15/07/2006
Swaps de tipo de interés	Variable a fijo	10.890.725	EUR	01/06/2007
Swaps de tipo de interés	Variable a fijo	17.511.900	EUR	15/07/2008
Collar de tipo de interés	Fijo a variable	38.777.952	EUR	15/07/2008

El detalle de las operaciones contratadas y vigentes al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

Derivados de tipo de Interés al 31.12.2004	Tipo	Importe Contratado (Euros)	Moneda	Vencimiento
Swaps de tipo de interés	Fijo a variable	42.282.545	EUR	15/07/2008
Swaps de tipo de interés	Fijo a variable	6.166.207	EUR	15/07/2008
Swaps de tipo de interés	Fijo a variable	30.189.090	EUR	17/07/2008
Swaps de tipo de interés	Fijo a variable	26.801.394	EUR	17/07/2008
Swaps de tipo de interés	Fijo a variable	10.890.725	EUR	01/06/2007
Swaps de tipo de interés	Variable a fijo	52.275.481	EUR	15/07/2008
Swaps de tipo de interés	Variable a fijo	7.497.794	EUR	15/07/2008
Swaps de tipo de interés	Variable a fijo	34.874.280	EUR	17/07/2006
Swaps de tipo de interés	Variable a fijo	44.243.299	EUR	15/07/2008
Swaps de tipo de interés	Variable a fijo	26.801.394	EUR	15/07/2006
Swaps de tipo de interés	Variable a fijo	10.890.725	EUR	01/06/2007
Swaps de tipo de interés	Variable a fijo	17.511.900	EUR	15/07/2008
Collar de tipo de interés	Fijo a variable	38.777.952	EUR	15/07/2008



010675570

CLASE 8.^a

Los cambios en el valor razonable de estos instrumentos se registran en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio. El efecto neto en resultados de estos contratos asciende al 31 de diciembre de 2005 a un importe de 508,14 miles de euros (155 miles de euros en el ejercicio 2004).

La valoración de estos instrumentos derivados ha sido realizada por un experto independiente según las condiciones del mercado al 31 de diciembre de 2005 y utilizando los métodos de valoración usuales para este tipo de instrumentos financieros (curva Euribor/Swap a un tipo que oscila entre el 2,8% y el 3,6% según plazo).

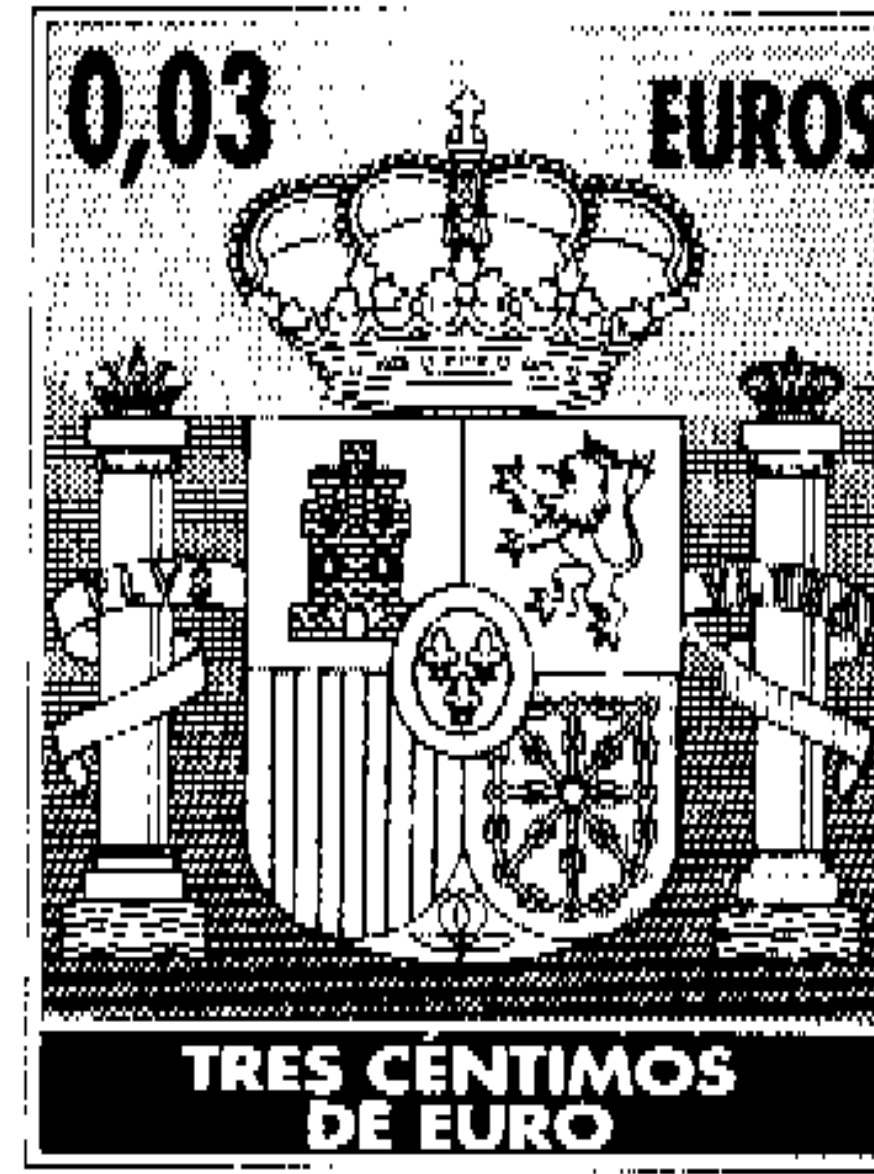
22.- PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El detalle de las "Provisiones para riesgos y gastos" al 31 de diciembre de 2005 y 2004 así como los principales movimientos registrados durante dichos ejercicios, son los siguientes (en miles de euros):

	Miles de Euros				
	Saldo al 01/01/2004	Dotaciones	Aplicaciones y Reducciones	Trasposos	Saldo al 31/12/2004
Provisiones para riesgos y gastos no corrientes:					
Contratos onerosos (NIC 37)	29.091	-	-	(5.101)	23.990
Provisión para contingencias	28.310	-	-	(28.310)	-
Provisión para pensiones y obligaciones similares	11.070	-	(433)	-	10.637
Planes de reestructuración	3.800	-	-	(3.800)	-
Provisión para pagos basados en acciones (Nota 5.14)	3.502	-	(1.105)	-	2.397
Otras reclamaciones	10.687	-	(625)	(2.390)	7.672
	86.460	-	(2.163)	(39.601)	44.696
Provisiones para riesgos y gastos corrientes:					
Contratos onerosos (NIC 37)	5.665	-	(5.665)	5.101	5.101
Provisión para contingencias	4.013	-	(4.013)	28.310	28.310
Planes de reestructuración	-	-	-	3.800	3.800
Otras reclamaciones	5.040	392	(4.781)	2.390	3.041
	14.718	392	(14.459)	39.601	40.252
Total	101.178	392	(16.622)	-	84.948



CLASE 8.^a



010675571

	Miles de Euros					
	Saldo al 31/12/2004	Primera Aplicación NIC 32 y 39	Dotaciones	Aplicaciones y Reducciones	Trasposos	Saldo al 31/12/2005
Provisiones para riesgos y gastos no corrientes:						
Contratos onerosos (NIC 37)	23.990	-	-	-	(4.768)	19.222
Provisión para pensiones y obligaciones similares	10.637	-	1.692	-	-	12.329
Provisión para pagos basados en acciones (Nota 5.14)	2.397	2.178	5.838	(2.397)	-	8.016
Otras reclamaciones	7.672	-	720	(2.461)	(2.499)	3.432
	44.696	2.178	8.250	(4.858)	(7.267)	42.999
Provisiones para riesgos y gastos corrientes:						
Contratos onerosos (NIC 37)	5.101	-	-	(5.101)	4.768	4.768
Provisión para contingencias	28.310	-	-	(28.310)	-	(28.310)
Planes de reestructuración	3.800	-	-	(3.800)	-	-
Otras reclamaciones	3.041	-	158	(2.574)	2.499	3.124
	40.252	-	158	(39.785)	7.267	7.892
Total	84.948	2.178	8.408	(44.643)	-	50.891

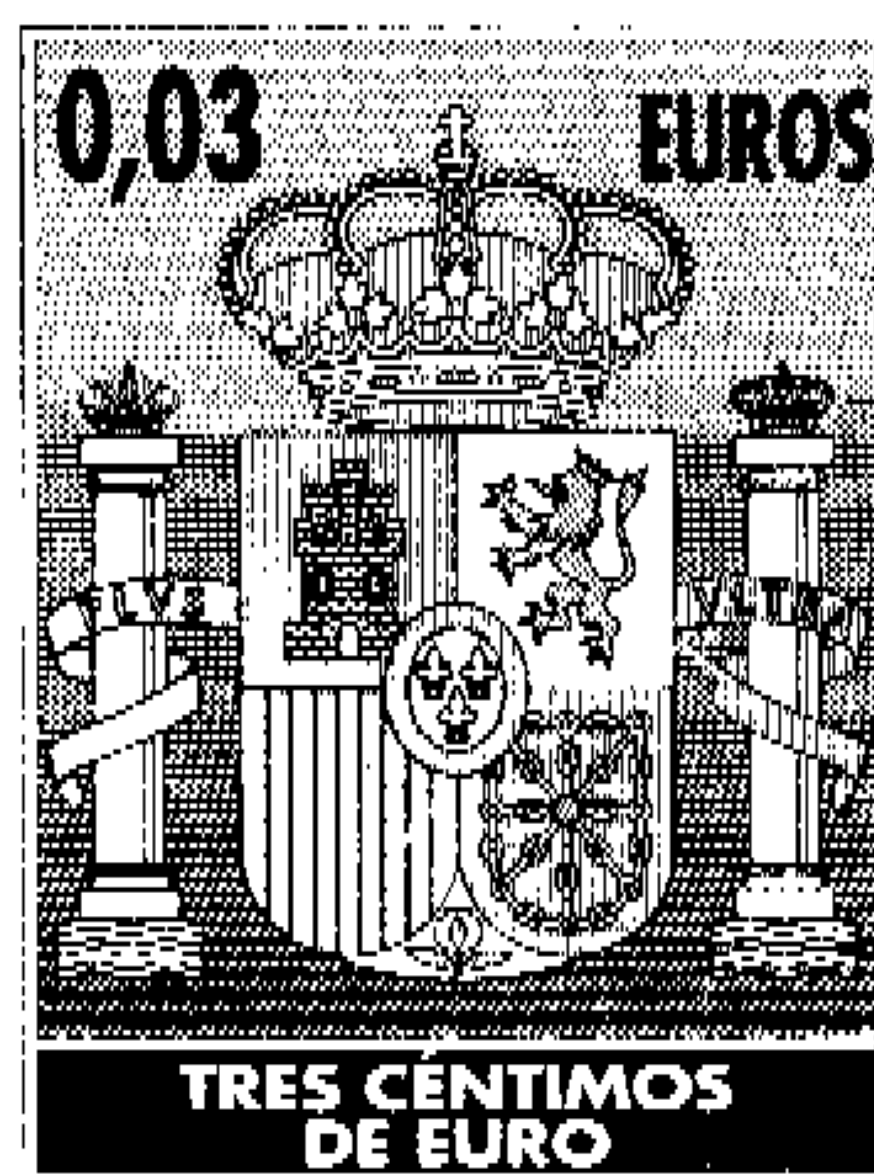
Contratos onerosos

La NIC 37 define contrato oneroso como aquel en el que los costes inherentes al mismo exceden del beneficio económico que se espera obtener durante el periodo de vigencia de este. En aplicación de la citada norma el Grupo ha registrado una provisión para cubrir el exceso de renta de una serie de contratos respecto a las condiciones actuales de mercado. Dicho exceso de renta se ha determinado en base a la tasación realizada por un experto independiente y se ha actualizado empleando un tipo de descuento que está en línea con el coste de capital promedio ponderado del Grupo NH Hoteles.

Provisión para pensiones y obligaciones similares

La cuenta "Provisión para pensiones y obligaciones similares" incluye, principalmente, la provisión constituida por el Grupo para la cobertura de los planes de pensiones acordados con su personal en Holanda, por un importe de 9.264 miles de euros (7.572 miles de euros al 31 de diciembre de 2004).

El método de cálculo utilizado en la valoración de las obligaciones relativas a este plan de pensiones ha sido el método de la unidad de crédito proyectada.



010675572

CLASE 8.^a

El detalle de las principales hipótesis utilizadas en el cálculo del pasivo actuarial es el siguiente:

	2005	2004
Tipos de descuento	4,50%	5,25%
Tasa anual esperada de crecimiento salarial	2,50%	2,50%
Rentabilidad esperada de los activos afectos al plan	4,25%	5,00%

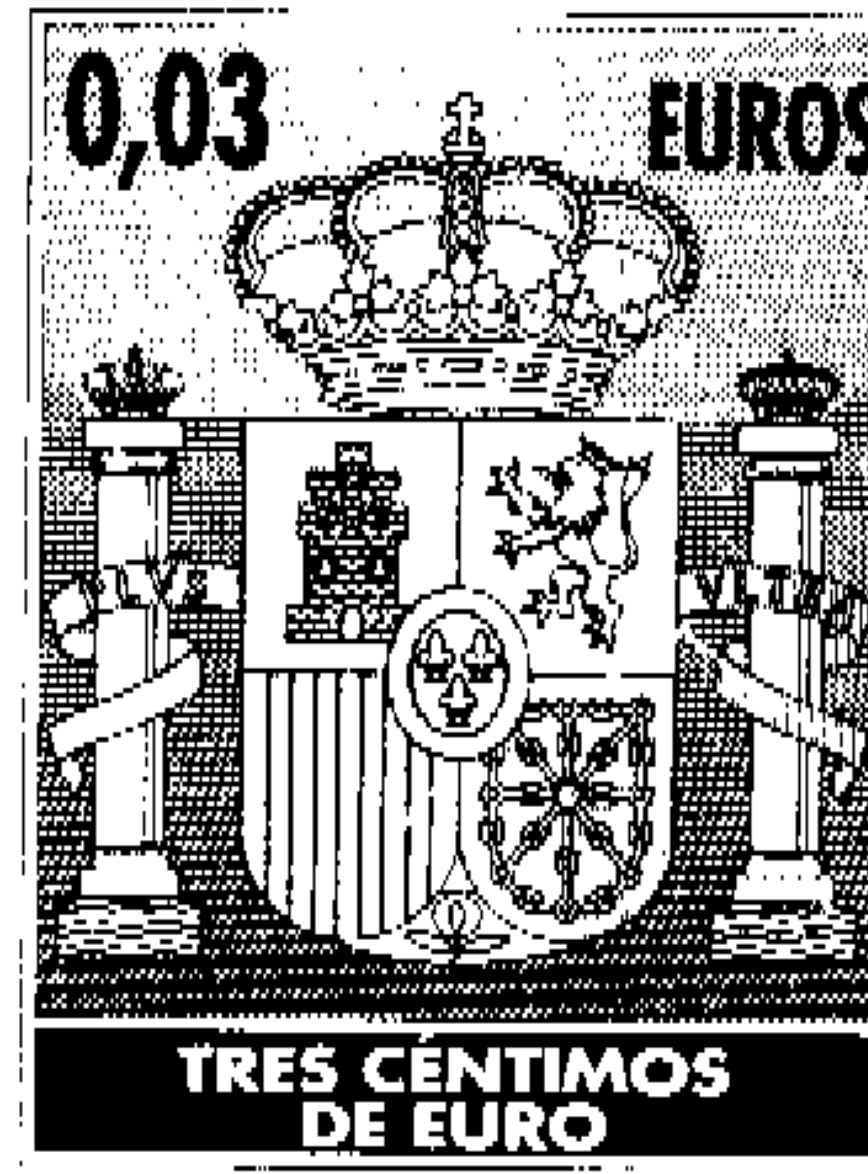
Asimismo, en esta cuenta se incluye la provisión constituida por el Grupo NH Hoteles para atender a las diferentes compromisos previstos en los convenios colectivos aplicables en España por importe de 3.065 miles de euros.

23.- NOTA FISCAL

La composición de los saldos deudores con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Activos por impuestos anticipados-		
Créditos fiscales	3.916	5.687
Activos fiscales por deterioro de activos	16.008	16.290
Impuestos anticipados relacionados con el personal	3.501	3.114
Otros impuestos anticipados	12.443	15.786
Total	35.868	40.877
Administraciones Públicas deudoras a corto plazo-		
Impuesto sobre Sociedades	5.479	1.786
Impuesto sobre el Valor Añadido	4.352	8.249
Retenciones y pagos a cuenta	1.466	1.704
Impuesto sobre Ganancia Presunta	1.356	991
Otra Hacienda Pública Deudora	874	1.389
Total	13.527	14.119

Los saldos de impuestos anticipados corresponden, principalmente, a los impuestos anticipados surgidos como consecuencia de la pérdida de valor de determinados activos, así como a la activación de bases imponibles negativas.



010675573

CLASE 8.^a

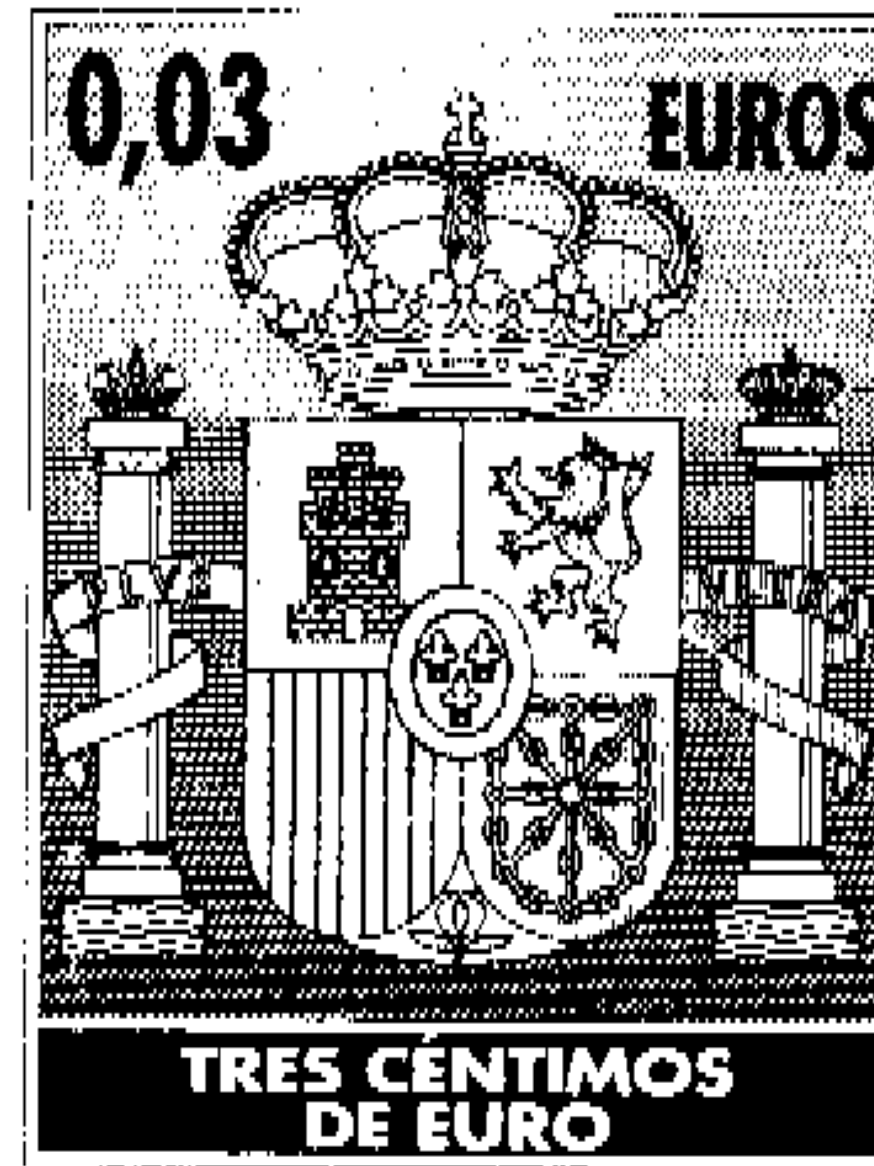
El detalle de impuestos anticipados por áreas geográficas al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
España	12.563	13.300
Latinoamerica	3.963	4.441
Holanda	13.783	17.186
Alemania	5.520	5.853
Resto paises	39	97
	35.868	40.877

La composición de los saldos acreedores con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Pasivos por impuestos diferidos-		
Revalorizaciones de activos	123.211	133.805
Instrumentos financieros derivados	1.227	2.324
Total	124.438	136.129
Administraciones Públicas acreedoras a corto plazo-		
Impuesto sobre Sociedades	7.217	8.163
Impuesto sobre el Valor Añadido	7.057	436
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	5.760	2.370
Impuesto sobre Rendimientos de Capital	504	643
Seguridad Social	4.782	5.439
Otros	1.467	1.916
Total	26.787	18.967

El saldo de los impuestos diferidos se corresponde principalmente con la revalorización de diversos activos del Grupo, realizada principalmente en el marco de la transición a las NIIF.



010675574

CLASE 8.^a

El detalle de impuestos diferidos por áreas geográficas al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
España	62.162	62.719
Latinoamerica	11.150	13.997
Holanda	50.882	55.648
Alemania	244	244
Resto paises	-	3.521
	124.438	136.129

Gasto por impuesto sobre sociedades –

Las sociedades que forman parte del Grupo NH Hoteles se agrupan geográficamente y presentan sus declaraciones de impuestos de acuerdo con la legislación vigente en los países correspondientes.

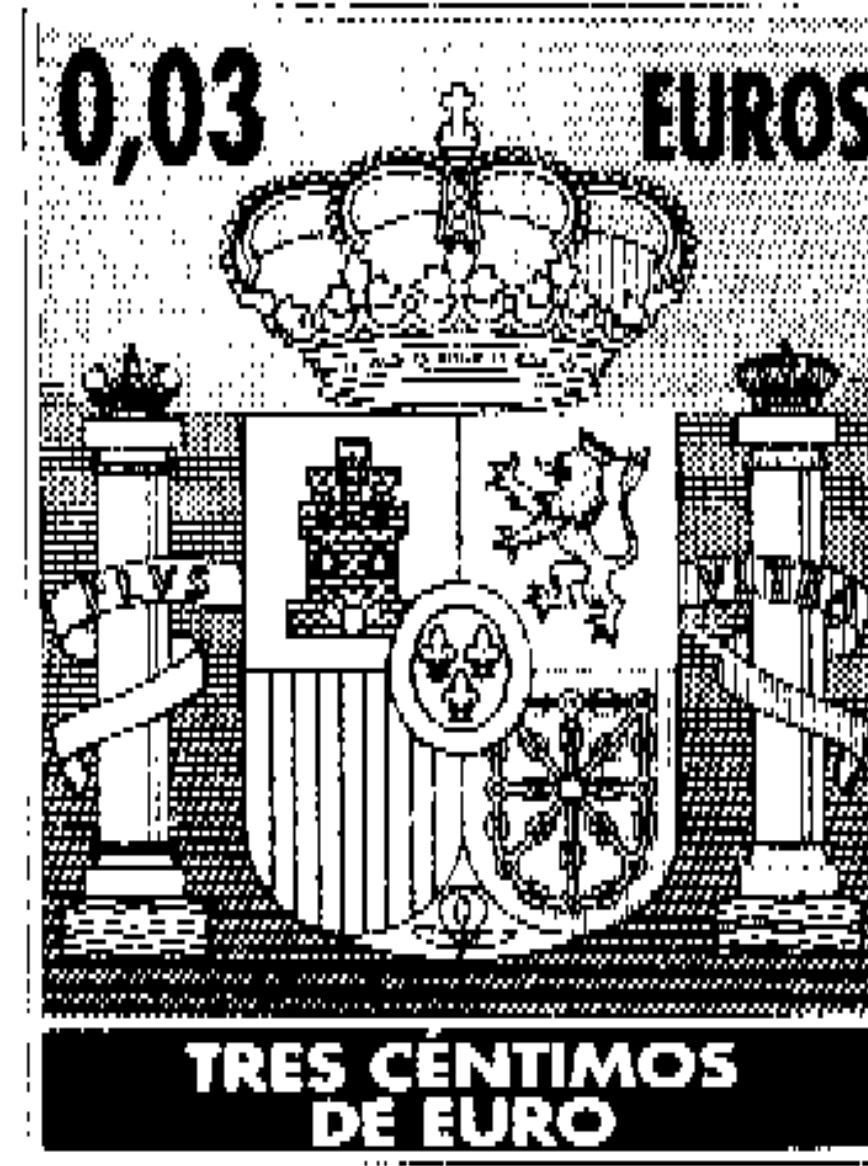
El Impuesto sobre Sociedades se calcula en función del resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados en cada país, y no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendiéndose este como la Base Imponible del Impuesto.

El detalle por áreas geográficas del gasto por Impuesto sobre Sociedades, calculado de acuerdo con las distintas normas fiscales vigentes en cada país, es el siguiente (en miles de euros):

<u>Sociedad/Grupo</u>	<u>Importe</u>
Grupo Fiscal Consolidado Español	7.184
Sociedades españolas no incluidas en el Grupo Fiscal	1.019
Holanda	10.686
Alemania	465
Latinoamérica	(1.482)
Resto de paises	(59)
	17.813



CLASE 8.^a



010675575

Ejercicios sujetos a inspección fiscal

Al 31 de diciembre de 2005, las entidades consolidadas tienen, en general, sujetos a inspección por las autoridades fiscales correspondientes, los últimos cuatro ejercicios en relación con los principales impuestos que les son de aplicación.

En relación con los ejercicios abiertos a inspección podrían existir pasivos contingentes no susceptibles de cuantificación objetiva, los cuales, en opinión de la Dirección del Grupo no son significativos.

Grupo Fiscal Consolidado Español-

NH Hoteles, S.A. consolida fiscalmente con todas las sociedades con residencia fiscal en España en las que durante el período impositivo ha mantenido una participación directa o indirecta de al menos el 75%, acogiéndose a la normativa establecida en el Capítulo VII del Título VII del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por el Real Decreto Legislativo de 4/2004.

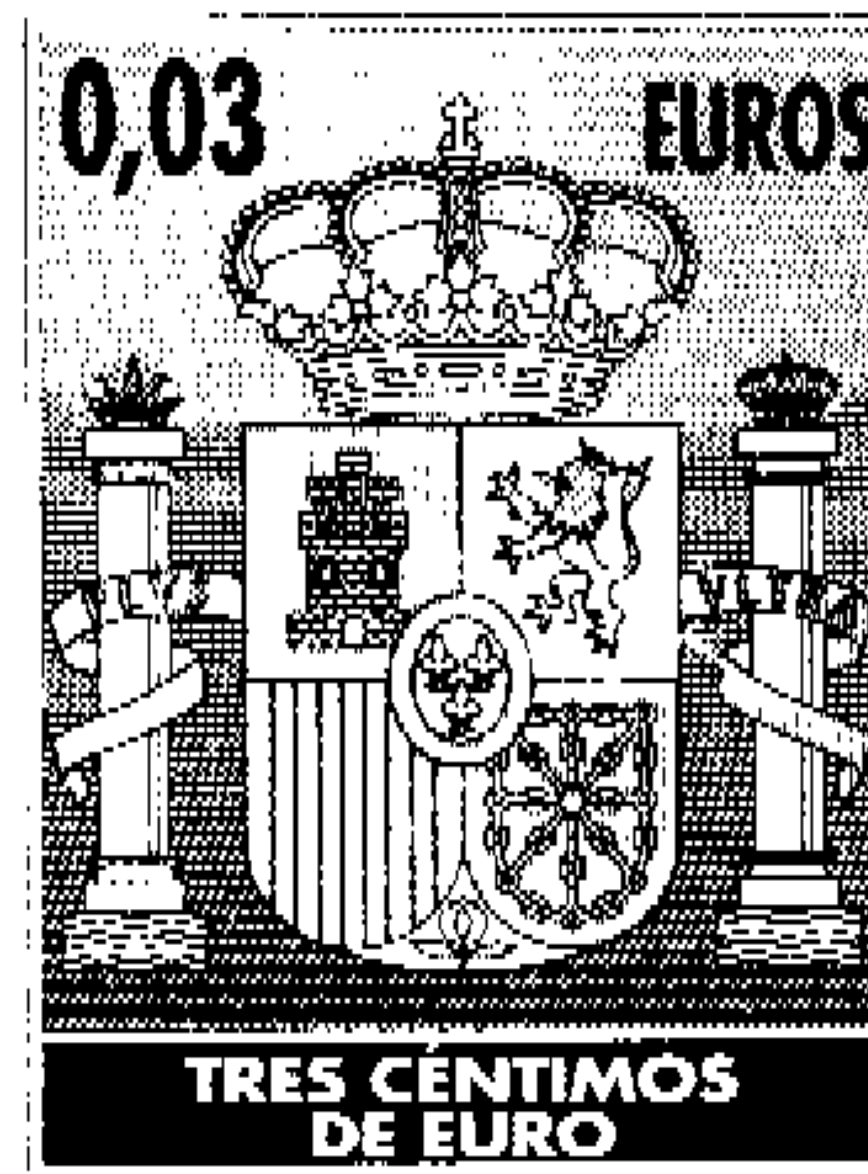
Las cuentas a cobrar o a pagar que se generan por este concepto son liquidadas por NH Hoteles, S.A., Sociedad Dominante del Grupo.

Conciliación de los resultados contable y fiscal del Grupo Fiscal Consolidado Español –

Por lo que respecta al Grupo Consolidado Fiscal en España encabezado por NH Hoteles, S.A., la conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente (en miles de euros):



CLASE 8.^a



010675576

	<u>Miles de euros</u>
Rtdo contable (antes de impuestos y socios externos)	34.446
Diferencias permanentes	(8.449)
Diferencias temporales	17.859
Ajustes consolidación	(10.827)
Base imponible previa	33.029
Compensación de bas bases negativas	(221)
Base imponible	32.808
Cuota íntegra	11.482
Deducciones aplicadas	(4.298)
Impuesto sobre sociedades	7.184

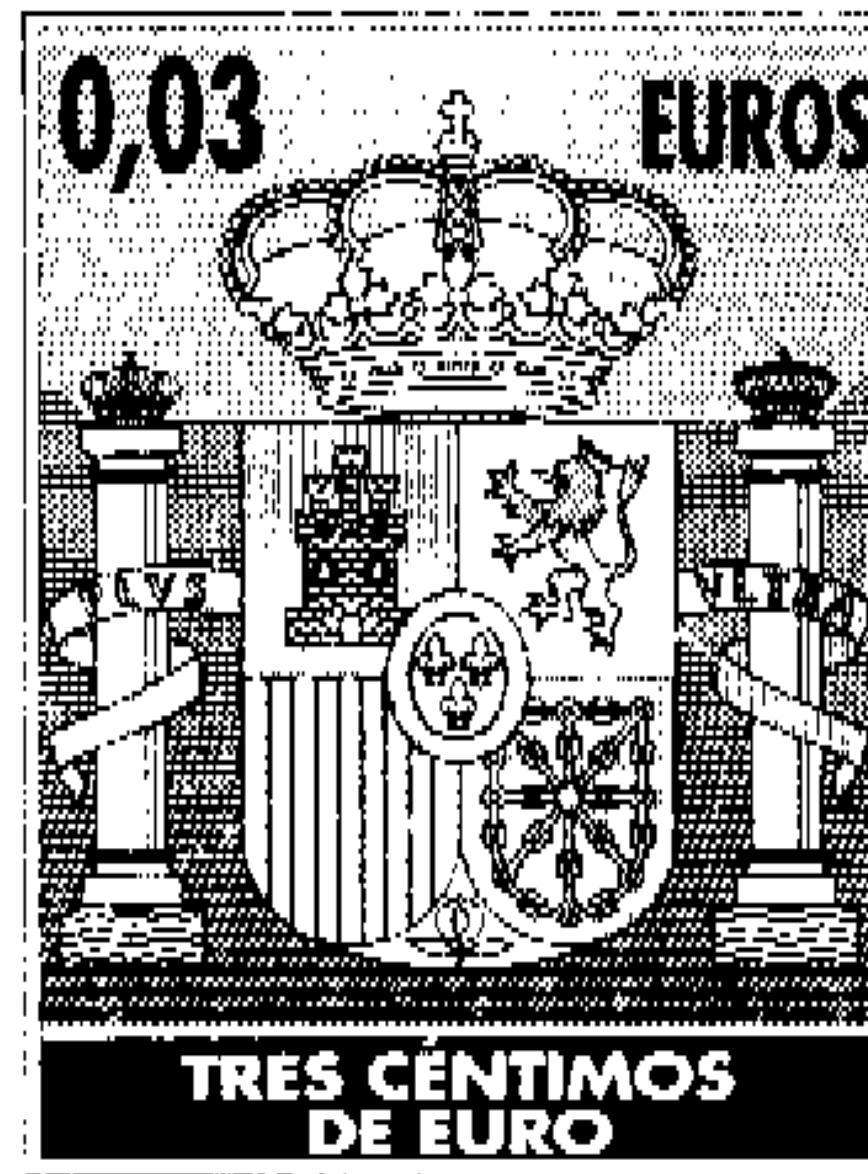
Las deducciones aplicadas durante el ejercicio 2005 se corresponden, fundamentalmente, a la deducción por inversión por actividad exportadora.

En el cálculo del Impuesto sobre Sociedades no se ha deducido ningún importe por inversión en medidas para reducir el impacto medioambiental.

Al 31 de diciembre de 2005, el Grupo Fiscal dispone de incentivos fiscales pendientes de aplicación de acuerdo con el siguiente detalle:

<u>Año de Origen</u>	<u>Deducción pendiente de aplicar</u>	<u>Importe</u>
2001	Inversión en actividad exportadora	19.145
2001 a 2005	Otras	393
		19.538

De igual modo, el Grupo Consolidado Fiscal se acogió en el pasado al “Diferimiento por reinversión de beneficios extraordinarios”, siendo las características fundamentales de esta reinversión las siguientes (en miles de euros):



010675577

CLASE 8.^a

<u>Año de origen</u>	<u>Renta acogida a diferimiento</u>	<u>Años anteriores</u>	<u>Año 2005</u>	<u>Importe Pendiente</u>	<u>Ultimo año diferimiento</u>
1996	8.514	7.298	1.216	-	2005
1997	9.399	5.371	1.343	2.685	2007
1998	1.625	696	232	696	2008
1999	75.145	15.293	6.547	53.305	2049
2000	3.737	534	534	2.670	2010
2001	4.335	-	619	3.716	2011

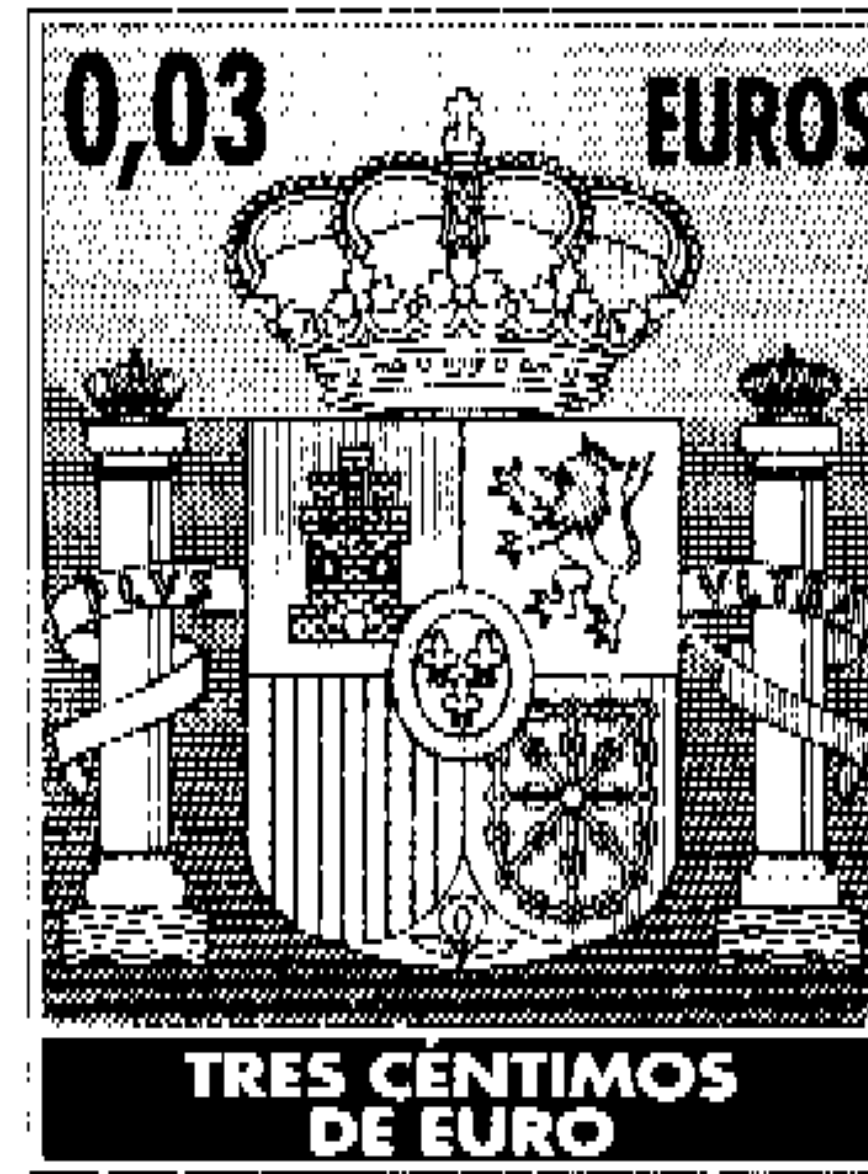
La reinversión de todas estas rentas se materializó en diversas participaciones financieras a excepción de la originada en el año 1999 que se reinvertió en la adquisición de inmuebles.

Seguidamente se describen las rentas del ejercicio y ejercicios anteriores acogidas a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 42 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, según el siguiente detalle (en miles de euros):

<u>Ejercicio</u>	<u>Fecha de transmisión</u>	<u>Renta acogida</u>	<u>Deducción</u>		<u>Sociedad que genera la plusvalía</u>	<u>Sociedad que reinvierte</u>
			<u>Aplicada</u>	<u>Pendiente</u>		
2002	Febrero	25.738	4.375	-	NH Hoteles, S.A.	NH Hotel Rallye, S.A.
2002	Febrero	3.282	558	-	NH Pamplona, S.A.	NH Hotel Rallye, S.A.
2002	Abril	8	-	1	Sotogrande, S.A.	NH Hotel Rallye, S.A.
2002	Diciembre	1.087	185	-	NII Hoteles, S.A.	NH Hotel Rallye, S.A.
2003	Mayo	3.085	617	-	NH Establecimientos Hoteleros, S.A.	NH Hotel Rallye, S.A.
2003	Septiembre	3.037	607	-	NH Hoteles, S.A.	NH Hotel Rallye, S.A.
2004	Marzo	365	73	-	NH Hoteles, S.A.	NII Hotel Rallye, S.A.
2005	Mayo	700	140	-	NH Hoteles, S.A.	NH Hotel Rallye, S.A.
2005	Mayo	19	4	-	NH Hoteles, S.A.	NH Hotel Rallye, S.A.

La reinversión de las plusvalías generadas en los ejercicios 2002 y 2003, se materializó en la compra del 80% del Grupo Astron (hoy NH Hoteles Deutschland, GmbH y NH Hoteles Austria, GmbH) realizada en noviembre de 2002. La obligación de mantenimiento de la inversión durante un periodo de 3 años se ha cumplido en noviembre de 2005.

Respecto a las plusvalías de los ejercicios 2004 y 2005, la reinversión se materializó en la compra del 38% de Nacional Hispana de Hoteles, S.R.L. de C.V. (conjunto de



010675578

CLASE 8.^a

sociedades hoteleras en México) realizada en enero de 2005. La obligación de mantenimiento de la inversión durante un periodo de 3 años se cumple en enero de 2008.

Bases imponibles negativas y deducciones pendientes

Al 31 de diciembre de 2005, el Grupo Consolidado Fiscal en España no dispone de bases imponibles negativas pendientes de compensación.

Por lo que se refiere a las sociedades Retail Invest, S.A. y Hotelera Onubense, S.A., éstas presentan las siguientes bases imponibles negativas que sólo pueden ser compensadas con resultados positivos de las mencionadas sociedades (en miles de euros):

<u>Año de origen</u>	<u>Importe</u>	<u>Plazo de Compensación</u>
1993	161	2008
1994	188	2009
1995	3.403	2010
1996	4.132	2011
1997	11.236	2012
1998	4.648	2013
1999	197	2014
2000	54	2015

24.- ACREEDORES COMERCIALES

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado es el siguiente (en miles de euros):

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Acreedores comerciales	141.460	122.775
Anticipos de clientes	27.934	25.992
	169.394	148.767



010675579

CLASE 8.^a

El epígrafe “Acreedores comerciales” recoge las cuentas a pagar derivadas de la actividad comercial típica del Grupo.

La línea “Anticipos de clientes” incluye, principalmente, anticipos de clientes de Sotogrande, S.A. por importe de 20,21 millones de euros (21,16 millones de euros al 31 de diciembre de 2004).

25.- OTROS PASIVOS CORRIENTES

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente (en miles de euros):

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Remuneraciones pendientes de pago	10.772	10.742
Deudas con empresas asociadas	262	4.201
Cap Cana, S.A.	24.900	-
Compra minoritario (*) (ver Nota 20)	15.000	-
Acreedores varios	17.090	13.846
	68.024	28.789

(*) Compra de minoritarios NH Hoteles Deutschland, GmbH y NH Hoteles Austria, GmbH

El epígrafe “Cap Cana, S.A.” recoge el importe pendiente de pago a esta sociedad como resultado de su participación en el proyecto de inversión acometido por NH Hoteles en la República Dominicana durante el ejercicio 2005 y cuyo saldo se ha liquidado íntegramente en enero de 2006 (ver Nota 2.6.6).

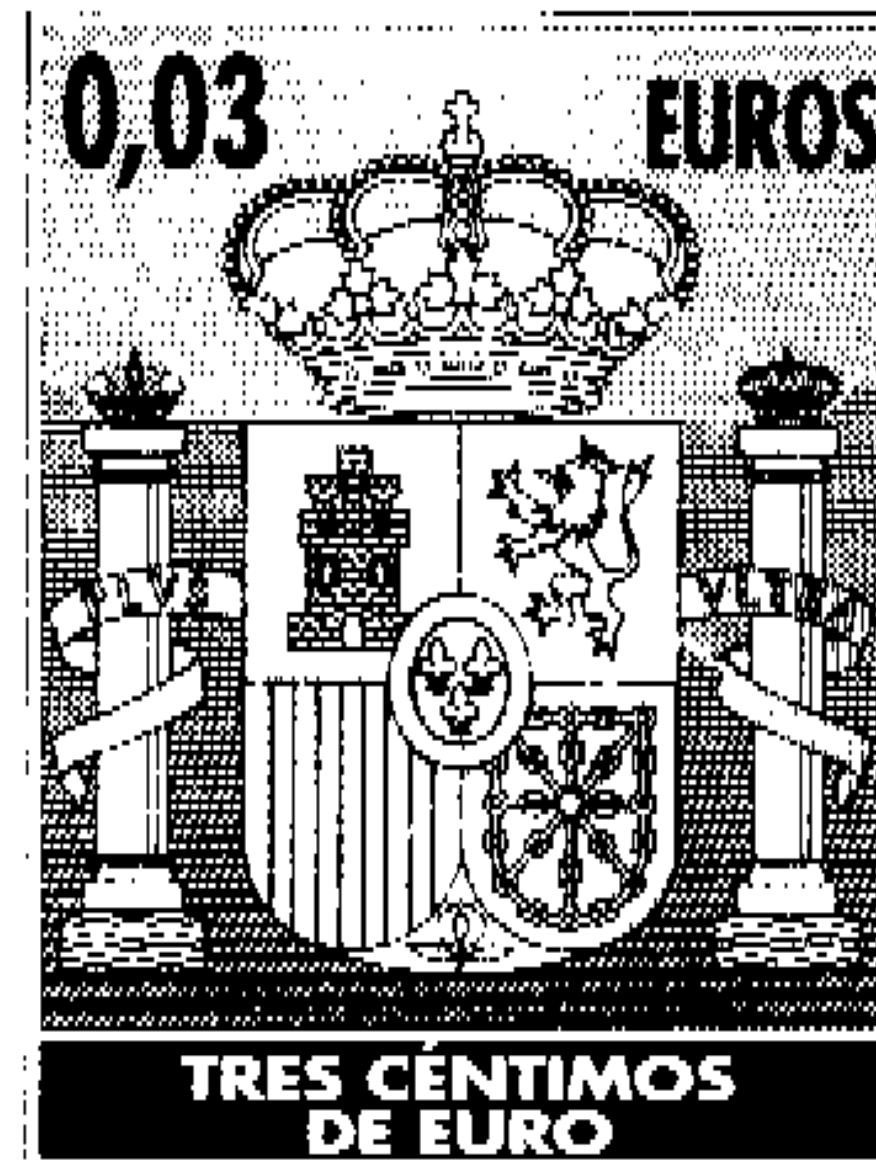
26.- GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

El Grupo tiene otorgados por parte de entidades financieras avales por un total de 9.521 miles de euros (13.125 miles de euros a 31 de diciembre de 2004) que, en general, garantizan el cumplimiento de determinadas obligaciones asumidas por las empresas consolidadas en el desarrollo de su actividad.

Al 31 de diciembre de 2005, el Grupo tiene contratadas pólizas de seguro para la cobertura de riesgos por daños en bienes materiales, por pérdida de beneficios y responsabilidad civil. El capital asegurado cubre suficientemente los activos y riesgos mencionados.



CLASE 8.^a



010675580

Garantías comprometidas

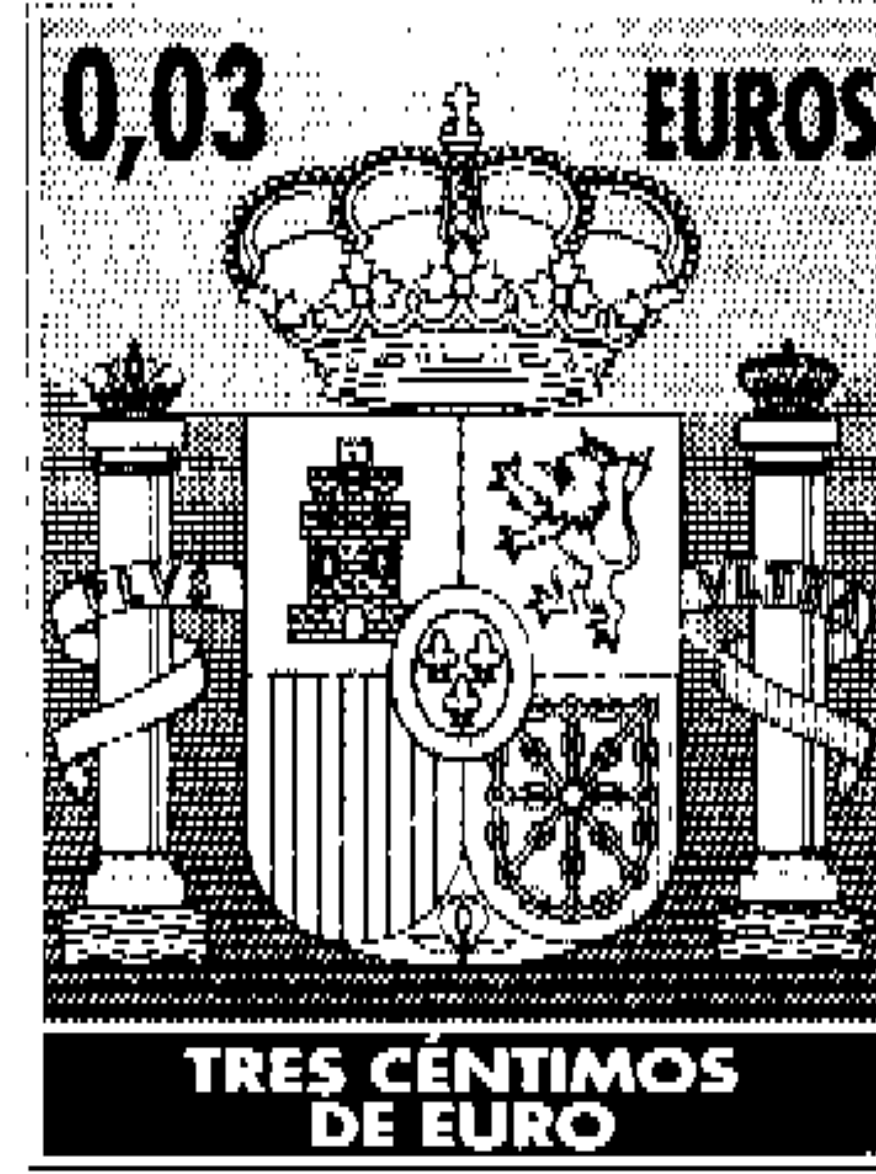
En enero de 2005 NH Hoteles, S.A., constituyó junto al resto de accionistas de Parque Temático de Madrid, S.A. (PTM, S.A.) un derecho real de prenda a favor de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid sobre 6.020 acciones nominativas de su propiedad (un 68,5% del total de acciones de su propiedad), en garantía del crédito puente otorgado a PTM, S.A. La prenda garantiza el íntegro y puntual cumplimiento de las obligaciones asumidas por el acreditado. Al 31 de diciembre de 2005, la participación del Grupo en P.T.M, S.A. estaba totalmente provisionada (véase Nota 11.2.1).

Compromisos con terceros

- Con fecha 2 de diciembre de 2005 NH Hoteles, S.A. ha alcanzado un acuerdo con el socio minoritario de Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A. para intercambiar el 35,44% del capital social de dicha sociedad por 4.250.00 acciones nuevas emitidas de NH Hoteles, S.A. Esta operación deberá de realizarse entre el 1 de enero y el 30 de mayo de 2006. A la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales esta operación no se había materializado.
- Al 31 de diciembre de 2005 el Grupo, previa aprobación de la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante, tiene concedidos a sus empleados planes de opciones sobre acciones, de acuerdo con el siguiente detalle:

Año de Concesión	Número de Opciones vivas	Precio de Ejercicio	Años de Ejercicio
2001	363.876	11,07	2004 – 2006
2003	2.300.000	7,58	2007 – 2008
	2.663.876		

El movimiento experimentado por el número de opciones concedidas durante el ejercicio 2005 ha sido el siguiente:



010675581

CLASE 8.^a

	Plan 2001	Plan 2003
Otorgadas el 1 de enero de 2005	1.700.000	2.700.000
Opciones ejercidas	(836.124)	-
Opciones canceladas/vencidas	(500.000)	(400.000)
Vigentes el 31 de diciembre de 2005	363.876	2.300.000

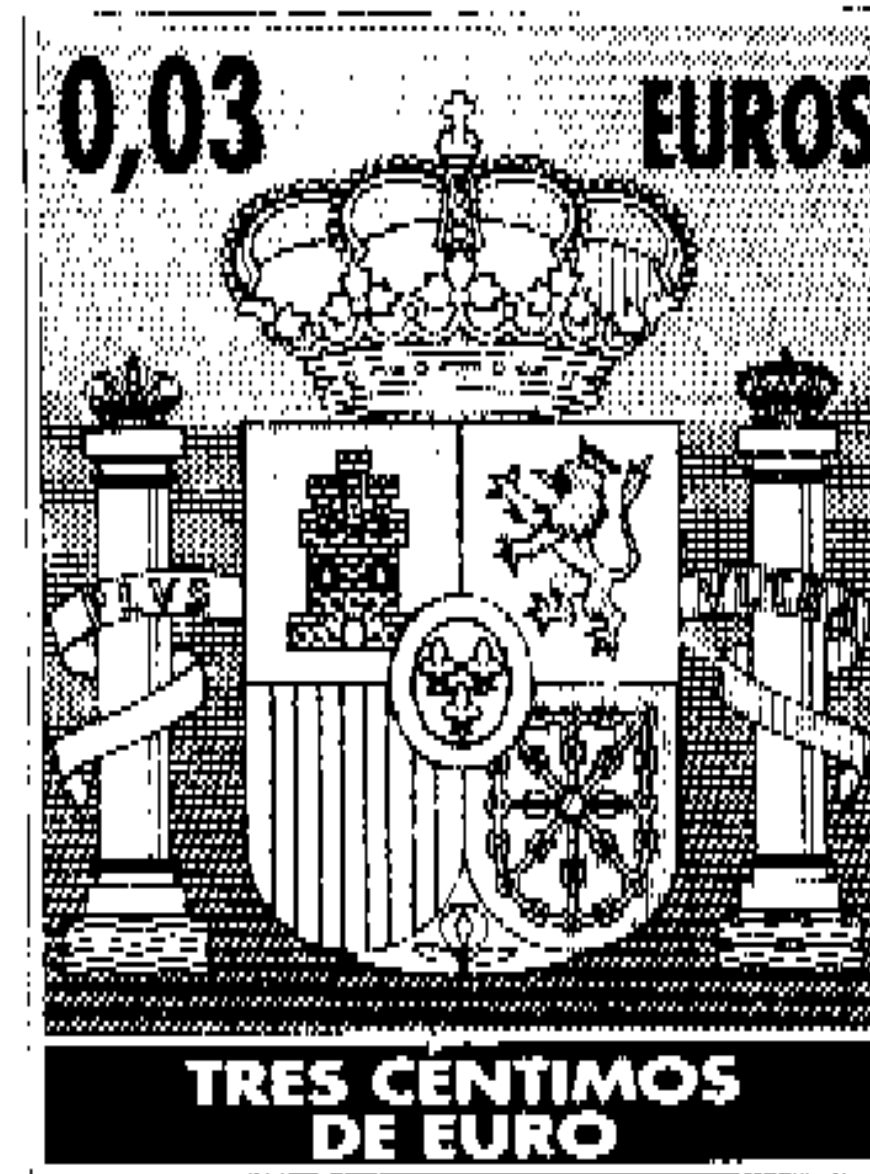
Durante el presente ejercicio, el precio de ejercicio del Plan concedido en el 2001 ha pasado de 11,17 euros a 11,07 euros por opción, mientras que el precio de ejercicio del Plan concedido en el 2003 ha pasado de 7,68 a 7,58 euros por opción como consecuencia de la distribución, con cargo a reservas, de 10 céntimos de euro por acción aprobada por la Junta General de Accionistas de fecha 28 de abril de 2005.

La Sociedad Dominante ha instrumentado la cobertura de los mencionados planes de opciones sobre acciones mediante la venta de un número de acciones igual al número de opciones vivas a una entidad financiera, con el compromiso de resarcir a dicha entidad de cualquier quebranto económico, fruto de los posibles descensos de cotización de las acciones en caso de que, al finalizar los planes, no se hayan ejercitado la totalidad de las opciones. (ver Nota 11.2.2).

- Con fecha 1 de diciembre de 2005 NH Hotel Rallye, S.A. ha alcanzado un acuerdo con Banca Intesa, S.p.a. para la entrada de esta última en el capital social de NH Hoteles Italia, S.r.l. Esta operación se instrumentará mediante una ampliación de capital por importe de 50.771 miles de euros, que será íntegramente suscrita por Banca Intesa, S.p.A. Como consecuencia de esta ampliación el porcentaje de participación del Grupo en dicha sociedad dependiente pasará del 100% al 51%.

Este acuerdo estaba supeditado a la autorización por parte del Tribunal de Defensa de la Competencia (U.E.), el cual ha concedido dicha autorización en febrero de 2006.

El acuerdo marco establece que Banca Intesa S.p.a. dispondrá de una opción de venta de su participación entre diciembre de 2007 y diciembre de 2012. El precio se establecerá en el valor justo de mercado determinado por un banco de inversión independiente. El precio se pagará en metálico o en acciones de NH Hoteles, S.A. a elección de esta última.



010675582

CLASE 8.ª

- Con fecha 29 de marzo de 2005 se firmó el acuerdo de socios de la sociedad Harrington Hall Hotel Limited entre NH Hotel Rallye S.A. y Losan Hoteles, S.L., por el cual si esta sociedad recibiera una oferta de compra por el 100% de las acciones de la sociedad Harrington Hall Hotel Limited a un precio considerado de mercado, Losan Hoteles, S.L. podría exigir a NH Hotel Rallye S.A., que estaría obligado a aceptar, la transmisión de sus acciones al tercer adquirente que haya hecho la oferta. No obstante, NH Hotel Rallye, S.A. dispondrá de un derecho de adquisición preferente sobre las acciones de Losan Hoteles, S.L. en Harrington Hall Hotel Limited.

27.- INGRESOS Y GASTOS**27.1 Ingresos**

El desglose del saldo de estos epígrafes de la cuenta de resultados consolidada de los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Alojamiento de habitaciones	540.169	519.468
Restauración	255.068	242.684
Salones y otros	38.542	36.863
Inmobiliaria	84.368	112.997
Golf y Clubes Deportivos	7.510	13.699
Alquileres y otros servicios	50.886	39.324
Importe neto de la cifra de negocios	976.543	965.035
Subvenciones de explotación	143	240
Reversión de provisiones para riesgos y gastos	8.363	12.768
Otros ingresos de explotación	8.960	7.989
Otros ingresos de explotación	17.466	20.997

El desglose del importe neto de la cifra de negocios por mercados geográficos es, para los ejercicios 2005 y 2004, como sigue:



010675583

CLASE 8.^a

	Miles de euros	
	2005	2004
España - Hoteles	349.956	356.440
España - Inmobiliaria	84.368	112.997
Holanda	247.050	229.819
Alemania	185.473	181.749
Austria, Hungría y Suiza	43.538	36.236
Mejico	31.748	32.434
Mercosur	20.300	15.360
Italia	14.110	-
	976.543	965.035

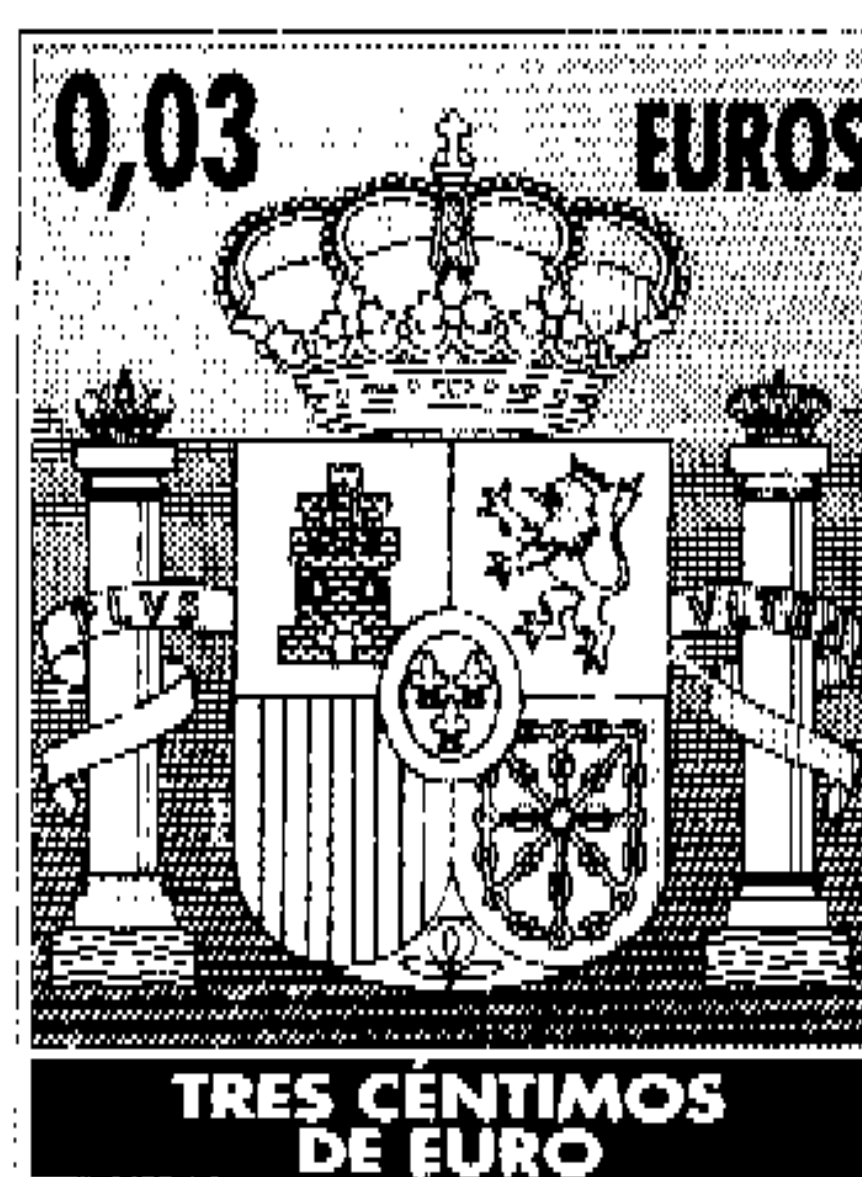
27.2 Ingresos financieros

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de resultados consolidada es:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Ingresos por dividendos	55	11
Ingresos de valores negociables	2.205	205
Ingresos por intereses	4.386	3.301
Ingresos por instrumentos derivados	3.315	7.856
	9.961	11.373

27.3 Gastos de personal

La composición de este epígrafe de la cuenta de resultados consolidada se desglosa a continuación en (miles de euros):



010675584

CLASE 8.^a

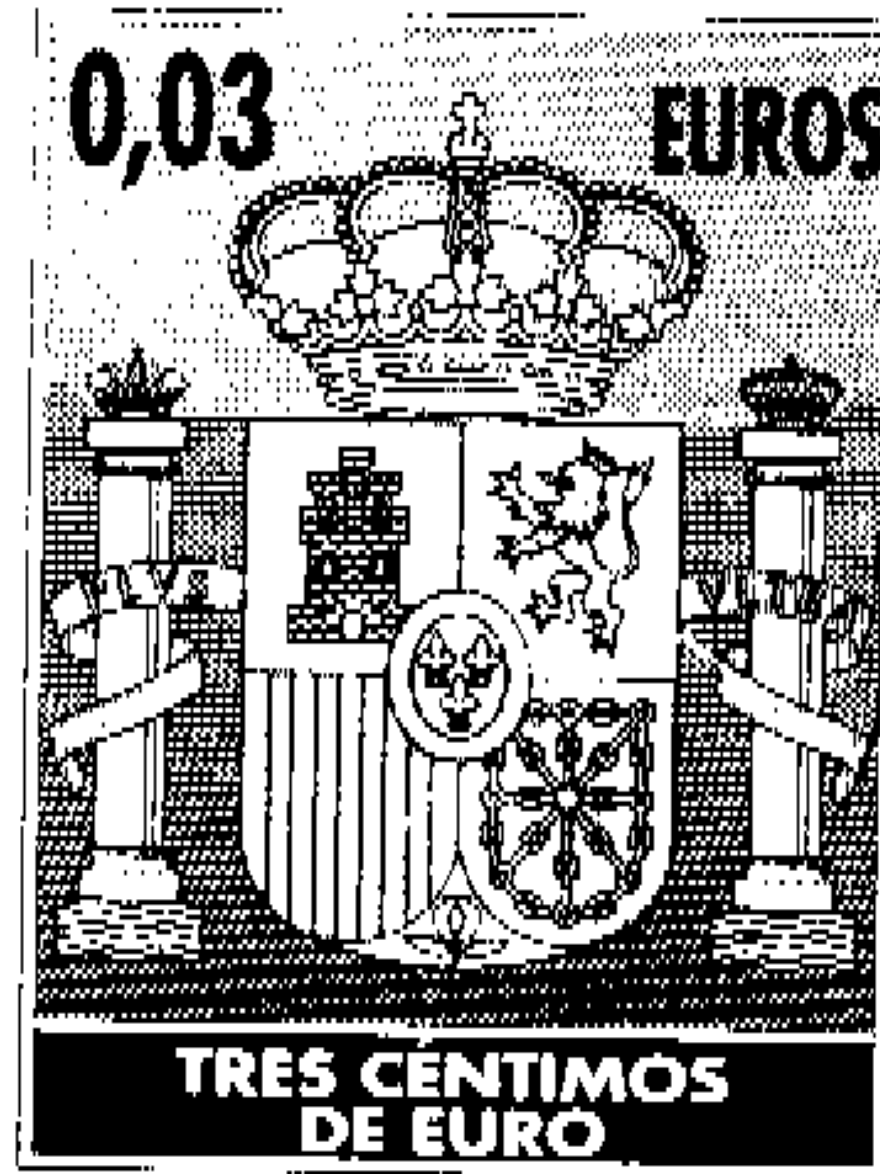
	Miles de Euros	
	2005	2004
Sueldos, salarios y asimilados	233.859	223.945
Cargas sociales	58.791	52.626
Indemnizaciones	163	12.671
Aportaciones a planes de pensiones y similares	1.692	433
Otros gastos sociales	6.297	8.763
	300.802	298.438

El número medio de personas empleadas por la Sociedad Dominante y las sociedades consolidadas por integración global en los ejercicios 2005 y 2004, distribuido por categorías, es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Dirección general del Grupo	7	7
Directores y Jefes de Departamento	541	535
Técnicos	554	548
Comerciales	471	455
Administrativos	658	661
Resto de personal	11.857	11.765
Número medio de empleados	14.088	13.971

La edad media de la plantilla de la Sociedad es de aproximadamente 34 años, con una antigüedad media de permanencia en el Grupo NH de 6,5 años. Cabe destacar, además, que el 51 % de los empleados son mujeres.

Dentro del capítulo "Gastos de personal" se incluyen las retribuciones fija y variable ligada a la rentabilidad del Grupo Consolidado del equipo directivo de NH Hoteles, S.A. que suponen, respectivamente, el 1,10% (1,05% en 2004) de la masa salarial. Englobadas en el porcentaje anterior se encuentran las retribuciones fijas y variables correspondientes a Administradores de la Sociedad que suponen, a su vez, 0,38 puntos porcentuales del mencionado porcentaje (0,34 puntos en 2004).



010675585

CLASE 8.^a**27.4 Otros gastos de explotación**

La composición de este epígrafe de la cuenta de resultados consolidada de los ejercicios 2005 y 2004 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Arrendamientos	169.490	164.390
Servicios exteriores	235.601	216.935
Variación provisiones de tráfico	544	2.549
Dotaciones a las provisiones de riesgos y gastos	878	392
Total	406.513	384.266

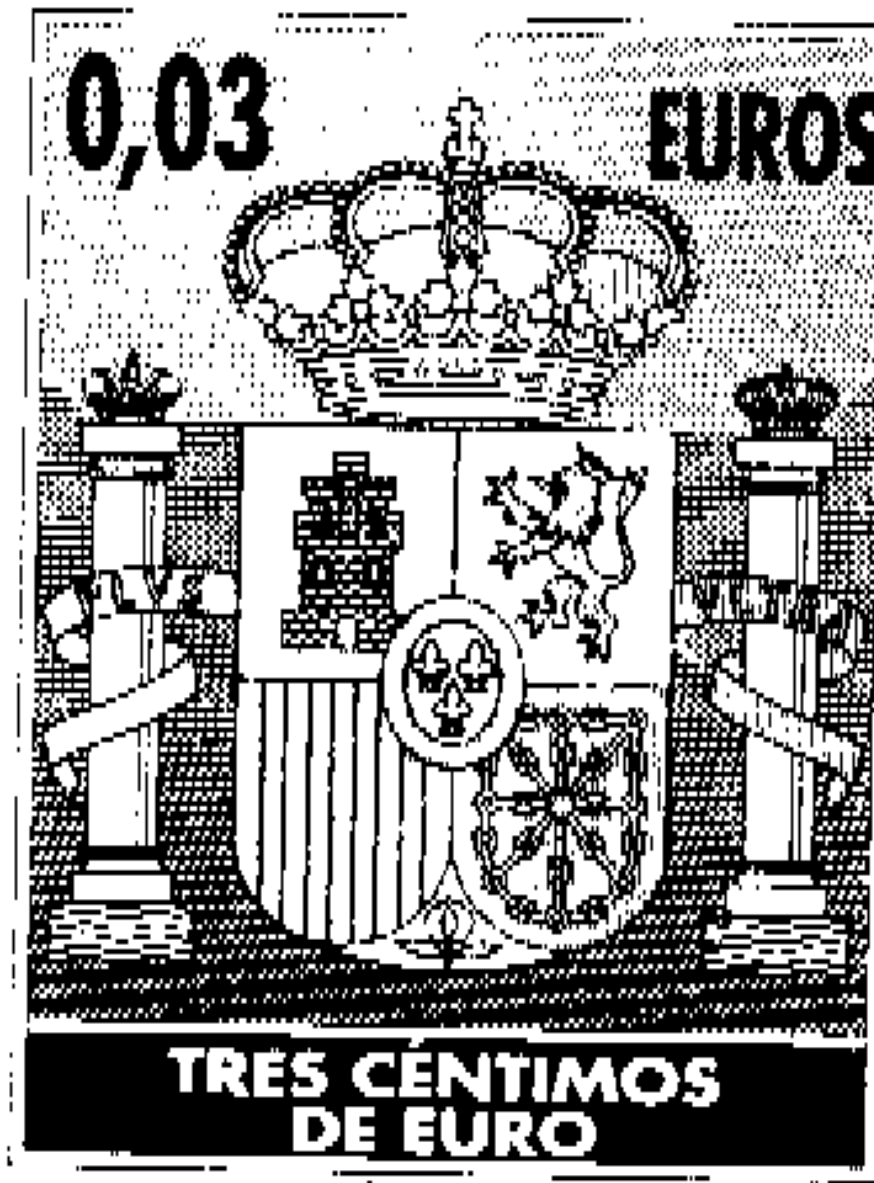
En la cuenta de "Servicios Exteriores" se encuentran recogidos los honorarios relativos a servicios de auditoría estatutaria prestados por dos firmas de auditoría a las distintas sociedades que componen el Grupo NH Hoteles. Los honorarios del auditor principal durante el ejercicio 2005 han ascendido a 0,59 millones de euros (0,55 millones de euros en 2004) y los del resto de auditores a 0,65 millones de euros (0,58 millones de euros en 2004).

Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados al Grupo NH Hoteles por el auditor principal han ascendido durante el ejercicio 2005 a 0,15 millones de euros (0,33 millones de euros en 2004) y los del resto de auditores a 0,30 millones de euros (0,37 millones de euros en 2004), derivados fundamentalmente de la colaboración en la adaptación a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) de obligado cumplimiento a partir del ejercicio 2005.

27.5 Arrendamientos operativos

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el Grupo tenía compromisos adquiridos de futuras cuotas de arrendamiento mínimas en virtud de arrendamientos operativos no cancelables con los vencimientos siguientes:

	2005	2004
Menos de un año	175.557	169.493
Entre dos y cinco años	483.035	520.584
Más de cinco años	743.660	848.720
Total	1.402.252	1.538.797



010675586

CLASE 8.ª

Las cuotas de arrendamiento se han obtenido a valor presente aplicando una tasa de descuento en línea con el coste de capital promedio ponderado de la Sociedad e incluyen los compromisos que el Grupo NH Hoteles estima que tendrá que hacer frente en el futuro en concepto de una rentabilidad mínima garantizada en hoteles explotados en régimen de gestión.

La vida de los contratos de arrendamientos operativos firmados por el Grupo NH Hoteles oscila entre los 15 y 25 años.

27.6 Pérdidas netas por deterioro de activos

En el ejercicio 2004 este epígrafe recoge el deterioro experimentado por el fondo de comercio asignado a determinados hoteles alemanes por importe de 6,8 millones de euros. Igualmente se registraron en este ejercicio 8,5 millones de euros procedentes de la minusvalía en el valor neto contable de elementos del inmovilizado de determinados hoteles españoles. Las pérdidas por deterioro de activos correspondientes al ejercicio 2005 ascendieron a 0,8 millones de euros.

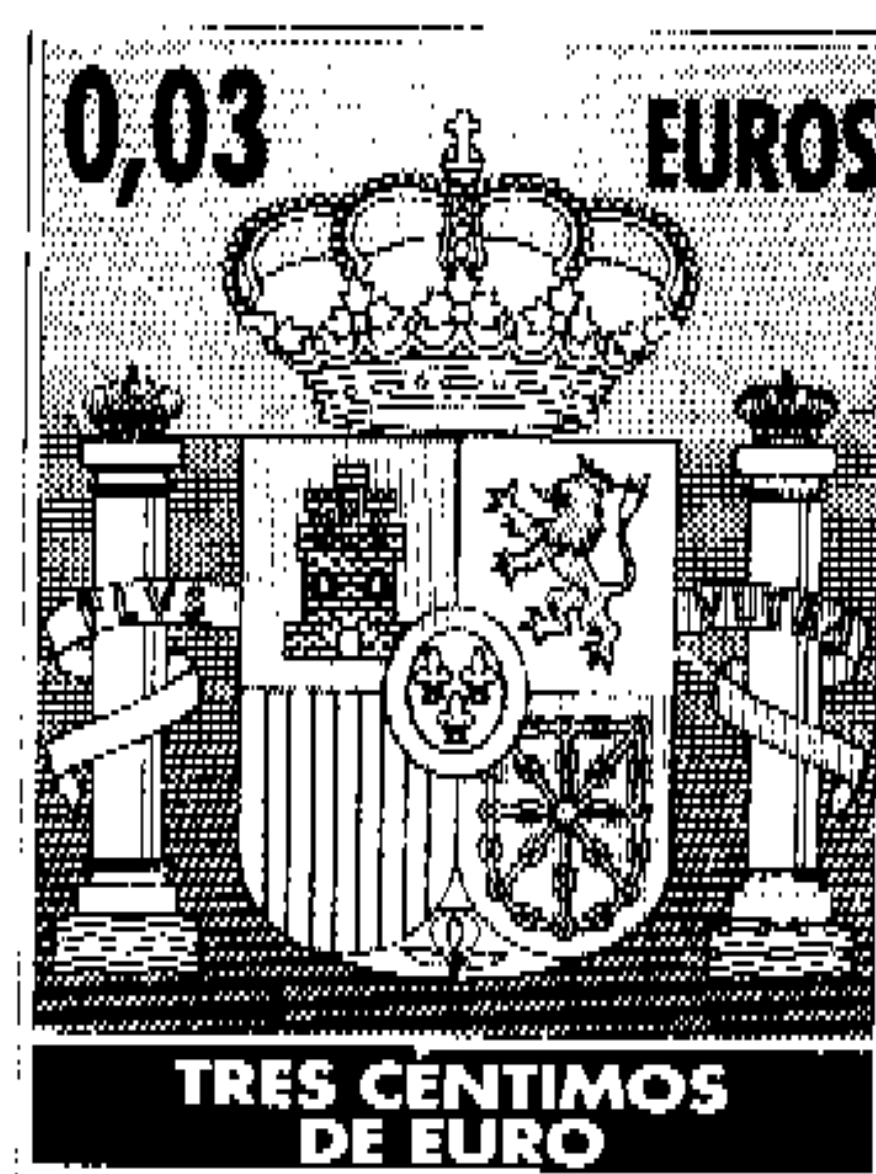
27.7 Gastos financieros

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de resultados consolidada de los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Gastos por intereses	29.295	26.783
Intereses de obligaciones y bonos	2.641	2892
Gastos por derivados	3.160	7.147
Otros gastos financieros	92	10
	35.188	36.832

28.- INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

La información por segmentos se estructura, en primer lugar, en función de las distintas líneas de negocio del Grupo y, en segundo lugar, siguiendo una distribución geográfica.



010675587

CLASE 8.^a

Segmentos principales – de negocio

Las líneas de negocio que se describen seguidamente se han establecido en función de la estructura organizativa del Grupo NH Hoteles en vigor al cierre del ejercicio 2005; teniendo en cuenta, por un lado, la naturaleza de los productos y servicios ofrecidos y, por otro, los segmentos de clientes a los que van dirigidos.

En el ejercicio 2005 el Grupo NH Hoteles centró sus actividades en dos grandes líneas de negocio, la hostelera y la inmobiliaria, que constituyen la base sobre la que el Grupo presenta la información relativa a su segmento principal.

Segmentos secundarios – geográficos

Por otro lado, las actividades del grupo se ubican en España, Benelux, Alemania, resto de Europa, Sudamérica y resto del mundo.

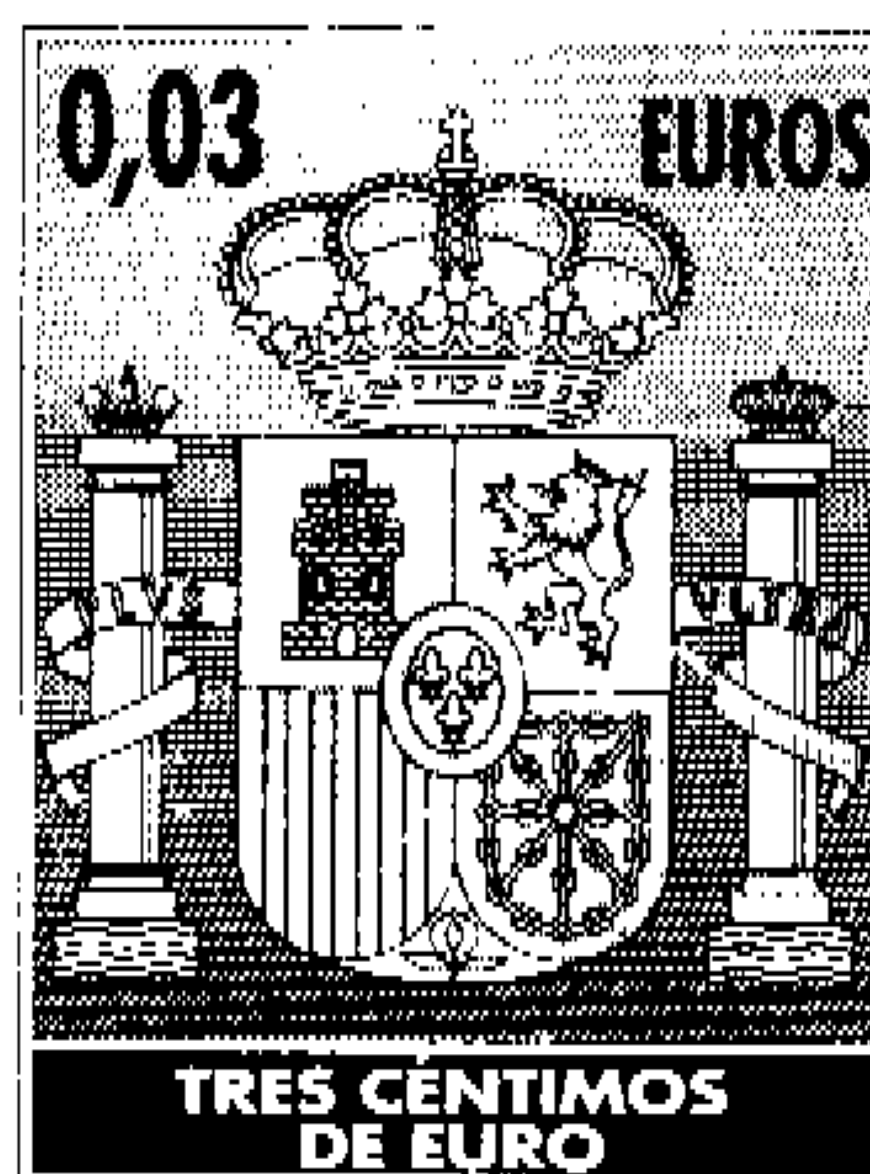
La información por segmentos que se expone seguidamente se basa en los informes elaborados por Grupo NH Hoteles y se genera mediante una aplicación informática que categoriza las transacciones por línea de negocio y geográficamente.

Los ingresos ordinarios del segmento corresponden a los ingresos ordinarios directamente atribuibles al segmento más la proporción relevante de los ingresos generales del grupo que puedan ser distribuidos al mismo utilizando bases razonables de reparto. Los ingresos ordinarios de cada segmento no incluyen ingresos por intereses y dividendos ni las ganancias procedentes de venta de inversiones o de operaciones de rescate o extinción de deuda. El Grupo incluye en los ingresos ordinarios por segmentos las participaciones en los resultados de entidades asociadas y negocios conjuntos que se consoliden por el método de la participación. Asimismo, se incluye la proporción correspondiente de los ingresos ordinarios de negocios conjuntos consolidados por el método de integración proporcional.

El resultado del segmento se presenta antes de cualquier ajuste que correspondiera a intereses minoritarios.

Los activos y pasivos de los segmentos son los directamente relacionados con la explotación del mismo.

A continuación se presenta la información por segmentos de estas actividades.



010675588

CLASE 8.^a

28.1 Información de segmentos principales

	Miles de Euros					
	Hotelera		Inmobiliaria		Total	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
INGRESOS-						
Ventas y otros ingresos de explotación	909.641	870.792	84.368	115.240	994.009	986.032
Resultado neto positivo de la enajenación de	2.689	-	-	-	2.689	-
Total Ingresos	912.330	870.792	84.368	115.240	996.698	986.032
RESULTADOS -						
Resultado de explotación	58.226	37.453	53.724	78.910	111.950	116.363
Participación del resultado en empresas	(649)	(550)	-	-	(649)	(550)
Ingresos financieros	9.007	11.081	954	292	9.961	11.373
Diferencias netas de cambio	2.152	1.129	-	-	2.152	1.129
Gastos financieros	(34.685)	(35.874)	(503)	(958)	(35.188)	(36.832)
Resultado antes de impuestos	34.051	13.239	54.175	78.244	88.226	91.483
Impuestos	(824)	1.943	(16.989)	(27.623)	(17.813)	(25.680)
Resultado del ejercicio	33.227	15.182	37.186	50.621	70.413	65.803
Minoritarios	179	(278)	7.991	10.878	8.170	10.600
Resultado atribuible a la Sociedad Dominante	33.048	15.460	29.195	39.743	62.243	55.203

	Miles de Euros					
	Hotelera		Inmobiliaria		Total	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
OTRA INFORMACIÓN						
Adiciones de activos fijos	96.006	85.706	7.935	8.144	103.941	93.850
Amortizaciones	(64.247)	(55.818)	(3.854)	(6.201)	(68.101)	(62.019)
Pérdidas netas por deterioro de activos	(799)	(15.288)	-	-	(799)	(15.288)
BALANCE DE SITUACIÓN						
ACTIVO						
Activos por segmentos	1.792.179	1.693.209	257.883	234.075	2.050.062	1.927.284
Participaciones en empresas asociadas	35.856	36.513	56.872	321	92.728	36.834
Activo total consolidado	1.828.035	1.729.722	314.755	234.396	2.142.790	1.964.118
PASIVO						
Pasivos y patrimonio por segmentos	1.828.035	1.729.722	314.755	234.396	2.142.790	1.964.118
Pasivo y Patrimonio Neto total consolidado	1.828.035	1.729.722	314.755	234.396	2.142.790	1.964.118



CLASE 8.^a



010675589

28.2 Información de segmentos secundarios

El cuadro siguiente muestra el desglose de determinados saldos consolidados del Grupo de acuerdo con la distribución geográfica de las entidades que los originan:

	Miles de euros					
	Importe neto de la cifra de negocio		Activos Totales		Adiciones al inmovilizado material y activos	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
España	434.324	469.436	694.569	608.215	52.378	41.076
Benelux	247.050	229.819	949.638	957.446	13.453	20.112
Alemania	185.473	181.749	135.259	101.275	16.231	7.720
Resto Europa	57.648	36.236	79.364	54.037	835	7.690
Latinoamérica	52.048	47.795	283.960	243.145	21.044	17.252
Total	976.543	965.035	2.142.790	1.964.118	103.941	93.850

29.- REMUNERACIÓN Y OTRAS MANIFESTACIONES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y LA ALTA DIRECCIÓN

29.1 Remuneración del Consejo de Administración

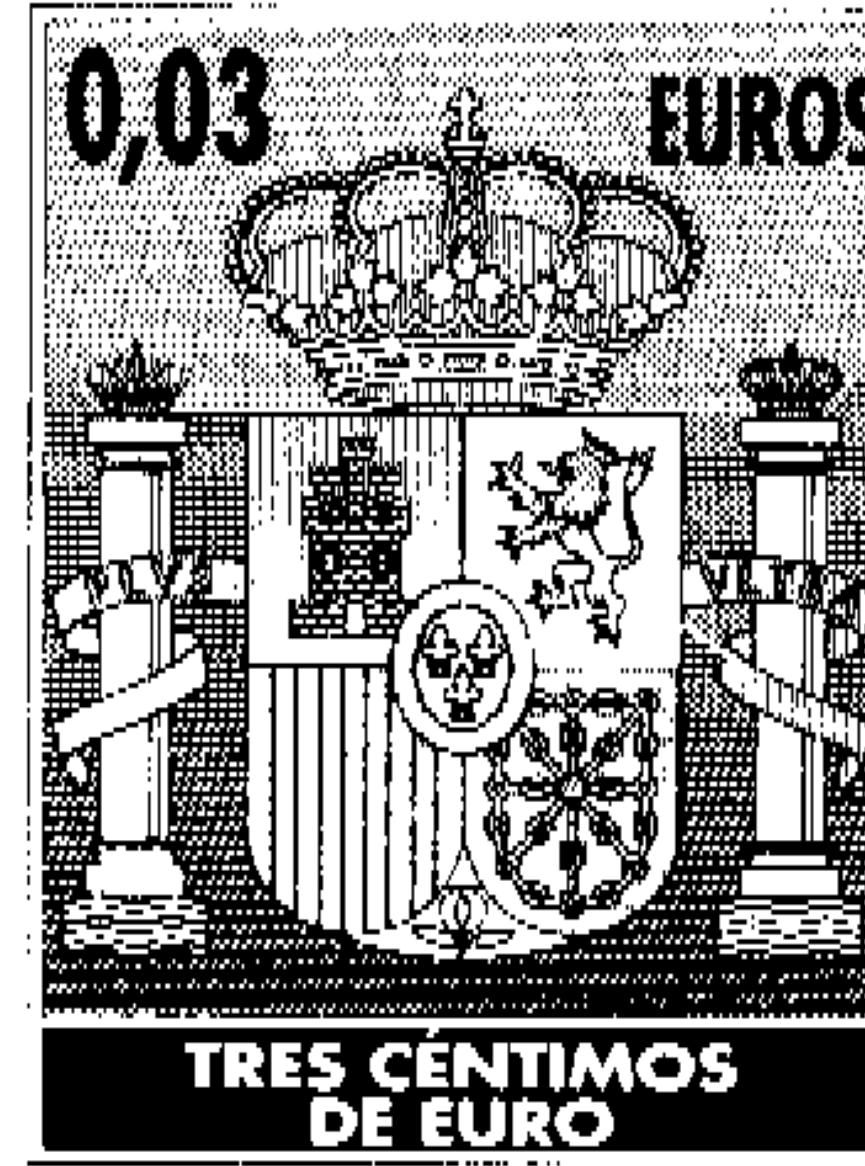
El importe devengado en 2005 por los miembros del Órgano de Administración de la Sociedad Dominante en concepto de atención estatutaria y dietas, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Consejo de Administración (12 miembros)	403	421
Comisión Delegada (5 miembros)	150	57
Comisión de Auditoría y Control (3 miembros)	27	26
Comisión de Nombramientos y Retribuciones (3 miembros)	7	18

Cabe destacar que la Comisión Delegada se reunió por primera vez en septiembre de 2004.



CLASE 8.^a



010675590

Asimismo, se ha satisfecho un importe de 72 miles de euros a determinados miembros del Consejo de Administración en concepto de servicios profesionales tanto en el ejercicio 2004 como en el ejercicio 2005.

Por último, los importes devengados en concepto de dietas y atenciones estatutarias por los Consejeros de la Sociedad Dominante en sociedades consolidadas, tanto por integración global y proporcional como por el método de la participación, durante el ejercicio 2005, totalizaron 115 miles de euros (86 miles de euros en el ejercicio 2004).

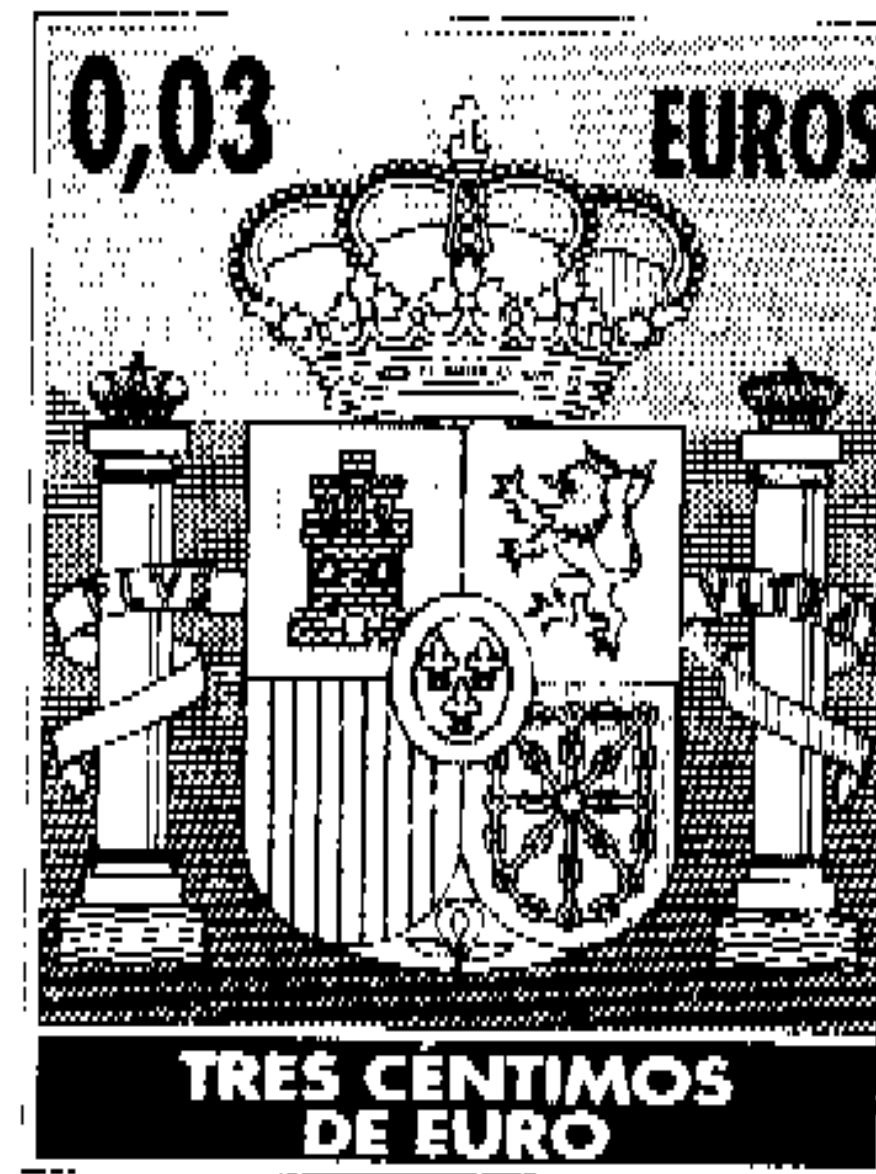
29.2 Retribuciones de la Alta Dirección

La remuneración de los miembros del Comité de Dirección al 31 de diciembre de 2005 y 2004, excluidos quienes simultáneamente tienen la condición de miembros del Consejo de Administración (cuyas retribuciones han sido detalladas anteriormente), se detallan a continuación:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Retribuciones dinerarias	2.032	1.976
Retribuciones en especie	139	134
	2.171	2.110

29.3 Detalle de participaciones con actividades similares y realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de los Administradores

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de NH Hoteles, S.A. en cuyo capital participan sus Administradores, así como las funciones que, en su caso, ejercen en ellas:



010675591

CLASE 8.^a

Titular	Sociedad Participada	Actividad	Número de acciones
Caja Ahorros de Valencia Castellón y Alicante	Hotel Alameda Valencia SL	Hotelera	90%

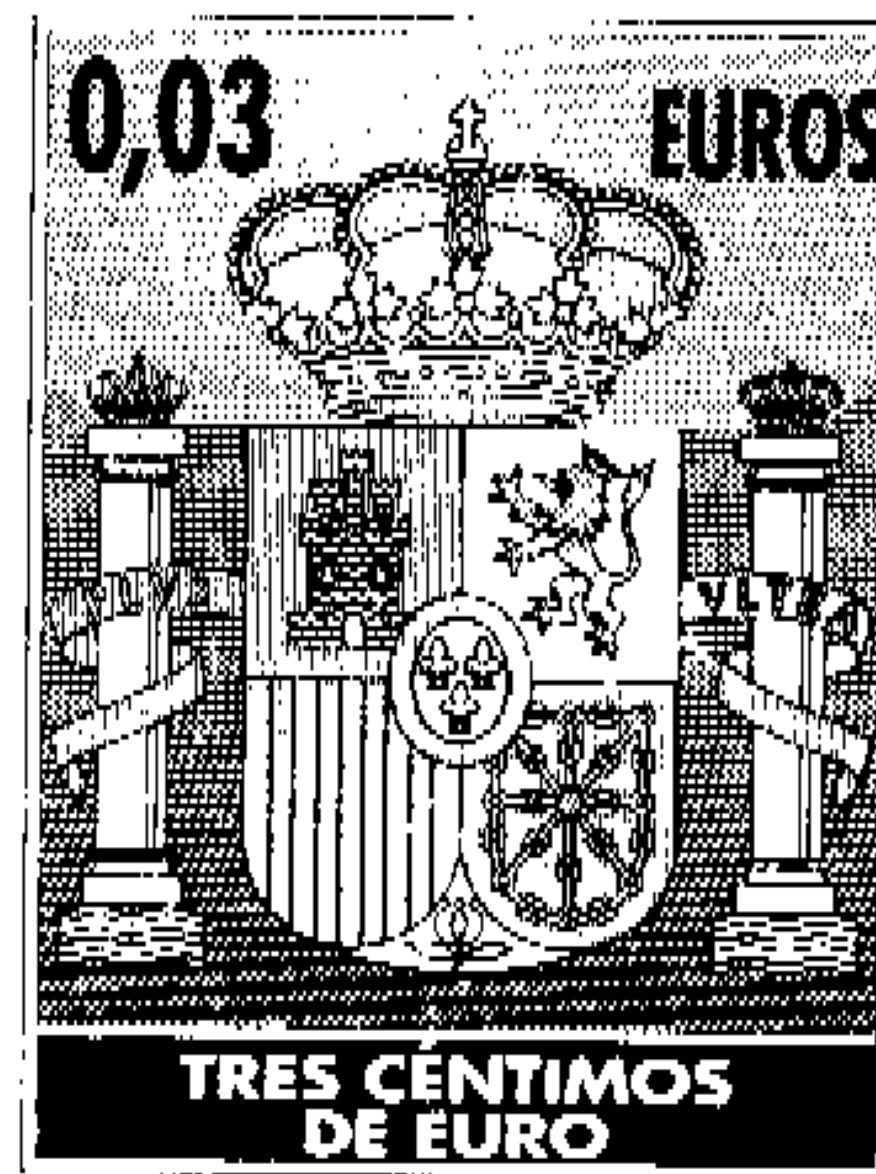
Asimismo, los Administradores han realizado las siguientes actividades durante el ejercicio 2005, por cuenta propia o ajena, en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de NH Hoteles, S.A. o cualquiera de sus filiales:

Titular	Sociedad Participada	Actividad	Funciones
Gabriele Burgio	Sotogrande, S.A.	Inmobiliaria	Consejero
	Ferrovial, S.A.	Inmobiliaria	Consejero
	Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A.	Hotelera	Consejero
	NH Pamplona, S.A.	Hotelera	Consejero
	Nacional Hispana de Hoteles S.R.L de C.V.	Hotelera	Consejero
	Geación Hoteles Inversiones, S.L.	Hotelera	Consejero
	Grufir, S.L.	Hotelera	Consejero
Alfredo Fernández Duran	Krasnapolsky Hotels & Restaurants, N.V.	Hotelera	Consejero
	Sotogrande, S.A.	Inmobiliaria	Consejero
Alfonso Merry del Val Gracie	Pontegadea, S.L.	Inmobiliaria	Consejero
	Krasnapolsky Hotels & Restaurants, N.V.	Hotelera	Consejero
Luis F. Romero García	Edificios Canaletas, S.A.	Inmobiliaria	Consejero
Manuel Herrando y Prat de la Riba	Sotogrande, S.A.	Inmobiliaria	Presidente
	Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A.	Hotelera	Consejero
Matias Amat Roca	Sotogrande, S.A.	Inmobiliaria	Consejero

30.- INFORMACIÓN SOBRE POLÍTICA MEDIOAMBIENTAL

Dentro de las actividades desarrolladas por el Grupo a través de Sotogrande, S.A. está la gestión del ciclo integral del agua dentro del área de cobertura de la Urbanización Sotogrande y sus alrededores y en esta gestión se incluyen el saneamiento y depuración de las aguas residuales, actividades estas últimas cuyo propósito es reducir el daño sobre el medio ambiente.

El Grupo cuenta dentro de sus activos asociados a la actividad de saneamiento y depuración con 2 estaciones depuradoras de aguas residuales, con capacidad para dar



010675592

CLASE 8.^a

cobertura a una población de hasta 20.000 habitantes, intercomunicadas entre sí de manera que el afluente apurado se vierte al mar a través de emisario submarino. Asimismo, el Grupo ha construido dentro de sus depuradoras un sistema de tratamiento terciario con el objetivo de depurar aún más las aguas para poder utilizarlas parcialmente en el riego del Real Club de Golf Sotogrande con quien se ha firmado un acuerdo al efecto. La planta de tratamiento terciario está actualmente en servicio desde julio de 2003. La implantación de este sistema terciario redundará en una reducción del consumo de agua potable entre 200.000 y 300.000 m³/año.

Por otro lado, el Grupo, dentro de su actividad de promoción y desarrollo de la Urbanización Sotogrande, centra su actuación en estos momentos en suelo urbano con planes parciales aprobados por lo que, en estas circunstancias, no tiene necesidad de realizar estudios de impacto medioambiental previos a sus desarrollos inmobiliarios o turísticos. No obstante, la política del Grupo está orientada hacia el máximo respeto al medioambiente y por ello tiene contratados los servicios de una empresa de consultoría medioambiental para el diagnóstico y asesoría ambiental en sus actuaciones, cuyos honorarios no son significativos.

El importe de los activos descritos de naturaleza medioambiental, neto de amortización, al 31 de diciembre de 2005 es de 1,28 millones de euros (1,02 millones de euros en 2004).

El Grupo no tiene provisionado importe alguno al cierre de los ejercicios 2005 y 2004 por contingencias o reclamaciones medioambientales, ni tiene conocimiento de la existencia de pasivos por estos conceptos.

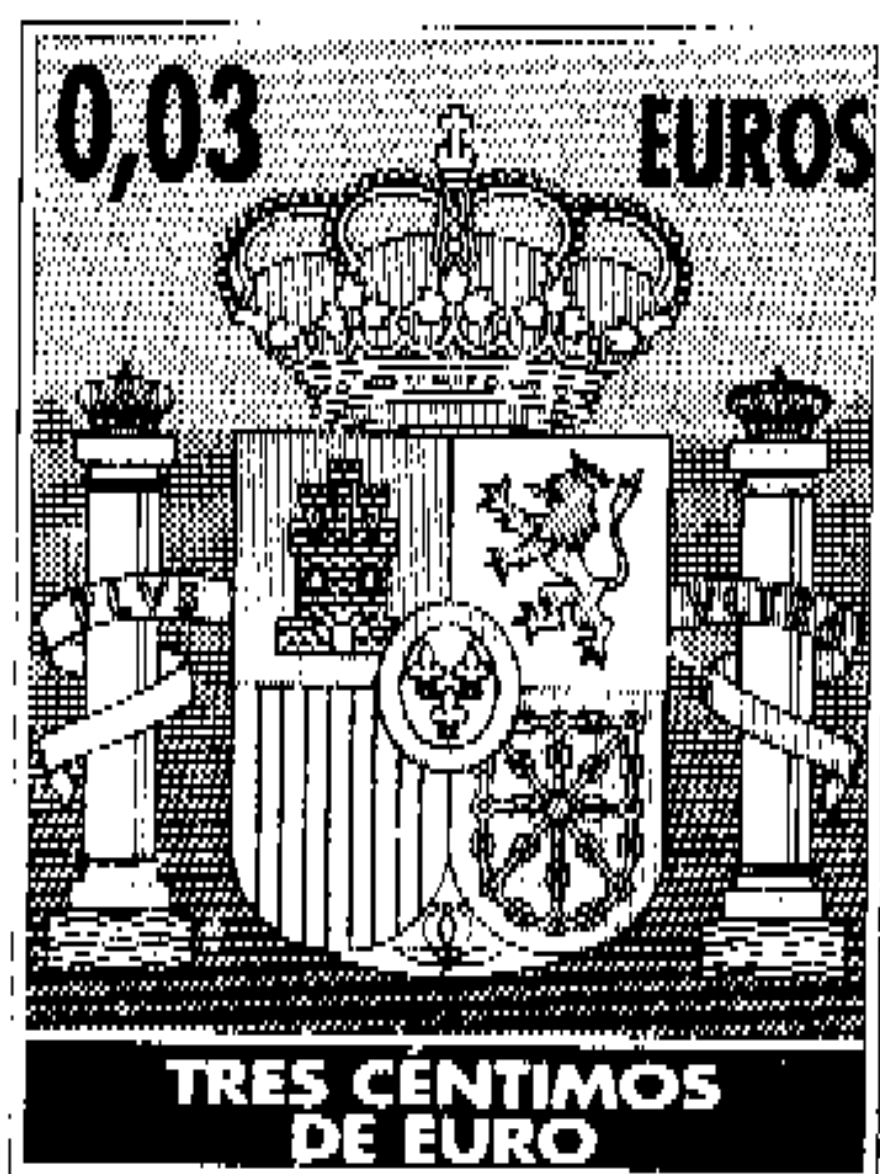
ANEXO I: SOCIEDADES DEPENDIENTES

A continuación se presentan datos sobre las sociedades dependientes de la Sociedad al 31 de diciembre de 2005:

Sociedad Participada	Domicilio de la participada	Actividad principal de la Sociedad participada	% de participación de la sociedad matriz en la participada	% de derechos de voto controlados por la sociedad matriz	Valor neto en libras registradas en la matriz	Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultado del Ejercicio
Alfa Reservingskantoor CV BA (**)	Brussels	Hotelera	100%	100%	0,01	0,04	(0,00)	(0,05)	0,01
Aranzazu Dorosti, S.A. (*)	Guipuzcoa	Hotelera	100%	100%	6.373,38	32.064,06	(22.579,96)	(7.905,30)	(1.578,79)
Astron Kestrel Ltd (**)	Pletenberg Bay	Hotelera	100%	100%	(1,46)	1,09	(2,55)	1,38	0,08
Atardecer Caribeño	Madrid	Inmobiliaria	100%	100%	48,05	47,55	(0,07)	(48,05)	0,57
Aymerich Golf Management, S.L.	Madrid	Servicios Turísticos	56,9	56,9	1,76	1,84	(0,35)	(0,35)	(0,31)
Casino Club de Golf, S.L. (*)	Madrid	Deportiva	100%	100%	1.803,00	7,40	(1,70)	(6,00)	0,30
Central Europe Management	Alemania	Hotelera	100%	100%	25,00	-	-	-	-
Centrumhotel Park Molenvijver N.V. (**)	Gent	Hotelera	100%	100%	3,37	2,66	(1,96)	(0,92)	0,22
Chartwell de México, S.A. de C.V. (*)	México DF	Inmobiliaria	100%	100%	5,91	6,76	(0,85)	(6,05)	0,14
Chartwell de Nuevo Laredo, S.A. de C.V. (*)	Nuevo Laredo (México)	Hotelera	100%	100%	1,24	1,44	(0,20)	(1,72)	0,48
Chartwell Inmobiliaria de Coatzacoalcas, S.A. de C.V. (*)	Coatzacoalcas (México)	Hotelera	100%	100%	1,87	2,80	(0,94)	(1,60)	(0,27)
Chartwell Inmobiliaria de Juárez, S.A. de C.V. (*)	Juárez (México)	Hotelera	100%	100%	5,96	7,07	(1,11)	(5,45)	(0,52)
Chartwell Inmobiliaria de Monterrey, S.A. de C.V. (*)	Monterrey (México)	Hotelera	100%	100%	5,77	7,83	(2,06)	(5,71)	(0,06)
City Hotel SA (*)	Buenos Aires	Hotelera	50%	50%	7,38	23,21	(8,45)	(14,17)	(0,60)
Club Deportivo Sotogrande, S.A.	San Roque	Servicios Turísticos	92,51	92,51	1,28	4,00	(3,42)	(3,42)	0,08
Cofir, S.L.	Madrid	Holding	100%	100%	60,10	66,09	(0,67)	(67,74)	1,66
Columbia Palace Hotel S.A. (*)	Montevideo	Hotelera	96,03%	96,03%	1.819,11	12.278,46	(12.501,39)	(144,78)	367,70
Comexotel SA (**)	Brussels	Hotelera	100%	100%	1,43	17,86	(1,67)	0,43	(0,19)
D'Assaut SA (**)	Brussels	Hotelera	100%	100%	24,55	-	(3,77)	(13,51)	(0,58)
De Nederlandse Club Ltd (**)	Somerset West	Hotelera	100%	100%	0,00	-	(0,00)	(0,00)	-
Desarrollo Inmobiliario Santa Fe	México DF	Sin actividad	50%	50%	3,75	7,08	(1,03)	(6,38)	0,34
EHVB SCRL (**)	Hilversum	Sin actividad	100%	100%	(0,20)	(0,18)	(0,02)	0,20	(0,00)
Establimientos Complementarios Hoteleros, S.A.	Diegem	Holding	100%	100%	56,92	104,00	(47,07)	(54,89)	(2,04)
Etudes & Entreprise (**)	Barcelona	Hotelera	100%	100%	839,26	11.727,29	(9,73)	(951,52)	195,39
European Golf Booking Center, S.L.	Brussels	Hotelera	100%	100%	12,99	11,45	(9,46)	(1,89)	0,17
Expl. Mij. Hotel Best B.V.	Madrid	Sin actividad	100%	100%	0,30	187,11	(99,46)	(104,32)	16,68
Expl. Mij. Grand Hotel Krasnapolsky B.V.	Amsterdam	Hotelera	100%	100%	6,02	32,24	(26,22)	(3,42)	(2,60)
Expl. Mij. Hotel Caransa B.V.	Best	Hotelera	100%	100%	0,11	2,03	(1,91)	(0,06)	(0,05)
Expl. Mij. Hotel Doelen B.V.	Amsterdam	Sin actividad	100%	100%	0,31	-	(0,31)	(0,31)	-
Expl. Mij. Hotel Naarden B.V.	Amsterdam	Hotelera	100%	100%	1,64	3,27	(1,63)	(0,93)	(0,71)
Expl. Mij. Hotel Schiller B.V.	Naarden	Hotelera	100%	100%	0,24	3,89	(3,65)	(0,10)	(0,14)
Exploitatimij. Alba Mechelen N.V. (**)	Amsterdam	Hotelera	100%	100%	2,06	8,78	(6,72)	(1,14)	(0,92)
Exploitatimij. Flanders Gent N.V. (**)	Mechelen	Hotelera	100%	100%	0,67	(0,40)	(0,69)	(0,69)	(0,10)
Exploitatimij. Max NV (**)	Gent	Hotelera	100%	100%	3,92	3,42	(0,08)	(3,60)	0,26
Exploitatimij. Tropenhotel B.V.	Brussels	Hotelera	100%	100%	43,25	36,15	(4,89)	(31,47)	0,21
Exploitatimij. Hoteleras Condor, S.L.	Amsterdam	Hotelera	100%	100%	(0,01)	0,10	(0,11)	0,01	0,00
Fast Good América	Barcelona	Hotelera	55%	55%	298,88	1.670,80	(976,70)	(827,91)	133,81
Fast Good Peninsula Ibérica	Madrid	Restauración	75%	75%	232,20	351,13	(120,75)	(232,13)	1,75
Franquicias Lodge, S.A. de C.V. (*)	Madrid	Restauración	100%	100%	3,05	1.989,70	(0,24)	(3,05)	135,42
Gran Circulo de Madrid, S.A. (*)	México DF	Inmobiliaria	100%	100%	40,44	38,68	(4,07)	(0,46)	(0,82)
Grupo Financiero de Intermediación y Estudios, S.A.	Madrid	Hotelera	98,74%	98,74%	360,60	3.596,67	(22,14)	(3.571,78)	(2,75)
Grupo Hotelero Querétaro, S.A. de C.V.	México DF	Holding	100%	100%	0,13	0,13	-	-	-
HEM Atlatia Rotterdam B.V.	Rotterdam	Inmobiliaria	50%	50%	1,10	5,30	(4,19)	(0,46)	(0,64)
HEM Distelkade Amsterdam B.V.	Amsterdam	Hotelera	100%	100%	15,88	29,99	(14,11)	(14,79)	(1,09)
HEM Epen Zuid Limburg B.V.	Wittem	Hotelera	100%	100%	(1,34)	1,70	(3,04)	1,03	0,32
HEM Forum Maastricht B.V.	Maastricht	Hotelera	100%	100%	0,22	6,68	(6,47)	(0,06)	(0,15)
HEM Jaarbeursplein Utrecht B.V.	Utrecht	Hotelera	100%	100%	0,75	9,54	(8,79)	(0,36)	(0,38)
HEM Janskerkhof Utrecht B.V.	Utrecht	Hotelera	100%	100%	0,10	1,32	(1,22)	(0,02)	(0,08)
HEM Marquette Heemskerk B.V.	Heemskerk	Hotelera	100%	100%	(0,39)	2,07	(2,46)	0,28	0,11
HEM Onderlangs Arnhem B.V.	Arnhem	Hotelera	100%	100%	0,44	2,39	(1,95)	(0,51)	0,07
HEM Rokveen Zoetermeer B.V.	Zoetermeer	Hotelera	100%	100%	0,02	3,91	(3,89)	(0,23)	0,20
HEM Spuisstraat Amsterdam B.V.	Amsterdam	Hotelera	100%	100%	3,67	7,75	(4,08)	(2,22)	(1,44)
HEM Stadhouderskade Amsterdam B.V.	Amsterdam	Hotelera	100%	100%	3,38	13,26	(9,88)	(2,72)	(0,66)
HEM Van Alphenstraat Zandvoort B.V.	Zandvoort	Hotelera	100%	100%	0,25	5,66	(5,41)	(0,28)	0,03



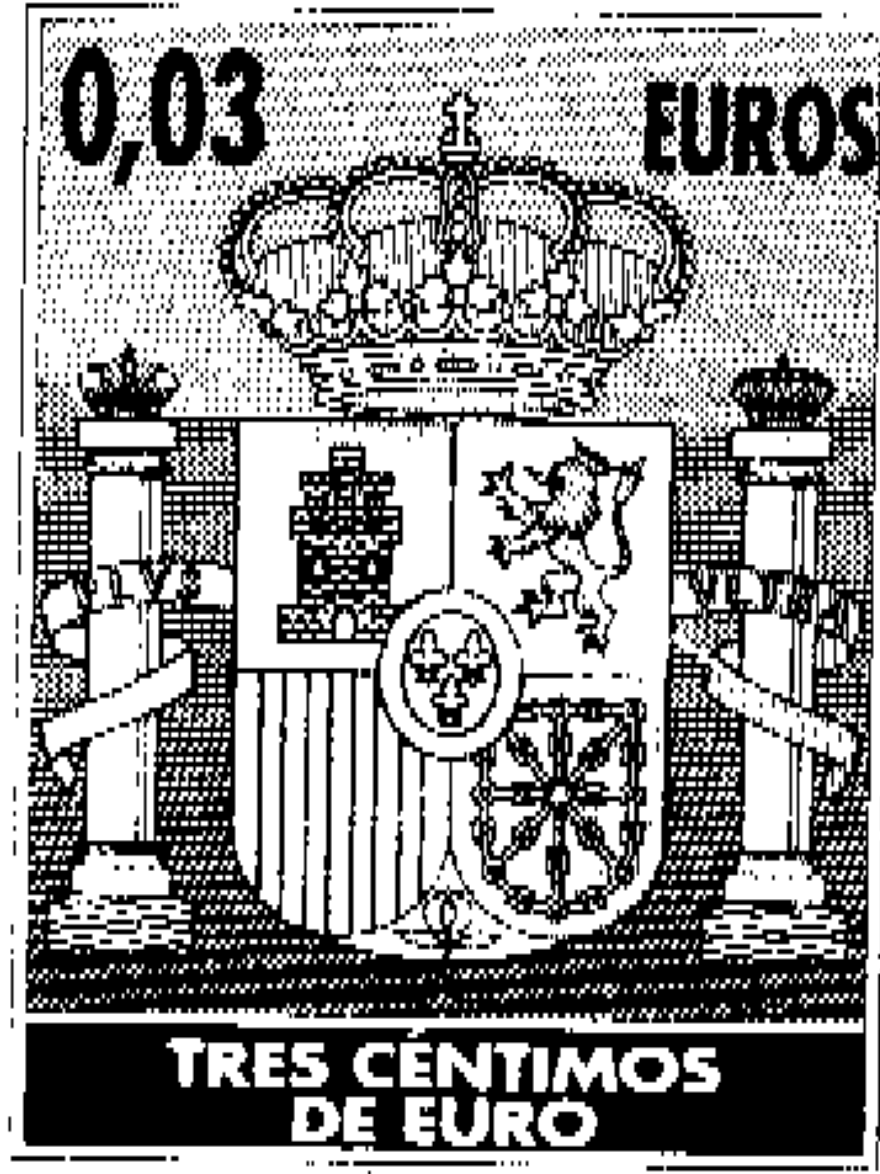
CLASE 8.ª



010675593



CLASE 8.ª

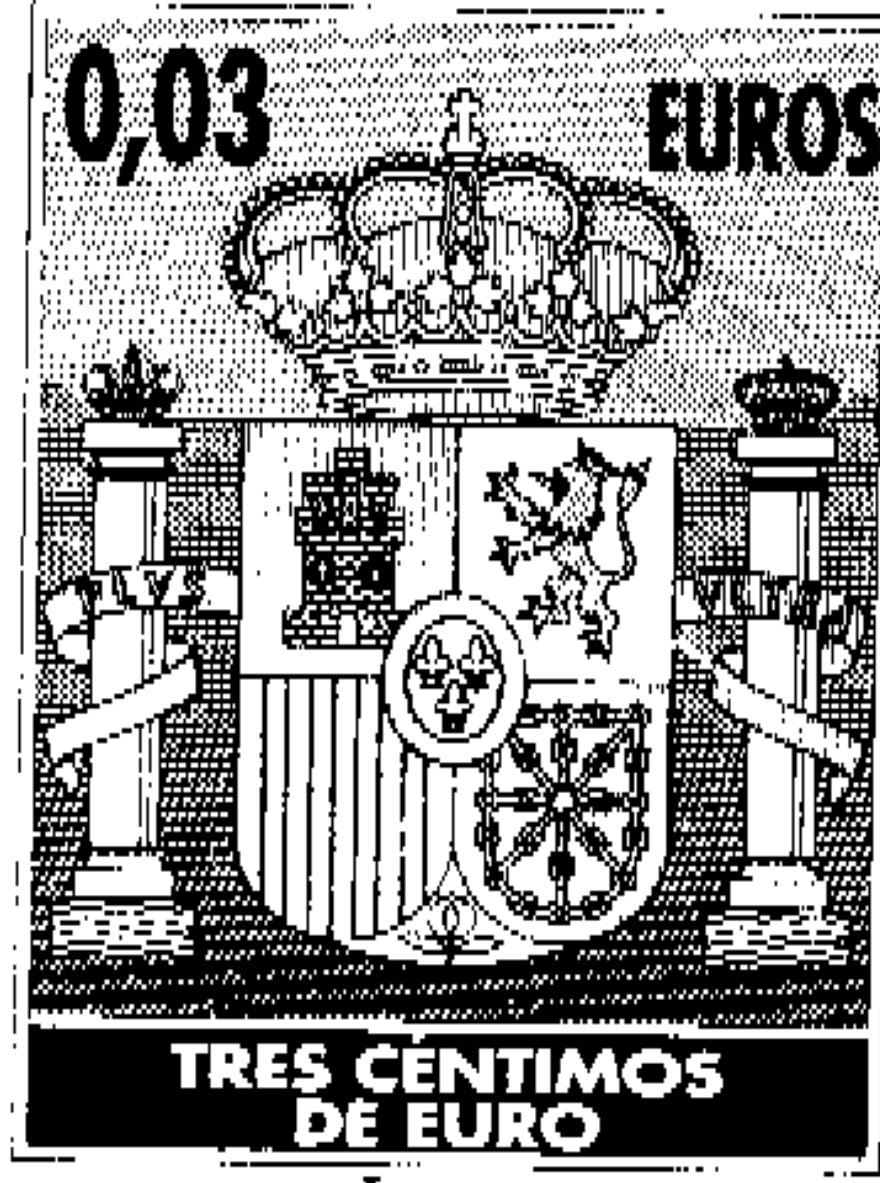


010675594

Sociedad Participada	Domicilio de la participada	Actividad principal de la Sociedad participada	% de participación de la sociedad matriz en la participada	% de derechos de voto controlados por la sociedad matriz	Valor neto en libros registrado en la matriz	Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultado del Ejercicio
Highmark Geldrop B.V.	Geldrop	Hotelera	100%	100%	(0,45)	3,08	(3,52)	0,23	0,22
Highmark Hoofddorp B.V.	Hoofddorp	Hotelera	100%	100%	(4,41)	14,78	(19,19)	2,93	1,48
Hotel Albar Ciudad Albacete, S.L.	Albacete	Hotelera	100%	100%	745,77	3.372,52	(2.249,96)	(993,30)	(129,26)
Hotel Betriebsgesellschaft Luzern AG	Luzern	Hotelera	100%	100%	1,02	2,41	(4,06)	1,45	0,20
Hotel Ciudad de Mataró, S.A.	Barcelona	Hotelera	50%	50%	1.077,58	18.707,45	(17.384,13)	(1.096,24)	(227,08)
Hotel Expl.mij. Capelle a/d IJssel B.V.	Capelle a/d IJssel	Hotelera	100%	100%	3,23	3,50	(0,27)	(3,33)	0,10
Hotel Expl.mij. Diegem N.V. (**)	Diegem	Hotelera	100%	100%	0,06	26,28	(25,30)	(0,71)	(0,27)
Hotel Exploitation Meyrin SA	Grenève	Hotelera	100%	100%	4,18	4,88	(6,49)	1,03	0,58
Hotel Management Fribourg, S.A.	Fribourg	Hotelera	100%	100%	601,79	25.486,50	(29.251,33)	2.370,80	1.394,23
Hotel Palacio de Castilla, S.A.	Salamanca	Hotelera	100%	83%	5.588,29	17.386,94	(13.262,04)	(3.650,60)	(474,29)
Hotelera de la Parra, S.A. de C.V. (*)	México DF	Hotelera	100%	100%	6.648,98	11.947,00	(2.707,00)	(9.754,00)	514,00
Hotelera Brasil Ltda. (*)	Brasil	Hotelera	100%	100%	17,89	34,43	(16,54)	(16,45)	(1,43)
Hotelera Onubense, S.A.	Huelva	Hotelera	99,45%	99%	5.462,27	9.905,59	(7.029,70)	(2.818,19)	(57,71)
Hotelera Tlalnepantla, S.A. de C.V.	México DF	Hotelera	100%	100%	(1,01)	0,05	(1,06)	0,67	0,33
Hoteles Express, S.L. (*)	Barcelona	Hotelera	100%	100%	7.448,19	60.894,14	(52.137,37)	(8.401,22)	(355,55)
Hoteles y Gestión Sotogrande, S.L.	Barcelona	Hotelera	100%	100%	9,10	15,62	(13,94)	(2,77)	1,08
Inmobiliaria y Financiera Aconcagua SA (*)	San Roque	Hotelera	100%	100%	0,31	0,84	(0,22)	(0,58)	(0,04)
Inversores y Gestores Asociados, S.A.	Buenos Aires	Hotelera	50%	50%	356,44	356,44	(42,46)	(349,52)	35,54
Jan Tabak N.V. (**)	Madrid	Hotelera	100%	100%	-	11,13	(4,73)	(6,08)	(0,32)
Koningshof B.V.	Bussum	Hotelera	54%	54%	3,46	57,40	(37,35)	(18,08)	(1,97)
Krasnapolsky Belgian Shares B.V.	Veldhoven	Hotelera	100%	100%	20,05	0,05	(8,57)	8,52	(0,00)
Krasnapolsky Events B.V.	Hilversum	Hotelera	100%	100%	(8,52)	0,07	(0,01)	(0,07)	0,00
Krasnapolsky H&R Omroep Goed B.V.	Amsterdam	Sin Actividad	100%	100%	0,07	0,07	(42,93)	(67,25)	(5,78)
Krasnapolsky Hotels & Restaurants N.V. (**)	Hilversum	Inmobiliaria	100%	100%	73,03	115,97	(42,93)	(344,29)	(31,81)
Krasnapolsky Hotels Ltd (**)	Hilversum	Hotelera	100%	100%	376,10	288,30	(6,95)	9,63	(7,59)
Krasnapolsky ICT B.V.	Somerset West	Hotelera	100%	100%	(2,04)	4,91	(6,95)	9,63	(7,59)
Krasnapolsky International Holding B.V.	Hilversum	Hotelera	100%	100%	0,02	0,02	(0,02)	(0,02)	(2,00)
Krasnapolsky Management B.V.	Hilversum	Hotelera	100%	100%	(0,63)	2,27	(2,90)	2,63	0,02
Latina Chile SA (*)	Amsterdam	Sin Actividad	100%	100%	0,02	-	0,02	(0,03)	0,02
Latina de Gestión Hotelera, S.A. (*)	Santiago de Chile	Hotelera	99,99%	99,99%	13,42	13,42	(0,38)	(12,76)	(0,28)
Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A. (*)	Buenos Aires	Hotelera	100%	100%	45.450,62	77.802,00	(10.333,00)	(65.642,00)	(1.827,00)
Leeuwenhorst Congres Center B.V.	Madrid	Hotelera	64,56%	64,56%	79.059,76	102.253,28	(3.589,06)	(99.036,31)	372,09
Leugados Vivos, S.L.	Madrid	Hotelera	100%	100%	37,62	78,92	(41,30)	(35,38)	(2,24)
Marquette Beheer B.V.	Madrid	Hotelera	100%	100%	3,02	3.291,70	(3.665,12)	(143,20)	(9,87)
Museum Quarter B.V.	Hilversum	Inmobiliaria	100%	100%	153,07	222,46	(69,39)	(143,20)	(0,49)
Nacional Hispana de Hoteles, S.A. (*)	Amsterdam	Hotelera	100%	100%	1,57	7,18	(5,62)	(1,08)	(0,49)
NH Caribbean Management B.V.	México DF	Hotelera	100%	100%	101.744,89	142.683,00	(30.918,00)	(105.449,00)	(6.316,00)
NH Central Europe GmbH & Co. KG (**)	Hilversum	Inmobiliaria	100%	100%	(0,04)	0,60	(0,64)	0,07	(0,02)
NH Domo y Decoración S.L.	Alemania	Hotelera	100%	100%	68.440,88	16.988,42	(108.806,25)	72.202,28	19.615,55
NH Hotel Chutai de Reus, S.A.	Madrid	Decoración	50%	50%	1,55	3,21	(0,80)	(2,43)	0,01
NH Hotel Rallye, S.A. (*)	Barcelona	Hotelera	90,10%	90%	1.118,15	13.796,37	(12.779,30)	(889,31)	(127,76)
NH Hoteles Austria GmbH (**)	Barcelona	Hotelera	100%	100%	7.600,16	326.740,57	(385.222,34)	(70.431,38)	128.913,16
NH Hoteles Deutschland GmbH (**)	Vienna	Hotelera	80%	80%	0,49	14,01	(20,48)	4,86	1,61
NH Hoteles Participations, NV (**)	Berlin	Hotelera	80%	80%	8,66	79,63	(112,15)	20,47	12,05
NH Hoteles Rumania S.R.L.	Hilversum	Hotelera	100%	100%	225.553,56	712.045,01	(61.271,04)	(651.039,02)	265,05
NH Hotels USA, Inc	Bucarest	Hotelera	100%	100%	-	-	-	-	-
NH Hungary Hotel Management Ltd. (**)	Houston (USA)	Inmobiliaria	100%	100%	0,16	0,28	(0,12)	(0,13)	(0,03)
NH Italia S.r.l.	Budapest	Hotelera	100%	100%	0,01	1,71	(1,67)	0,20	0,23
NH Lagasca, S.A.	Milano	Hotelera	51,00%	51%	36.653,65	38.972,03	(1.881,96)	(37.849,49)	759,42
NH Laguna Palace SpA	Barcelona	Hotelera	100,00%	100%	643,38	35.239,32	(31.996,68)	(2.590,19)	(652,46)
NH Las Palmas, S.A. (*)	Mestre - VE	Hotel	100%	100%	13,35	17,45	(5,47)	(14,51)	2,53
NH Logroño, S.A.	Gran Canaria	Hotelera	50,01%	50,01%	5.115,83	26.588,06	(12.417,38)	(13.802,57)	(368,12)
NH Málaga, S.A. (*)	Logroño	Hotelera	76%	76%	598,65	11.042,70	(9.466,72)	(1.525,71)	(50,27)
NH Management Black Sea S.R.L.	Málaga	Hotelera	100%	100%	2.369,31	31.345,10	(27.017,27)	(3.258,52)	(1.069,31)
NH Marin, S.A. (*)	Bucarest	Hotelera	100%	100%	0,03	0,32	(0,10)	(0,29)	0,06
NH Numancia, S.A.	Málaga	Hotelera	50%	50%	1.423,74	24.565,18	(21.584,58)	(2.168,78)	(811,82)
NH Pamplona, S.A. (*)	Barcelona	Hotelera	51%	51%	538,71	8.253,18	(8.071,62)	(433,46)	251,90
	Madrid	Hotelera	100%	100%	13.409,81	50.372,62	(36.621,28)	(13.544,43)	(206,91)



CLASE 8.ª



010675595

Sociedad Participada	Denominación de la participación	Actividad principal de la Sociedad participada	% de participación de la sociedad matriz en la participada	% de derechos de voto controlados por la sociedad matriz	Valor neto en libros registrado en la matriz	Activos	Miles de euros Pasivos	Patrimonio	Resultado del Ejercicio
NH Private Equity, BV	Holanda	Holdings	100%	100%	1.080,00	1.040,77	(4,14)	(1.029,00)	(7,63)
NH Profesional Realizado y Organizado S.L.	Madrid	Formación	100%	100%	0,30	3,27	(1,51)	(1,94)	0,18
NH Rallye Krasnapolsky Germany Holding BV	Alemania	Hotelera	100%	100%	(10.180,90)	4.853,25	(25.296,26)	7.862,12	12.580,90
NH Rallye Portugal Lda.	Portugal	Hotelera	100%	100%	(100,19)	1.056,00	(904,00)	(172,00)	20,00
NH Romania S.R.L.	Rumania	Hotelera	100%	100%	222,56	323,81	(101,60)	(286,37)	64,16
NH Santander, S.A.	Santander	Hotelera	100%	100%	7.750,04	28.832,02	(24.750,65)	(4.424,32)	342,96
NH The Netherlands B.V. (vh GTI B.V.)	Hilversum	Holdings	100%	100%	247,88	346,39	(98,51)	(222,50)	(25,38)
NH Tortona Srl	Milano	Hotel	70%	70%	0,43	0,68	(0,28)	(0,41)	
NH University, S.L.	Barcelona	Hotelera	100%	100%	30,30	981,37	(912,53)	(54,25)	(14,58)
Nuevos Espacios Hoteleros, S.L.	Madrid	Hotelera	50%	50%	1.457,71	16.999,71	(16.027,92)	(2.463,10)	1.491,30
Olofskapel Monumenten B.V.	Amsterdam	Hotelera	100%	100%	0,15	1,79	(1,64)	(0,05)	(0,10)
Operadora Nacional Hispana, S.A. De C.V. (*)	Mexico DF	Inmobiliaria	100%	100%	3,53	6,68	(3,22)	(3,22)	(0,31)
Paladium Amsterdamum, N.V.	Amsterdam	Hotelera	100%	100%	5,11	18,96	(13,85)	(4,39)	(0,72)
Panorama Hotel SA (*)	Amsterdam	Hotelera	99,99%	99,99%	6,25	6,95	(0,70)	(6,00)	(0,26)
Rest. d'Vijft vlieghen en Moeder Hendrina B.V.	Amsterdam	Sin Actividad	100%	100%	0,02	0,02	0,02	(0,02)	
Restaurant D'vijft vlieghen B.V.	Amsterdam	Restauración	100%	100%	1,10	0,73	0,37	(0,85)	(0,26)
Retail Invest, S.A.	Madrid	Hotelera	100%	100%	1.995,75	11.010,41	(12.098,87)	(563,83)	1.652,29
Servicios Chartwell de Nuevo Laredo, S.A. de C.V. (*)	Nuevo Laredo (Mexico)	Inmobiliaria	100%	100%	(0,01)	0,15	(0,15)	0,01	0,00
Servicios Corporativos Chartwell Aeropuerto, S.A. de C.V. (*)	Mexico DF	Inmobiliaria	100%	100%	0,02	0,03	(0,01)	(0,02)	(0,00)
Servicios Corporativos Chartwell Coatzacoalcos, S.A. de C.V. (*)	Coatzacoalcos (Mexico)	Inmobiliaria	100%	100%	(0,01)	0,03	(0,01)	(0,02)	(0,00)
Servicios Corporativos Chartwell Juárez, S.A. de C.V. (*)	Juarez (Mexico)	Inmobiliaria	100%	100%	(0,03)	0,02	(0,05)	0,00	0,00
Servicios Corporativos Chartwell Monterrey, S.A. de C.V. (*)	Monterrey (Mexico)	Inmobiliaria	100%	100%	0,02	0,09	(0,07)	0,03	(0,00)
Servicios Corporativos Hoteleros, S.A. de C.V. (*)	Mexico DF	Inmobiliaria	100%	100%	0,43	1,47	(1,04)	(0,02)	(0,01)
Servicios Corporativos Krystal Zona Rosa, S.A. de C.V. (*)	Mexico DF	Inmobiliaria	100%	100%	(0,10)	0,34	(0,43)	(0,36)	(0,07)
Servicios de Operación Turística, S.A. de C.V. (*)	Guadalajara (Mexico)	Inmobiliaria	100%	100%	0,14	0,43	(0,30)	0,04	0,06
Servicios e Inmuebles Turísticos, S.A. de C.V. (*)	Guadalajara (Mexico)	Hotelera	100%	100%	67,58	80,34	(12,76)	(62,34)	0,04
Servicios Hoteleros Tlalpanilla, S.A. de C.V. (*)	Mexico DF	Hotelera	100%	100%	(0,01)	0,00	(0,01)	(0,00)	(5,24)
Sotogrande, S.A. (*)	Cádiz	Inmobiliaria	79,06%	79,06%	101.581,50	81.761,98	(84.598,16)	(2.223,75)	5.059,93
Stadskasteel Oudaan B.V.	Utrecht	Sin Actividad	100%	100%	(1,10)	(1,08)	(0,04)	1,10	0,00
Torale S.A. (*)	The Hague	Sin Actividad	100%	100%	(1,08)	(1,08)	(0,00)	1,08	0,00
Troude Hooff B.V.	Uruguay	Hotelera	100%	100%	1.418,97	14.036,39	(9.497,17)	(5.869,17)	1.329,95
VSOP VIII B.V. (**)	Groningen	Hotelera	50%	50%	0,28	6,88	(6,32)	(0,12)	(0,43)

(*) Sociedades auditadas por Deloitte

(**) Sociedades auditadas por PricewaterhouseCoopers

ANEXO II: NEGOCIOS CONJUNTOS

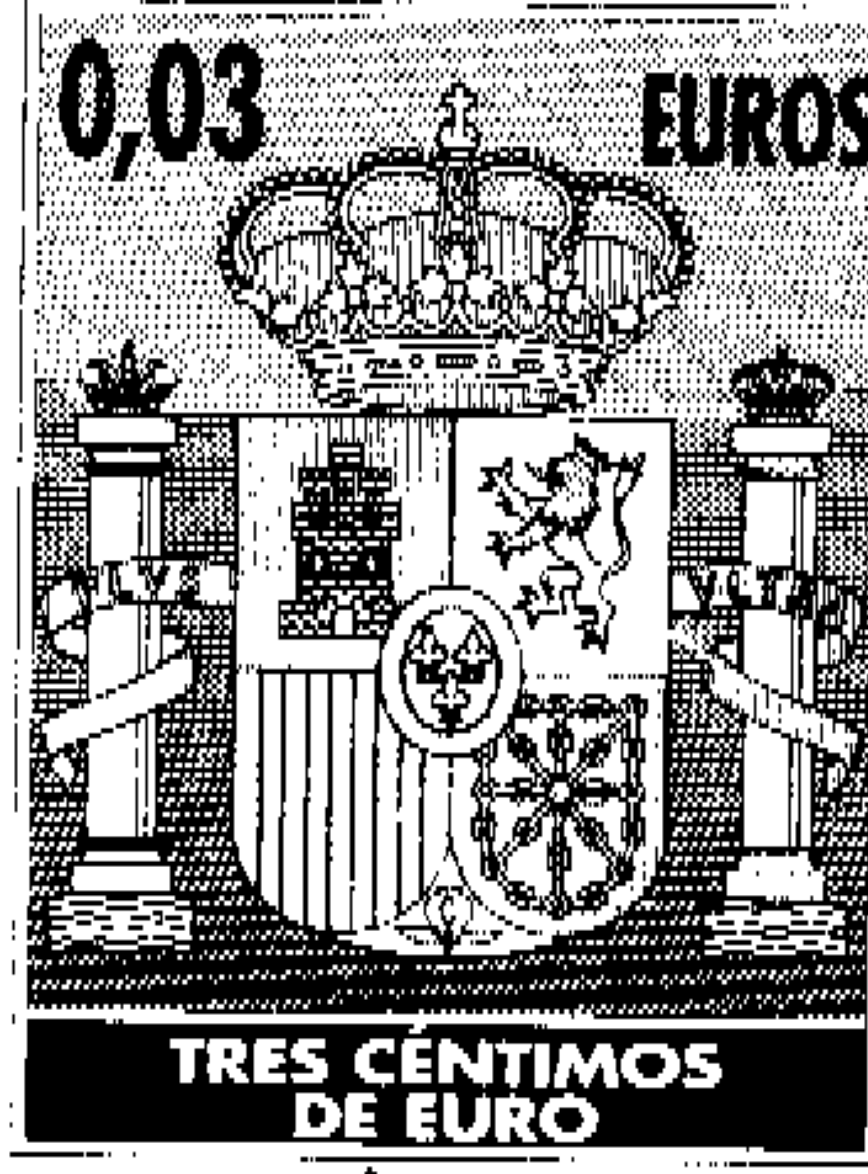
A continuación se presentan datos sobre las sociedades en negocios conjuntos de la Sociedad al 31 de diciembre de 2005:



CLASE 8.ª

Sociedad Participada	Domicilio de la participada	Actividad principal de la Sociedad participada	% de participación de la sociedad matriz en la participada	% de derechos de voto controlados por la sociedad matriz	Valor neto en libros registrado en la matriz	Miles de euros			Resultado del Ejercicio
						Activos	Pasivos	Patrimonio	
Resco Sotogrande, S.L.	San Roque	Inmobiliaria	50	50	0,82	6,51	(3,99)	(2,57)	0,09
Residencial Martín, S.L. (*)	San Roque	Inmobiliaria	50	50	1,50	5,18	(2,65)	(2,53)	

(*) Sociedad auditada por Deloitte

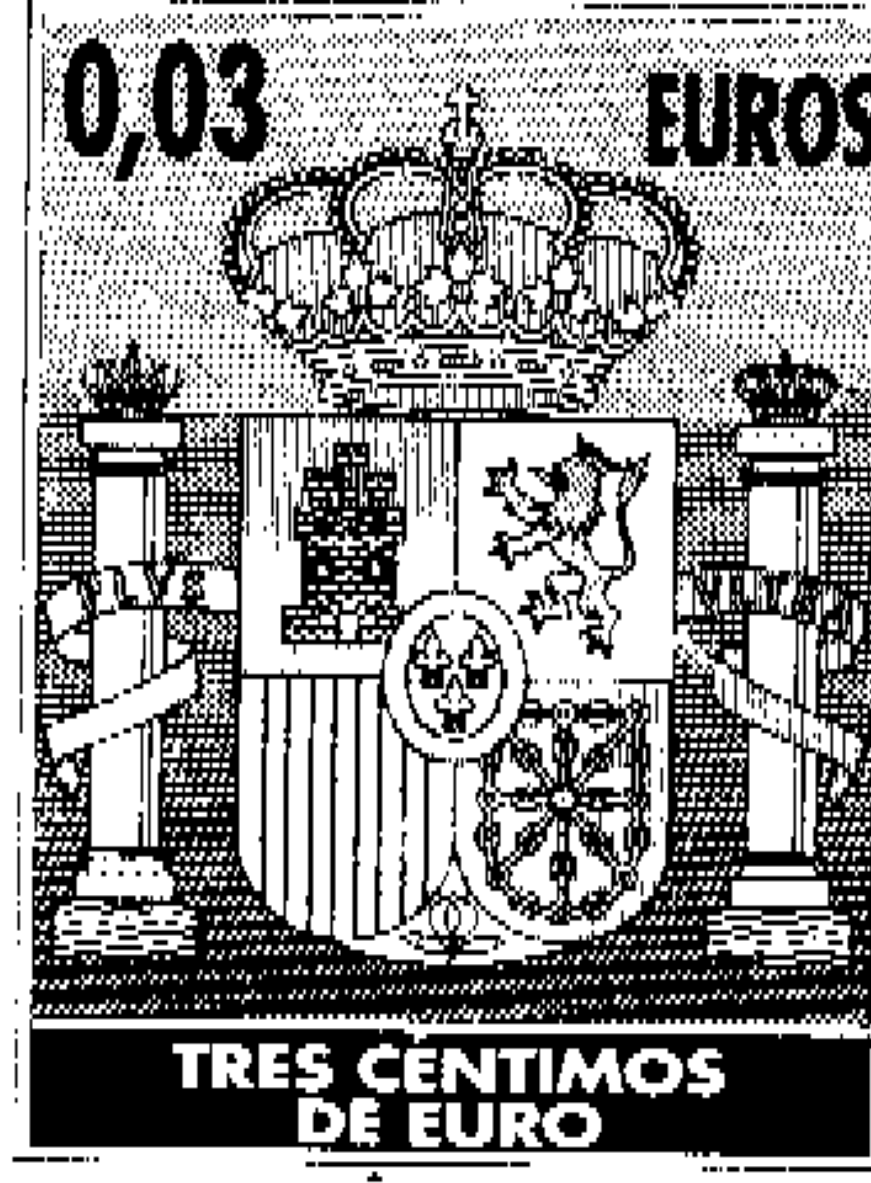


010675596

ANEXO III: EMPRESAS ASOCIADAS



CLASE 8.^a



010675597

Sociedad	Domicilio	Actividad	Método utilizado para contabilizar la inversión	% de participación	% Derecho de Voto controlados por NH Hoteles	Valor Neto en libras	Miles de Euros			Resultado del Ejercicio
							Activos	Pasivos	Patrimonio	
Fonfir I, S.L.	Madrid	Inmobiliaria	Puesta en equivalencia	50%	50%	20	202	215	18	(31)
Jolly Hotels, SpA (*) (***)	Italia	Hotelera	Puesta en equivalencia	20%	20%	34.618	403.450	347.827	65.760	(10.137)
Palacio de la Merced, S.A.	Burgos	Hotelera	Puesta en equivalencia	25%	25%	1.077	20.224	14.093	6.284	(153)
Harrington Hall Hotel, Ltd. (***)	Londres	Hotelera	Puesta en equivalencia	25%	25%	880	73.139	71.385	1.894	(1.517)
Caribe Puerto Morelos, S.A. de C.V. (**)	México D.F.	Inmobiliaria	Puesta en equivalencia	100%	100%	16.552	16.552	-	16.552	-
Corporación Hotelera Dominicana, S.A. (**)	Santo Domingo	Inmobiliaria	Puesta en equivalencia	50%	50%	33.268	66.536	-	66.536	-
Corporación Hotelera Oriental, S.A. (**)	Santo Domingo	Hotelera	Puesta en equivalencia	50%	50%	4.121	8.242	-	8.242	-
Promociones Marina Morelos, S.A. de C.V.	Cancun	Hotelera	Puesta en equivalencia	20%	20%	2.192	10.960	-	10.960	-

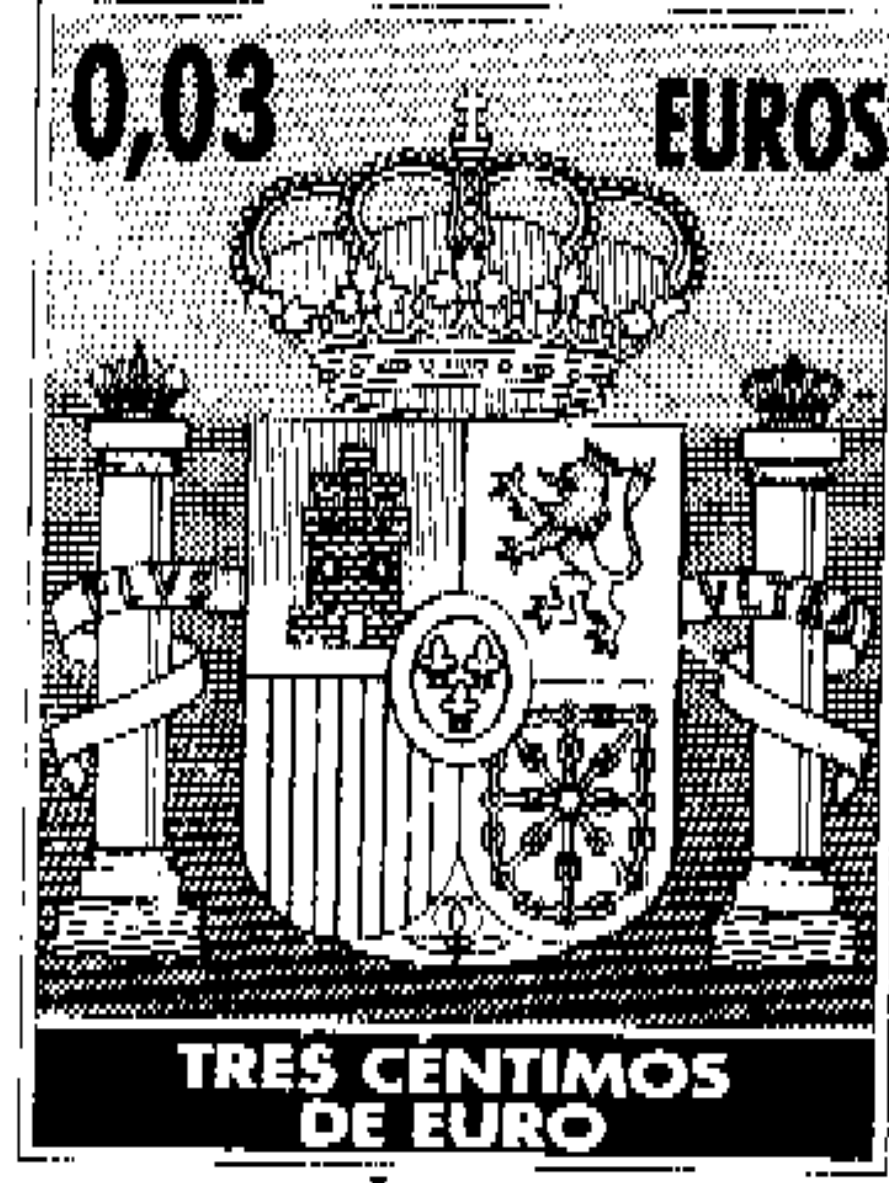
(*) Los datos de Jolly Hotels, SpA son los correspondientes al ejercicio 2004, por ser los últimos datos auditados. Las cifras correspondientes al ejercicio 2005 se encuentran en proceso de auditoría. El Grupo ha integrado la parte porcentual del resultado estimado del ejercicio 2005 correspondiente a su participación cuyo importe está pendiente de la auditoría correspondiente. Pese a ello, los administradores de la Sociedad Dominante estiman que en el proceso no se pondrán de manifiesto hechos que pudieran, en su caso, modificar de forma significativa los estados financieros integrados en la consolidación del Grupo NH Hoteles.

(**) El Grupo NH Hoteles se encuentra en proceso de búsqueda de un socio industrial que participe en estos proyectos de inversión lo que diluiría su porcentaje de participación actual (ver Nota 2.6.6).

(***) Sociedades auditadas por Deloitte



CLASE 8.^a



010675598

NH HOTELES, S.A.

CONSEJO DE ADMINISTRACION

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas, los Administradores de NH HOTELES, S.A. proceden a la firma de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio económico de 2005, que formulan para ser sometido en su día a la aprobación de la Junta General de Accionistas y que se contienen en 85 folios de nº 010675514 al nº 010675598....., ambos inclusive.

Presidente y
Consejero-Delegado:

D. GABRIELE BURGIO

Vocales:

D. MATIAS AMAT ROCA

D. RAMON BLANCO BALIN

D. JOSE DE NADAL CAPARA

D. JULIO DIAZ-FREIJO CEREBEL

D. IGNACIO EZQUIAGA DOMINGO

D. MANUEL HERRANDO Y PRAT

D. AURELIO IZQUIERDO GÓMEZ

D. BERNARD S'JACOB

D. ALFONSO MERRY DEL VAL C

D. MIGUEL RODRÍGUEZ DOMÍNGO

D. LUIS FERNANDO ROMERO GARCÍA