



**JOSE MARIA MAS MILLET, ABOGADO, SECRETARIO DEL
CONSEJO DE ADMINISTRACION DE LA ENTIDAD MERCANTIL
"NH HOTELES, S.A., CON DOMICILIO SOCIAL EN MADRID,
C/SANTA ENGRACIA Nº 120, PLANTA 7ª, C.I.F. A-28.027.944-----**

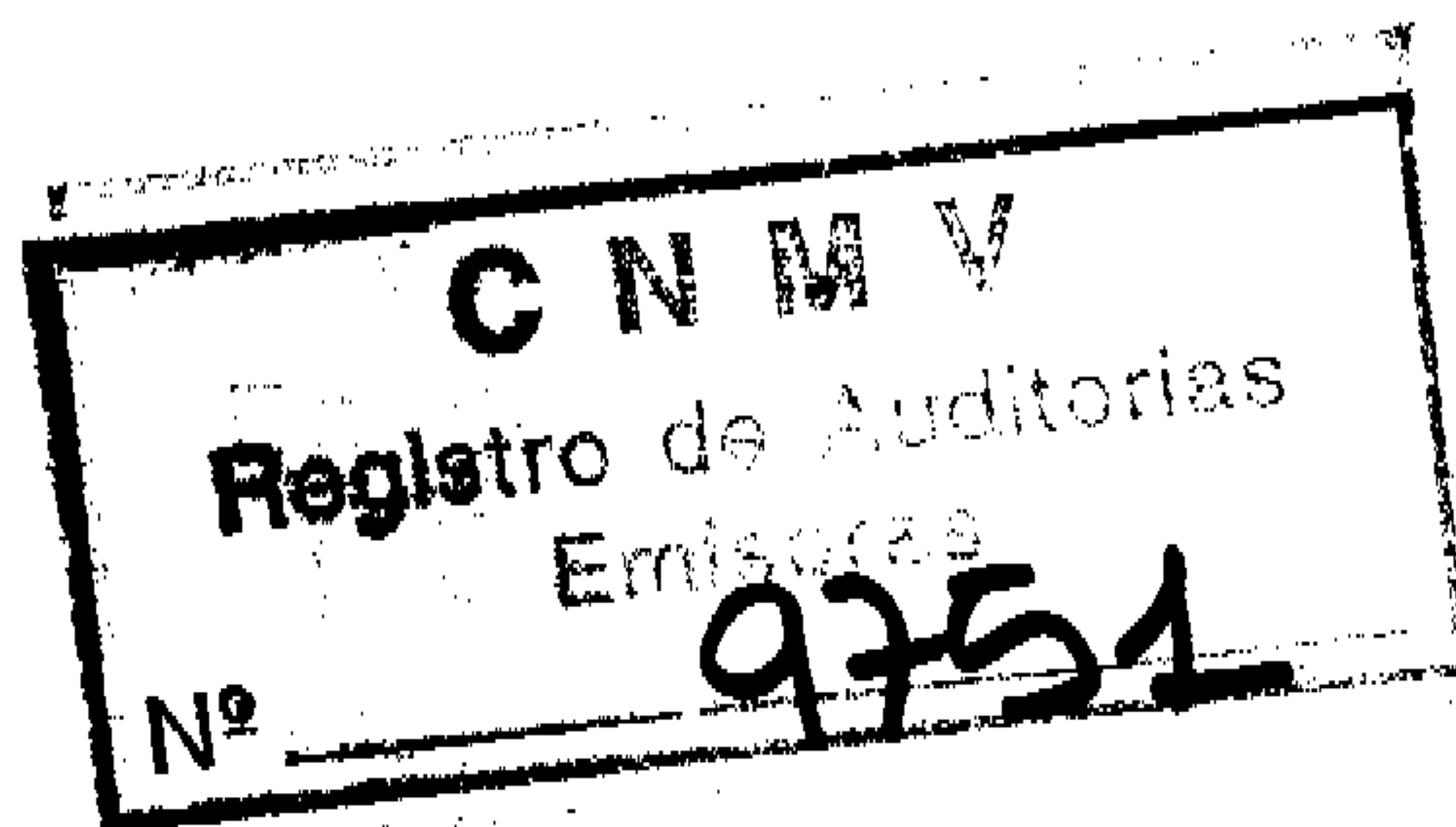
CERTIFICA:

- Que en la sesión del Consejo de Administración celebrada, previa su debida convocatoria, el día 27 de marzo de 2007, con asistencia -entre presentes o representados-, de la totalidad de sus miembros, se aprobaron por unanimidad las Cuentas Anuales e Informe de Gestión, tanto individual como Consolidada, de NH Hoteles, S.A. correspondientes al ejercicio 2006.
- Que la indicada documentación, debidamente firmada por todos los miembros del Consejo de Administración, corresponde con las Cuentas Anuales e Informe de Gestión -tanto individual como Consolidada-, correspondientes al ejercicio 2006, junto con el Informe de Auditoría Independiente, que se depositó en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el día 24 de Abril de 2007 con número de Registro de Entrada 036187.

Y para que conste y surta los efectos oportunos, expido la presente Certificación en Madrid, a 25 de Abril de 2007.



José María Mas Millet



NH Hoteles, S.A.

Cuentas Anuales del ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2006 e Informe de
Gestión , junto con el Informe de
Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

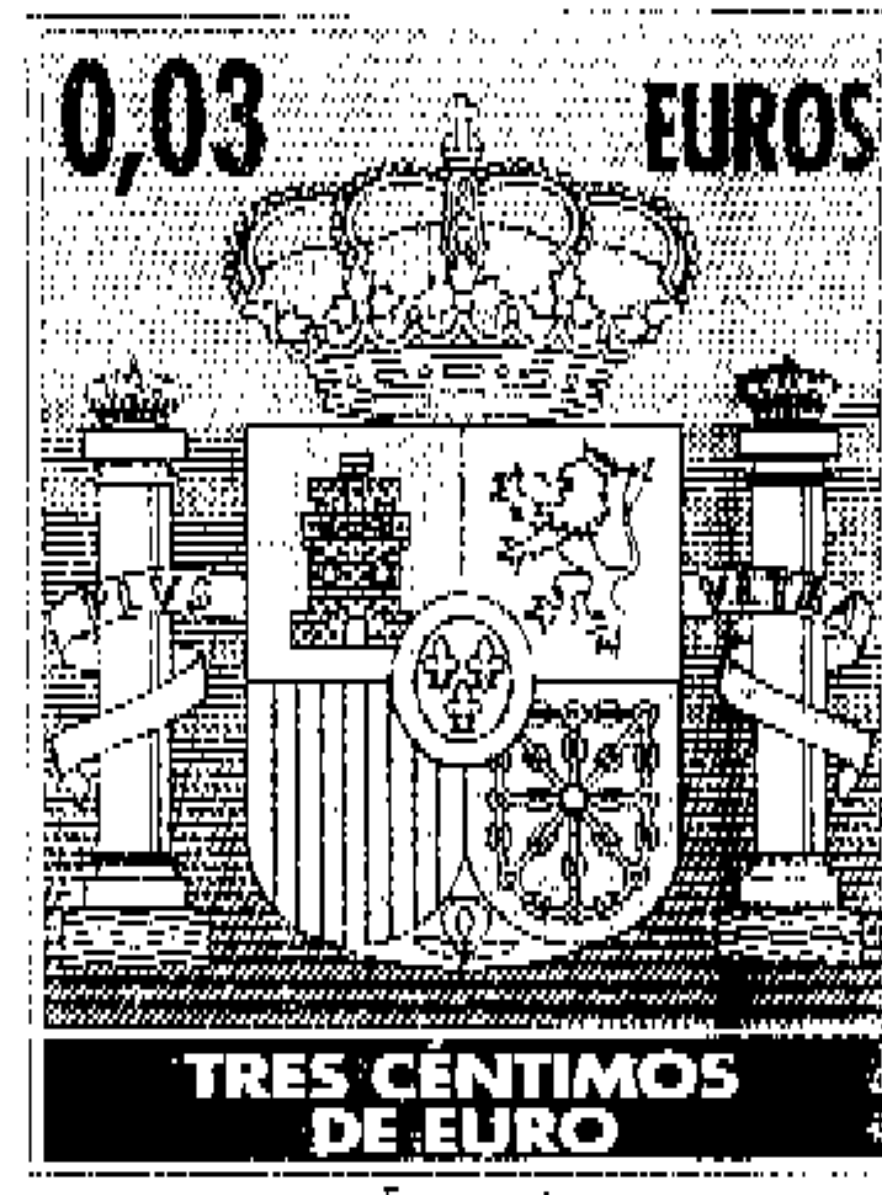
A los Accionistas de
NH Hoteles, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de NH HOTELES, S.A., que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, 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 227 millones de euros. 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 mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 31 de marzo de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.
3. 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 529, 62, 2.718 y 1.095 millones de euros, respectiva y aproximadamente.
4. 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 2006 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2006 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 2006. 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

30 de marzo de 2007



017545911

CLASE 8.^a
CORREO

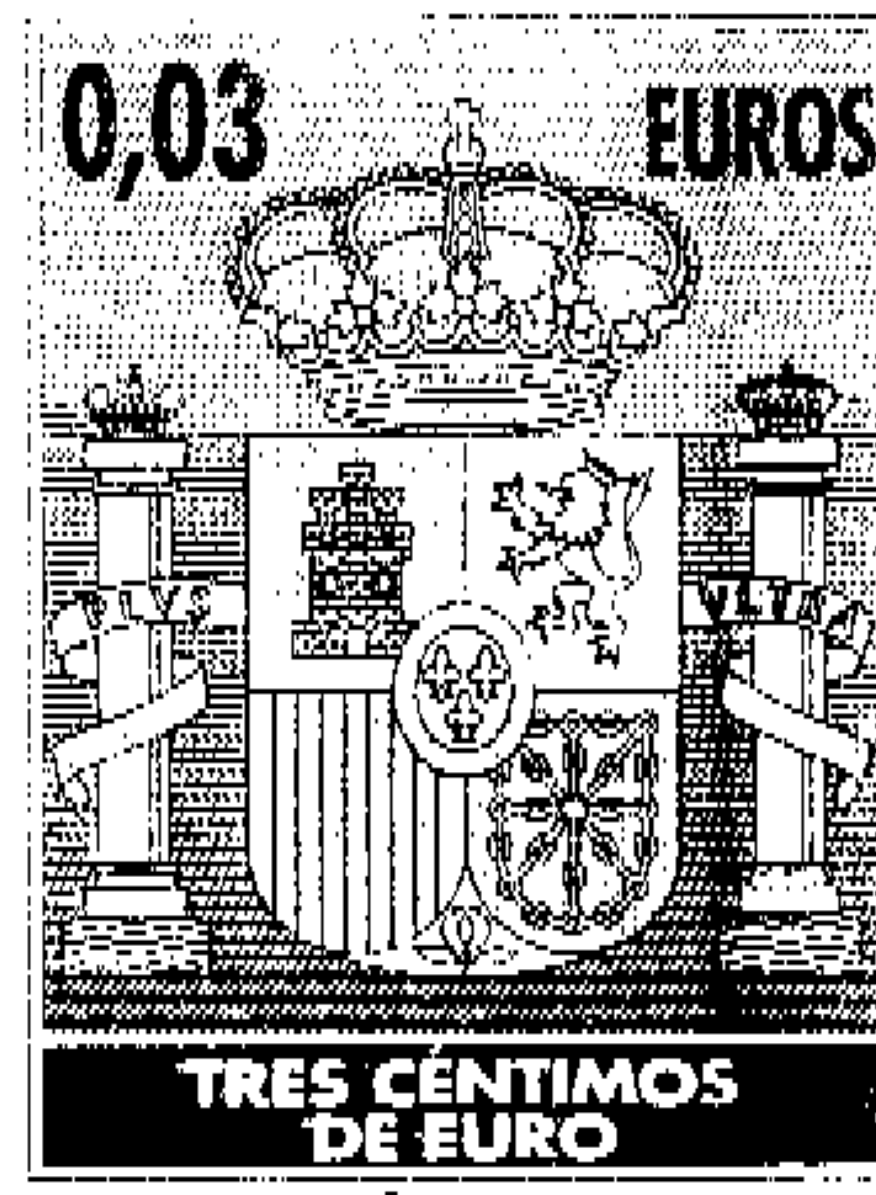


EJERCICIO 2006



CLASE 8.^a

ANEXO 1



017545912

INFORME DE GESTIÓN

Durante el ejercicio 2006 NH Hoteles ha continuado reforzando su presencia en el segmento medio de hoteles urbanos a través de un crecimiento orgánico sostenido y adicionalmente mediante la firma de dos acuerdos que le han permitido consolidarse en el mercado italiano; el alcanzado con Tourist Ferry Boat, S.r.l. para la adquisición de la cadena Framon y el alcanzado con Joker Partecipazione, S.r.l. y Banca Intesa, S.p.a. (hoy Banca Intesa Sanpaolo, S.p.a.) para adquirir no menos del 74,47% de Jolly Hotels, S.p.a.

Por lo que se refiere al crecimiento orgánico, durante el ejercicio 2006 se abrieron 15 hoteles con 2.486 habitaciones y se firmaron proyectos para 3.911 habitaciones adicionales. Estos proyectos se encuentran tanto en países en los que NH Hoteles ya tiene una presencia consolidada (caso de España, Holanda y Alemania) como en aquellos otros en los que la presencia es escasa (caso de los países del Este y Reino Unido).

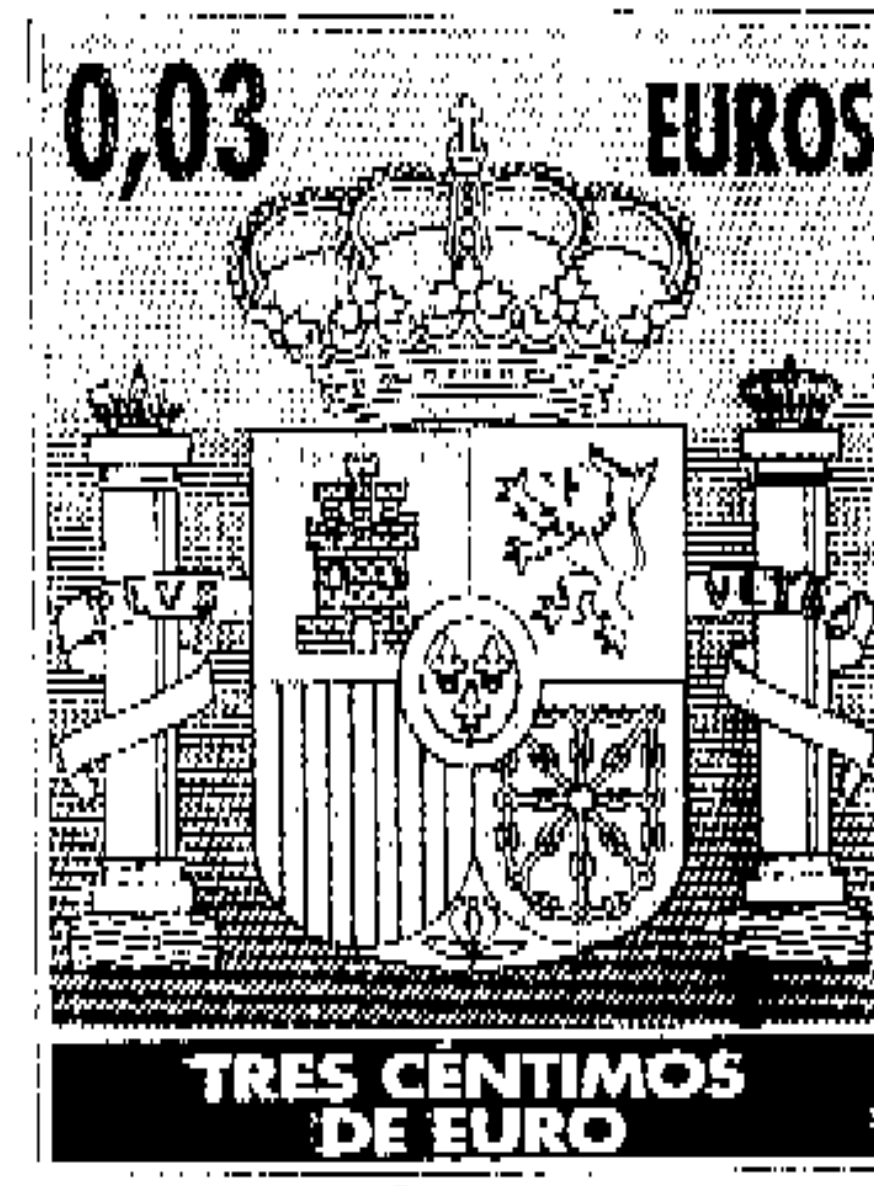
Como resultado del acuerdo alcanzado con Tourist Ferry Boat, S.r.l. (TFB) se ha creado una joint-venture (75% NH Italia 25% TFB) a la que NH Hoteles aporta los activos mantenidos hasta la fecha en el mercado italiano y TFB le aporta quince hoteles operados bajo la marca "Framon" y cuatro proyectos en desarrollo, de los que doce están situados en Sicilia y siete en las ciudades italianas de Roma, Génova, Venecia, Florencia, Padova y Amalfi. A través de esta operación el Grupo ha pasado a operar un total de 1.807 nuevas habitaciones todas ellas en el mercado italiano.

De mayor relevancia es el acuerdo alcanzado con Joker Partecipazione, S.r.l. y Banca Intesa, S.p.a. (hoy Banca Intesa Sanpaolo, S.p.a.) para tomar el control mayoritario de Jolly Hoteles, S.p.a. sociedad cotizada con 45 hoteles, 38 situados en Italia y 7 en el exterior. Esta operación le permitirá a NH Hoteles consolidarse como la cadena líder en el mercado italiano con 5.863 habitaciones más a sumar a las ya operadas en Italia con anterioridad. Adicionalmente esta adquisición le permitirá a NH Hoteles reforzarse en mercados en los que ya estaba presente (Holanda, Alemania, Bélgica y Reino Unido) y entrar en otros mercados internacionales en los que no tenía presencia como París y Nueva York.

Cuando se cierre definitivamente esta operación, NH Hoteles estará ya presente en 21 países, con 334 hoteles y 48.502 habitaciones, de las que el 27% son en propiedad, el 57% son contratos de arrendamiento (el 8% con opción de compra) y el 16% son contratos de gestión. Además se han firmado contratos para 31 proyectos con un total de 5.907 habitaciones.

Con respecto al proceso de compra de minoritarios iniciado en el ejercicio 2005, este ha culminado en 2006 mediante la compra por canje de acciones de NH Hoteles, S.A. de las participaciones que Equity Internacional Properties, Ltd. poseía en Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A. y la culminación del proceso de Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre las acciones de Sotogrande, S.A. no controladas por el Grupo en el momento de presentación de la OPA.

Como resultado de las operaciones descritas se han aprobado y suscrito dos ampliaciones de capital en NH Hoteles: una para adquirir la participación de Equity Internacional Properties, Ltd. en



017545913

CLASE 8.ª

Clase 8.ª

Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A. por un importe total de 57,38 millones de euros a través de la puesta en circulación de 4.250.000 acciones nuevas y otra para canjear las acciones de Sotogrande, S.A. a los minoritarios que acudieron a la OPA, por un importe total de 101,6 millones de euros, a través de la puesta en circulación de 7.815.589 nuevas acciones.

Finalizado el proceso de OPA, tras el cual el porcentaje de Sotogrande controlado por NH Hoteles pasó a ser del 97,72%, el Grupo ha comenzado un proceso de reestructuración de activos en esta Sociedad. Se han traspasado a Sotogrande, S.A. proyectos de carácter inmobiliario anteriormente en manos de NH Hoteles (por ejemplo el desarrollo que se está acometiendo en Cap Cana) y se han traspasado a NH Hoteles otros activos de carácter no inmobiliario (como los hoteles NH Alanda, NH Marbella o la sociedad Gran Círculo de Madrid, S.A.) convirtiéndose así en un operador puramente inmobiliario.

Además de las ampliaciones de capital descritas, en noviembre de 2006 el Consejo de Administración de NH Hoteles aprobó una ampliación de capital de hasta 250 millones de euros, mediante la emisión de un máximo de 16.371.971 acciones nuevas, cuya finalidad es financiar la adquisición de Jolly Hotels, S.p.a. financiar un ambicioso Plan de Crecimiento orgánico para los próximos tres años y además seguir manteniendo al Grupo con un ratio de apalancamiento financiero adecuado. A la fecha de este Informe dicha ampliación de capital ha quedado totalmente suscrita y desembolsada.

El Plan de Crecimiento descrito tiene previsto la apertura de 18.000 habitaciones en el periodo 2007-2009, de las que a la fecha se han firmado 1.198 habitaciones, lo que es muestra del buen desarrollo de este ambicioso Plan.

NUEVOS PRODUCTOS

Durante el ejercicio 2006 se ha consolidado el proceso de 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. Tras el éxito del primer restaurante abierto en 2004 en el NH Eurobuilding en Madrid, en el año 2005 se abrieron dos nuevos restaurantes y tres más en el 2006, dando muestras del éxito de este nuevo producto basado en la idea de que a través de una oferta sencilla e innovadora se puede degustar comida rápida con la más alta calidad.

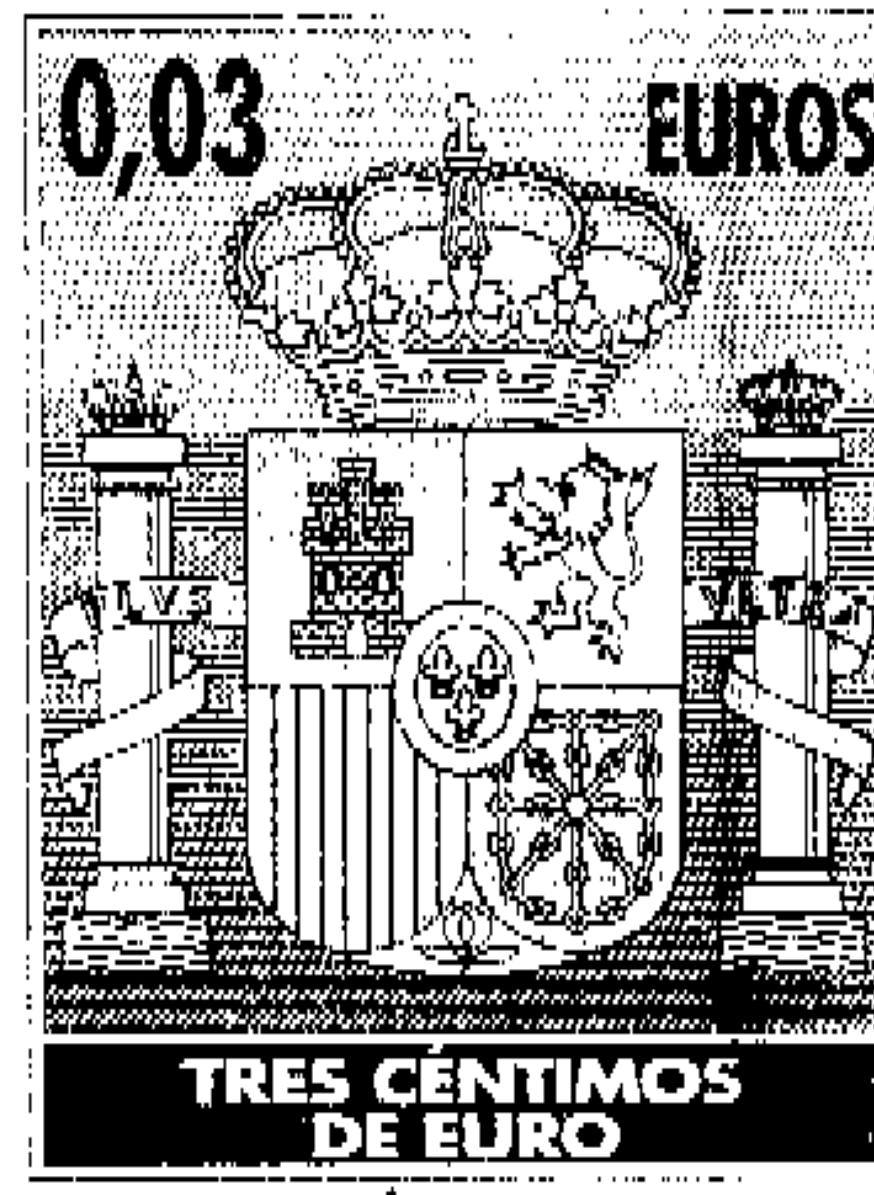
El concepto "NHOW" ideado en 2005 como una nueva y exclusiva categoría de hoteles creados para los clientes más vanguardistas, pasa a ser una realidad en el ejercicio 2006 con la apertura de un hotel en Via Tortona, en el nuevo centro de la moda de Milán. Adicionalmente en el área vacacional se ha lanzado recientemente la marca "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.



CLASE 8.^a

de 8.ª Clase



017545914

RESULTADOS

Durante el año 2006 el dato más positivo es que el ingreso medio por habitación disponible (Revpar) se ha incrementado significativamente respecto al ejercicio anterior en todas las unidades de negocio, alcanzando un aumento del 10,47% en hoteles comparables.

La clave de este buen comportamiento ha estado en la estrategia de gestión de los ingresos centrada en precios. El Grupo ha logrado durante el ejercicio 2006 incrementar el precio medio en un 8,39% en hoteles comparables mejorando ligeramente los niveles de ocupación mantenidos durante el ejercicio anterior.

En Alemania y Austria esta mejora del ingreso medio por habitación disponible ha llegado al 12,04% y 11,65% respectivamente, lo que, unido a los ahorros de costes de rentas por las refinanciaciones alcanzadas, ha permitido que por primera vez desde que se entró en estos países se haya obtenido un Ebitda positivo.

Durante el ejercicio 2006, en España se logró un crecimiento de Revpar del 8,36% gracias fundamentalmente a la subida del precio medio en periodos de baja ocupación. El posicionamiento de NH Hoteles en hoteles urbanos en España le está permitiendo beneficiarse del creciente atractivo de las ciudades españolas como destinos turísticos alternativos, mejorando de esta forma enormemente los niveles de ocupación en periodos de demanda tradicionalmente baja.

También es reseñable el excelente comportamiento de la unidad de negocio de Benelux, que ha experimentado una subida de Revpar del 10,19% y que confirma la buena tendencia mantenida por el Grupo en estos países.

En lo que respecta a la actividad hotelera, entre 2006 y 2005, las ventas de la cadena subieron un 12,05% y el Ebitda se incrementó un 8,5%, gracias a la buena tendencia del negocio en todas las unidades de negocio.

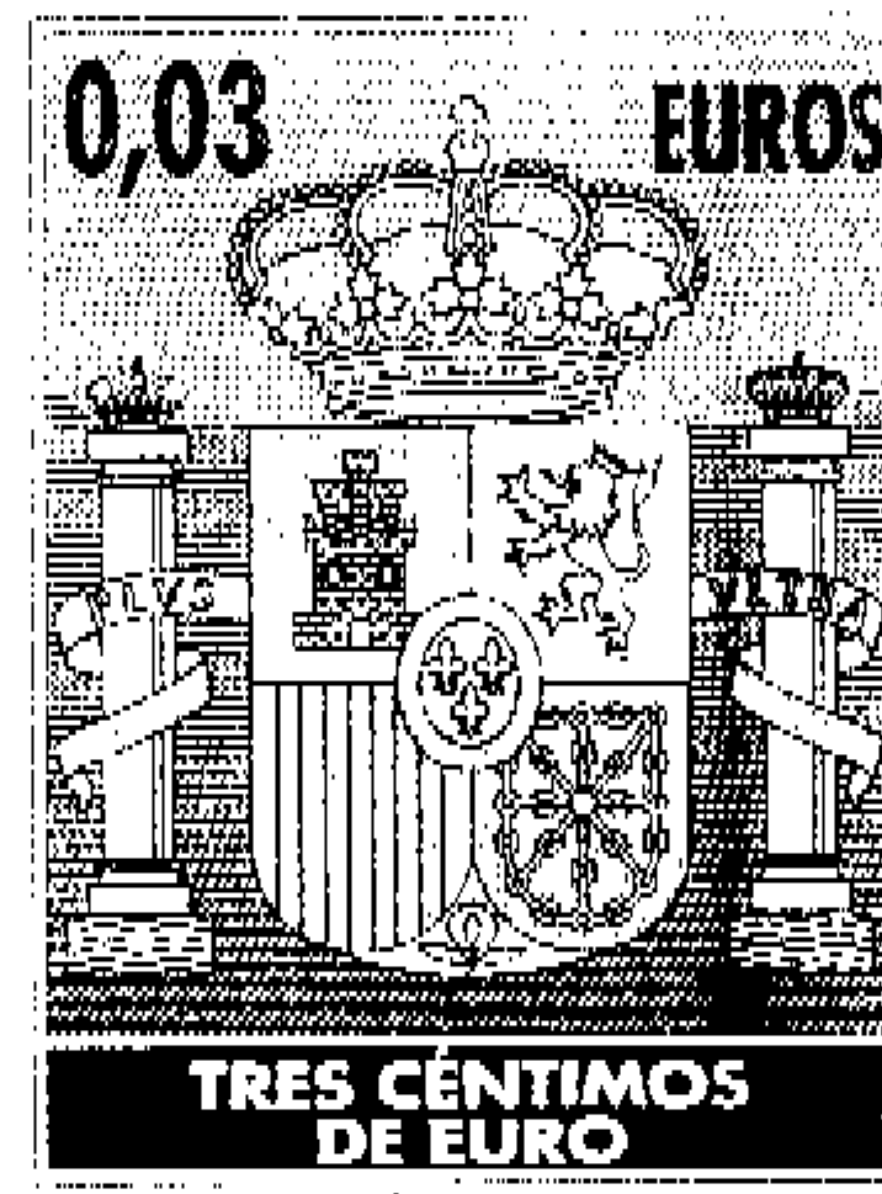
La actividad inmobiliaria de Sotogrande en el año 2006 se redujo en relación al ejercicio anterior un 16,9%. Esta evolución se explica no sólo por el creciente peso de la venta de casas y apartamentos respecto a parcelas en el total de productos inmobiliarios actualmente puestos a la venta, sino también a que durante el último trimestre del ejercicio anterior se vendió una parcela de volumen por importe de 35 millones de euros. Las ventas contabilizadas en el ejercicio 2006 alcanzaron los 69,37 millones de euros con un Ebitda de 27,09 millones de euros. Adicionalmente, las ventas comprometidas pendientes de contabilizar a final del ejercicio alcanzan la cifra de 74,6 millones de euros con un margen estimado de unos 29,6 millones de euros.

En cuanto a las perspectivas para el ejercicio 2007, 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 manteniendo la estrategia activa de gestión de precios que tan buenos resultados ha dado en el ejercicio 2006.



CLASE 8.^a

2007-01-01



017545915

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.

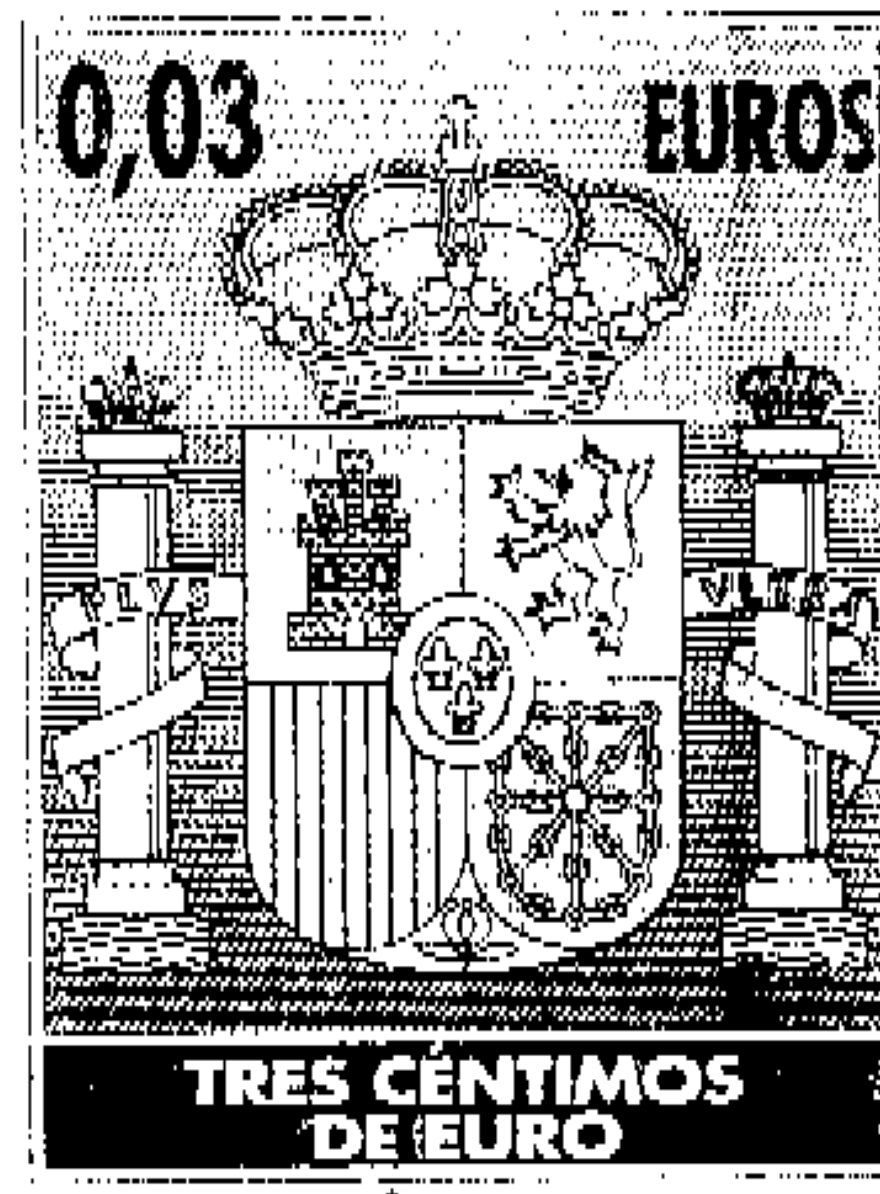
La gestión de riesgos financieros está centralizada en la Dirección Financiera Corporativa, existiendo los dispositivos necesarios para controlar, en función de las variables económicas, las exposiciones a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como los riesgos de crédito y liquidez.

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 2006, 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 2006, excluyendo la operación de Jolly Hotels, ha descendido hasta los 620,8 millones de euros desde los 678,57 millones de euros a que ascendía en diciembre de 2005, con un ratio de apalancamiento financiero (deuda financiera neta /patrimonio neto) del 0,60x muy por debajo del ratio 1x que siempre se ha propuesto como objetivo el Grupo. Teniendo en cuenta la operación de Jolly, la deuda ascendería a 1.124,8 millones de euros, incluyendo las opciones de compra y venta por importe de 277,4 millones de euros y la deuda de Jolly al 31 de diciembre de 2006 que ascendía a 227 millones de euros. Con este nivel de deuda, el ratio de apalancamiento financiero estaría en el entorno de 1x, quedando de nuevo muy por debajo del ratio objetivo 1x teniendo en cuenta la ampliación de capital de 250 millones de euros recientemente suscrita en su totalidad.

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.



017545916

CLASE 8.^a

Cuentas de 1999

CUENTA DE GESTIÓN CONSOLIDADA (en millones de euros)

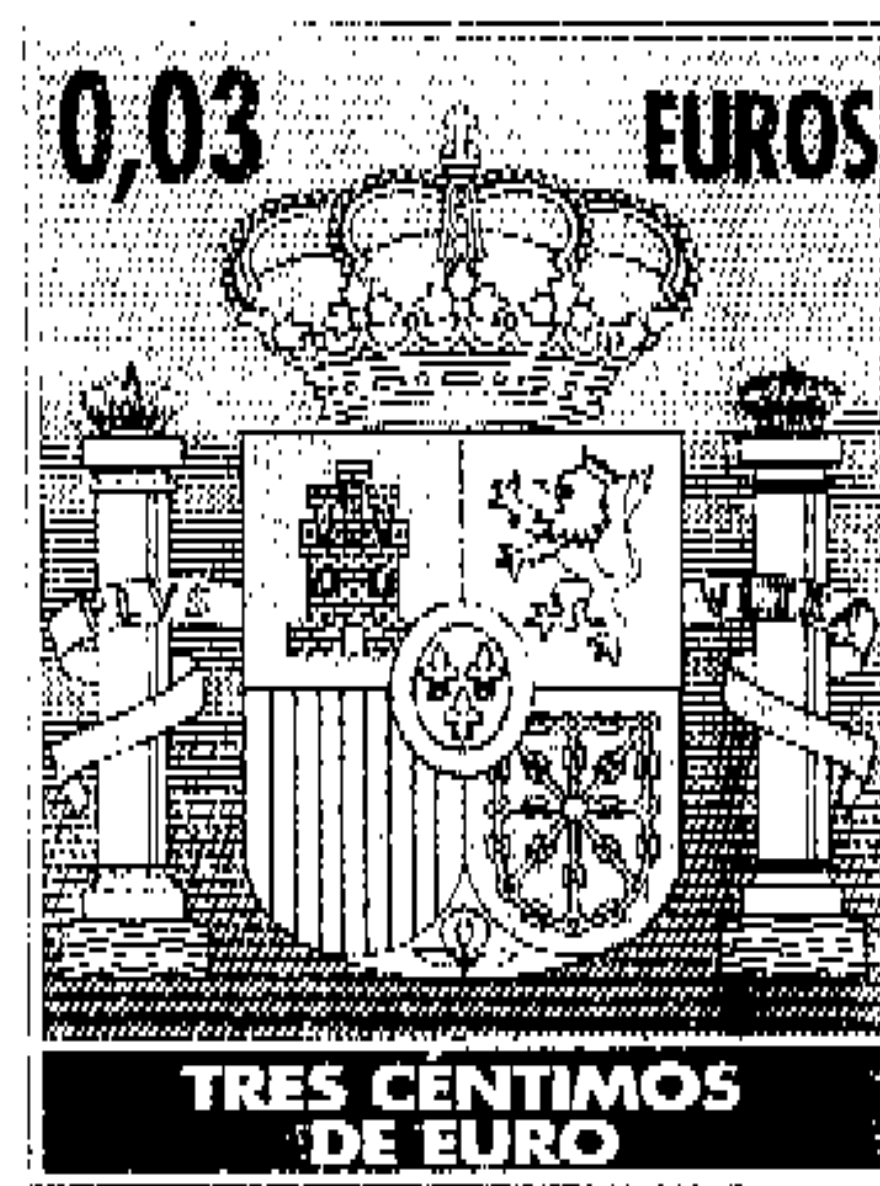
NH HOTELES, S.A. CUENTA DE PYG A 31 DE DICIEMBRE 2006	2006		2005		2006/2005
	M. Eur.	%	M. Eur.	%	Var. %
Ingresos de la Actividad Hotelera	1005,58	92,18%	897,45	91,14%	12,05%
Ingresos de la Actividad Inmobiliaria	69,37	6,36%	83,44	8,47%	-16,86%
Otros Ingresos de la Actividad No Recurrente	15,99	1,47%	3,77	0,38%	324,14%
TOTAL INGRESOS	1090,94	100,00%	984,66	100,00%	10,79%
Coste de Ventas Inmobiliaria	-32,26	-2,96%	-16,89	-1,72%	91,00%
Coste de Personal	-344,09	-31,54%	-316,04	-32,10%	8,88%
Gastos Directos de Gestión	-332,41	-30,47%	-299,29	-30,40%	11,07%
Otros Gastos No Recurrentes	-9,10	-0,83%	-2,10	-0,21%	333,33%
BENEFICIO DE GESTIÓN	373,08	34,20%	350,34	35,58%	6,49%
Arrendamientos y Contribución Urb.	-184,19	-16,88%	-169,49	-17,21%	8,67%
EBITDA	188,89	17,31%	180,85	18,37%	4,45%
Amortizaciones	-75,00	-6,87%	-68,82	-6,99%	8,98%
EBIT	113,89	10,44%	112,03	11,38%	1,66%
Gastos Financieros	-29,79	-2,73%	-23,13	-2,35%	28,82%
Resultados Puesta en Equivalencia	1,28	0,12%	-0,65	-0,07%	-296,92%
EBT	85,38	7,83%	88,25	8,96%	-3,26%
Impuesto sobre Sociedades	-24,09	-2,21%	-17,85	-1,81%	34,99%
BENEFICIO antes de Minoritarios	61,29	5,62%	70,41	7,15%	-12,95%
Intereses Minoritarios	1,16	0,11%	-8,17	-0,83%	-114,20%
BENEFICIO NETO	62,45	5,72%	62,24	6,32%	0,34%

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, S.A. (LGH) ha supuesto en el ejercicio 2006 la realización 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 ha recibido el 35,4% de las acciones de LGH.

La finalización del proceso de la Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA) sobre el capital social de Sotogrande, S.A. ha supuesto en el ejercicio 2006 la emisión de una ampliación de capital



017545917

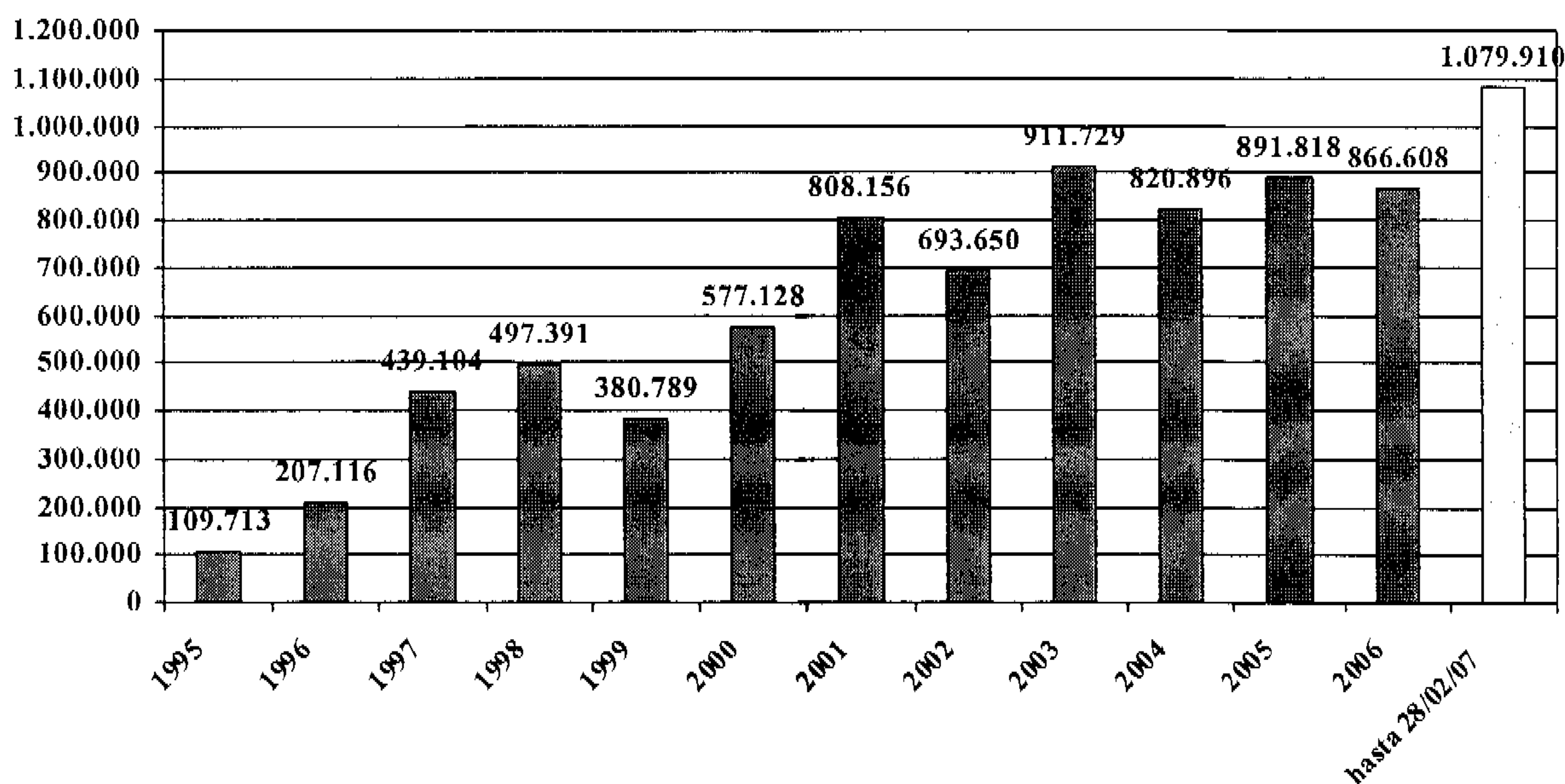
CLASE 8.^a

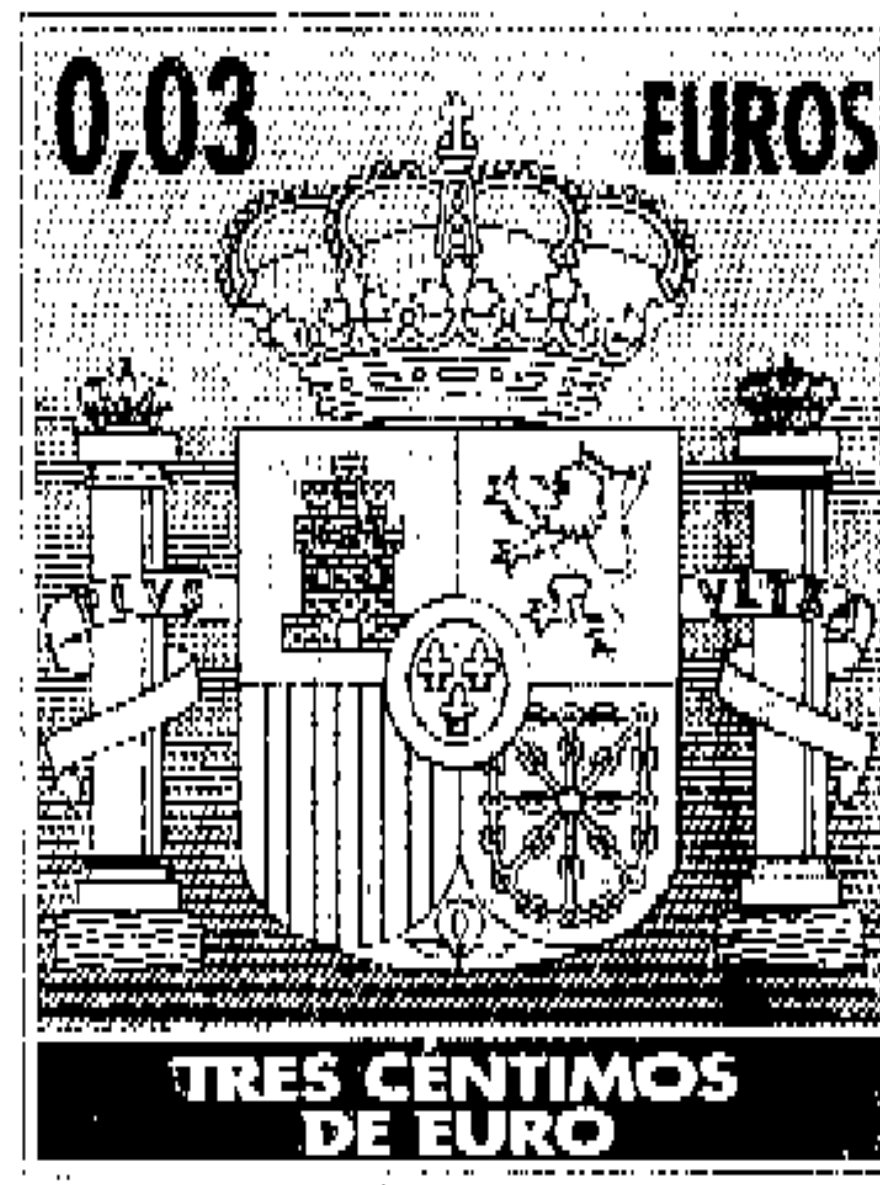
de 7.815.589 acciones con un valor de emisión, a efectos del canje, de 13 euros por acción. A cambio NH Hoteles ha alcanzado una participación en Sotogrande, S.A. del 97,72%.

A lo largo del ejercicio 2006, el Grupo ha realizado diversas operaciones de compra (616.762 títulos) y venta (411.219 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 3.890 euros. Al cierre del ejercicio, el Grupo NH Hoteles, era titular de 230.543 acciones propias representativas del 0,18% de su capital social con un coste total de 3,5 millones de euros.

Durante el año 2006, se contrataron en el Mercado Continuo 220.118.673 acciones de NH Hoteles, S.A. (228.305.659 acciones en 2005), lo que representa 1,78 veces (1,91 veces en 2005) 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 866.608 títulos.

CONTRATACIÓN MEDIA DIARIA EN TITULOS 1995-2007

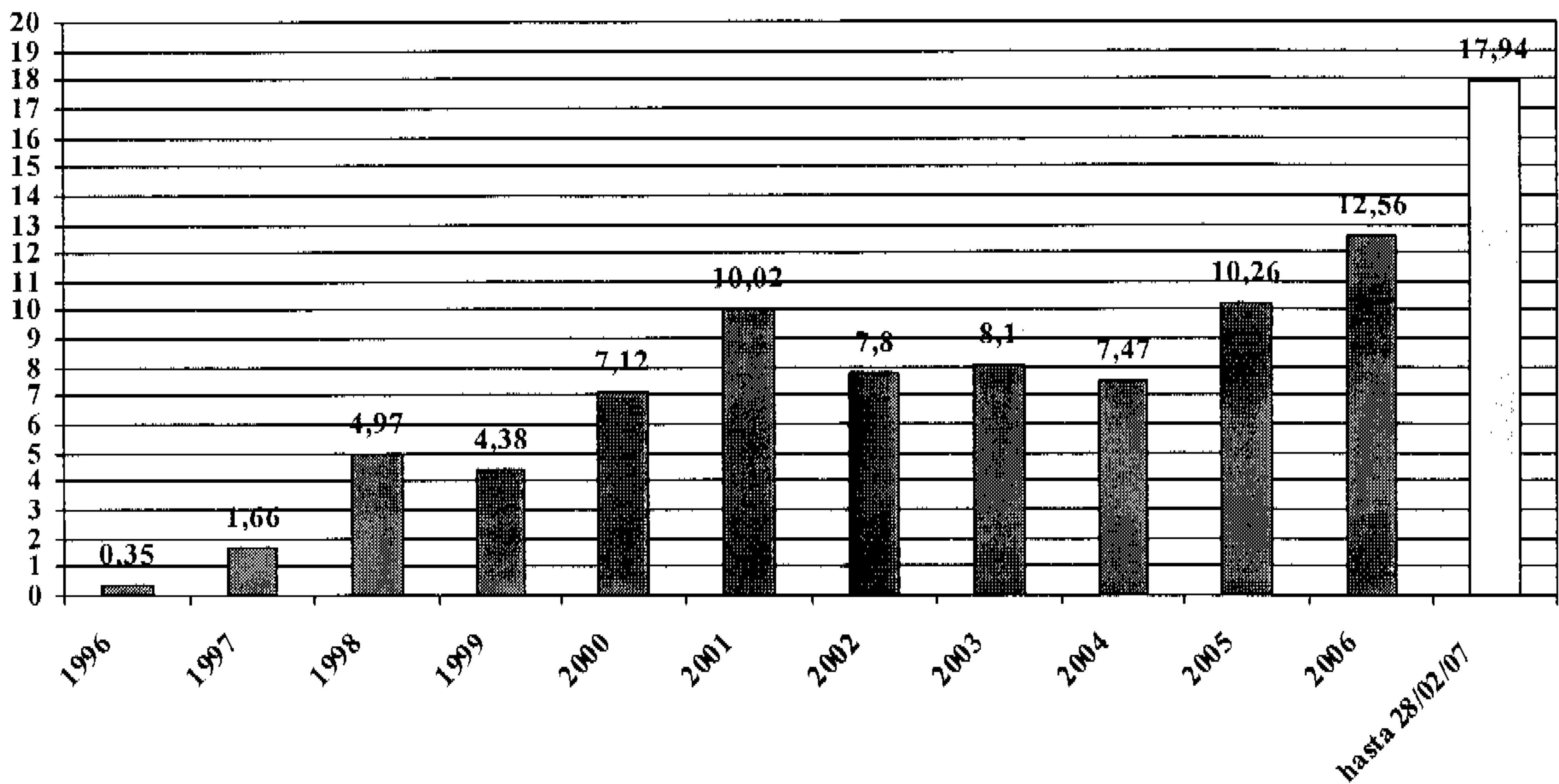




017545918

CLASE 8.^a

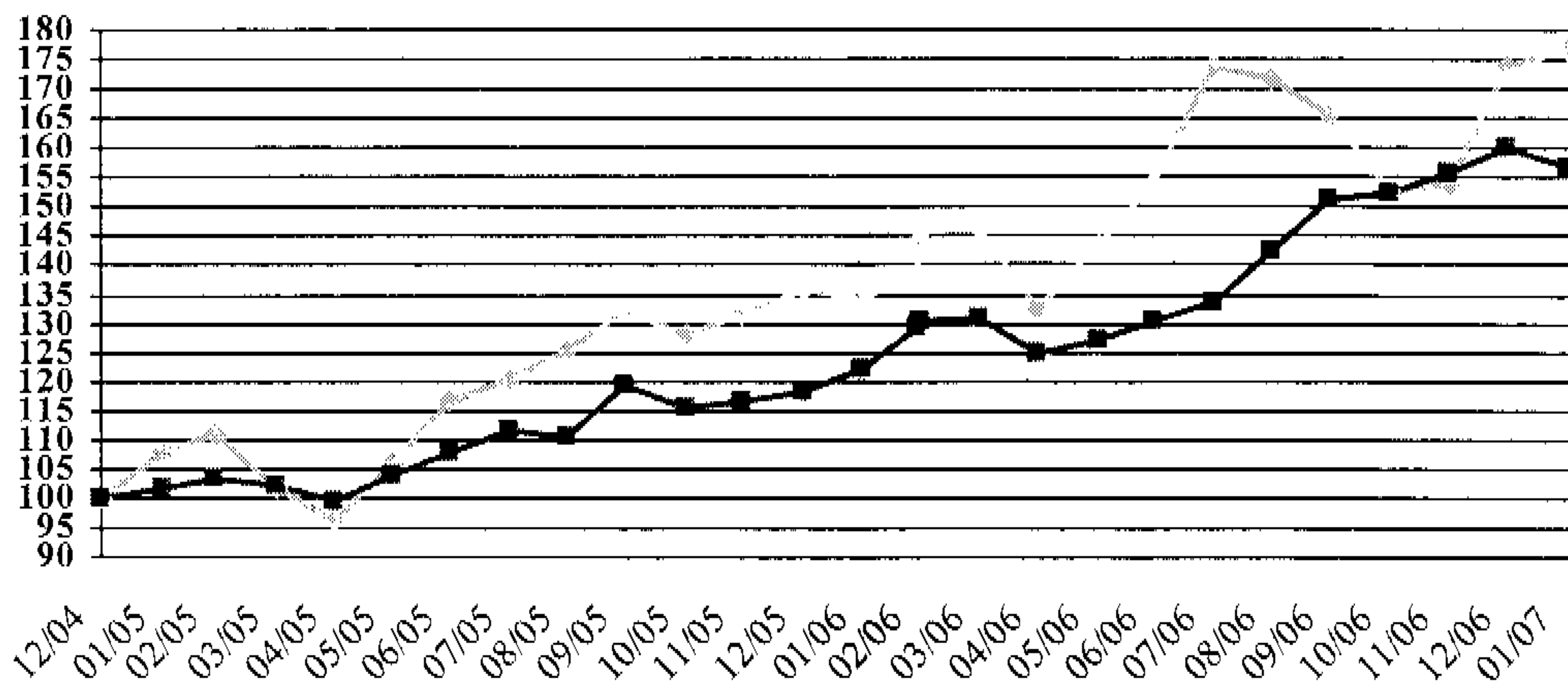
CONTRATACIÓN MEDIA DIARIA EN MILLONES DE EUROS 1995-2007

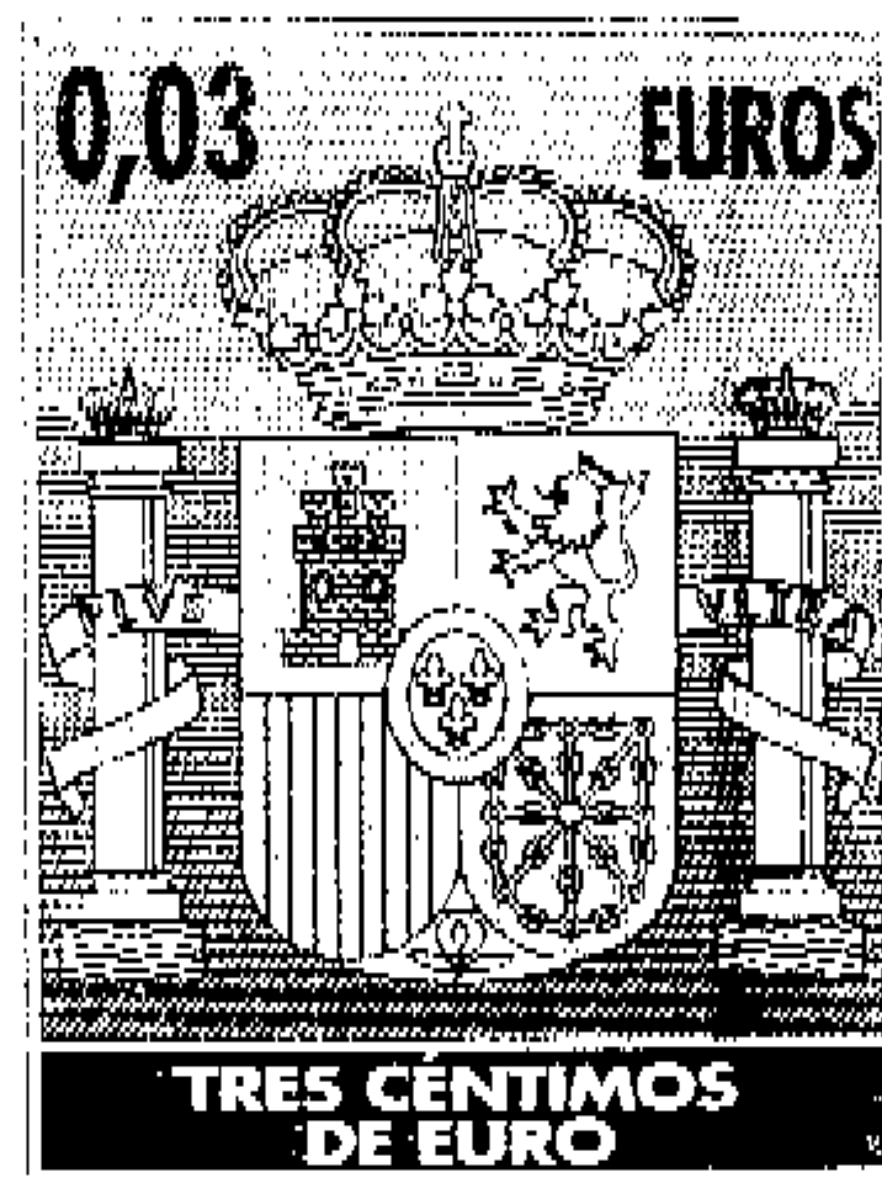


En los gráficos siguientes se puede apreciar la evolución de la cotización y de la capitalización bursátil durante los dos últimos años.

EVOLUCIÓN NH HOTELES - IBEX DICIEMBRE 2004- FEBRERO 2007

—◆— NH HOTELES —■— IBEX



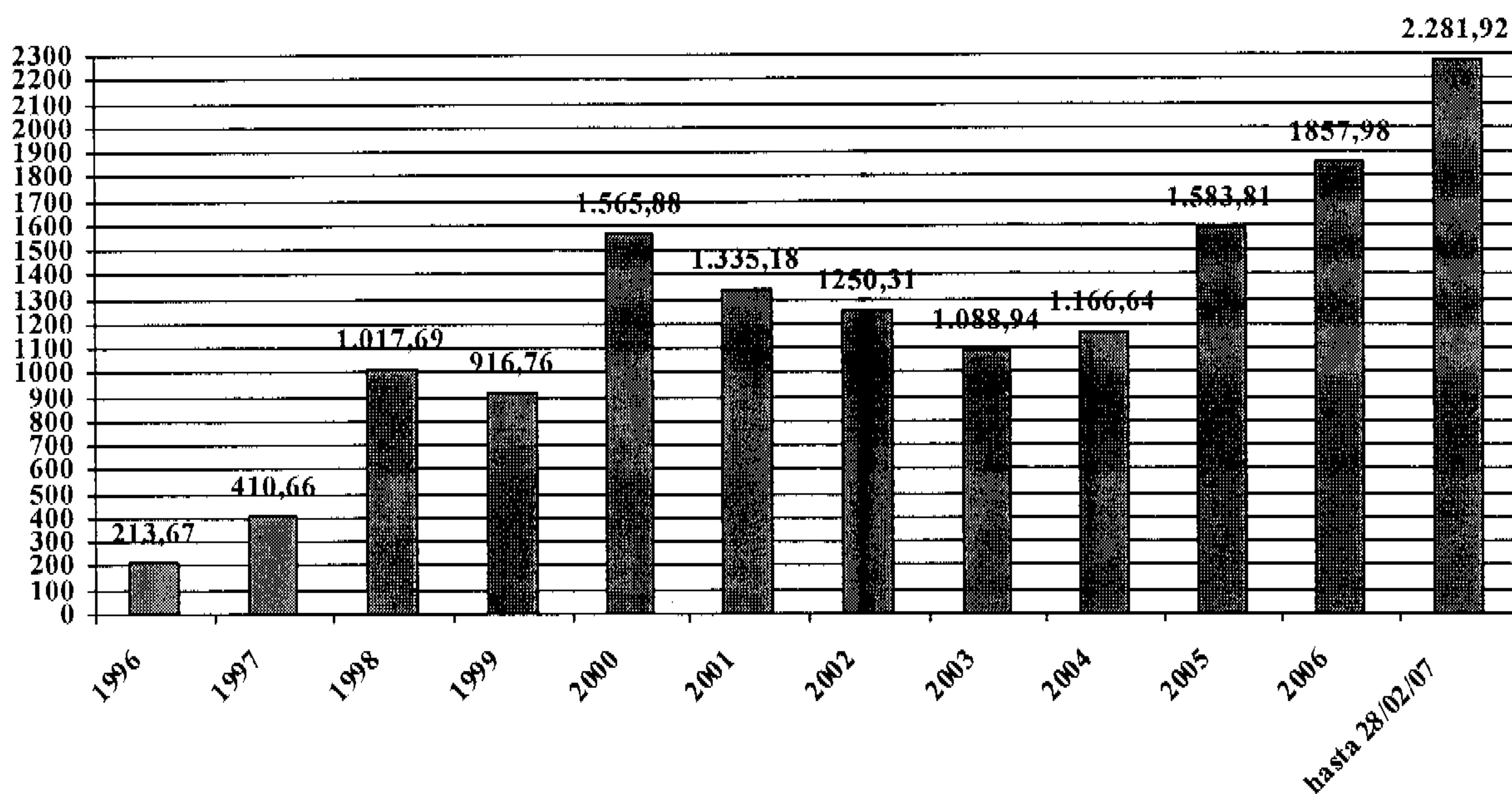


017545919

CLASE 8.^a

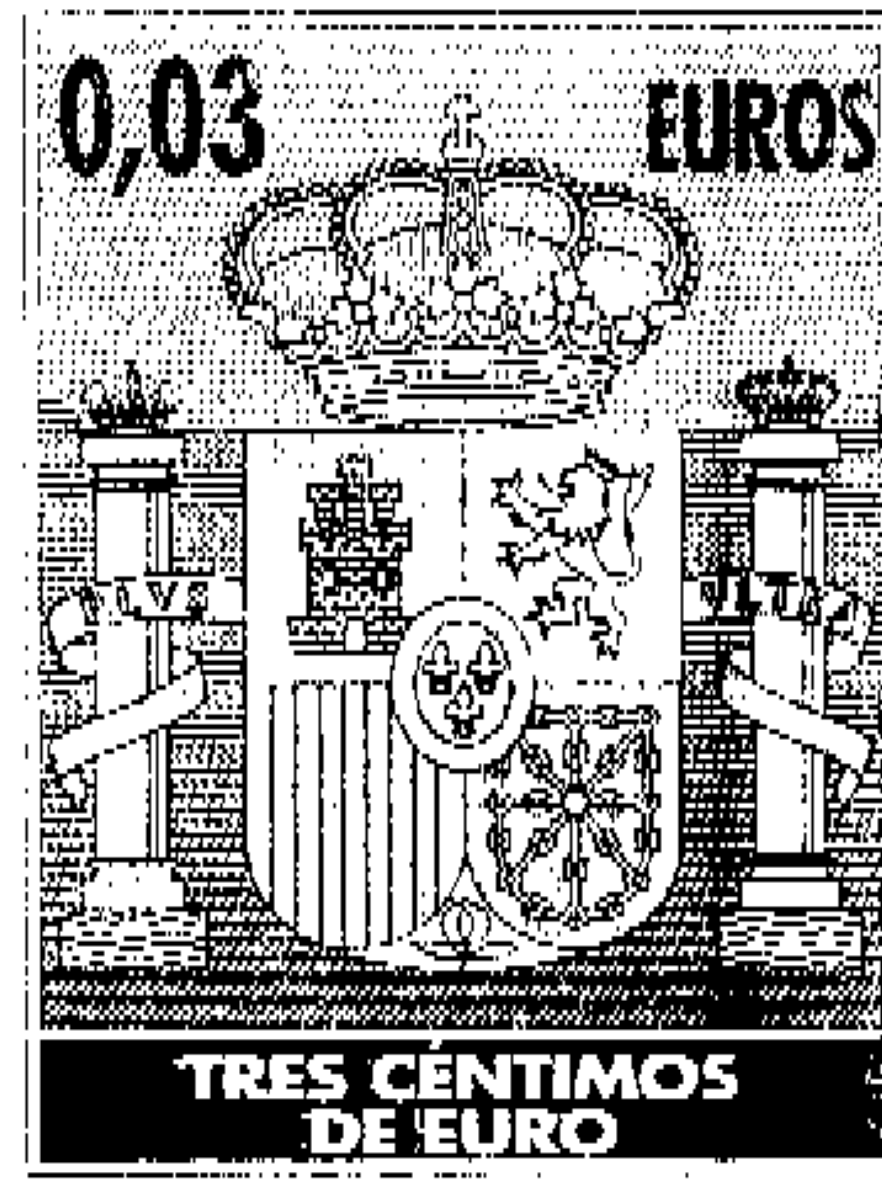
La cotización media del año 2006 ha sido de 14,49 euros frente a 11,50 euros del ejercicio anterior, con un precio máximo de 18,19 euros alcanzado en el mes de agosto y un mínimo de 12,25 en junio. El precio máximo del ejercicio 2005 fue de 14,11 euros, y el mínimo de 9,31 euros.

CAPITALIZACION 1996-2007
(en millones de euros)

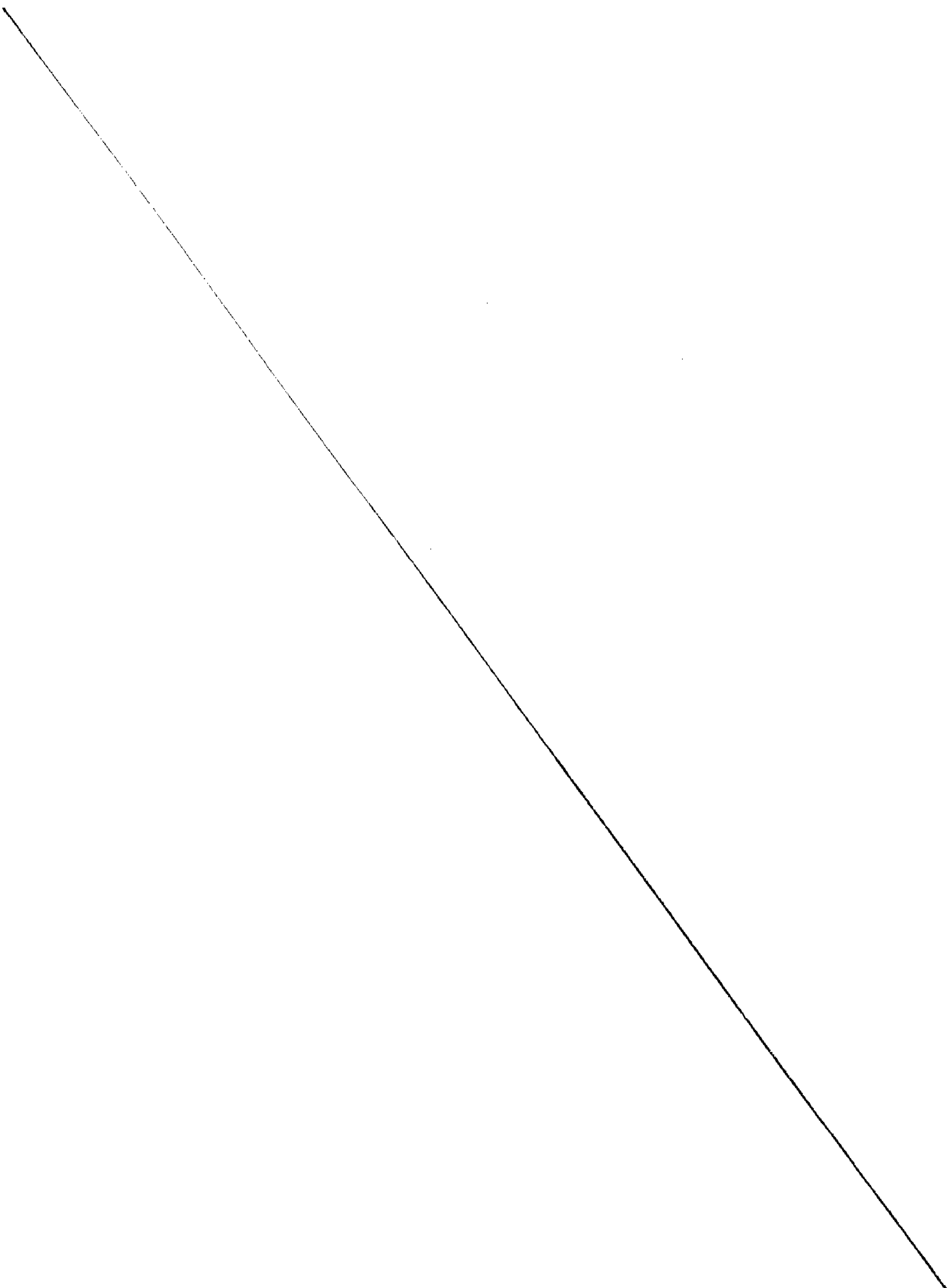




CLASE 8.^a



017545994

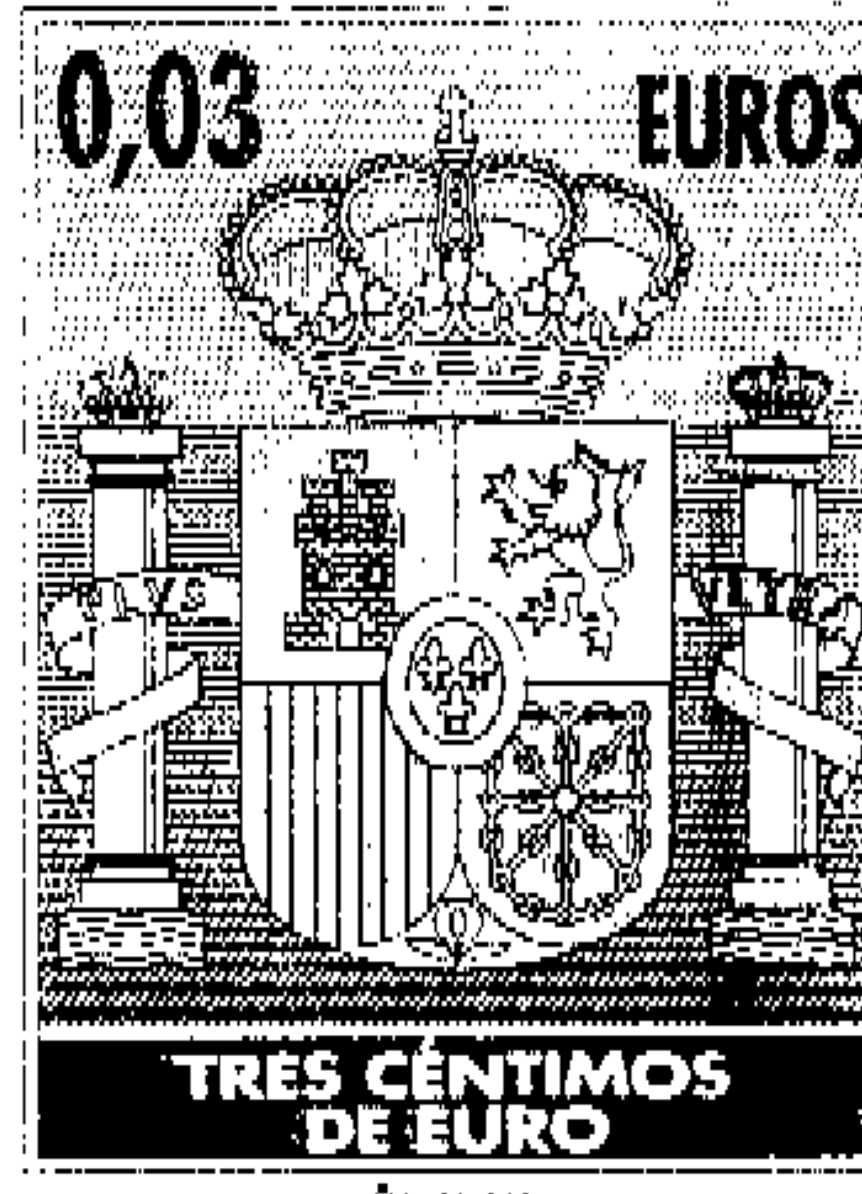




CLASE 8.^a

NH HOTELES, S.A.
BALANCES DE SITUACION
DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(En miles de euros)

ACTIVO	2006	2005	PASIVO	2006	2005
INMOVILIZADO	1.166.494	1.058.704	FONDOS PROPIOS	601.186	477.355
Gastos de establecimiento	2.394	1.341	Capital suscrito	263.197	239.066
Inmovilizaciones inmateriales	30.423	33.216	Prima de emisión	260.987	107.608
Inmovilizaciones materiales	165.982	156.982	Reservas	79.292	167.796
Inmovilizaciones financieras	968.249	867.165	Perdidas y ganancias	(2.290)	(37.115)
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	7.887	8.039	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	3.209	3.209
ACTIVO CIRCULANTE	477.688	368.602	ACREEDORES A LARGO PLAZO	458.117	539.408
Existencias	848	842	Emisión de obligaciones y otros valores negociables	57	83
Deudores comerciales	33.974	30.566	Deudas con entidades de crédito a largo plazo	427.529	509.056
Deudores empresas del Grupo	421.704	296.450	Otras deudas a largo plazo	30.531	30.269
Deudores no comerciales	13.347	20.581			
Inversiones financieras temporales	2.302	12.860	ACREEDORES A CORTO PLAZO	589.557	415.373
Acciones propias a corto plazo	1.553	172	Emisión de obligaciones y otros valores negociables	38	25
Tesorería	1.447	5.461	Deudas con entidades de crédito a corto plazo	326.422	109.276
Ajustes por periodificación	2.513	1.670	Deudas con empresas del Grupo	174.159	231.206
			Acreedores comerciales	72.841	60.317
			Otras deudas no comerciales	16.097	14.549
TOTAL ACTIVO	1.652.069	1.435.345	TOTAL PASIVO	1.652.069	1.435.345



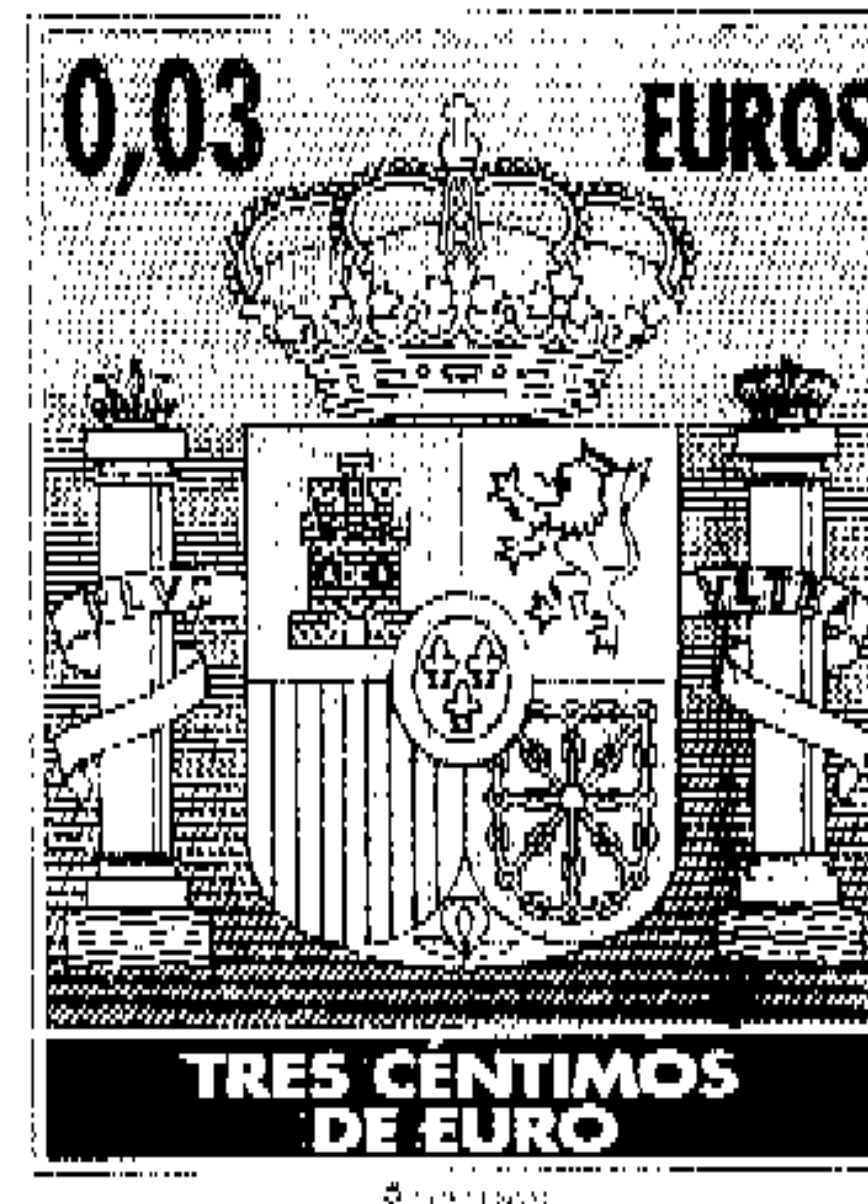
017545921

Las notas 1 a 26 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2006.



CLASE 8.^a

ANEXO 8

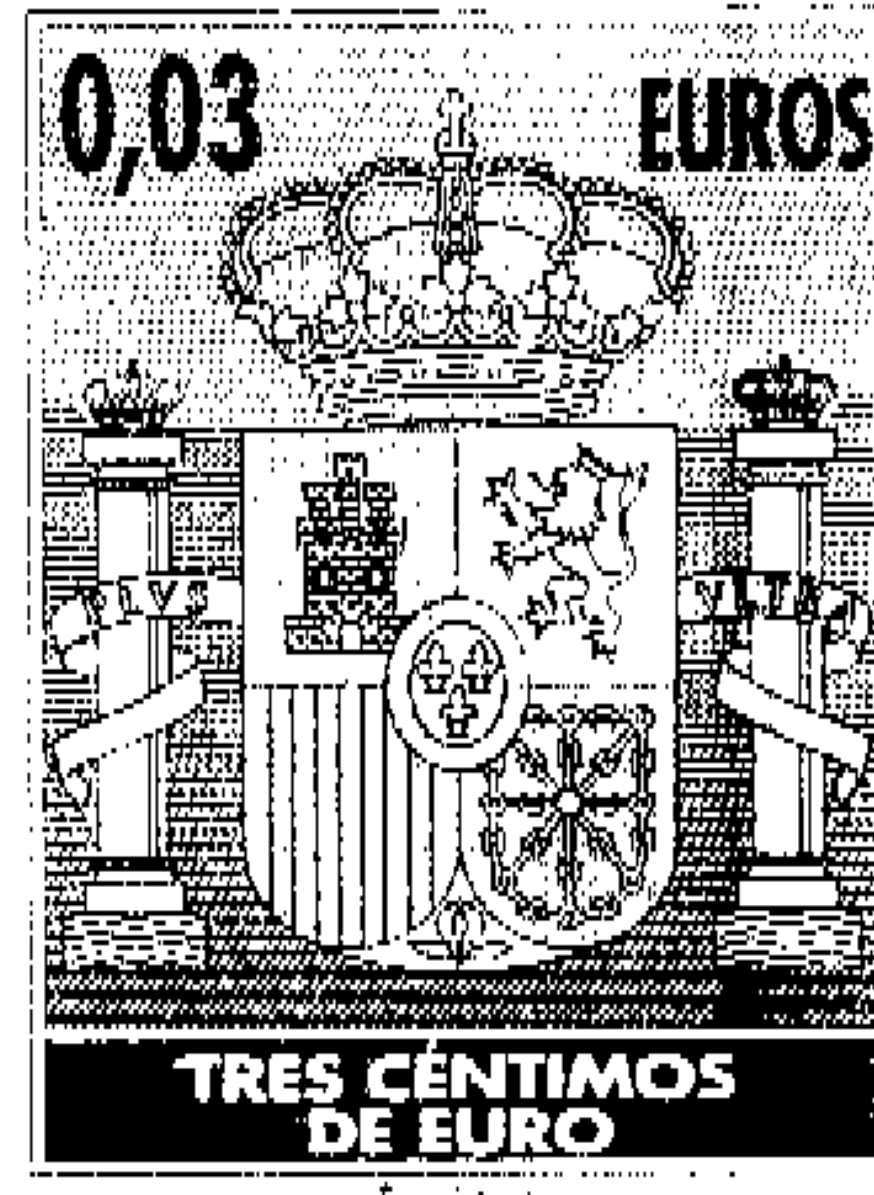


NH HOTELES, S.A.
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS
DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
 (En miles de euros)

	2006	2005	2006	2005
DEBE				
GASTOS:				
Aprovisionamientos	20.791	22.647		214.109
Gastos de personal	94.673	80.977		
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	16.298	18.647	(nota 21)	
Dotación de las provisiones de tráfico	847	(173)		
Otros gastos de explotación	115.050	104.078	5.492	15.303
BENEFICIO DE EXPLOTACION	14.879	3.236	-	-
Gastos financieros	32.800	21.870		
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	31.693	8.934		
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	46.572	12.170		
Gastos y pérdidas extraordinarios	54.563	71.970	(nota 22)	
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	-	-	49.857	64.767
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	-	-	3.285	52.597
			995	15.482
BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO	-	-	2.290	37.115

Las notas 1 a 26 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2006.

017545922



017545923

CLASE 8.^a

17/01/2004

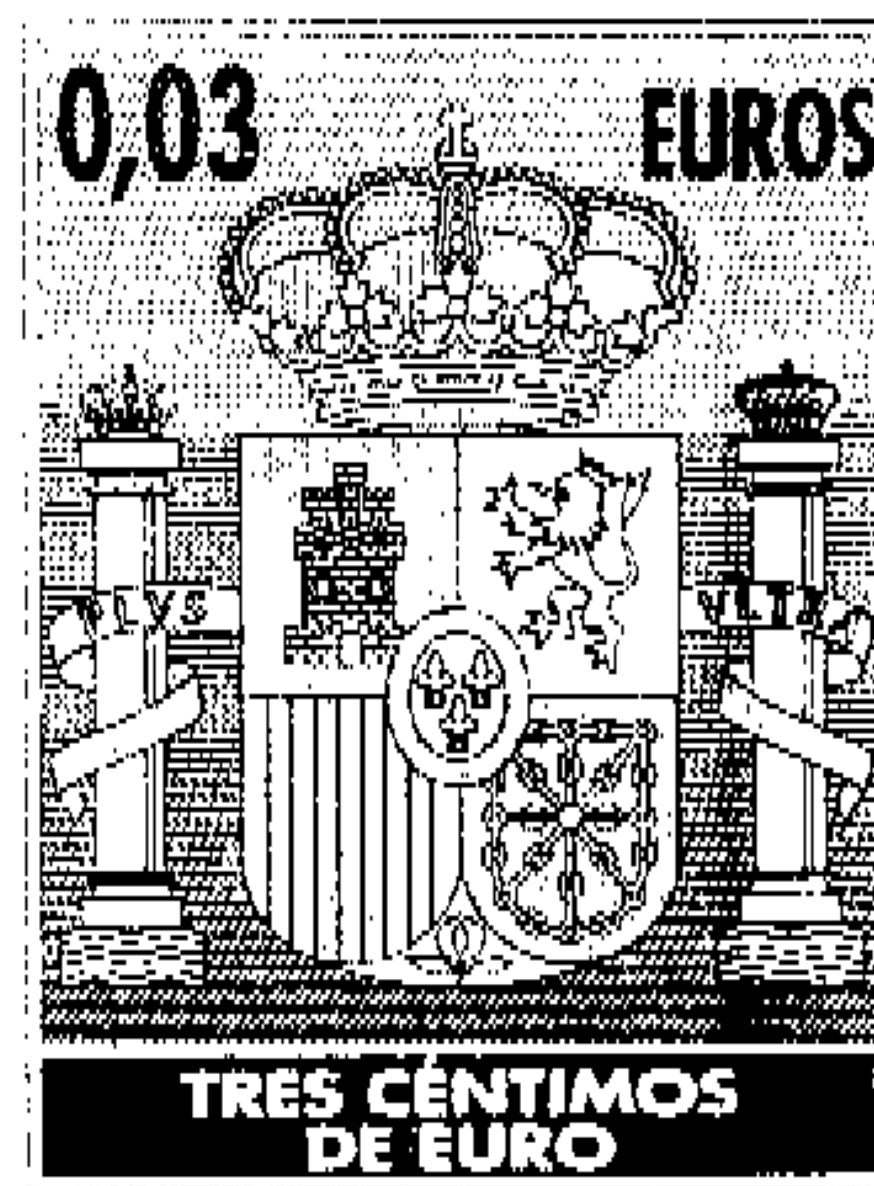


**Cuentas anuales del
ejercicio 2006**



CLASE 8.^a

1.º 1.º 1.º



017545924

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE NH HOTELES, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

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, de 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 adquisiciones de la sociedad mejicana "Nacional Hispana de Hoteles, S.R.L de



CLASE 8.^a

5 de mayo de 2001



017545925

C.V.” en junio de 2001 y en el ejercicio 2002 con la compra de la sociedad hotelera alemana Astron Hotels.

Durante el período 2003-2006 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, así como en el sector turístico de calidad con sendos proyectos en Cap Cana (República Dominicana) y Rivera Maya (México).

En el ejercicio 2006, una vez consolidadas las adquisiciones de periodos anteriores, el Grupo ha continuado con su estrategia de expansión internacional, a través de la adquisición de la cadena italiana Framon y del acuerdo alcanzado con Joker Partecipazioni, S.r.l. y Banca Intesa, S.p.a. (hoy Banca Intesa Sanpaolo, S.p.a.) con objeto de adquirir el control de no menos del 75% del capital social de Jolly Hoteles, Spa.

Al cierre de 2006 NH Hoteles está ya presente, con hoteles operativos, en 19 países, con 269 hoteles y 38.990 habitaciones, de las que un 70% 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

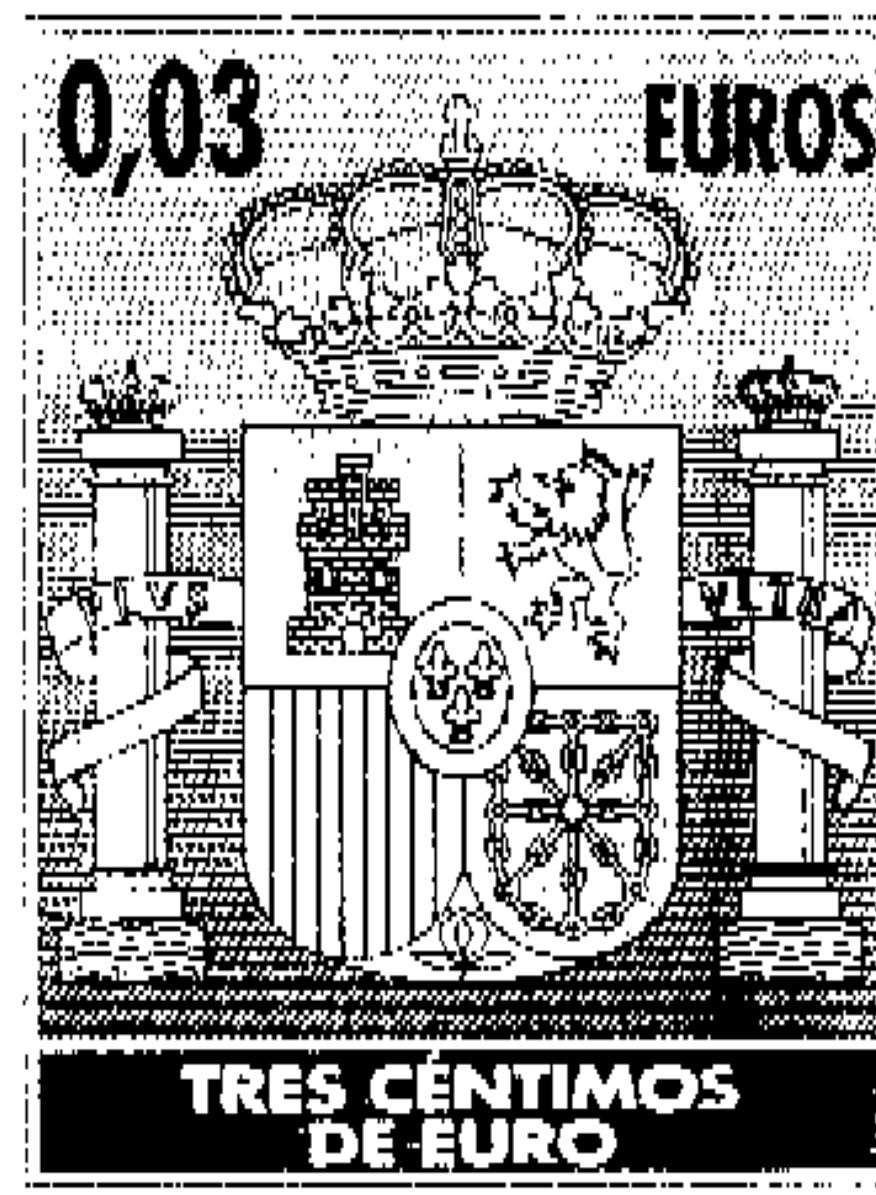
a) Imagen fiel

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 2005 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 5 de mayo de 2006.



CLASE 8.^a



017545926

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 asciende a 529, 62, 2.718 y 1.095 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.

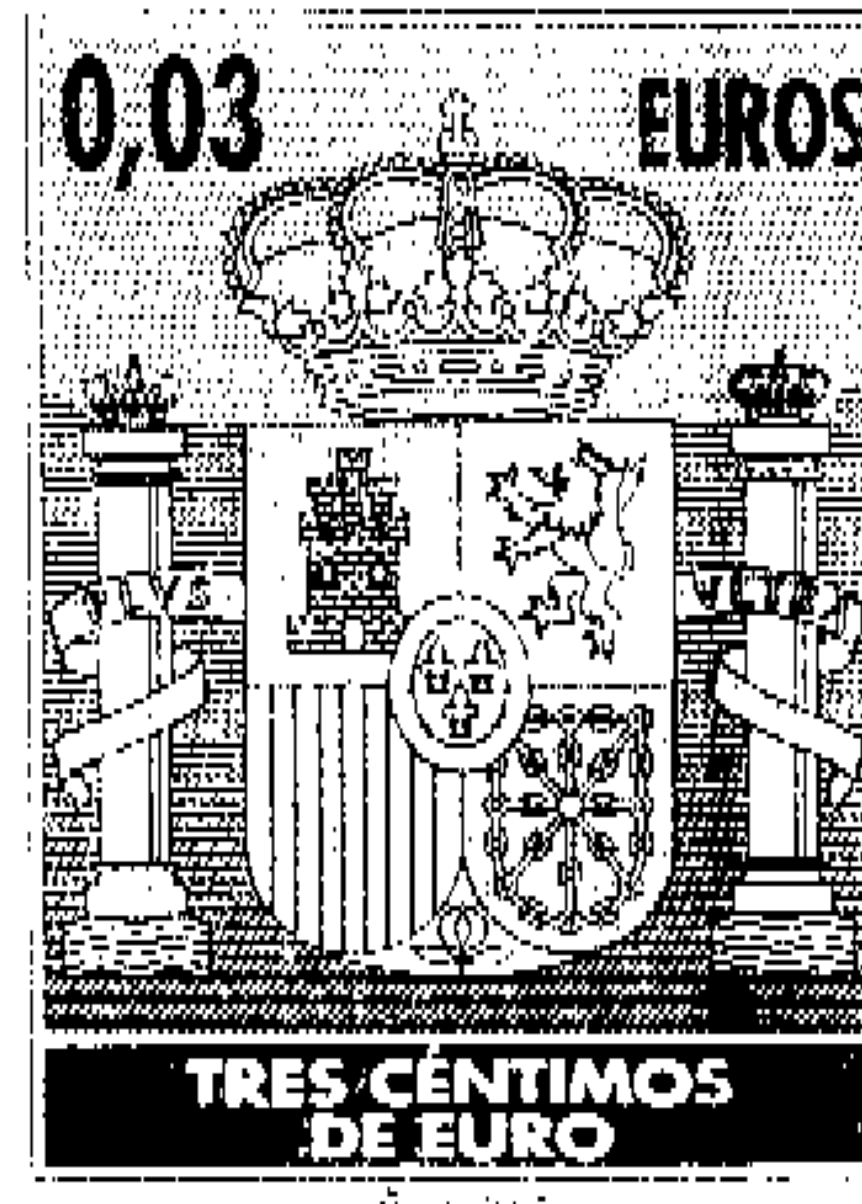
En el ejercicio 2003 se procedió a la disolución sin liquidación de la Sociedad Ahora, S.L. a favor de su único socio NH Hoteles, S.A. La información legalmente requerida a dicho proceso de resolución se detalló en las Cuentas Anuales 2003.

3.- DISTRIBUCION DEL RESULTADO

La propuesta de aplicación de las pérdidas del ejercicio 2006, por importe de 2.290 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.



CLASE 8.^a



017545927

4.- NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de las cuentas anuales, 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).

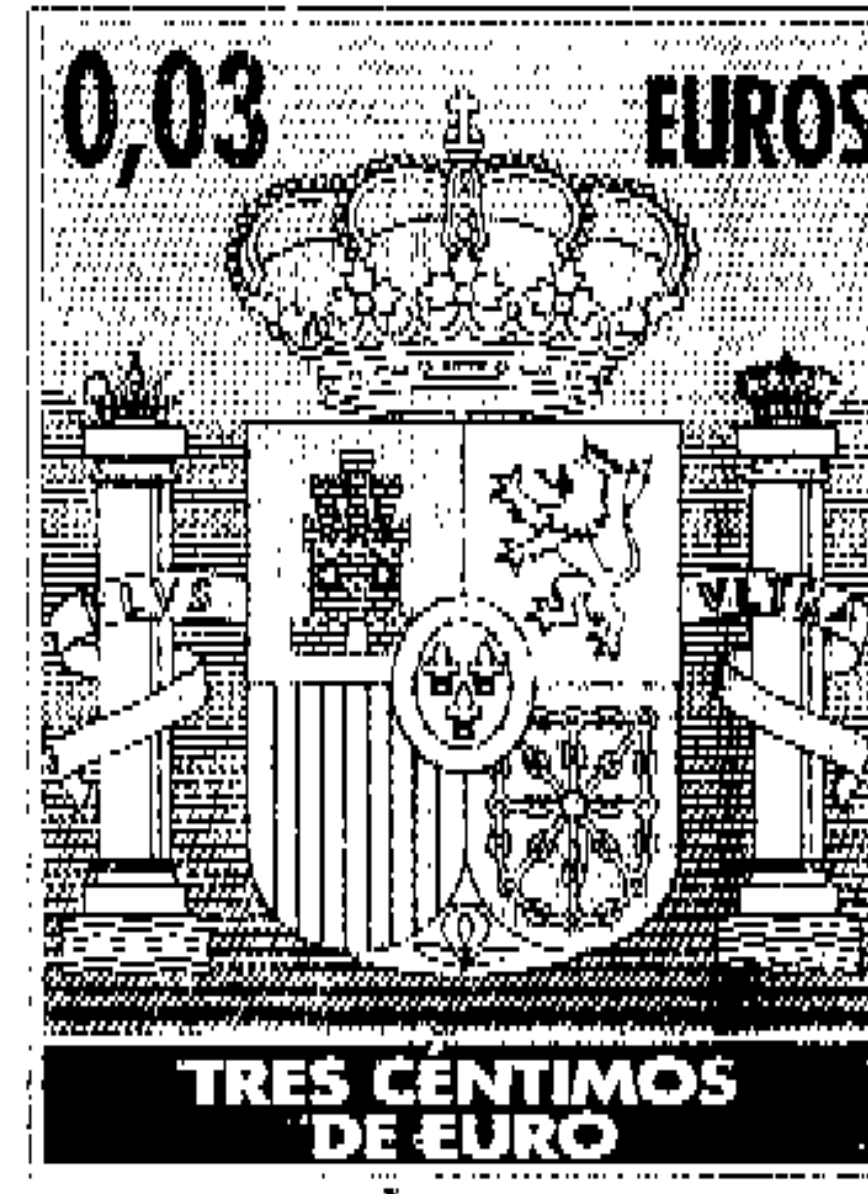
b) Inmovilizaciones inmateriales

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.
- 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.



CLASE 8.ª



017545928

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.

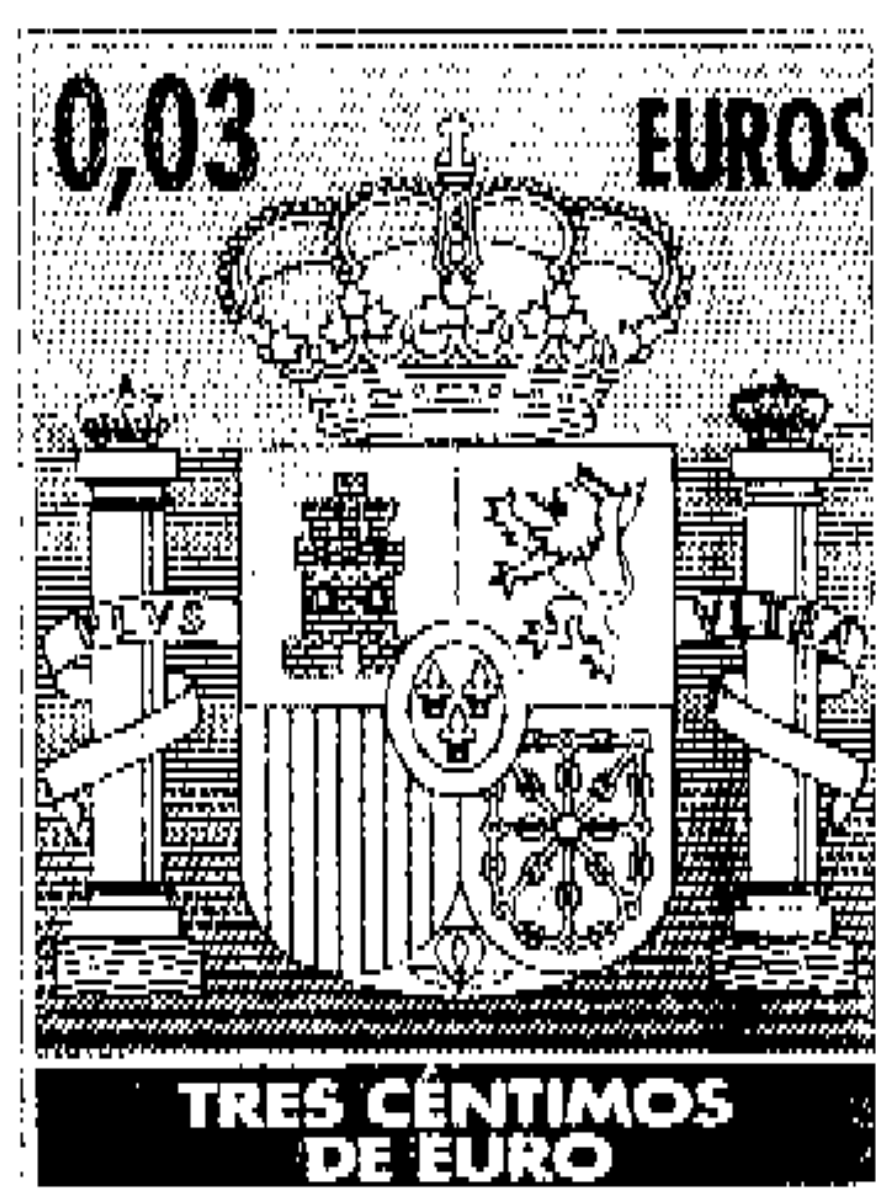
La Sociedad amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

	<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

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.



017545929

CLASE 8.ª

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

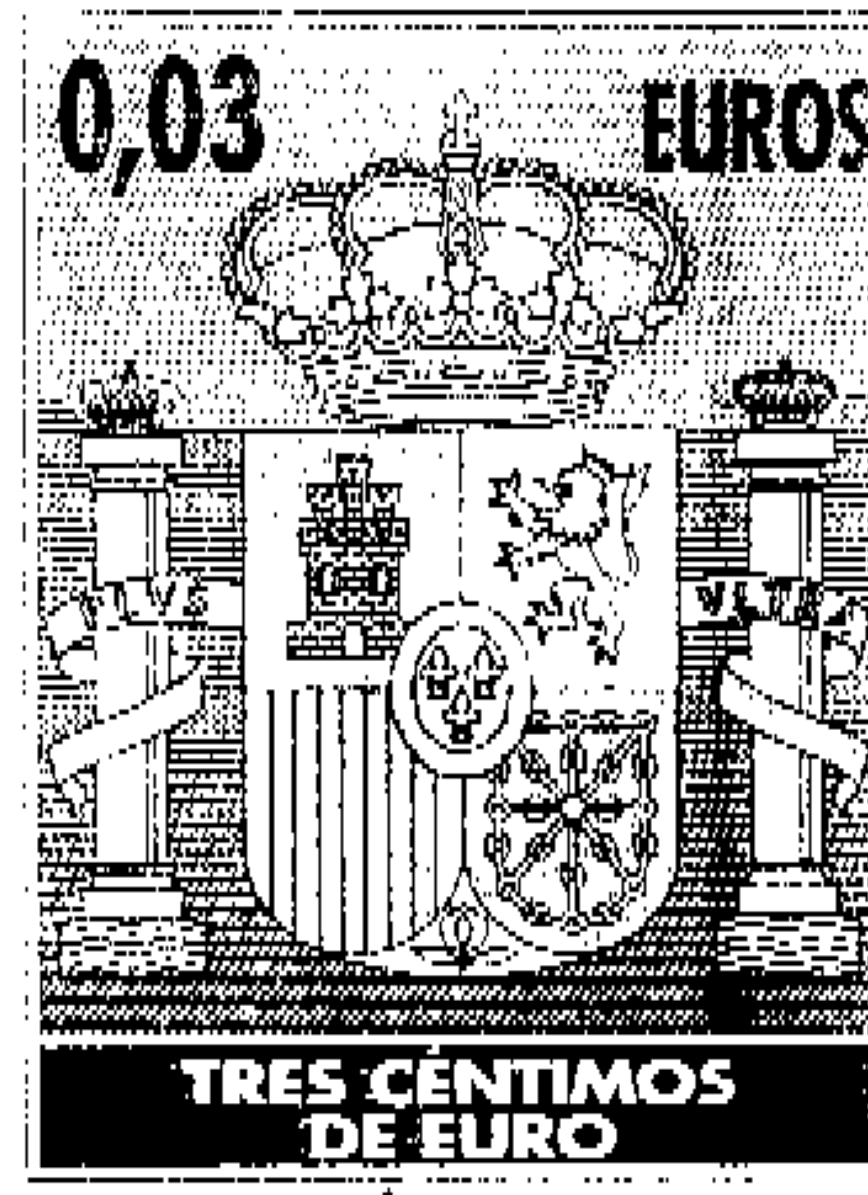
Los activos financieros de renta fija se presentan a su coste de adquisición incrementado por los intereses devengados y no vencidos a la fecha de cierre del ejercicio.

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.

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



017545930

CLASE 8.^a

WORLD TRADE

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.

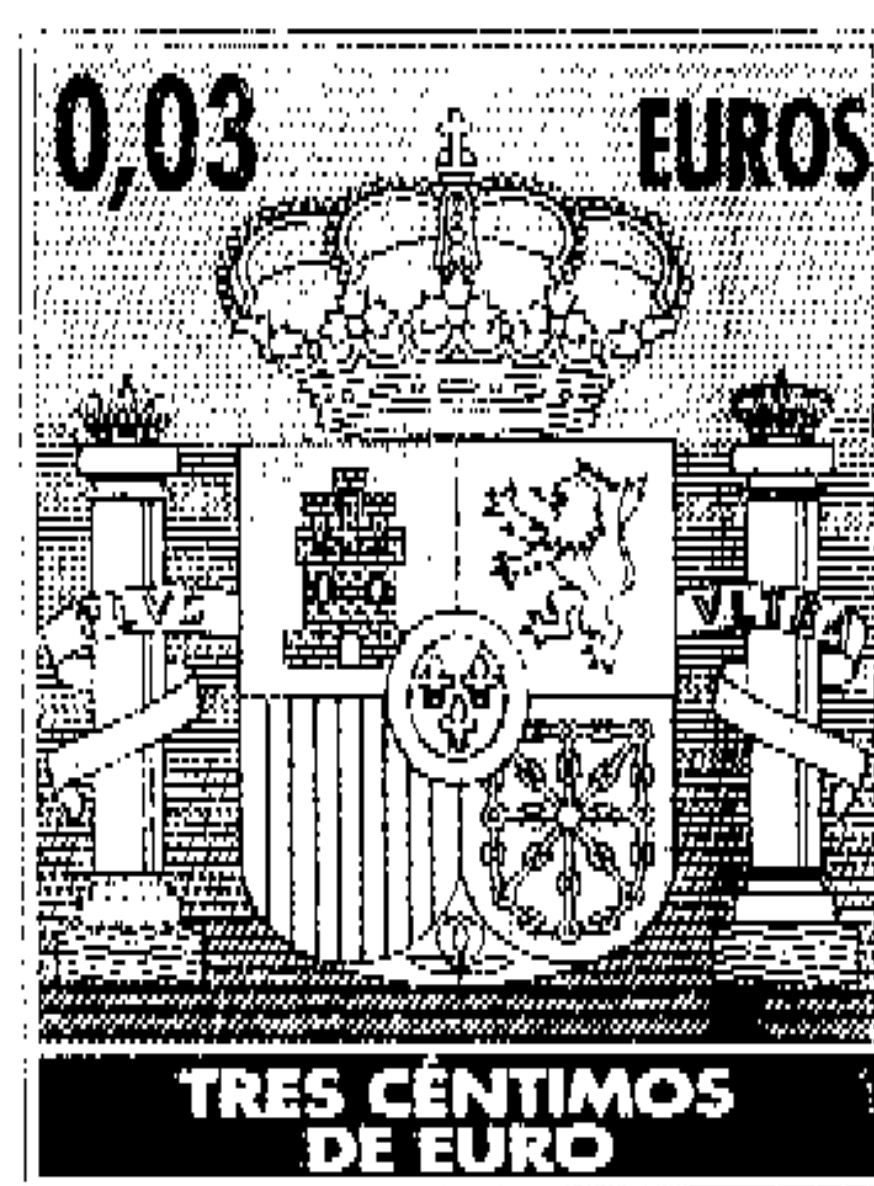
k) Ingresos y gastos

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.

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



017545931

CLASE 8.^a

declaración independiente, y considerando las bonificaciones y deducciones en la cuota que le permite dicho régimen de tributación consolidada.

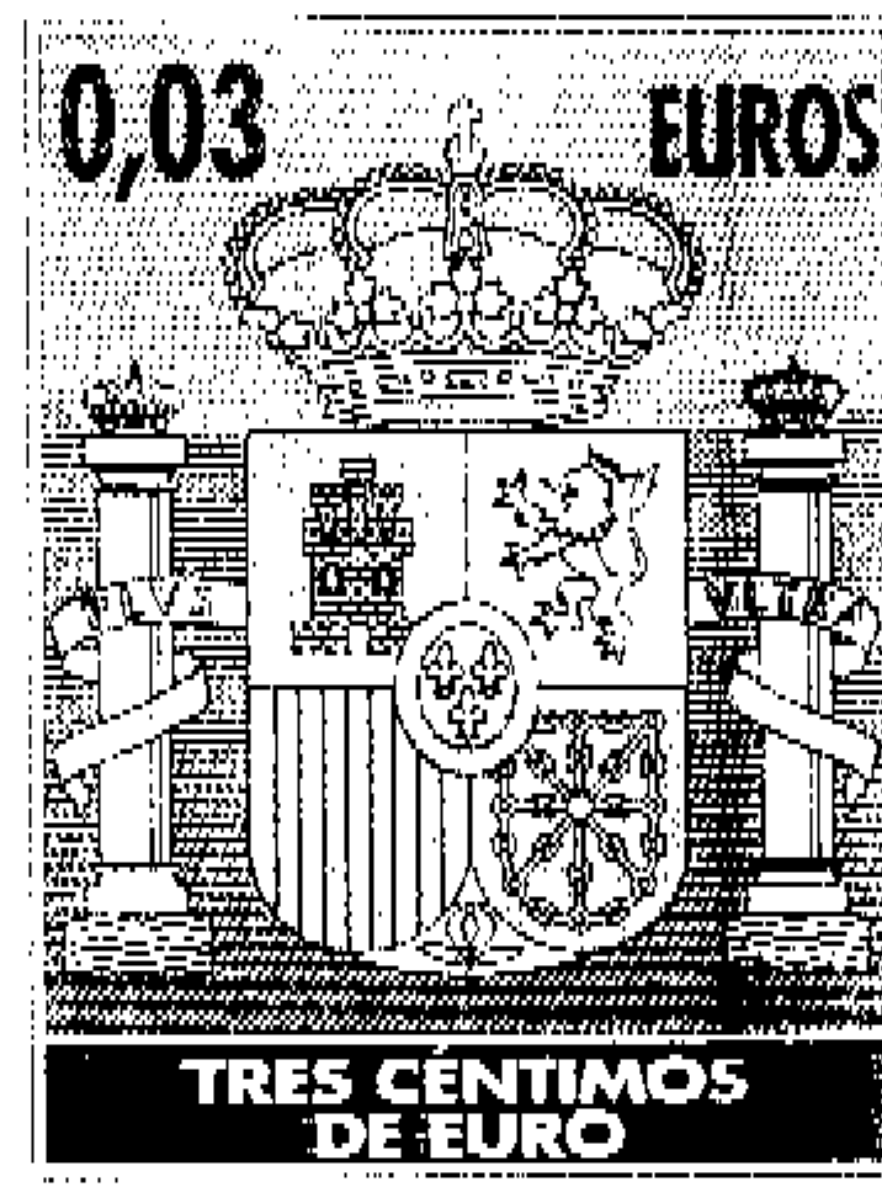
El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones 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.

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 15).

Con fecha 31 de diciembre de 2006, de acuerdo con el Real-Decreto Ley 16/3005 la Sociedad ha externalizado los mencionados compromisos, financiando la totalidad de los servicios pasados.



017545932

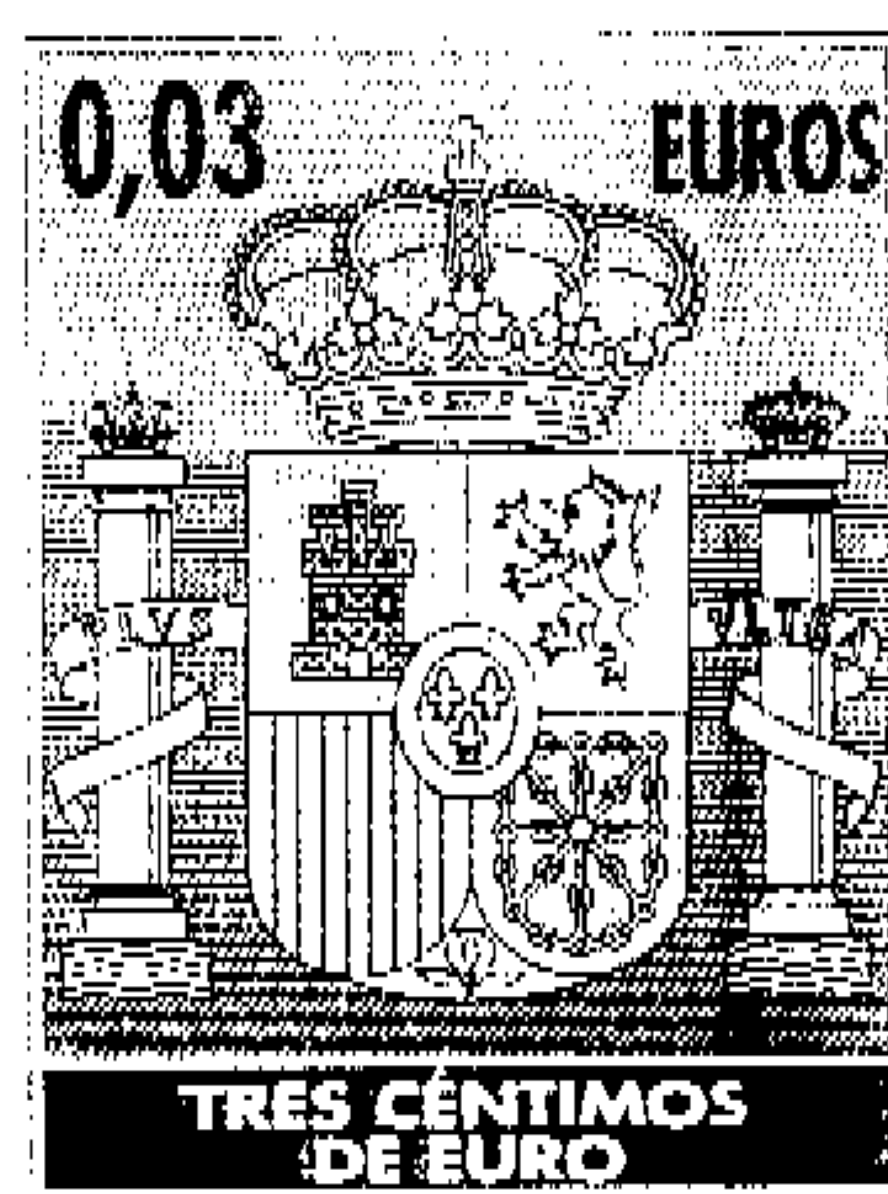
CLASE 8.^a

5.- GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El desglose y el movimiento de este capítulo durante el ejercicio 2006 ha sido el siguiente (en miles de euros):

	Gastos de constitución	Gastos de primer establecimiento	Gastos de ampliación de capital	Total
Saldo a 31.12.05	104	1.038	199	1.341
Adiciones	-	42	1.613	1.655
Amortización	(92)	(358)	(152)	(602)
Saldo a 31.12.06	12	722	1.660	2.394

Las adiciones del ejercicio 2006 se corresponden, fundamentalmente, a los costes incurridos por la Sociedad en las ampliaciones de capital efectuadas (véase Nota 14).



017545933

CLASE 8.^a

C. 8.1.1.1

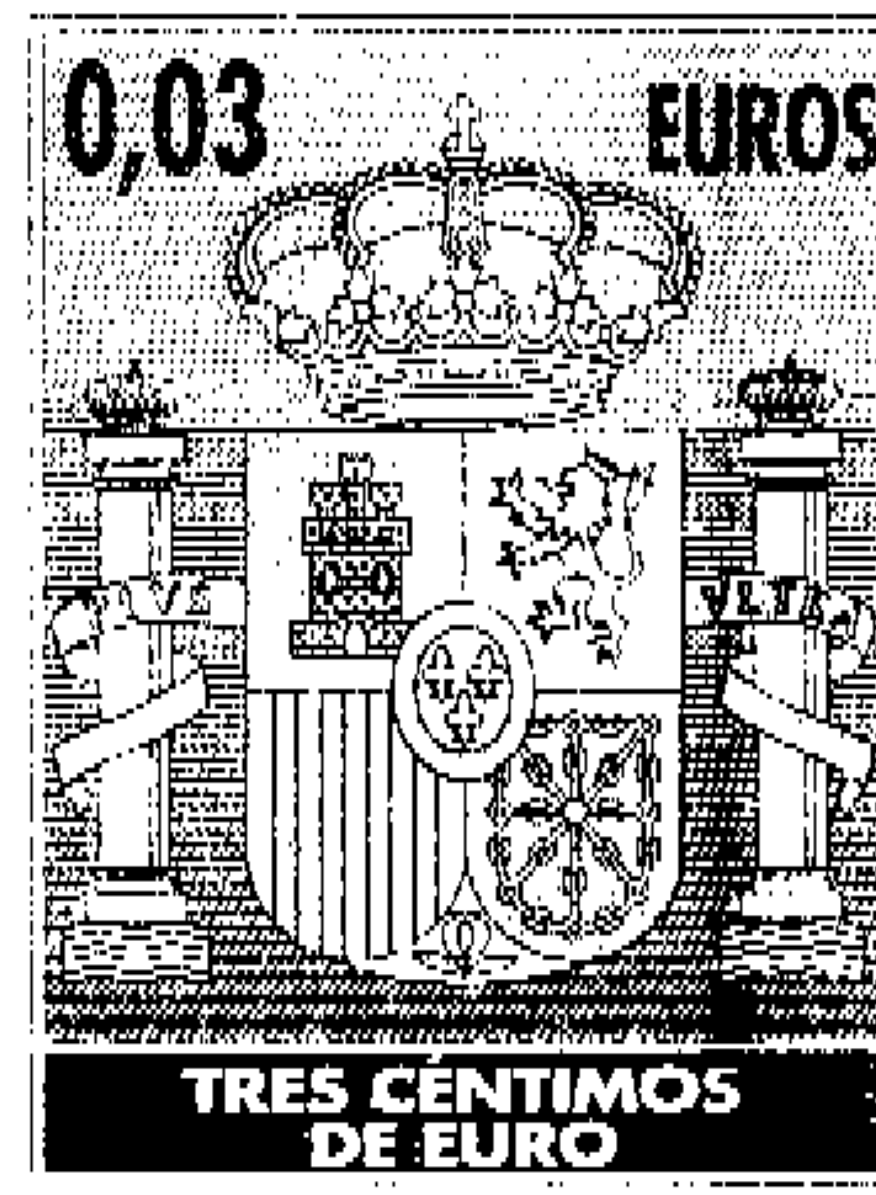
6.- INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El desglose y el movimiento de los diferentes epígrafes de este capítulo durante el ejercicio 2006 ha sido el siguiente (en miles de euros):

	Saldo a 31.12.05	Adiciones o dotaciones	Bajas o retiros	Saldo a 31.12.06
COSTE				
Derechos de usufructo	31.140	46	44	31.230
Aplicaciones informáticas	17.923	2.104	-	20.027
Derechos de traspaso	911	-	(44)	867
Fondo de comercio	3.386	-	-	3.386
Concesiones, patentes y licencias	988	-	-	988
	54.348	2.150	-	56.498
AMORTIZACION ACUMULADA				
Derechos de usufructo	(8.439)	(932)	-	(9.371)
Aplicaciones informáticas	(9.065)	(3.300)	-	(12.365)
Derechos de traspaso	(531)	(176)	-	(707)
Fondo de comercio	(2.371)	(338)	-	(2.709)
Concesiones, patentes y licencias	(726)	(197)	-	(923)
	(21.132)	(4.943)	-	(26.075)
VALOR NETO CONTABLE	33.216			30.423

La columna "Adiciones/Dotaciones" recoge, básicamente, 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 20) y "Otras deudas a



017545934

CLASE 8.^a

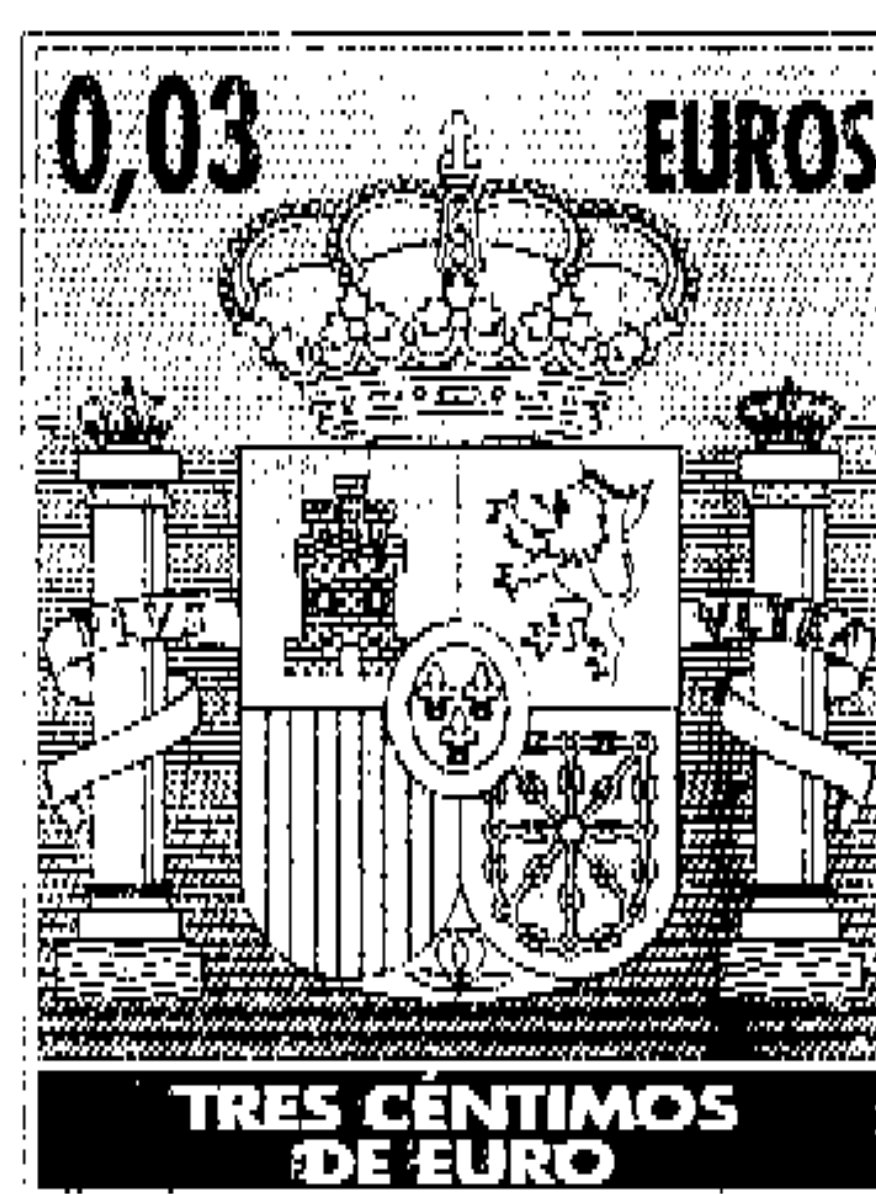
largo plazo" (ver nota 17) del balance de situación adjunto se recogen los importes pendientes de pago, a corto y largo plazo que ascienden al 31 de diciembre de 2006, a 1,49 y 10,48 millones de euros, respectivamente.

7.- INMOVILIZACIONES MATERIALES

El desglose y el movimiento de los diferentes epígrafes de este capítulo durante el ejercicio 2006 ha sido el siguiente (en miles de euros):

	Saldo a 31.12.05	Adiciones o dotaciones	Bajas o retiros	Saldo a 31.12.06
COSTE				
Terrenos y construcciones	78.324	-	-	78.324
Mobiliario y enseres	47.569	10.019	(572)	57.016
Instalaciones técnicas y maquinaria	125.721	12.178	(1.119)	136.780
Otro inmovilizado material	6.488	373	(76)	6.785
Inmovilizado en curso	12.911	1.080	-	13.991
	271.013	23.650	(1.767)	292.896
AMORTIZACION ACUMULADA				
Terrenos y construcciones	(4.935)	(534)	-	(5.469)
Mobiliario y enseres	(30.628)	(4.610)	477	(34.761)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(65.653)	(7.435)	585	(72.503)
Otro inmovilizado material	(5.130)	(621)	155	(5.596)
	(106.346)	(13.200)	1.217	(118.328)
PROVISIONES	(7.685)	(1.456)	-	(9.140)
VALOR NETO CONTABLE	156.982			165.428

Los movimientos más importantes en este capítulo durante el ejercicio 2006 han sido los siguientes:



017545935

CLASE 8.ª

Inmovilizado

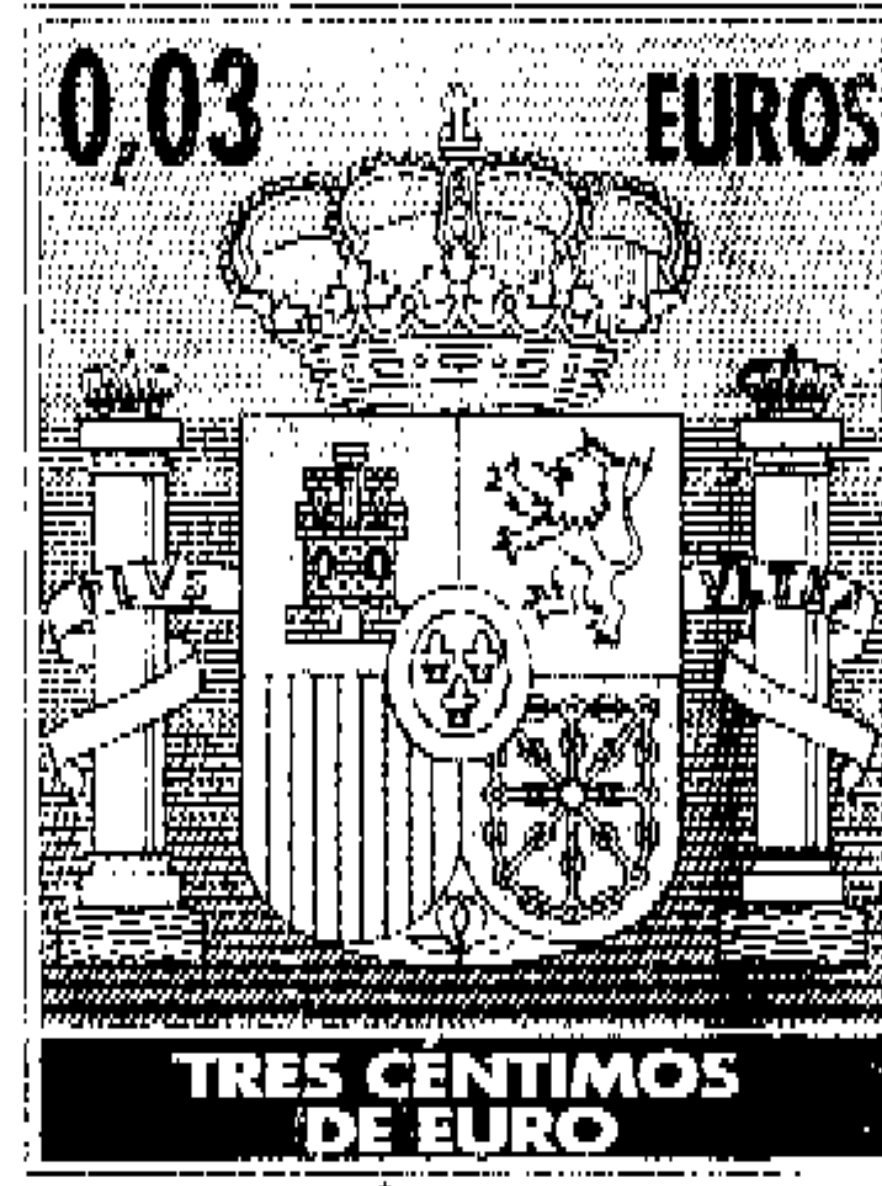
- i. Las altas más significativas corresponden, básicamente, a instalaciones técnicas y/o mobiliario del Hotel NH Calderón (3,5 millones de euros), NH Constanza (3 millones de euros) en Barcelona, el hotel NH Plaza de Armas (2,3 millones de euros) en Sevilla y el hotel NH Eurobuilding (3,3 millones de euros) en Madrid.

La baja más significativa del ejercicio corresponde a la realizada como consecuencia de las renovaciones llevadas a cabo en los hoteles NH Eurobuilding (0,6 millones de euros) en Madrid y NH Canciller Ayala en Vitoria.

- ii. El epígrafe “Inmovilizado material en curso” incluye, básicamente, al 31 de diciembre de 2006, los siguientes proyectos (en miles de euros):

	<u>2006</u>
Hotel NH Calderón	8.368
Hotel NH Constanza	3.107
Hotel NH Plaza de Armas	1.473
Hotel NH Prineos	640
Otros proyectos	403
	<u>13.991</u>

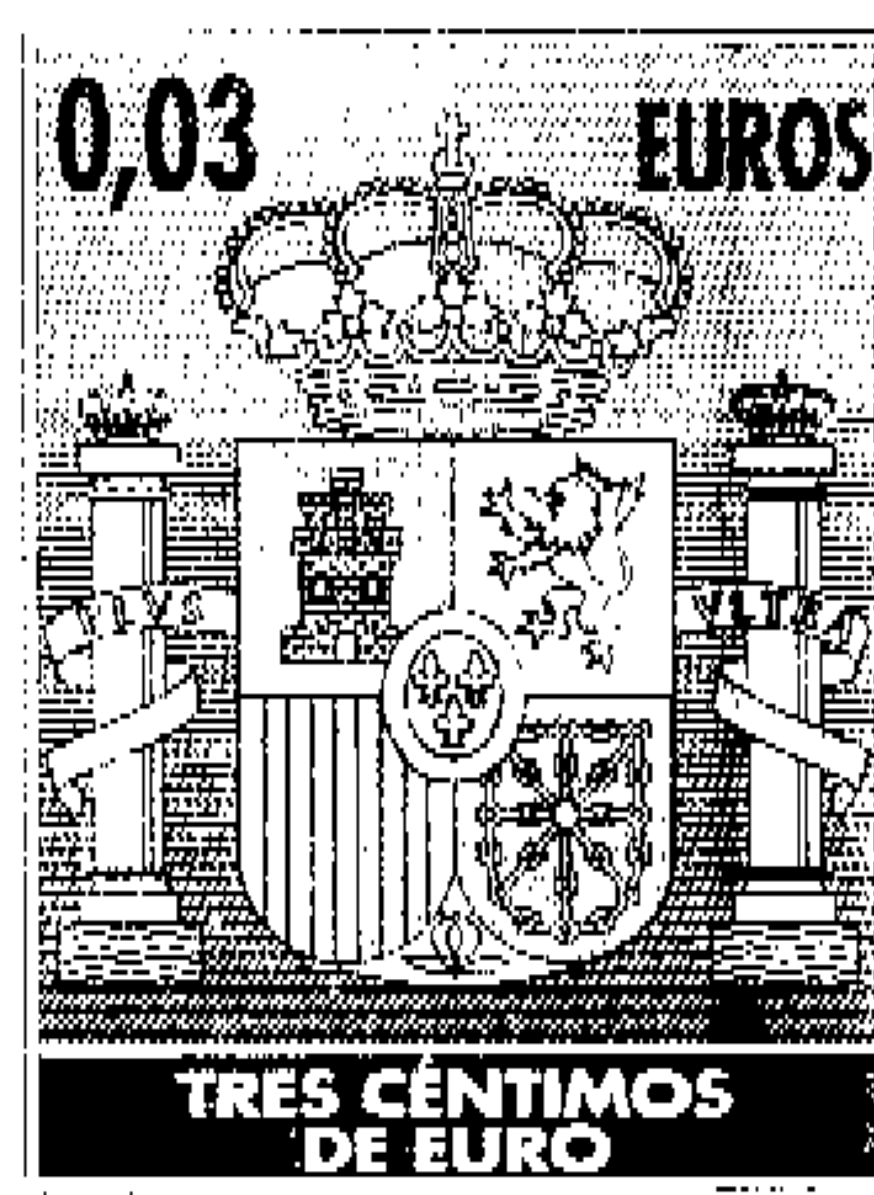
- iii. Durante el ejercicio 2005 la Sociedad analizó la recuperabilidad del inmovilizado de los hoteles explotados mediante contratos de arrendamiento, dotándose una provisión por importe de 7,7 millones de euros, que se ha incrementado durante el presente ejercicio hasta alcanzar un importe, al 31 de diciembre de 2006, de 9,1 millones de euros.
- iv. En diciembre de 2006 NH Hoteles, S.A. adquirió el hotel NH Alanda, que pertenecía hasta esa fecha a la sociedad del Grupo Sotogrande S.A., por un coste de adquisición equivalente a su valor neto contable. El efecto en el epígrafe del inmovilizado material de este traspaso, al 31 de diciembre de 2006, ha sido el siguiente:



017545936

CLASE 8.^a

	<u>Saldo a 31.12.06</u>
COSTE	
Mobiliario y enseres	1.410
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.950
Otro inmovilizado material	48
	3.408
AMORTIZACION ACUMULADA	
Mobiliario y enseres	(1.368)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(1.044)
Otro inmovilizado material	(35)
	(2.447)
VALOR NETO CONTABLE	961



017545937

CLASE 8.^a

8.- INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

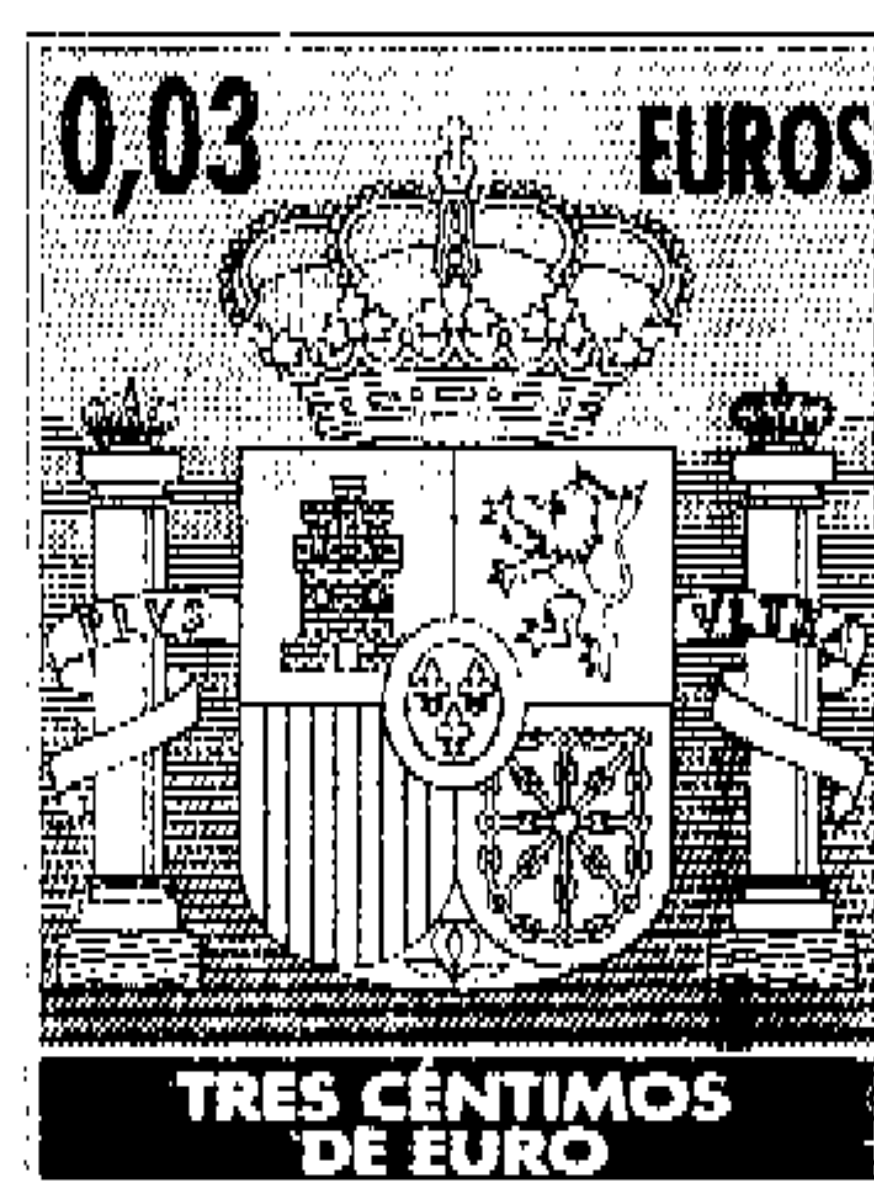
Durante el ejercicio 2006 las diferentes cuentas incluidas bajo este epígrafe han tenido los siguientes movimientos (en miles de euros):

	Participaciones en empresas grupo	Participaciones en empresas asociadas	Participaciones en otras empresas	Otros créditos a largo plazo	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2005 (bruto)	647.736	1.534	9.061	385.726	1.044.057
Provisiones	(167.834)	-	(9.058)	-	(176.892)
Saldo a 31 de diciembre de 2005 (neto)	479.902	1.534	3	385.726	867.165
Incrementos	266.857	-	2.623	28.609	298.089
Disminuciones	-	-	-	(145.142)	(145.142)
Traspasos	-	-	-	-	-
Saldo a 31 de diciembre de 2006 (bruto)	914.593	1.534	11.684	269.193	1.197.004
Provisiones	(219.697)	-	(9.058)	-	(228.755)
Saldo a 31 de diciembre de 2006 (neto)	694.896	1.534	2.626	269.193	968.249

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 2006 se detallan en el Anexo I. Con excepción de Sotogrande, S.A., ninguna de estas sociedades cotiza en Bolsa.



017545938

CLASE 8.ª

Normal 15 1000

- ii) La línea “Incrementos” recoge, principalmente las siguientes operaciones durante el ejercicio 2006:
- El incremento de participación en Sotogrande, S.A. (99,4 millones de euros), como resultado de la Oferta Pública de Adquisición de acciones concluida en diciembre de 2006 (ver nota 14).
 - La adquisición a la sociedad del Grupo Sotogrande, S.A. de la participación del 100% de Gran Círculo de Madrid, S.A. por importe de 38,8 millones de euros.
 - La adquisición del 35,63% de Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A., por importe de 57,4 millones de euros; operación por la que se pasa a controlar el 100% del capital social de esta Sociedad (ver nota 14).
 - Adquisición de un porcentaje de participación adicional del 23,86% de la sociedad del Grupo NH Las Palmas, S.A., por importe de 7,5 millones de euros, pasando a tener un porcentaje de participación directa en esta sociedad del 69,21%.
 - Las ampliaciones de capital suscritas íntegramente por NH Hoteles, S.A. de la sociedad NH Hotel Rallye, S.A. por un importe total de 60 millones de euros. Ver apartado iv) de esta nota.
 - La capitalización del préstamo concedido a Toralo, S.A. por importe de 6 millones de euros.
- iii) La “Provisión por depreciación de participaciones en Empresas del Grupo” ha tenido el siguiente movimiento durante el ejercicio (en miles de euros):

	<u>2.006</u>
Saldo a 1 de enero	(167.834)
Trasposos	-
Dotaciones (Nota 22)	(51.863)
Saldo a 31 de diciembre	<u>(219.697)</u>



017545939

CLASE 8.^a

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

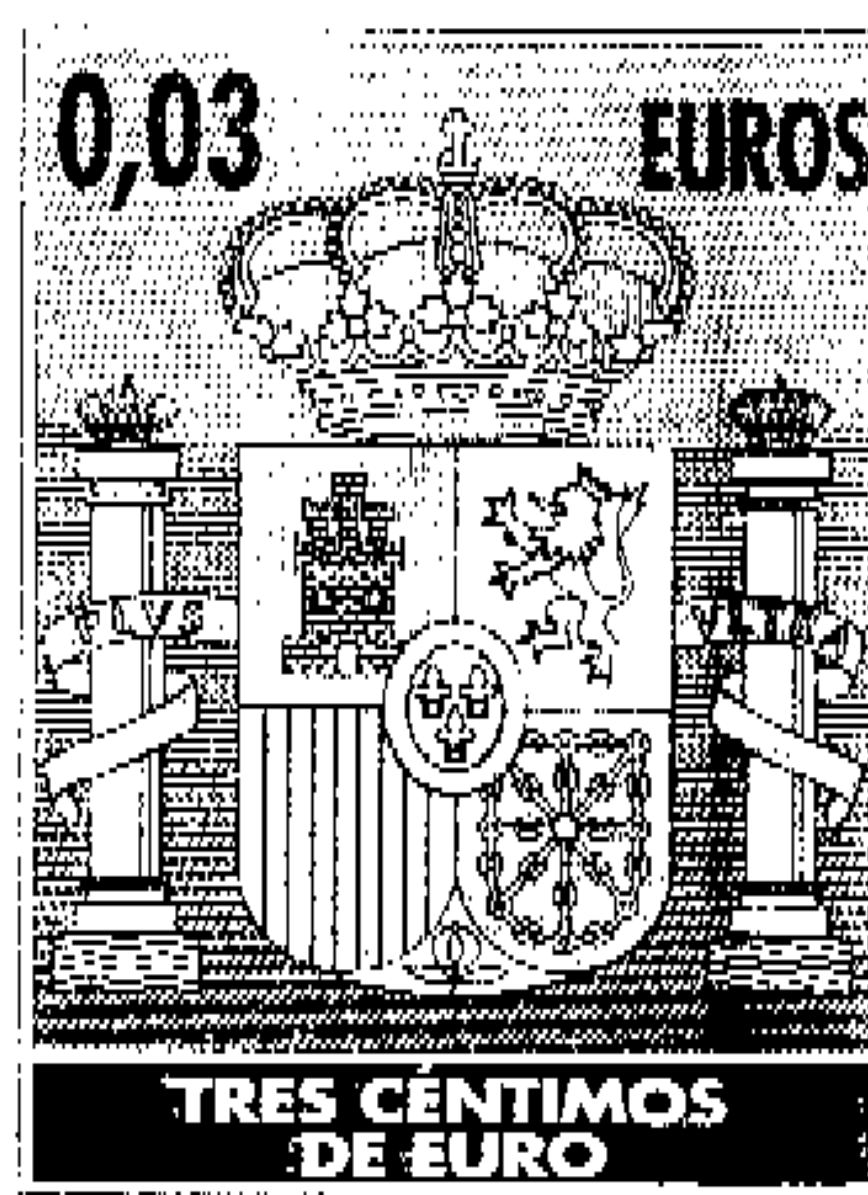
	<u>2.006</u>
Ingesa, S.A.	3.005
Retail Invest, S.A.	22.620
NH Hotel Rallye SA	86.204
Toralo, S.A.	13.616
Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A.	92.675
NH Numancia, S.A.	64
Nuevos Espacios Hoteleros, S.A.	879
Establecimientos Complementarios Hoteleros, S.A.	622
Otros	<u>12</u>
	<u>219.697</u>

- iv) Durante el ejercicio 2006, NH Hotel Rallye, S.A. realizó una ampliación de capital por importe de 60 millones de euros, suscrita íntegramente por la Sociedad. El propósito de esta ampliación de capital fue básicamente consolidar la presencia del Grupo NH Hoteles en el mercado europeo especialmente a través del crecimiento en Italia.

b) Participaciones en empresas asociadas

- i) Se consideran empresas asociadas aquellas 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 2006, de las participaciones en empresas asociadas se incluyen en el Anexo II.



017545940

CLASE 8.ª

El detalle de esta cuenta al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente (miles de euros):

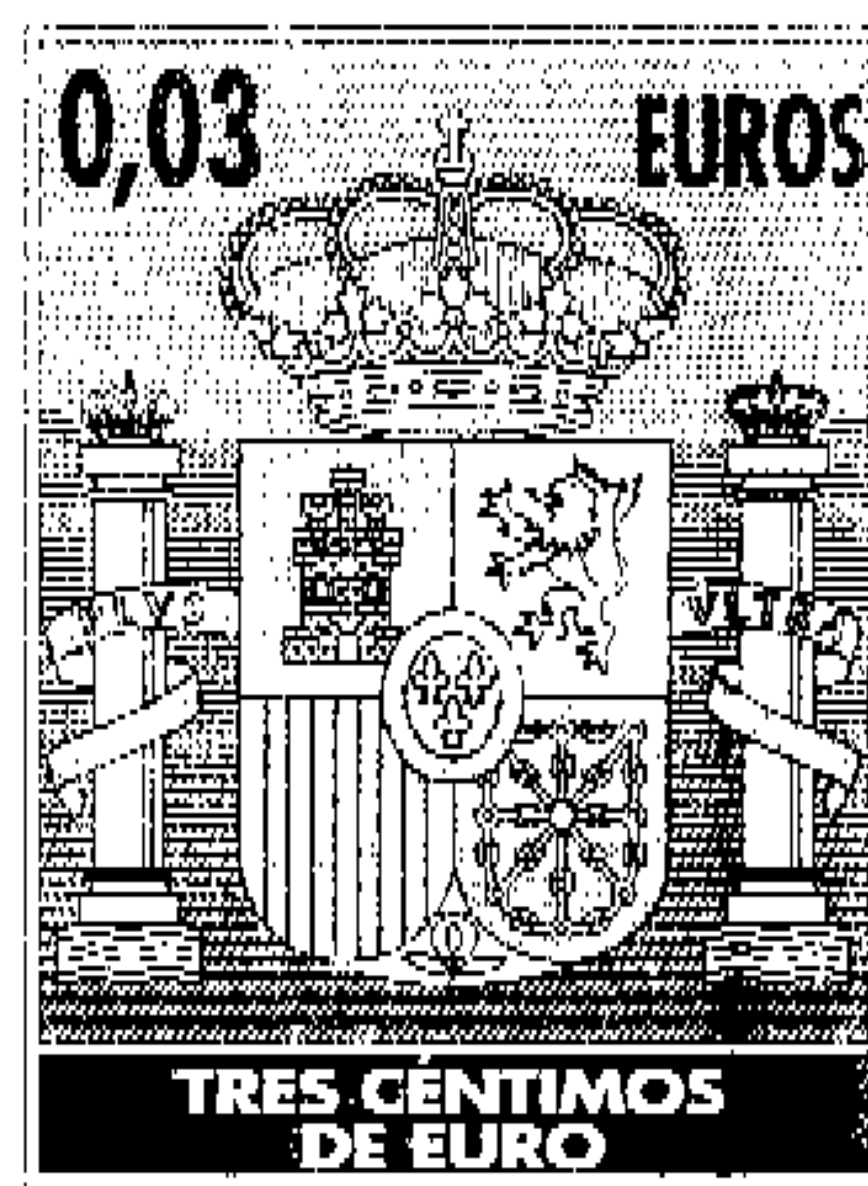
	Saldo a 31.12.06
Palacio de la Merced, S.A.	1.533
Fonfir 1, S.L.	2
	1.535

c) Participaciones en otras empresas

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente (en miles de euros):

Sociedad	Domicilio	Participación directa e indirecta	Saldo
Iber-interbrokers, S.L.	Barcelona	75%	3
Parque Temático de Madrid, S.A.	Madrid	4,36%	8.789
NH Finance, S.A.	Luxemburgo	100%	2.623
Otras inversiones			269
			11.684
Provisión inversiones			(9.058)
			2.626

Con fecha 27 de diciembre de 2006 se adquirió la sociedad NH Finance, S.A., sociedad cuya actividad principal será la financiación de las empresas del Grupo NH Hoteles. Esta sociedad no se ha incluido en el perímetro de consolidación del Grupo por no haber iniciado su actividad principal al 31 de diciembre de 2006.



017545941

CLASE 8.^a

d) Otros créditos a largo plazo

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 es como sigue (en miles de euros):

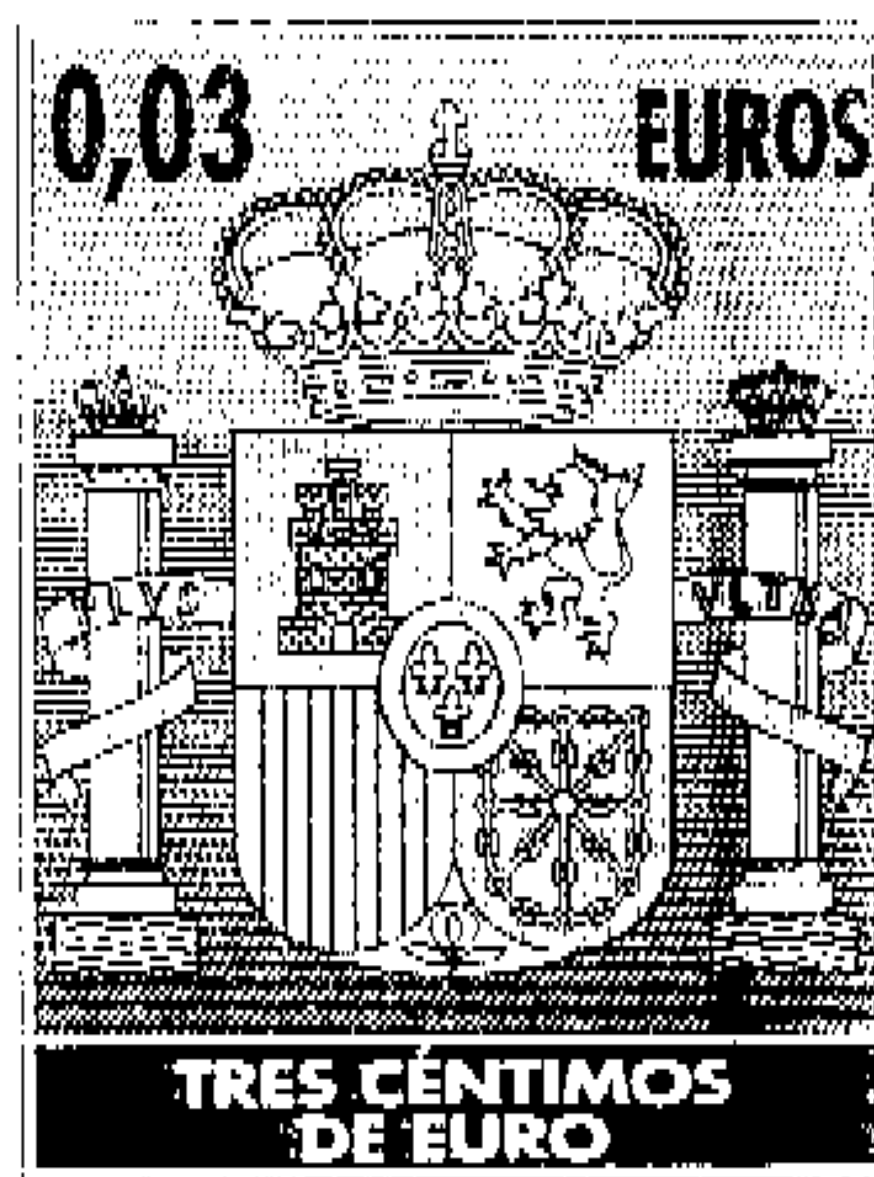
	<u>2.006</u>
Pagos anticipados de arrendamiento	5.765
Créditos a empresas del Grupo	242.326
Créditos al personal	14.720
Depósitos y fianzas	6.382
	<u>269.193</u>

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

	<u>2.006</u>
Hotel NH Habana	4.798
Hotel NH Abashiri	967
	<u>5.765</u>

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

	<u>2.006</u>
NH Hotel Rallye, S.A.	91.067
NH Central Europe GmbH & Co y filiales	68.878
NH Participaties, NV y filiales	42.684
Hotel Management Fribourg, S.A. y otras filiales suizas	20.010
Operadora Nacional Hispana de Hoteles S.R.L. de C.V.	13.327
Harrington Hall Hotel, Ltd.	5.223
NH Luxemburgo	346
Otros créditos Largo Plazo	791
Total	<u>242.326</u>



017545942

CLASE 8.^a

CLASE 8.^a

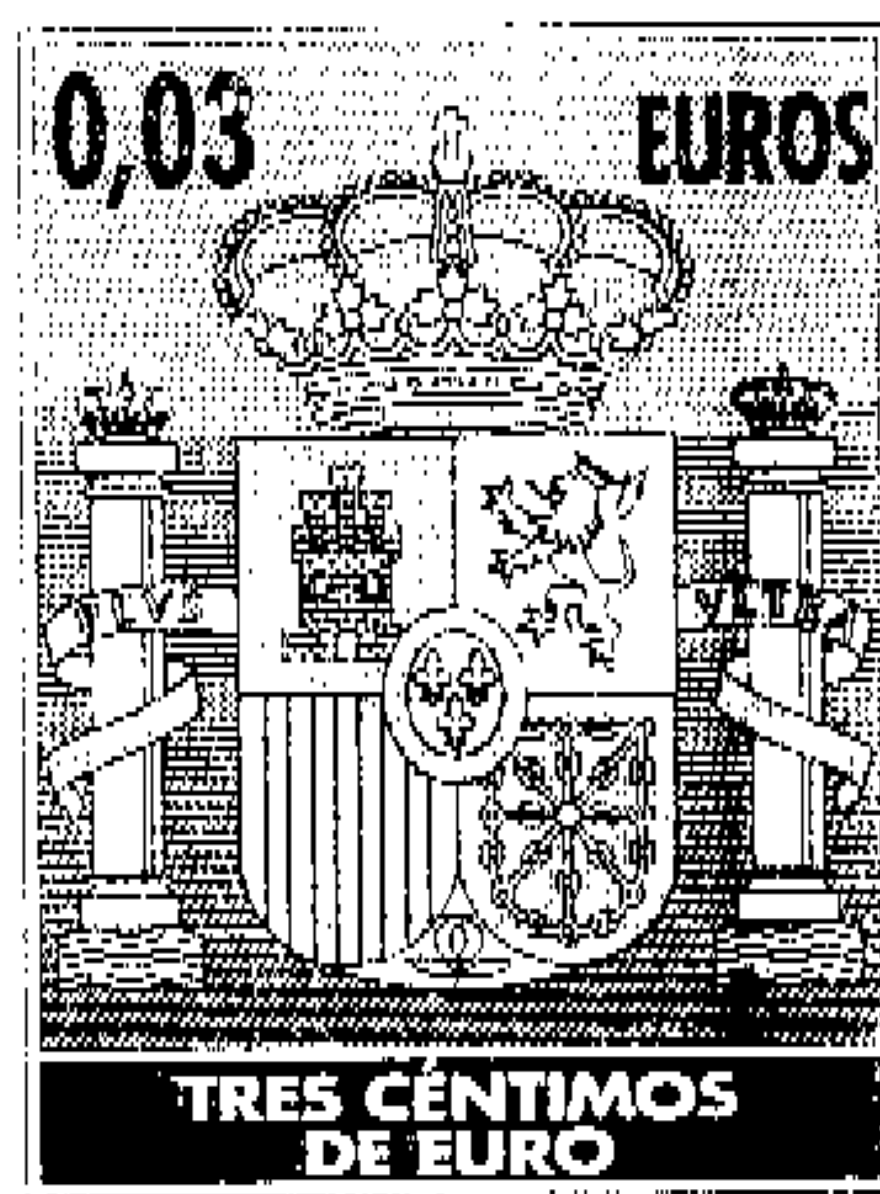
El crédito a NH Hotel Rallye, S.A. recoge el importe concedido a dicha sociedad para financiar las inversiones que el Grupo NH Hoteles está acometiendo en el extranjero y que se canalizan a través de esta Sociedad. Este crédito devenga un interés anual del 4,49% y tiene vencimiento en el mes de diciembre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

En el ejercicio 2005 la Sociedad concedió 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. Durante el ejercicio 2006 este crédito se ha visto ampliado en 8,03 millones de euros. Adicionalmente el saldo de esta cuenta recoge los intereses acumulados pendientes de liquidar. Este crédito devenga un tipo de interés variable referenciado al Euribor subordinado a la consecución de beneficios por parte de la mencionada sociedad.

El crédito al grupo NH Participaties, NV. y filiales recoge el préstamo concedido en 2004 al mismo para la cancelación de la deuda que éste mantenía con anterioridad. 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.

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, que asciende a un importe total de 19,5 millones de euros, se ha visto incrementada en 2006 por los intereses devengados durante el ejercicio. 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 al grupo Operadora Nacional Hispana de Hoteles, S.R.L. de C.V. recoge el préstamo concedido a esta Sociedad para la cancelación de la deuda que éste mantenía con anterioridad (véase 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.



017545943

CLASE 8.^a

CÓDIGO 801

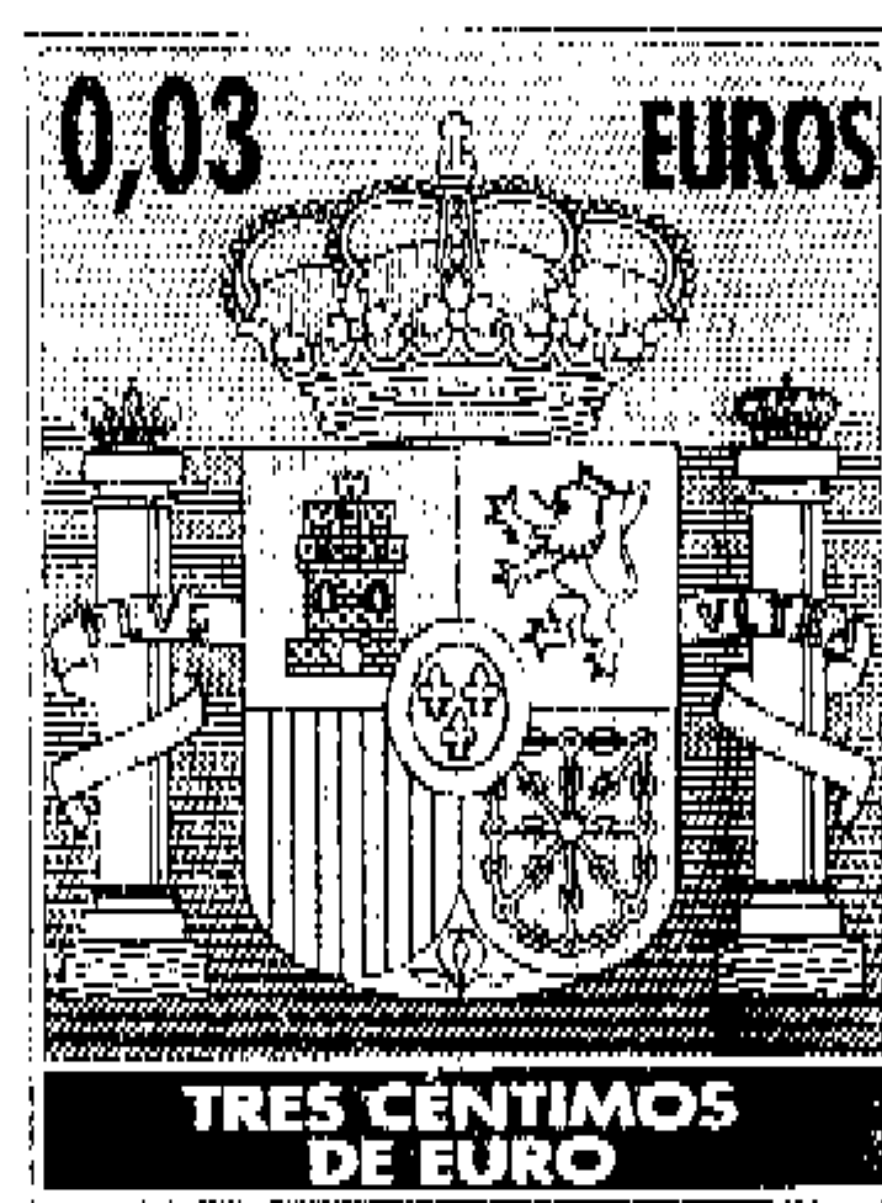
En el ejercicio 2005 la Sociedad concedió a Harrington Hall Hotel, Ltd. un crédito subordinado por importe de 2,2 millones de euros. Dicho crédito devenga un tipo de interés variable referenciado al Euribor y tiene vencimiento en marzo de 2020. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2006, esta cuenta recoge los intereses devengados durante el ejercicio por el mencionado préstamo, así como una cuenta corriente mantenida con esta Sociedad.

- iii) La línea "Créditos al personal" se incluyen los préstamos concedidos a directivos de NH Hoteles, S.A. para la compra de acciones de la Sociedad por importe de 14,32 millones de euros. Estos créditos se encuentran suficientemente garantizados y tienen vencimiento en enero de 2007 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 la totalidad de los prestatarios ha ejercido su derecho de prórroga. Adicionalmente se recoge el préstamo concedido a un directivo de la Sociedad por importe de 400 mil euros, que devenga un tipo de interés igual al Euribor anual y cuya amortización está ligada a su retribución variable y al ejercicio de los derechos del Plan de Retribución ligado al valor de cotización de la acción del que es beneficiario.

9.- GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

Este epígrafe recoge, por un lado, los gastos incurridos por la Sociedad en la formalización de deudas y préstamos. El saldo por este concepto, a 31 de diciembre de 2006, asciende a 6,57 millones de euros. En el ejercicio 2006 el importe amortizado ha ascendido a 1,41 millones de euros.

Adicionalmente, en este epígrafe se registran los costes y gastos anticipados inherentes a los Planes de Retribución ligados al valor de cotización de la acción concedidos a ciertos directivos y empleados de la Sociedad, que se amortizan linealmente a lo largo del periodo de duración de dichos planes. El saldo por este concepto, a 31 de diciembre de 2006, asciende a 1,32 millones de euros. En el ejercicio 2006 el importe amortizado ha ascendido a 1,21 millones de euros.



017545944

CLASE 8.^a

S.A. DE SEGUROS

10.- DEUDORES COMERCIALES

Bajo este epígrafe se recogen las diferentes cuentas a cobrar provenientes de la actividad de la Sociedad. Su detalle al 31 de diciembre es el siguiente (en miles de euros):

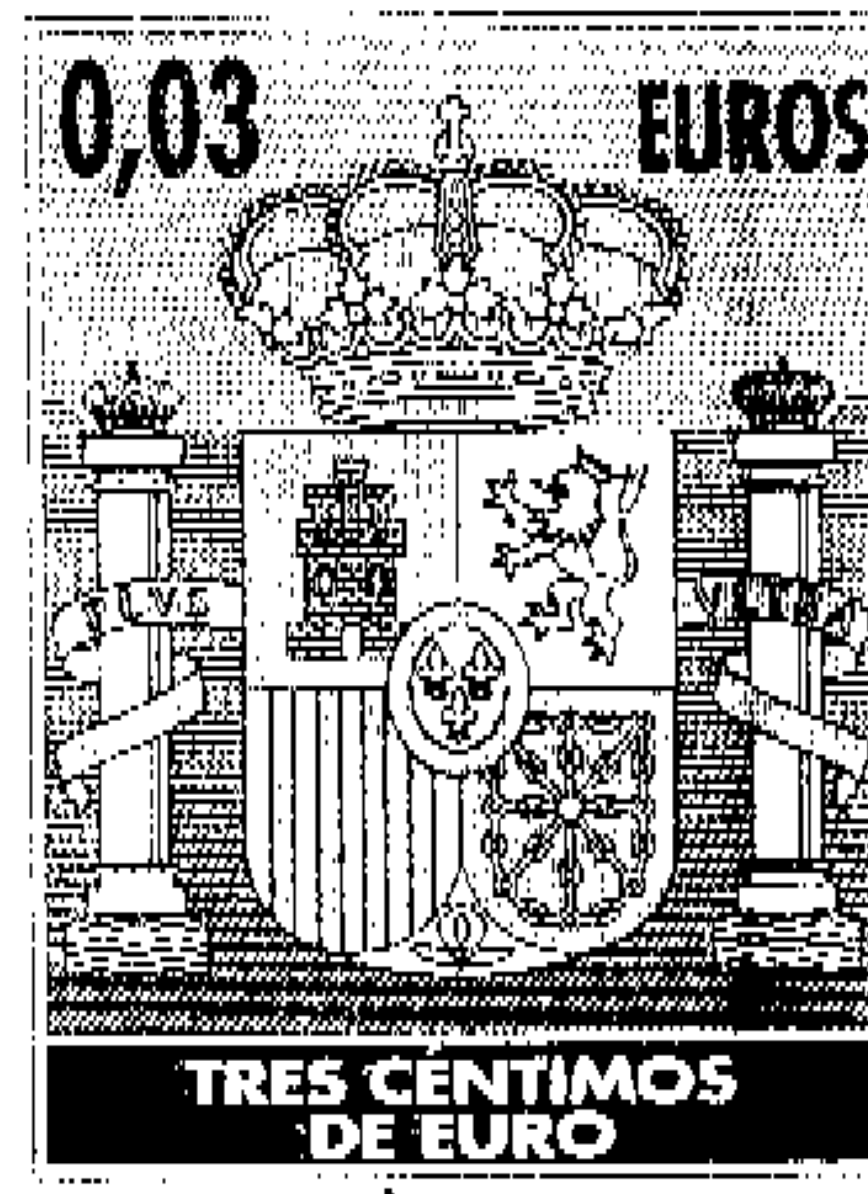
	<u>2006</u>
Clientes por ventas y prestación de servicios	33.977
Clientes de deudoso cobro	5.189
	<u>39.166</u>
Menos, provisión para insolvencias	<u>(5.192)</u>
	<u>33.974</u>

El movimiento de la provisión para insolvencias durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006 es el siguiente (en miles de euros):

	<u>2006</u>
Saldo a 1 de enero	4.295
Dotaciones	1.350
Aplicaciones	<u>(453)</u>
Saldo a 31 de diciembre	<u>5.192</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):

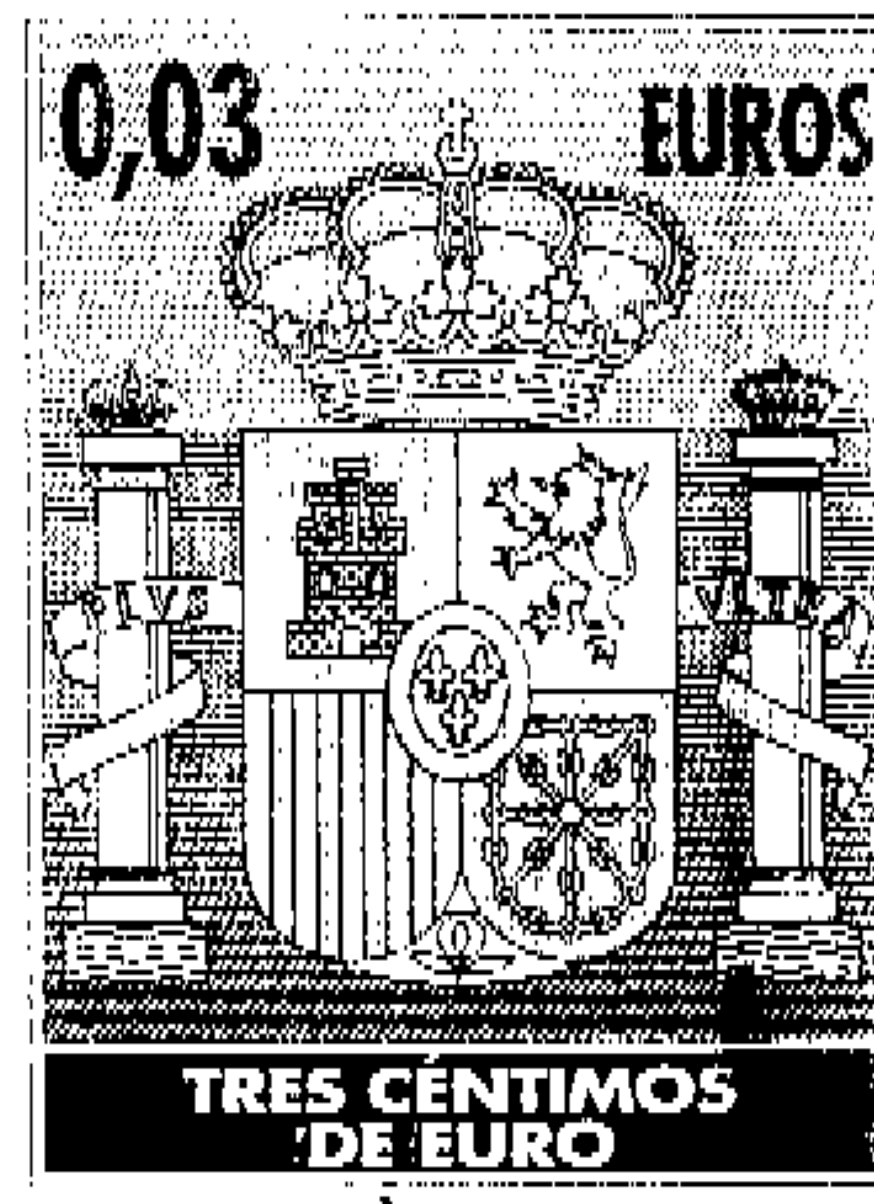


017545945

CLASE 8.ª

<u>Sociedad</u>	<u>Cuenta centralizada</u>	<u>Cuenta corriente</u>	<u>Cuenta a cobrar</u>	<u>Total</u>
NH Hotel Rallyc, S.A.	268.426	-	521	268.947
NH Central Europe GmbH & KG y filiales.	44.828	-	4.082	48.910
Latinoamericana Gest. Hotelera S.A. y filiales.	17.822	818	363	19.003
NH Participaties NV & Soc y filiales	-	13.452	4.113	13.452
NH Santander, S.A.	9.295	386	-	9.681
NH Numancia, S.A.	9.103	-	-	9.103
Fast Good Península Iberica, S.L.	6.716	-	-	6.716
NH Sarria, S.A.	5.100	-	-	5.100
NH Hoteles Express, S.L.	4.857	701	-	5.558
NH Malaga, S.A	4.555	674	-	5.229
Sotogrande, S.A.	4.158	2.530	15	6.703
Nuevos Espacios Hoteleros, S.L.	3.535	-	-	3.535
Hoteles y Gestión Sotogrande, S.A.	3.271	-	-	3.271
NH Retail Invest, S.A.	2.897	-	-	2.897
NH Italia, SRL y filiales.	-	297	1.618	1.915
Palacio de la Merced, S.A.	1.225	-	-	1.225
Casino Club de Golf, S.L.	950	191	-	1.141
Hotel Ciutat de Mataro, S.A.	718	-	-	718
Lenguados Vivos, S.L.	659	-	-	659
Explotaciones Hotcleras Condor, S.L.	388	-	-	388
Hanuman Invest, S.L.	360	-	-	360
NH Las Palmas, S.A.	244	-	-	244
Fast Good America, S.A.	243	-	-	243
NH hoteles Austria GmbH	-	-	40	40
Hotel Management Fribourg S.A.	-	-	22	22
NH Aranzazu Donosti, S.A.	-	902	-	902
Gran Círculo de Madrid, S.A.	-	560	-	560
Palacio Castellanos, S.A.	-	201	-	201
NH Pamplona, S.A.	-	312	-	312
NH Hotel Ciutat de Reus, S.A.	-	129	-	129
Otros	144	226	57	427
Total a 31 de diciembre de 2006	389.494	21.379	10.831	421.704

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 remunerarán a un tipo de interés variable ligado al Euribor trimestral más un diferencial.



017545946

CLASE 8.^a

1994-1998

12.- DEUDORES NO COMERCIALES

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

	<u>2006</u>
Hacienda Pública deudora	4.887
Otros deudores	8.460
	<u>13.347</u>

13.- INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

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

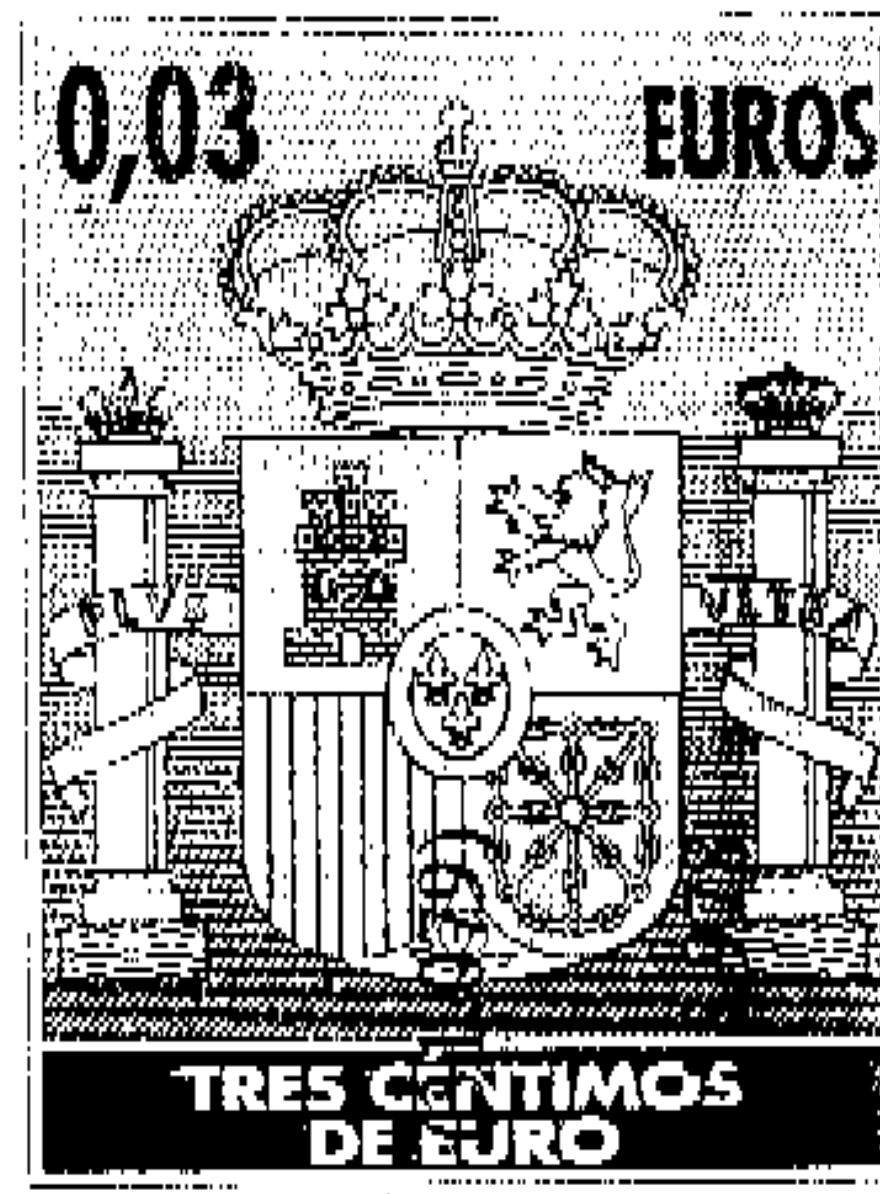
	<u>2006</u>
Activos financieros de renta fija	1.881
Activos financieros de renta variable	421
	<u>2.302</u>

Los activos financieros tienen un vencimiento medio inferior a un año y devengan un tipo de interés medio de mercado.

14.- FONDOS PROPIOS

El movimiento de las cuentas integrantes del capítulo los "Fondos Propios" de la Sociedad se detalla a continuación (en miles de euros):

	Reservas						Resultado del ejercicio	Total Fondos Propios
	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Legal	Acciones Propias	Especial	Fusión Voluntaria		
Saldo a 31/12/05	239.066	107.608	28.877	21.863	8.490	27.748	80.818	477.355
Distribución del resultado	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva legal	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva voluntaria	-	-	-	-	-	-	(37.115)	37.115
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(31.079)	-
Ampliación de capital	24.131	134.847	-	-	-	-	-	-
Compra acciones propias	-	(9.465)	-	9.465	-	-	-	-
Venta acciones propias	-	6.262	-	(6.262)	-	-	-	-
Dotación y reversión provisión acc.propias	-	21.735	-	(23.513)	-	-	-	(1.778)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(2.290)
Saldo a 31/12/06	263.197	260.987	28.877	1.553	8.490	27.748	12.624	601.186

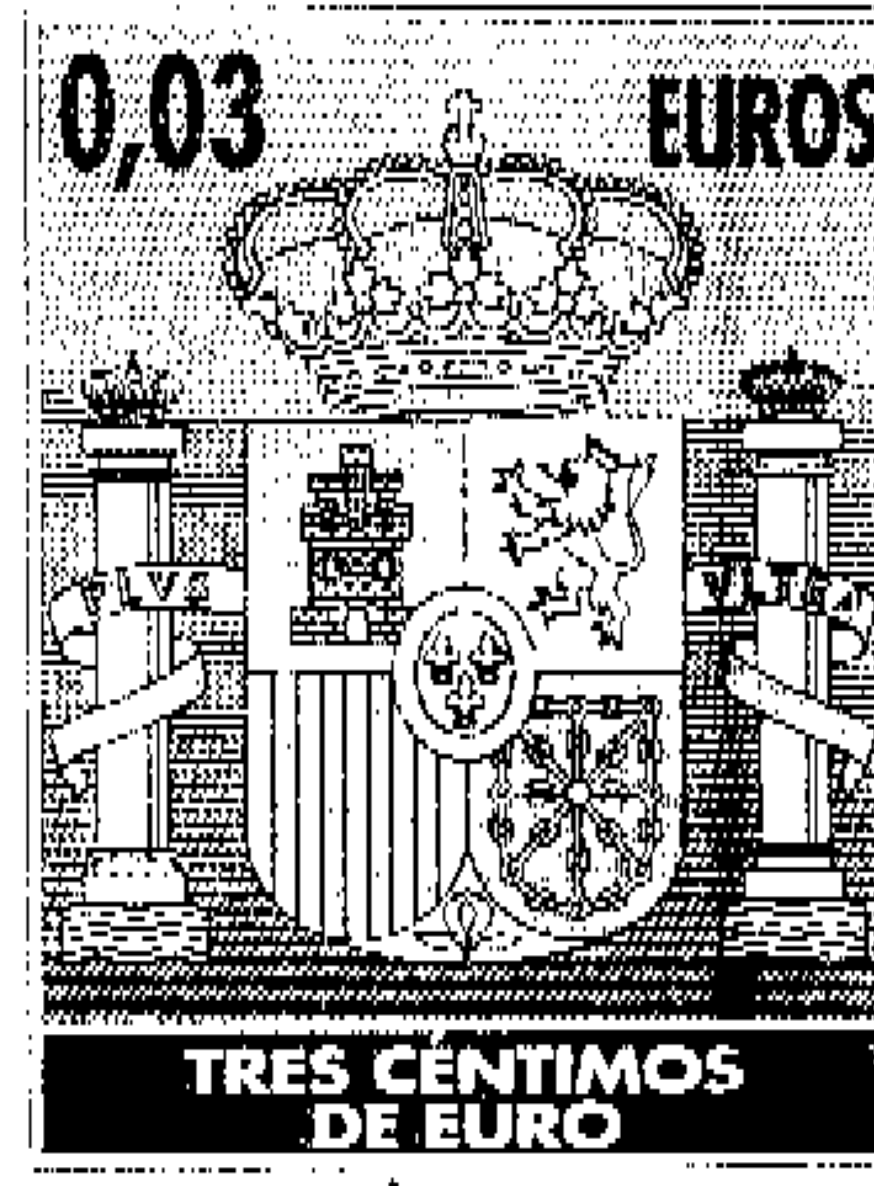


017545947



CLASE 8.^a

10 000 000



017545948

a) Capital suscrito

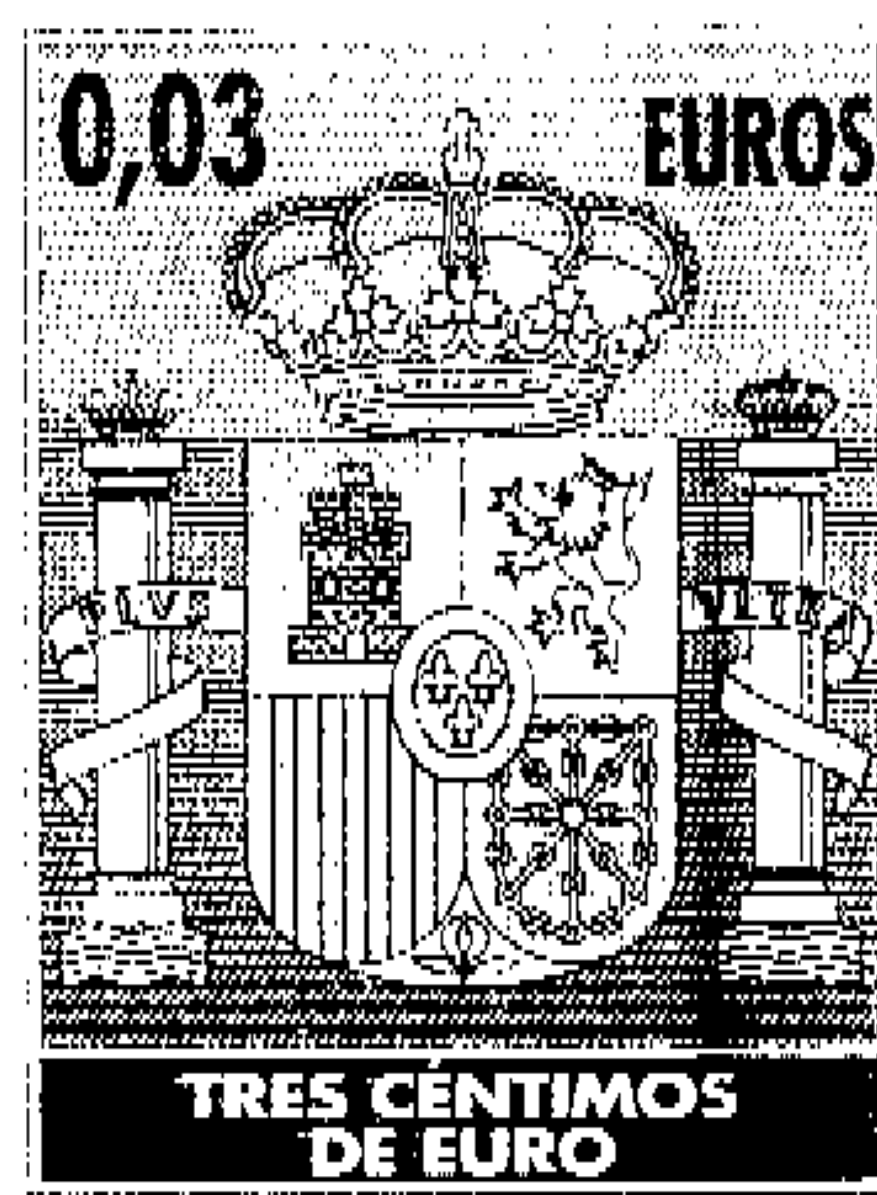
Al 31 de diciembre de 2005 el capital de la Sociedad estaba representado por 119.532.898 acciones al portador de 2 euros de valor nominal cada una totalmente suscritas y desembolsadas.

Con fecha 5 de mayo de 2006, la Junta General Ordinaria de Accionistas aprobó sendas ampliaciones de capital con supresión del derecho de suscripción preferente, con las siguientes características:

- Ampliación de capital por importe nominal de 8,5 millones de euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 4.250.000 acciones ordinarias de 2 euros de valor nominal, de la misma clase y serie que las existentes, con una prima de emisión de 11,5 euros por acción. Las nuevas acciones emitidas fueron totalmente suscritas y desembolsadas por Equity International Properties, Ltd., mediante la aportación no dineraria de 1.162.439 acciones de Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A. La citada ampliación de capital se inscribió en el Registro Mercantil de Madrid el 25 de mayo de 2006.
- Ampliación de capital por un importe nominal máximo de 17,54 millones de euros, mediante la emisión y puesta en circulación de hasta 8.770.130 acciones ordinarias de 2 euros de valor nominal, de la misma clase y serie que las existentes, y una prima de emisión de 11 euros por acción. El mencionado aumento de capital se aprobó a efectos de liquidar la Oferta Pública de Adquisición, formulada por la Sociedad Dominante mediante el canje de acciones, de la totalidad de las 8.770.130 acciones de la sociedad Sotogrande, S.A. de las que no era titular.

Con fecha 26 de diciembre de 2006 se cerró el proceso de la Oferta Pública de Adquisición formulada sobre Sotogrande, S.A., con la puesta en circulación de 7.815.589 acciones ordinarias de 2 euros de valor nominal y una prima de emisión de 11 euros por acción.

Como resultado de las operaciones descritas, a 31 de diciembre de 2006 el capital social de la Sociedad Dominante está representado por 131.598.487 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, incluidas en el IBEX 35.



017545949

CLASE 8.^a

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, se ha suscrito y desembolsado una ampliación de capital adicional por importe total de 250 millones de euros, correspondiente a la emisión de 16.371.971 acciones nuevas de dos euros de valor nominal cada una y una prima de emisión por acción de 13,27 euros (véase Nota 26).

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 cierre del ejercicio:

	<u>2006</u>
Grupo Inversor Hesperia, S.A.	22,19%
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid	10,04%
Pontegadea Inversiones, S.L.	9,33%
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Gipuzkoa y San Sebastian	5,09%
Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante	5,56%
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Zaragoza, Aragón y Rioja	4,54%
Finaf 92, S.A.	-
Hoteles Participados, S.L.	5,04%
Acciones destinadas a Planes de Retribución más participación Equipo Directivo	3,32%

Al cierre del ejercicio 2006, los miembros del Consejo de Administración eran titulares o representantes estables de participaciones accionariales representativas de, aproximadamente, el 30,97% del capital social.

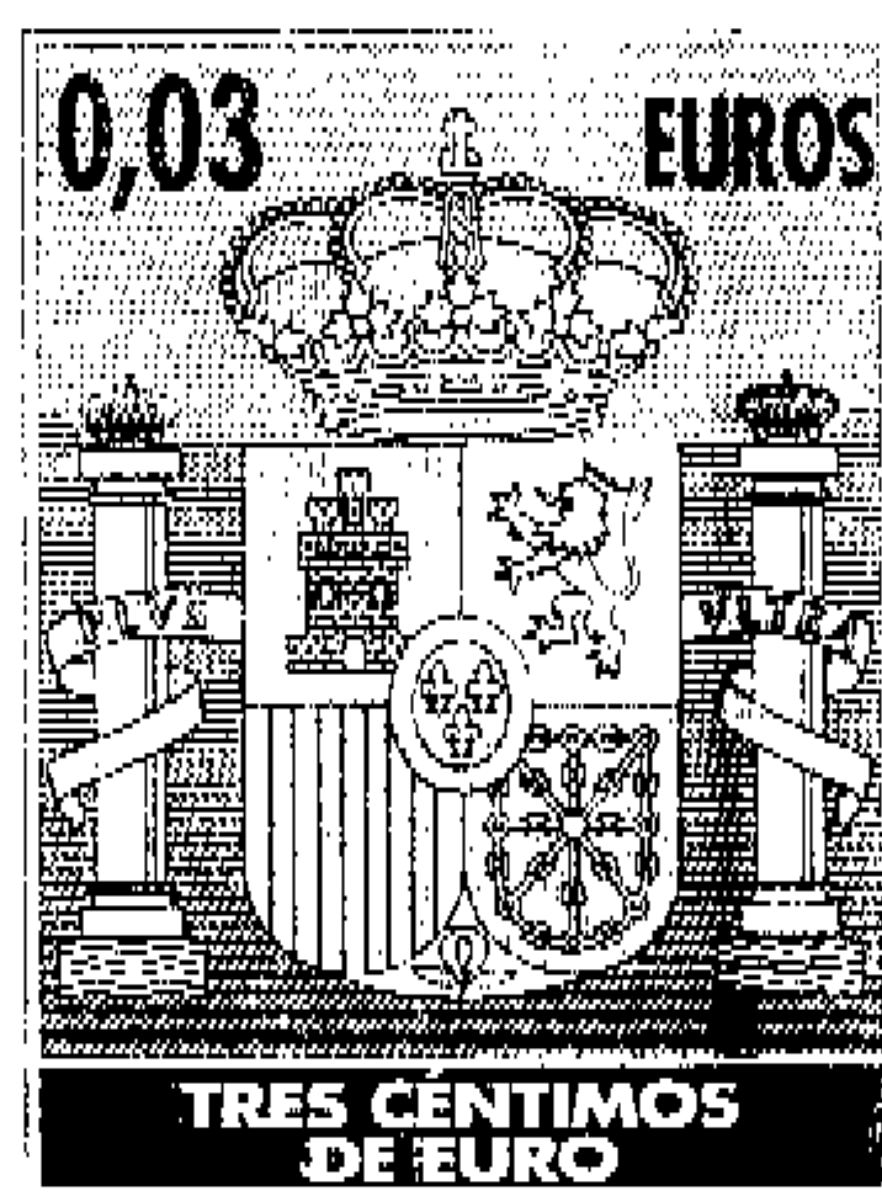
b) Prima de emisión

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.



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



017545950

c) 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.

d) Reserva para acciones propias

Al cierre del ejercicio 2005, la Sociedad era titular de 25.000 acciones de NH Hoteles, S.A., representativas del 0,02% 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 2005 una reserva indisponible por un importe de 21,86 millones de euros.

A lo largo del ejercicio 2006, la Sociedad ha realizado diversas operaciones de compra (616.762 títulos) y venta (411.219 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.

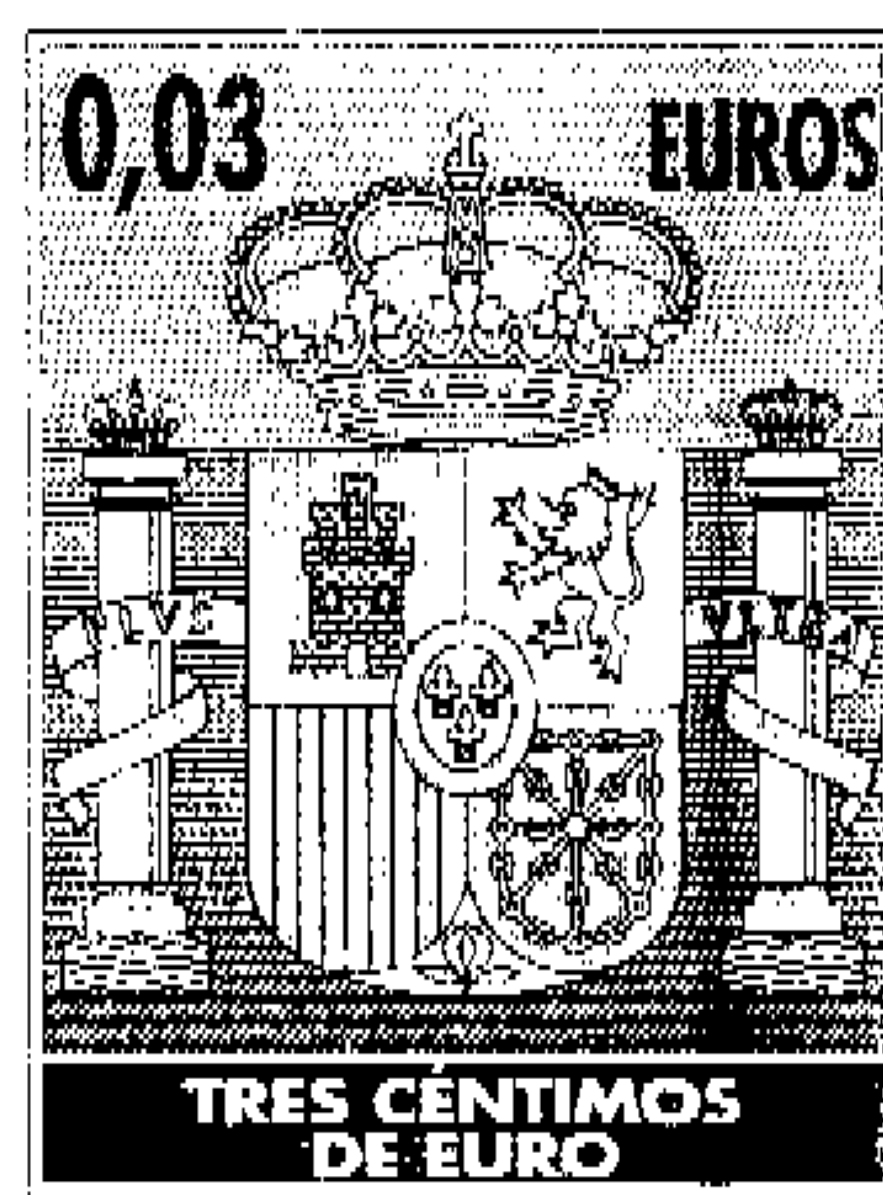
Al cierre del ejercicio, la Sociedad era titular de 230.543 acciones de NH Hoteles, S.A., representativas de un 0,18% de su capital social con un coste bruto de 3,5 millones de euros. A 31 de diciembre de 2006, NH Hoteles, S.A. tiene constituida una reserva indisponible por un importe de 1,55 millones 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 dotación de una provisión por importe de 1,82 millones de euros (de los que 1,78 millones de euros se han registrado directamente en el epígrafe de reservas).

Durante el ejercicio 2006 la reserva de autocartera se ha reducido en 21,7 millones de euros debido a que el nuevo Plan de Retribuciones ligado al



CLASE 8.^a

618828711



017545951

valor de cotización de la acción no tiene la consideración de autocartera, ya que no tiene prevista la entrega de acciones sino solo la liquidación de una cantidad en efectivo en el supuesto de que se produzcan las revalorizaciones previstas en el Plan.

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) Reserva de fusión

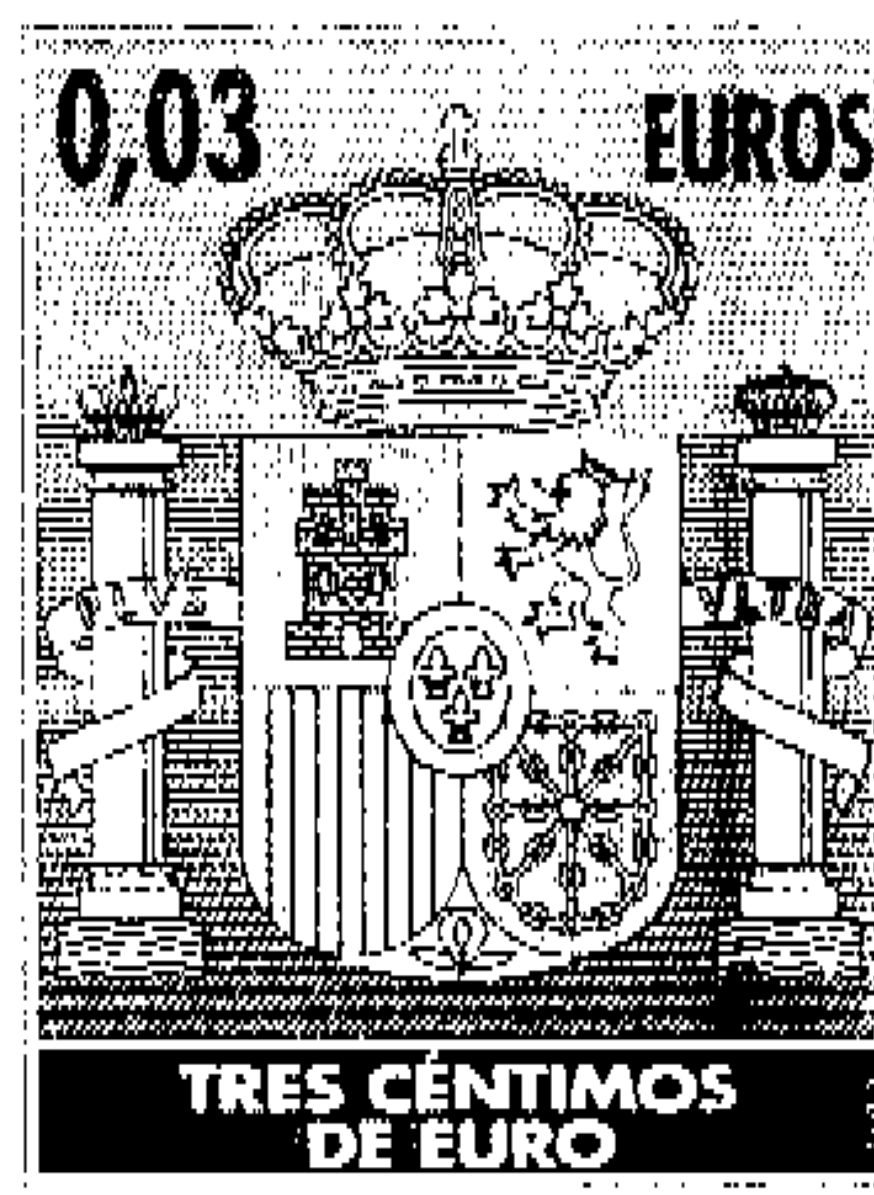
Con motivo de la disolución de AHORA, S.L. por cesión global de activos y pasivos a NH Hoteles, S.A. en el ejercicio 2003, esta reserva recoge la diferencia entre el coste de adquisición para NH Hoteles, S.A. y el valor de dichas acciones a efectos de su consolidación en el Grupo NH Hoteles.

g) 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.

h) Dividendos

La Junta General de Accionistas de 5 de mayo de 2006 aprobó el pago de un dividendo bruto con cargo a reservas voluntarias de 0,26 euros por acción que ha supuesto el desembolso de un dividendo total de 31,08 millones de euros.



017545952

CLASE 8.^a

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

El detalle de las “Provisiones para riesgos y gastos” a 31 de diciembre de 2006 es el siguiente (en miles de euros):

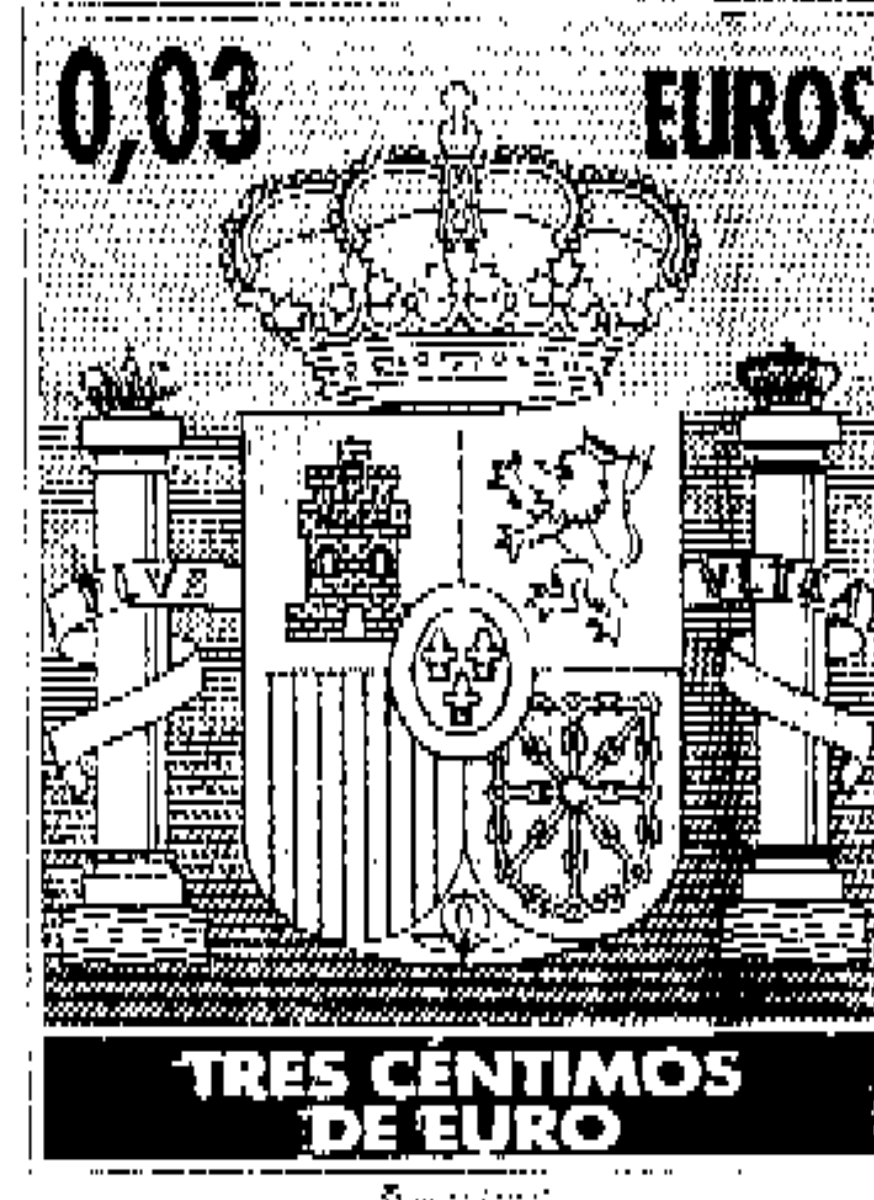
	<u>Saldo</u>
Provisión para garantías	1.202
Provisión para responsabilidades	2.007
	<u>3.209</u>

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



CLASE 8.^a

11/11/2006



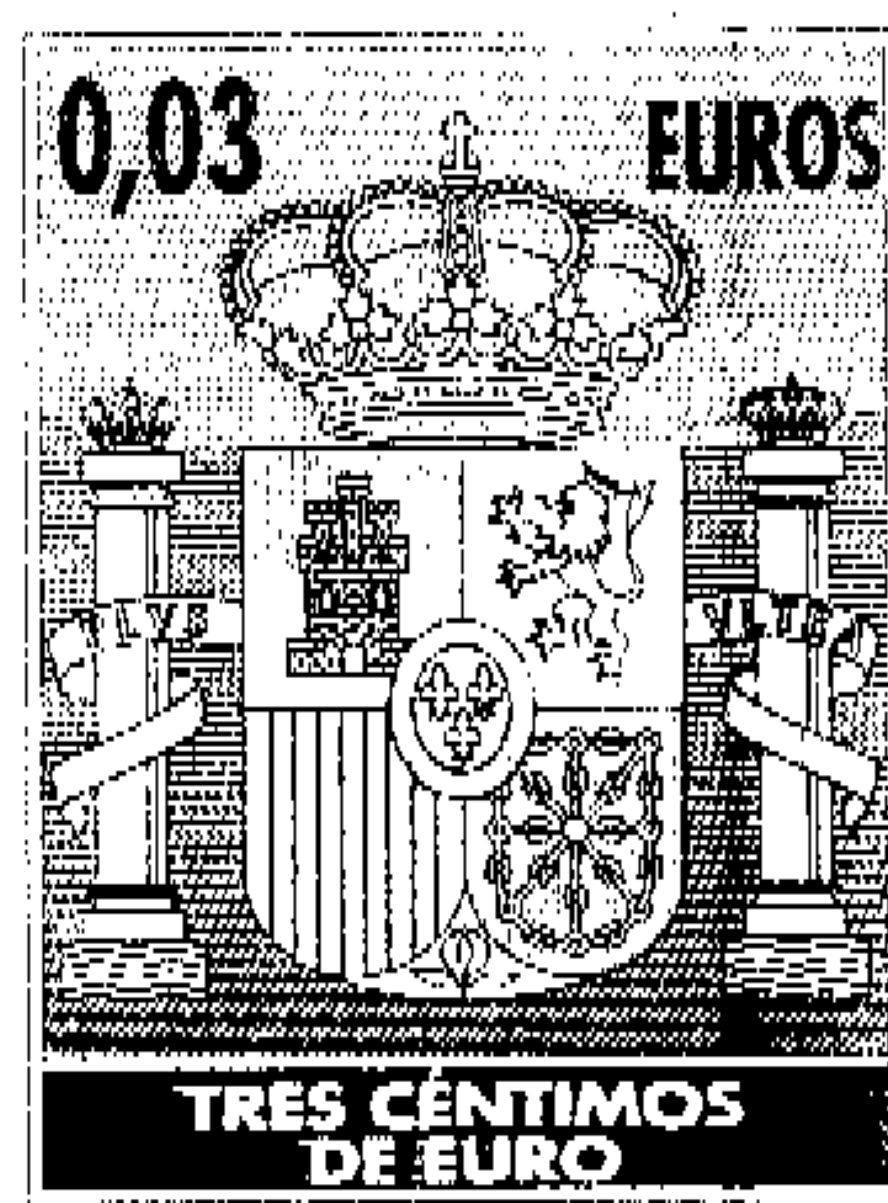
017545953

16.- DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO

El detalle de deuda con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2006 es el siguiente (en miles de euros):

	Vencimientos						Resto	
	límite	disponible	dispuesto	2.007	2.008	2.009		2.010
Préstamos con garantía hipotecaria	17.807	-	17.807	4.646	1.402	1.378	1.366	9.015
Interés Variable	17.807	-	17.807	4.646	1.402	1.378	1.366	9.015
Préstamos con garantía patrimonial	601.780	-	601.780	251.386	97.446	98.147	108.847	45.954
Líneas de Crédito	291.000	162.137	128.863	64.889	32.334	11.373	20.267	-
Interés Variable	291.000	162.137	128.863	64.889	32.334	11.373	20.267	-
Deuda por intereses	-	-	5.501	5.501	-	-	-	-
Situación de endeudamiento a 31.12.06	910.587	162.137	753.951	326.422	131.182	110.898	130.480	54.969

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



017545954

CLASE 8.^a

CASA DE MONEDA

Los préstamos con garantía hipotecaria se desglosan del siguiente modo

<u>Activo hipotecado</u>	<u>Saldo 2006</u> <u>Interés variable</u>	<u>Valor neto</u> <u>contable del</u> <u>activo hipotecado</u>
NH Málaga	3.245	9.540
NH Calderón	14.479	29.120
Local Hotel NH Eurobuilding	83	1.016
Total	17.807	39.676

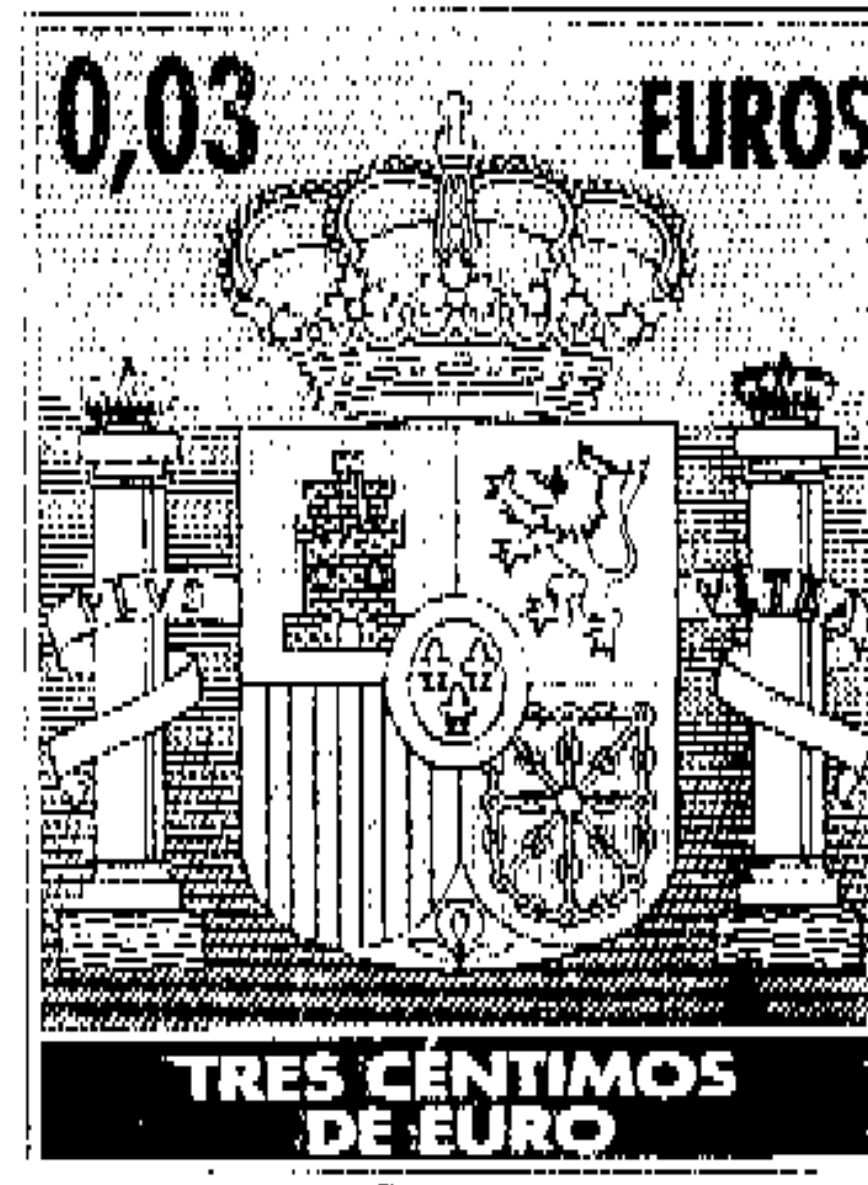
Dentro de la línea "Préstamos con garantía patrimonial" se recogen los siguientes préstamos:

- 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. A 31 de diciembre de 2006 el saldo pendiente asciende a 311,5 millones de euros.

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 realizan mediante cinco pagos, el primero de los cuales se realizó en julio de 2006 por un importe de 38,5 millones de euros; siendo el siguiente en julio de 2007 por importe de 77,9 millones de euros y los tres restantes por el mismo importe en los siguientes aniversarios.

El referido préstamo impone el cumplimiento de determinados ratios financieros. A 31 de diciembre de 2006 ninguno de ellos se encuentra en una situación que pueda provocar la declaración de vencimiento anticipado por parte de las entidades prestamistas.

- Un préstamo sindicado 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.). A 31 de diciembre de 2006 estaban pendientes de amortizar 26 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.



017545955

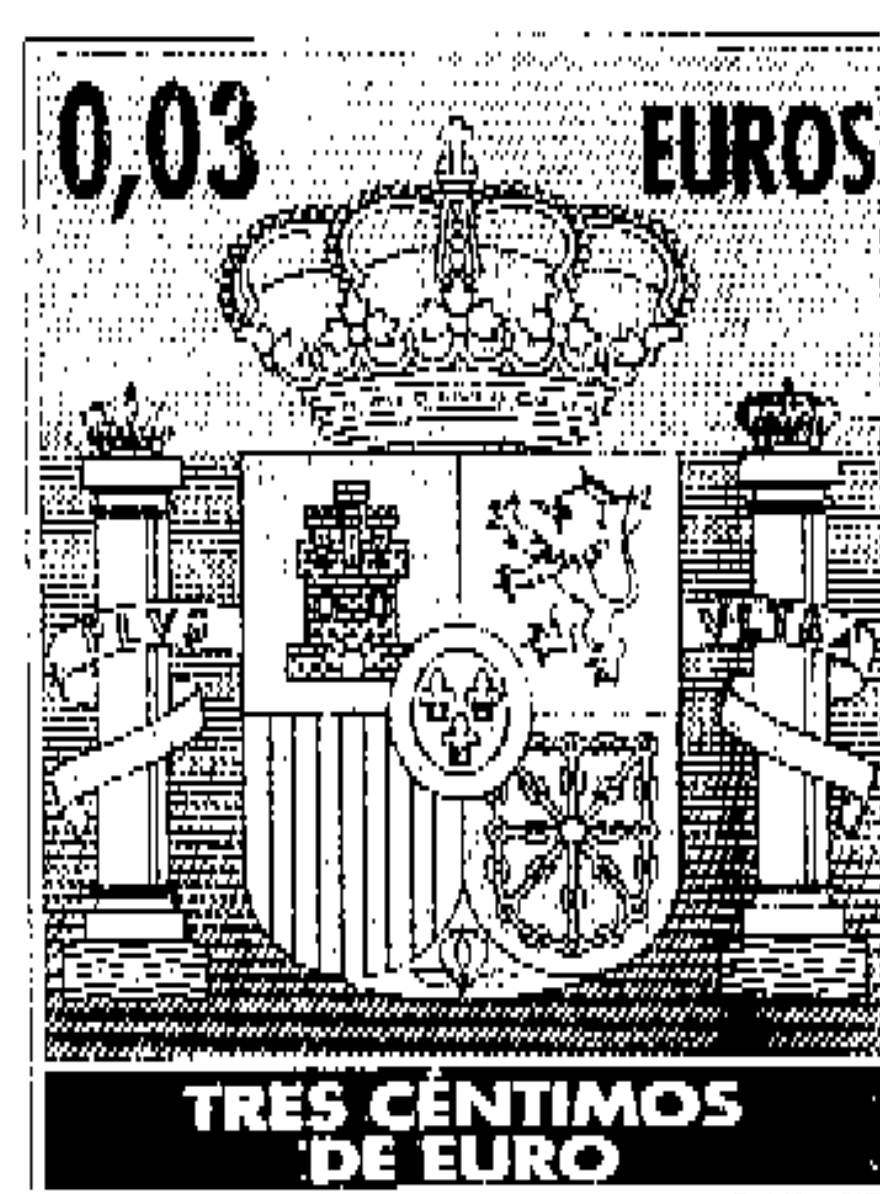
CLASE 8.^a

01/01/2004

- Un préstamo concedido a la Sociedad a través de un "Club Deal" entre varias entidades financieras, por importe de 114 millones de euros, cuya finalidad fue la de financiar la ampliación de capital realizada en la sociedad del Grupo NH Italia, S.r.l. para acometer la expansión en este mercado. Este préstamo devenga un interés igual al Euribor más un diferencial y se amortizará íntegramente en julio de 2007.
- Un préstamo de 18 millones de euros cuyo vencimiento, al igual que el descrito en el párrafo anterior, es julio de 2007. Este crédito le fue concedido a la Sociedad con el objeto de refinanciar los préstamos de las filiales mejicanas. Devenga un tipo de interés igual al Euribor más un diferencial.
- Un préstamo de 40 millones de dólares con objeto de financiar las operaciones que actualmente se están llevando a cabo en la región del Caribe. Devenga un tipo de interés igual al Libor más un diferencial, comenzará a amortizarse en mayo de 2008 y concluirá su amortización en mayo de 2010.
- Un préstamo subordinado de 40 millones de euros totalmente dispuesto al 31 de diciembre de 2006. Dicho préstamo devenga un interés equivalente al Euribor más un diferencial de 1,70%, tiene una duración de 30 años con amortización única al final de la vida del mismo.

Al 31 de diciembre de 2006, la Sociedad mantiene diversos contratos derivados de tipo de interés.

A continuación se detallan las operaciones contratadas y vigentes al cierre del ejercicio de una serie de derivados que originariamente aseguraban un préstamo sindicado cancelado en el ejercicio 2004. Estos contratos complementan y son financieramente opuestos a diversos contratos de similares características contratados en la sociedad del Grupo NH The Netherlands, BV. El valor razonable de estos contratos al 31 de diciembre de 2006 asciende a 1,19 millones de euros.



017545956

CLASE 8.^a

CÓDIGO 18.911

Derivados de tipo de Interés al 31.12.2006	Tipo (*)	Importe Contratado (Euros)	Moneda	Vencimiento	Nocional (Euros)
Swaps de tipo de interés	Fijo a variable	42.282.545	EUR	15/07/2008	27.677.486
Swaps de tipo de interés	Fijo a variable	6.166.207	EUR	15/07/2008	4.036.306
Swaps de tipo de interés	Fijo a variable	10.890.725	EUR	01/06/2007	5.989.899
Swaps de tipo de interés	Variable a fijo	52.275.481	EUR	15/07/2008	26.908.798
Swaps de tipo de interés	Variable a fijo	7.497.794	EUR	15/07/2008	3.924.206
Swaps de tipo de interés	Variable a fijo	44.243.299	EUR	15/07/2008	20.319.792
Swaps de tipo de interés	Variable a fijo	10.890.725	EUR	01/06/2007	5.445.362
Swaps de tipo de interés	Fijo a variable	38.777.952	EUR	15/07/2008	25.797.752
Collar de tipo de interés	Variable a fijo	38.591.149	EUR	15/07/2008	37.645.153

(*) Se usa el EURIBOR o LIBOR a 3 meses sin márgenes

- NH Hoteles, S.A. ha contratado un instrumento financiero derivado (collar con barreras) por importe de 10 millones de euros por el cual la Sociedad recibe en todo momento Euribor a 1 mes. El vencimiento de este instrumento es el 18 de marzo de 2008. Con esta cobertura, si los tipos bajan por debajo del 2,60% la misma estaría obligada a pagar el 3,95%. Si los tipos se mantienen entre el 2,60% y el 4,20% la Sociedad estaría a mercado. Si los tipos se sitúan entre el 4,20% y el 4,70% se pagaría el 4,20%, y si los tipos se sitúan por encima del 4,70% entonces la Sociedad estaría a mercado.
- NH Hoteles, S.A. ha contratado otro instrumento derivado por importe de 5 millones de euros por el cual la Sociedad recibe en todo momento Euribor a 1 mes. El vencimiento de este instrumento es el 16 de diciembre de 2008. Con esta estructura, el Grupo está cubierto siempre que el Euribor a un mes se situó por debajo de las barreras. En caso contrario estaría cubierto a Euribor a 12 meses, menos el 0,15%. Las barreras de referencia del Euribor a un mes para este contrato son las siguientes:



017545957

CLASE 8.^a

RENTA 150

Barreras Euribor un mes	Tipo fijo a pagar
2,35%	3.35%
3,00%	3.50%
3,15%	3.60%

Adicionalmente, la Sociedad mantiene diversos instrumentos financieros de cobertura del tipo de cambio, cuyas características al cierre del ejercicio 2006 son las siguientes:

Derivados de tipo de cambio	Contratado nominal	Moneda	Vencimiento
Seguro de cambio	13.300.000	USD	22/05/2009
Seguro de cambio	3.000.000	USD	20/05/2009
Seguro de cambio	5.000.000	USD	22/05/2009
Seguro de cambio	5.000.000	USD	22/05/2009

17.- OTRAS DEUDAS A LARGO PLAZO

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

	<u>2006</u>
Impuesto diferido a largo plazo	18.163
Otros acreedores a largo plazo (nota 6)	12.237
Fianzas recibidas a largo plazo	131
	<u>30.531</u>



017545958

CLASE 8.ª

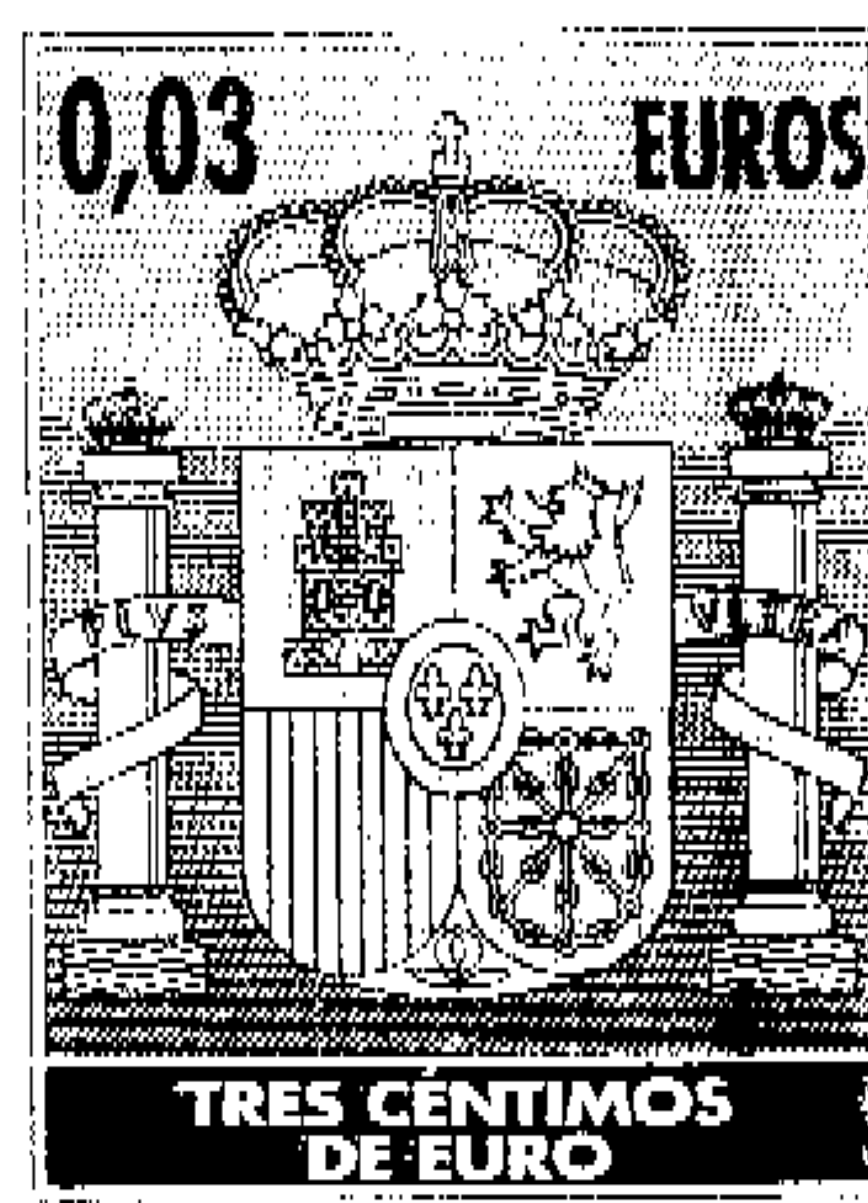
El saldo de "Impuesto diferido a largo plazo" surge, básicamente, como consecuencia del diferimiento por reinversión de plusvalías generadas por ventas de hoteles y sociedades.

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.

18.- 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):

<u>Sociedad</u>	<u>Cuenta centralizada</u>	<u>Cuenta corriente</u>	<u>Cuenta a cobrar</u>	<u>Total</u>
NH Hotel Rallye, S.A.	50.434	2.055	-	52.489
NH Participaties NV & filiales	8.847	-	1	8.848
Sotogrande, S.A.	41.727	442	-	42.169
NH Hoteles Express, S.L.	15.847	900	-	16.747
NH Pamplona, S.A.	9.822	415	-	10.237
NH Aranzazu Donosti, S.A.	3.481	183	-	3.664
NH Marin, S.A.	1.780	56	-	1.836
NH Logroño, S.A.	1.275	73	-	1.348
Hotelera Onubense, S.A.	1.103	57	-	1.160
Hoteles Palacio de Castilla, S.A.	946	99	-	1.045
Hotel Albar Ciudad de Albacete, S.L.	820	36	-	856
Hotel Ciutat de Mataro, S.A.	739	101	-	840
Grupo Financiero de Intermediación y Estudios, S.A.	545	-	-	545
Posada y Fonda, S.L.	316	-	-	316
Plaza Mayor, S.L.	295	-	-	295
NH Lagasca, S.A.	279	-	-	279
Inversores y Gestores Asociados, S.A.	178	16	-	194
Fast Good Islas Canarias, S.L.	170	10	-	180
Latinoamericana Gest. Hotelera S.A. y filiales.	-	-	14	14
NH Las Palmas, S.A.	2.639	112	-	2.751
NH Santander, S.A.	6.764	56	-	6.820
Inmobiliaria Viapol, S.A.	2.113	-	-	2.113
Gran Circulo de Madrid, S.A.	18.740	159	-	18.899
NH Sarria, S.A.	-	-	7	7
Otros	181	321	5	507
Total a 31 de diciembre de 2006	169.041	5.091	27	174.159



017545959

CLASE 8.^a

1/10/2006

19.- ACREEDORES COMERCIALES

A 31 de diciembre de 2006 este epígrafe recoge fundamentalmente saldos a pagar correspondientes a acreedores propios de la actividad hotelera de la sociedad por importe de 72,8 millones de euros.

20.- OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

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

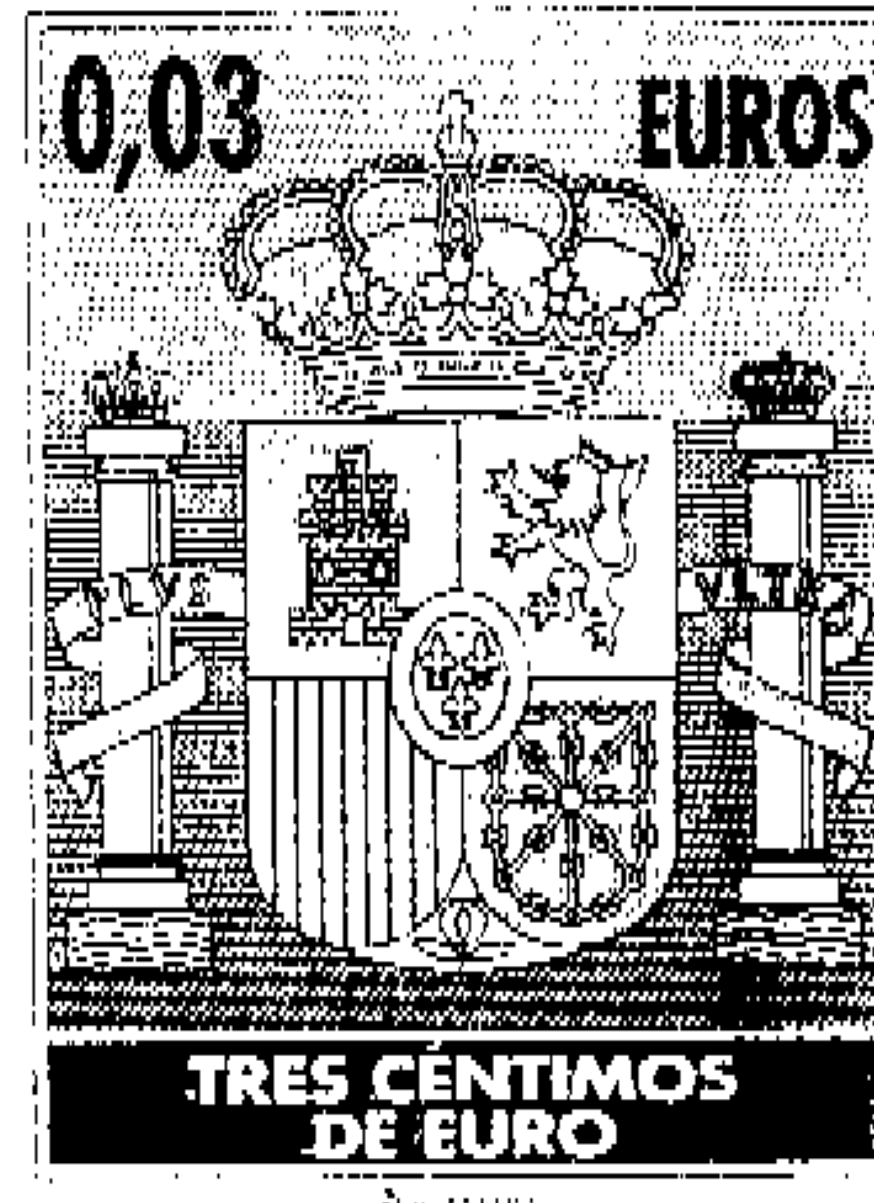
	<u>2006</u>
Administraciones públicas	
- IRPF	1.662
- Seguridad Social acreedora	1.750
- Otra Hacienda Pública acreedora	349
Otros acreedores	
- Derechos de usufructo NH Plaza de armas (ver nota 6)	1.495
- Remuneraciones pendientes de pago	9.741
- Acreedores varios	1.100
	<u>16.097</u>

21.- INGRESOS

a) Ventas

El desglose por actividad de la cifra de negocio es la siguiente (en miles de euros):

	<u>2006</u>
Alojamiento en habitaciones	154.964
Restauración	54.931
Salones y otros	47.151
	<u>257.046</u>



017545960

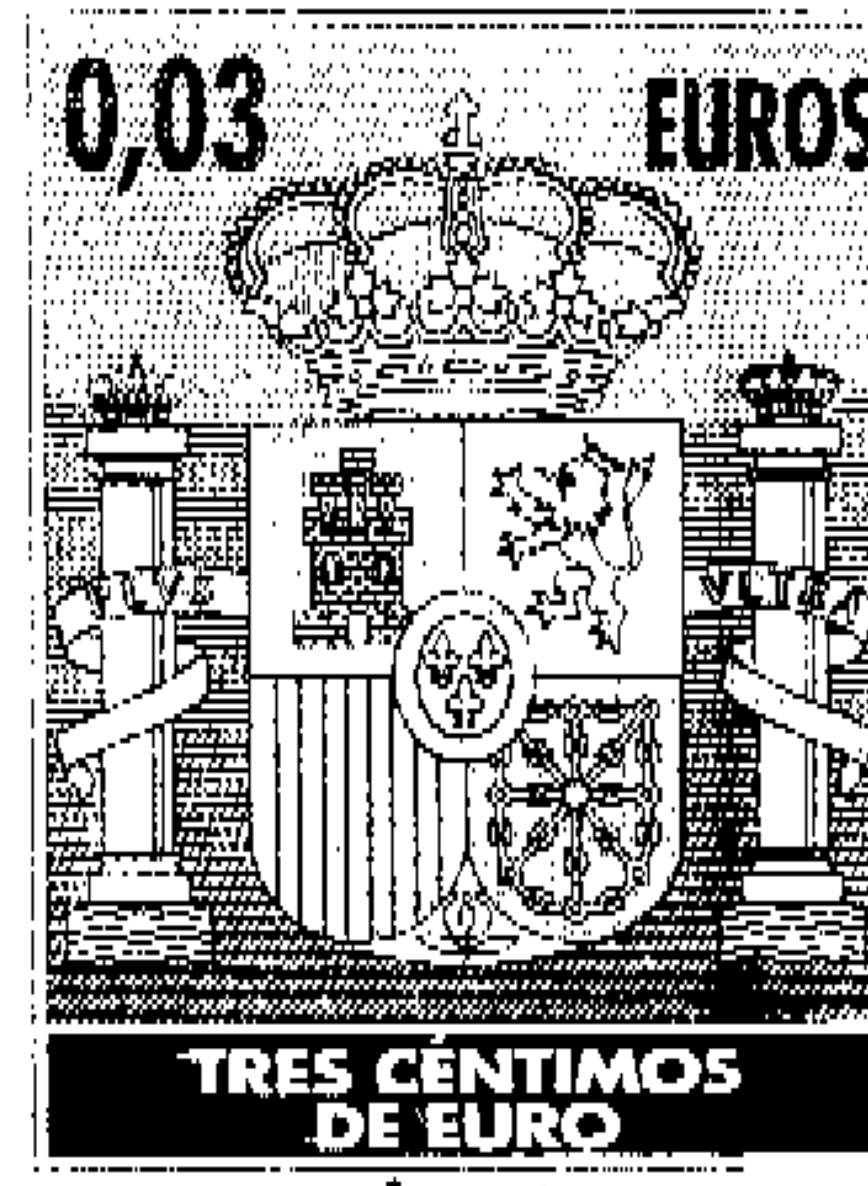
CLASE 8.ª

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 el ejercicio 2006 son las siguientes (en miles de euros):

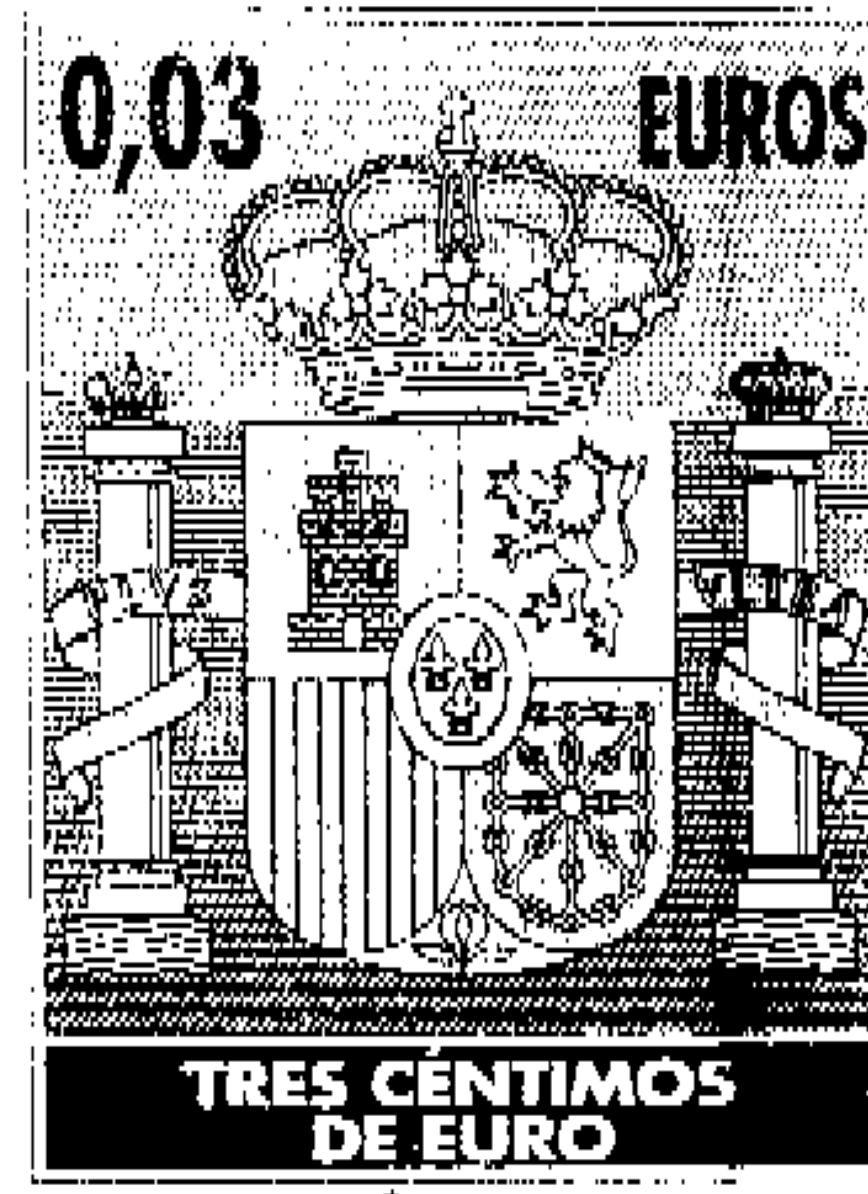


017545961

CLASE 8.^a

LA RED

<u>SOCIEDAD</u>	<u>Ingresos financieros</u>	<u>Prestación de servicios</u>	<u>Gastos financieros</u>
NH Aranzazu Donosti, S.A.	-	264	184
Casino Club de Golf, S.L.	164	111	-
Explotaciones Hoteleras Condor, S.L.	11	84	-
Fast Good Peninsula Iberica, SL	254	-	-
Gran Circulo de Madrid, S.A.	-	846	159
NH Italia SRL	-	297	-
Harrington Hall Hotel Limited	90	-	-
Hotel Ciutat de Mataro, S.A.	-	122	120
Hotelera Onubense, S.A.	-	92	57
Hoteles Express, S.L.	-	813	900
HG Sotogrande, S.A.	-	98	-
Ingesa	-	-	16
NH Participatrics y filiales	6.527	13.451	4.033
Latinoamericana de Gestion Hotelera, S.A.	53	818	-
Lenguados Vivos, S.L.	-	-	50
NH Central Europe Gmb & CO KG	967	-	-
NH Hotel Ciutat de Reus, S.A.	-	91	14
NH Lagasca, S.A.	-	152	133
NH Las Palmas, S.A.	-	170	-
NH Logroño, S.A.	-	157	73
NH Málaga, S.A.	-	256	47
Albar ciudad de Albacete SL	-	44	36
NH Marin, S.A.	-	238	66
NH Numancia, S.A.	244	181	-
NH Pamplona, S.A.	-	384	416
NH Rallye, S.A.	4.884	682	2.055
Fast Good Islas Canarias SL	-	-	14
NH Santander, S.A.	-	145	97
Establ Complem Hoteleros SA	8	35	88
Nuevos Espacios Hoteleros, S.L.	43	368	-
Palacio Castellanos, S.A.	-	110	99
Palacio de la Merced, S.A.	186	288	-
Retail Invest, S.A.	-	313	87
Sotogrande, S.A.	988	2.449	-
Otros	21	-	2
Total a 31 de diciembre de 2006	14.440	23.059	8.746



017545962

CLASE 8.^a

Anexo 8.1.061

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>2006</u>
NH Participaties, NV	15.354
Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A.	14.485
Sotogrande, S.A.	4.306
NH Santander, S.A.	3.914
Grupo de Intermediación financiera, S.A.	3.000
NH Aránzazu Donosti, S.A.	2.321
NH Pamplona, S.A.	1.506
NH Málaga, S.A.	1.014
Hoteles Express, S.L.	800
NH Marín, S.A.	656
Hoteles Palacio de Castilla, S.A.	356
NH Las Palmas, S.A.	242
NH Albar Ciudad de Albacete, S.L.	116
NH Ciutat de Mataró, S.A.	114
Iberinterbrokers, S.L.	26
NH University, S.L.	15
	<u>48.225</u>

d) Ingresos y beneficios extraordinarios

En el epígrafe “Beneficios procedentes del inmovilizado” se recoge, fundamentalmente, la plusvalía derivada de la venta de acciones de de Sotogrande, S.A. por importe de 4,2 millones de euros.

El epígrafe “Otros ingresos extraordinarios” incluye, básicamente, a 31 de diciembre de 2006 el resultado positivo por operaciones de compraventa de autocartera por importe de 0,45 millones de euros.



CLASE 8.^a



017545963

22.- GASTOS

a) Gastos de personal

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

	<u>2006</u>
Sueldos, salarios y asimilados	75.553
Cargas Sociales	17.004
Otros gastos sociales	2.116
	94.673

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio 2006, distribuido por categorías, es el siguiente:

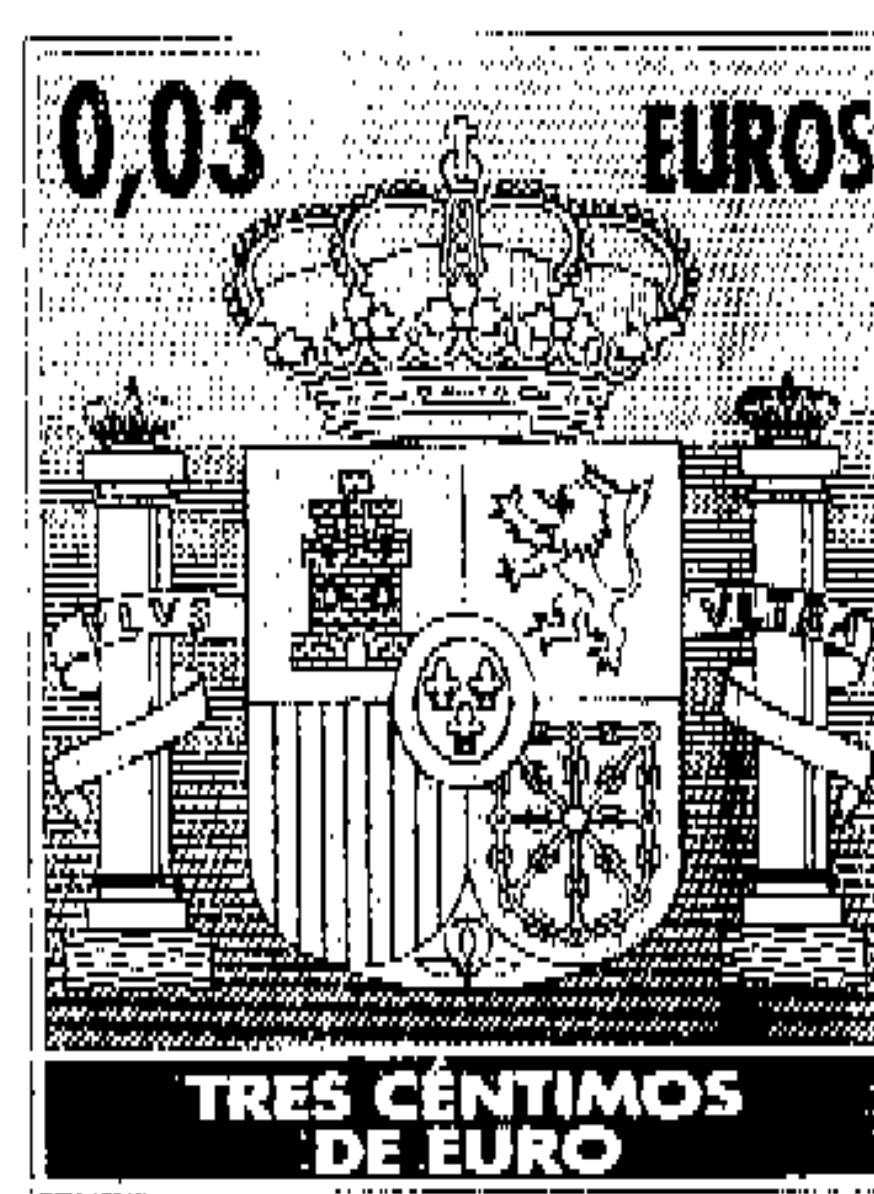
	<u>2006</u>
Dirección general del Grupo	7
Directores y Jefes de Departamento	120
Técnicos	188
Comerciales	159
Administrativos	184
Resto de personal	2.727
Número medio de empleados	3.385

Al cierre del ejercicio 2006, la Sociedad daba empleo a 3.350 personas cuya distribución por categorías es como sigue:



CLASE 8.^a

017545964



017545964

	<u>2006</u>
Dirección General del Grupo	7
Directores y jefes de departamento	118
Técnicos	186
Comerciales	158
Administrativos	182
Resto de personal	2.699
Nº de empleados a 31 de diciembre	3.350

La plantilla de la Sociedad a 31 de diciembre de 2006, distribuida por tramos de edad y sexo, se contiene en el siguiente cuadro:

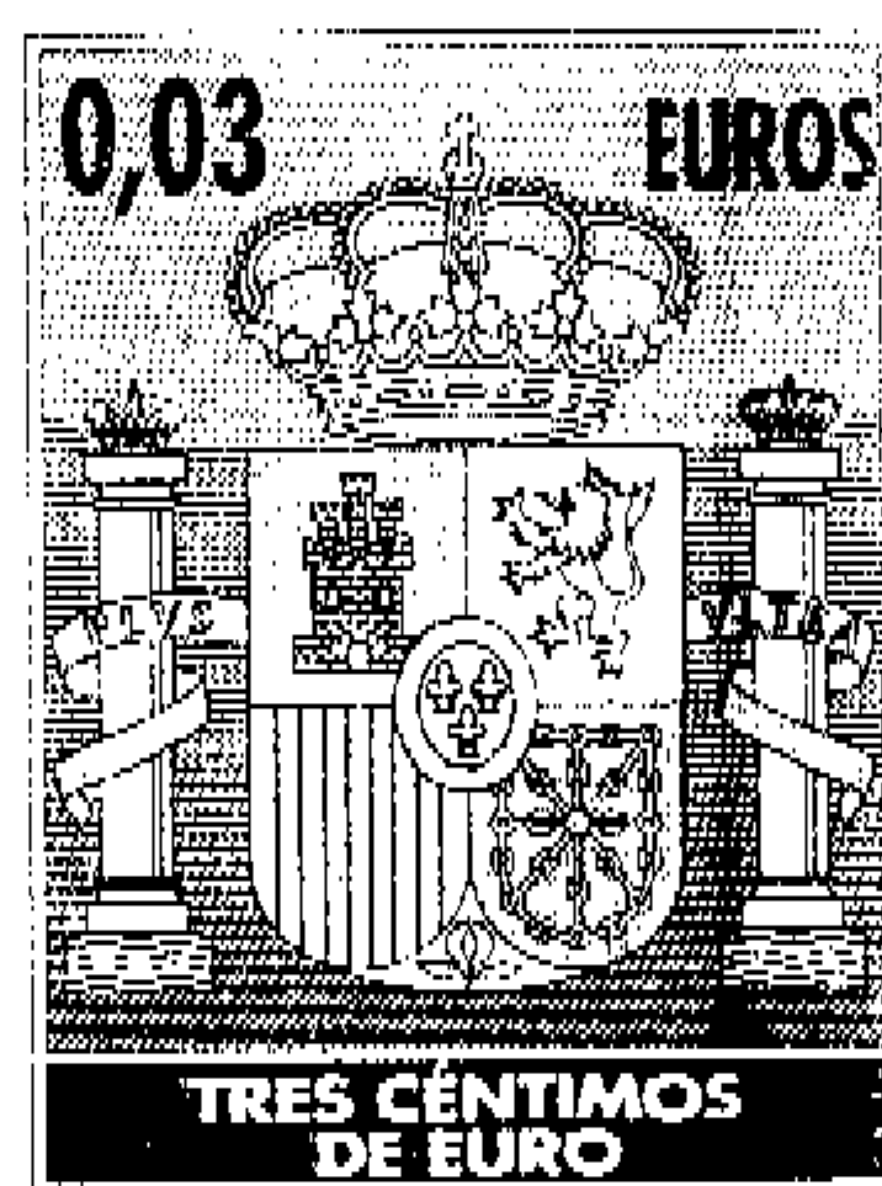
	<u>Mujeres</u>	<u>Hombres</u>	<u>Total</u>
Menores de 25 años	287	251	538
Entre 25 y 35 años	578	641	1.219
Entre 35 y 45 años	436	392	828
Mayores de 45 años	390	375	765
	1.691	1.659	3.350

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 50,5 % 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 por un importe de 3,1 millones de Euros en 2006. Igualmente se encuentra incluidas las retribuciones fijas y variables correspondientes a administradores de la Sociedad que a su vez ostentan cargos ejecutivos en el Grupo, que ascienden, en 2006, a 2,3 millones de Euros .

b) Otros gastos de explotación

Dentro del epígrafe “Otros gastos de explotación” se encuentran contabilizados los honorarios relativos a servicios de auditoria estatutaria prestados a la Sociedad, que han ascendido durante el ejercicio 2006 a 0,15 millones de euros.



017545965

CLASE 8.^a

Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados por los auditores de la Sociedad, han ascendido, durante el ejercicio 2006, a 0,03 millones de euros. Igualmente, el auditor principal del Grupo NH Hoteles ha facturado a las demás sociedades del Grupo un total de 0,07 millones de euros. Los restantes auditores del Grupo, han facturado a las distintas sociedades del Grupo un total de 0,77 millones de euros, en ese importe se incluye tanto los de auditoría estatutaria como por otros servicios profesionales.

c) Gastos extraordinarios

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente (en miles de euros):

	<u>2006</u>
Dotación depreciación de Inmovilizado Material (nota 7)	1.454
Provisión por depreciación de participaciones en empresas del grupo y asociadas (nota 8)	51.863
Indemnizaciones pagadas al personal	968
Otros gastos extraordinarios	278
	54.563

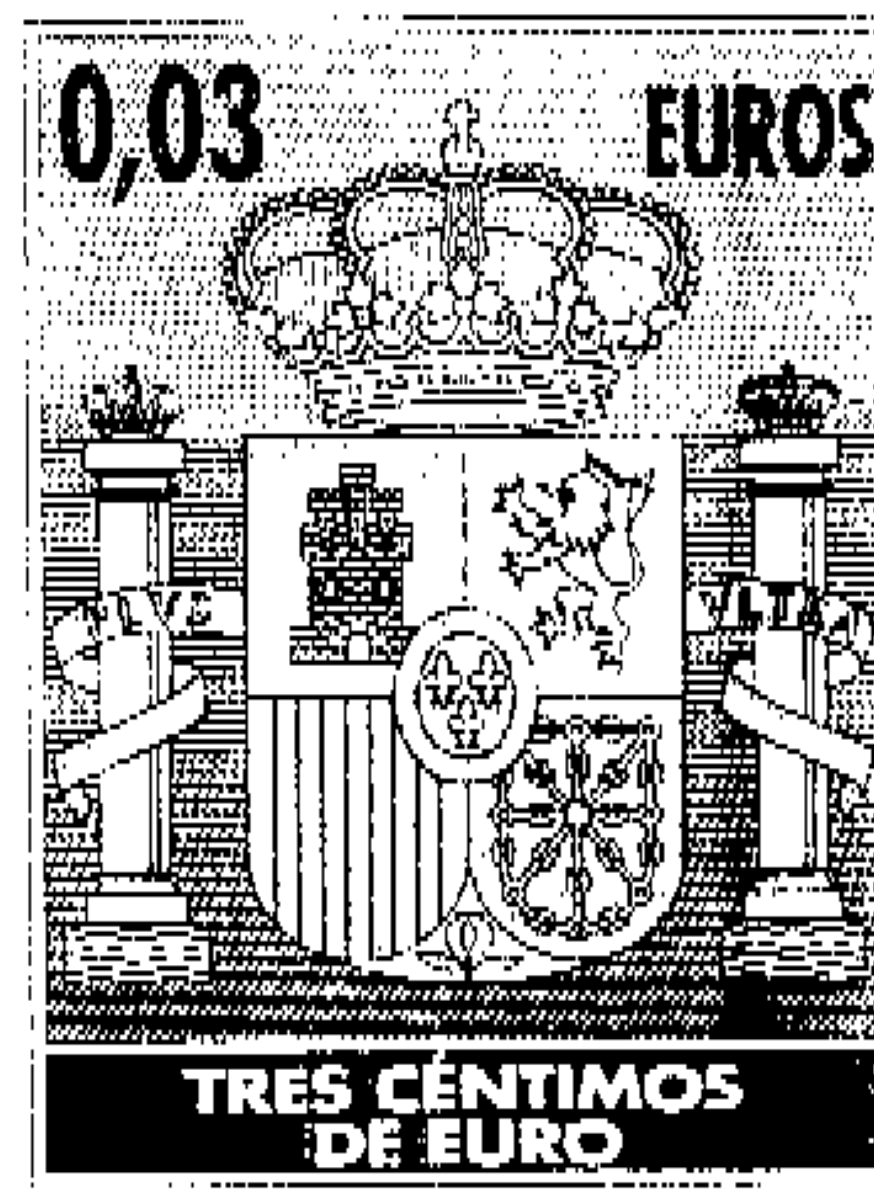
La línea "Provisión por depreciación de participaciones en empresas del grupo y asociadas" recoge, principalmente, la provisión de cartera dotada durante el ejercicio por la inversión en NH Hotel Rallye, S.A. y Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A.

23.- 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.



CLASE 8.^a



017545966

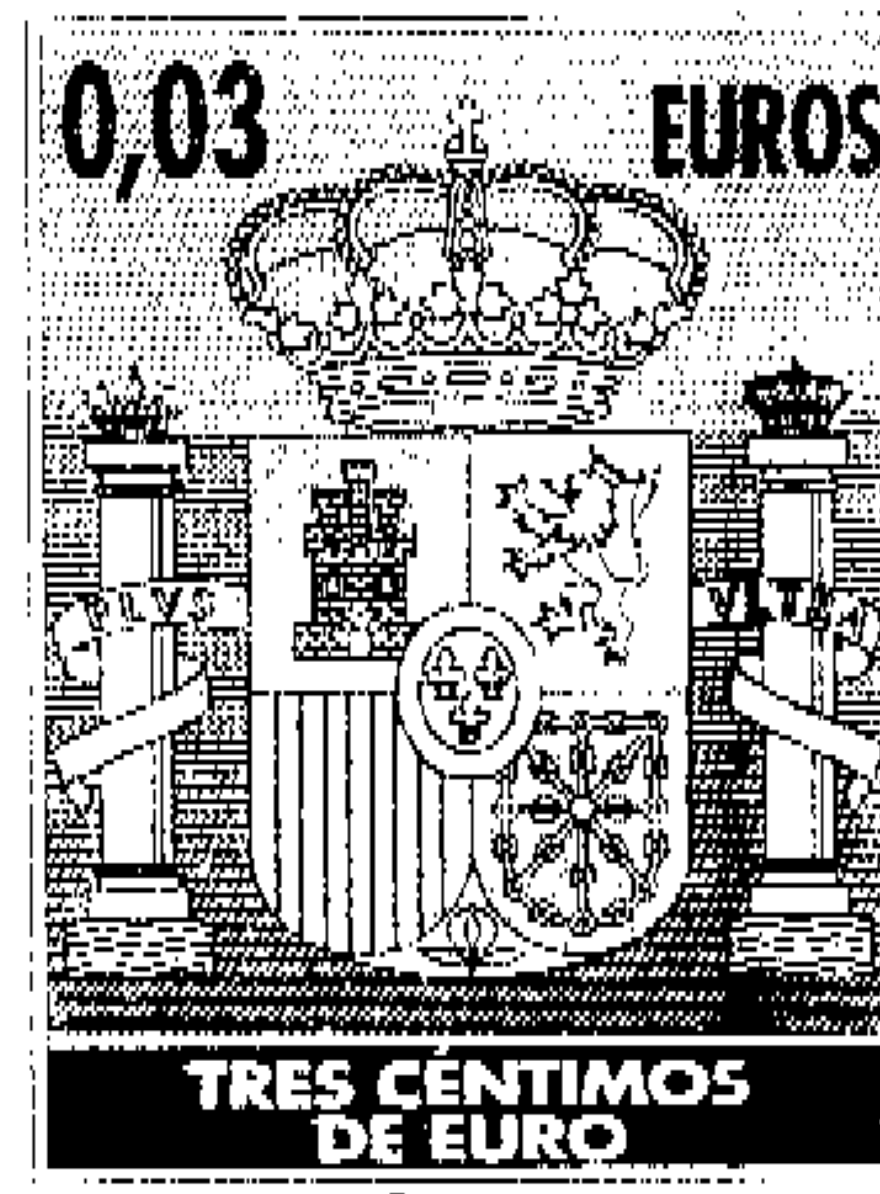
NH Hoteles, S.A. es la Sociedad Dominante de dicho grupo acogido al Régimen de Declaración Consolidada integrado por las siguientes sociedades:

NH Hoteles, S.A.	Cofir, S.L.
Retail Invest, S.A.	NH Hotel Rallye, S.A.
Inversores y Gestores Asociados, S.A.	NH University, S.L.
NH Aránzazu Donosti, S.A.	Hotel Albar Ciudad de Albacete, S.L.
Hoteles Express, S.L.	NH Pamplona, S.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.	Hotelera Onubense, S.A.
NH Ciutat de Reus, S.A.	Hoteles y Gestión Sotogrande S.A.
Fast Good Peninsula Iberica S.L.	Fast Good América, S.L.
NH Atardecer Carubeño, S.L.	Sotoduro Hotels, S.L. Sotoduro
Caribe Investment, S.L.	Iberinterbrokers, S.L.
European Golf Booking Center, S.L.	
NH Profesional Realizado y Organizado, S.L.	
Establecimientos Complementarios Hoteleros, SA	
Grupo Financiero de Intermediación y Estudios, S.A.	
Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A.	

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, entendido 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):



017545967

CLASE 8.^a

Código de barras

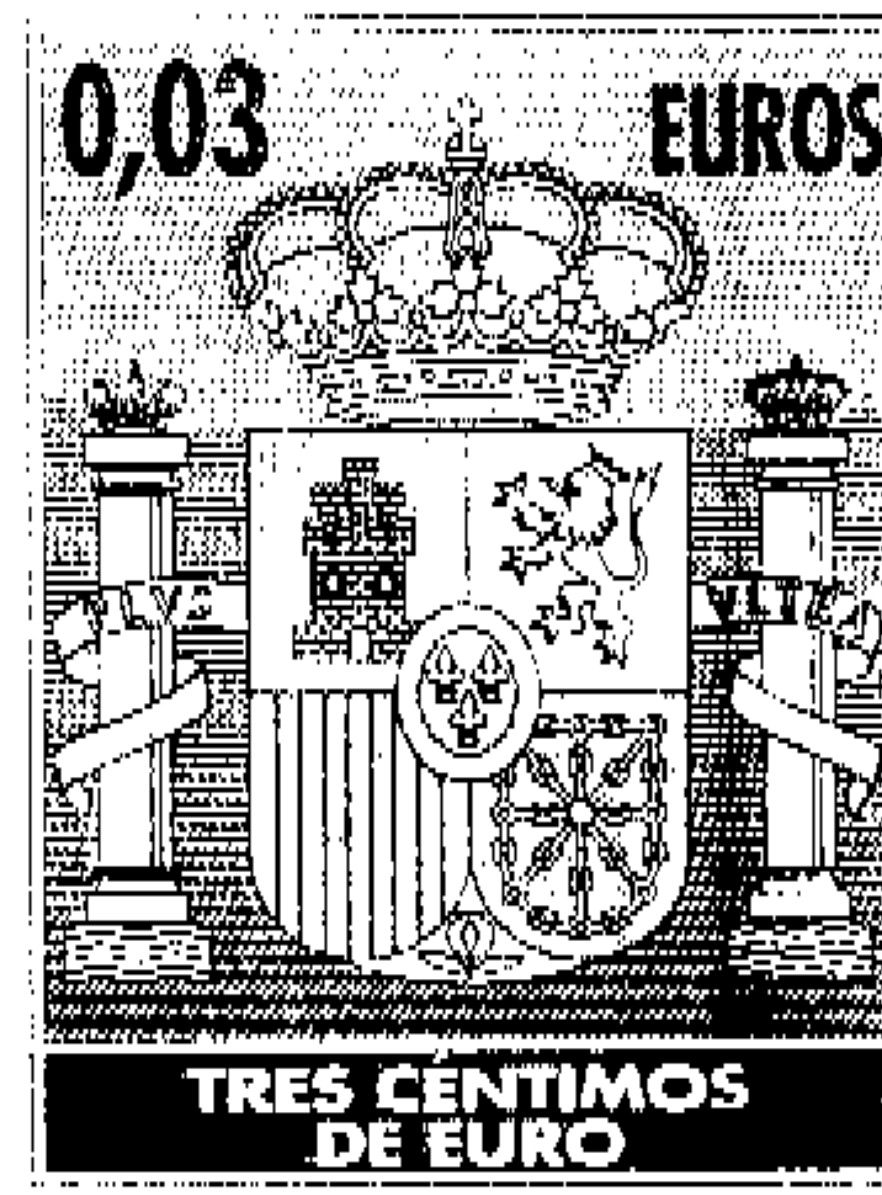
	<u>Importe</u>
RESULTADO CONTABLE DEL EJERCICIO (después de impuestos)	(2.290)
Impuesto sobre Sociedades	(995)
	<u>(3.285)</u>
Diferencias permanentes	(17.699)
Diferencias temporales	8.754
BASE IMPONIBLE	<u>(12.230)</u>

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., Latinoamericana de Gestion Hotelera, S.A. 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):

Año de origen	Importe (miles euros)	Plazo de compensación
1994	159	2009
1995	3.401	2010
1996	4.008	2011
1997	11.636	2012
1998	4.316	2013
1999	55	2014
2000	5.829	2015
2001	36.093	2016
2002	40.840	2017
2003	25.329	2018
2004	7.316	2019
2005	17	2020

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:



017545968

CLASE 8.^a

<u>Impuesto</u>	<u>Períodos pendientes</u>
Sociedades	2001 a 2006
IVA	2003 a 2006
IRPF	2003 a 2006

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.

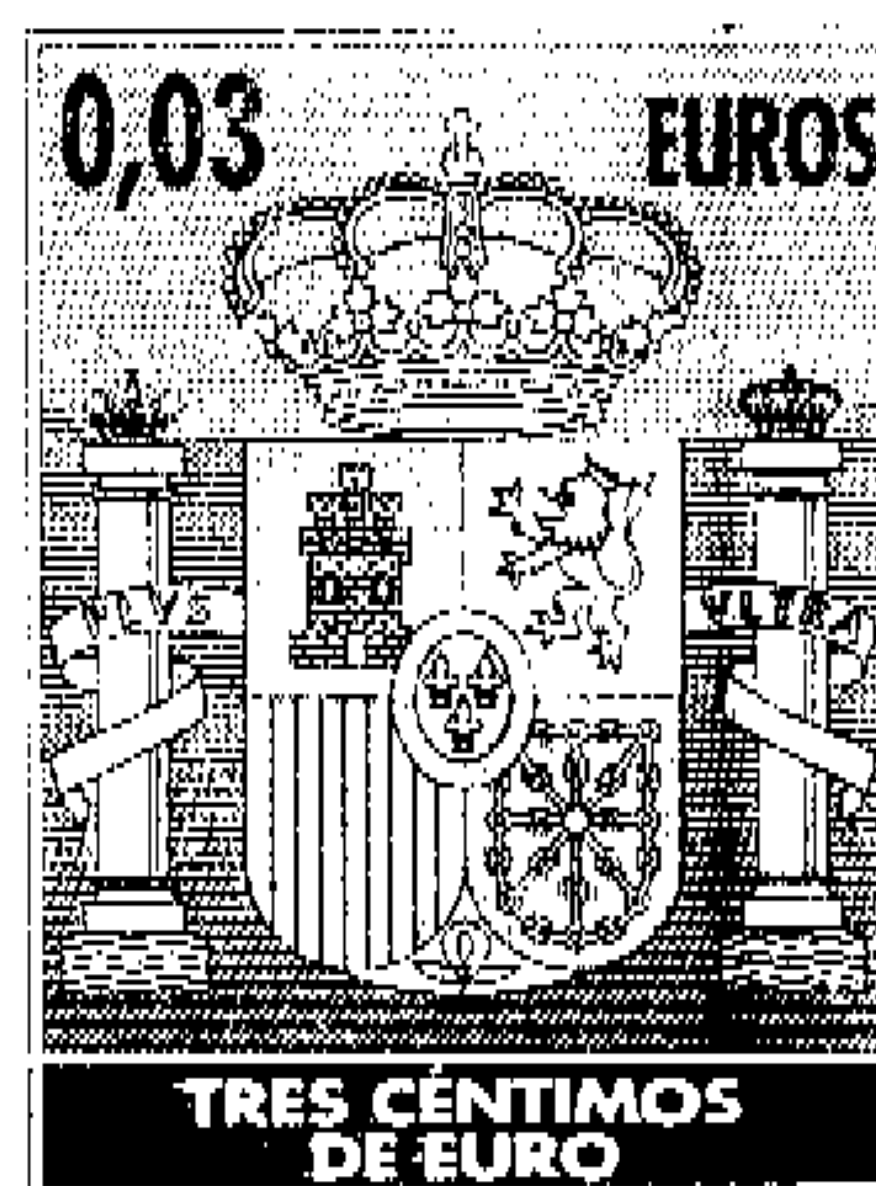
Durante el presente ejercicio, el Grupo Consolidado Fiscal ha aplicado deducciones por importe de 2.361 miles de euros correspondientes, fundamentalmente, a la deducción por empresa exportadora y dispone de incentivos fiscales pendientes de aplicación por importe de 45.775 miles de euros, y con un límite de aplicación hasta el año 2012.

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

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 2006</u>		
1997	9.399	6.714	1.343	1.343	2007
1998	1.625	928	232	464	2008
1999	75.145	21.840	6.547	46.757	2049
2000	3.737	1.067	534	2.135	2010
2001	4.335	620	620	3.097	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.



017545969

CLASE 8.^a

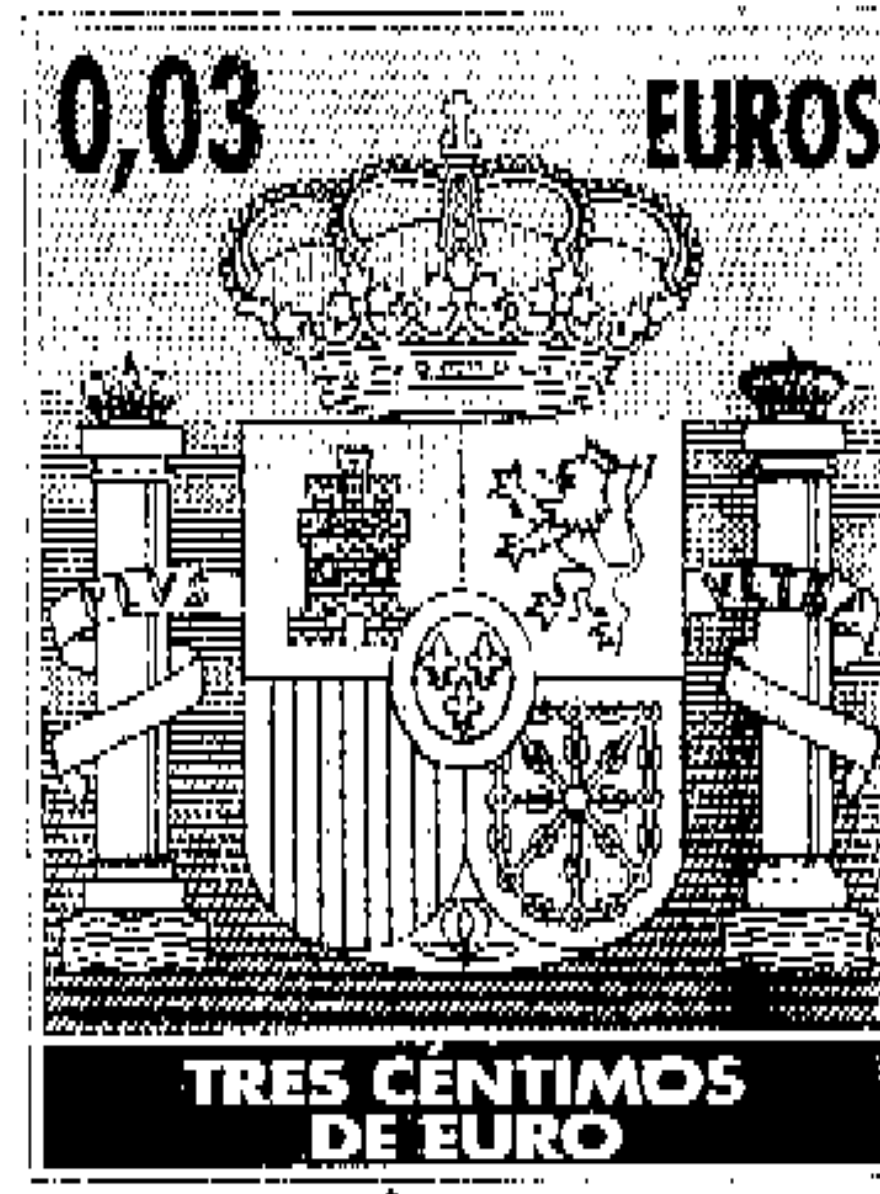
Seguidamente se describen las rentas del ejercicio y ejercicios anteriores acogidas a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 42 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, según el siguiente detalle (en miles de euros):

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 Establ. 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.
2006	Enero	735	147	-	Sotogrande, S.A.	Sotogrande, S.A.
2006	Diciembre	3,480	696	-	NH Hoteles, S.A.	Sotogrande, S.A.
2006	Diciembre	4,173	835	-	NH Hoteles, S.A.	Sotogrande, 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 finalizó en noviembre de 2005.

Respecto a las plusvalías del ejercicio 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 sociedades hoteleras en México) realizada en enero de 2005. La obligación de mantenimiento de la inversión durante un periodo de 3 años se termina en enero de 2008.

Respecto a las plusvalías del ejercicio 2006, la reinversión se materializó en la compra en julio 2006 del 50% de la sociedad Desarrollo Isla Blanca, S.L. por importe de 19,53 millones de euros. La obligación de mantenimiento de la inversión durante un periodo de 3 años se cumple en Julio de 2009.



017545970

CLASE 8.^a

24.- GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES Y PASIVOS CONTINGENTES

NH Hoteles, S.A. tiene otorgados por parte de entidades financieras avales por un total de 7,8 millones de euros 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 2006, 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) Planes de retribuciones

Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad, previa aprobación de la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante, tiene concedido a sus empleados un Plan de Retribución referenciado al valor de cotización de la acción, cuyas condiciones fundamentales se resumen en el siguiente detalle:

Año de Concesión	Número de Derechos	Precio de Ejercicio	Periodo de ejercicio
2003	2.168.398	7,32	30-04-07 al 29-04-08

El movimiento experimentado por el número de Derechos concedidos durante el ejercicio 2006 ha sido el siguiente:

	Plan 2001	Plan 2003
Saldo al 31 de diciembre de 2005	363.876	2.300.000
Derechos ejercidos	(363.759)	-
Derechos cancelados/vencidos	(117)	(131.602)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	-	2.168.398



017545971

CLASE 8.ª

4-01-01-011

Durante el ejercicio 2006 el precio de ejercicio de los Planes de Retribución referenciados al valor de cotización de la acción quedó reducido en 26 céntimos de euro, importe correspondiente al dividendo que se acordó distribuir con cargo a reservas voluntarias en la Junta General de Accionistas de fecha 5 de mayo de 2006. De esta forma el precio de ejercicio del Plan 2001 pasó de 11,17 euros a 10,81 euros por derecho, mientras que el precio de ejercicio del Plan 2003 pasó de 7,58 a 7,32 euros por derecho.

La Sociedad ha instrumentado la cobertura del Plan de Retribución referenciado al valor de cotización de la acción vigente mediante un “equity swap” con una entidad financiera. El Plan de retribuciones no prevé en ningún caso la entrega de acciones sino sólo la liquidación de una cantidad en efectivo en el supuesto de que se produzca la revalorización de la acción frente al valor de ejercicio. A la fecha de ejecución del Plan la entidad financiera enajenará las acciones entregando a la Sociedad Dominante el producto de la venta menos el valor de ejercicio de las acciones. En caso de que esto diera lugar a un quebranto para la entidad financiera la Sociedad garantiza la total indemnidad a la misma

ii) Pasivos contingentes

Los pasivos contingentes de la Sociedad, fundamentalmente relacionados con litigios y otros aspectos legales, no afectan significativamente ni a la cuenta de resultados ni al patrimonio de la Sociedad o se encuentran totalmente provisionados.

25.- REMUNERACIÓN Y OTRAS MANIFESTACIONES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

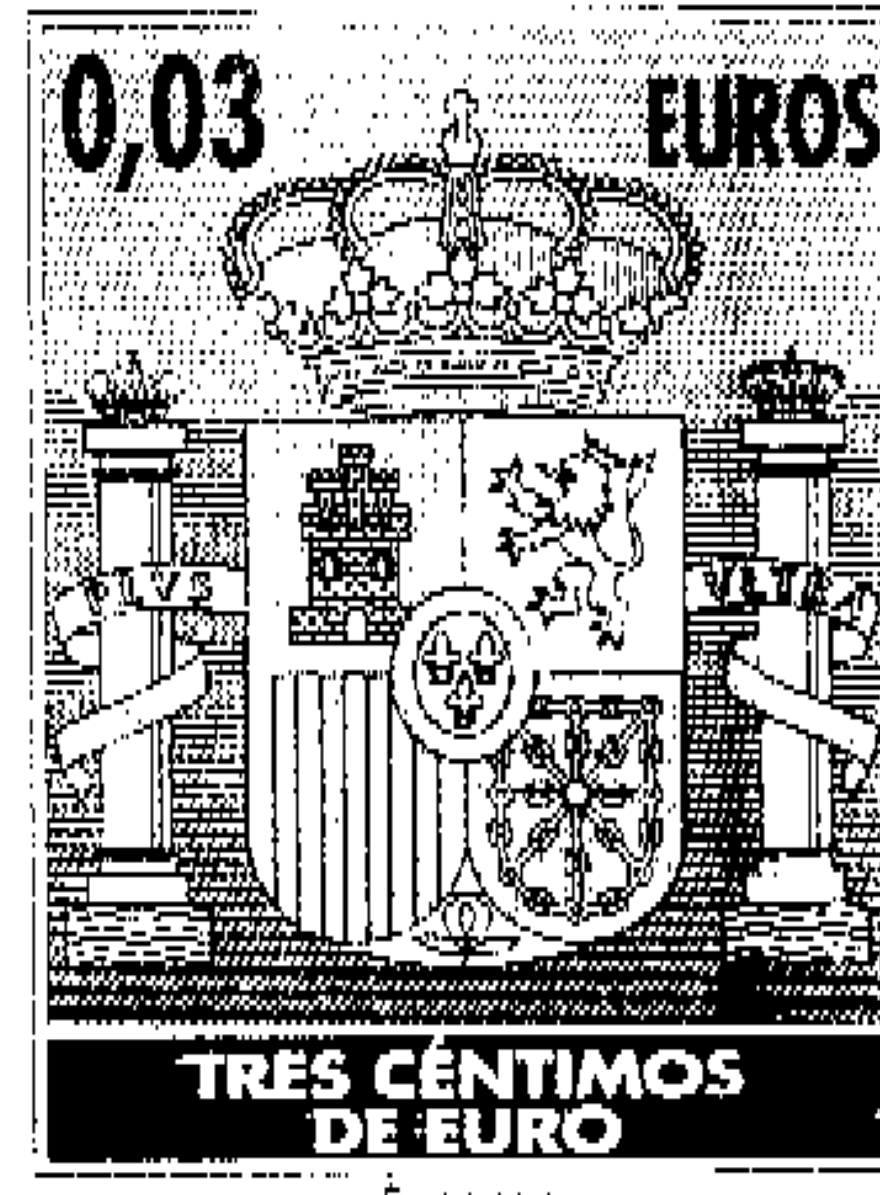
a) Remuneración del Consejo de Administración

El importe devengado en 2006 por los miembros del Órgano de Administración de la Sociedad en concepto de atención estatutaria y dietas, es el siguiente (en miles de euros):



CLASE 8.^a

Clase 8.^a



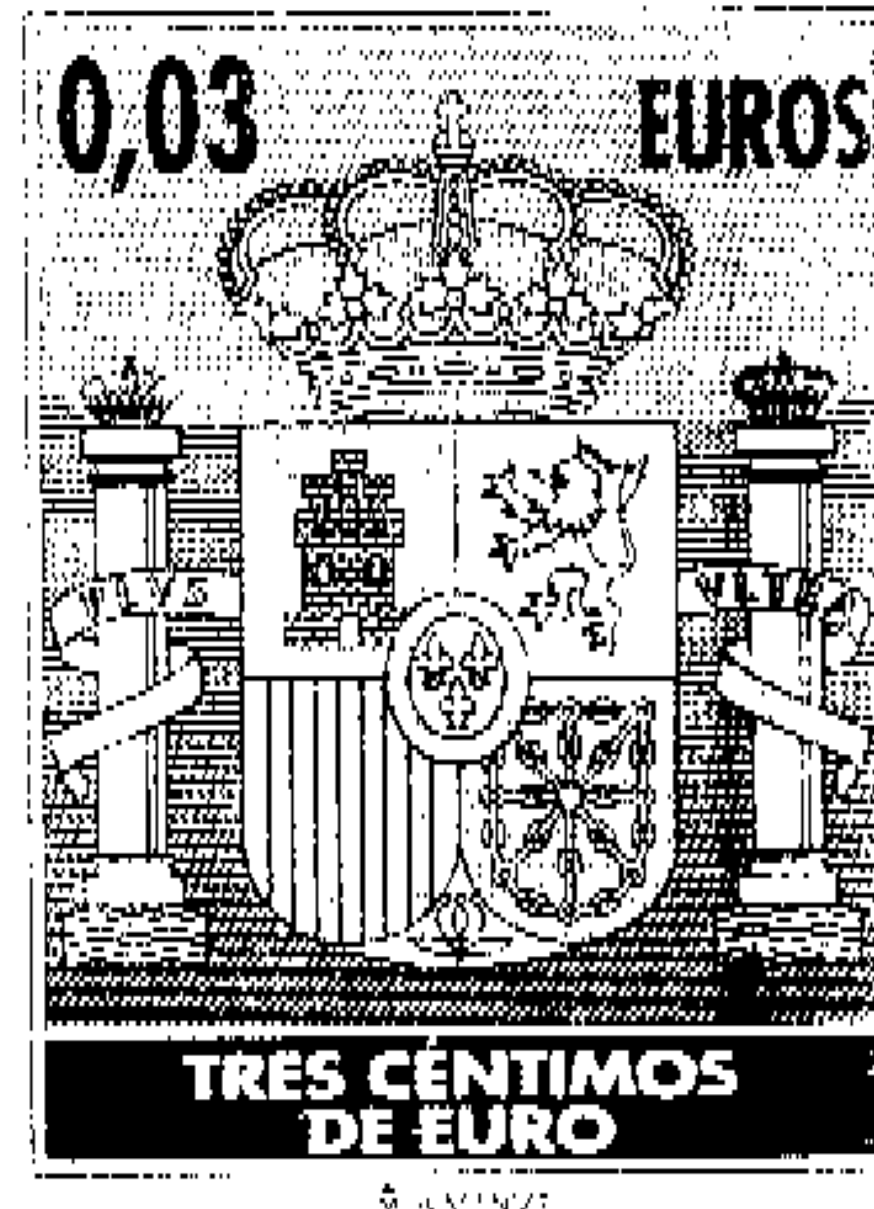
017545972

	<u>2006</u>
Consejo de Administración (11 miembros)	434
Comisión Delegada (5 miembros)	150
Comisión de Auditoría y Control (3 miembros)	26
Comisión de Nombramientos y Retribuciones (3 miembros)	16

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, totalizaron 115 miles de euros.

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:



017545973

CLASE 8.^a

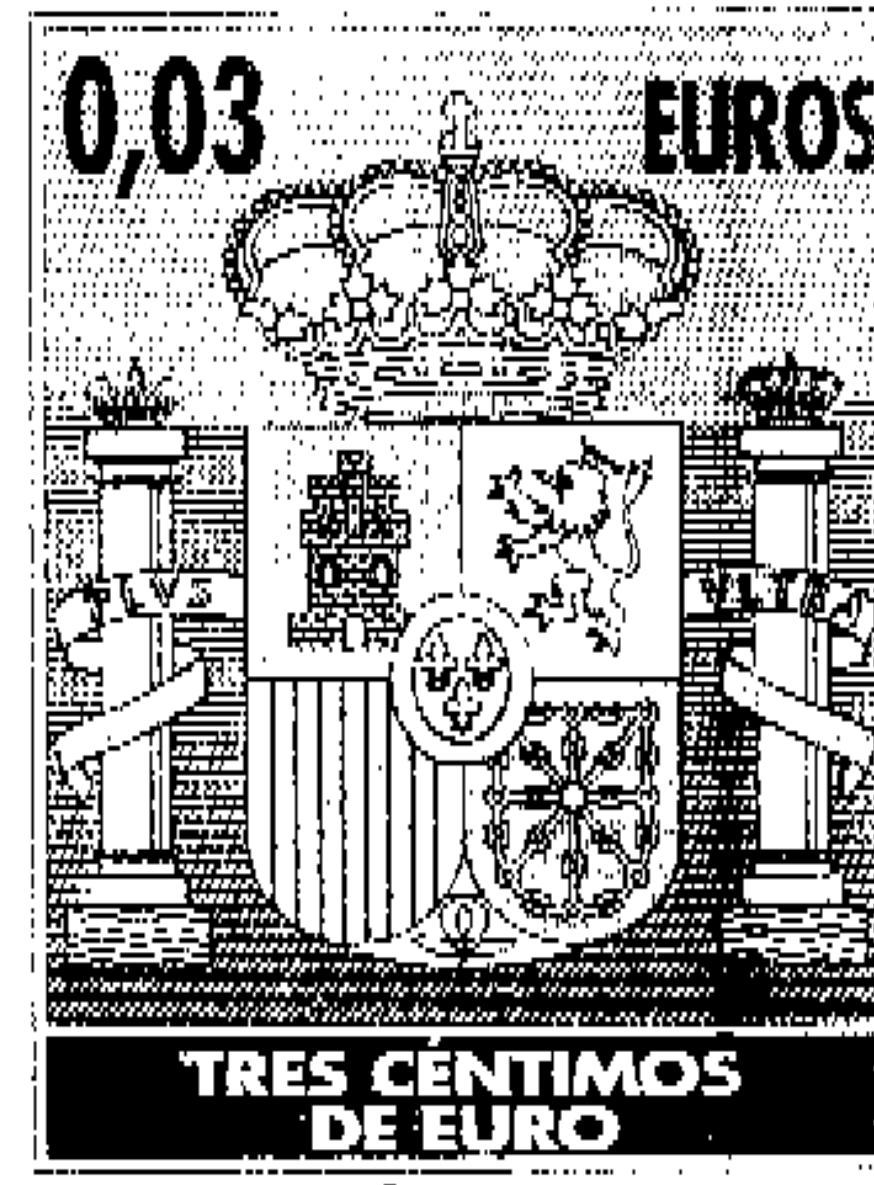
Titular	Sociedad Participada	Actividad	Numero de acciones	Funciones
Caja Ahorros de Valencia Castellón y Alicante	Hotel Alameda Valencia SL	Hotelera	90%	-
Caja Ahorros de Valencia Castellón y Alicante	Playa Hotels & Resorts, S.L.	Hotelera	6,87%	-
Caja Ahorros de Valencia Castellón y Alicante	Prohoresa	Inmobiliaria	29,93%	-
Caja Ahorros de Valencia Castellón y Alicante	Iberdrola Inmobiliaria, S.A.	Inmobiliaria	1%	Vocal

Asimismo, los Administradores han realizado las siguientes actividades durante el ejercicio 2006, 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
	Nacional Hispana de Hoteles S.R.L de C.V.	Hotelera	Consejero
	Grupo Financiero de Intermediación y Estudios, S.A. (Grufir, S.A.)	Hotelera	Administrador
	NH Participaties, N.V.	Hotelera	Consejero
	NH Domo Diseños y Decoración, S.L.	Decoración	Administrador mancomunado
	NH Italia, S.r.l.	Hotelera	Consejero
	Jolly Hotels, S.p.a.	Hotelera	Consejero Delegado
	Krasnapolsky Hotels & Restaurants, N.V.	Hotelera	Miembro del "Supervisory Board"
Alfonso Merry del Val Gracic	Krasnapolsky Hotels & Restaurants, N.V.	Hotelera	Miembro del "Supervisory Board"
Manuel Herrando y Prat de la Riba	Sotogrande, S.A.	Inmobiliaria	Presidente
Matias Amat Roca	Sotogrande, S.A.	Inmobiliaria	Representante de Consejero



CLASE 8.^a



017545974

26.- HECHOS POSTERIORES

- Con fecha 27 de noviembre de 2006 el Consejo de Administración de NH Hoteles, S.A. aprobó una ampliación de capital, mediante aportación dineraria, de hasta 32.743.942 euros mediante la emisión de un máximo de 16.371.971 acciones nuevas de dos euros de valor nominal cada una de ellas, de la misma clase y serie que las actualmente en circulación. La completa suscripción de la ampliación de capital acordada, con una prima de emisión por acción nueva de 13,27 euros, implicará un incremento de los fondos propios de la compañía de 250 millones de euros.

El Periodo de Suscripción Preferente para los accionistas y adquirentes de derechos de suscripción iniciado el 28 de febrero de 2007 finalizó en primera vuelta el 14 de marzo de 2007 con un resultado de suscripción de 16.026.084 acciones nuevas, que sobre el total correspondiente a la ampliación de capital de 16.371.971, representa un 97,89% de suscripción.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales la ampliación de capital ha sido íntegramente suscrita y desembolsada, habiéndose otorgado la correspondiente escritura de ampliación de capital y su inscripción en el Registro Mercantil el 23 de marzo de 2007.

- Con fecha 28 de febrero de 2007 la Sociedad Dominante ha vendido su participación en Parque Temático de Madrid, S.A. por un importe de 1,96 millones de euros.

27.- CUADRO DE FINANCIACIÓN

Cuadros de Financiación
de los ejercicios anuales terminados el
31 de diciembre de 2006 y 2005
(En miles de euros)

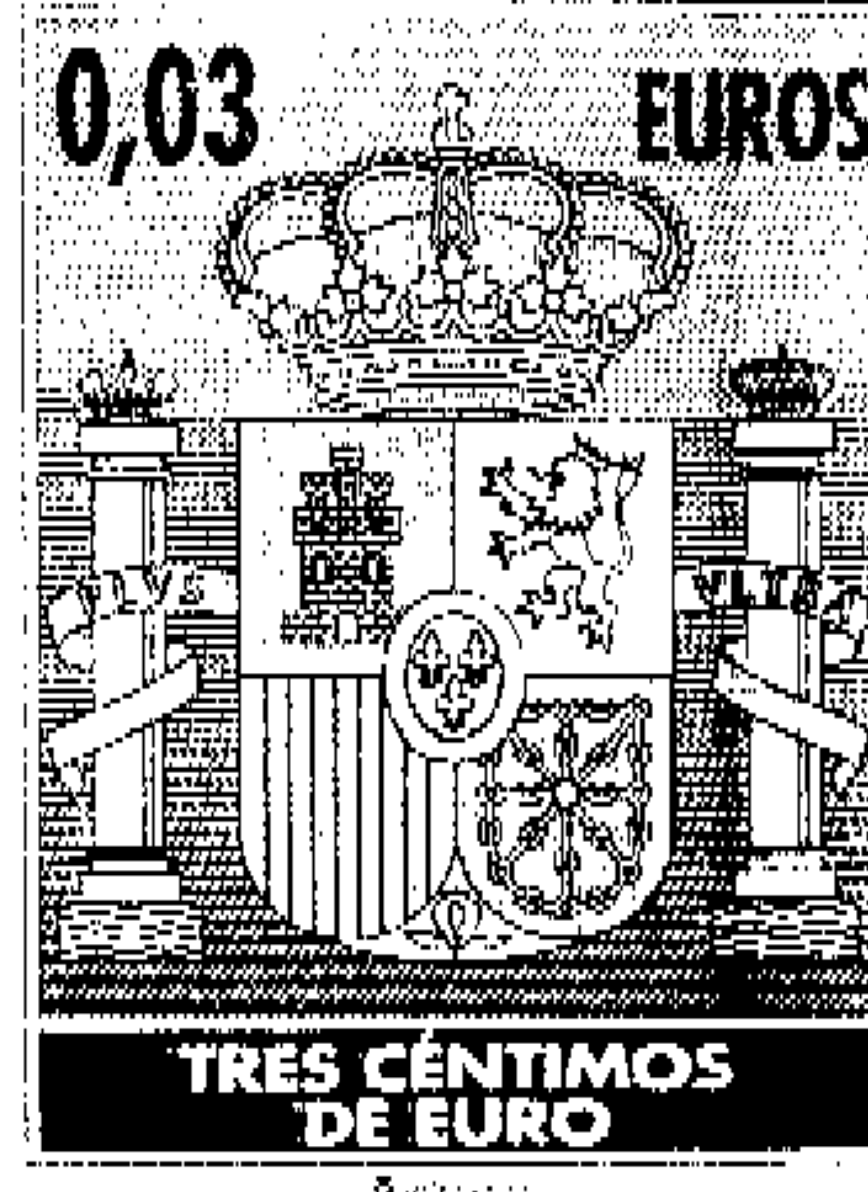
Aplicaciones	2006	2005	Orígenes	2006	2005
Adquisiciones de inmovilizado			Enajenación de inmovilizado		
Gastos de establecimiento	1,655	380	Inmovilizaciones materiales	977	5,470
Inmovilizaciones inmateriales	2,150	3,052	Inmovilizaciones financieras	145,142	3,133
Inmovilizaciones materiales	21,203	23,157			
Inmovilizaciones financieras	298,089	202,176			
Gastos a distribuir en varios ejercicios	2,478	3,364	Deudas a largo plazo	40,000	145,000
Dividendos	31,079	29,882			
Cancelación o traspaso a corto plazo de Acreedores a largo plazo	121,291	94,410	Ampliaciones de capital social	158,978	-
	477,945	356,421			
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del capital circulante)	-	-	Recursos procedentes de las operaciones		
	477,945	356,421	Resultado del ejercicio	(2,290)	(37,115)
			Amort. y saneamiento del inmovilizado	16,298	18,057
			Var. provisiones inversiones financieras	51,863	61,822
			Var. provisiones acciones propias	(1,778)	100
			Provisiones para riesgos y gastos	-	(2,397)
			Gastos a distribuir en varios ejercicios	2,630	2,560
			Var. Provisiones del Inmovilizado	1,454	7,685
			Bº Procedentes del inmovilizado	(427)	(2,210)
				412,847	202,105
			Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del capital circulante)	65,098	154,316
	477,945	356,421		477,945	356,421

Las variaciones producidas en el capital circulante son las siguientes:

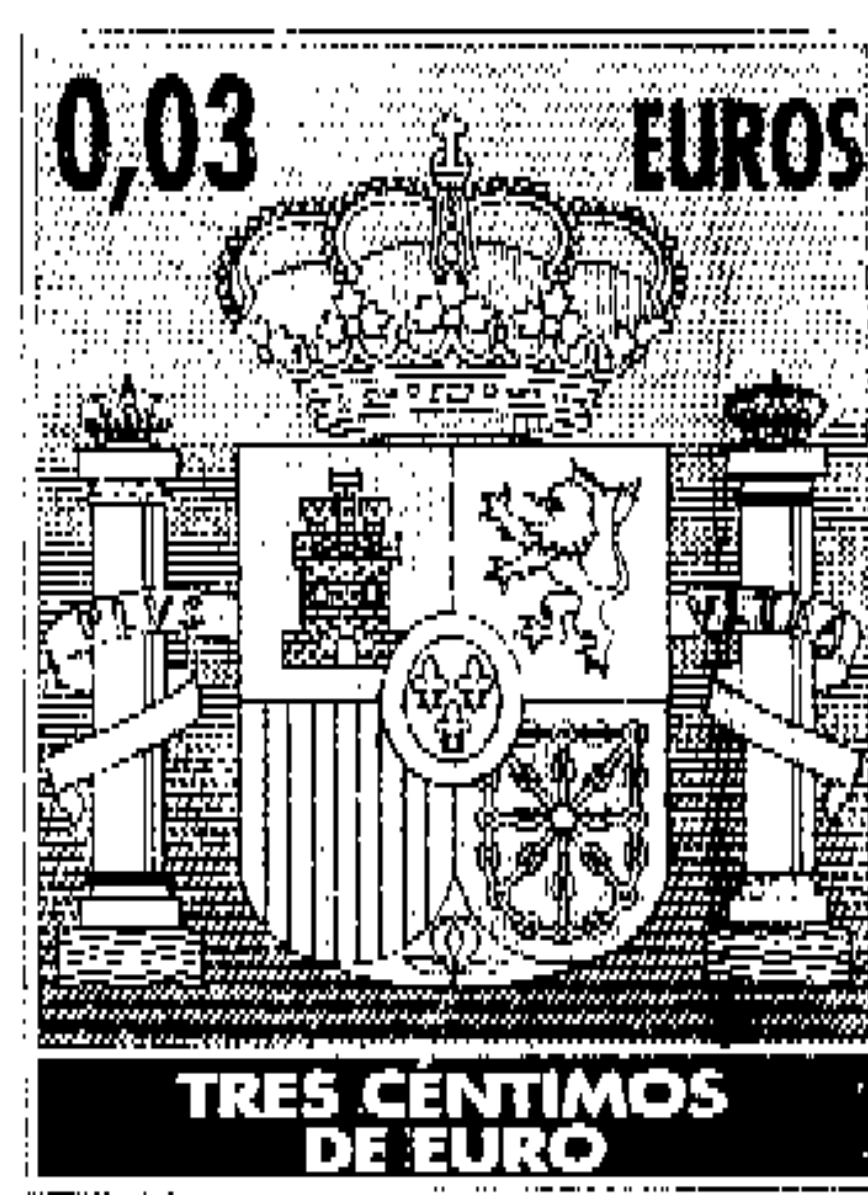
	2.006		2.005	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	6	43	-	-
Deudores	121,428	-	6,850	-
Acreedores	-	174,184	-	142,696
Inversiones financieras temporales	-	10,558	-	21,177
Acciones propias a corto plazo	1,381	-	-	85
Tesorería	-	4,014	2,929	-
Ajustes por periodificación	843	-	-	94
Total	123,658	188,756	9,779	164,095
Variación del capital circulante	65,098	-	154,316	-
	188,756	188,756	164,095	164,095



CLASE 8.ª



017545975



017545976

CLASE 8.^a

Agrupación de SAs

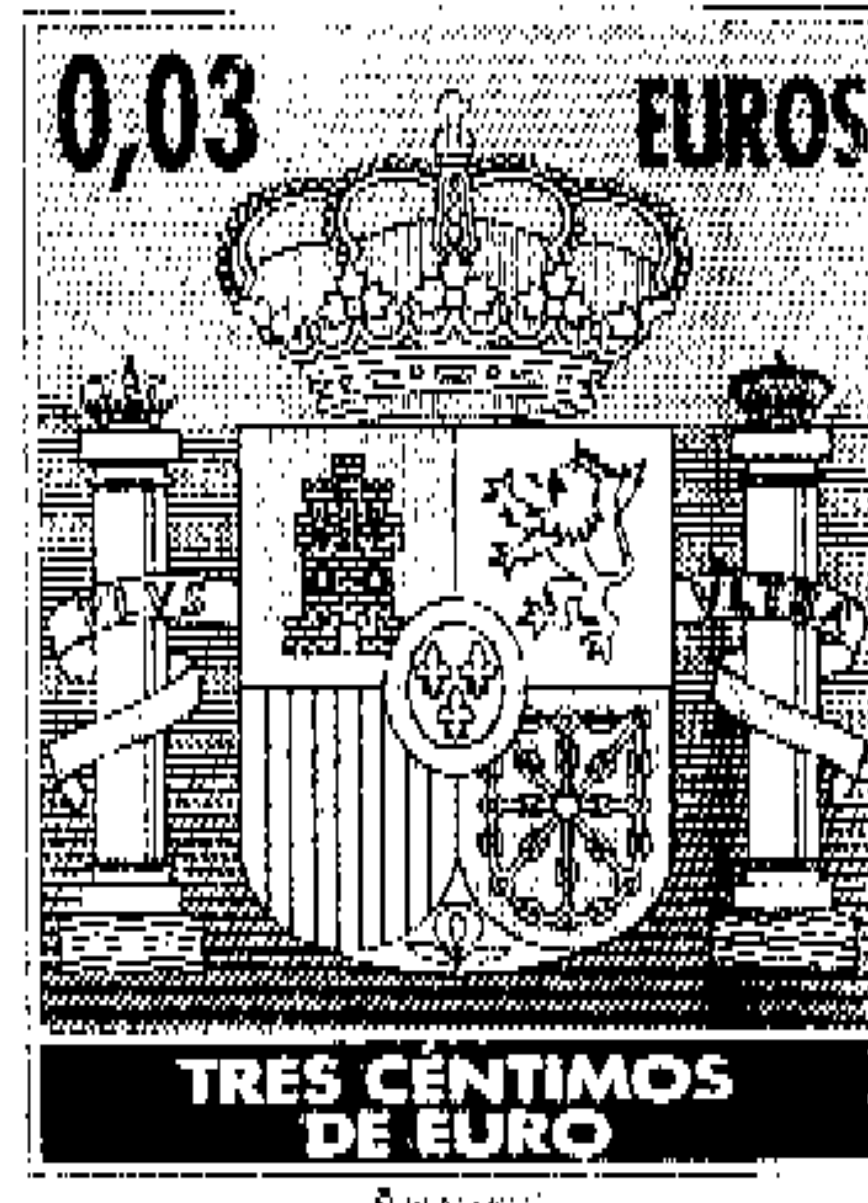
ANEXO I: SOCIEDADES DEPENDIENTES

Sociedad Participada	Domicilio	Capital	Reservas	Resultado del Ejercicio	% Directo o Indirecto	Valor neto en libros	Provisión cartera	Dividendos ej. anteriores	Dividendos a cuenta
Aránzazu Donosti, S.A. (*)	Guipuzcoa				100%	6.373	-	2.321	-
Cofir, S.L.	Madrid	60	6	(2)	100%	60	-	-	-
European Golf Booking Center, S.L.	Madrid	153	(65)	(15)	100%	88	-	-	-
Explotaciones Hoteleras Condor, S.L.	Barcelona	6	688	39	55%	299	-	-	-
Establecimientos Complementarios Hoteleros	Barcelona	240	(107)	(16)	100%	839	(624)	-	-
Gran Circulo de Madrid, S.A. (*)	Madrid	27.283	7.327	986	99%	36.789	-	-	-
Grupo Financiero de Intermediación y Estudios, S.A.	Madrid	300	274	(18)	100%	361	-	3.000	-
Grupo NH Participaties, NV (**)	Hilversum	5.715	233.457	34.911	100%	225.554	-	-	-
Hotel Albar Ciudad Albacete, S.L.	Albacete	901	104	166	100%	746	-	116	-
Hotel Ciutat de Mataró, S.A.	Barcelona	901	194	250	50%	1.078	-	114	-
Hotel Palacio de Castilla, S.A.	Salamanca	3.005	763	374	83%	5.588	-	356	-
Hotelera Onubense, S.A.	Huelva	3.696	(821)	124	99,45%	5.462	-	-	-
Hoteles Express, S.L. (*)	Barcelona	3.617	3.709	1.321	100%	7.448	-	800	-
Inversores y Gestores Asociados, S.A.	Madrid	60	253	(59)	100%	3.005	(3.005)	-	-
Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A. y Sdes Dptes	Madrid	104.951	(12.821)	2.185	64,56%	186.995	(92.675)	-	-
Lenguados Vivos, S.L.	Madrid	3	(399)	14	100%	3	-	-	-
NII Domo y Decoración, S.L.	Madrid	3	-	(2)	50%	2	-	-	-
NH Hotel Ciutat de Reus, S.A.	Barcelona	601	300	238	90%	1.118	-	-	-
NH Hotel Rallye, S.A. y Sociedades Dependientes(*) (***)	Barcelona	60.000	(59.985)	(6.638)	100%	145.763	(86.215)	-	-
NH Las Palmas, S.A. (*)	Gran Canaria	9.015	5.154	1.218	74%	11.833	-	-	600
NH Logroño, S.A.	Logroño	664	911	212	76,47%	599	-	-	-
NH Málaga, S.A. (*)	Málaga	2.464	578	1.257	100%	2.369	-	1.285	-
NII Marin, S.A. (*)	Málaga	120	377	664	50%	1.686	-	406	500
NH Nurnancia, S.A.	Barcelona	60	122	196	51%	667	(64)	-	-
NH Pamplona, S.A. (*)	Madrid	130	244	594	100%	13.410	-	1.507	-
NH Private Equity, BV	Holanda				100%	1.080	-	-	-
NH Profesional Realizado y Organizado S.L.	Madrid	3	(1)	0	100%	2	-	-	-
NH Santander, S.A.	Santander	222	117	720	100%	7.750	-	3.915	-
NH University, S.L.	Barcelona	30	24	(0)	100%	30	-	15	-
Nuevos Espacios Hoteleros, S.L.	Madrid	3.856	(2.884)	(644)	50%	2.050	(879)	-	-
Retail Invest, S.A.	Madrid	1.000	(1.978)	(8)	100%	24.627	(22.619)	-	-
Sotogrande, S.A. y sociedades dependientes (*)	Cádiz	25.131	169.359	6.953	96,68%	201.011	-	-	-
Torralo S.A. y sociedad dependiente (*)	Uruguay	23.837	(17.530)	(172)	100%	19.908	(13.616)	-	-

(*) Sociedades auditadas por Deloitte

(**) Sociedades auditadas por PriceWaterhouseCoopers

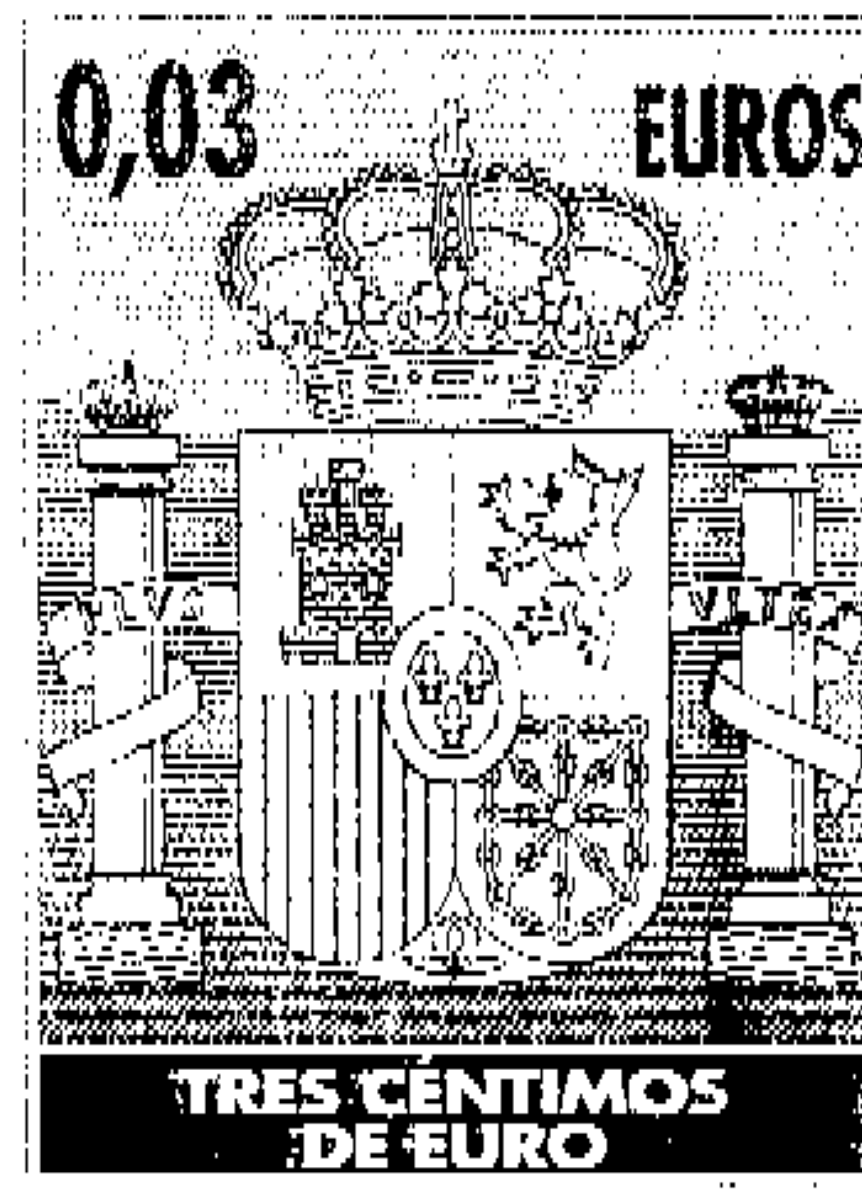
(***) NH Participaties NV asume la responsabilidad de mantener indemne a NH Rallye S.A. de cualquier quebranto económico que pudiera ponerse de manifiesto por la situación económica financiera del subgrupo NH Central Europe GmbH & Co KG y Sociedades dependientes en la fecha de transmisión de las participaciones,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



017545977

CLASE 8.^a
ANEXO II: NEGOCIOS CONJUNTOS

Sociedad Participada	Domicilio	Capital	Reservas	Resultado 2006	% Directo o Indirecto	Valor según libros
Fonfir 1, S.L.	Madrid	3	(16)	44	50%	2
Palacio de la Merced, S.A.	Burgos	6.131	(1.219)	150	25%	1.533



017545980

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 de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio económico de 2006, que formulan para ser sometido en su día a la aprobación de la Junta General de Accionistas y que se contienen en 57 folios de nº 017545921 al nº 017545977, ambos inclusive. y el informe de gestión en folios de 017545912 a 017545919, ambos inclusive.

Presidente y

Consejero-Delegado:

D. GABRIELE BURGIO

Vocales:

D. MATÍAS AMAT ROCA

D. RAMÓN BLANCO BALÍN

D. JOSÉ DE NADAL CAPARÁ

D. JULIO DÍAZ-FREIJO CERECEDO

D. IGNACIO EZQUIAGA DOMÍNGUEZ

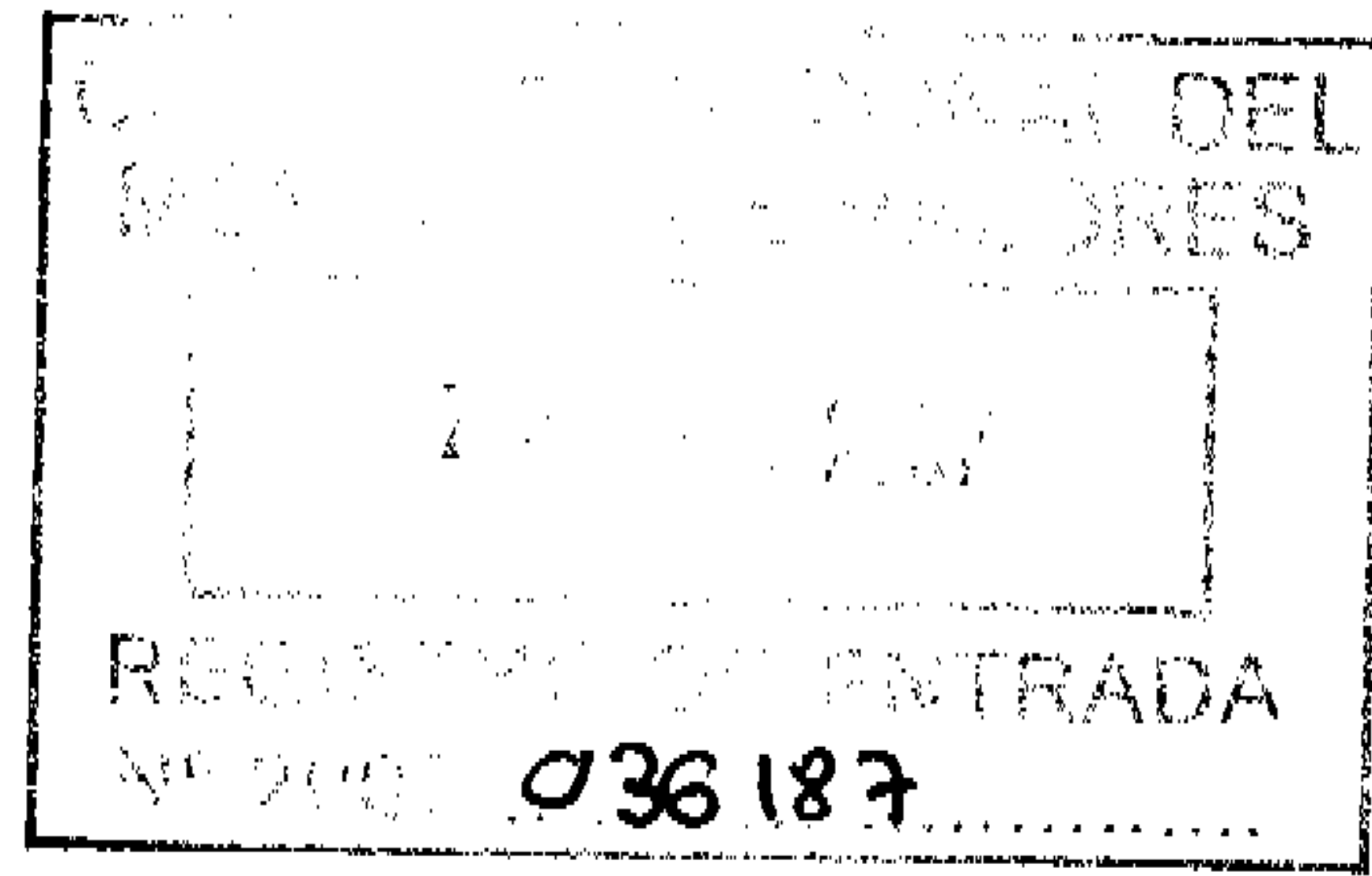
D. GARY GARRABRANT

D. MANUEL HERRANDO Y PRAT DE LA RIBA

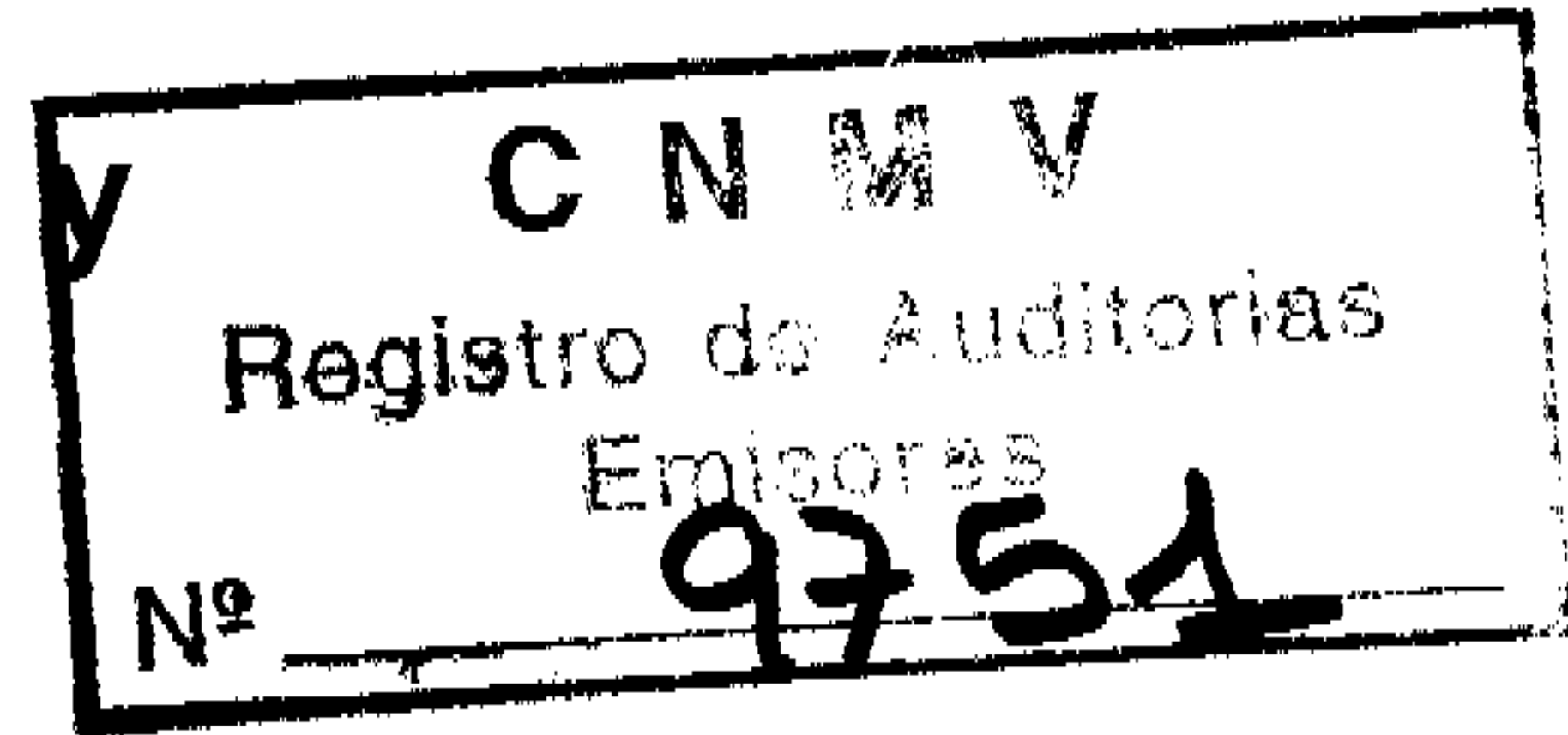
D. AURELIO IZQUIERDO GÓMEZ

D. ALFONSO MERRY DEL VAL GRACIE

D. MIGUEL RODRÍGUEZ DOMÍNGUEZ



**NH Hoteles, S.A. y
Sociedades
Dependientes**



Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006 e Informe de Gestión Consolidado, junto con el Informe de Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

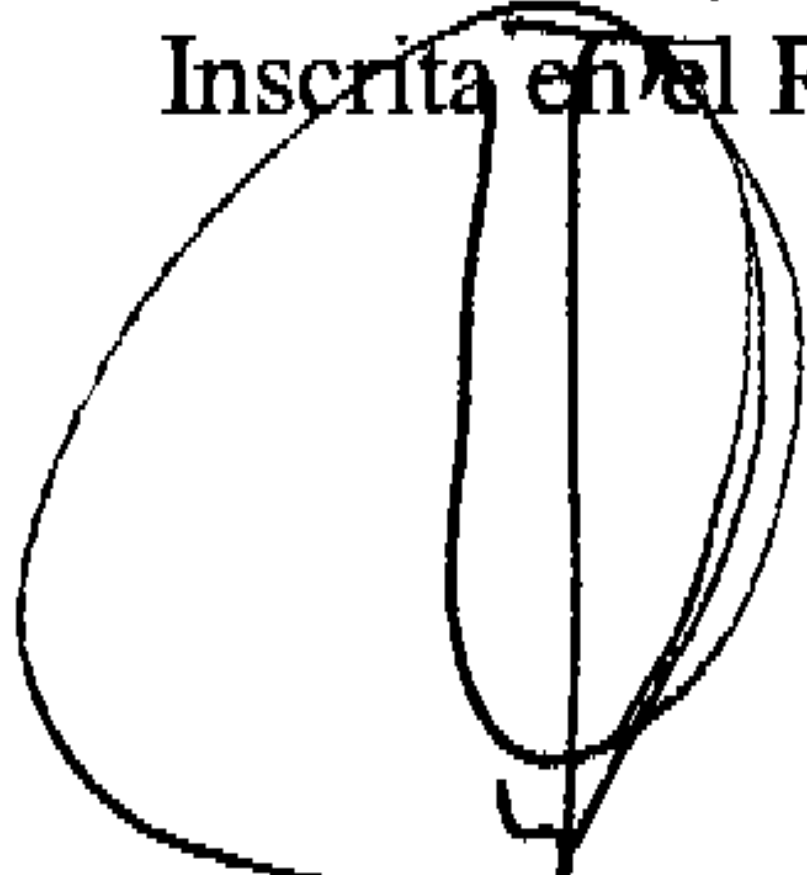
A los Accionistas de
NH Hoteles, S.A.:

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 2006 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 2006 e importe neto de la cifra de negocios del ejercicio 2006 representan aproximadamente un 32% y un 48% del total del Grupo y cuya contribución al resultado neto consolidado del citado ejercicio asciende, aproximadamente, a unos beneficios de 26 millones de euros (41% 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 2006 han sido preparadas por el Grupo 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 de las cuentas anuales, además de las cifras consolidadas del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Con fecha 31 de marzo de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 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 2006 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 2006 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 el ejercicio anterior.

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2006 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 2006. 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 del Grupo.

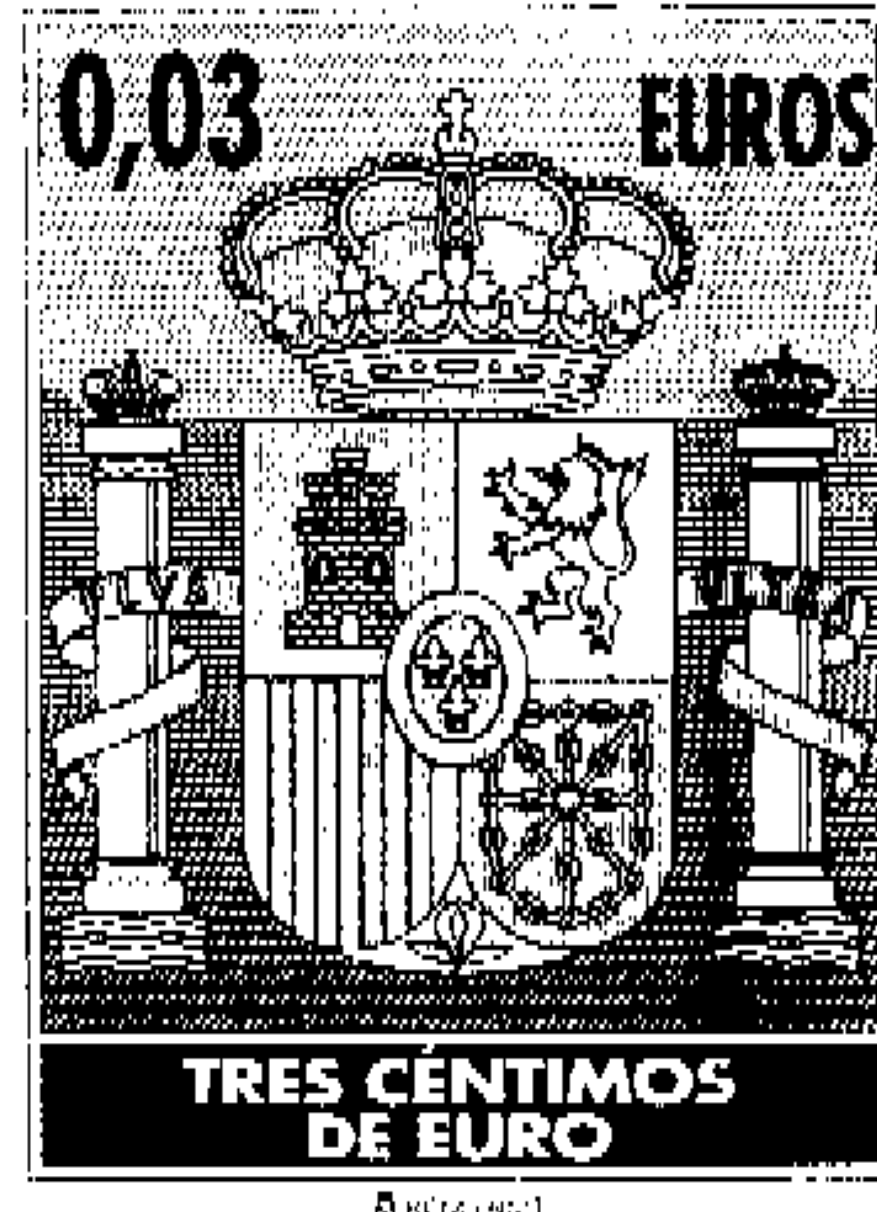
DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Luis de la Mora

30 de marzo de 2007



013187291

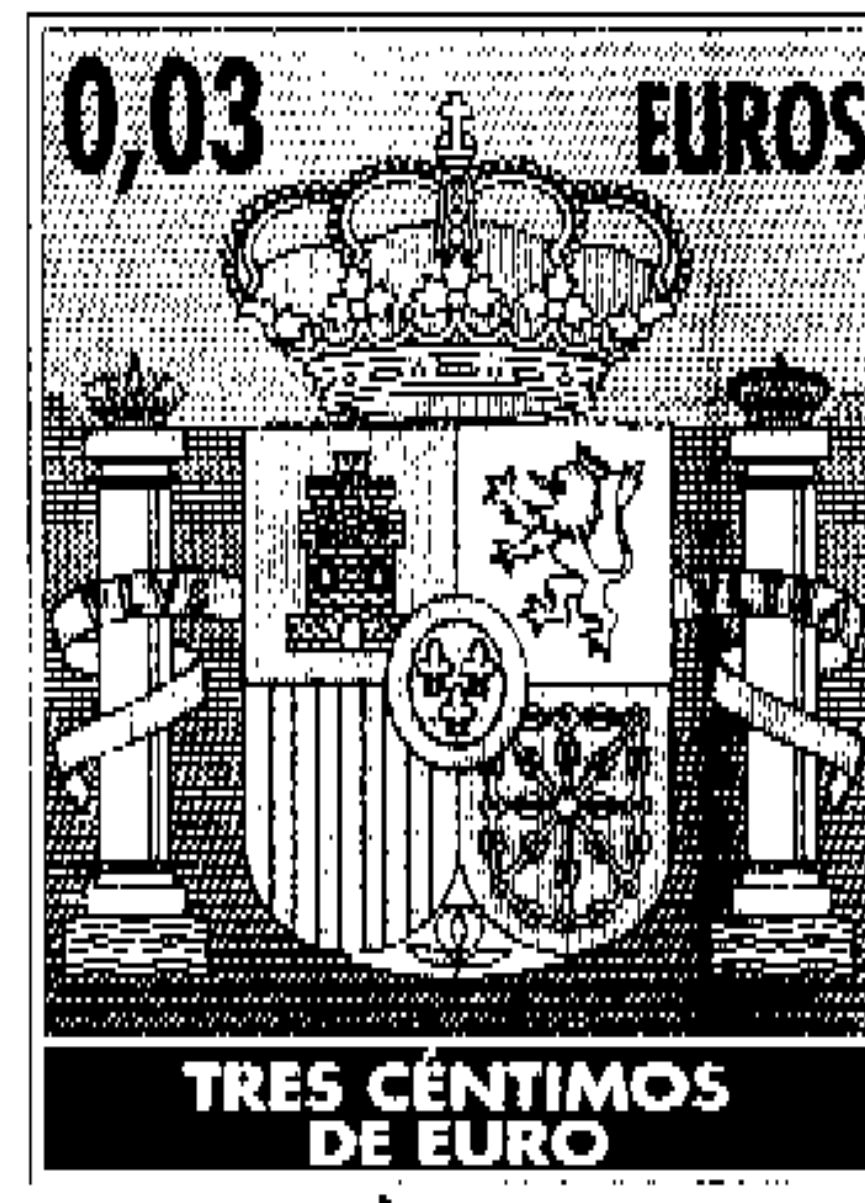
CLASE 8.^a
SOCIETAT D'INTERESSOS

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

EJERCICIO 2006



CLASE 8.^a
COMERCIO

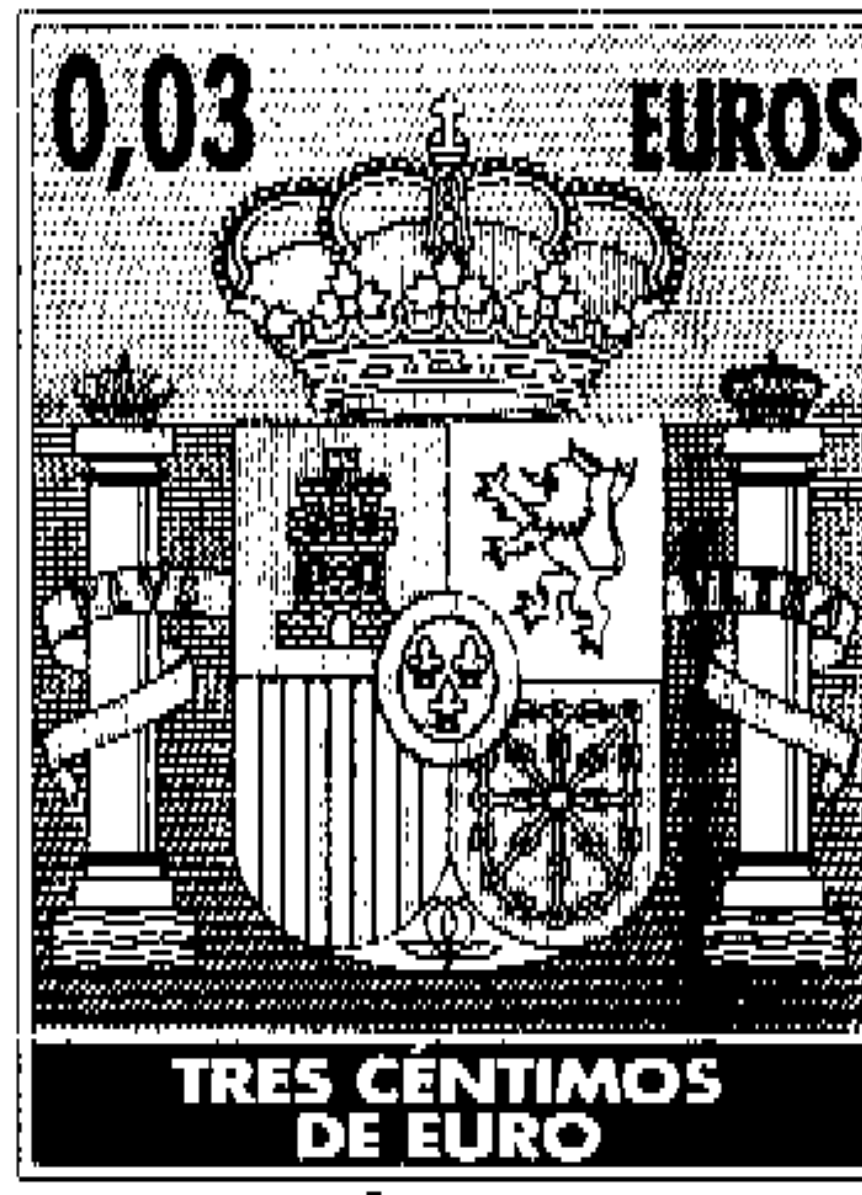


013187292

Índice

Página

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO	6
BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO	16
CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA	17
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO	18
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO	19
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS	20
1.- ACTIVIDAD Y COMPOSICIÓN DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	20
2.- BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS Y PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN	21
2.1 <i>Bases de presentación de las Cuentas Anuales</i>	21
2.2 <i>Moneda de presentación</i>	22
2.3 <i>Responsabilidad de la información, estimaciones realizadas y fuentes de incertidumbre</i>	22
2.4 <i>Principios de consolidación aplicados</i>	23
3. DISTRIBUCION DEL RESULTADO	30
4.- NORMAS DE VALORACION	31
4.1 <i>Inmovilizaciones materiales</i>	31
4.2 <i>Fondo de comercio de consolidación</i>	32
4.3 <i>Activos intangibles</i>	34
4.4 <i>Deterioro de valor de los activos materiales e inmateriales excluyendo el fondo de comercio</i>	35
4.5 <i>Arrendamientos</i>	35
4.6 <i>Instrumentos financieros</i>	36
4.7 <i>Existencias</i>	39

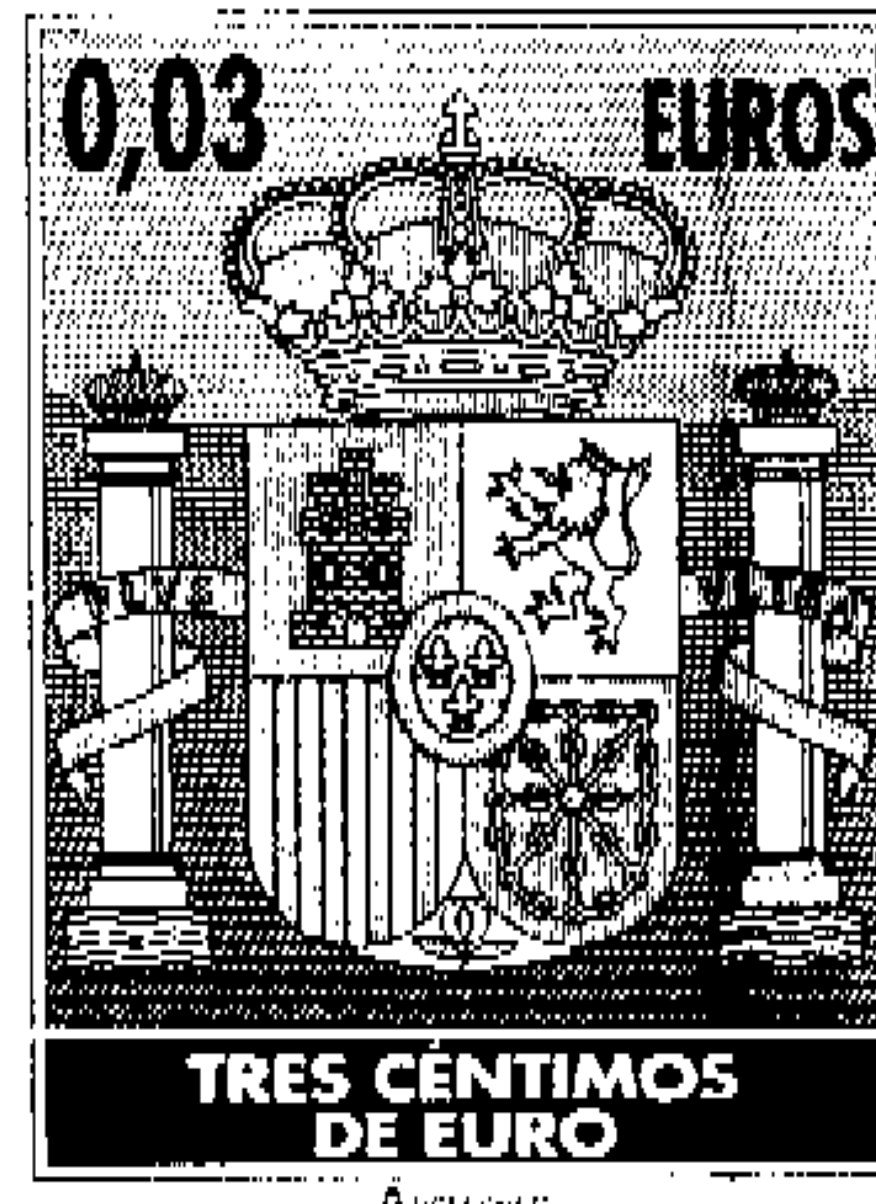


013187293

CLASE 8.^a

CLASE 8.^a

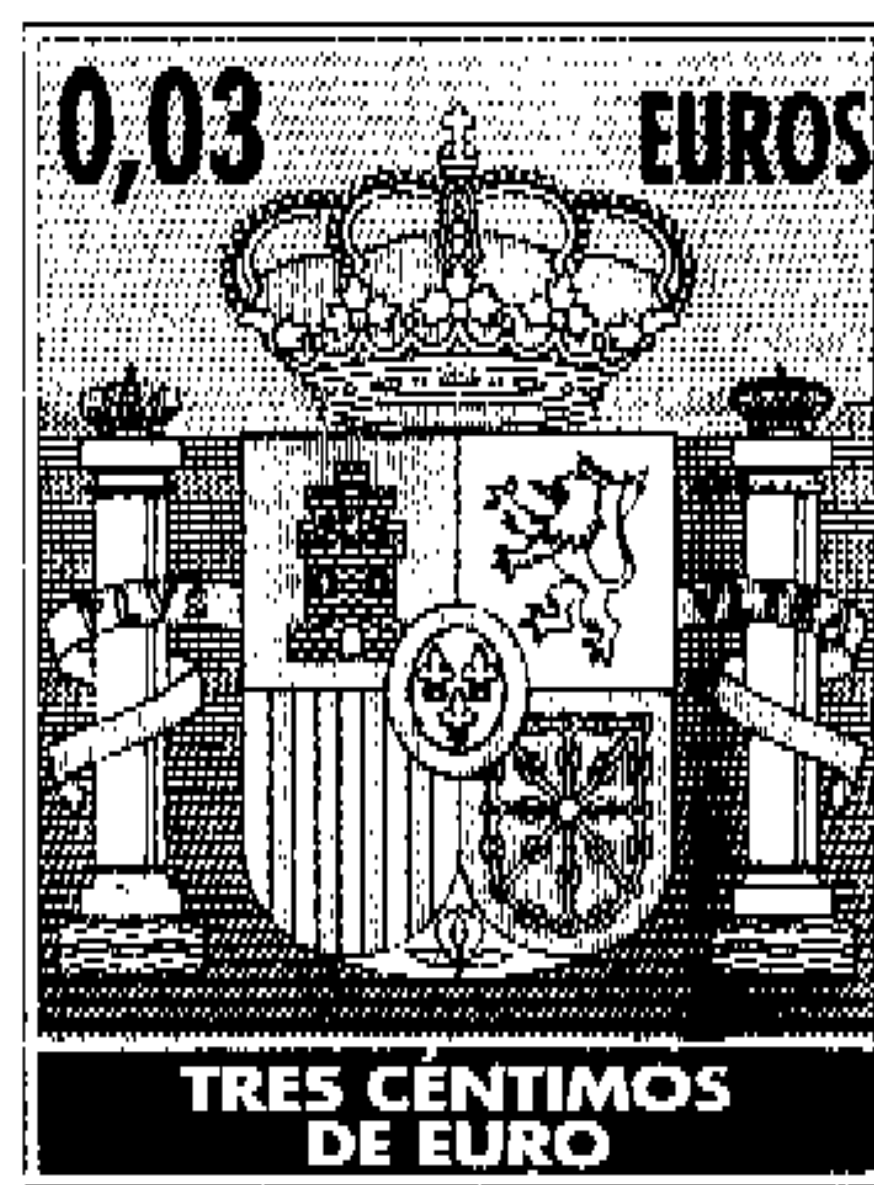
4.8	<i>Transacciones y saldos en moneda extranjera</i>	40
4.9	<i>Clasificación de activos financieros y deudas entre corrientes y no corrientes</i>	40
4.10	<i>Ingresos y gastos</i>	40
4.11	<i>Subvenciones oficiales</i>	40
4.12	<i>Impuesto sobre beneficios</i>	41
4.13	<i>Compromisos con el personal</i>	42
4.14	<i>Contratos de carácter oneroso</i>	42
4.15	<i>Planes de retribución referenciados al valor de cotización de la acción</i>	42
4.16	<i>Acciones propias en cartera</i>	43
4.17	<i>Política medioambiental</i>	43
4.18	<i>Estados de flujo de efectivo consolidados</i>	44
5.-	BENEFICIO POR ACCIÓN	44
6.-	FONDO DE COMERCIO	45
7.-	ACTIVOS INTANGIBLES	47
7.1	<i>Derechos de usufructo</i>	48
7.2	<i>Primas por contratos de alquiler</i>	48
7.3	<i>Aplicaciones informáticas</i>	48
8.-	INMOVILIZACIONES MATERIALES	49
9.-	PARTICIPACIONES EN ENTIDADES ASOCIADAS	53
10.-	INVERSIONES FINANCIERAS NO CORRIENTES	54
10.1	<i>Préstamos y cuentas a cobrar no disponibles para negociación</i>	54
10.2	<i>Otras inversiones financieras no corrientes</i>	59
11.-	EXISTENCIAS	61



013187294

CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS

12.-	DEUDORES COMERCIALES	61
13.-	INVERSIONES FINANCIERAS CORRIENTES	62
13.1	<i>Activos financieros a vencimiento</i>	62
13.2	<i>Activos financieros negociables</i>	63
14.-	TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	63
15.-	PATRIMONIO NETO	64
15.1	<i>Capital suscrito</i>	64
15.2	<i>Reservas de la Sociedad Dominante</i>	67
15.3	<i>Reservas de filiales</i>	68
15.4	<i>Ajustes en patrimonio por valoración</i>	69
15.5	<i>Acciones propias</i>	69
15.6	<i>Intereses minoritarios</i>	69
16.-	DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO	71
17.-	ACREEDORES POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	74
18.-	OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	76
19.-	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	77
20.-	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	81
21.-	NOTA FISCAL	83
22.-	ACREEDORES COMERCIALES	90
23.-	OTROS PASIVOS CORRIENTES	90
24.-	GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y PASIVOS CONTINGENTES	91
25.-	INGRESOS Y GASTOS	95
25.1	<i>Ingresos</i>	95
25.2	<i>Ingresos financieros</i>	97



013187295

CLASE 8.^a

CLASE 8.^a

25.3	<i>Gastos de personal</i>	97
25.4	<i>Otros gastos de explotación</i>	98
25.5	<i>Arrendamientos operativos</i>	99
25.6	<i>Gastos financieros</i>	100
26.-	INFORMACIÓN POR SEGMENTOS	100
26.1	<i>Información de segmentos principales</i>	102
26.2	<i>Información de segmentos secundarios</i>	103
27.-	REMUNERACIÓN Y OTRAS MANIFESTACIONES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y LA ALTA DIRECCIÓN	103
27.1	<i>Remuneración del Consejo de Administración</i>	103
27.2	<i>Retribuciones de la Alta Dirección</i>	104
27.3	<i>Detalle de participaciones con actividades similares y realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de los Administradores</i>	104
28.-	HECHOS POSTERIORES	106
29.-	INFORMACIÓN SOBRE POLÍTICA MEDIOAMBIENTAL	106
	ANEXO I: SOCIEDADES DEPENDIENTES	108
	ANEXO II: NEGOCIOS CONJUNTOS	111
	ANEXO III: EMPRESAS ASOCIADAS	112



CLASE 8.^a



013187296

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

Durante el ejercicio 2006 NH Hoteles ha continuado reforzando su presencia en el segmento medio de hoteles urbanos a través de un crecimiento orgánico sostenido y adicionalmente mediante la firma de dos acuerdos que le han permitido consolidarse en el mercado italiano; el alcanzado con Tourist Ferry Boat, S.r.l. para la adquisición de la cadena Framon y el alcanzado con Joker Partecipazione, S.r.l. y Banca Intesa, S.p.a. (hoy Banca Intesa Sanpaolo, S.p.a.) para adquirir no menos del 74,47% de Jolly Hotels, S.p.a.

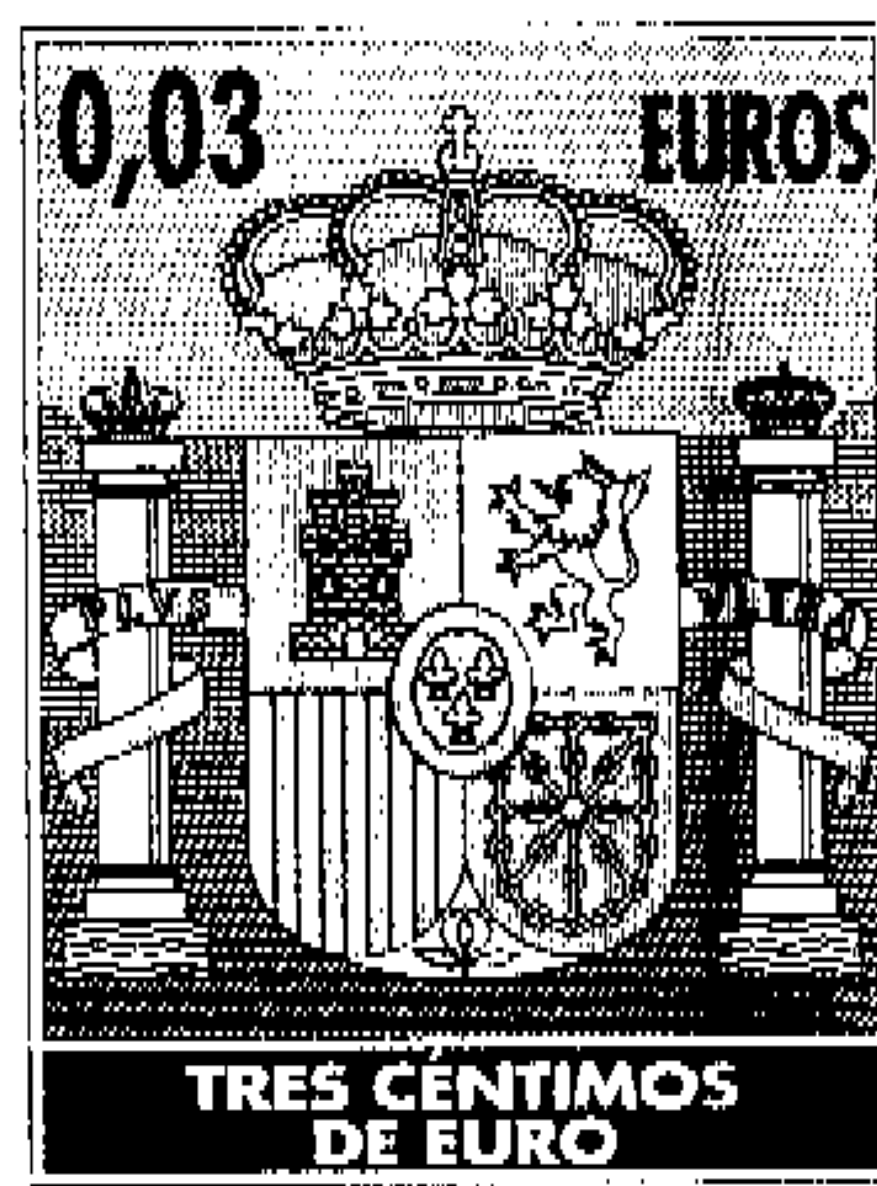
Por lo que se refiere al crecimiento orgánico, durante el ejercicio 2006 se abrieron 15 hoteles con 2.486 habitaciones y se firmaron proyectos para 3.911 habitaciones adicionales. Estos proyectos se encuentran tanto en países en los que NH Hoteles ya tiene una presencia consolidada (caso de España, Holanda y Alemania) como en aquellos otros en los que la presencia es escasa (caso de los países del Este y Reino Unido).

Como resultado del acuerdo alcanzado con Tourist Ferry Boat, S.r.l. (TFB) se ha creado una joint-venture (75% NH Italia 25% TFB) a la que NH Hoteles aporta los activos mantenidos hasta la fecha en el mercado italiano y TFB le aporta quince hoteles operados bajo la marca "Framon" y cuatro proyectos en desarrollo, de los que doce están situados en Sicilia y siete en las ciudades italianas de Roma, Génova, Venecia, Florencia, Padova y Amalfi. A través de esta operación el Grupo ha pasado a operar un total de 1.807 nuevas habitaciones todas ellas en el mercado italiano.

De mayor relevancia es el acuerdo alcanzado con Joker Partecipazione, S.r.l. y Banca Intesa, S.p.a. (hoy Banca Intesa Sanpaolo, S.p.a.) para tomar el control mayoritario de Jolly Hoteles, S.p.a. sociedad cotizada con 45 hoteles, 38 situados en Italia y 7 en el exterior. Esta operación le permitirá a NH Hoteles consolidarse como la cadena líder en el mercado italiano con 5.863 habitaciones más a sumar a las ya operadas en Italia con anterioridad. Adicionalmente esta adquisición le permitirá a NH Hoteles reforzarse en mercados en los que ya estaba presente (Holanda, Alemania, Bélgica y Reino Unido) y entrar en otros mercados internacionales en los que no tenía presencia como París y Nueva York.

Cuando se cierre definitivamente esta operación, NH Hoteles estará ya presente en 21 países, con 334 hoteles y 48.502 habitaciones, de las que el 27% son en propiedad, el 57% son contratos de arrendamiento (el 8% con opción de compra) y el 16% son contratos de gestión. Además se han firmado contratos para 31 proyectos con un total de 5.907 habitaciones.

Con respecto al proceso de compra de minoritarios iniciado en el ejercicio 2005, este ha culminado en 2006 mediante la compra por canje de acciones de NH Hoteles, S.A. de las participaciones que Equity Internacional Properties, Ltd. poseía en Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A. y la culminación del proceso de Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre las acciones de Sotogrande, S.A. no controladas por el Grupo en el momento de presentación de la OPA.



013187297

CLASE 8.^a

CLASE 8.^a

Como resultado de las operaciones descritas se han aprobado y suscrito dos ampliaciones de capital en NH Hoteles: una para adquirir la participación de Equity Internacional Properties, Ltd. en Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A. por un importe total de 57,38 millones de euros a través de la puesta en circulación de 4.250.000 acciones nuevas y otra para canjear las acciones de Sotogrande, S.A. a los minoritarios que acudieron a la OPA, por un importe total de 101,6 millones de euros, a través de la puesta en circulación de 7.815.589 nuevas acciones.

Finalizado el proceso de OPA, tras el cual el porcentaje de Sotogrande controlado por NH Hoteles pasó a ser del 97,72%, el Grupo ha comenzado un proceso de reestructuración de activos en esta Sociedad. Se han traspasado a Sotogrande, S.A. proyectos de carácter inmobiliario anteriormente en manos de NH Hoteles (por ejemplo el desarrollo que se está acometiendo en Cap Cana) y se han traspasado a NH Hoteles otros activos de carácter no inmobiliario (como los hoteles NH Alanda, NH Marbella o la sociedad Gran Círculo de Madrid, S.A.) convirtiéndose así en un operador puramente inmobiliario.

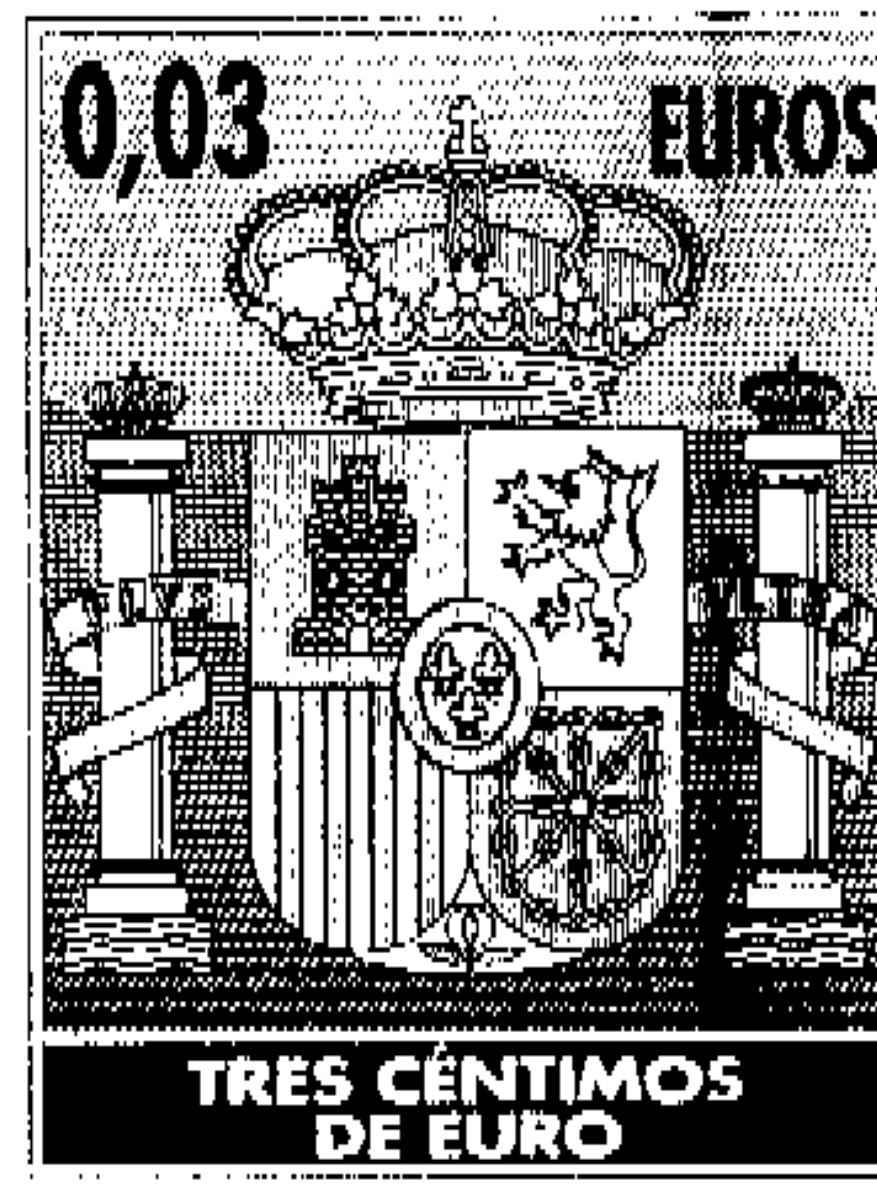
Además de las ampliaciones de capital descritas, en noviembre de 2006 el Consejo de Administración de NH Hoteles aprobó una ampliación de capital de hasta 250 millones de euros, mediante la emisión de un máximo de 16.371.971 acciones nuevas, cuya finalidad es financiar la adquisición de Jolly Hotels, S.p.a. financiar un ambicioso Plan de Crecimiento orgánico para los próximos tres años y además seguir manteniendo al Grupo con un ratio de apalancamiento financiero adecuado. A la fecha de este Informe dicha ampliación de capital ha quedado totalmente suscrita y desembolsada.

El Plan de Crecimiento descrito tiene previsto la apertura de 18.000 habitaciones en el periodo 2007-2009, de las que a la fecha se han firmado 1.198 habitaciones, lo que es muestra del buen desarrollo de este ambicioso Plan.

NUEVOS PRODUCTOS

Durante el ejercicio 2006 se ha consolidado el proceso de 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. Tras el éxito del primer restaurante abierto en 2004 en el NH Eurobuilding en Madrid, en el año 2005 se abrieron dos nuevos restaurantes y tres más en el 2006, dando muestras del éxito de este nuevo producto basado en la idea de que a través de una oferta sencilla e innovadora se puede degustar comida rápida con la más alta calidad.

El concepto "NHOW" ideado en 2005 como una nueva y exclusiva categoría de hoteles creados para los clientes más vanguardistas, pasa a ser una realidad en el ejercicio 2006 con la apertura de un hotel en Via Tortona, en el nuevo centro de la moda de Milán. Adicionalmente en el área vacacional se ha lanzado recientemente la marca "SOTOGRANDE RESORTS" que será la marca con que NH Hoteles operará los resorts de



013187298

CLASE 8.ª

CLASE 8.ª

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 2006 el dato más positivo es que el ingreso medio por habitación disponible (Revpar) se ha incrementado significativamente respecto al ejercicio anterior en todas las unidades de negocio, alcanzando un aumento del 10,47% en hoteles comparables.

La clave de este buen comportamiento ha estado en la estrategia de gestión de los ingresos centrada en precios. El Grupo ha logrado durante el ejercicio 2006 incrementar el precio medio en un 8,39% en hoteles comparables mejorando ligeramente los niveles de ocupación mantenidos durante el ejercicio anterior.

En Alemania y Austria esta mejora del ingreso medio por habitación disponible ha llegado al 12,04% y 11,65% respectivamente, lo que, unido a los ahorros de costes de rentas por las refinanciaciones alcanzadas, ha permitido que por primera vez desde que se entró en estos países se haya obtenido un Ebitda positivo.

Durante el ejercicio 2006, en España se logró un crecimiento de Revpar del 8,36% gracias fundamentalmente a la subida del precio medio en periodos de baja ocupación. El posicionamiento de NH Hoteles en hoteles urbanos en España le está permitiendo beneficiarse del creciente atractivo de las ciudades españolas como destinos turísticos alternativos, mejorando de esta forma enormemente los niveles de ocupación en periodos de demanda tradicionalmente baja.

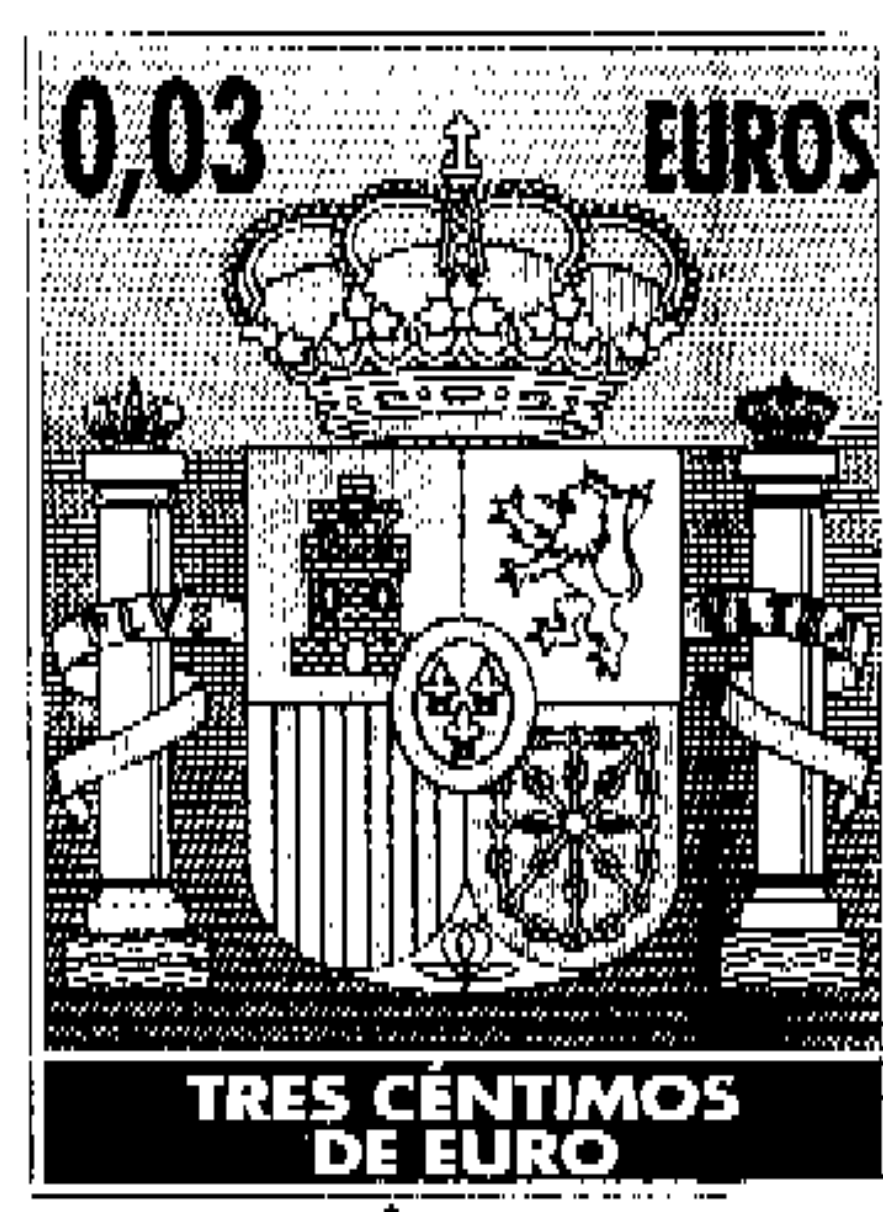
También es reseñable el excelente comportamiento de la unidad de negocio de Benelux, que ha experimentado una subida de Revpar del 10,19% y que confirma la buena tendencia mantenida por el Grupo en estos países.

En lo que respecta a la actividad hotelera, entre 2006 y 2005, las ventas de la cadena subieron un 12,05% y el Ebitda se incrementó un 8,5%, gracias a la buena tendencia del negocio en todas las unidades de negocio.

La actividad inmobiliaria de Sotogrande en el año 2006 se redujo en relación al ejercicio anterior un 16,9%. Esta evolución se explica no sólo por el creciente peso de la venta de casas y apartamentos respecto a parcelas en el total de productos inmobiliarios actualmente puestos a la venta, sino también a que durante el último trimestre del ejercicio anterior se vendió una parcela de volumen por importe de 35 millones de euros. Las ventas contabilizadas en el ejercicio 2006 alcanzaron los 69,37 millones de euros con un Ebitda de 27,09 millones de euros. Adicionalmente, las ventas comprometidas pendientes de contabilizar a final del



CLASE 8.^a



013187299

ejercicio alcanzan la cifra de 74,6 millones de euros con un margen estimado de unos 29,6 millones de euros.

En cuanto a las perspectivas para el ejercicio 2007, 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 manteniendo la estrategia activa de gestión de precios que tan buenos resultados ha dado en el ejercicio 2006.

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.

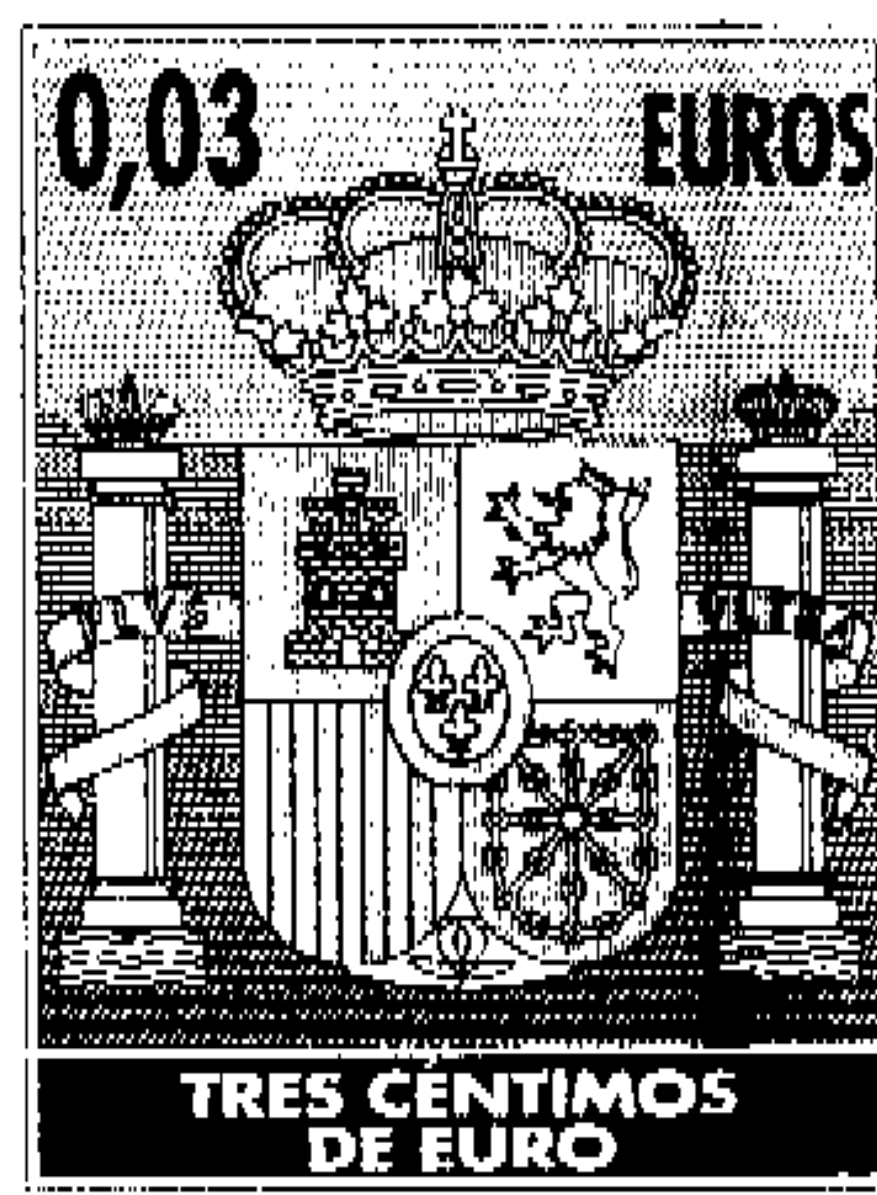
La gestión de los riesgos a los que se encuentra expuesto NH Hoteles en el desarrollo de sus actividades constituye uno de los pilares básicos de su actuación con el fin de preservar el valor de los activos y en consecuencia la inversión de los accionistas. La Dirección del Grupo tiene entre sus objetivos 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 2006, 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 2006, excluyendo la operación de Jolly Hotels, ha descendido hasta los 620,8 millones de euros desde los 678,57 millones de euros a que ascendía en diciembre de 2005, con un ratio de apalancamiento financiero (deuda financiera neta / patrimonio neto) del 0,60x muy por debajo del ratio 1x que siempre se ha propuesto como objetivo el Grupo. Teniendo en cuenta la operación de Jolly, la deuda ascendería a 1.124,8 millones de euros, incluyendo las opciones de compra y venta por importe de 277,4 millones de euros y la deuda de Jolly al 31 de diciembre de 2006 que ascendía a 227 millones de euros. Con este nivel de deuda, el ratio de apalancamiento financiero estaría en el entorno de 1x, quedando de nuevo muy por debajo del ratio objetivo



013187300

CLASE 8.^a

CORREO ESPAÑA

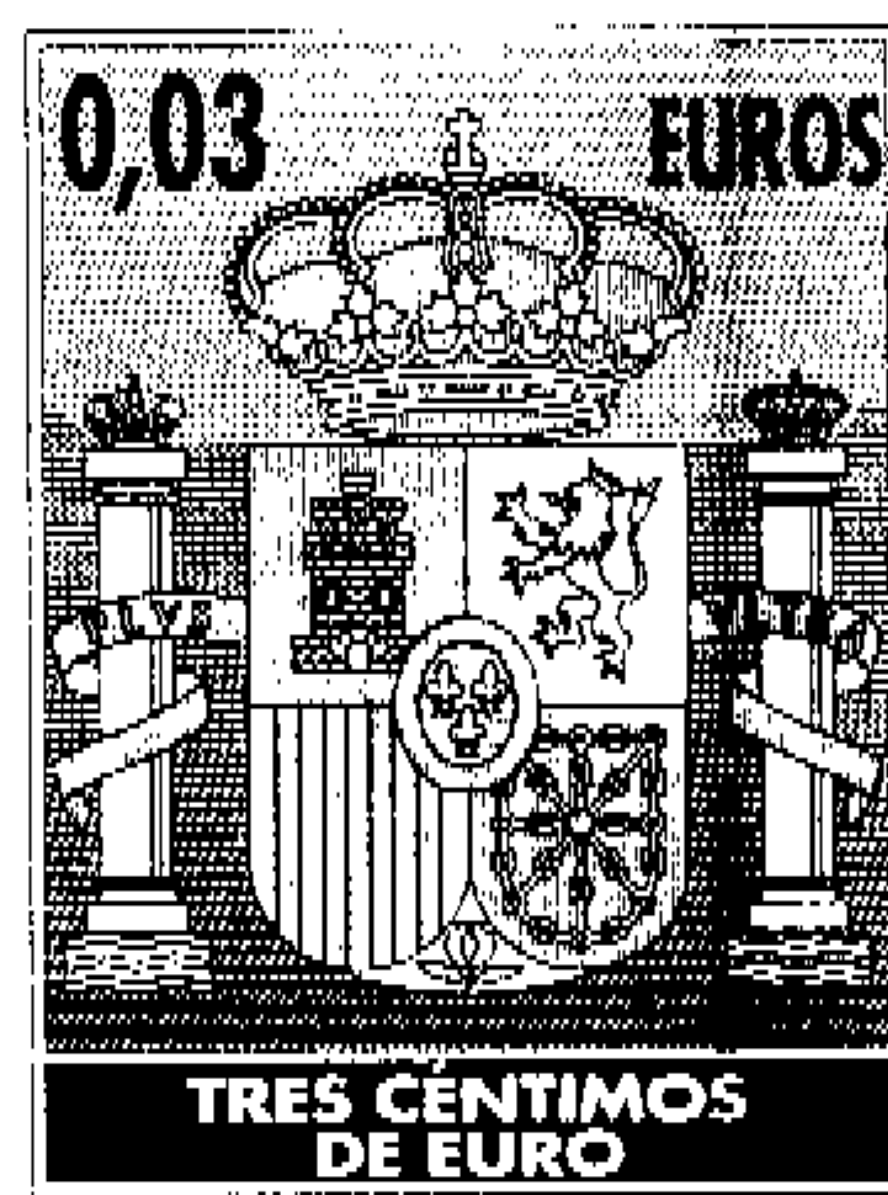
1x teniendo en cuenta la ampliación de capital de 250 millones de euros recientemente suscrita en su totalidad.

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,S.A. CUENTA DE PYG A 31 DE DICIEMBRE 2006	2006		2005		2006/2005
	M. Eur.	%	M. Eur.	%	Var. %
Ingresos de la Actividad Hotelera	1005,58	92,18%	897,45	91,14%	12,05%
Ingresos de la Actividad Inmobiliaria	69,37	6,36%	83,44	8,47%	-16,86%
Otros Ingresos de la Actividad No Recurrente	15,99	1,47%	3,77	0,38%	324,14%
TOTAL INGRESOS	1090,94	100,00%	984,66	100,00%	10,79%
Coste de Ventas Inmobiliaria	-32,26	-2,96%	-16,89	-1,72%	91,00%
Coste de Personal	-344,09	-31,54%	-316,04	-32,10%	8,88%
Gastos Directos de Gestión	-332,41	-30,47%	-299,29	-30,40%	11,07%
Otros Gastos No Recurrentes	-9,10	-0,83%	-2,10	-0,21%	333,33%
BENEFICIO DE GESTIÓN	373,08	34,20%	350,34	35,58%	6,49%
Arrendamientos y Contribución Urb.	-184,19	-16,88%	-169,49	-17,21%	8,67%
EBITDA	188,89	17,31%	180,85	18,37%	4,45%
Amortizaciones	-75,00	-6,87%	-68,82	-6,99%	8,98%
EBIT	113,89	10,44%	112,03	11,38%	1,66%
Gastos Financieros	-29,79	-2,73%	-23,13	-2,35%	28,82%
Resultados Puesta en Equivalencia	1,28	0,12%	-0,65	-0,07%	-296,92%
EBT	85,38	7,83%	88,25	8,96%	-3,26%
Impuesto sobre Sociedades	-24,09	-2,21%	-17,85	-1,81%	34,99%
BENEFICIO antes de Minoritarios	61,29	5,62%	70,41	7,15%	-12,95%
Intereses Minoritarios	1,16	0,11%	-8,17	-0,83%	-114,20%
BENEFICIO NETO	62,45	5,72%	62,24	6,32%	0,34%

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.



013187301

CLASE 8.^a

ANEXO 1

ACCIONES Y ACCIONISTAS

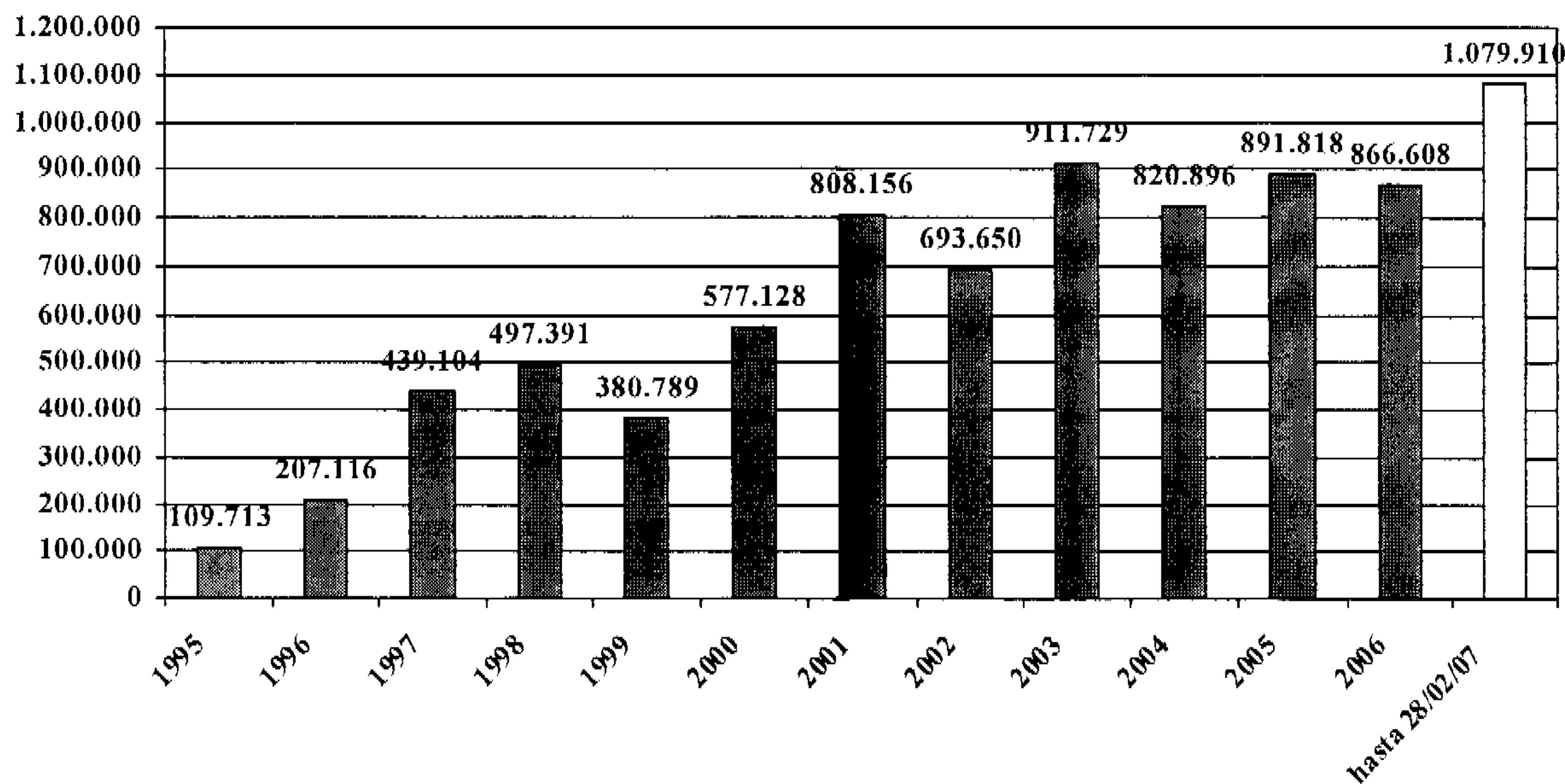
La ejecución del acuerdo alcanzado con los socios minoritarios de Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A. (LGH) ha supuesto en el ejercicio 2006 la realización de una ampliación de capital de 4.250.000 acciones con un valor de emisión, a efectos del canje, de 13,50 euros por acción. A cambio NH Hoteles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

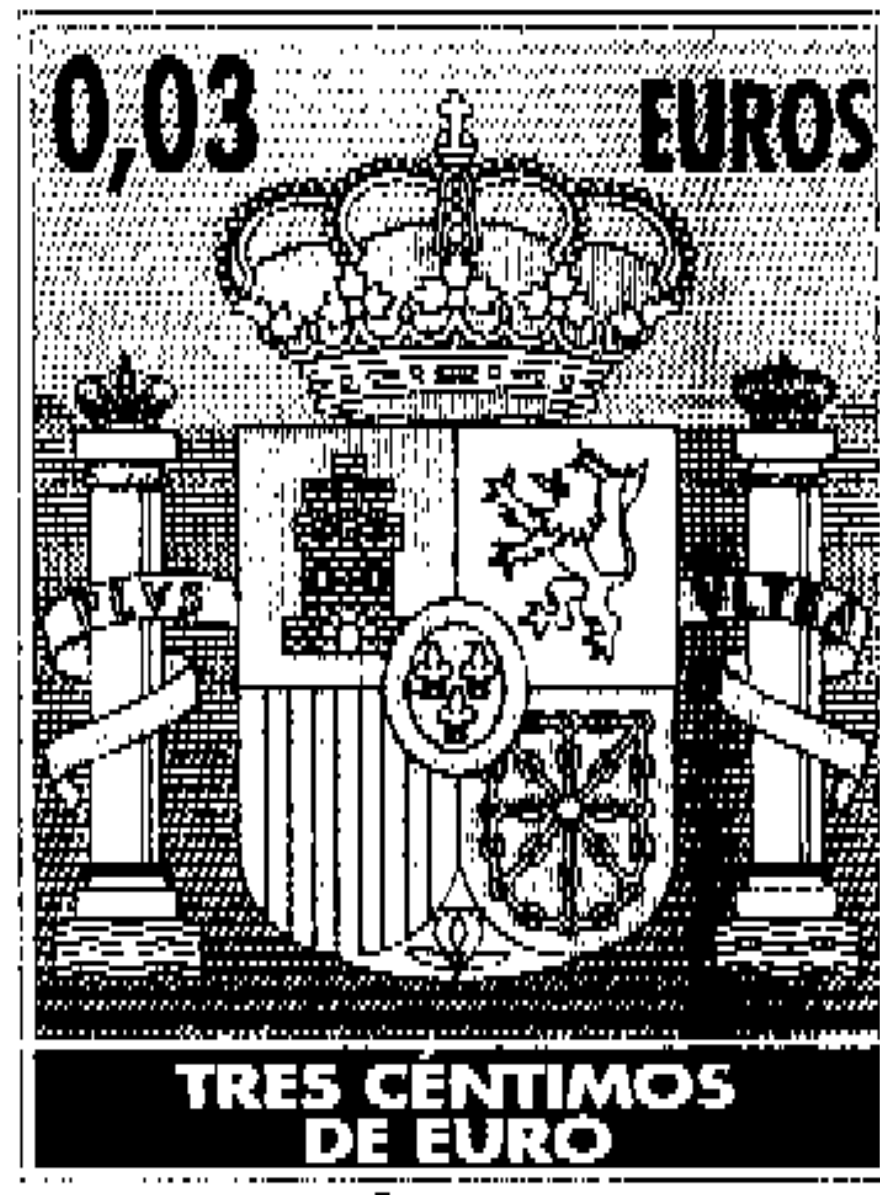
La finalización del proceso de la Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA) sobre el capital social de Sotogrande, S.A. ha supuesto en el ejercicio 2006 la emisión de una ampliación de capital de 7.815.589 acciones con un valor de emisión, a efectos del canje, de 13 euros por acción. A cambio NH Hoteles ha alcanzado una participación en Sotogrande, S.A. del 97,72%.

A lo largo del ejercicio 2006, el Grupo ha realizado diversas operaciones de compra (616.762 títulos) y venta (411.219 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 3.890 euros. Al cierre del ejercicio, el Grupo NH Hoteles, era titular de 230.543 acciones propias representativas del 0,18% de su capital social con un coste total de 3,5 millones de euros.

Durante el año 2006, se contrataron en el Mercado Continuo 220.118.673 acciones de NH Hoteles, S.A. (228.305.659 acciones en 2005), lo que representa 1,78 veces (1,91 veces en 2005) 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 866.608 títulos.

CONTRATACIÓN MEDIA DIARIA EN TITULOS 1995-2007

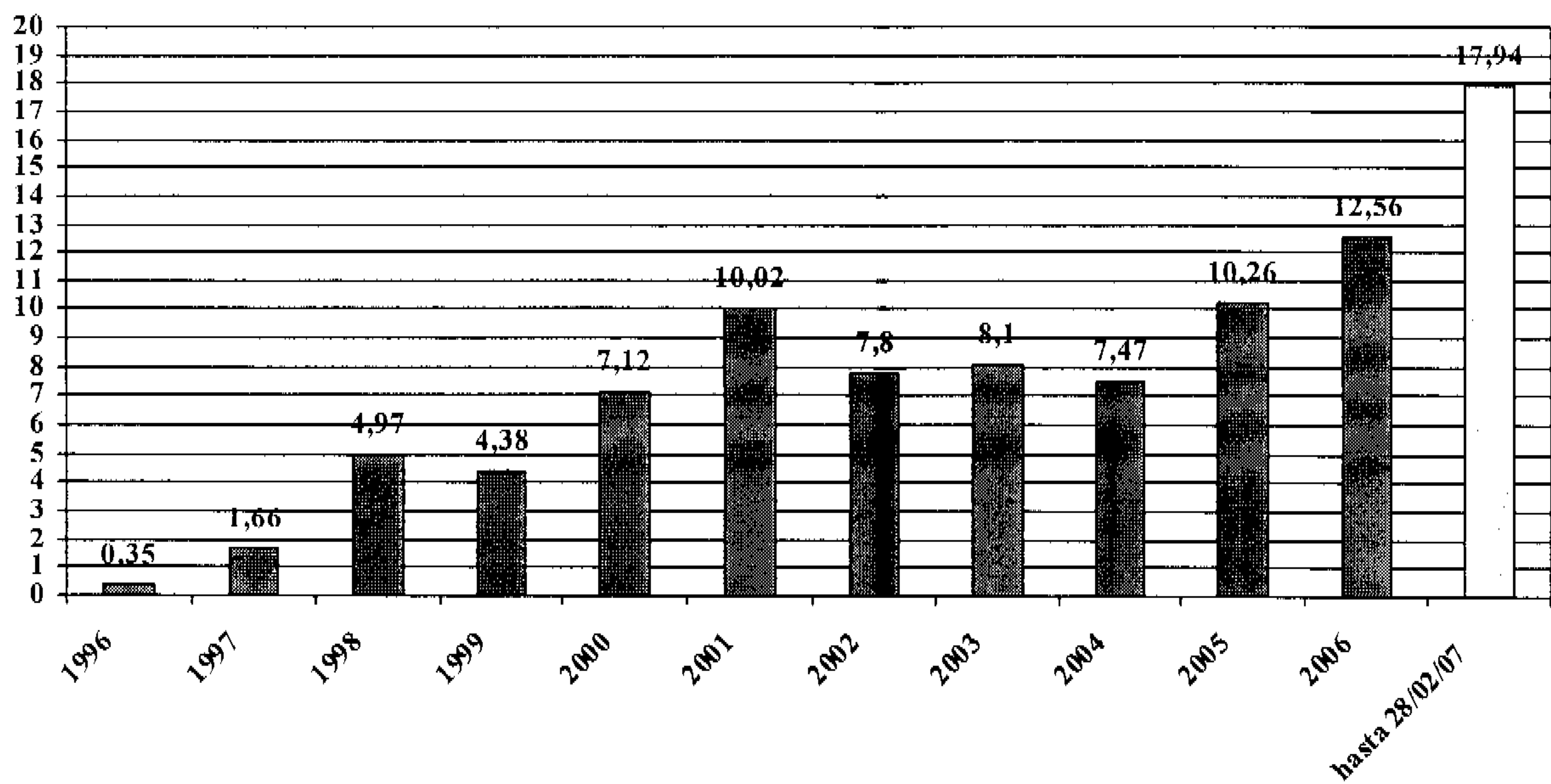




013187302

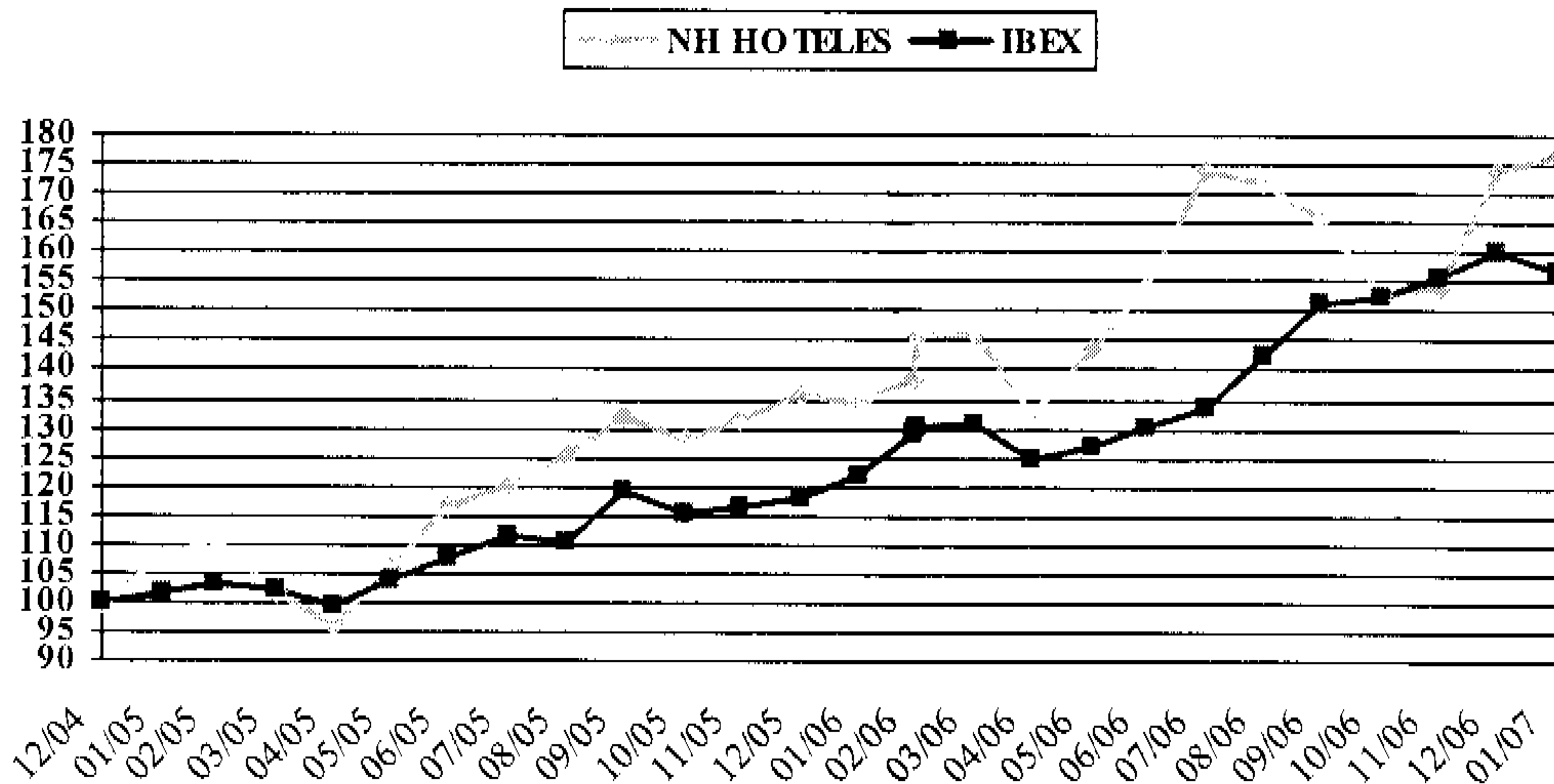
CLASE 8.^a

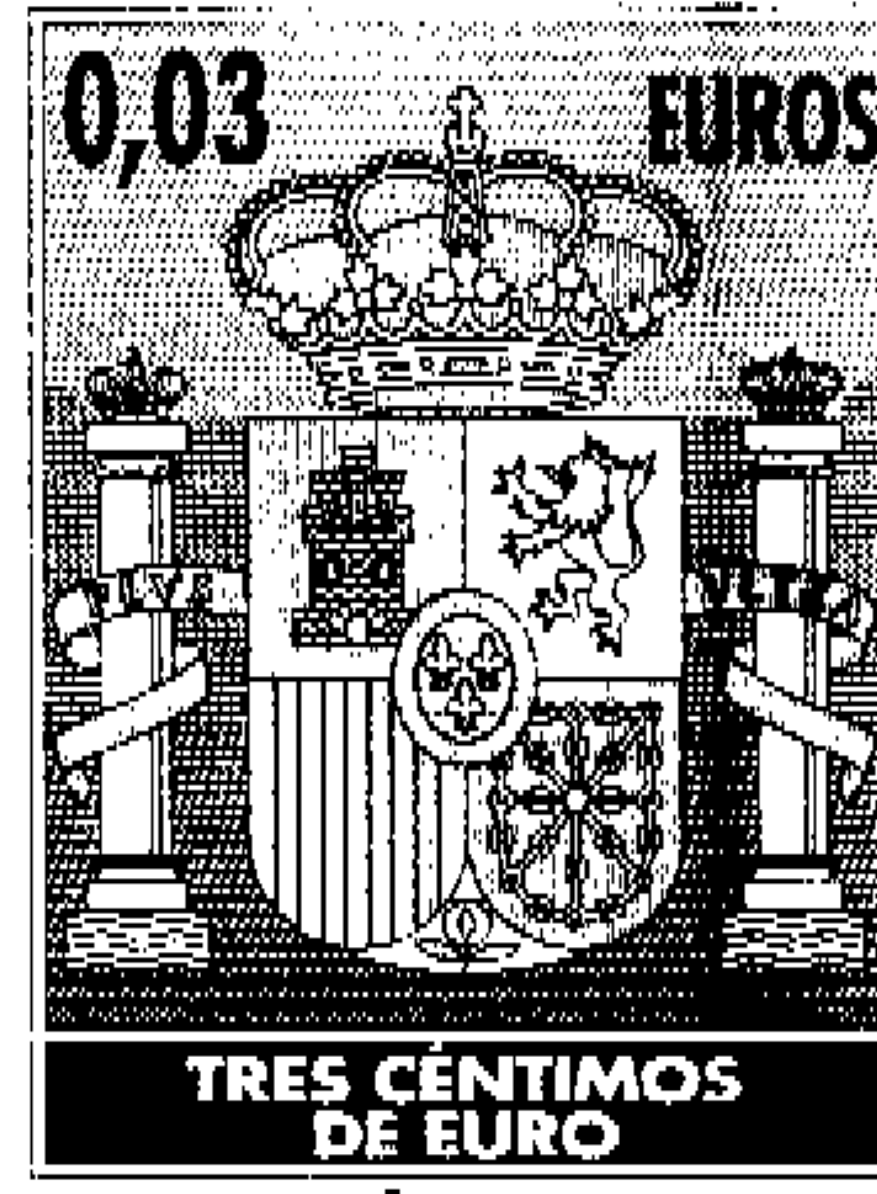
**CONTRATACIÓN MEDIA DIARIA EN MILLONES DE EUROS
1995-2007**



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
DICIEMBRE 2004- FEBRERO 2007**





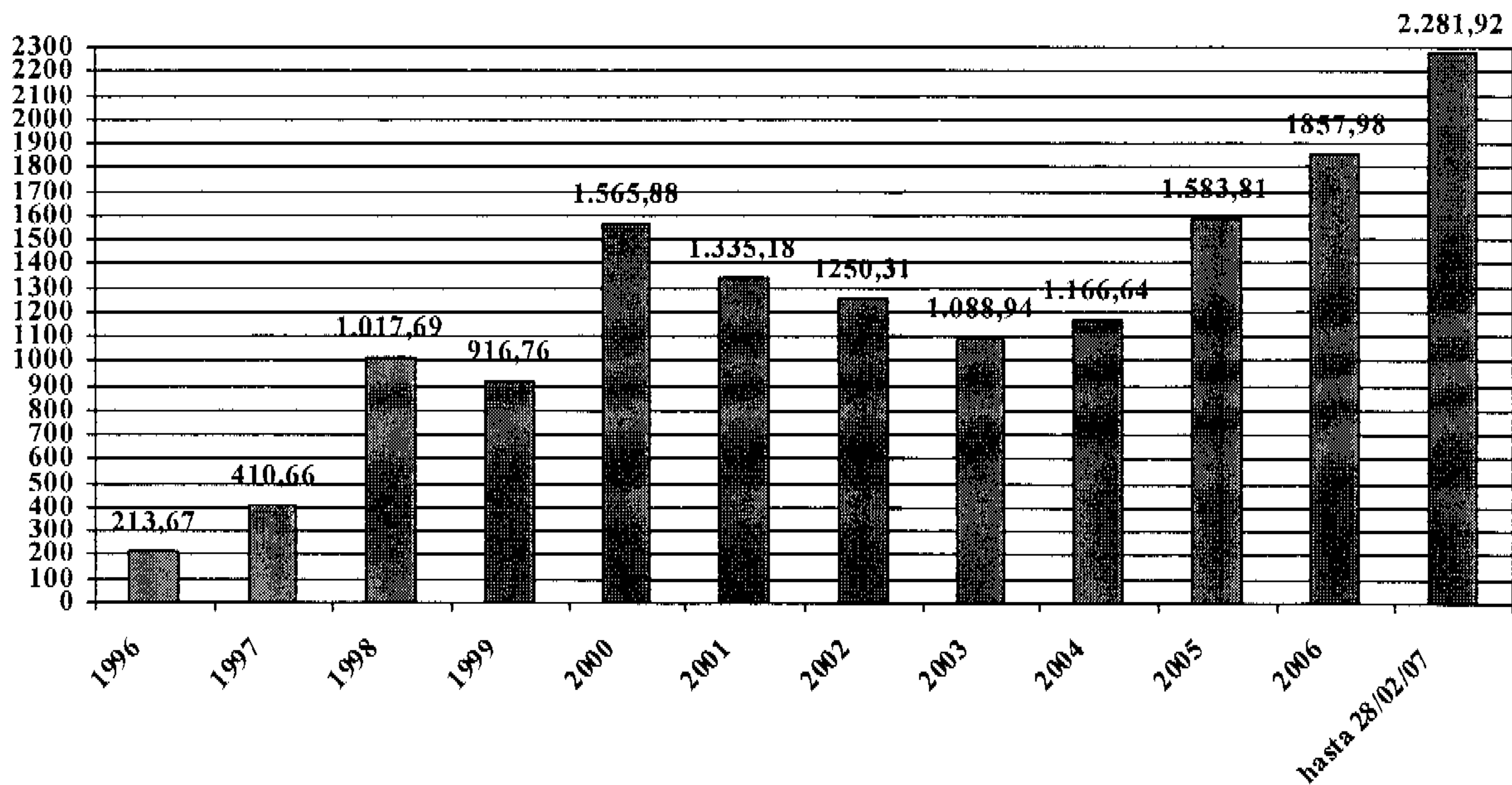
013187303

CLASE 8.^a

CLASE 8.^a

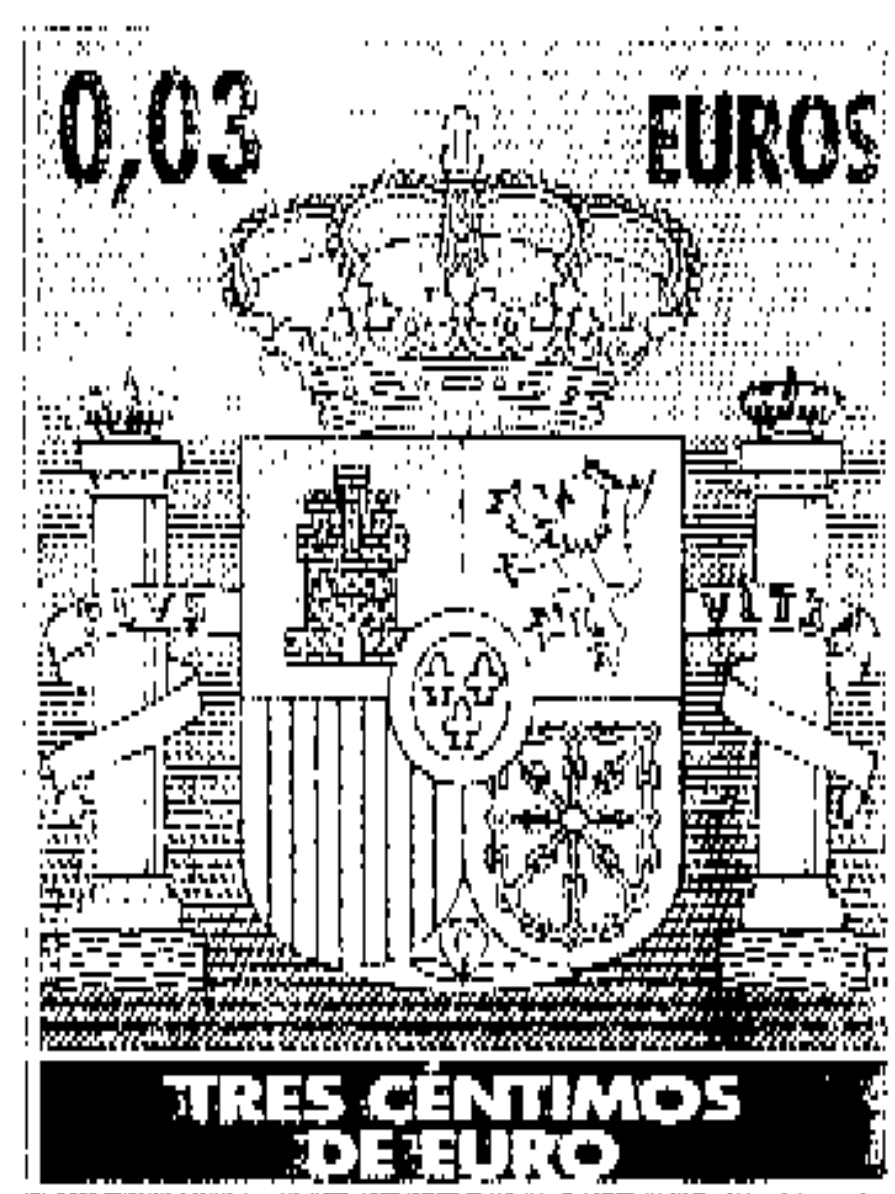
La cotización media del año 2006 ha sido de 14,49 euros frente a 11,50 euros del ejercicio anterior, con un precio máximo de 18,19 euros alcanzado en el mes de agosto y un mínimo de 12,25 en junio. El precio máximo del ejercicio 2005 fue de 14,11 euros, y el mínimo de 9,31 euros.

CAPITALIZACION 1996-2007 (en millones de euros)

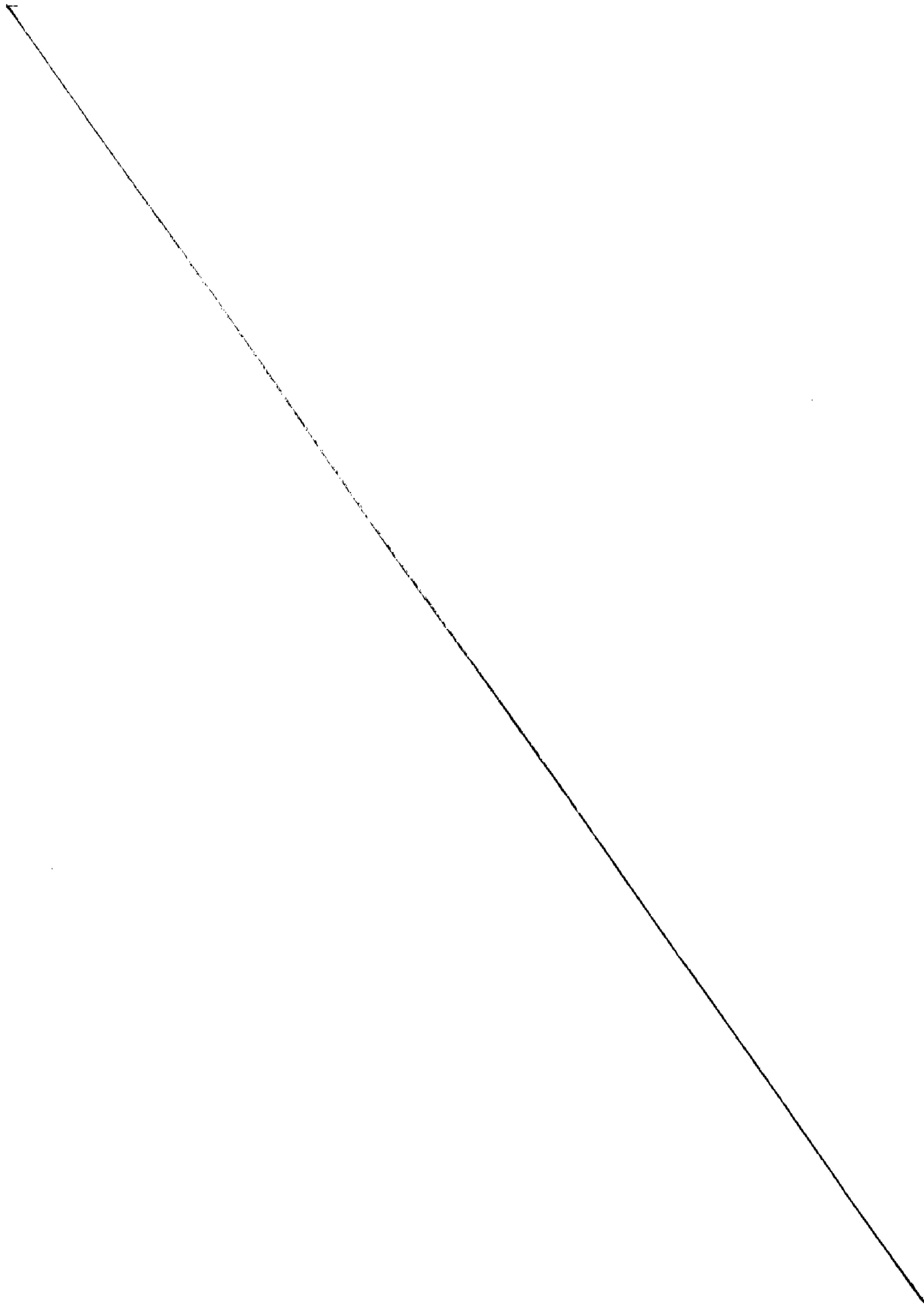




CLASE 8.^a

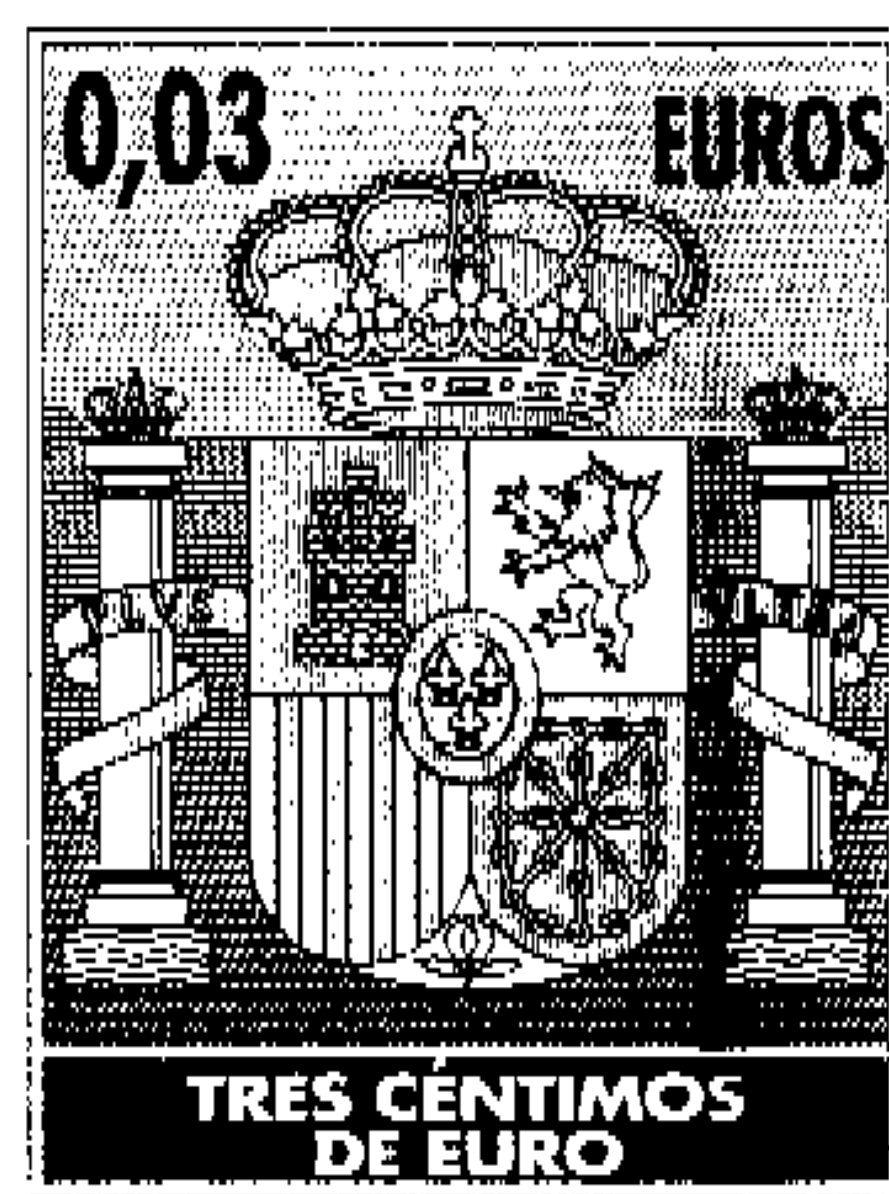


017545991





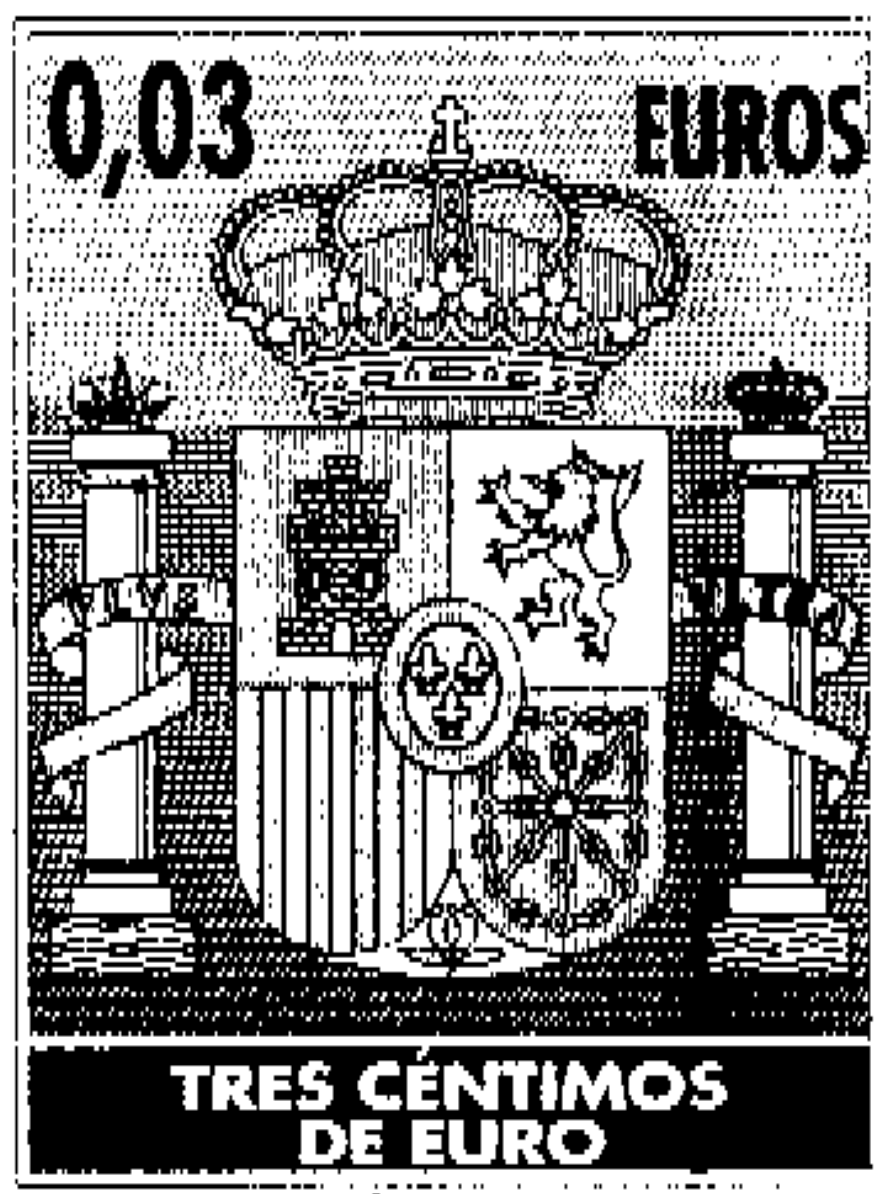
CLASE 8.^a



013187305

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

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2006 elaboradas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea.



013187306

CLASE 8.^a

03/12/2006

NH HOTELES S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE 2006 Y 31 DE DICIEMBRE 2005
(Miles de Euros)

	Nota	31.12.2006	31.12.2005	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	31.12.2006	31.12.2005
ACTIVO				PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
ACTIVO NO CORRIENTE:				PATRIMONIO NETO:			
Inmovilizado material	8	1.433.644	1.408.314	Capital social	15.1	263.197	239.066
Fondo de comercio	6	114.402	113.586	Reservas de la Sociedad Dominante	15.2	283.102	287.546
Activos intangibles	7	59.258	59.397	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	15.3	235.130	150.317
Participaciones en entidades asociadas	9	91.433	92.728	Reservas en sociedades consolidadas por integración proporcional	15.3	412	468
Inversiones financieras no corrientes-		443.316	116.917	Reservas en sociedades consolidadas por el método de la participación	15.3	7.624	8.651
Préstamos y cuentas a cobrar no disponibles para negociación	10.1	397.451	94.481	Ajustes en patrimonio por valoración	15.4	2.100	4.772
Otras inversiones financieras no corrientes	10.2	45.865	22.436	Diferencias de conversión		(5.899)	17.821
				Autocartera	15.3	62.448	62.243
Impuestos anticipados	21	34.639	35.868	Beneficios consolidados del ejercicio		854.610	770.586
Otros activos no corrientes		1.324	3.998	Patrimonio neto atribuible a accionistas de la Sociedad Dominante		176.678	119.682
Total activo no corriente		2.176.016	1.830.808	Intereses minoritarios	15.6	1.031.288	890.268
				Total patrimonio neto			
ACTIVO CORRIENTE:				PASIVO NO CORRIENTE:			
Existencias	11	109.673	96.902	Emisión de obligaciones y otros valores negociables	16	57	83
Deudores comerciales	12	126.888	130.356	Deudas con entidades de crédito	17	529.577	582.871
Deudores no comerciales	21	38.592	27.894	Acresedores por arrendamientos financieros	18	122	316
Administraciones Públicas deudoras		16.194	13.527	Otros pasivos no corrientes	20	346.156	81.335
Otros deudores no comerciales		22.398	14.367	Provisiones para riesgos y gastos	20	50.280	42.999
Inversiones financieras corrientes -		207.969	27.844	Impuestos diferidos	21	99.125	124.438
Activos financieros a venimiento	13.1	207.566	26.821	Total pasivo no corriente		1.025.317	842.042
Activos financieros negociables	13.2	383	1.223				
Acciones Propias				PASIVO CORRIENTE:			
Tesorería y otros activos líquidos equivalentes	14	42.369	18.039	Emisión de obligaciones y otros valores negociables	16	38	25
Otros activos corrientes		12.965	10.947	Deudas con entidades de crédito	17	349.756	136.829
Total activo corriente		538.476	311.982	Acresedores por arrendamientos financieros	17	251	399
				Otros pasivos financieros corrientes	22	218.943	169.394
				Administraciones Públicas acreedoras	21	1.319	1.130
				Provisiones para riesgos y gastos	21	26.549	26.787
				Otros pasivos corrientes	20	5.652	7.892
				Total pasivo corriente	23	57.379	68.024
				TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		2.716.492	2.142.790

Las Notas 1 a 29 descritas en la Memoria y los Anexos I/III forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006.

El balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2005 se presenta únicamente a efectos comparativos.



CLASE 8.^a



013187307

NH HOTELES S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Miles de Euros)**

	Nota	2006	2005
Importe neto de la cifra de negocios	25.1	1.094.521	976.543
Otros ingresos de explotación	25.1	14.381	17.466
Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes	25.1	10.491	2.689
Aprovisionamientos		(131.947)	(108.533)
Gastos de personal	25.3	(339.775)	(300.802)
Dotación a la amortización		(71.549)	(68.101)
Pérdidas netas por deterioro de activos		(3.190)	(799)
Otros gastos de explotación	25.4	(458.682)	(406.513)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		114.250	111.950
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	9	1.270	(649)
Ingresos financieros	25.2	6.978	9.961
Gastos financieros	25.6	(40.157)	(35.188)
Diferencias netas de cambio (Ingresos / (Gasto))		4.604	2.152
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS		86.945	88.226
Impuesto sobre sociedades	21	(25.395)	(17.813)
RESULTADO DEL EJERCICIO		61.550	70.413
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante		62.448	62.243
Intereses minoritarios	15.6	(898)	8.170
Beneficio por acción en euros (básico y diluido)	5	0,51	0,52

Las Notas 1 a 29 descritas en la Memoria y los Anexos I/III forman parte integrante de las cuentas de resultados consolidadas del ejercicio 2006. La cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2005 se presenta únicamente a efectos comparativos.

NH HOTELES S.A. y Sociedades Dependientes

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS ANUALES 2006 Y 2005

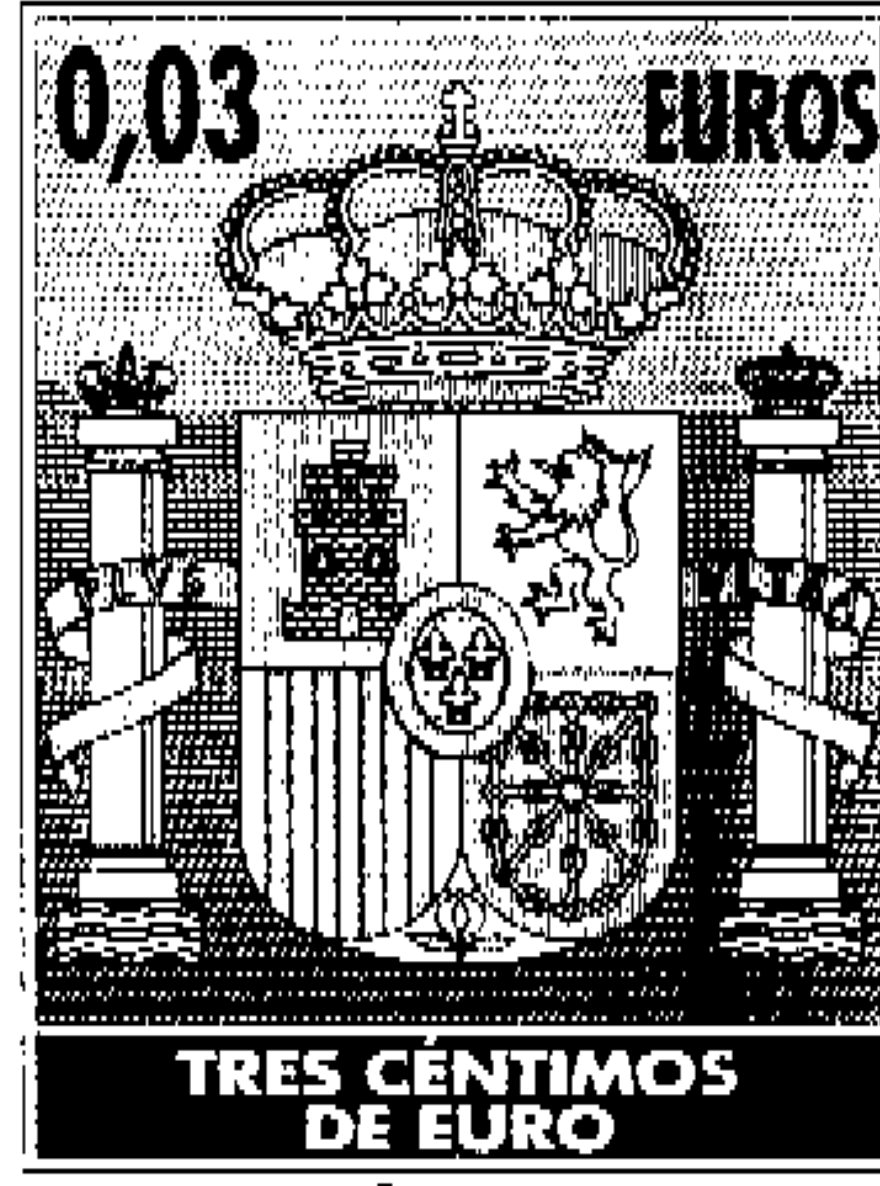
(Miles de Euros)

	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 Attribuidos a la Sociedad Dominante	Total	Intereses Minoritarios	Total Patrimonio
			Reserva Legal	Reservas Voluntarias	Reserva para acciones cartera	Integración global	Integración proporcional	el método de la participación							
Saldo al 31 de diciembre de 2004	239.066	91.764	26.791	141.756	37.587	116.883	990	2.663	(2.788)	-	55.203	709.935	137.266	847.201	
Resultado neto del ejercicio 2005											62.243	62.243	8.170	70.413	
Diferencias de conversión						959			20.609			20.609	(23.117)	20.609	
Coberturas de flujos de efectivo						959			20.609			20.609	(23.117)	(20.878)	
Ingresos y gastos reconocidos en el periodo											62.243	85.091	(14.947)	70.144	
Efecto de la primera aplicación de las NIC 32 y 39 (Nota 2.3)		37.587			(37.587)					(259)		3.233		3.233	
Distribución de Resultados:															
- A Reservas			2.086	(2.753)		32.475	(522)	5.988			(37.274)		(2.637)	(20.566)	
- A Dividendos				(11.953)						(42)	(17.929)			(11.953)	
Distribución de reservas														2.209	
Variación en acciones propias		2.251													
Saldo al 31 de diciembre de 2005	239.066	131.622	28.877	127.050	-	150.317	468	8.651	17.621	(301)	62.243	770.586	119.662,00	890.268	
Resultado neto del ejercicio 2006											62.448	62.448	(896)	61.550	
Diferencias de conversión									(23.720)			(23.720)	(255)	(23.975)	
Coberturas de flujos de efectivo									(2.872)			(2.872)		(2.872)	
Ingresos y gastos reconocidos en el periodo											62.448	36.056	(1.153)	34.903	
Ampliación de capital	24.131	134.647										158.978		158.978	
Distribución de Resultados 2005:															
- A Reservas				(21.487)		84.813	(56)	(1.027)			(62.243)			(33.122)	
Distribución de reservas				(31.080)						(3.203)				(3.100)	
Variación en acciones propias		103												142.516	
Cambios en el patrimonio de consolidación		(76.890)												(82.325)	
Adquisición de minoritarios														(159.155)	
Saldo al 31 de diciembre de 2006	263.197	189.742	28.877	74.483	-	235.130	412	7.624	(5.899)	(3.504)	62.448	854.610	176.678	1.031.268	

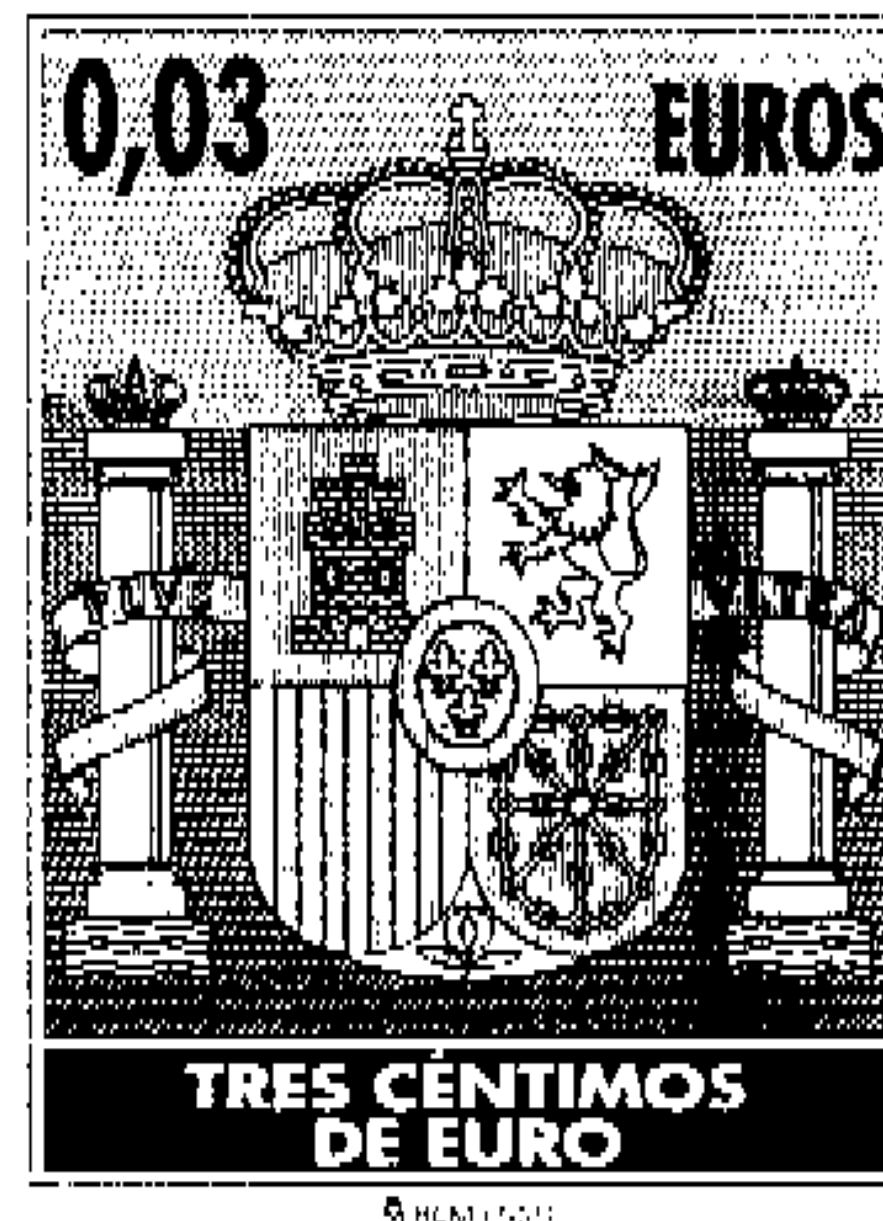
Las Notas 1 a 29 descritas en la Memoria y los Anexos VIII forman parte integrante de los estados de cambios en el patrimonio neto consolidado del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006. El Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005 se presenta únicamente a efectos comparativos.



CLASE 8.ª



013187308



013187309

CLASE 8.^a

PREMIUM

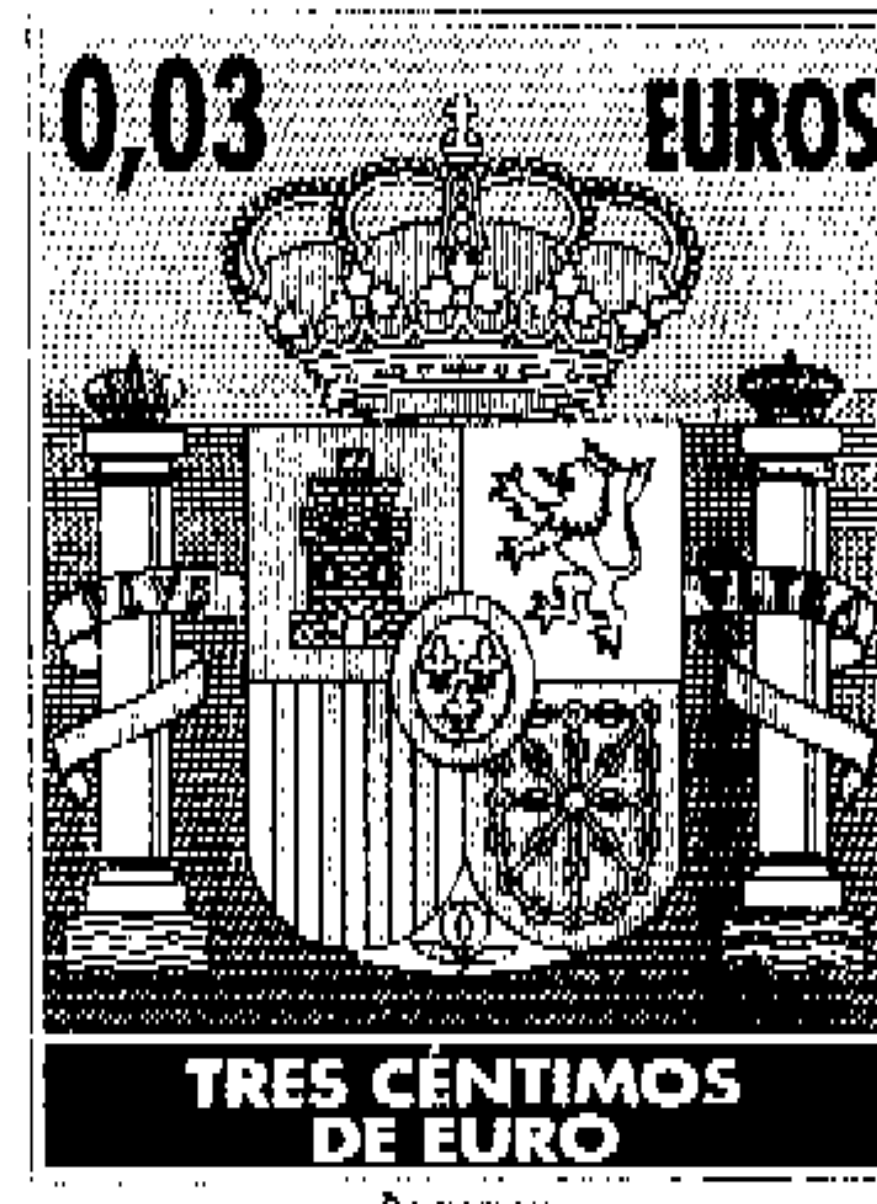
NH HOTELES S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS EN LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005
1. ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado consolidado antes de impuestos		86.945	88.226
Ajustes al resultado:			
Amortizaciones de activos materiales e inmatrimales (+)		71.549	68.101
Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)		3.190	799
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	25.4	3.244	878
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material e Intangible (+/-)		(10.491)	(2.689)
Ganancias/Pérdidas de entidades valoradas por el método de la participación (+/-)	9	(1.270)	649
Ingresos financieros (-)	25.2	(6.978)	(9.961)
Gastos financieros (+)	25.6	40.157	35.188
Otras partidas no monetarias (+/-)			
Resultado ajustado		186.346	181.191
Variación neta en los activos / pasivos:			
(Aumento)/Disminución de existencias	11	(12.771)	(13.383)
(Aumento)/Disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		(7.230)	(42.790)
(Aumento)/Disminución de otros activos corrientes		(2.038)	(1.538)
Aumento/(Disminución) de acreedores comerciales	22	49.549	20.827
Aumento/(Disminución) de otros pasivos corrientes		(23.131)	38.031
Aumento/(Disminución) de provisiones para riesgos y gastos		(4.180)	(40.773)
Impuestos sobre las ganancias pagados		(12.720)	(16.573)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (I)		173.825	124.792
2. ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Ingresos financieros	25.2	6.978	9.961
Inversiones (-):			
Empresas del grupo, negocios conjuntos y asociadas		(62.973)	(59.455)
Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias		(83.368)	(145.494)
Inversiones financieras no corrientes		(48.687)	(55.437)
Inversiones financieras y otros activos financieros corrientes	13.1	(200.000)	(723)
		(395.028)	(261.109)
Desinversiones (+):			
Empresas del grupo, negocios conjuntos y asociadas		17.753	5.967
Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias		40.898	16.736
Inversiones financieras no corrientes	10.1 y 10.2	2.998	10.458
Inversiones financieras y otros activos financieros corrientes	13.1 y 13.2	19.875	37.778
Otros activos		3.903	7.048
		85.427	77.987
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (II)		(302.623)	(173.161)
3. ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Dividendos pagados (-)		(31.079)	(29.882)
Intereses pagados por deudas (-)		(37.539)	(36.388)
Variaciones en (+/-):			
Instrumentos de patrimonio			
- Capital		24.131	-
- Reservas		31.197	23.518
- Minoritarios		57.894	(25.754)
Instrumentos de pasivo (+/-):			
- Deudas con entidades de crédito		147.015	128.582
- Arrendamientos financieros	19	(342)	(13.468)
- Obligaciones y otros valores negociables	17	(13)	(25)
- Otros pasivos no corrientes		(38.136)	(3.926)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación (III)		153.128	42.657
5. AUMENTO/ DISMINUCIÓN BRUTA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III)		24.330	(5.712)
4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes (IV)		(612)	743
6. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV)		24.942	(6.455)
7. Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		18.039	23.751
8. Efectivo o equivalentes al final del ejercicio (7+5)		42.369	18.039

Las Notas 1 a 29 descritas en la Memoria y los Anexos I/III forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2006. El estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2005 se presenta únicamente a efectos comparativos.



CLASE 8.^a



013187310

NH HOTELES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2006

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."

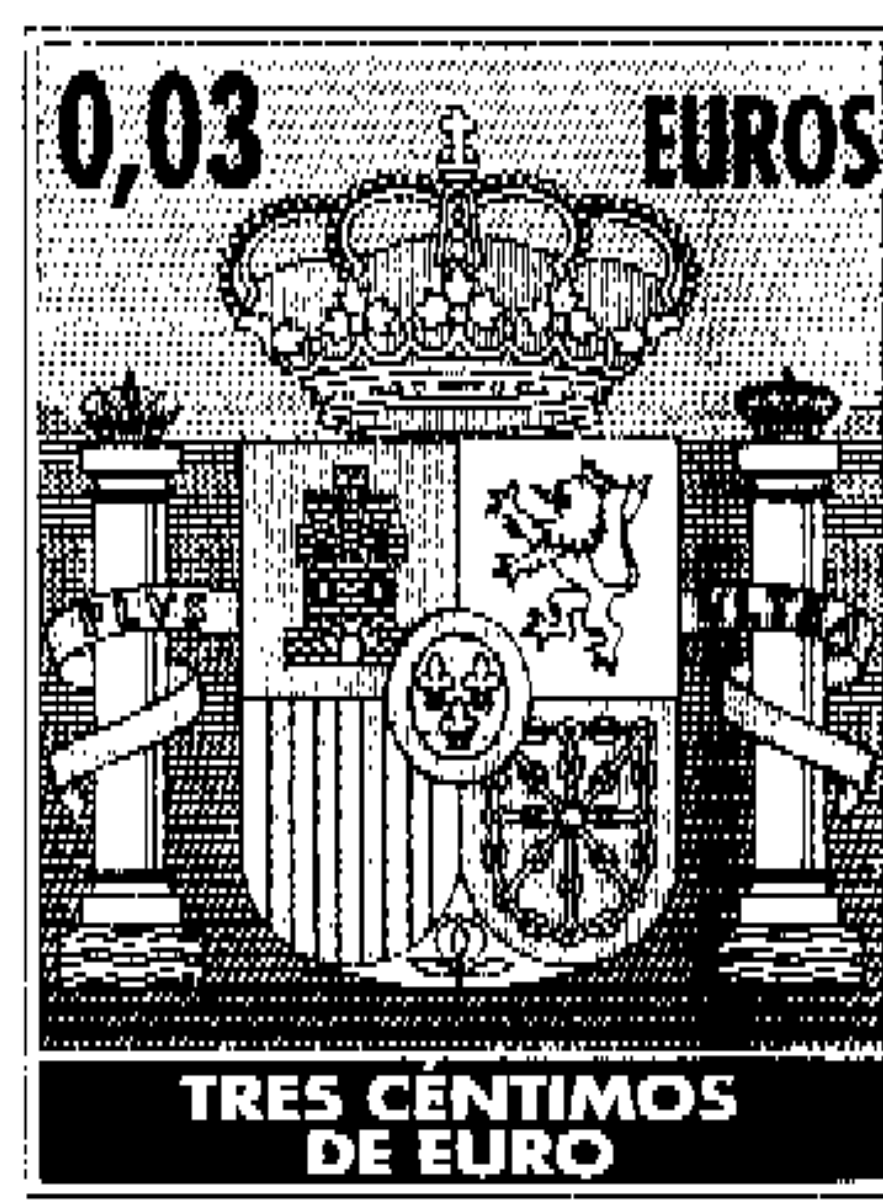
Durante el ejercicio 1992, Corporación Arco, S.A. absorbió a Corporación Financiera Reunida, S.A. (COFIR) adoptando al mismo tiempo la denominación social de la sociedad absorbida y adaptando el objeto social a la nueva actividad de la Sociedad Dominante, centrada en la gestión de su cartera de participaciones.

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, de 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



013187311

CLASE 8.^a

CLASE 8.^a

C.V.” en junio de 2001 y 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 introdujo en diversos mercados europeos como el italiano o el rumano y entró en nuevas plazas como Londres. Asimismo, durante el ejercicio 2005 inició el crecimiento en el sector turístico de calidad y con un alto componente inmobiliario con sendos proyectos en Cap Cana (República Dominicana) y Rivera Maya (México).

En el ejercicio 2006, una vez consolidadas las adquisiciones de periodos anteriores, el Grupo ha continuado con su estrategia de expansión internacional, a través de la adquisición de la cadena italiana Framon y del acuerdo alcanzado con Joker Partecipazioni, S.r.l. y Banca Intesa, S.p.a. (hoy Banca Intesa Sanpaolo, S.p.a.) con objeto de adquirir el control de no menos del 75% del capital social de Jolly Hoteles, Spa.

A finales de 2006 NH Hoteles está ya presente con hoteles operativos en 19 países, con 269 hoteles y 38.990 habitaciones, de las que un 70% se encuentran en España, Alemania y Benelux.

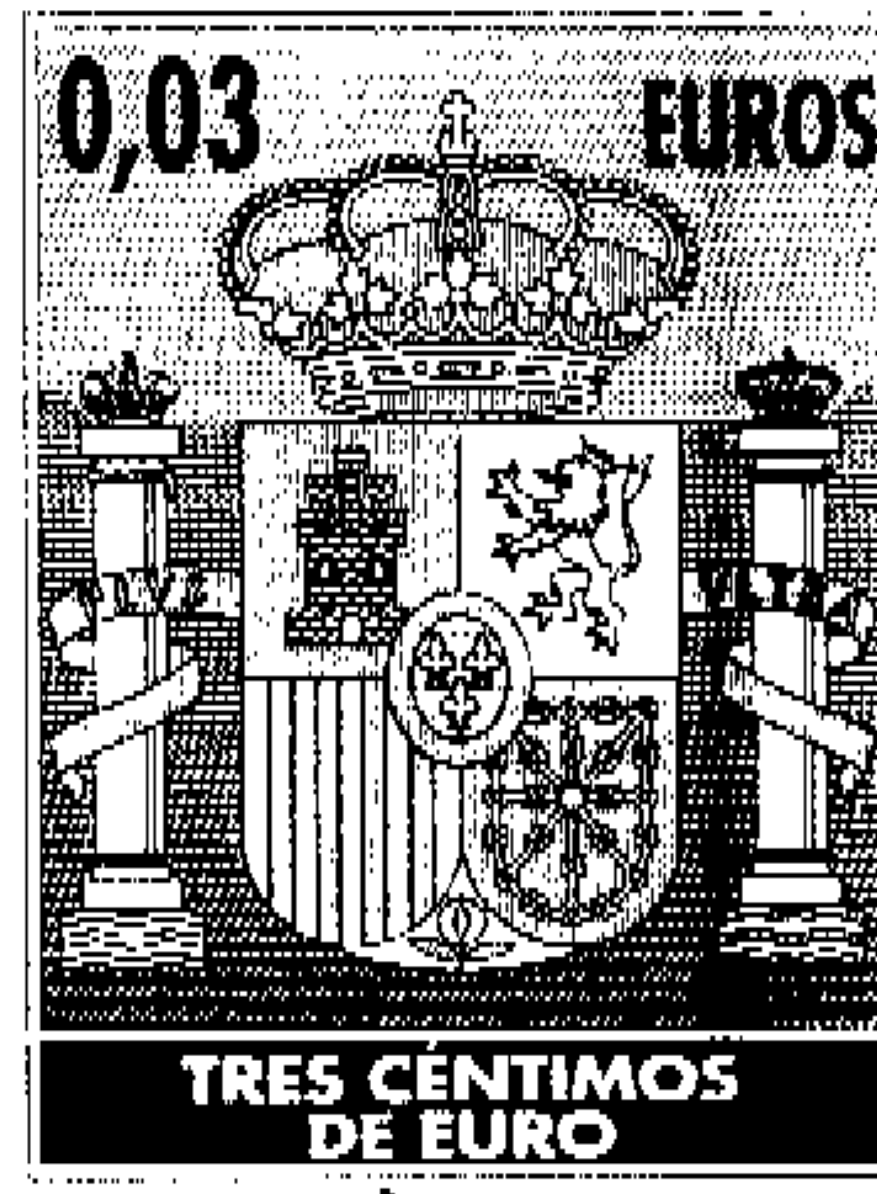
El domicilio social de NH Hoteles S.A. está fijado en Madrid.

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

2.1 Bases de presentación de las Cuentas Anuales

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006, formuladas por los Administradores de NH Hoteles, S.A. en su reunión de Consejo celebrada el día 27 de marzo de 2007, 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 a 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de



013187312

CLASE 8.ª

COCA S.A. 2006

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 2006 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.

El Grupo NH Hoteles ha optado por aplicar anticipadamente las modificaciones de la NIC 1: "Presentación de Estados Financieros", que requiere hacer nuevos desgloses que permitan a los usuarios evaluar los objetivos, políticas y procedimientos para gestionar el capital (véase Nota 15).

El resto de normas emitidas por los organismos correspondientes pero cuya aplicación no es obligatoria en el ejercicio 2006, no tendrían impactos significativos sobre estas Cuentas Anuales Consolidadas.

2.2 Moneda de presentación

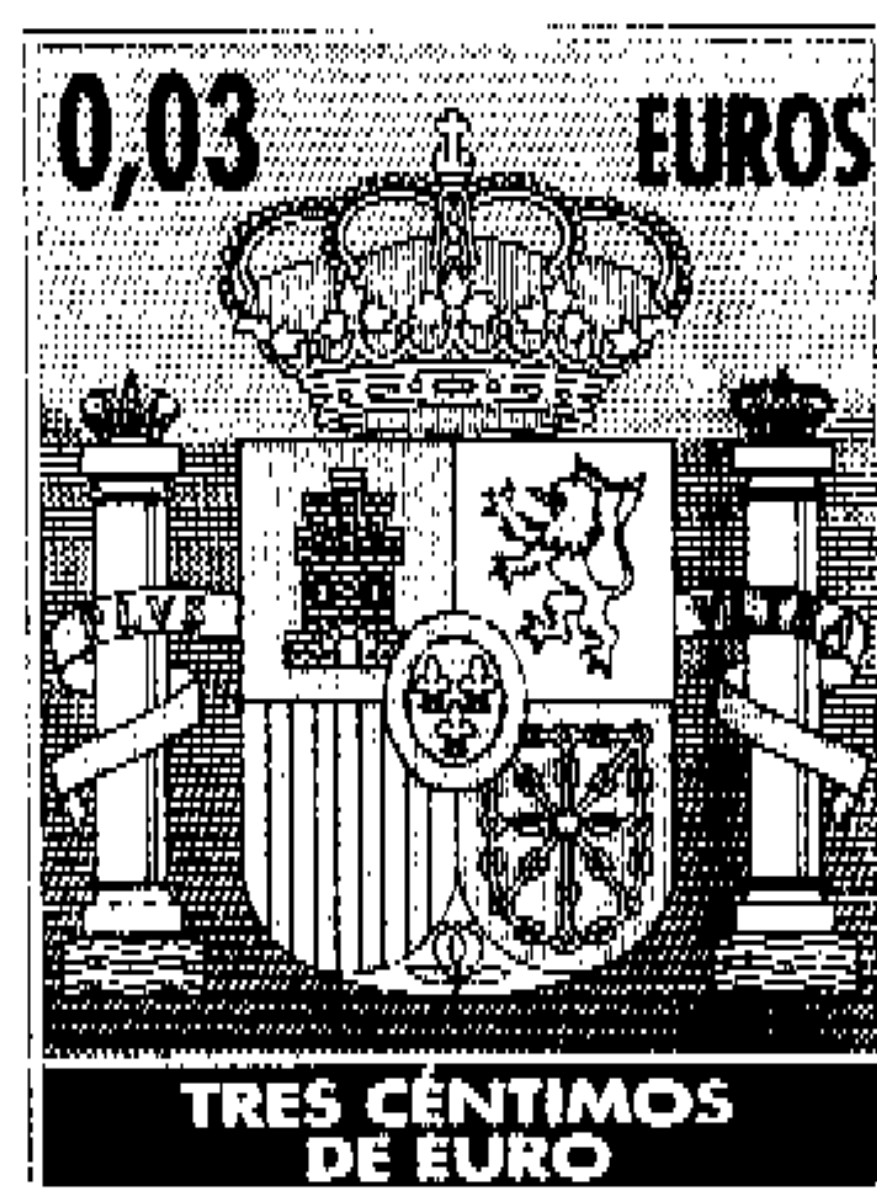
Las presentes cuentas anuales se presentan en euros. Las operaciones en moneda extranjera se registran de conformidad con los criterios descritos en la Nota 4.8.

2.3 Responsabilidad de la información, estimaciones realizadas y fuentes de incertidumbre

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

En las cuentas anuales consolidadas del Grupo 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, 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
- Estimación de los contratos onerosos



013187313

CLASE 8.^a

Estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados (véase Nota 4). 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.

A la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados no existe ningún hecho que pudiera suponer una fuente significativa de incertidumbre respecto al efecto contable que dichos hechos supondrían en ejercicios futuros.

2.4 Principios de consolidación aplicados

2.4.1 *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.

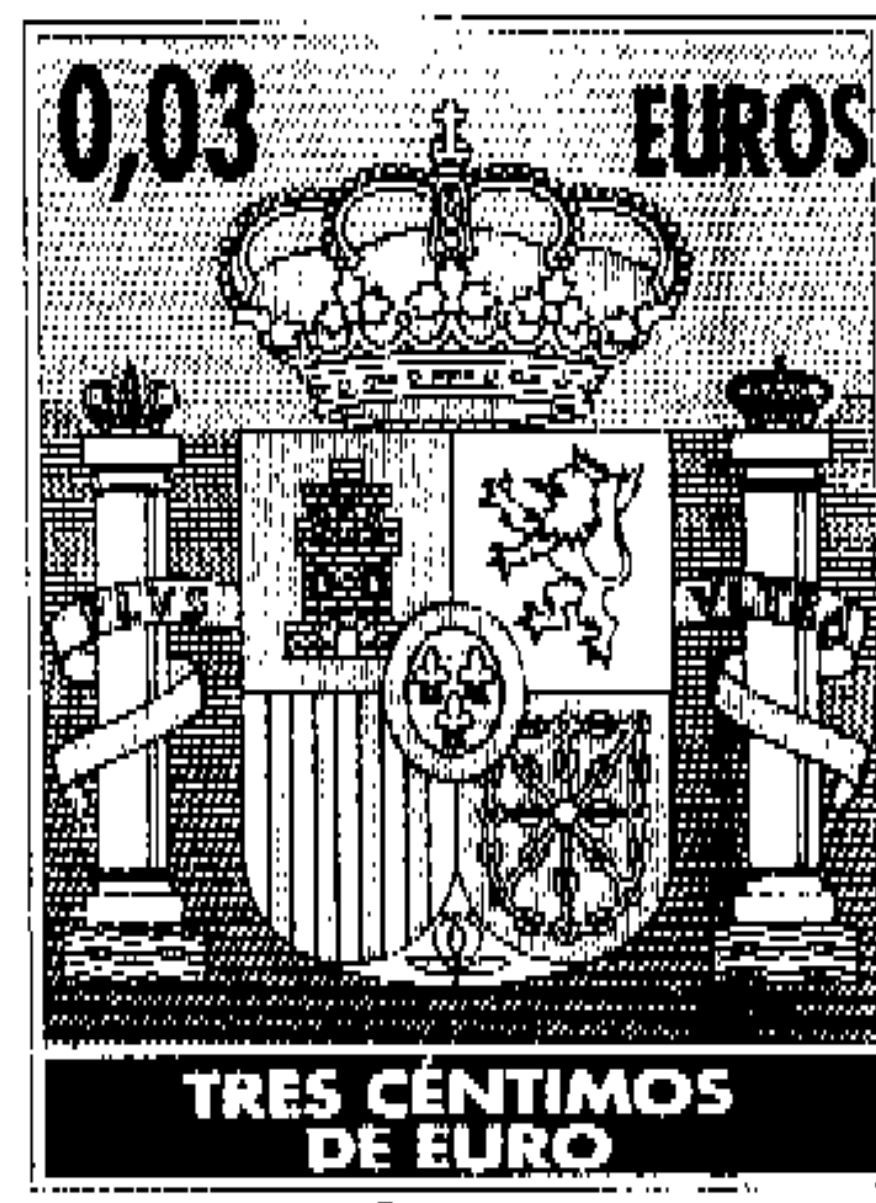
Las cuentas anuales de las empresas dependientes se consolidan con las de la Sociedad Dominante por aplicación del método de integración global. Consecuentemente, todos los saldos y efectos de las transacciones efectuadas entre las mismas que son significativos han sido eliminados en el proceso de consolidación.

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.

2.4.2 *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



013187314

CLASE 8.^a

CLASE 8.^a

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.

2.4.3 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.

2.4.4 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 valoran a sus valores de mercado en la fecha de 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.



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



013187315

2.4.5 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".

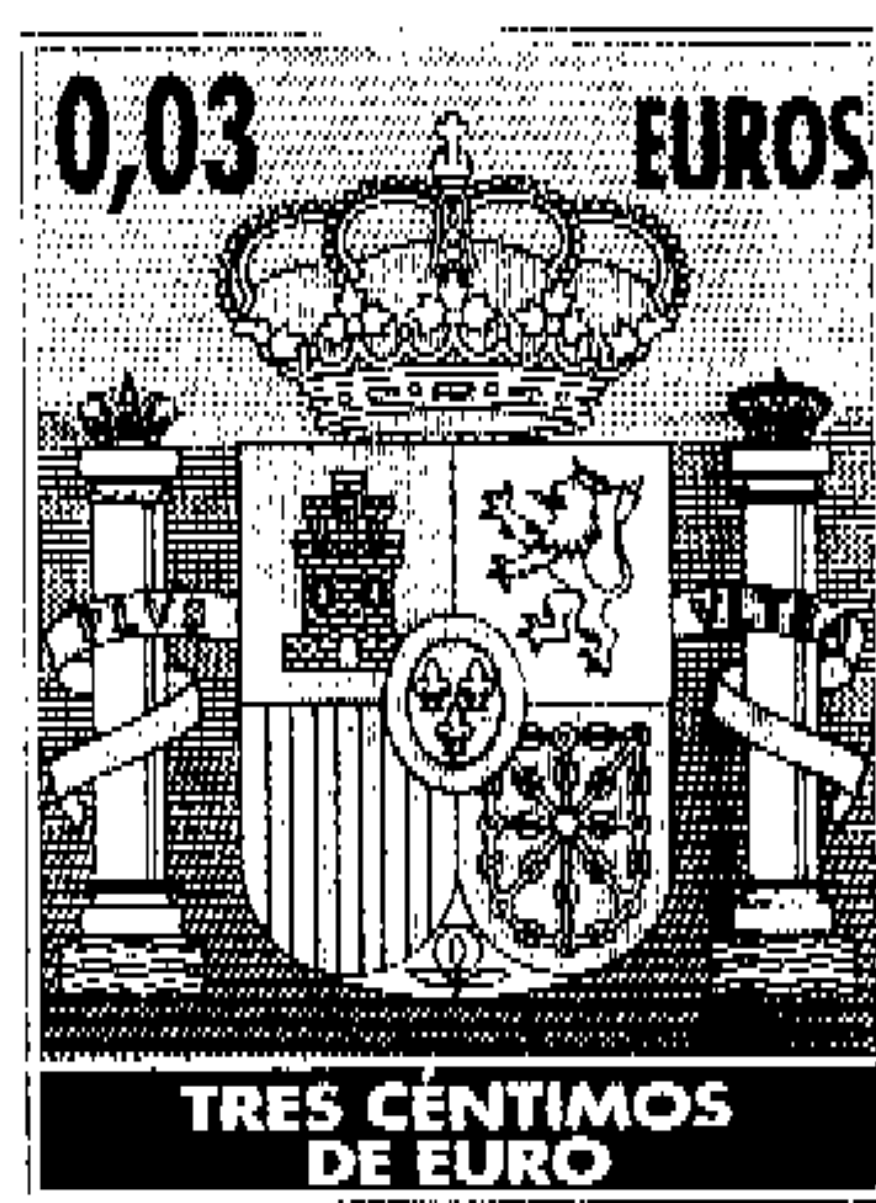
Los ajustes surgidos por aplicación de las NIIF en el momento de adquisición de una sociedad extranjera, relativos al valor de mercado y al fondo de comercio se consideran activos y pasivos de dicha sociedad y por tanto, se convierten según el tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio.

2.4.6 Variaciones en el perímetro de consolidación:

Las variaciones en el perímetro de consolidación más significativas durante los ejercicios 2006 y 2005 que afectan a la comparación entre ejercicios han sido las siguientes:

a. Variaciones en el perímetro de consolidación del ejercicio 2006 **Incorporaciones**

Las sociedades que el Grupo NH Hoteles ha incorporado al perímetro de consolidación durante el ejercicio 2006, así como el método de consolidación empleado, han sido las siguientes:



013187316

CLASE 8.^a

M. 01/01/2006

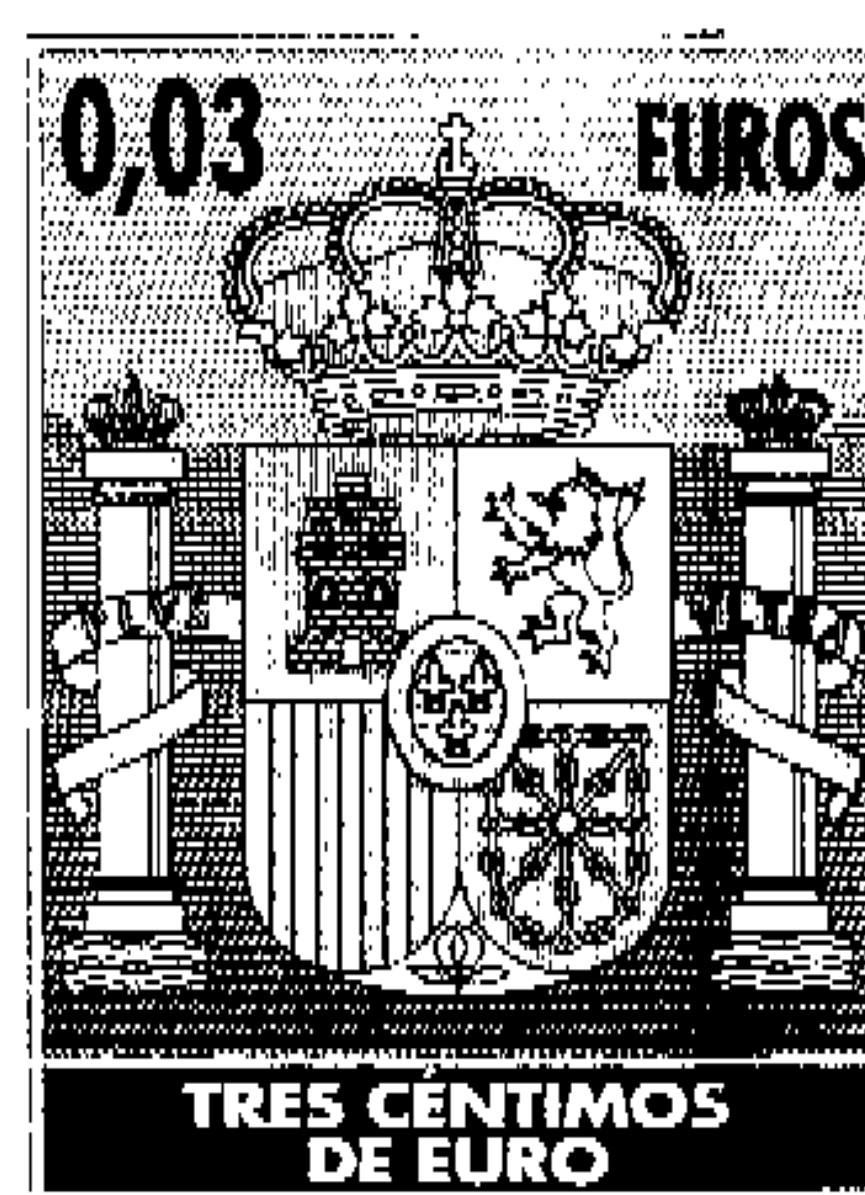
<u>Sociedad</u>	<u>Método de consolidación</u>	<u>Fecha efectiva adquisición</u>
NH-Framon Italy Hotel Management, S.r.l.	Global	31/12/2006
Satme Invest, S.r.l.	Global	31/12/2006
Immobiliare Quattro Canti, S.r.l.	Proporcional	31/12/2006
Donnafugata Resort, S.r.l.	Global	01/01/2006
Grande Jolly, S.r.l. (a)	Global	31/12/2006
Los Alcornosques de Sotogrande, S.L. (a)	Proporcional	31/12/2006
Fast Good Islas Canarias, S.L. (a)	Global	07/02/2006
Losan Investment, Ltd.	Puesta en equivalencia	10/03/2006

(a) Sociedades constituidas por el Grupo NH Hoteles

Con fecha 10 de marzo de 2006 se constituyó la sociedad Losan Investment, Ltd. en la que el Grupo NH Hoteles, a través de su filial NH Hotel Rallye, S.A., tomó una participación del 30% por un importe total de 2,19 millones de euros. Esta sociedad, que adquirió la propiedad de un hotel en Kensington (Londres) explotado en régimen de arrendamiento por NH Hoteles, S.A.

Con fecha 25 de mayo de 2006 se materializó la adquisición del 35,63% del capital social de Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A. a través del canje de las acciones que Equity Internacional Properties, Ltd. ostentaba en la mencionada sociedad (1.162.439 acciones) por 4.250.000 acciones de NH Hoteles, S.A. de nueva emisión de 2 euros de valor nominal cada una y una prima de emisión de 11,50 euros por acción.

Con fecha 2 de agosto de 2006, se firmó un acuerdo entre NH Italia, S.r.l. y Tourist Ferry Boat, S.r.l., con objeto de constituir una sociedad conjunta, NH-Framon Italy Hotel Management, Srl., 75% propiedad de NH Hoteles, S.A. y 25% propiedad de Tourist Ferry Boat, Srl. Mediante el mencionado acuerdo, NH Hoteles aporta a la sociedad conjunta los activos que mantenía a la fecha en Italia y Tourist Ferry Boat, S.r.l. quince hoteles y cuatro proyectos operados bajo la marca Framon a través de la venta de dos sociedades (Satme Invest, S.r.l. e Immobiliare Quattro Canti, S.r.l.), la venta de un hotel en propiedad y la escisión del resto de sus activos. La inversión total de NH Hoteles, S.A. en esta operación, que se encontraba en proceso de ejecución a 31 de diciembre de 2006, supondrá un total de 23 millones de euros.



013187317

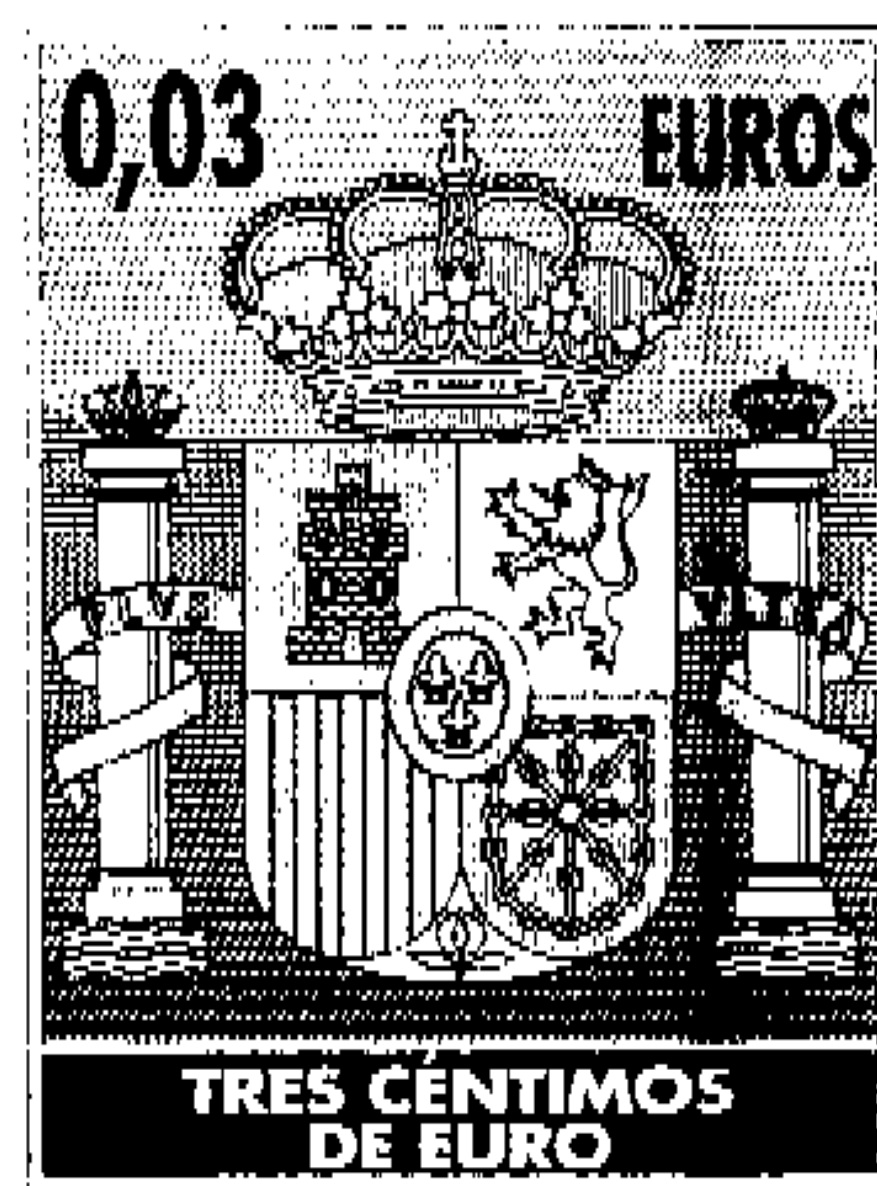
CLASE 8.^a

Con fecha 26 de diciembre de 2006 se cerró el proceso de la Oferta Pública de Adquisición de Valores formulada por la Sociedad Dominante sobre el 100% del capital social de Sotogrande, S.A., mediante la emisión, una vez conocido el resultado de dicha Oferta, de 7.815.589 acciones ordinarias de 2 euros de valor nominal cada una y una prima de emisión de 11 euros por acción. La mencionada Oferta Pública de Adquisición de Valores, que ha supuesto la adquisición del 18,66% de Sotogrande, S.A. estaba dirigida inicialmente al 20,939% del capital social, representado por 8.770.130 acciones, a razón de una acción nueva de NH Hoteles, S.A. por cada acción de Sotogrande, S.A.

El impacto en el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 de las sociedades incorporadas al perímetro de consolidación durante el ejercicio, ha sido el siguiente:

	<u>Valor en libros</u>	<u>Ajustes</u>	<u>Valor razonable</u>
Inmovilizado Material	39.291	12.142	51.433
Otros activos intangibles	872	(247)	625
Activos por impuestos diferidos	242		242
Existencias	93		93
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	12.609		12.609
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	20.404		20.404
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(25.625)		(25.625)
Préstamos bancarios	(372)		(372)
Pasivos fiscales	(15.441)		(15.441)
Pasivos por impuestos diferidos	(11)		(11)
Activos netos adquiridos	32.062	11.895	43.957
Fondo de comercio (Nota 6)			984
Inversión total			44.941

A 31 de diciembre de 2006 no se ha incorporado al perímetro de consolidación del Grupo la inversión en Jolly Hotels, S.p.a, ya que al cierre del ejercicio no se ostentaba la mayoría en los órganos de representación y decisión de Jolly Hotels, S.p.a., ni se tenía capacidad para ejercer el control ni dirigir las políticas financieras y operativas de la mencionada Sociedad (véase Nota 9).



013187318

CLASE 8.ª

VALOR DE RETIRO

Retiros

Con fecha 31 de enero de 2006 se procedió a la venta de la participación del 56,9% que el Grupo tenía a través de Sotogrande, S.A. en Aymerich Golf Management, S.L., por un importe total de 1,84 millones de euros. La plusvalía registrada por esta operación asciende a 1,1 millones de euros.

Con fecha 30 de diciembre de 2006, se procedió a la venta del 75% de la sociedad Casino Club de Golf, S.L. por importe de 10,2 millones de euros. Adicionalmente las partes suscribieron sendas opciones de compra y venta cruzadas sobre el 25% restante, a ejercer en los próximos 18 meses, por un importe que oscila entre 3,6 y 3,7 millones de euros. La plusvalía registrada por esta operación asciende a 6,6 millones de euros.

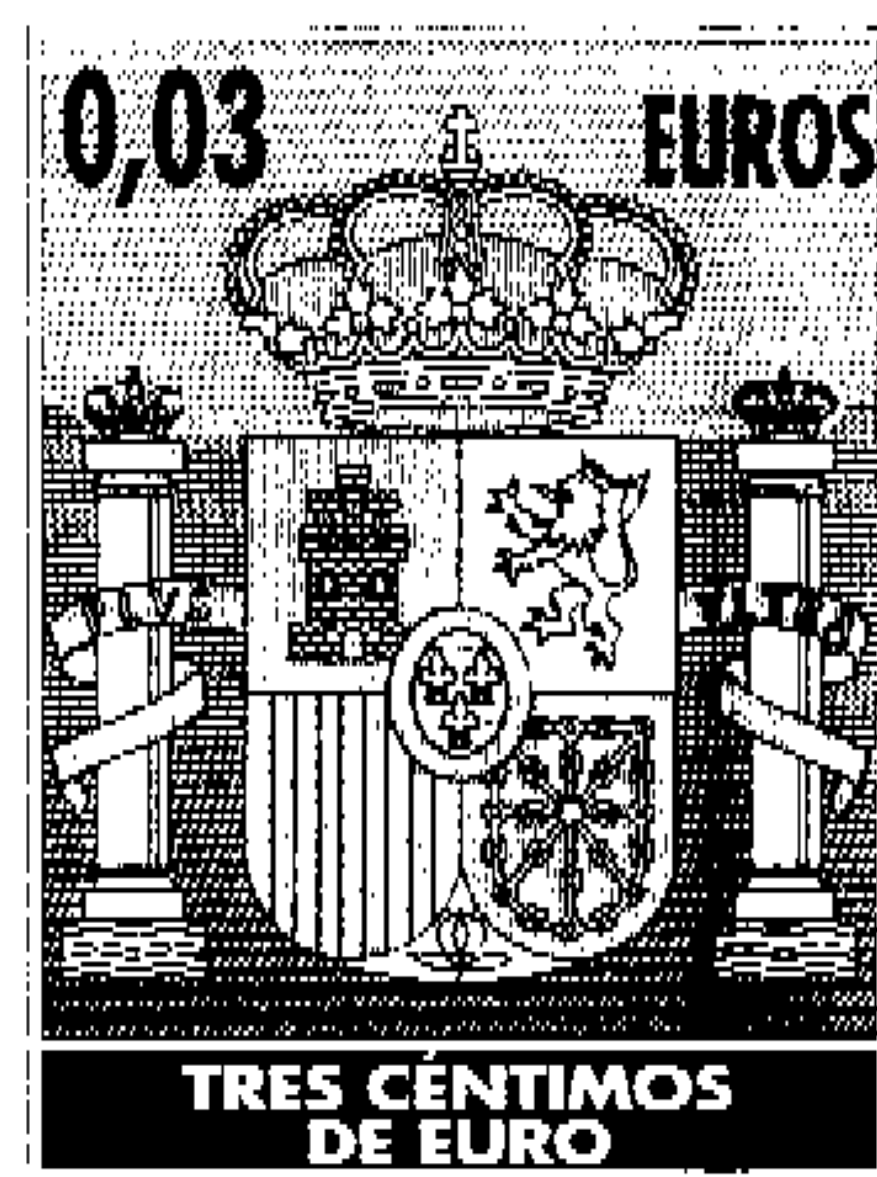
El efecto que ha tenido el retiro de las mencionadas sociedades en el balance de situación consolidado, al 31 de diciembre de 2006, ha sido el siguiente:

	Valor del retiro	Importe 31.12.05
Inmovilizado Material	8.298	6.736
Otros activos intangibles	33	31
Existencias	1.401	98
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	3.127	5.398
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	41	37
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(859)	(989)
Pasivos fiscales	(3.498)	(3.491)
Préstamos bancarios	(731)	(1.317)
Fondo de comercio atribuible	(223)	(223)
Total	7.589	6.280
Beneficios originados en la enajenación	7.711	
Contraprestación total	15.300	

Con fecha 3 de noviembre de 2005, el Grupo NH Hoteles adquirió una participación del 50% en las sociedades Corporación Hotelera Dominicana, S.A. y Corporación Hotelera Oriental, S.A. ambas con domicilio social en Santo Domingo. 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 se ha modificado durante el ejercicio



CLASE 8.^a



013187319

2006, a través de la venta a Caja Duero de un 25% de la participación. El resultado de esta operación no ha sido significativo.

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

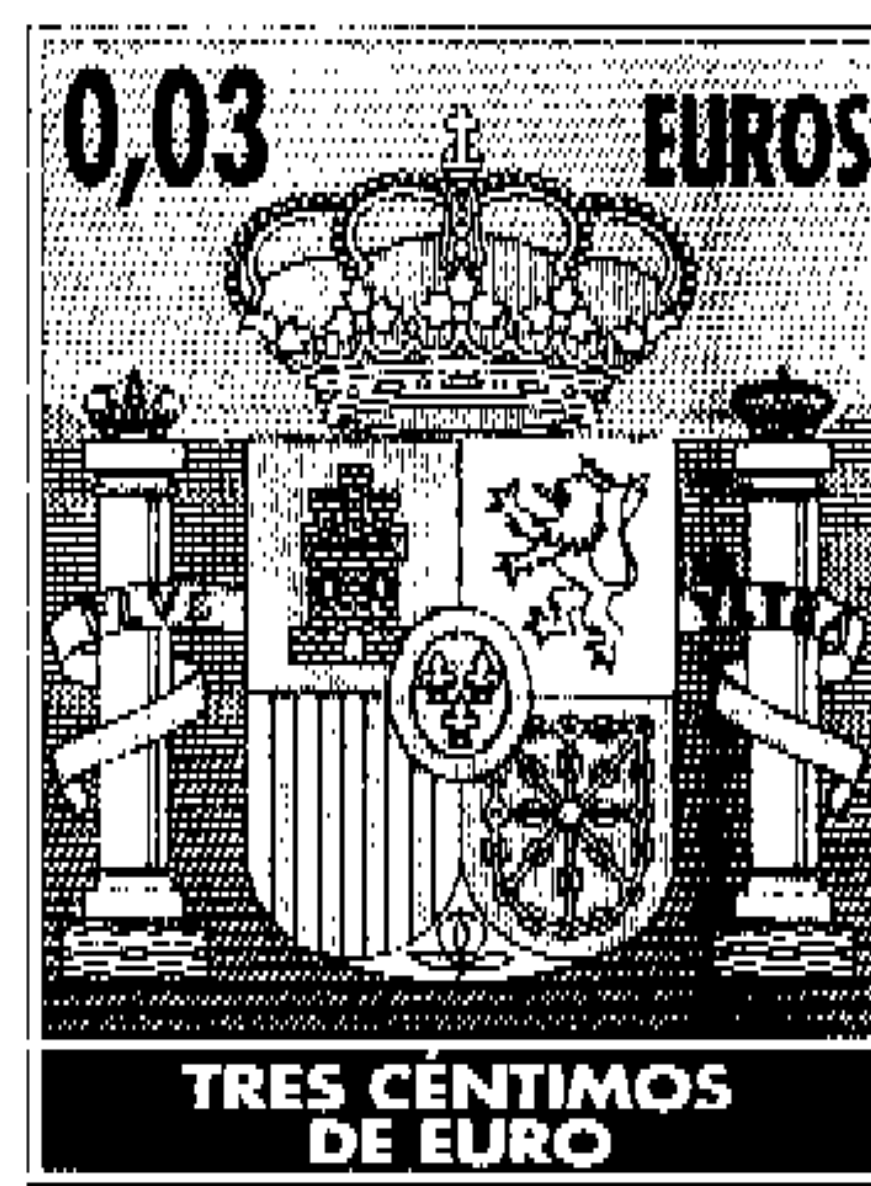
Las sociedades que el Grupo NH Hoteles incorporó al perímetro de consolidación durante el ejercicio 2005 fueron las siguientes:

- 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.
- 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.

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, de NH Hoteles alcanzó el 78,03%.

Con fecha 1 de abril de 2005 el Grupo adquirió por importe de 1,3 millones 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 generó un fondo de comercio adicional por importe de 16,7 millones de euros (véase Nota 7).



013187320

CLASE 8.^a

A. 01. 01. 01. 01. 01.

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.

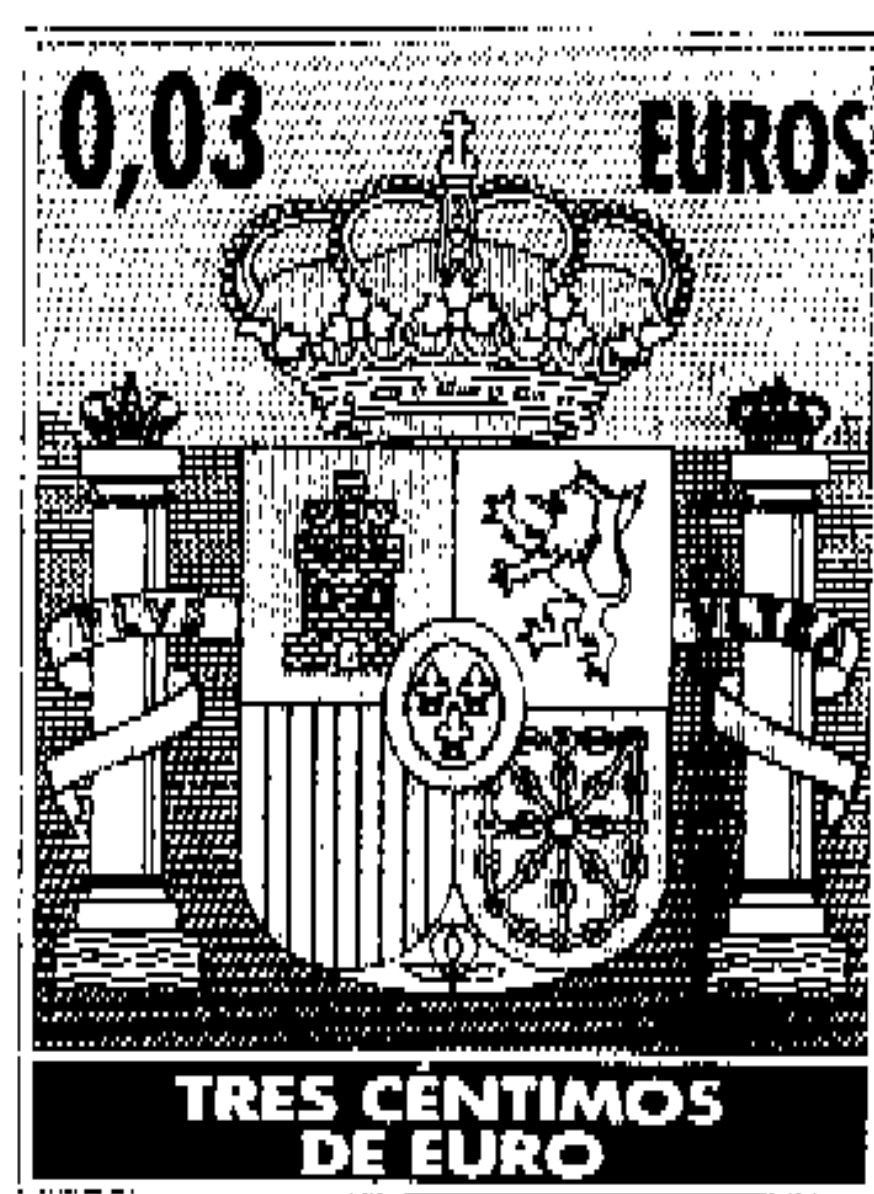
Retiros:

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 fue significativo.

3. DISTRIBUCION DEL RESULTADO

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2006, formulada por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(2.290)
Pérdida de la Sociedad Dominante	(2.290)
Reservas en sociedades consolidadas por	
Integración global	63.434
Integración proporcional	34
Método de la participación	1.270
Beneficio del Grupo Consolidado	62.448



013187321

CLASE 8.^a

ANEXO 13/2005

La distribución del resultado del ejercicio 2005 se presenta en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado.

4.- NORMAS DE VALORACION

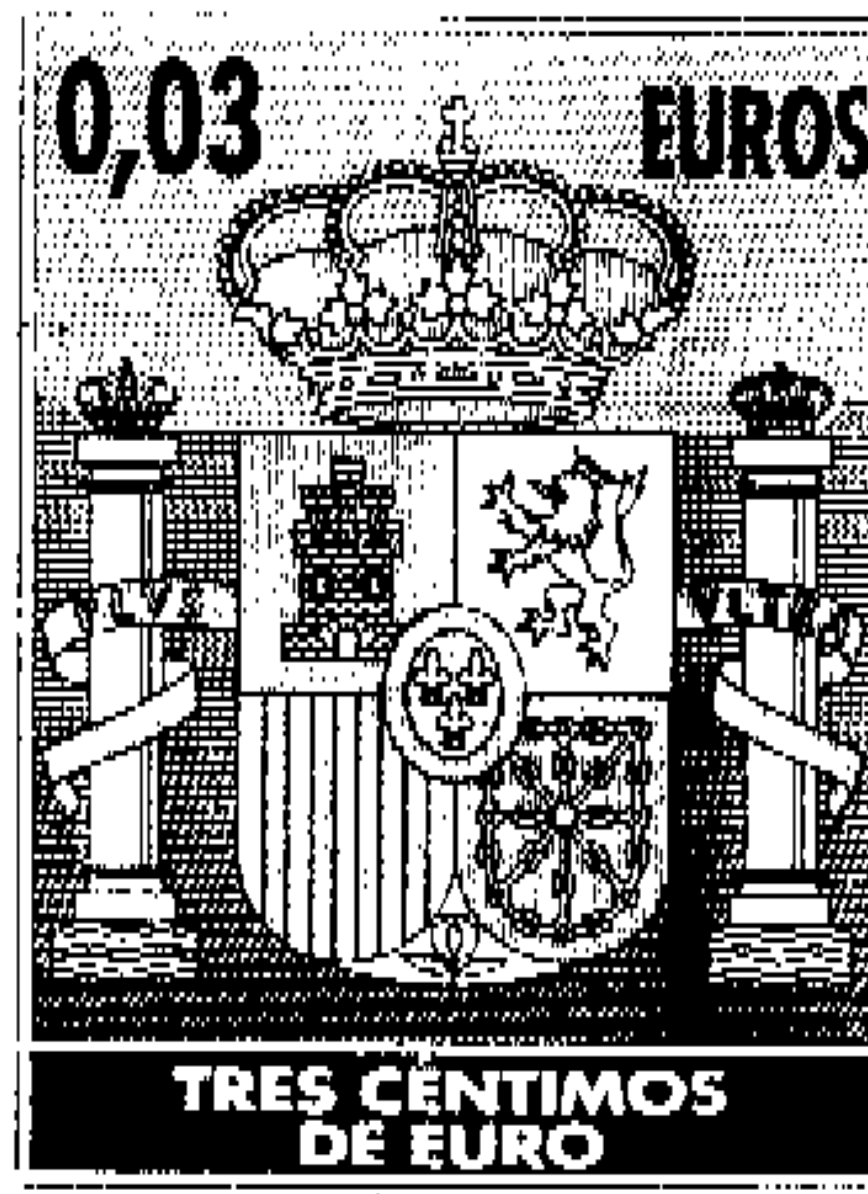
Los principales principios, políticas contables y normas de valoración aplicados por el Grupo en la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas han sido las siguientes:

4.1 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 revalorizó 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	Valor razonable	Plusvalía	Efecto en Reservas	Atribuible a socios externos
Argentina	18.063	39.550	21.487	6.594	8.877
Bélgica	3.484	16.108	12.624	11.993	-
España	63.613	157.570	93.957	67.912	2.556
Holanda	118.728	207.039	88.311	83.051	844
Suiza	3.904	4.600	696	452	-
	207.792	424.867	217.075	170.002	12.277



013187322

CLASE 8.^a

CLASE 8.^a

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 mismos. Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de resultados consolidada del ejercicio en que se incurren.

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:

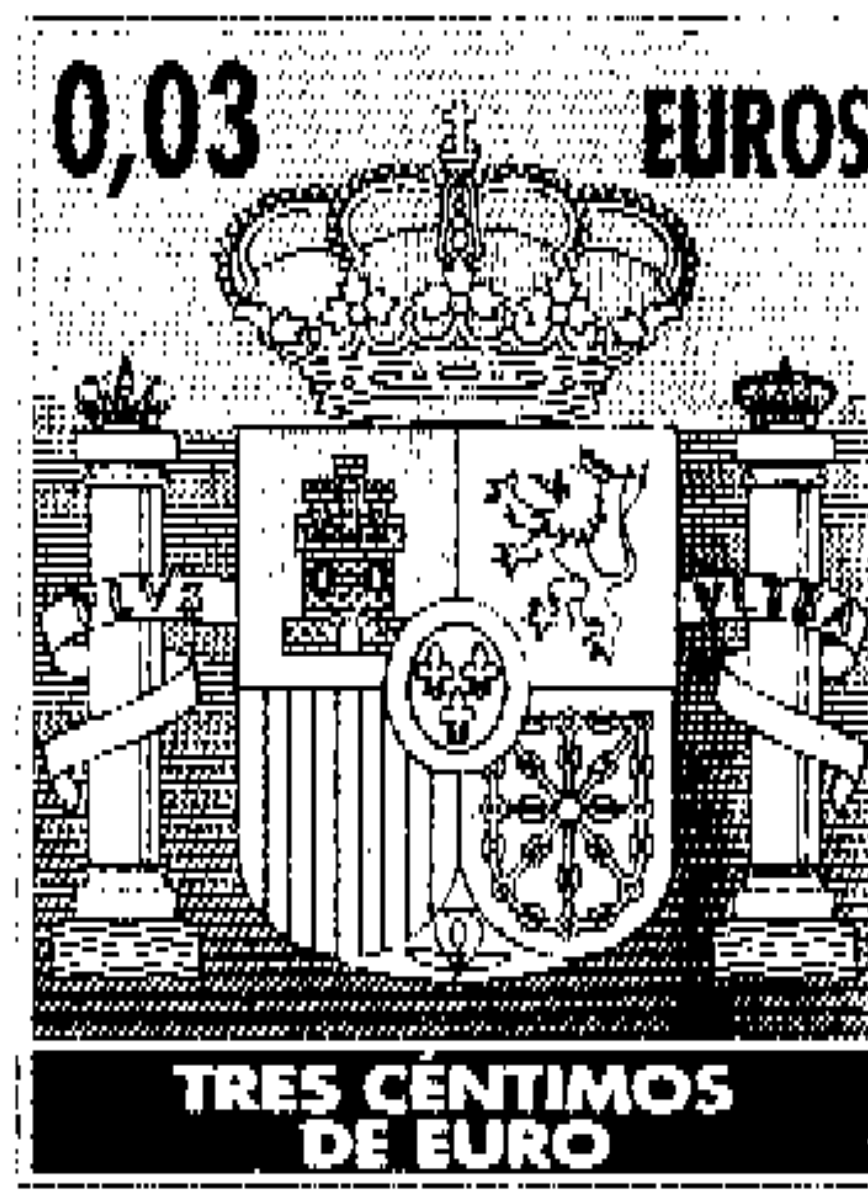
	<u>Años de vida útil estimada</u>
Construcciones	33-50
Instalaciones técnicas y maquinaria	10-12
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5-10
Otro inmovilizado	4-5

4.2 Fondo de comercio de consolidación

El fondo de comercio generado en la consolidación representa el exceso del coste de adquisición en comparación con la participación del Grupo en el valor de mercado de los activos y pasivos identificables de una sociedad dependiente 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



013187323

CLASE 8.^a

- 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.

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.

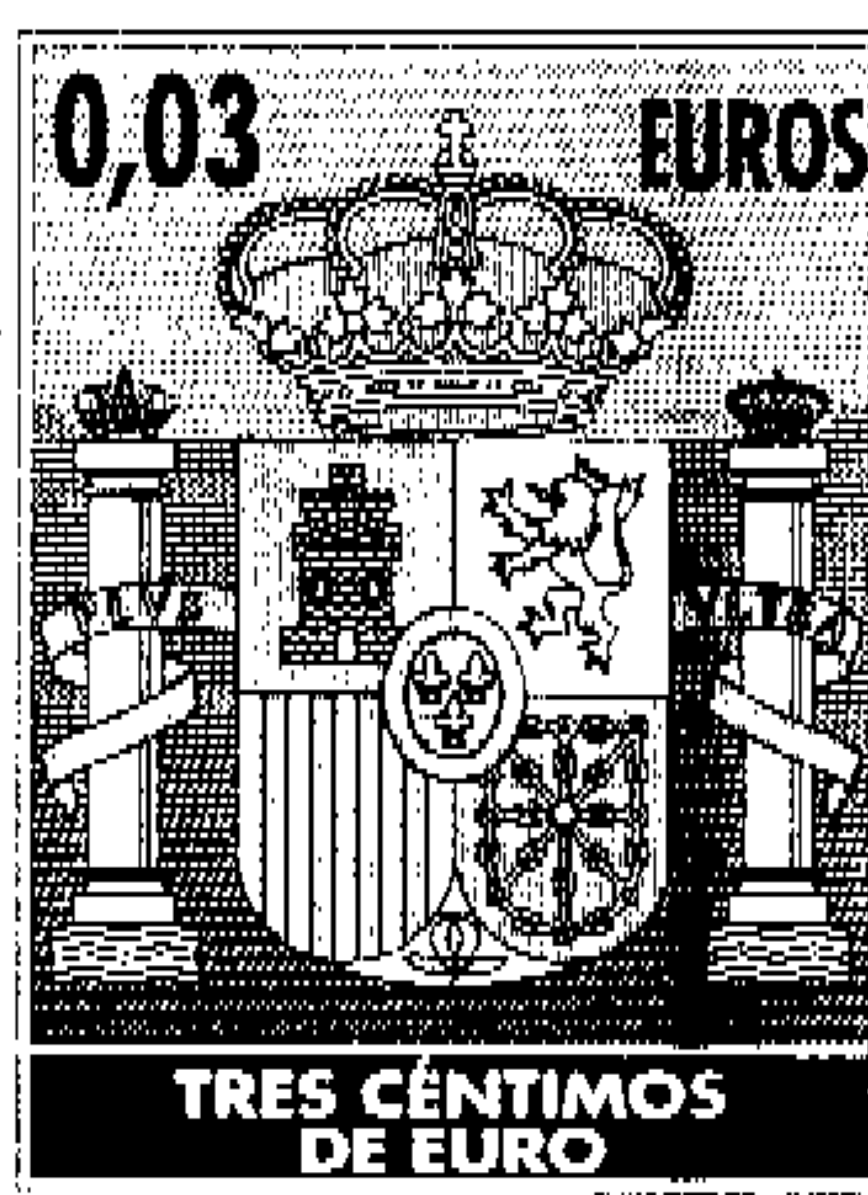
Para realizar el mencionado test de deterioro todos los fondos de comercio son asignados a una o más unidades generadoras de efectivo. El valor recuperable de cada unidad generadora de efectivo se determina como el mayor entre el valor de uso y el precio de venta neto que se obtendría de los activos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

Las tasas de descuento utilizadas por el Grupo NH Hoteles a estos efectos se encuentran entre el 7,5% y el 9%, dependiendo de los distintos riesgos asociados a cada activo en concreto.



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



013187324

4.3 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 (véase Nota 4.2).

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

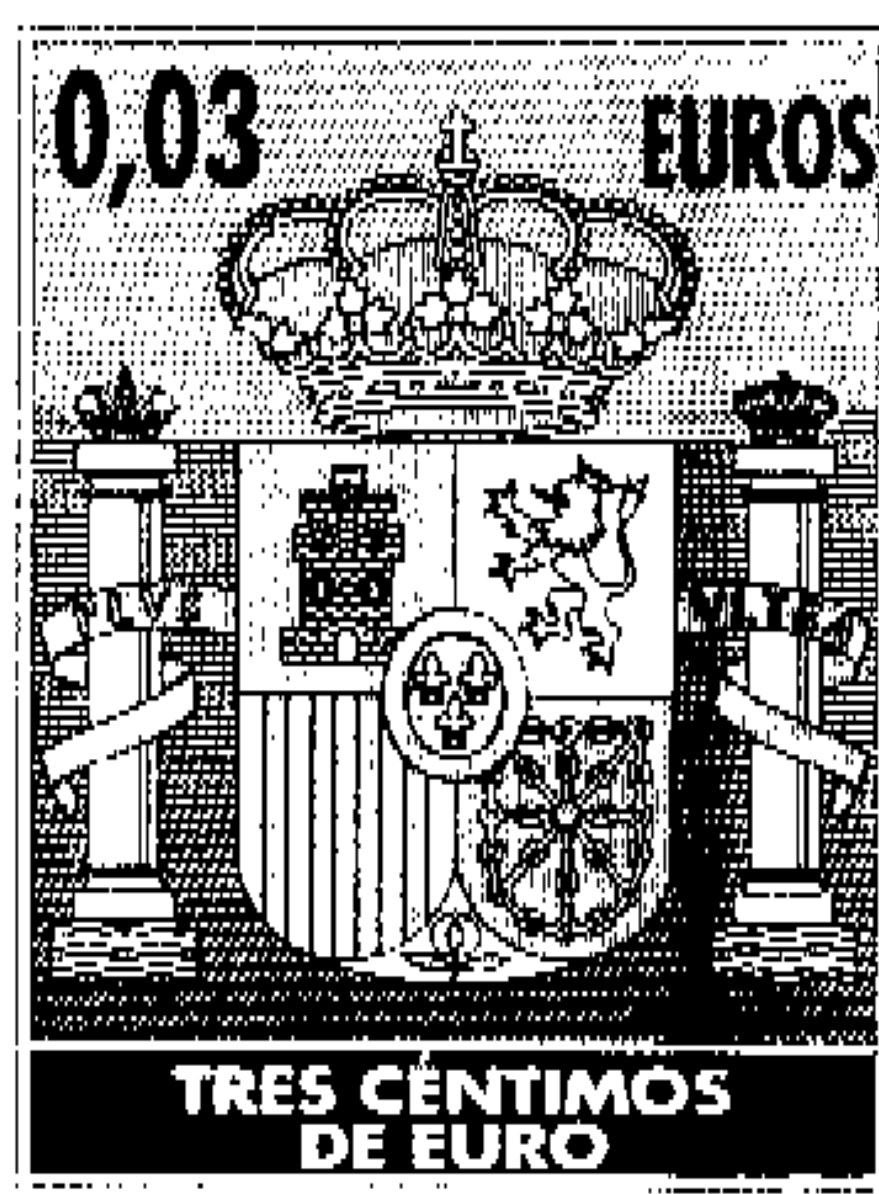
En el capítulo “Activos intangibles” se recogen, fundamentalmente, los siguientes conceptos:

- 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, amortizándose 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 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 que concluye el 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.



CLASE 8.^a

1998-1999



013187325

4.4 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 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 antes de impuestos que refleja la valoración actual del mercado con respecto al valor del dinero y los riesgos específicos asociados al activo.

Las tasas de descuento utilizadas por el Grupo NH Hoteles a estos efectos se encuentran entre el 7,5% y el 9%, dependiendo de los distintos riesgos asociados a cada activo en concreto.

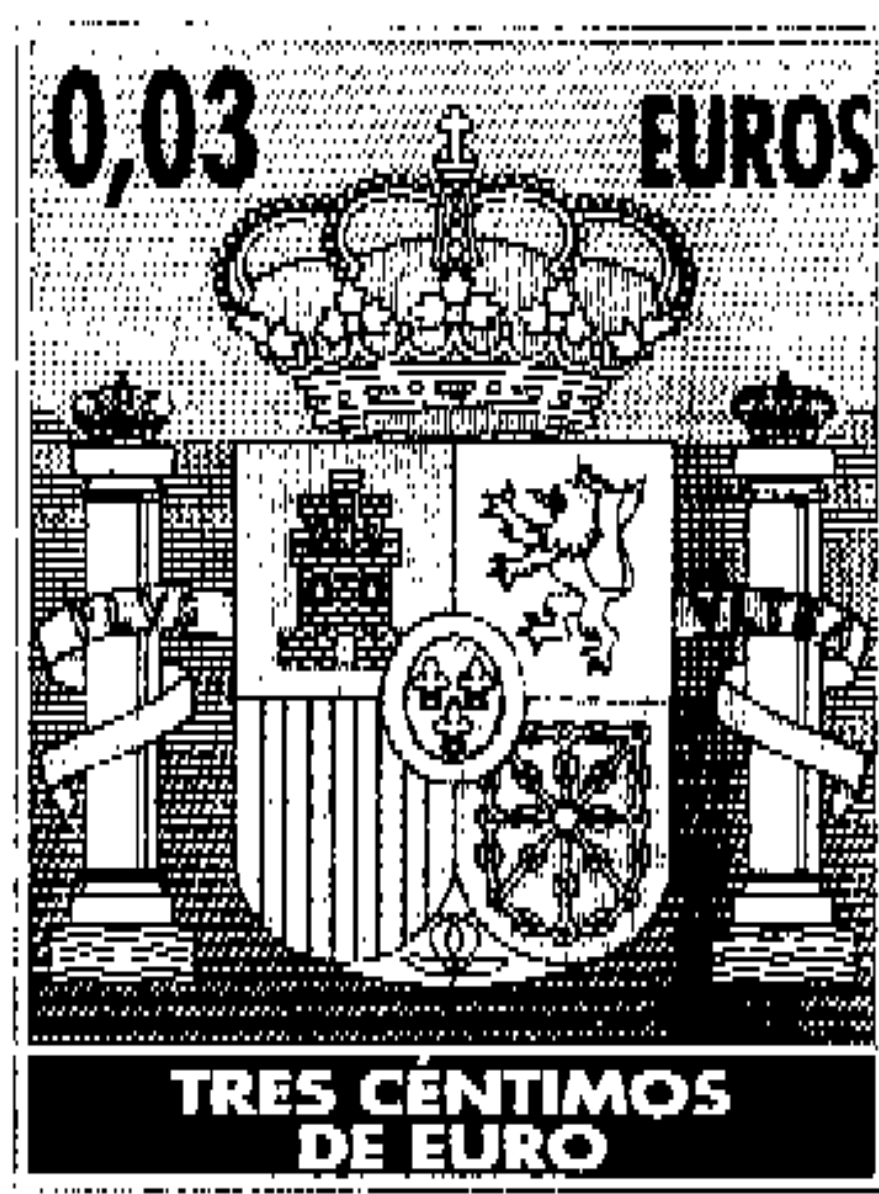
Si se estima que el importe recuperable de un activo es inferior a su importe en libros, éste último se reduce hasta su importe recuperable reconociendo el saneamiento correspondiente a través de la cuenta de resultados.

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 las pérdidas por deterioro detectadas en el ejercicio se recoge en la Nota 8 de las presentes cuentas anuales.

4.5 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.



013187326

CLASE 8.ª

4.5.1 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, a efectos de su depreciación contable (véase Nota 4.1), 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.

4.5.2 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.

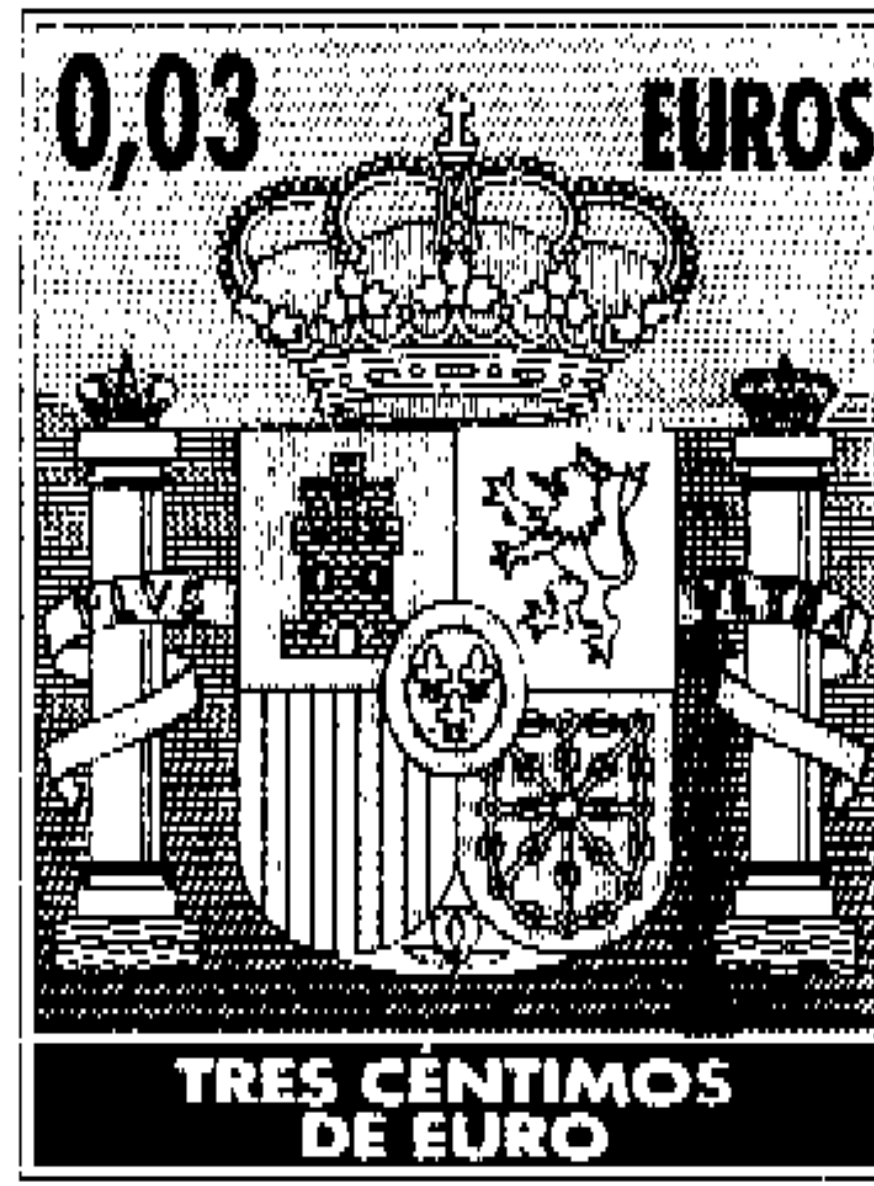
Los gastos financieros se distribuyen durante el período de arrendamiento de acuerdo con un criterio financiero.

4.6 Instrumentos financieros

4.6.1 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 de las diferencias existentes entre sus precios de compra y venta. Este epígrafe incluye también los derivados financieros que no se consideren de cobertura contable.



013187327

CLASE 8.ª

ACTIVOS FINANCIEROS

- 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 entregas de efectivo o del suministro de bienes o servicios.

Los activos financieros negociables se valoran con posterioridad a su adquisición a su "valor razonable", incluyéndose en los resultados netos del ejercicio las variaciones de éste.

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.

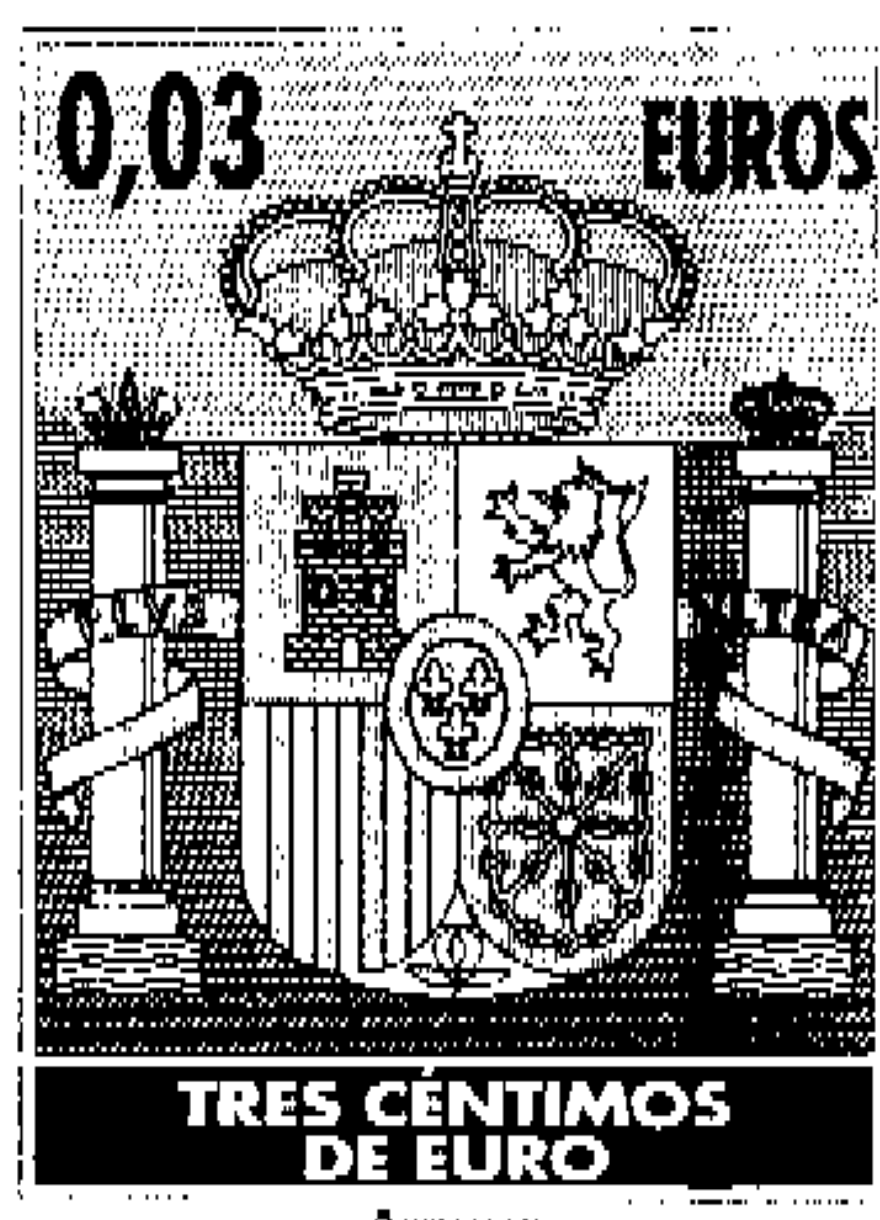
4.6.2 *Tesorería y otros activos líquidos equivalentes*

En este epígrafe del balance de situación consolidado se registra el efectivo en caja, depósitos a la vista y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja y que no tienen riesgos de cambio en su valor.

4.6.3 *Pasivos Financieros*

Préstamos bancarios

Los préstamos obtenidos de entidades bancarias se registran por el importe recibido, neto de los costes incurridos en la transacción. Posteriormente, se valoran al 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.



013187328

CLASE 8.^a

ACTIVO

Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas a pagar originadas por operaciones de tráfico se registran inicialmente a valor razonable y, posteriormente, son valorados a coste amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

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:

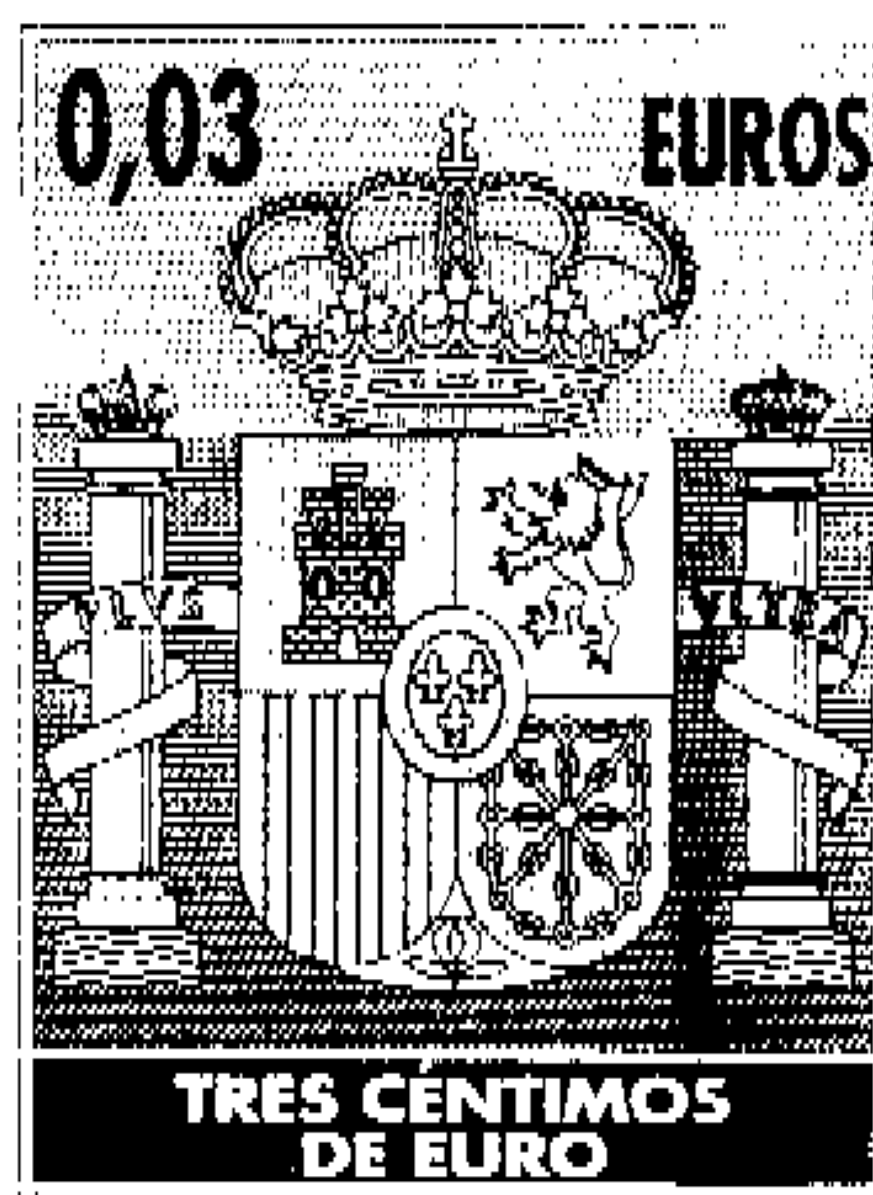
- En las coberturas de valores razonables, las diferencias producidas tanto en los elementos de cobertura como en los elementos cubiertos - en lo que se refiere al tipo de riesgo cubierto -, se reconocen directamente en la cuenta de resultados consolidada.
- En las coberturas de flujos de caja, las diferencias 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 mismo 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 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 sólo 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



013187329

razonable mediante el reconocimiento en la cuenta de resultados de los cambios producidos en el valor razonable.

4.7 Existencias

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

Actividad inmobiliaria - Sotogrande (véase Nota 11)

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.

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.

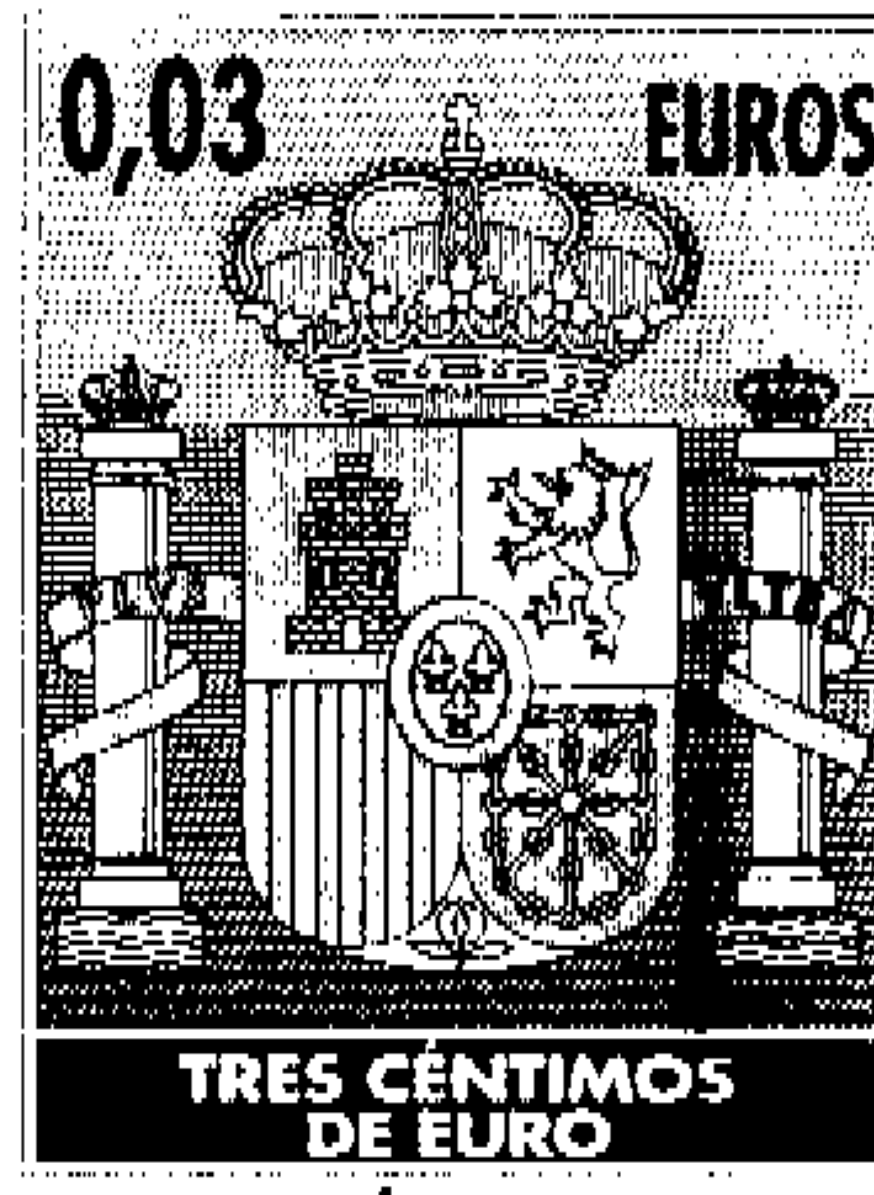
Actividad Hotelera

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



CLASE 8.^a

107 911 11 10 001



013187330

4.8 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.

4.9 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.

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

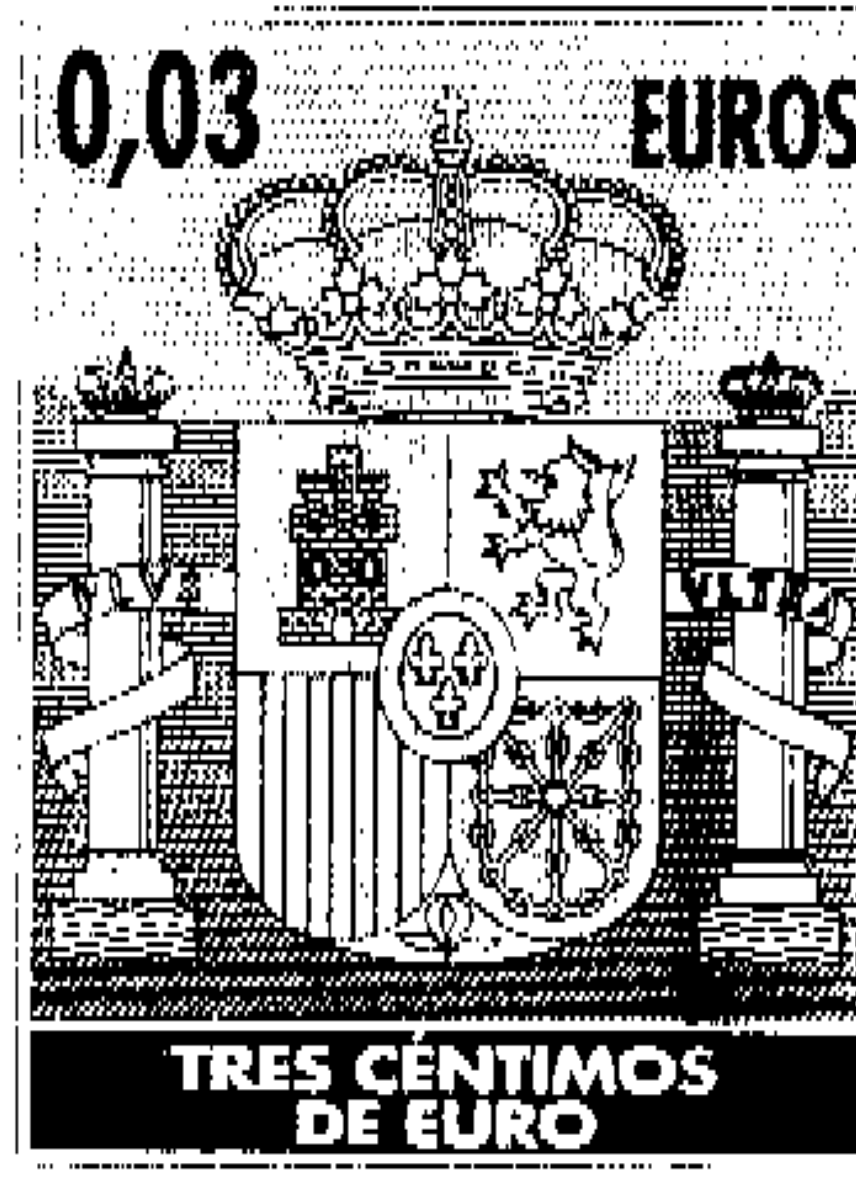
4.11 Subvenciones oficiales

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



013187331

4.12 Impuesto sobre beneficios

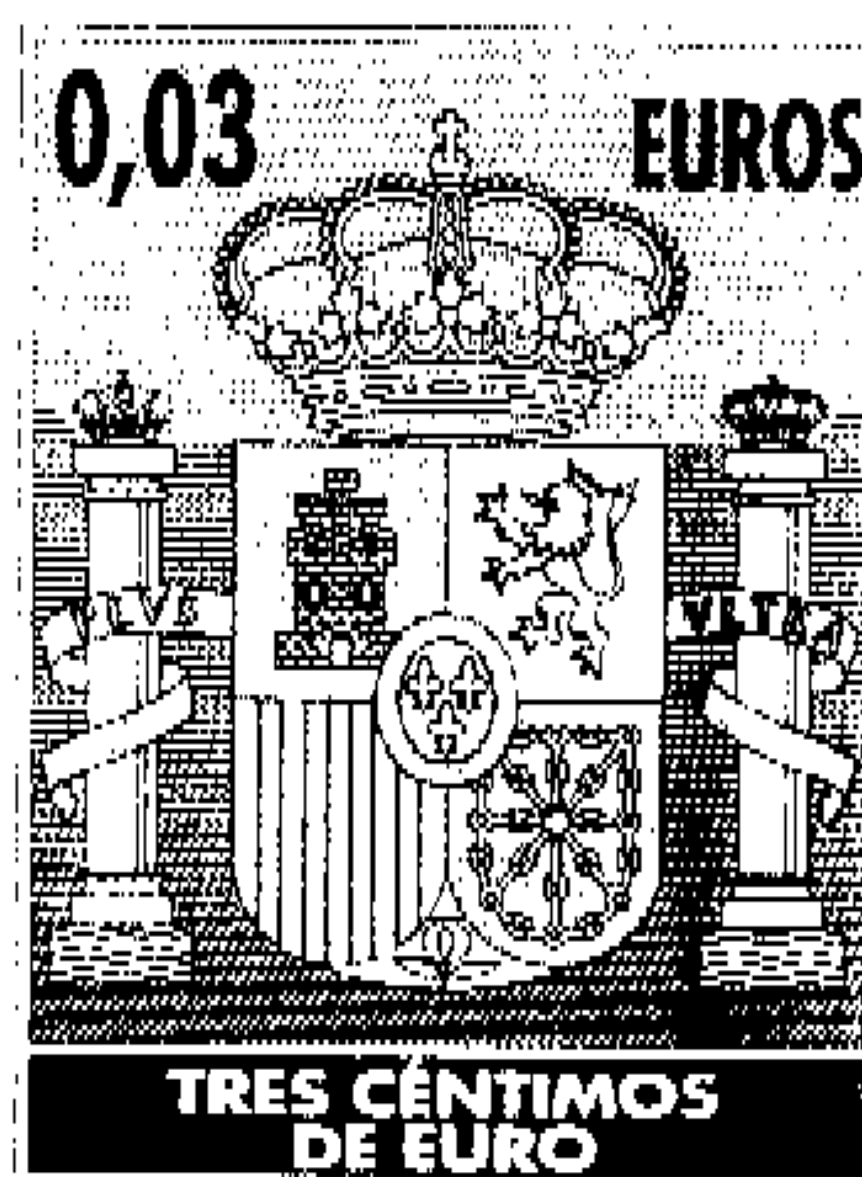
El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente que resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio y después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos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



013187332

CLASE 8.^a

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.

4.13 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.

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 20).

Con fecha 31 de diciembre de 2006, de acuerdo con el Real-Decreto Ley 16/3005 el Grupo ha externalizado los mencionados compromisos, financiando la totalidad de los servicios devengados con anterioridad.

4.14 Contratos de carácter oneroso

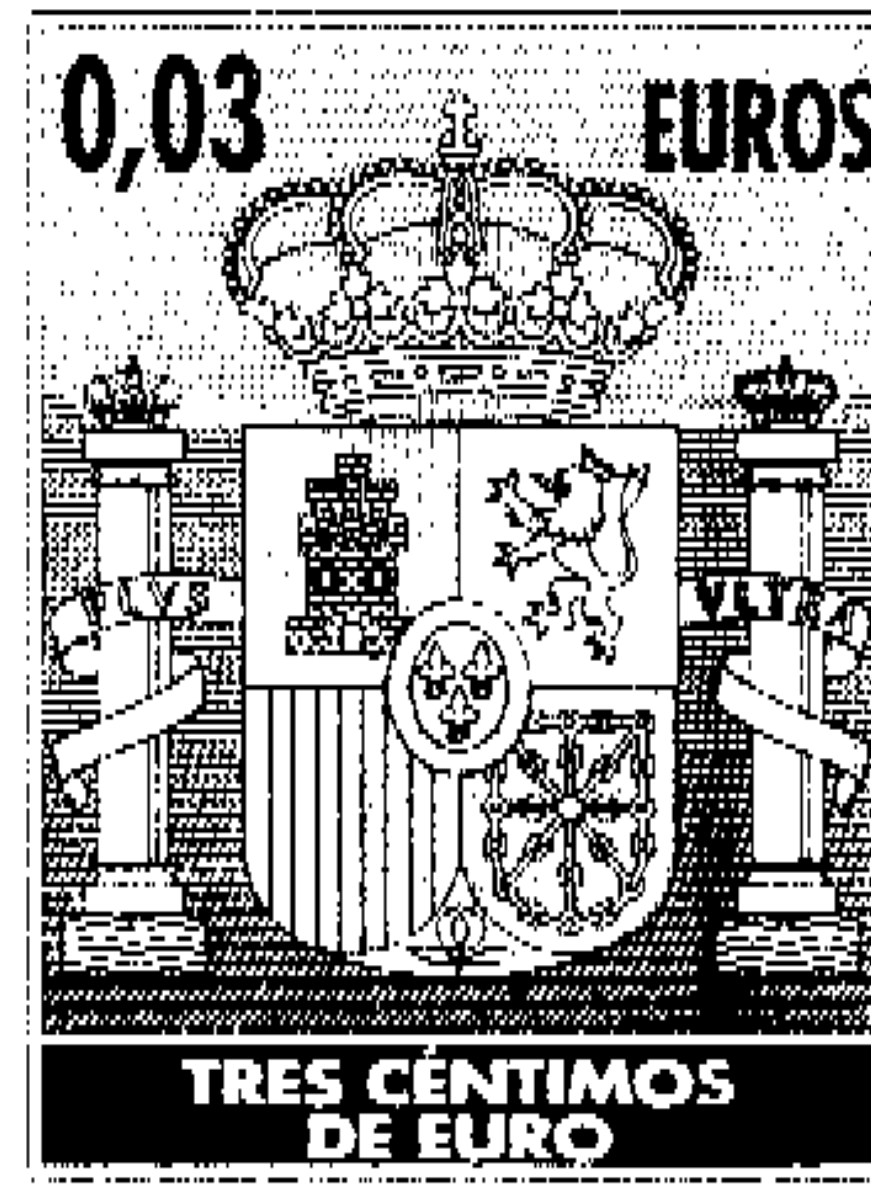
El Grupo NH Hoteles considera contratos de carácter oneroso aquéllos en los que los costes inevitables de cumplir con las obligaciones que conllevan exceden a los beneficios económicos que se espera recibir por ellos.

El Grupo NH Hoteles sigue el criterio de registrar una provisión por el valor presente de la mencionada diferencia entre los costes y los beneficios del contrato.

Las tasas de descuento antes de impuestos utilizadas reflejan la valoración actual del dinero en el mercado, así como los riesgos específicos de estos contratos. En concreto, se han utilizado tasas comprendidas entre el 7,7% y el 9%.

4.15 Planes de retribución referenciados al valor de cotización de la acción

Según se indica en la Nota 24, NH Hoteles, S.A. ha instrumentado dos planes de retribución referenciados al valor de cotización de la acción, dirigidos a Administradores con funciones ejecutivas, directivos y empleados.



013187333

CLASE 8.^a

En general, 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, imputando linealmente dicho valor a la cuenta de resultados durante el período comprendido entre la fecha de concesión y la de ejercicio. 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 2006, ha supuesto un incremento de los gastos de personal por importe de 5.977 miles de euros, cuya contrapartida ha sido la cuenta “Provisiones para riesgos y gastos – Provisión para Planes de Retribución basados en la cotización de la acción” del pasivo del balance de situación consolidado (véase Nota 20).

El Grupo ha contratado un instrumento derivado (“equity swap”) para cubrir la variabilidad en los pagos de las obligaciones que puedan surgir por los planes de retribución contratados. Dicho derivado se valora a su valor razonable, siendo su contrapartida a la fecha de primera aplicación una cuenta 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 (Ver Nota 4.6.3).

4.16 Acciones propias en cartera

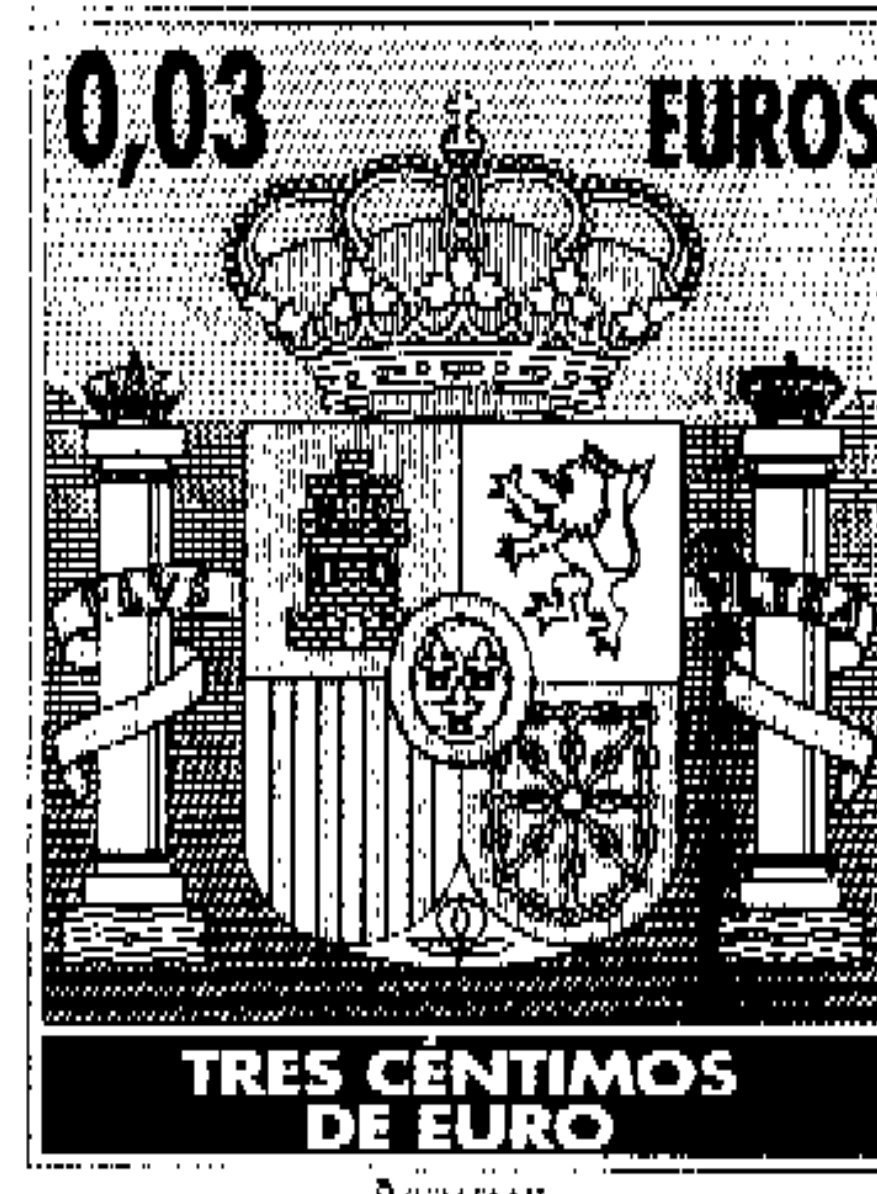
Las acciones propias en cartera son valoradas a su coste de adquisición y, al cierre del ejercicio, figuran en el epígrafe “Acciones Propias” minorando el Patrimonio Neto del Grupo.

Los beneficios y pérdidas obtenidos por el Grupo en la enajenación de estas acciones propias se registran en el epígrafe “Prima de emisión” del balance de situación consolidado.

4.17 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.



013187334

CLASE 8.^a

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.

4.18 Estados de flujo de efectivo consolidados

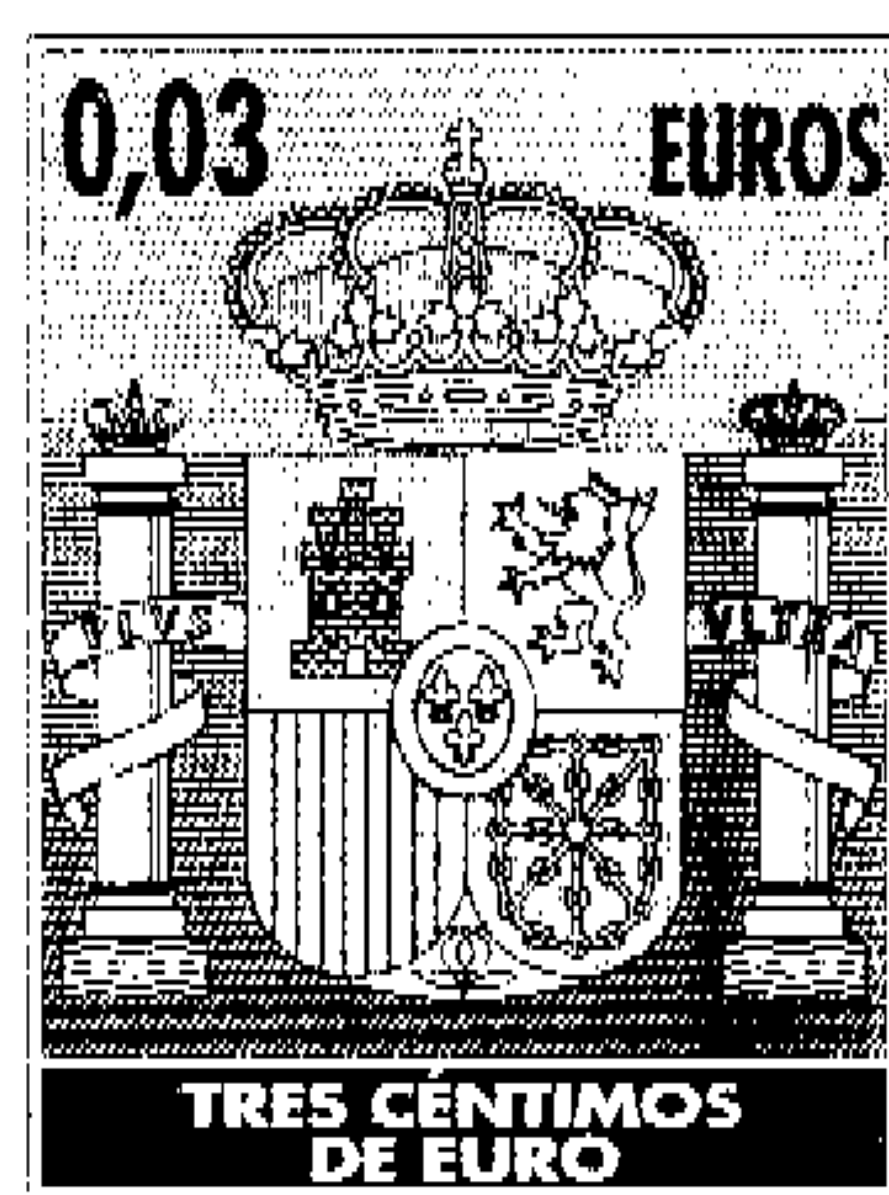
En los estados de flujos de efectivo consolidados, preparados de acuerdo con el método indirecto, se utilizan los siguientes términos en los siguientes sentidos:

- 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.

5.- BENEFICIO POR ACCIÓN

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

	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005	Variación
Resultado del ejercicio (miles de euros)	62.448	62.243	0,33%
Número medio ponderado de acciones emitidas (miles de acciones)	122.209	119.533	2,24%
Número medio ponderado de acciones en autocartera (miles de acciones)	76	215	-64,65%
Número medio ponderado de acciones en circulación	122.133	119.318	2,36%
	0,51	0,52	-1,98%



013187335

CLASE 8.^a**6.- FONDO DE COMERCIO**

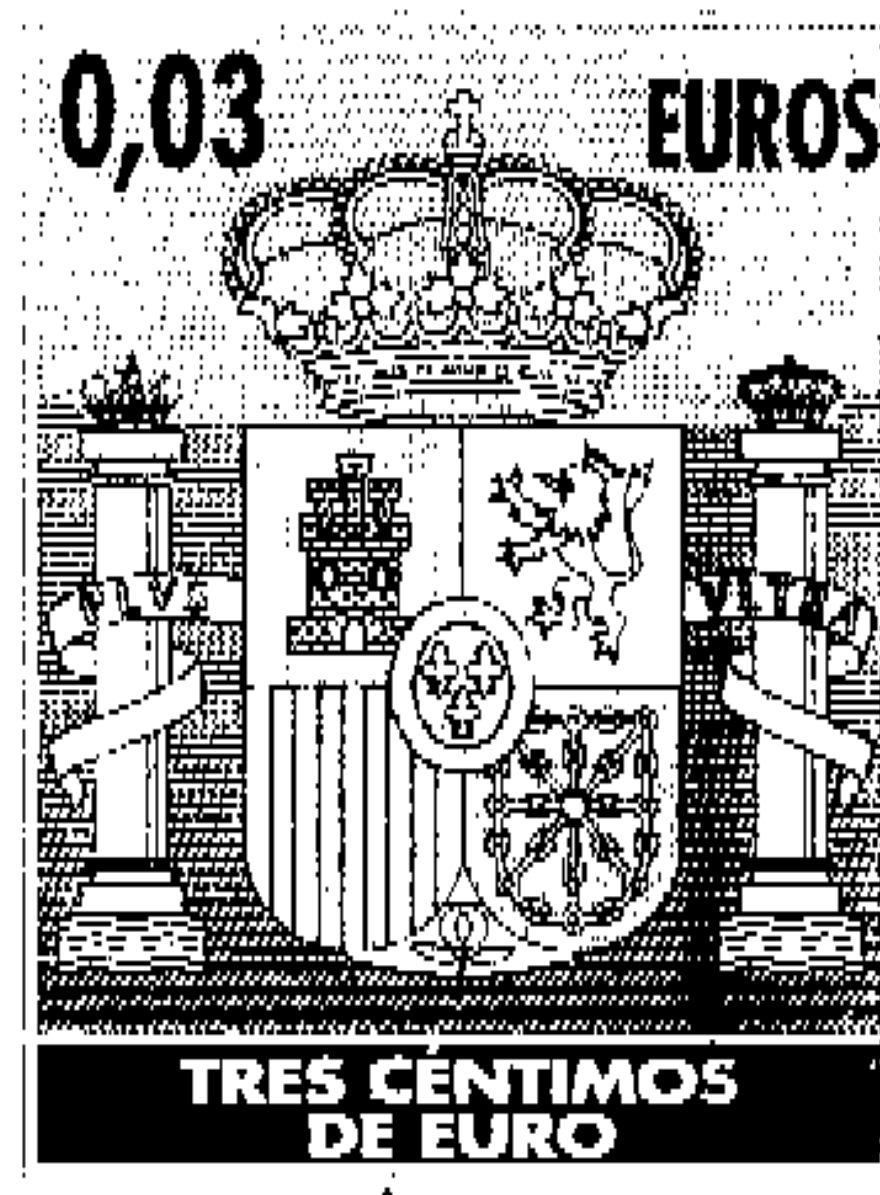
El saldo incluido en este epígrafe corresponde al fondo de comercio neto surgido en la adquisición de determinadas sociedades y se desglosa del siguiente modo (en miles de euros):

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
NH Hoteles Deutschland, GmbH y NH Hoteles Austria, GmbH	108.674	108.674
Nacional Hispana de Hoteles, S.R.L. de C.V.	3.218	3.176
Otros	2.510	1.736
	114.402	113.586

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente (en miles de euros):

	<u>Fondo de comercio neto 31.12.04</u>	<u>Incorporaciones</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 Hispana 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

	<u>Fondo de comercio neto 31.12.05</u>	<u>Incorporaciones</u>	<u>(Retiros)</u>	<u>Diferencia de conversión</u>	<u>Fondo de comercio neto 31.12.06</u>
NH Hoteles Deutschland, GmbH y NH Hoteles Austria, GmbH	108.674	-	-	-	108.674
Nacional Hispana de Hoteles, S.R.L. de C.V.	3.176	-	-	42	3.218
Otros (Nota 2.4.6.a)	1.736	984	(223)	13	2.510
	113.586	984	(223)	55	114.402



013187336

CLASE 8.^a

7/10/1997

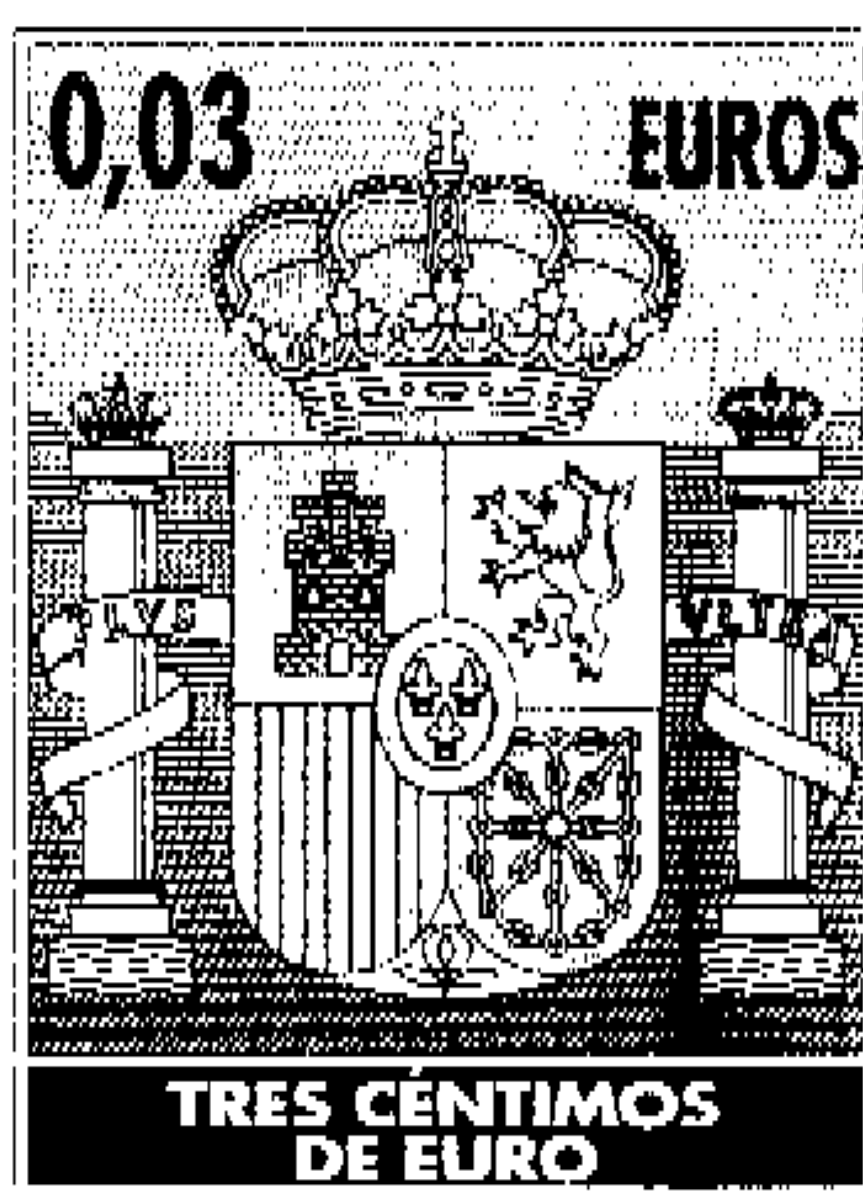
El valor recuperable del fondo de comercio de NH Hoteles Deutschland, GmbH y NH Hoteles Austria, GmbH se ha asignado a cada unidad generadora de efectivo utilizando proyecciones referentes a resultados, inversiones y capital circulante, para los años que restan de explotación de los contratos de alquiler de los hoteles.

Los valores recuperables de los demás fondos de comercio se han asignado a cada unidad generadora de efectivo utilizando proyecciones a cinco años y empleando una metodología similar a la utilizada en la asignación del fondo de comercio de NH Hoteles Deutschland, GmbH y NH Hoteles Austria, GmbH.

7.- ACTIVOS INTANGIBLES

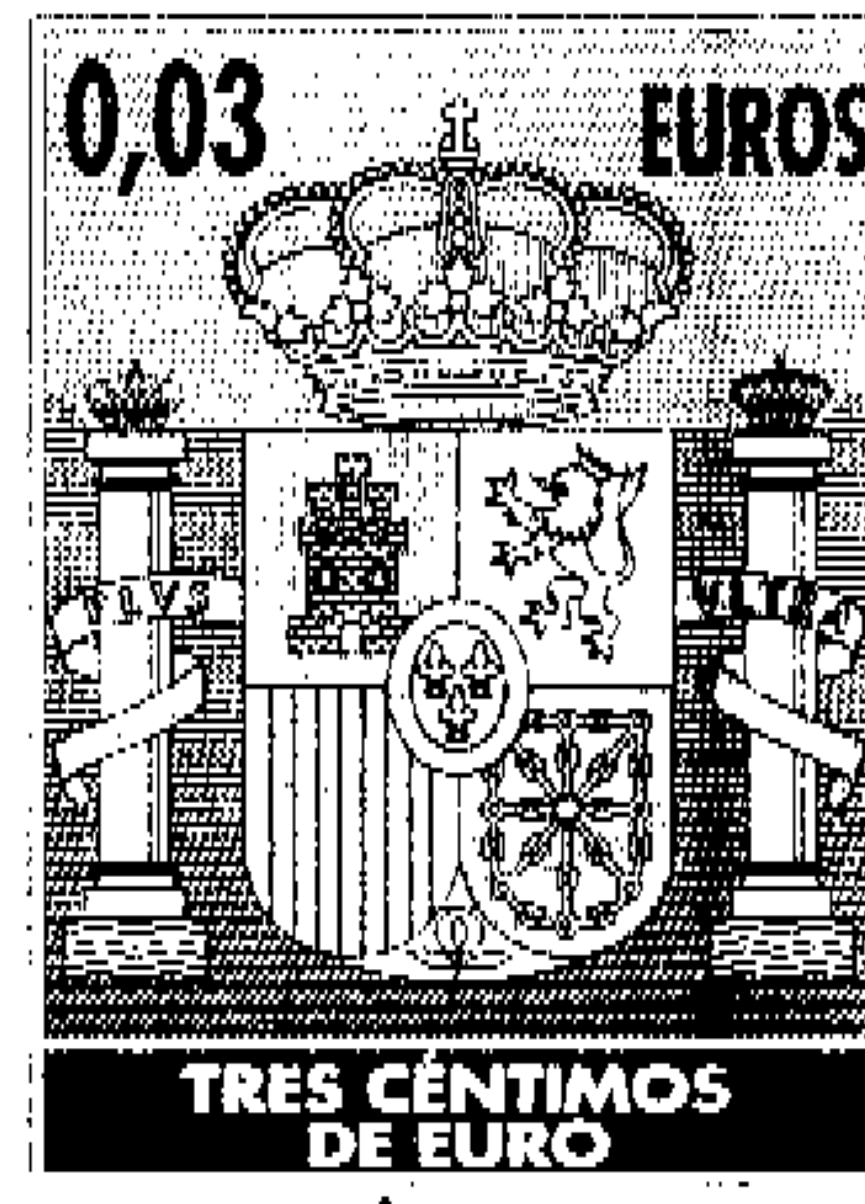
El desglose y los movimientos habidos en este capítulo durante los ejercicios 2006 y 2005 son los siguientes (en miles de euros):

CLASE 8.^a



COSTE	Saldo a 31.12.04		Altas/ Dotaciones		Bajas		Cambio del perímetro de consolidación		Altas/ Dotaciones		Bajas		Traspasos		Saldo a 31.12.06	
Derechos usufructo	31.057	-	81	-	-	-	-	-	-	(65)	-	-	-	-	-	31.073
Primas por contratos de alquiler	13.403	-	559	-	742	632	(44)	-	-	-	-	-	-	-	-	15.292
Concesiones, patentes y marcas	30.668	(138)	287	(138)	(2)	3.632	(5)	(218)	-	-	-	-	-	-	-	34.224
Aplicaciones Informáticas	17.031	(33)	3.390	(33)	(10)	2.367	(113)	218	-	-	-	-	-	-	-	22.850
	92.159	(171)	4.317	(171)	730	6.631	(227)	103.439								
AMORTIZACIÓN ACUMULADA																
Derechos usufructo	(7.676)	-	(912)	-	-	(934)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9.522)
Primas por contratos de alquiler	(4.486)	75	(448)	(109)	(109)	(1.626)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.594)
Concesiones, patentes y marcas	(10.171)	86	(884)	1	1	(1.368)	372	-	-	-	-	-	-	-	-	(11.964)
Aplicaciones Informáticas	(7.859)	19	(4.652)	3	3	(3.723)	111	-	-	-	-	-	-	-	-	(16.101)
	(30.192)	180	(6.896)	(105)	(105)	(7.651)	483	(44.181)								
VALOR NETO CONTABLE	61.967							59.397								59.258

013187337



013187338

CLASE 8.^a

7.1 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 Notas 23 y 18) 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 2006, a 1,49 y 10,47 millones de euros, respectivamente (1,49 y 11,96 millones de euros al 31 de diciembre de 2005).

7.2 Primas por contratos de alquiler

En el ejercicio 2006 la columna “Altas/Dotaciones” por importe de 632 miles de euros recoge, principalmente, la prima pagada para la obtención de varios contratos de arrendamiento de hoteles situados en Alemania. La mencionada prima se amortiza linealmente durante la vida de los contratos correspondientes, que oscila entre los 15 y 19 años.

7.3 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 2006 y 2005.



013187340

CLASE 8.ª

© 1991

En los ejercicios 2006 y 2005 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 2.4.6).

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.

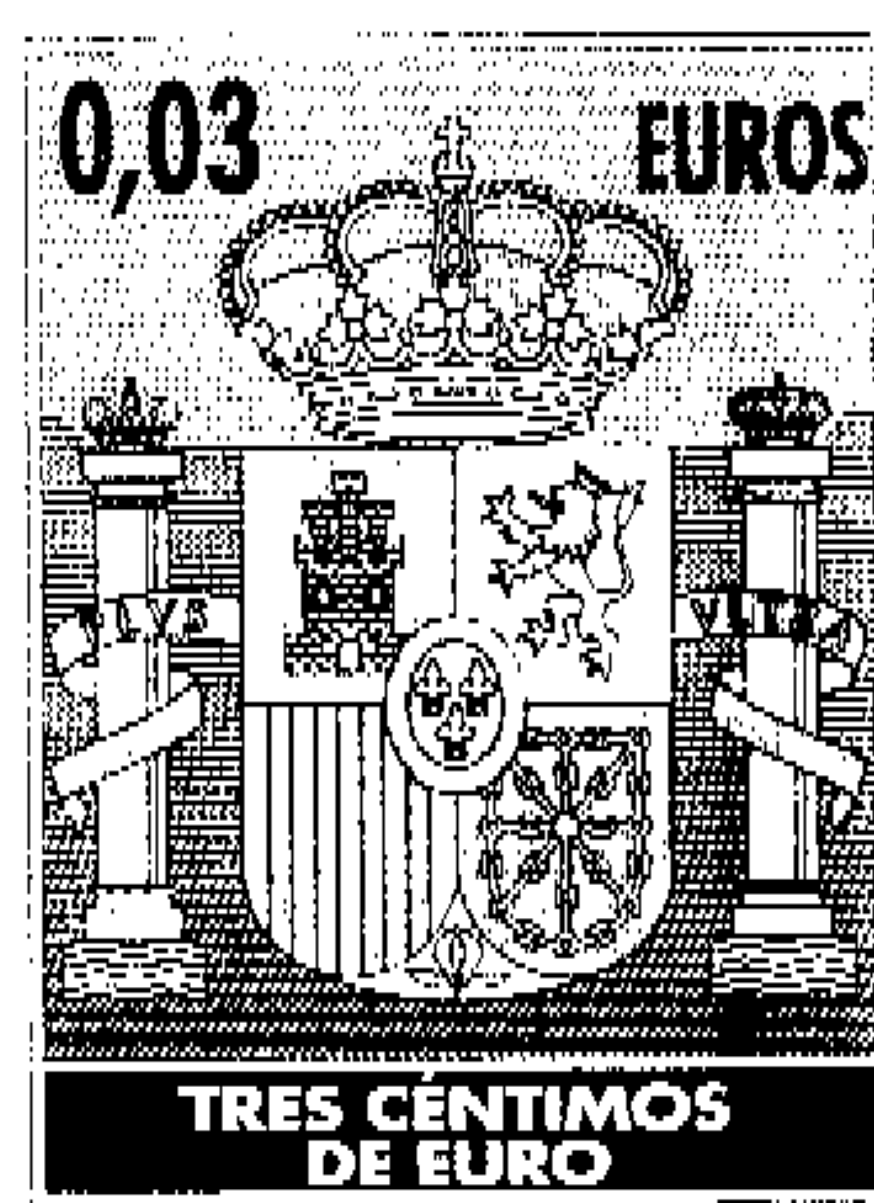
Los movimientos más importantes en este capítulo durante los ejercicios 2006 y 2005, han sido los siguientes:

- i) Los adiciones más importantes en este capítulo durante los ejercicios 2006 y 2005, desglosados por unidades de negocio, han sido:

	2006	2005
España	45.305	48.173
Benelux	16.379	13.402
Alemania	14.425	16.012
Italia	5.684	-
Suiza	7.450	-
Latinoamerica	29.949	21.041
Resto Europa	505	996
Total	119.697	99.624

Cabe destacar para el ejercicio 2005 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.

Asimismo, las adiciones más significativas del ejercicio 2006, han sido las renovaciones de los hoteles NH Calderón (3,5 millones de euros), el hotel Nhow Milano (5,4 millones de euros) en Milán, la ampliación del hotel NH City (9,2 millones de euros) en Buenos Aires, la inversión realizada en el hotel NH Santa Fe (5,3 millones de euros) México D.F. y las mejoras y reformas en diversos restaurantes de la cadena Fast Good (4,3 millones de euros).



013187341

CLASE 8.ª

El resto de adiciones en ambos ejercicios se compone de inversiones en diferentes hoteles por importes inferiores a 3,5 millones de euros.

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.

La baja más significativa del ejercicio 2006 corresponde básicamente a mobiliario y enseres del hotel NH Frankfurt Raunheim, por importe de 1,4 millones de euros, ubicado en Frankfurt.

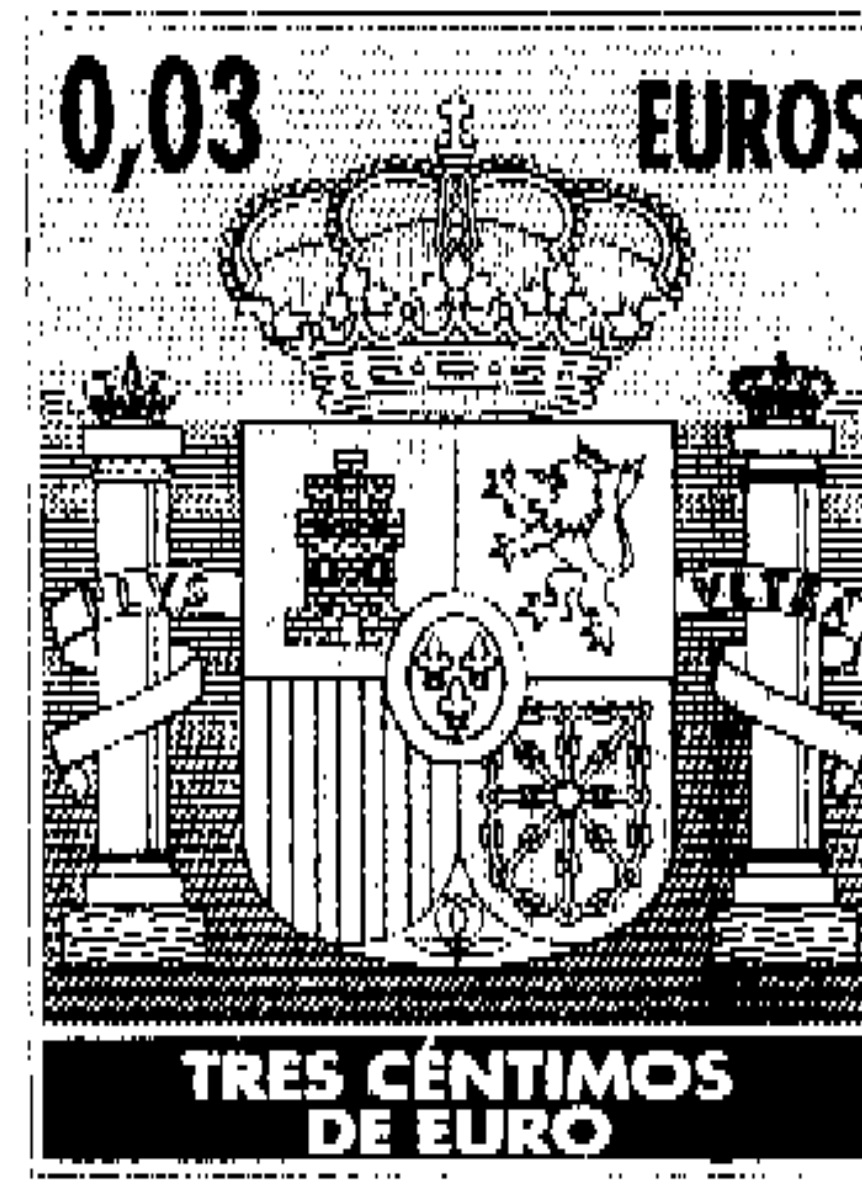
Al 31 de diciembre de 2006, existen elementos del inmovilizado material adquiridos mediante contratos de arrendamiento financiero por un importe de 2.579 miles de euros de coste y 587 miles de euros de amortización acumulada (1.682 miles de euros de coste y 418 miles de euros de amortización acumulada en 2005).

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 2006, los bienes del inmovilizado material del Grupo en los que se ha detectado una pérdida de valor.

Provisión atribuida a terrenos:

País	Miles de euros			Efecto en Reservas
	Valor Contable	Valor Razonable	Provisión	
Alemania	2.609	2.147	(462)	462
Bélgica	16.889	14.400	(2.489)	1.742
Holanda	47.304	35.593	(11.711)	8.198
Suráfrica	881	422	(459)	321
Total	67.683	52.562	(15.121)	10.723



013187342

CLASE 8.ª

A.d. 1.1.00

Provisión asignada a otro inmovilizado:

País	Miles de euros				
	Valor Contable	Valor Razonable	Provisión	Efecto en Reservas	Atribuible a Socios externos
Alemania	9.472	-	(9.472)	6.579	-
Bélgica	2.195	832	(1.363)	954	-
España	16.299	2.344	(13.955)	11.416	1.123
Holanda	47.248	29.555	(17.693)	12.385	-
Suráfrica	1.634	-	(1.634)	1.144	-
Uruguay	7.189	3.146	(4.043)	3.645	113
México	63.636	59.389	(4.247)	4.206	41
Brasil	8.022	4.936	(3.086)	-	-
Total	155.695	100.202	(55.493)	40.329	1.277

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.

9.- PARTICIPACIONES EN ENTIDADES ASOCIADAS

El detalle a 31 de diciembre de 2006 y 2005 de las participaciones en sociedades consolidadas por el método de la participación es el siguiente (en miles de euros):

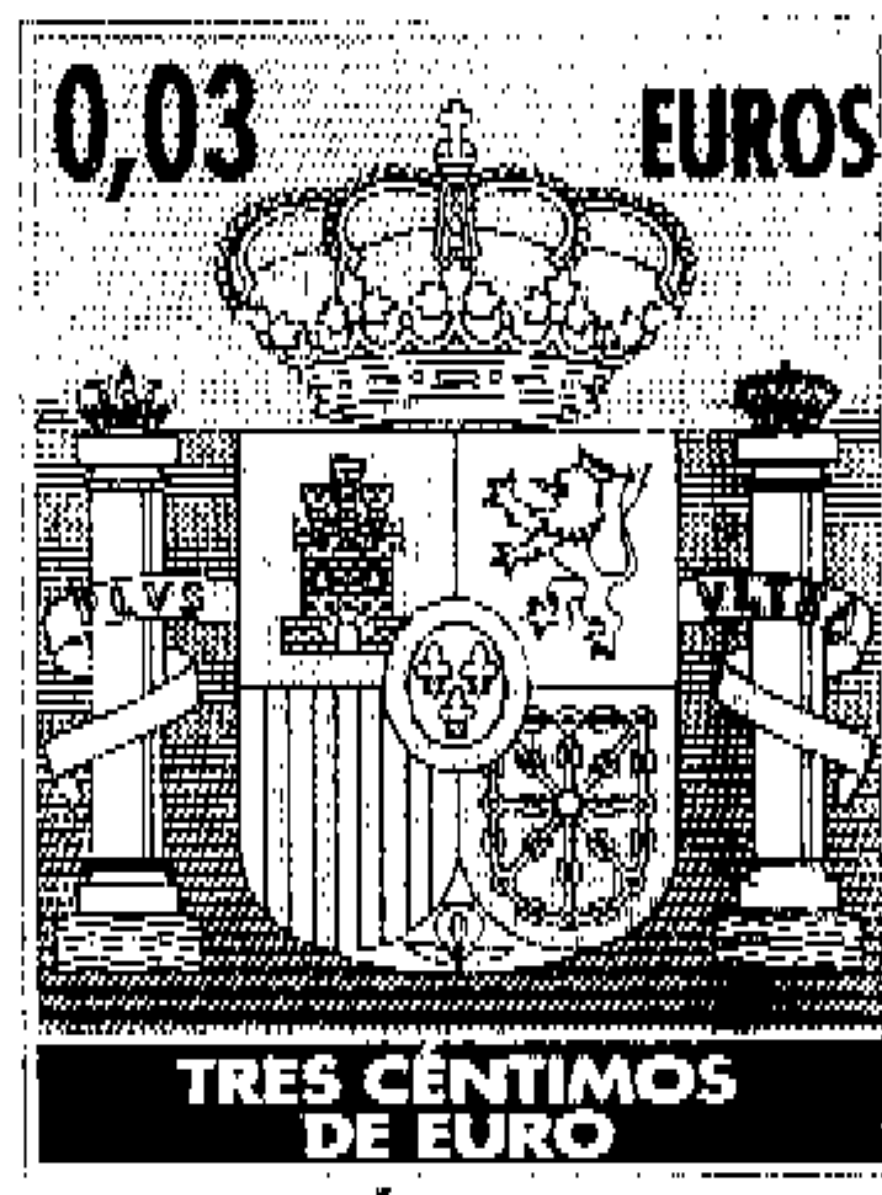
	Saldo neto a 31.12.04	Adiciones	Retiros	Resultado 2005	Saldo neto a 31.12.05	Adiciones	Retiros	Diferencia Conversión	Resultado 2006	Saldo neto a 31.12.06
Jolly Hotels, S.p.A. (*)	36.075	-	(1.225)	(232)	34.618	131	-	-	747	35.496
Palacio de la Merced, S.A.	739	376	-	(38)	1.077	-	-	-	38	1.115
Fonfiri, S.L.	20	-	-	-	20	-	-	-	-	20
Harrington Hall Hotel, Ltd. (**)	-	1.259	-	(379)	880	-	-	-	485	1.365
Caribe Puerto Morelos, S.A. de C.V. (**)	-	16.552	-	-	16.552	12.492	-	-	-	29.044
Corporación Hotelera Dominicana, S.A. (**)	-	33.268	-	-	33.268	702	(16.707)	(1.770)	-	15.493
Corporación Hotelera Oriental, S.A. (**)	-	4.121	-	-	4.121	68	(2.060)	(224)	-	1.905
Promociones Marina Morelos, S.A. de C.V. (**)	-	2.192	-	-	2.192	2.611	-	-	-	4.803
Losan Investment, Ltd. (**)	-	-	-	-	-	2.192	-	-	-	2.192
	36.834	57.768	(1.225)	(649)	92.728	18.196	(18.767)	(1.994)	1.270	91.433

(*) Recoge el patrimonio del ejercicio 2005 auditado y una estimación del resultado del ejercicio 2006.

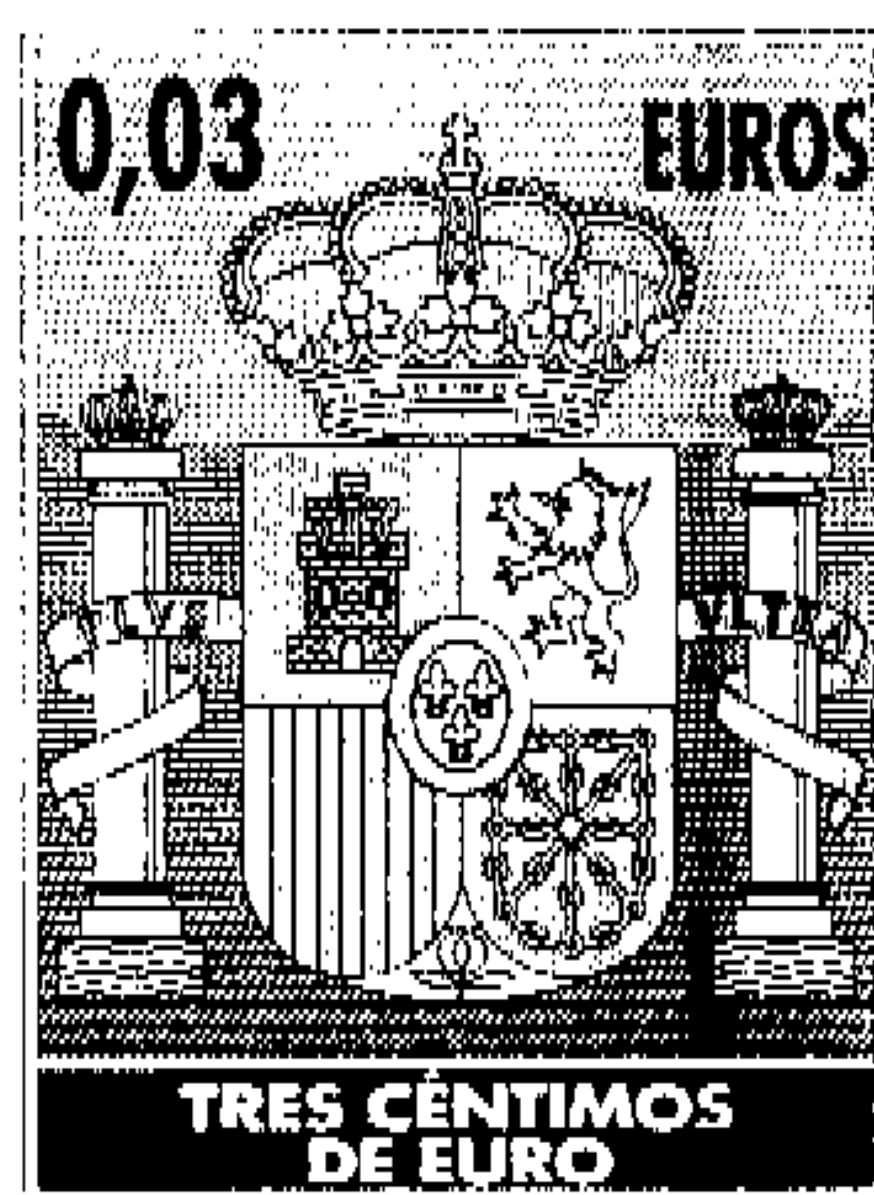
(**) Véase Nota 2.4.6



CLASE 8.^a



013187343



013187345

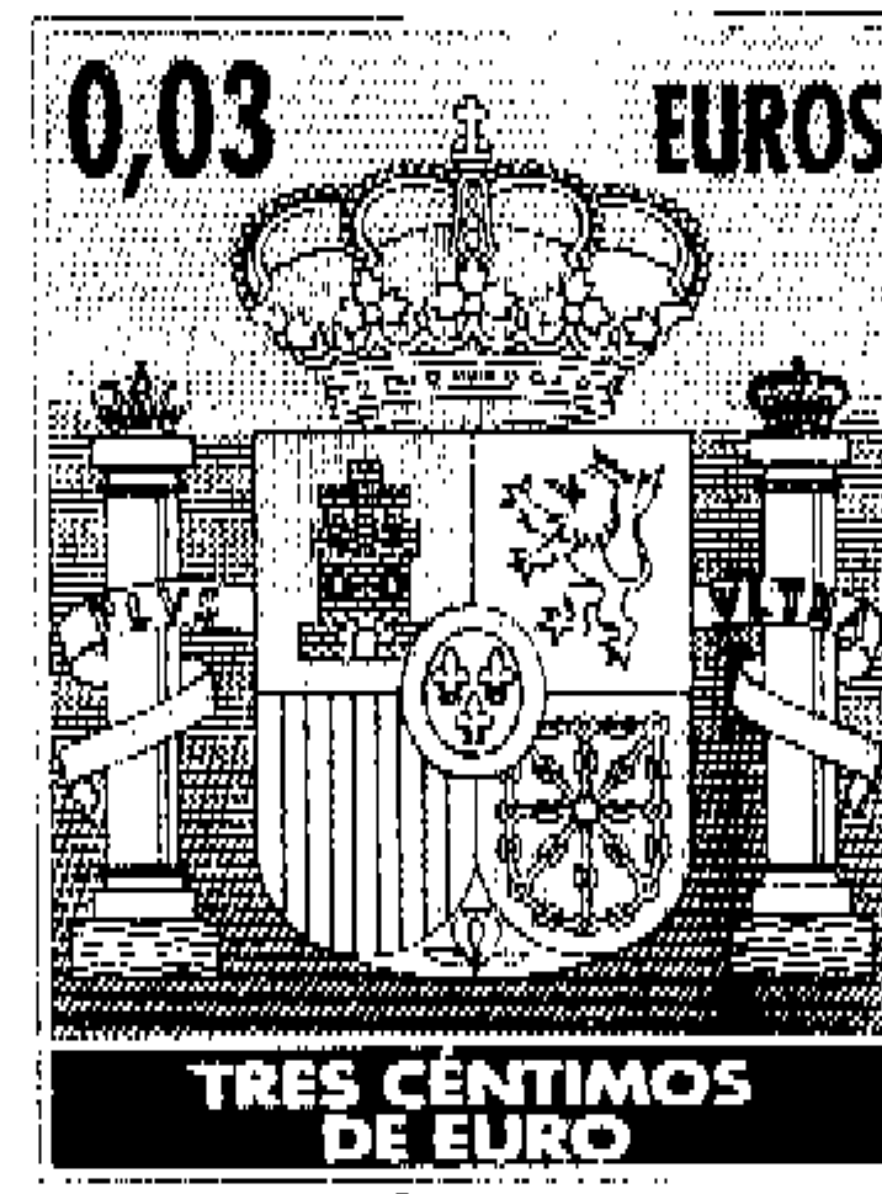
CLASE 8.^a

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Opciones de compra y venta por la operación de Jolly Hotels (Nota 18)	277.405	-
Préstamos subordinados a sociedades propietarias de hoteles explotados por el Grupo en arrendamiento	57.782	51.657
Créditos al personal	14.720	14.320
Préstamo Residencial Marlin, S.L. (Nota 18)	9.000	9.000
Pagos anticipados de arrendamientos	5.766	5.964
Anticipos sobre proyectos	3.500	375
Préstamo Los Alcornoques de Sotogrande, S.L. (Nota 18)	1.400	-
Préstamo Harrington Hall, Ltd.	2.250	2.250
Préstamo Golden Tulip Worldwide, BV	1.823	1.923
Depósitos y fianzas a largo plazo	12.537	7.567
Otros	11.268	1.425
	397.451	94.481

El la línea "Opciones de compra y venta por la operación de Jolly Hotels" se recoge el valor de una serie de contratos de opción de compra a favor de NH Italia, S.r.l y venta a favor de Joker Partecipazioni, S.r.l. y Banca Intesa, S.p.a. (hoy Banca Intesa Sanpaolo, S.p.a.), que fueron suscritos en el marco de la operación de toma de control de Jolly Hotels, S.p.a., en noviembre de 2006, con objeto de acordar el traspaso paulatino al Grupo NH Hoteles de las participaciones que éstas entidades tenían a la fecha en Jolly Hotels, S.p.a. y que le darán al Grupo el control del 74,47% del capital social de Jolly Hotels, S.p.a. La contrapartida se encuentra registrada en el epígrafe del balance de situación de "Otros pasivos no corrientes" por el mismo importe (véase Nota 18).

Las características fundamentales de estos contratos son las siguientes:

- Contrato de opción de venta a favor de Joker Partecipazioni, S.r.l. y opción de compra a favor de NH Italia, S.r.l. cuya finalidad consiste en el traspaso a NH Italia, S.r.l, o a Grande Jolly, S.r.l., a discreción del Grupo NH Hoteles, de la participación residual del 24,35% del capital social de Jolly Hotels, S.p.a. (una vez que Joker Partecipazioni, S.r.l., haya traspasado el otro 25,7% que posee en Jolly Hotels, S.p.a. a lo largo de los meses de junio y julio de 2007). El plazo de ejercicio de la opción de venta comprende el periodo que se abre el 1 de junio 2007 y se cierra el 31 de diciembre 2009. La opción de compra a favor de NH Italia, S.r.l. o Grande Jolly, S.r.l. podrá ejercitarse en los seis meses siguientes al cierre del periodo de ejercicio de la opción de



013187346

CLASE 8.^a

venta. El importe de la opción, equivalente a 25 euros por acción, asciende a un importe total de 121,76 millones de euros.

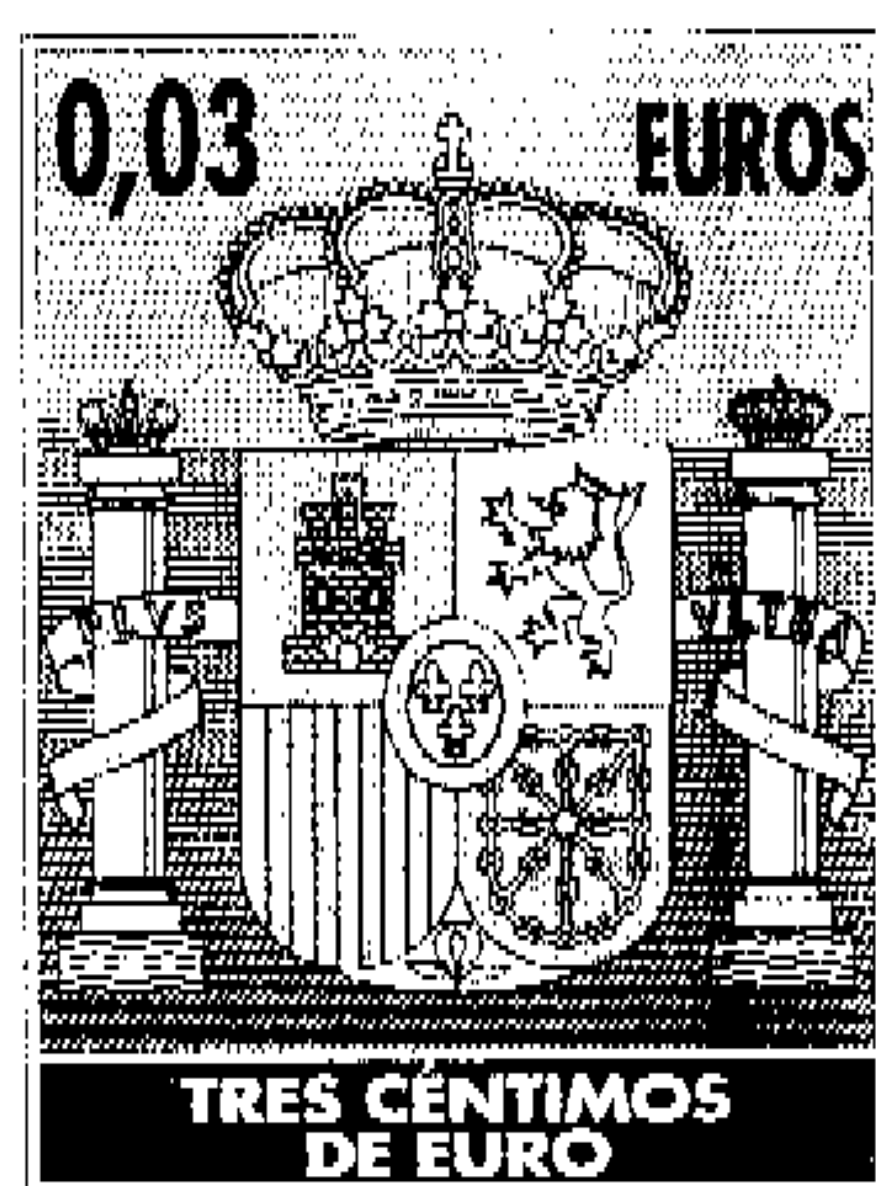
- Contrato de opción de venta a favor de Banca Intesa, S.p.a. (hoy Banca Intesa Sanpaolo, S.p.a.) y opción de compra a favor de Grande Jolly, S.r.l., cuya finalidad consiste en el traspaso a Grande Jolly, S.r.l. de la participación de Banca Intesa, S.p.a. en Jolly Hotels, S.p.a., representativa del 4,42% del capital social. El plazo de ejercicio de la opción de venta se extiende desde la fecha de liquidación de la Oferta Pública de Adquisición sobre el capital no controlado por las partes o desde el 30 de septiembre 2007 (si es anterior) y el 31 de octubre 2007. El plazo de la opción de compra se inicia el 1 de noviembre 2007 finalizando el 30 de noviembre 2007. El importe de la opción, equivalente a 25 euros por acción, asciende a un importe total de 22,11 millones de euros.
- Contrato de opción de venta a favor de de Joker Partecipazioni, S.r.l. y opción de compra a favor de NH Italia, S.r.l, en virtud del cual Joker Partecipazioni, S.r.l. traspasa a NH Italia, S.r.l. la participación del 42% que la misma ostenta en Grande Jolly, S.r.l. (una vez realizado el traspaso del 25,7% entre los meses de junio y julio de 2007 y ejercida la opción anterior sobre el restante 24,35%). El plazo de ejercicio de la opción de venta comprende el periodo que se abre el 1 de junio 2007 y finaliza el 31 de diciembre 2010. La opción de compra a favor de NH Italia, S.r.l. podrá ejercitarse en los seis meses siguientes al cierre del periodo de ejercicio de la opción de venta. El importe de la opción estará condicionado al modo en que Joker Partecipazioni, S.r.l. haya efectuado el traspaso al Grupo NH del tramo del 25,7% de Jolly Hotels, S.p.a. Si es por medio de compraventa y sucesivo aumento de capital, por un importe igual a 87,39 millones de euros y si se ha efectuado por medio de una ampliación de capital no dineraria, por un importe igual a 133,54 millones de euros, importe por el que se ha registrado la opción.

En la línea "Préstamos subordinados a sociedades propietarias de hoteles explotados por el Grupo en arrendamiento" se recogen una serie de préstamos concedidos por el Grupo NH Hoteles a sociedades propietarias de inmuebles hoteleros en países como Alemania, Austria y Luxemburgo, que son explotados por el Grupo en régimen de arrendamiento. Del importe total de 57,78 millones de euros registrado al 31 de diciembre de 2006, 56,27 millones de euros corresponden a préstamos subordinados concedidos a propietarios de hoteles en Alemania y Austria cuyas rentas han sido objeto de refinanciación.



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



013187347

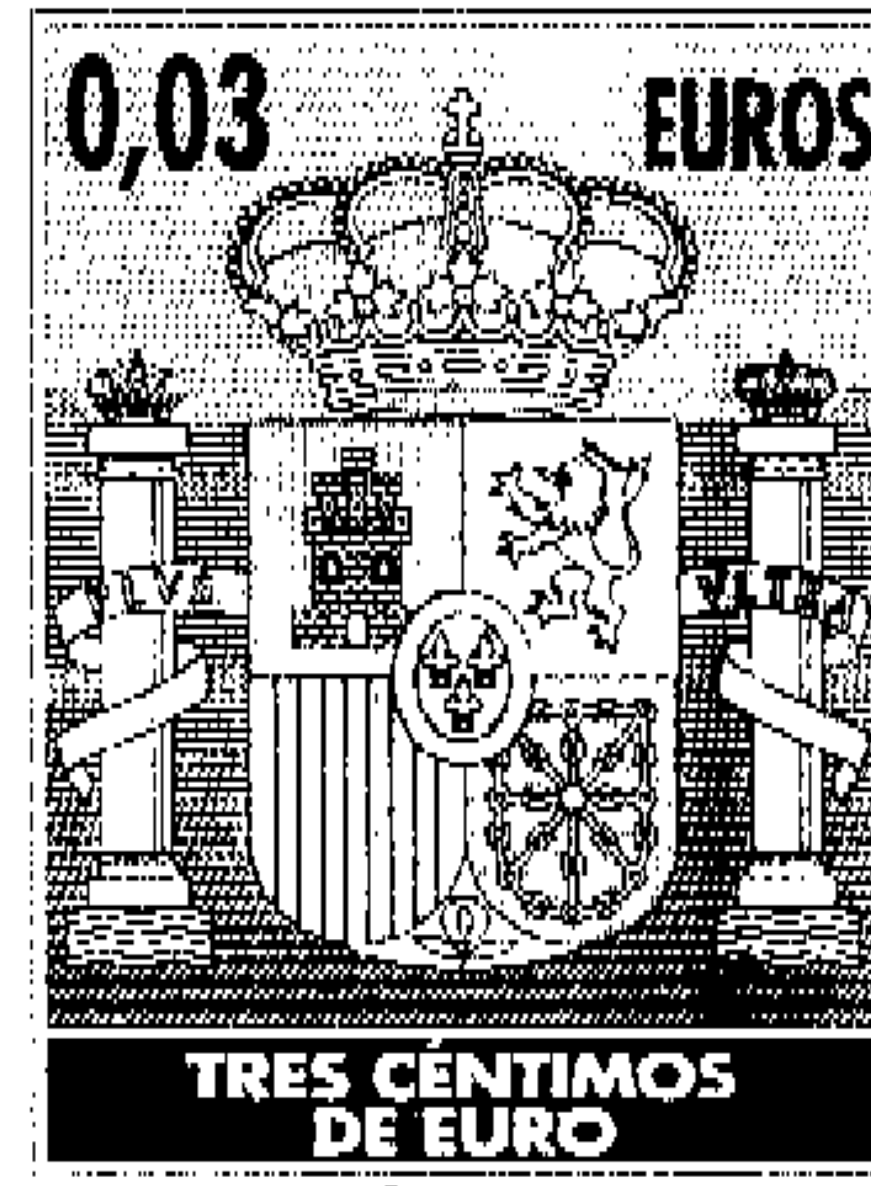
Esta operación de refinanciación de rentas ha tenido para el Grupo los siguientes efectos:

- Ahorro de costes de arrendamiento por un importe acumulado de 6,29 millones de euros entre los ejercicios 2006 y 2005.
- La renta de los hoteles objeto de estas refinanciaciones no está sujeta a la evolución de la inflación ni a la evolución de ningún otro índice.
- Los mencionados préstamos subordinados devengan un interés fijo del 3% anual (1,6 millones de euros para el ejercicio 2006 y 1,5 millones de euros para el ejercicio anterior).
- Los nuevos contratos de alquiler contemplan un derecho de 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.

La diferencia positiva entre el valor de mercado, asumiendo como tal el valor de compra dada la cercanía de las transacciones de compraventa, de los citados inmuebles y el precio en que se estima que podrían ejercitarse los citados derechos asciende, a 31 de diciembre de 2006, a un importe aproximado de 6,07 millones de euros (1,02 a 31 de diciembre del ejercicio anterior).

En el epígrafe “Créditos al personal” se incluyen los préstamos concedidos a directivos del Grupo para la compra de acciones de la Sociedad Dominante por importe de 14,32 millones de euros al 31 de diciembre de 2006 y 2005. Estos créditos se encuentran suficientemente garantizados y tienen vencimiento en enero de 2007 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. Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2006, se recoge el préstamo concedido a un directivo del Grupo por importe de 0,4 millones de euros, que devenga un tipo de interés igual al Euribor anual y cuya amortización está ligada a su retribución variable y al ejercicio de los derechos del Plan de Retribución ligado al valor de cotización de la acción del que es beneficiario.

En las líneas “Préstamo Residencial Marlin, S.L.” y “Préstamo Los Alcornos de Sotogrande, S.L.” se recogen la parte proporcional de los créditos subordinados de carácter participativo otorgados a dichas sociedades por Sotogrande, S.A. para la adquisición de parcelas (ver Nota 18).



013187348

CLASE 8.^aCLASE 8.^a

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 “Anticipos sobre proyectos” se recoge, al 31 de diciembre de 2006, el anticipo concedido por la Sociedad Dominante a la sociedad Tourist Ferry Boat, S.r.l. (antigua sociedad propietaria de la cadena de hoteles Framon) en concepto de la concesión que la mencionada Sociedad obtuvo del Ayuntamiento de Amalfi para la rehabilitación del Gran Hotel Convento de Amalfi, y que le será traspasada al Grupo NH una vez que se resuelvan los trámites oportunos para el cambio de propietario.

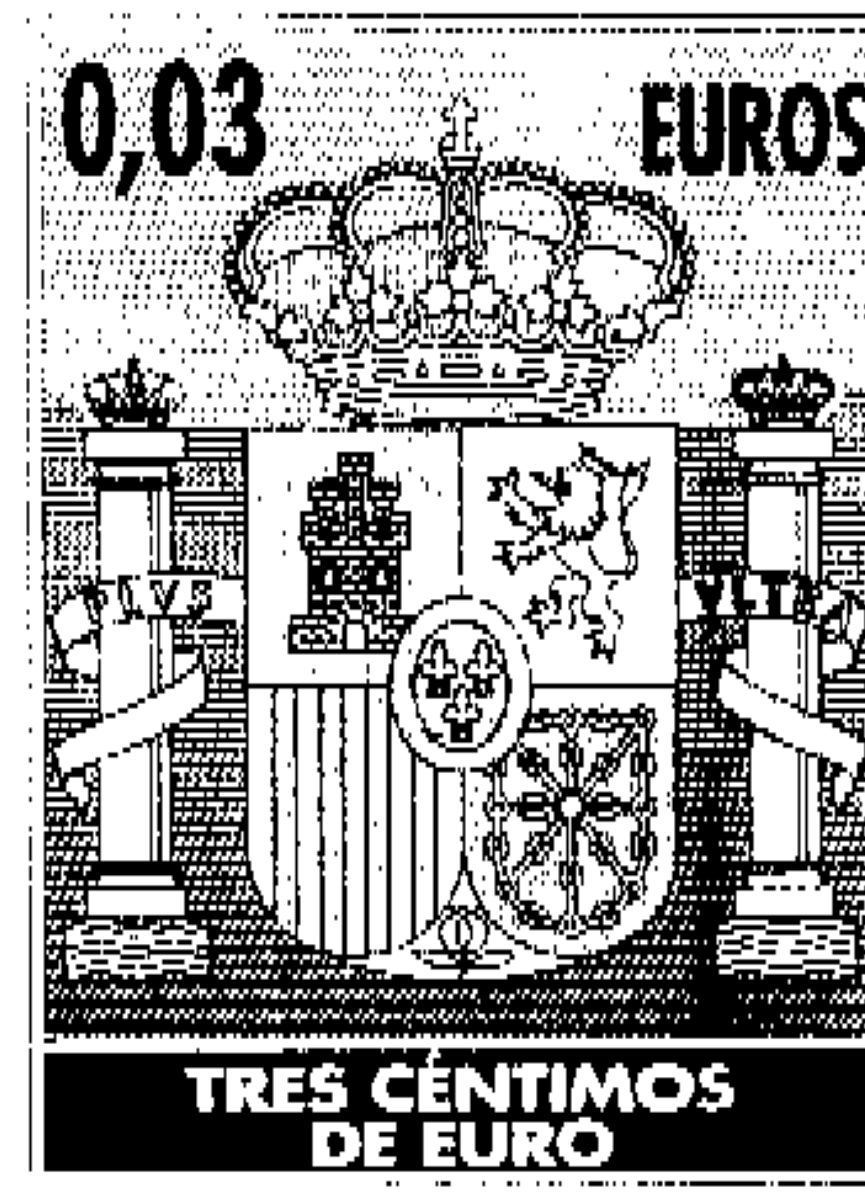
En el epígrafe “Préstamo hotel Harrington Hall, Ltd.” se recoge el préstamo subordinado concedido por el Grupo NH Hoteles a la sociedad Harrington Hall Hotel, Ltd. con la finalidad de refinanciar la deuda financiera previa de la entidad adquirida.

En la línea “Préstamo Golden Tulip Worldwide, BV” se recoge el importe pendiente de cobro de la mencionada Sociedad procedente de la cesión de la marca Golden Tulip, anteriormente adquirida por el Grupo NH en la operación de compra de la cadena Krasnapolsky.

El desglose por vencimientos de los distintos créditos concedidos, así como el tipo de interés pactado, es el siguiente:

	Saldo al 31/12/2006	Vencimiento						Tipo de interés medio
		2007	2008	2009	2010	2011	Resto	
Préstamos subordinados para la refinanciación de rentas en Alemania y Austria	57.782	-	-	-	-	-	57.782	3%
Préstamo Residencial Marlin, S.L. *	9.000	9.000	-	-	-	-	-	2,85%
Anticipos sobre proyectos	3.500	-	3.500	-	-	-	-	N/A
Préstamo Harrington Hall, Ltd.	2.250	-	-	-	112	112	2.026	5,70%
Préstamo Golden Tulip Worldwide, BV	1.823	380	380	380	380	303	-	3%
Préstamo Los Alcornocques de Sotogrande, S.L.	1.400	-	-	1.400	-	-	-	3,75%
Total	75.755	9.380	3.880	1.780	492	415	59.808	

* Los Administradores de la Sociedad Dominante tienen intención de renovar el préstamo a su vencimiento



013187349

CLASE 8.^a**10.2 Otras inversiones financieras no corrientes**

El desglose de este epígrafe a 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Participaciones valoradas al coste	28.463	6.239
Activos financieros negociables	17.402	16.197
	45.865	22.436

10.2.1 Cartera de valores no corriente

El detalle de las "Participaciones en empresas valoradas al coste", es el siguiente:

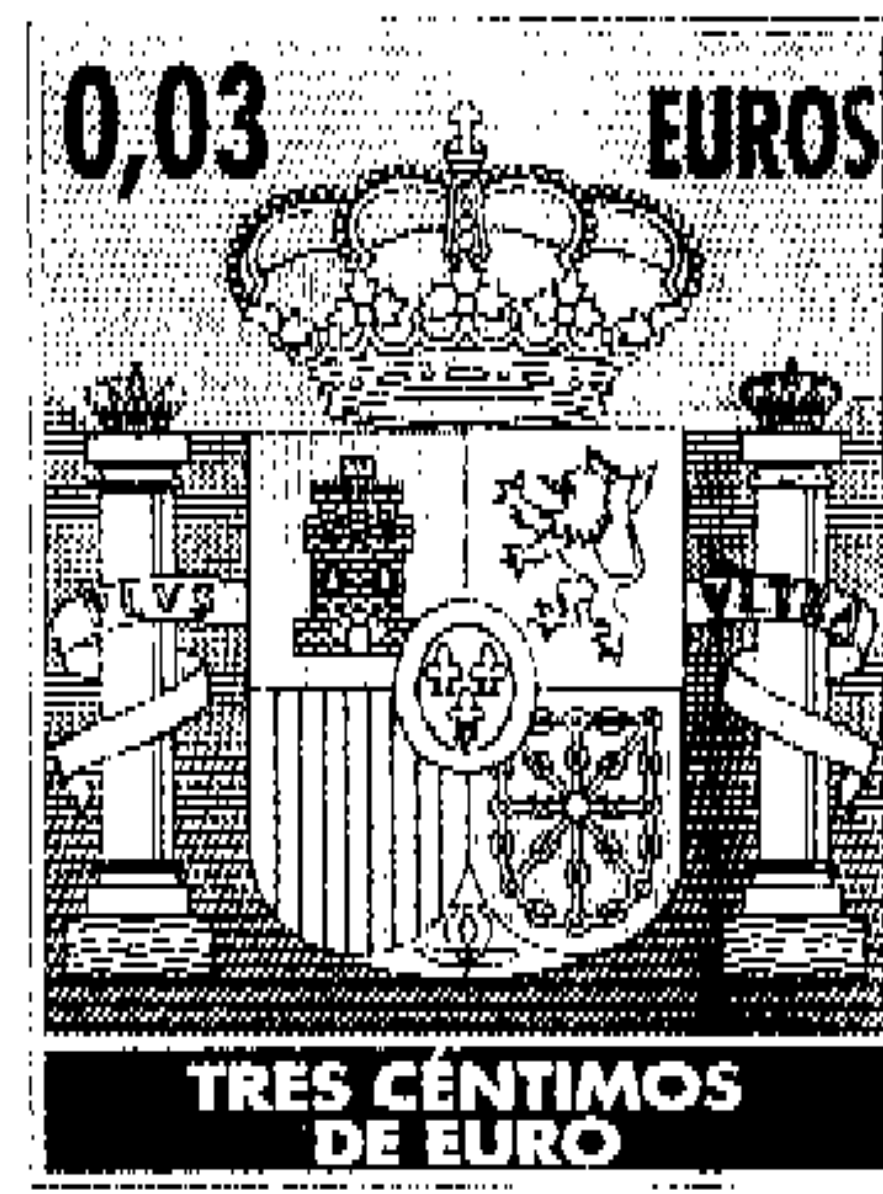
<u>Sociedad</u>	<u>Domicilio</u>	<u>31.12.06</u>	<u>31.12.05</u>
Desarrollos Isla Blanca, S.L.	México	19.532	-
Parque Temático de Madrid, S.A.	España	8.789	8.789
NH Finance, S.A.	Luxemburgo	2.623	-
Varallo Comercial, S.A.	R.Dominicana	2.174	-
Hanuman Investment, S.L.	España	2.162	2.162
Donnafugata Resort, S.R.L. (Nota 2.4.6)	Italia	-	2.700
Otras inversiones		2.254	1.659
Provisión Parque Temático de Madrid		(8.789)	(8.789)
Otras Provisiones		(282)	(282)
		28.463	6.239

Con fecha 28 de Julio de 2006, el Grupo adquirió a través de Sotogrande, S.A. el 50% del capital social de Desarrollos Isla Blanca, S.L. por un importe de 25 millones de dólares. Esta sociedad participa en el 50% de la sociedad mexicana Desarrollos Inmobiliarios del Caribe, S.A. de C.V., propietaria de 220 hectáreas en el municipio Isla Mujeres donde está previsto desarrollar un proyecto turístico inmobiliario una vez que se apruebe el Plan de Desarrollo Urbano que se encuentra en tramitación. No obstante lo anterior, en el supuesto de que la edificabilidad finalmente aprobada fuese inferior al mínimo prefijado, Sotogrande, S.A. tiene la potestad de continuar con el proyecto o vender su participación a la parte vendedora a su precio de adquisición incrementado por los intereses



CLASE 8.^a

2011



013187350

devengados hasta la fecha de devolución al tipo de interés Libor más 100 puntos básicos.

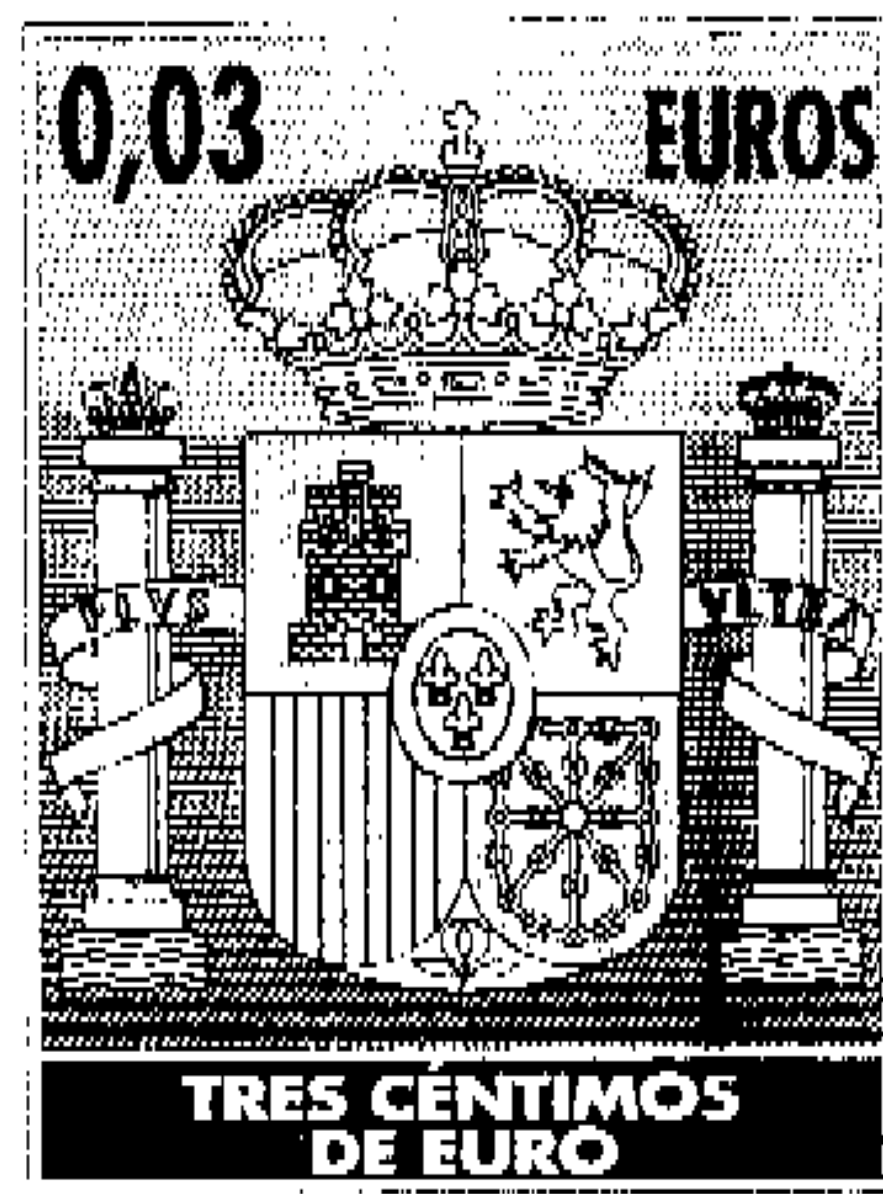
Con fecha 27 de diciembre de 2006 se adquirió la sociedad NH Finance, S.A., sociedad cuya actividad principal será la financiación de las empresas del Grupo. Esta sociedad no se ha incluido en el perímetro de consolidación por no haber iniciado su actividad principal al 31 de diciembre de 2006.

Con fecha 23 de junio de 2006 se adquirió una participación del 12% en la sociedad Varallo Comercial, S.A., sociedad propietaria de dos fincas situadas en La Altagracia (República Dominicana), en las cuales está prevista la construcción de dos complejos hoteleros (uno de 660 habitaciones y otro de 375 habitaciones) que serán explotados por NH Hoteles. El resultado de esta operación no ha sido significativo.

10.2.2 Activos financieros negociables

A 31 de diciembre de 2006 y 2005, el Grupo NH Hoteles mantiene diversos contratos derivados de tipo de interés, que originariamente cubrían un crédito sindicado que fue cancelado en 2004 por lo que no han sido calificados de cobertura. El valor razonable de estos derivados al 31 de diciembre de 2006 asciende a 1,19 millones de euros (4,09 millones de euros en el ejercicio 2005, de los que 0,68 millones de euros vencían a corto plazo), de los que 0,01 millones de euros se clasifican a corto plazo (véase Nota 13.2). Adicionalmente la Sociedad mantiene al 31 de diciembre de 2006 diversos contratos derivados de tipo de cambio que no han sido calificados de cobertura por importe de 0,13 millones de euros (véase Nota 19).

Asimismo, la Sociedad Dominante mantiene un “equity swap” para la cobertura de las obligaciones derivadas del Plan de Retribución referenciado al valor de cotización de la acción dirigido a determinados empleados del Grupo NH Hoteles (véase Nota 4.15). El valor razonable del “equity swap” asciende, al 31 de diciembre de 2006, a 16,09 millones de euros (12,79 millones de euros en el ejercicio 2005). (Ver Nota 20).



013187351

CLASE 8.^a

A. P. P. P. P.

11.- EXISTENCIAS

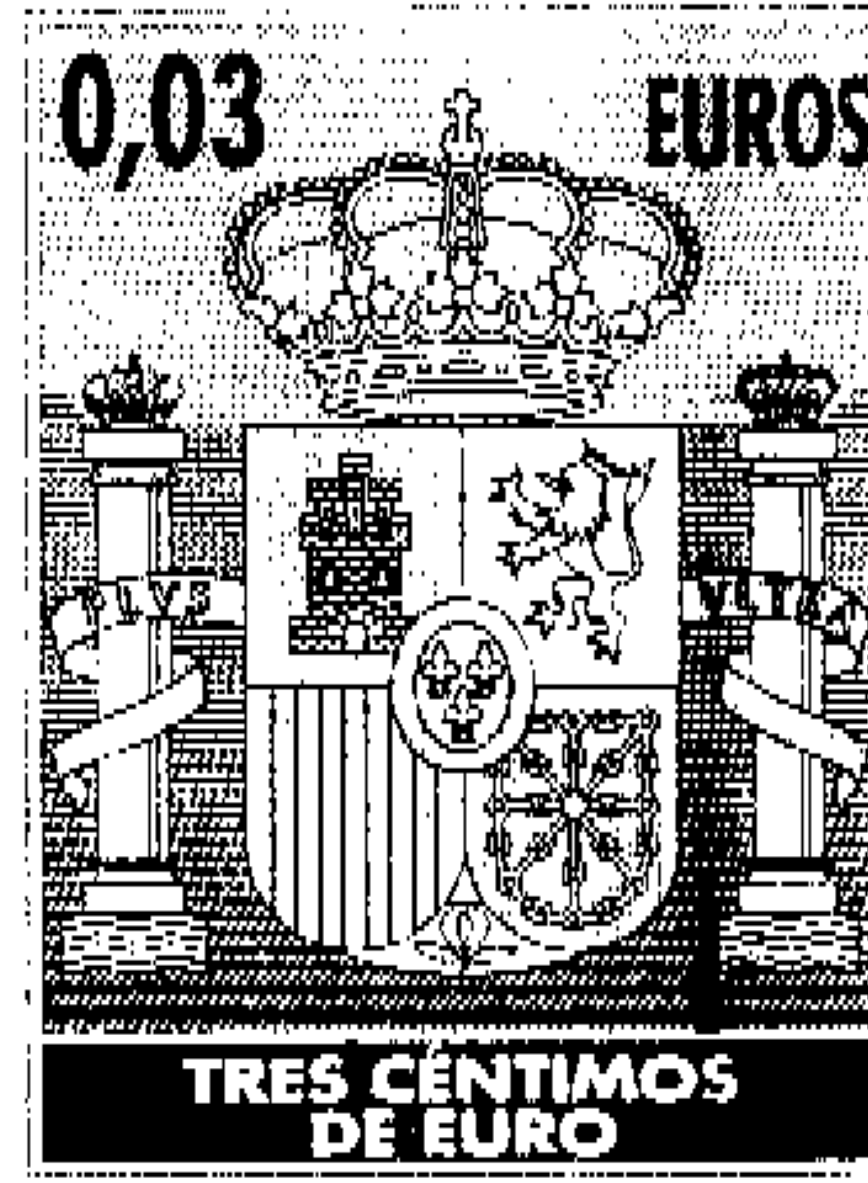
El detalle de este capítulo al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es como sigue (en miles de euros):

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Terrenos urbanizados	30.681	32.318
Terrenos no urbanizados	18.972	17.096
Obra en curso	49.507	31.806
Obra terminada	2.993	7.203
Materiales auxiliares y otros	7.520	8.479
	109.673	96.902

El Grupo posee en la actualidad, aproximadamente, 1.809.000 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 2006, asciende a 22 euros por metro cuadrado y el de los terrenos sin urbanizar a 12 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.

12.- DEUDORES COMERCIALES

En este capítulo se recogen diferentes cuentas a cobrar provenientes de las actividades del Grupo. Su detalle a 31 de diciembre es el siguiente (en miles de euros):



013187352

CLASE 8.^a

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Cientes por prestación de servicios	119.445	96.042
Cientes por ventas de productos inmobiliarios	18.317	45.542
	137.762	141.584
Menos, provisión para insolvencias	(10.874)	(11.228)
	126.888	130.356

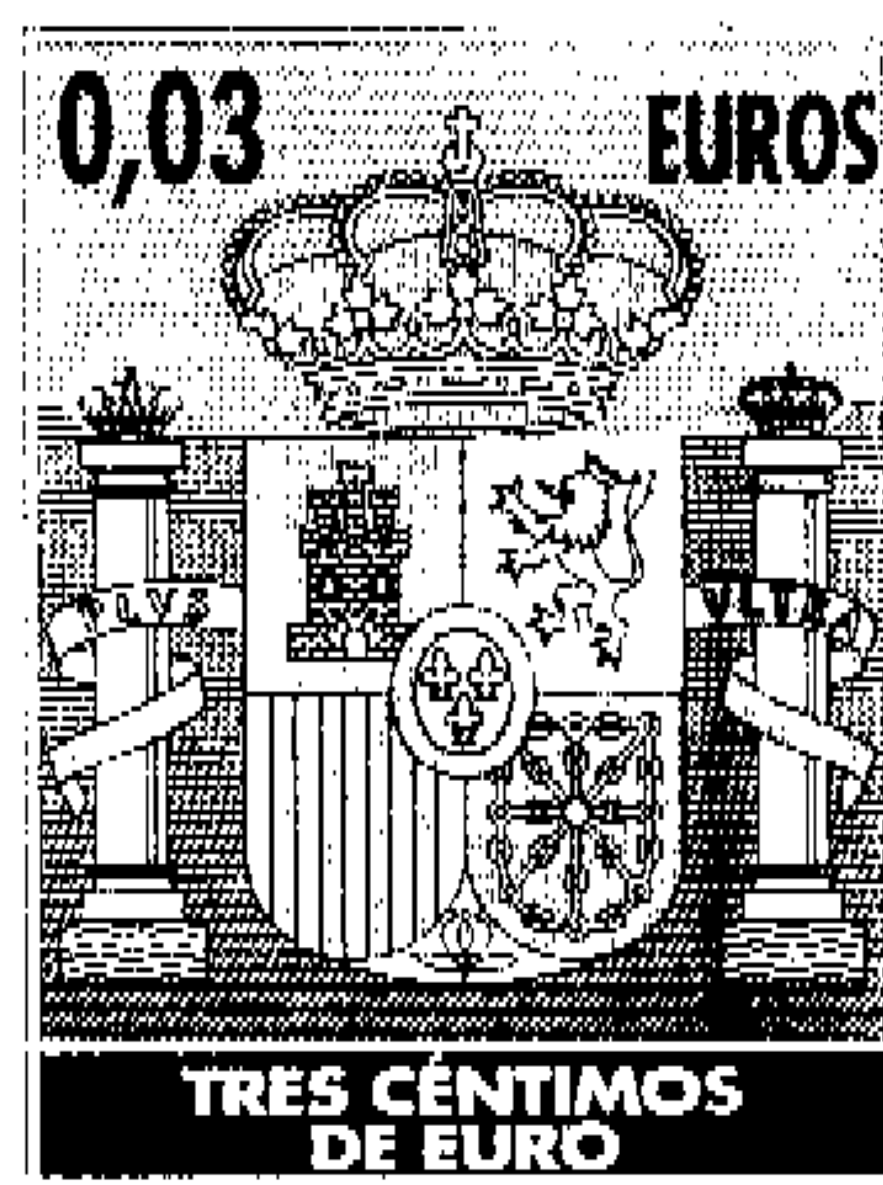
Con carácter general, estas cuentas a cobrar no devengan tipo de interés alguno, y tienen su vencimiento en un período inferior a 90 días, no existiendo restricciones a su disposición.

El movimiento de la provisión para insolvencias durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente (en miles de euros):

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo a 1 de enero	11.228	11.042
Diferencias de conversión	(49)	96
Dotaciones	1.475	90
Aplicaciones	(1.780)	-
Saldo al 31 de diciembre	10.874	11.228

13.- INVERSIONES FINANCIERAS CORRIENTES**13.1 Activos financieros a vencimiento**

Este epígrafe del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2006 y 2005 adjunto presenta la siguiente composición:



013187353

CLASE 8.^aCLASE 8.^a

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Activos financieros de renta fija	7.586	26.261
Imposiciones a corto plazo	200.000	-
	207.586	26.621

La línea "Imposiciones a corto plazo" recoge la colocación en un depósito remunerado con vencimiento a corto plazo del importe efectivo de la ampliación de capital de 200 millones de euros efectuada en NH Italia, S.r.l. con fecha 27 de diciembre de 2006 y que tendrá por objeto financiar parte de la adquisición de Jolly Hotels, S.p.a.

A 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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.

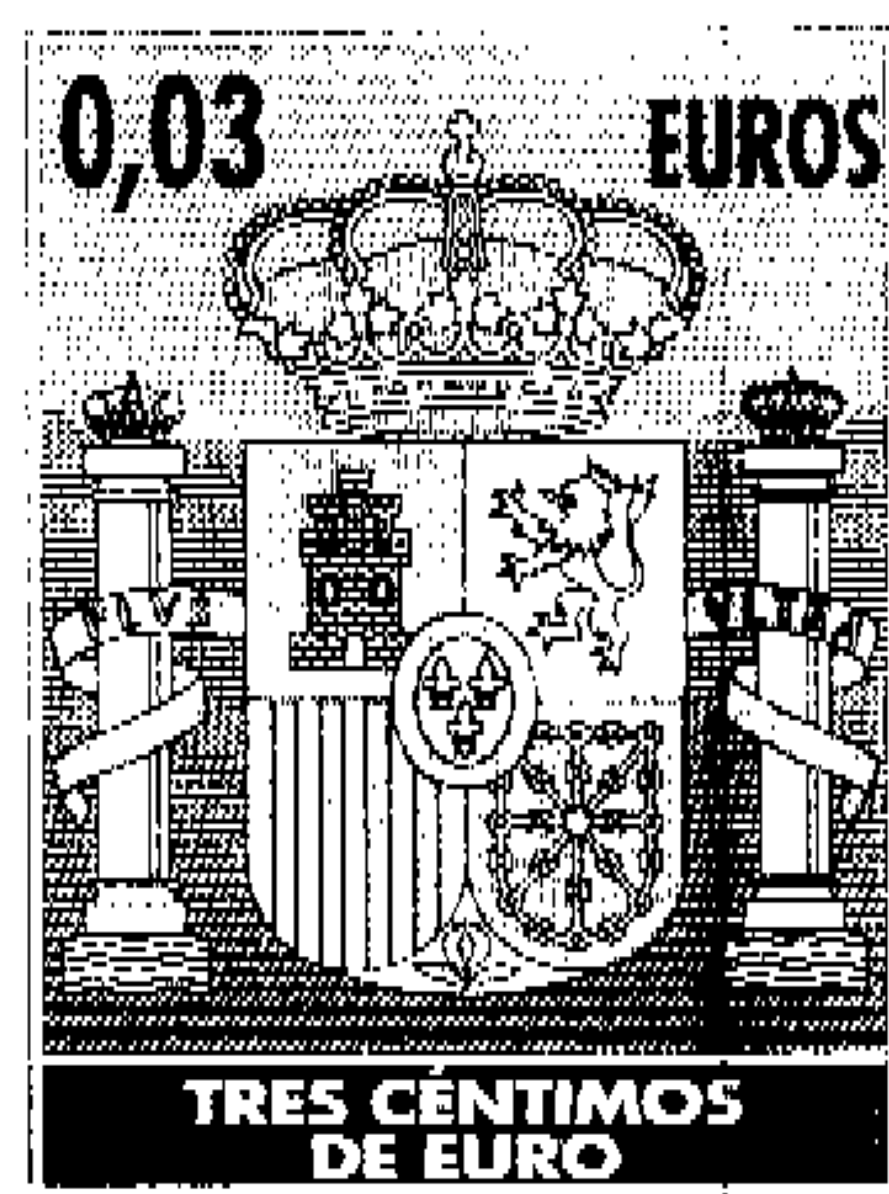
13.2 Activos financieros negociables

Este epígrafe del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2006 y 2005 adjunto presenta la siguiente composición:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Activos financieros de renta variable	417	638
Swap de tipo de interés (véase Nota 10.2.2)	11	680
Provisión por depreciación de valores de renta variable	(45)	(95)
	383	1.223

14.- TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

Este epígrafe incluye principalmente la tesorería del Grupo, así como préstamos y depósitos bancarios con un vencimiento 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 2006 y 2005 ha sido un tipo variable



013187354

CLASE 8.^a

referenciado al Euribor. Estos activos se encuentran registrados a su valor razonable.

No existen restricciones a la disposición de efectivo.

15.- PATRIMONIO NETO

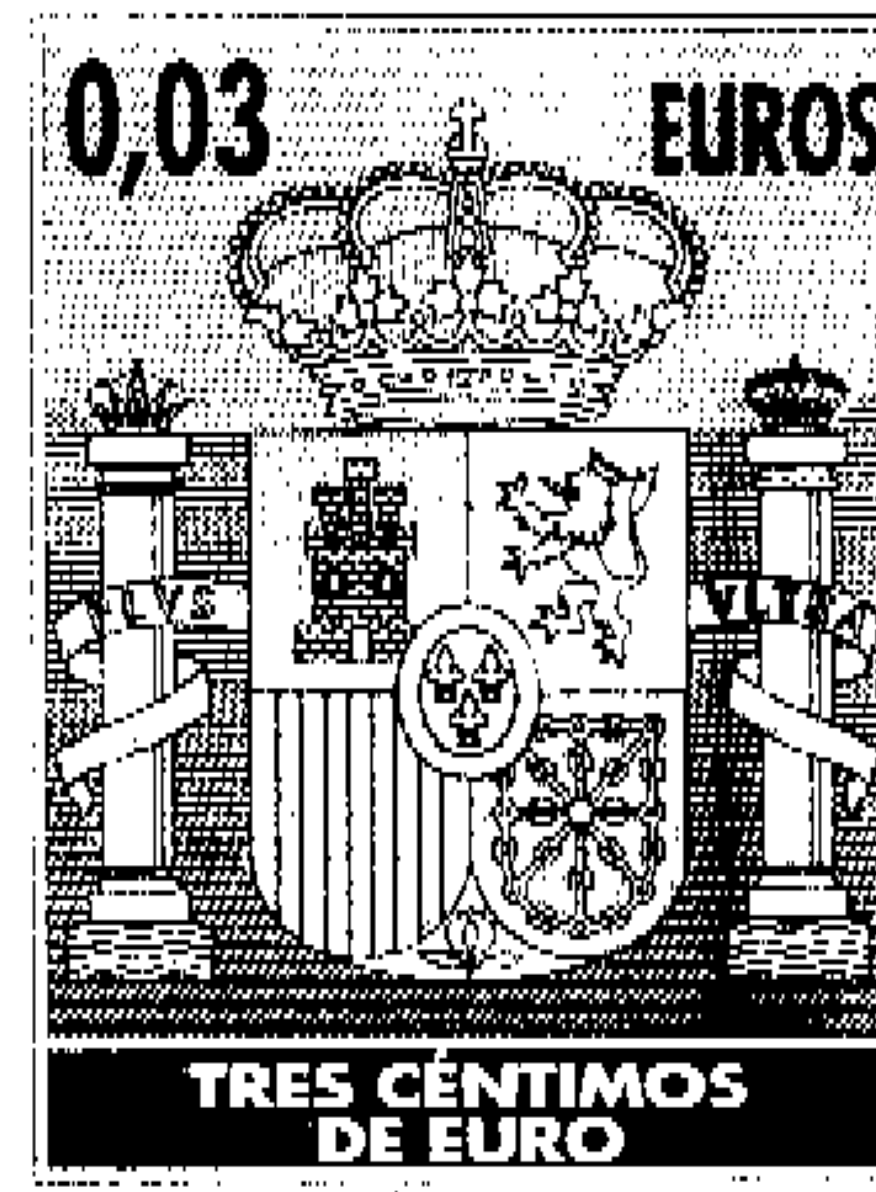
15.1 Capital suscrito

A 31 de diciembre de 2005 el capital social de la Sociedad Dominante estaba representado por 119.532.898 acciones al portador de 2 euros de valor nominal cada una totalmente suscritas y desembolsadas.

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.

Con fecha 5 de mayo de 2006, la Junta General Ordinaria de Accionistas aprobó sendas ampliaciones de capital con supresión del derecho de suscripción preferente, con las siguientes características:

- Ampliación de capital por importe nominal de 8,5 millones de euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 4.250.000 acciones ordinarias de 2 euros de valor nominal, de la misma clase y serie que las existentes, con una prima de emisión de 11,5 euros por acción. Las nuevas acciones emitidas fueron totalmente suscritas y desembolsadas por Equity International Properties, Ltd., mediante la aportación no dineraria de 1.162.439 acciones de Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A. La citada ampliación de capital se inscribió en el Registro Mercantil de Madrid el 25 de mayo de 2006.
- Ampliación de capital por un importe nominal máximo de 17,54 millones de euros, mediante la emisión y puesta en circulación de hasta 8.770.130 acciones ordinarias de 2 euros de valor nominal, de la misma clase y serie que las existentes, y una prima de emisión de 11 euros por acción. El mencionado aumento de capital se aprobó a efectos de liquidar la Oferta Pública de Adquisición, formulada por la Sociedad Dominante mediante el canje de acciones, de la totalidad de las 8.770.130 acciones de la sociedad Sotogrande, S.A. de las que no era titular.



013187355

CLASE 8.^a

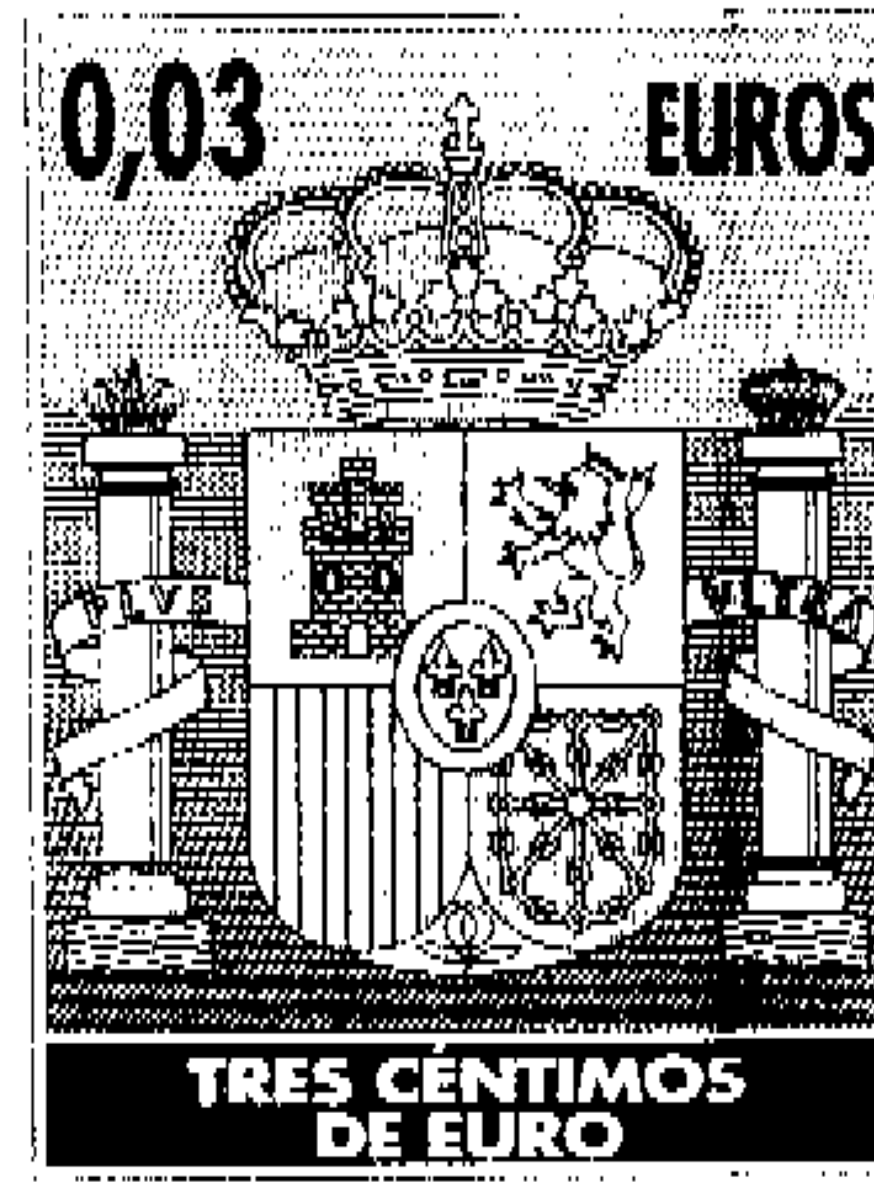
Con fecha 26 de diciembre de 2006 se cerró el proceso de la Oferta Pública de Adquisición formulada sobre Sotogrande, S.A., con la puesta en circulación de 7.815.589 acciones ordinarias de 2 euros de valor nominal y una prima de emisión de 11 euros por acción.

Como resultado de las operaciones descritas a 31 de diciembre de 2006 el capital social de la Sociedad Dominante está representado por 131.598.487 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, incluidas en el IBEX 35.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, se ha suscrito y desembolsado una ampliación de capital adicional por importe total de 250 millones de euros, correspondiente a la emisión de 16.371.971 acciones nuevas de dos euros de valor nominal cada una y una prima de emisión por acción de 13,27 euros (véase Nota 28).

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 a 31 de diciembre de:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Grupo Inversor Hesperia, S.A.	22,19%	5,02%
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid	10,04%	5,00%
Pontegadea Inversiones, S.L.	9,33%	10,27%
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Gipuzkoa y San Sebastian	5,09%	-
Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante	5,56%	6,12%
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Zaragoza, Aragón y Rioja	4,54%	5,00%
Finaf 92, S.A.	-	5,24%
Hoteles Participados, S.L.	5,04%	5,25%
Acciones destinadas a Planes de Retribución más participación Equipo Directivo	3,32%	4,14%



013187356

CLASE 8.^a

11/01/2001

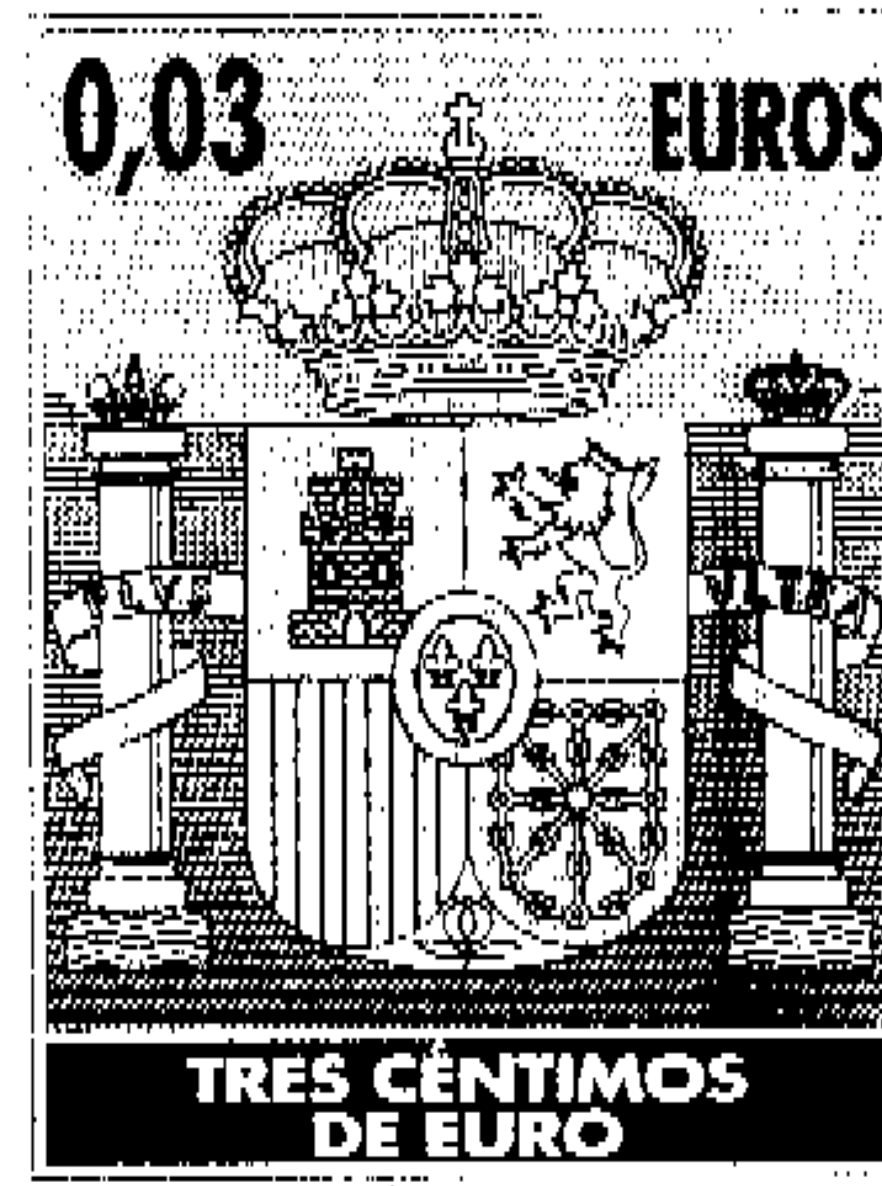
Al cierre de los ejercicios 2006 y 2005, los diferentes miembros del Consejo de Administración eran titulares o representantes estables de participaciones accionariales representativas de, aproximadamente, el 30,97% y el 33,02% del capital social, respectivamente.

Los principales objetivos de la gestión del capital del Grupo NH Hoteles son asegurar la estabilidad financiera a corto y largo plazo, la positiva evolución de las acciones de NH Hoteles, S.A. y la adecuada financiación de las inversiones, manteniendo su nivel de endeudamiento. Todo ello encaminado a que el Grupo NH Hoteles mantenga su fortaleza financiera y la solidez de sus ratios financieros de forma que dé soporte a sus negocios y maximice el valor para sus accionistas.

Durante el ejercicio 2006, la estrategia del Grupo NH Hoteles no ha variado respecto al ejercicio anterior, manteniendo un ratio de apalancamiento financiero de 0,60 x muy por debajo del ratio 1x que siempre se ha propuesto como objetivo del Grupo. Los ratios de apalancamiento a 31 de diciembre de 2006 y 2005 son los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Deuda con entidades de crédito (*) (Nota 16)	(886.633)	(735.669)
Instrumentos derivados pasivos (Nota 19)	(1.909)	(4.983)
Deuda bruta	(888.542)	(740.652)
Instrumentos derivados activos (Nota 19)	17.413	16.877
Activos financieros a vencimiento (Nota 13.1)	207.586	26.621
Activos financieros negociables (Nota 13.2)	372	543
Tesorería y otros activos líquidos (Nota 14)	42.369	18.039
Activos tesoreros	267.740	62.080
Total Deuda Neta	(620.802)	(678.572)
Total Patrimonio Neto	1.031.288	890.268
Apalancamiento financiero	0,60	0,76

(*) Deuda con entidades de crédito a corto y largo plazo excluidos los gastos de formalización de deudas.



013187357

CLASE 8.^a

15.2 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) Prima de emisión

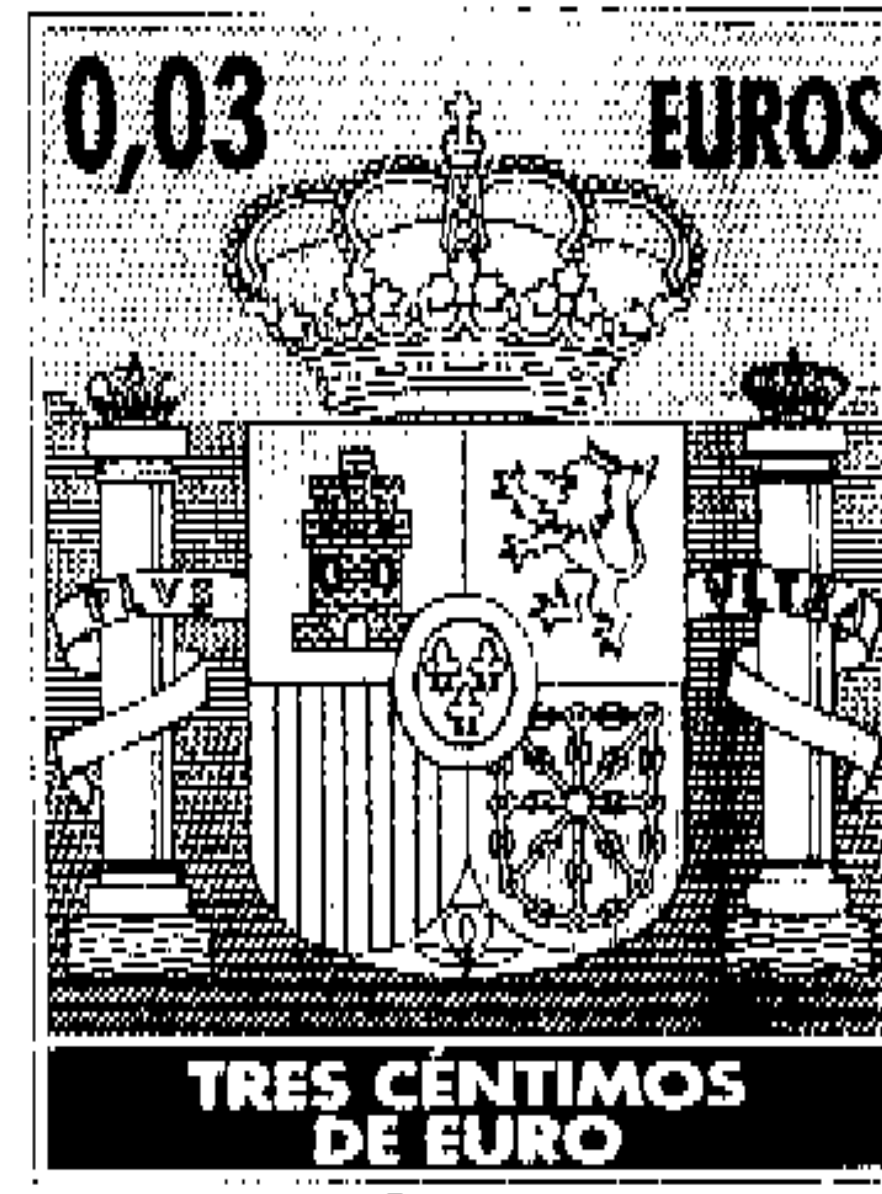
El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de esta reserva para ampliar capital y no establece restricción alguna en cuanto a su disponibilidad.

Tal y como se indica en la Nota 2.4.6. de la memoria consolidada adjunta, durante el ejercicio 2006 la Sociedad Dominante ha realizado sendas ampliaciones de capital para adquirir la participación en poder de los minoritarios en Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A. y Sotogrande, S.A. mediante un canje de estas participaciones por acciones de la Sociedad Dominante, con un incremento conjunto en el valor de la prima de emisión de la misma de 134,85 millones de euros.

Dado que la Sociedad Dominante controlaba y consolidaba por el método de integración global las mencionadas sociedades dependientes con anterioridad a dichas ampliaciones de capital, la diferencia entre el valor de los intereses minoritarios adquiridos y el precio de suscripción de cada una de las ampliaciones, junto con los gastos asociados a las mismas, por un importe conjunto de 76,83 millones de euros, se ha registrado dentro del epígrafe "Prima de emisión" del balance de situación consolidado adjunto a 31 de diciembre de 2006.

iii) 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



013187358

CLASE 8.^a

/7/11/11-811

reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los saldos no amortizados.

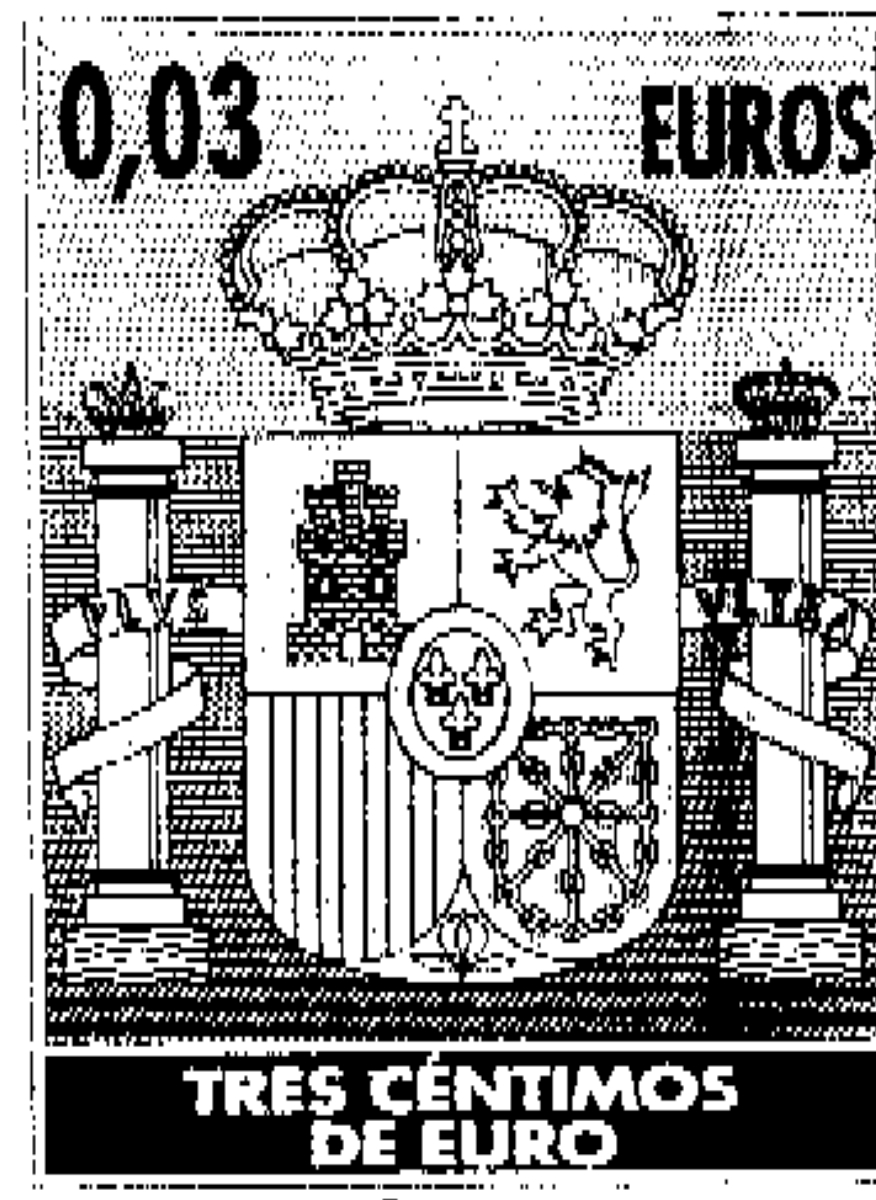
iv) Dividendos

La Junta General de Accionistas de 5 de mayo de 2006 aprobó el pago de un dividendo bruto con cargo a reservas voluntarias de 0,26 euros por acción que ha supuesto el desembolso de un dividendo total de 31,08 millones de euros.

15.3 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:

	Miles de euros			
	2006		2005	
Integración global y proporcional	Reservas	Diferencias de cambio	Reservas	Diferencias de cambio
NH Participaties, N.V. y filiales	196.957	(84)	167.185	152
Sotogrande, S.A. y filiales	72.027	-	54.136	-
Latinoamericana de Gestión Hotelería, S.A. y filiales	(6.902)	(3.412)	3.460	17.553
NH Private Equity, B.V. y filiales	80	-	72	-
NH Central Europe GmbH & Co. KG, y filiales	(60.939)	(21)	(101.164)	(46)
NH Italia, S.r.l. y filiales	(2.869)	-	(1.216)	-
Otras Sociedades hoteleras españolas	37.188	(387)	28.312	162
Subtotal	235.542	(3.904)	150.785	17.821
Integración por el método de la participación				
Jolly, S.p.A.	8.463	-	9.073	-
Palacio de la Merced, S.A.	(456)	-	(418)	-
Fonfir, S.L.	(4)	-	(4)	-
Harrington Hall Hotel, Ltd.	(379)	-	-	-
Corporación Hotelera Dominicana, S.A.	-	(1.771)	-	-
Corporación Hotelera Oriental, S.A.	-	(224)	-	-
Subtotal	7.624	(1.995)	8.651	-
TOTAL	243.166	(5.899)	159.436	17.821



013187359

CLASE 8.^a

A. 1. 1. 1. 1.

15.4 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 4.6.3).

El movimiento del saldo de este epígrafe durante los ejercicios 2006 y 2005 se presenta a continuación:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Saldo inicial	4.772	-
Primera aplicación de las NIC 32 y 39	-	3.492
Adiciones	3.306	7.118
Retiros	(5.978)	(5.838)
Saldo final	2.100	4.772

El vencimiento de la reserva por ajustes en patrimonio por valoración se producirá íntegramente a lo largo de los ejercicios 2007 y 2008 en función de cómo se ejerzan los Derechos del Plan de Retribución referenciado al valor de cotización de la acción (véase Nota 24).

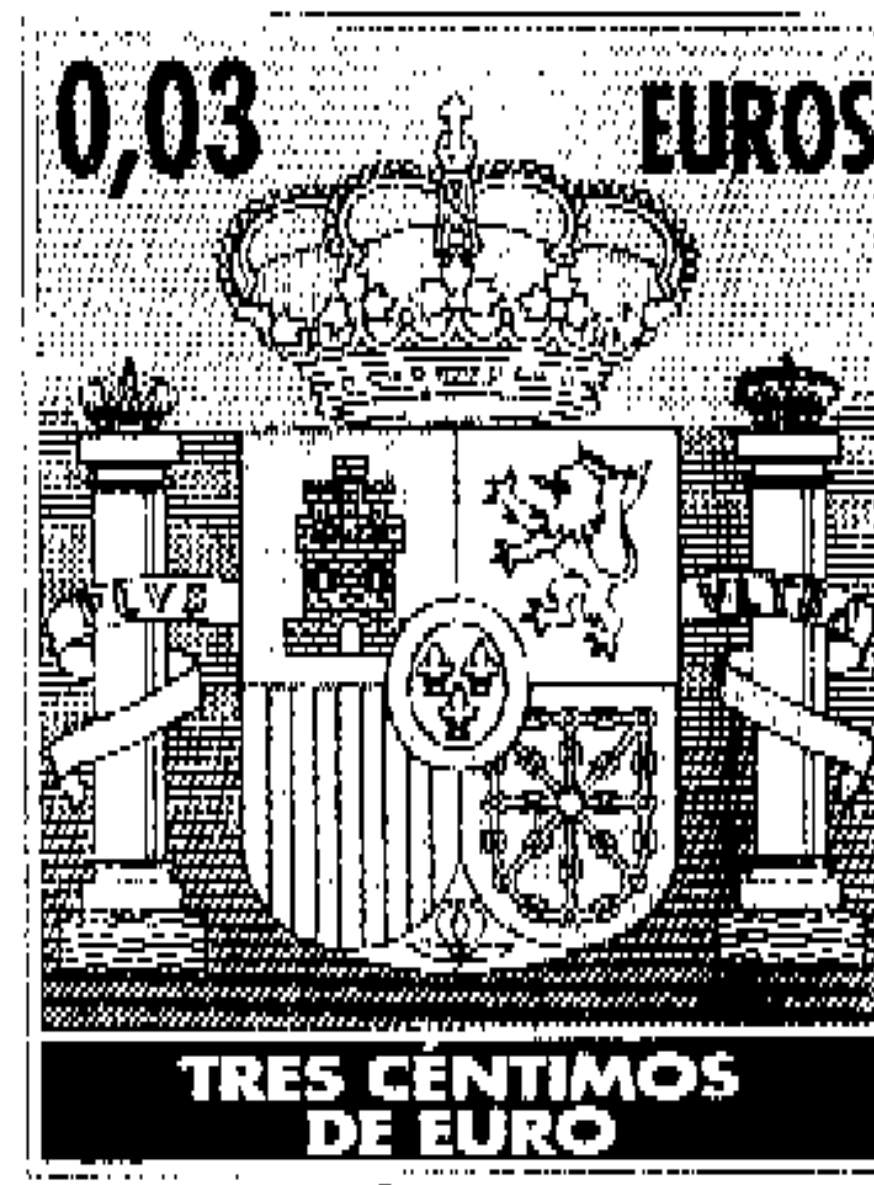
15.5 Acciones propias

A lo largo del ejercicio 2006, el Grupo ha realizado diversas operaciones de compra, 616.862 títulos (2.203.349 títulos en 2005) y venta, 411.219 títulos (2.228.349 títulos en 2005), 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 230.543 acciones de NH Hoteles, S.A. (25.000 acciones al cierre del ejercicio 2005) representativas de un 0,18% de su capital social con un coste de 3.504 mil euros.

15.6 Intereses minoritarios

El detalle, por sociedades, del saldo del epígrafe de "Intereses Minoritarios" de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2006 y 2005 y el resultado correspondiente a los socios externos en los ejercicios 2006 y 2005 se presenta a continuación:



013187360

CLASE 8.^a

10/01/2006

Entidad	Miles de Euros			
	2006		2005	
	Intereses Minoritarios	Resultado Atribuido a los minoritarios	Intereses Minoritarios	Resultado Atribuido a los minoritarios
Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A. y filiales	12.745	130	63.729	2.128
Sotogrande, S.A. y filiales	11.893	179	37.970	6.818
NH Participaties N.V. y filiales	4.147	696	4.030	362
NH Italia, S.p.a. y filiales	136.756	(2.996)	130	(1.332)
Otras sociedades hoteleras españolas	11.137	1.093	13.823	194
	176.678	(898)	119.682	8.170

El movimiento que ha tenido lugar en este capítulo a lo largo de los ejercicios 2006 y 2005 se resume en la forma siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Saldo inicial	119.682	137.266
Resultado del ejercicio atribuido a socios externos	(898)	8.170
Cambios del perímetro de consolidación	142.517	2.643
Modificación de porcentajes de participación	(82.326)	(31.704)
Dividendos satisfechos a minoritarios	(2.042)	(2.637)
Diferencias de cambio	(255)	6.193
Otros movimientos	-	(249)
Saldo final	176.678	119.682

La línea "Cambios del perímetro de consolidación" recoge en los ejercicios 2006 y 2005 los saldos de determinadas sociedades que se incluyen por primera vez en el perímetro de consolidación del Grupo en los mencionados ejercicios (véase Nota 2.4.6), así como la entrada de Banca Intesa, S.p.a. (hoy Banca Intesa Sanpaolo, S.p.a.) en el capital social de NH Italia, S.r.l. mediante la aportación dineraria de 133,74 millones de euros.

La línea "Modificación de porcentajes de participación" recoge básicamente, en el ejercicio 2006 la compra del 35,63% del capital social de Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A. y del 18,66% de Sotogrande, S.A. y, en el ejercicio 2005, la compra del 38% del capital social de Nacional Hispana de Hoteles, S.R.L. de C.V. (véase Nota 2.4.6).

16.- DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO

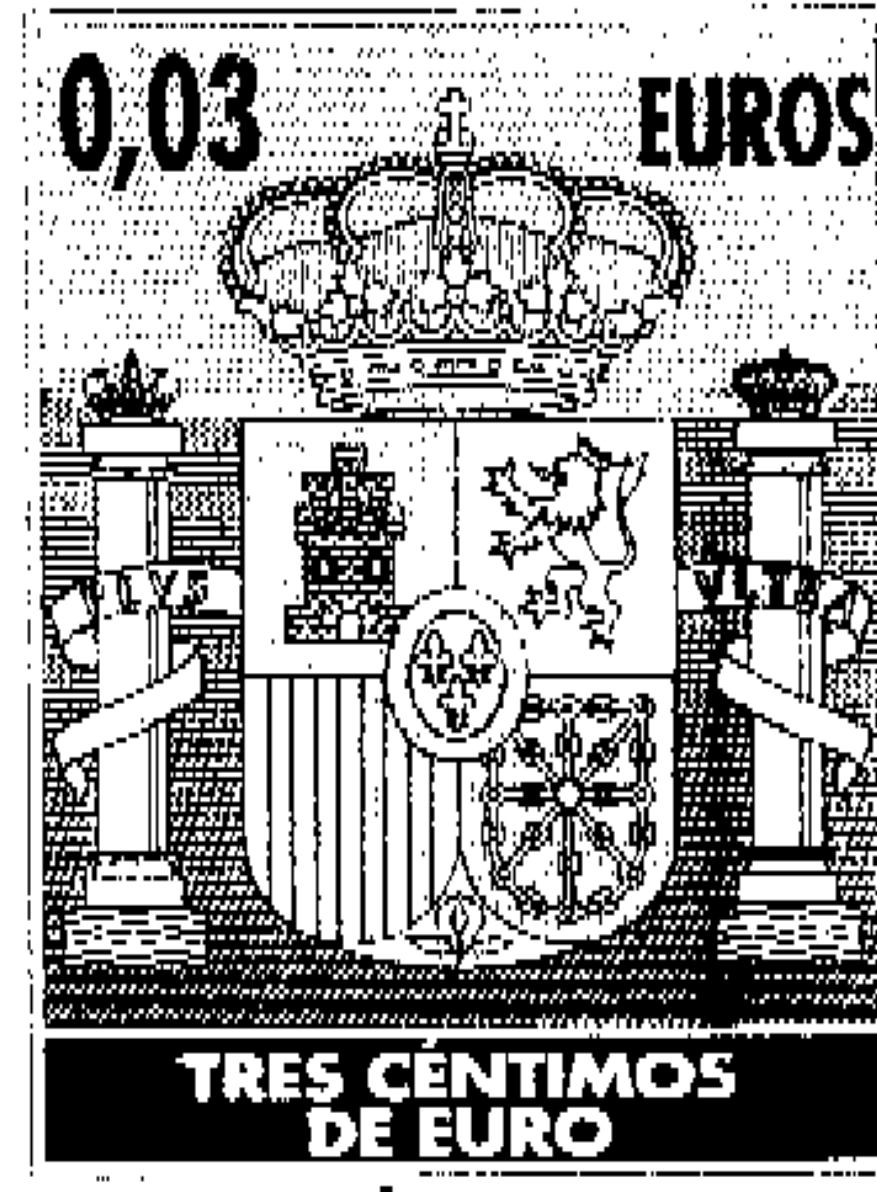
El detalle de deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente (en miles de euros):

	Límite	Disponible	Dispuesto	Vencimientos					Resto
				2.006	2.007	2.008	2.009	2.010	
Préstamos con garantía hipotecaria	109.338	-	109.338	-	16.930	27.337	6.386	11.276	47.409
Interés fijo	35.907	-	35.907	-	2.983	21.378	921	4.527	6.098
Interés variable	73.431	-	73.431	-	13.947	5.959	5.465	6.749	41.311
Préstamos con garantía patrimonial	599.184	-	599.184	-	260.326	105.837	113.898	109.242	9.881
Interés fijo	970	-	970	-	456	344	170	-	-
Interés variable	598.214	-	598.214	-	259.870	105.493	113.728	109.242	9.881
Préstamos subordinados	40.000	-	40.000	-	-	-	-	-	40.000
Líneas de crédito	339.158	206.778	132.380	-	67.948	32.746	11.384	20.302	-
Interés variable	339.158	206.778	132.380	-	67.948	32.746	11.384	20.302	-
Deuda por intereses	-	-	5.731	-	5.731	-	-	-	-
Gastos por formalización de deudas	-	-	(7.300)	(1.179)	(1.132)	(1.132)	(1.132)	(1.132)	(2.725)
Situación de endeudamiento a 31.12.06	1.087.680	206.778	879.333	-	349.756	164.788	130.536	139.688	94.565
Situación de endeudamiento 31.12.2005 (neto de gastos de formalización)	776.957	44.401	729.709	136.829	248.603	117.452	95.255	92.873	38.688

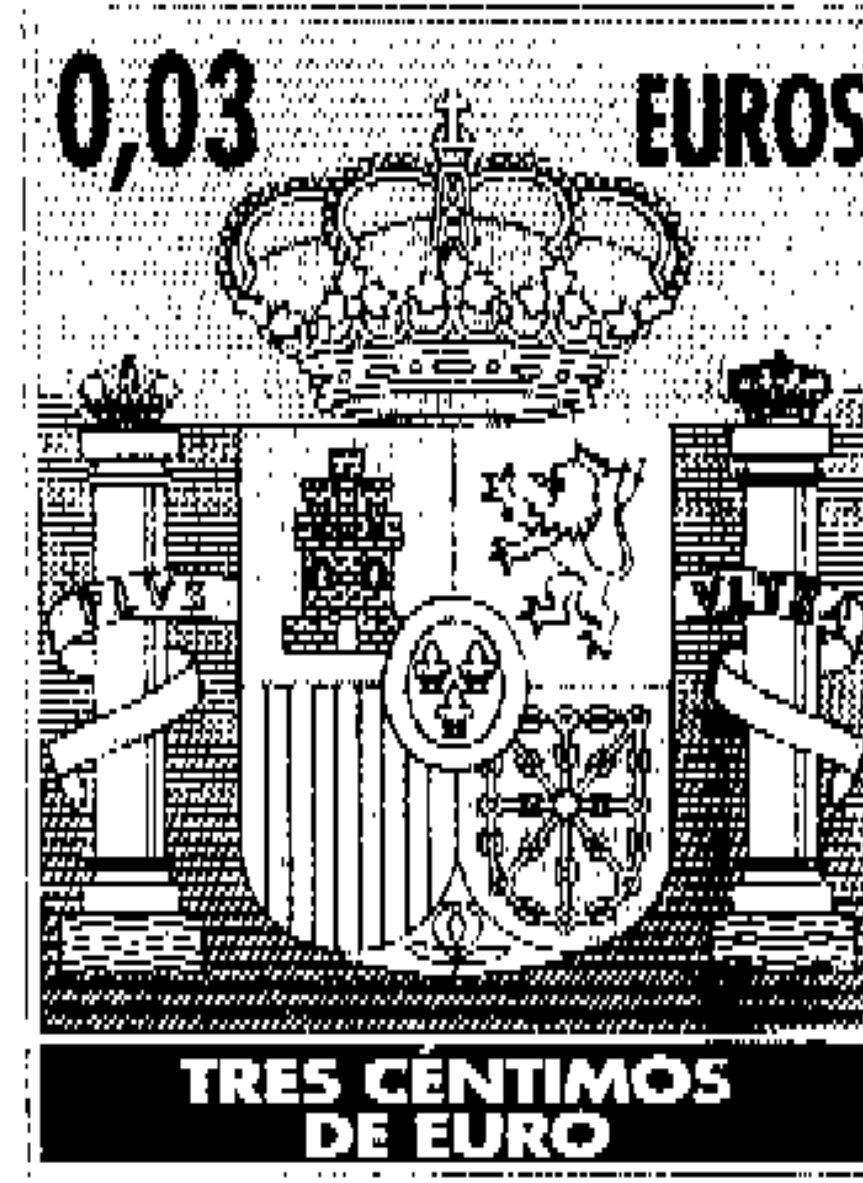


CLASE 8.^a

de 16.11.2006



013187361



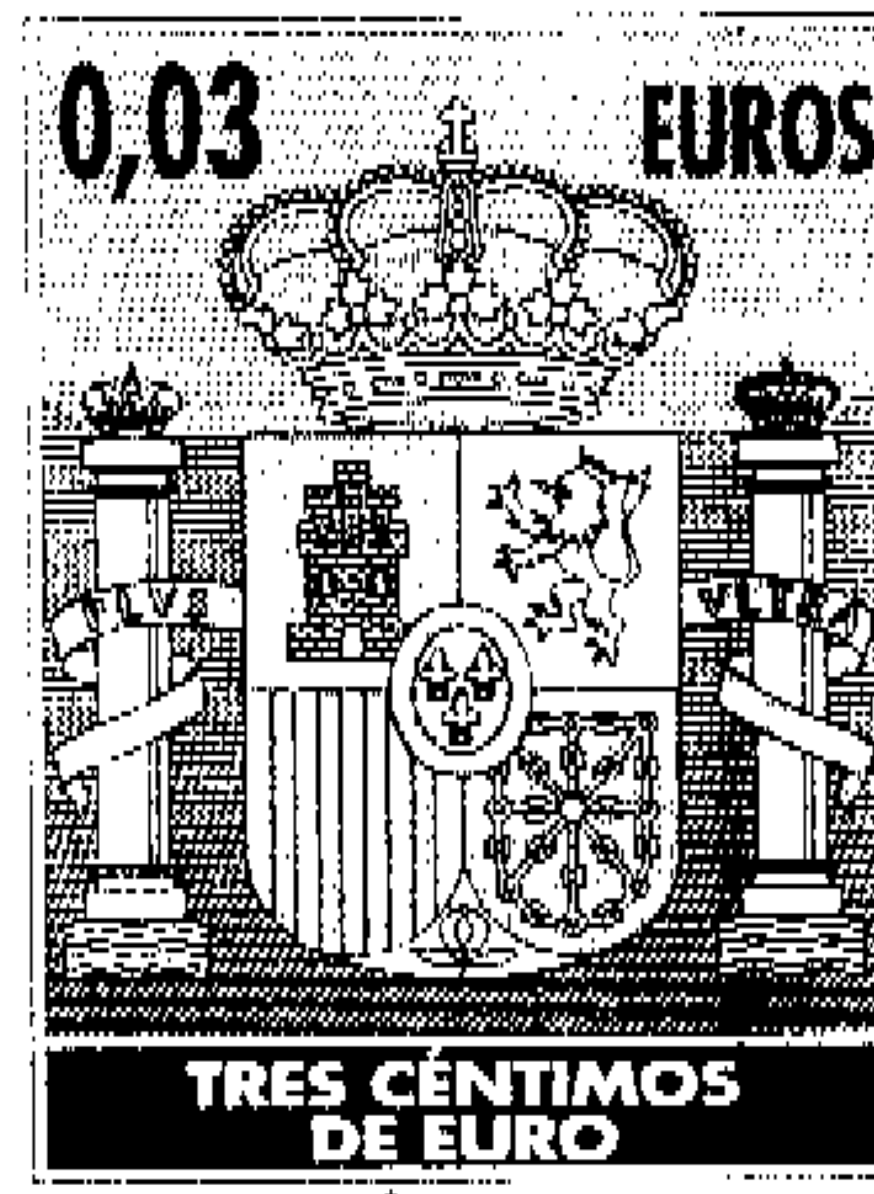
013187362

CLASE 8.^a

de 1999-2000

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

Banco	Activo hipotecado	Interés fijo	Interés variable	Total	Valor neto contable del activo hipotecado
España					
La Caixa	NH Ciudad de Reus	-	213	213	2.279
BBVA	NH Málaga	-	3.245	3.245	9.540
BBVA	NH Calderón	-	6.283	6.283	29.120
SCH	NH Calderón	-	8.196	8.196	-
Caja Madrid	Local comercial Hotel NH Eurobuilding	-	83	83	1.016
BBVA	NH Lagasca	-	14.400	14.400	17.439
Banco Popular	NH Ppe. de la Paz	-	7.786	7.786	9.869
SCH	NH Alcalá	6.010	-	6.010	12.441
Banco Popular	NH Sotogrande	-	9.000	9.000	12.793
Bankinter	Promoción "Las Cimas 2 de Sotogrande"	-	4.391	4.391	7.078
Total España		6.010	53.597	59.607	101.575
Uruguay					
Boo. de la República	NH Columbia	-	397	397	11.134
Total Uruguay		-	397	397	11.134
Méjico					
Caixanova	Proyecto Santa Fe	-	6.232	6.232	11.875
Total Méjico		-	6.232	6.232	11.875
Holanda					
NIB	NH Krasnapolsky	22.522	-	22.522	80.439
Friesland	NH Groningen	-	3.480	3.480	5.707
ABN	NH Jan Tabak	289	-	289	8.341
Total Holanda		22.811	3.480	26.291	94.487
Italia					
Efibanca	Donnafugata	-	4.400	4.400	1.800
Unicredit	Villa San Mauro	-	4.500	4.500	7.500
Banca Popolare San't Angelo	Proyecto Hotel Quattro Canti	-	825	825	1.700
Total Italia		-	9.725	9.725	11.000
Suiza					
Banco Cantonale	NH Fribourg	7.086	-	7.086	6.991
Total Suiza		7.086	-	7.086	6.991
Total		35.907	73.431	109.338	237.062



013187363

CLASE 8.^a

FINANCIERAS

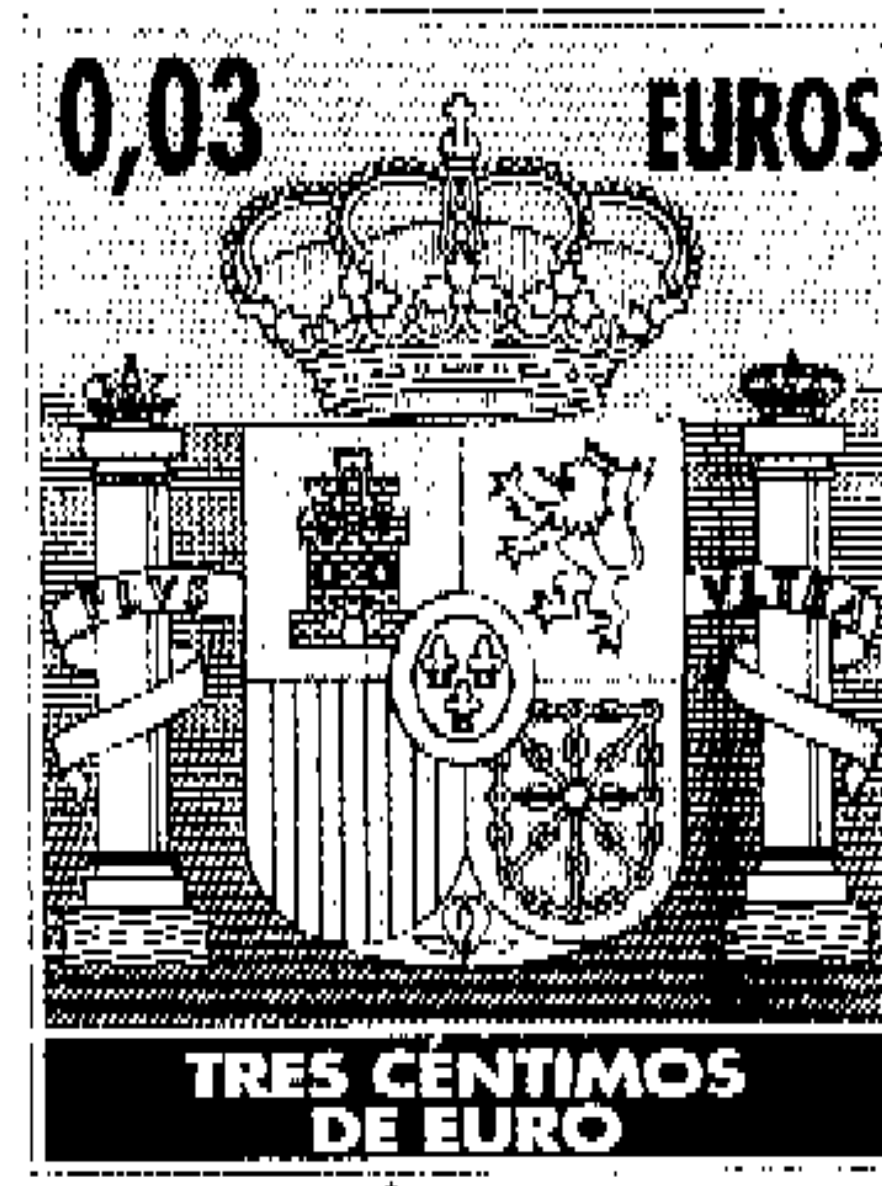
Dentro de la línea "Préstamos con garantía patrimonial a interés variable" se recogen los siguientes préstamos:

- 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. El saldo pendiente de amortizar a 31 de diciembre de 2006 asciende a 311,5 millones de euros.

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". La amortización del citado préstamo se realizará mediante cinco pagos, el primero de los cuales tuvo lugar en julio de 2006 por importe de 38,5 millones de euros; siendo el siguiente en julio de 2007 por importe de 77,9 millones de euros y los tres restantes por importe equivalente a este último en los siguientes aniversarios.

El referido préstamo impone el cumplimiento de determinados ratios financieros. A 31 de diciembre de 2006 ninguno de ellos se encuentra en una situación que pueda provocar la declaración de su vencimiento anticipado por parte de las entidades prestamistas.

- 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.). A 31 de diciembre de 2006 estaban pendientes de amortizar 26 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.
- Un préstamo concedido a través de un "Club Deal" entre las entidades Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Caja Madrid y Barclays Bank, por importe de 114 millones de euros, cuya finalidad fue la de financiar la ampliación de capital de NH Italia, S.r.l. (véase Nota 13.1). Este préstamo devenga un interés igual al Euribor más un diferencial, y se amortizará íntegramente en julio de 2007.
- Un préstamo de 18 millones de euros cuyo vencimiento, al igual que el descrito en el párrafo anterior, es julio de 2007. Fue concedido con el objeto de financiar la cancelación de los préstamos hipotecarios concedidos a la Sociedad Nacional Hispana de Hoteles, S.r.l. de C.V. y filiales. Devenga un tipo de interés igual al Euribor más un diferencial.



013187364

CLASE 8.^a

- Un préstamo de 40 millones de dólares concedido por Caja Madrid, con objeto de financiar las operaciones que actualmente se están llevando a cabo en la región del Caribe. Devenga un tipo de interés igual al Libor más un diferencial, comenzará a amortizarse en mayo de 2008 y concluirá su amortización en mayo de 2010.
- Un préstamo a la sociedad NH Hotel Rallye, S.A. por un importe de 40 millones de dólares concedido por el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria con objeto de financiar las inversiones exteriores del Grupo. Fue concedido en enero de 2006 y tiene vencimiento en noviembre de 2009. Devenga un tipo de interés igual al Libor más un diferencial

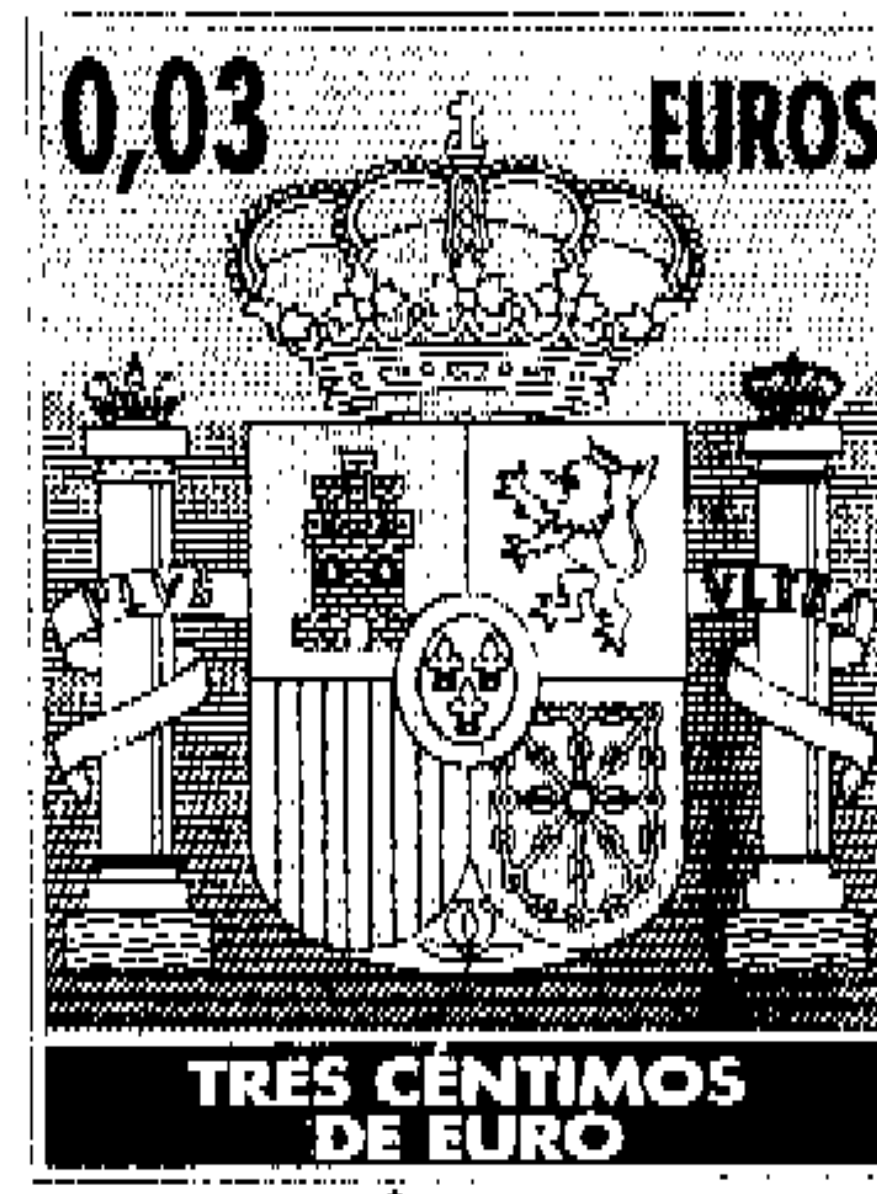
Adicionalmente, en la línea de "Préstamos subordinados", se incluye un préstamo de 40 millones de euros totalmente dispuesto al 31 de diciembre de 2006. Dicho préstamo devenga un interés equivalente al Euribor más un diferencial de 1,70%, tiene una duración de 30 años con amortización única al final de la vida del mismo.

Los tipos de interés medios de financiación del Grupo durante los ejercicios 2006 y 2005 han sido los siguientes:

	2006	2005
Préstamos con garantía hipotecaria-		
Interés fijo	4,80%	5,09%
Interés variable	Euribor +1,10	Euribor +1,18
Préstamos con garantía patrimonial		
Interés fijo	5,19%	5,19%
Interés variable	Euribor +0,88	Euribor +0,74
Préstamo subordinado a interés variable	Euribor +1,70	-
Líneas de crédito	Euribor +0,33	Euribor +0,26

17.- ACREEADORES POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS

El detalle de los arrendamientos financieros del Grupo NH Hoteles a 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:



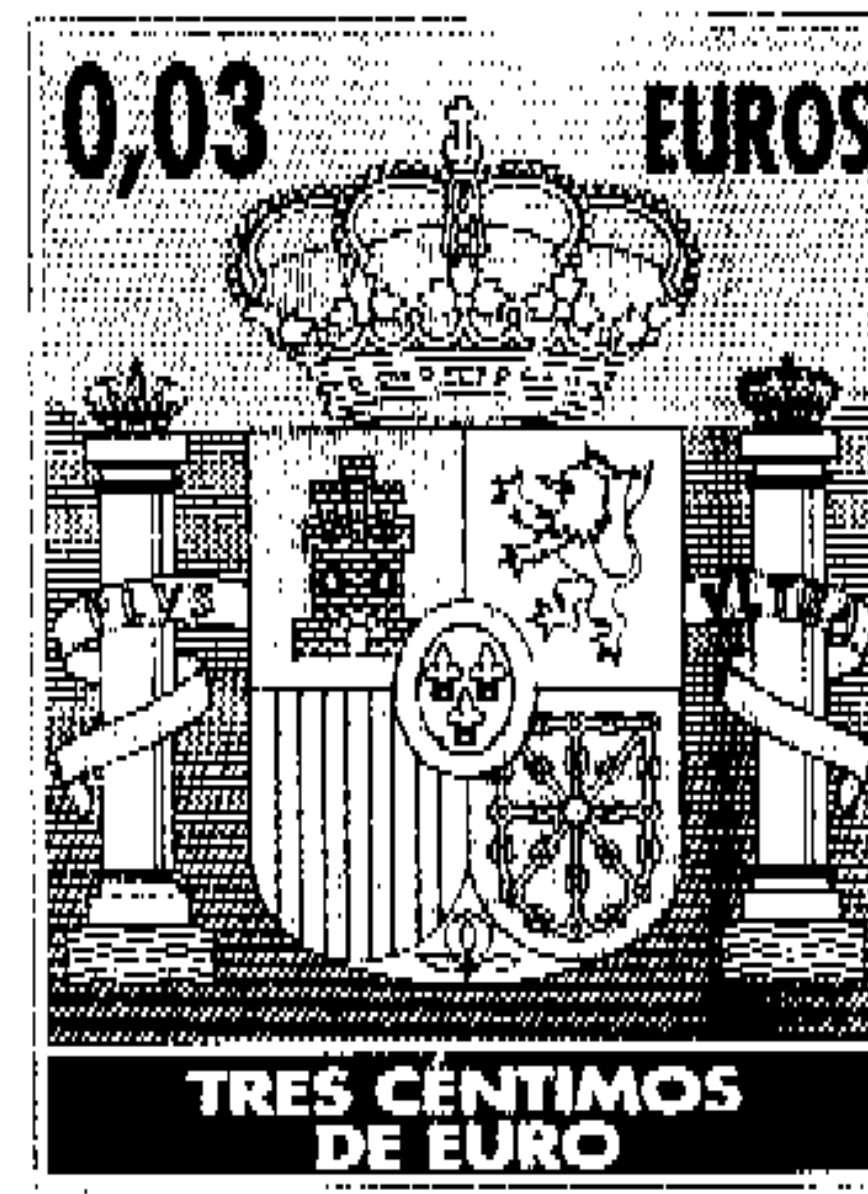
013187365

CLASE 8.^a

	Miles de euros			
	Valor actual de las cuotas de arrendamiento		Valor nominal de las cuotas de arrendamiento	
	2006	2005	2006	2005
Importes a pagar por arrendamientos financieros				
Instalaciones Inmobiliaria Sotogrande				
Menos de un año	14	-	16	-
Entre dos y cinco años	37	-	39	-
Mobiliario Hotel Príncipe de la Paz				
Menos de un año	197	360	200	373
Entre dos y cinco años	22	216	22	219
Instalaciones Hotel Almenara				
Menos de un año	40	39	42	42
Entre dos y cinco años	63	100	64	103
Saldo con vencimiento a menos de 12 meses (incluido en el pasivo corriente)	251	399	258	415
Saldo con vencimiento posterior a 12 meses (incluido en el pasivo no corriente)	122	316	125	322
	373	715	383	737
Menos: gastos financieros futuros				
Instalaciones Inmobiliaria Sotogrande	N/A	N/A	(3)	-
Mobiliario Hotel Príncipe de la Paz	N/A	N/A	(3)	(16)
Instalaciones Hotel Almenara	N/A	N/A	(4)	(6)
Valor actual de obligaciones por arrendamientos	373	715	373	715

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006, el tipo de interés efectivo medio de la deuda fue del 4,70% (6,24% en 2005). 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.



013187366

CLASE 8.^a

Anexo 8.1

18.- OTROS PASIVOS NO CORRIENTES

El detalle del epígrafe “Otros pasivos no corrientes” de los balances de situación consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente (en miles de euros):

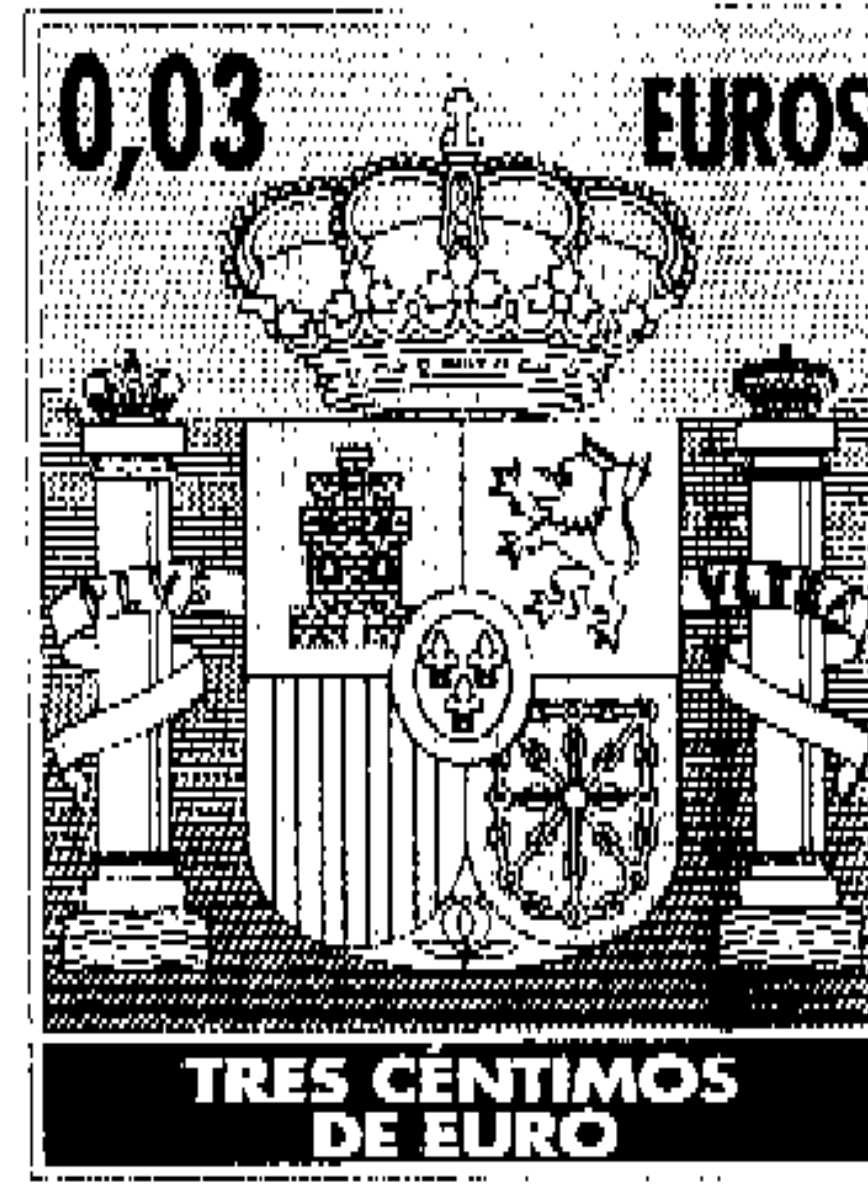
	Miles de euros	
	2006	2005
Opciones de compra y venta por la operación de Jolly Hotels (Nota 10.1)	277.405	-
Acciones preferentes emitidas por filiales	28.818	28.122
Subvenciones de capital	14.643	3.446
Derecho de usufructo Hotel Plaza de Armas (Nota 7.1)	10.465	11.960
Residencial Marlin, S.L. (Nota 10.1)	9.000	9.000
Los Alcornos de Sotogrande, S.L. (Nota 10.1)	1.400	-
Instrumentos financieros (Nota 10.2.2)	1.282	4.089
Compra minoritario Astron (*)	-	15.000
Otros pasivos	3.143	9.718
	346.156	81.335

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

En el epígrafe “Opciones de compra y venta por la operación de Jolly Hotels” se recoge el pasivo correspondiente a una serie de contratos de opción de compra a favor de NH Italia, S.r.l. y venta a favor de Joker Partecipazioni, S.r.l. y Banca Intesa, S.p.a. (hoy Banca Intesa Sanpaolo, S.p.a.), que fueron suscritos en el marco de la operación de toma de control de Jolly Hotels, S.p.a. con objeto de acordar el traspaso paulatino al Grupo NH Hoteles de las participaciones que éstas entidades tenían a la fecha sobre Jolly Hotels, S.p.a. y que le darán al Grupo el control del 74,47% del capital social de Jolly Hotels, S.p.a. (véase Nota 10.1).

En la línea “Acciones preferentes emitidas por filiales” se recogen las acciones preferentes emitidas por NH Participaties NV. y pendientes de reembolso al 31 de diciembre de 2006 y 2005 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 2006, y por un importe total de 14,64 millones de euros las subvenciones recibidas para



013187367

CLASE 8.^a

la construcción de los hoteles y campos de golf de Sotogrande, S.A. por importe de 3,2 millones euros (3,45 millones de euros al 31 de diciembre de 2005) y las subvenciones de capital recibidas para los proyectos en desarrollo de Donnafugata (6,2 millones de euros) y Baglio Oneto (2,3 millones de euros) y Parco Degli Aragonesi (2,9 millones de euros).

El importe recogido en la línea "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 10.1).

El importe recogido en la línea "Los Alcornoques de Sotogrande, 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 2009 (véase Nota 10.1).

Durante el ejercicio 2005 el Grupo NH Hoteles adquirió el restante 20% de NH Hoteles Deutschland, GmbH y NH Hoteles Austria, GmbH, por un importe de 45 millones de euros. Al 31 de diciembre de 2006 el importe pendiente de pago, con vencimiento en 2007, asciende a 15 millones de euros que se encuentran recogidos en el corto plazo dentro del epígrafe "Otros pasivos corrientes" (véase Nota 24). A 31 de diciembre de 2005 el importe pendiente de pago ascendía a 30 millones de euros, de los que 15 millones se encontraban recogidos en el corto plazo dentro del epígrafe "Otros pasivos corrientes".

19.- INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

El detalle de los instrumentos financieros derivados del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:



013187368

CLASE 8.^a

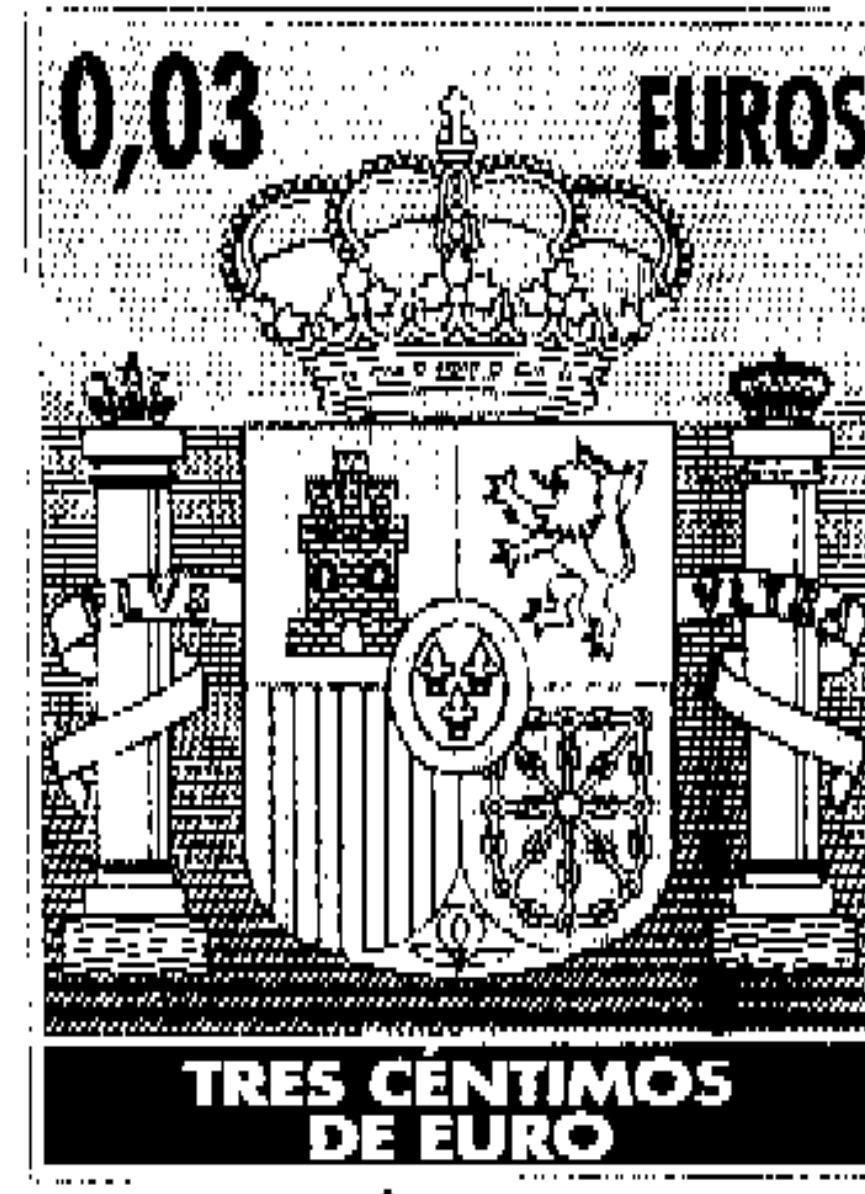
Concepto	Miles de euros			
	Importe a 31.12.06		Importe a 31.12.05	
	Activo Financiero	Pasivo financiero	Activo Financiero	Pasivo financiero
Derivados de tipos de interés (Nota 10.2)	1.189	1.486	4.089	4.983
Derivados de tipos de cambio	130	423	-	-
Plan de Retribución referenciado al valor de cotización de la acción (Nota 10.2)	16.094	-	12.788	-
Total	17.413	1.909	16.877	4.983

Derivados de tipos de interés

A 31 de diciembre de 2006 el Grupo NH Hoteles mantiene diversos contratos derivados de tipo de interés que no han sido calificados de cobertura.

A continuación se detallan las operaciones contratadas y vigentes a 31 de diciembre de 2006 de una serie de derivados que originariamente aseguraban un préstamo sindicado cancelado en el ejercicio 2004.

Derivados de tipo de Interés al 31.12.2006	Tipo (*)	Importe Contratado (Euros)	Moneda	Vencimiento	Nocional (Euros)
Swaps de tipo de interés	Fijo a variable	42.282.545	EUR	15/07/2008	27.677.486
Swaps de tipo de interés	Fijo a variable	6.166.207	EUR	15/07/2008	4.036.306
Swaps de tipo de interés	Fijo a variable	10.890.725	EUR	01/06/2007	5.989.899
Swaps de tipo de interés	Variable a fijo	52.275.481	EUR	15/07/2008	26.908.798
Swaps de tipo de interés	Variable a fijo	7.497.794	EUR	15/07/2008	3.924.206
Swaps de tipo de interés	Variable a fijo	44.243.299	EUR	15/07/2008	20.319.792
Swaps de tipo de interés	Variable a fijo	10.890.725	EUR	01/06/2007	5.445.362
Swaps de tipo de interés	Fijo a variable	38.777.952	EUR	15/07/2008	25.797.752
Collar de tipo de interes	Variable a fijo	38.591.149	EUR	15/07/2008	37.645.153



013187369

CLASE 8.ª

Derivados

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

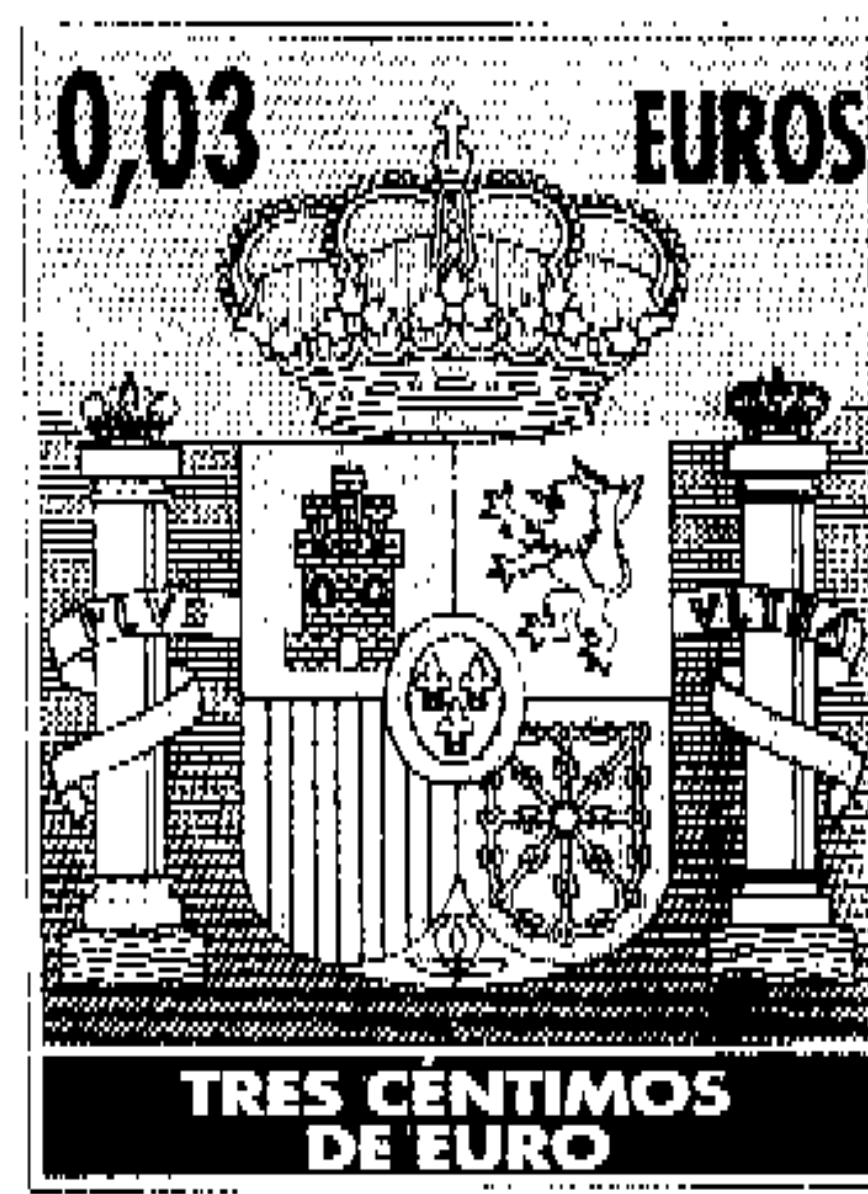
Derivados de tipo de Interés al 31.12.2005	Tipo (*)	Importe Contratado (Euros)	Moneda	Vencimiento	Nocional (Euros)
Swaps de tipo de interés	Fijo a variable	42.282.545	EUR	15/07/2008	30.752.235
Swaps de tipo de interés	Fijo a variable	6.166.207	EUR	15/07/2008	4.484.706
Swaps de tipo de interés	Fijo a variable	30.189.090	EUR	17/07/2006	22.380.440
Swaps de tipo de interés	Fijo a variable	26.801.394	EUR	17/07/2006	26.801.394
Swaps de tipo de interés	Fijo a variable	10.890.725	EUR	01/06/2007	7.078.971
Swaps de tipo de interés	Variable a fijo	52.275.481	EUR	15/07/2008	29.983.547
Swaps de tipo de interés	Variable a fijo	7.497.794	EUR	15/07/2008	4.372.206
Swaps de tipo de interés	Variable a fijo	34.874.280	EUR	17/07/2006	21.859.863
Swaps de tipo de interés	Variable a fijo	44.243.299	EUR	15/07/2008	27.847.253
Swaps de tipo de interés	Variable a fijo	26.801.394	EUR	15/07/2006	19.569.271
Swaps de tipo de interés	Variable a fijo	10.890.725	EUR	01/06/2007	6.534.435
Swaps de tipo de interés	Fijo a variable	38.777.952	EUR	15/07/2008	28.530.426
Collar de tipo de interés	Variable a fijo	38.591.149	EUR	15/07/2008	38.591.149

(*) Se usa el EURIBOR o LIBOR a 3 meses sin márgenes

- NH Hoteles, S.A. ha contratado un instrumento financiero derivado (collar con barreras) por importe de 10 millones de euros por el cual la Sociedad recibe en todo momento Euribor a 1 mes. El vencimiento de este instrumento es el 18 de marzo de 2008.

Con esta cobertura, si los tipos bajan por debajo del 2,60% la Sociedad estaría obligada a pagar el 3,95%. Si los tipos se mantienen entre el 2,60% y el 4,20% la Sociedad estaría a mercado. Si los tipos se sitúan entre el 4,20% y el 4,70% la Sociedad pagaría el 4,20%. Si los tipos se sitúan por encima del 4,70%, la Sociedad estaría a mercado.

- NH Hoteles, S.A. ha contratado un instrumento derivado por importe de 5 millones de euros por el cual la Sociedad recibe en todo momento Euribor a 1 mes. El vencimiento de este instrumento es el 16 de diciembre de 2008.



013187370

CLASE 8.^a

1.661.0791

Con esta estructura el Grupo está cubierto siempre que el Euribor a un mes se sitúe por debajo de las barreras. En caso contrario estaría cubierto a Euribor a 12 meses, menos el 0,15%. Las barreras de referencia del Euribor a un mes para este contrato son las siguientes:

Barreras Euribor un mes	Tipo fijo a pagar
2,35%	3.35%
3,00%	3.50%
3,15%	3.60%

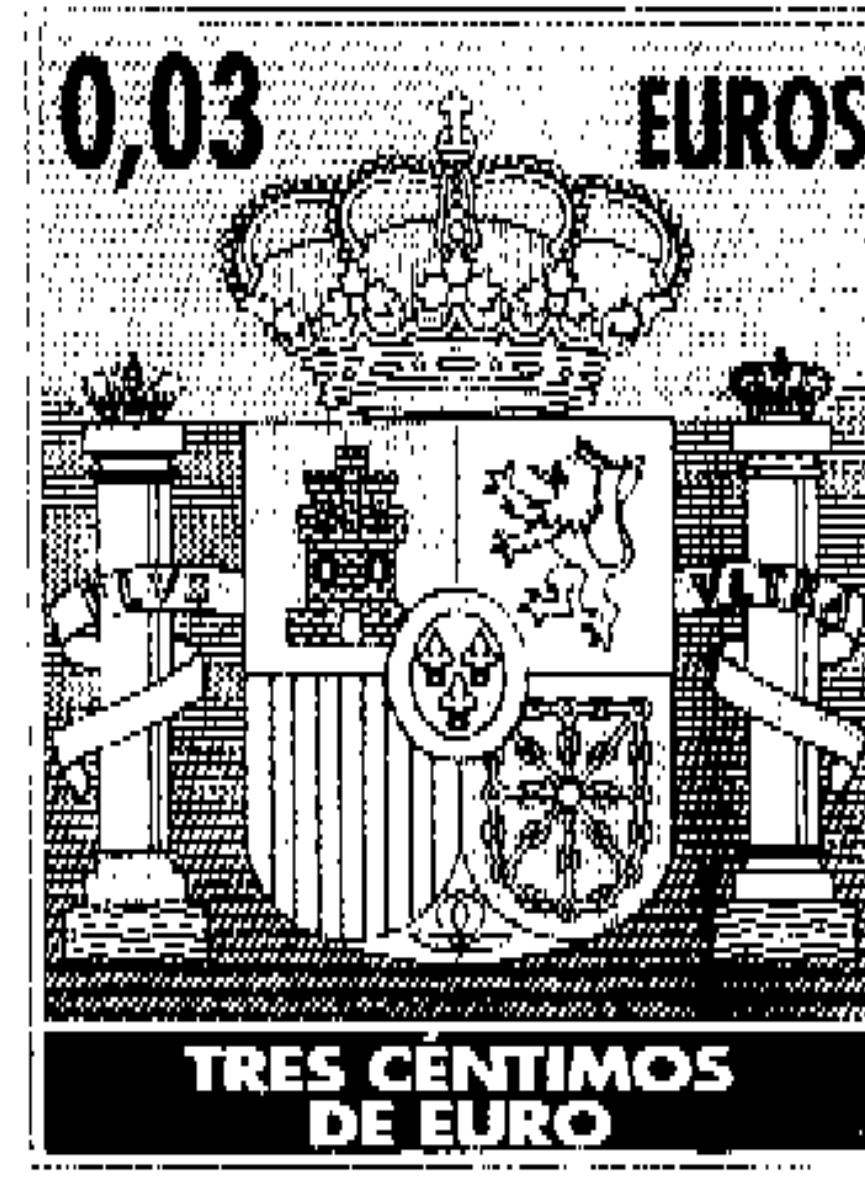
Los cambios en el valor razonable de estos derivados de tipo de interés durante el ejercicio 2006 han ascendido a un importe de 0,14 millones de euros (0,51 millones de euros en el ejercicio 2005).

Derivados de tipos de cambio

Los derivados de tipo de cambio vigentes a 31 de diciembre de 2006 no han sido calificados como instrumentos de cobertura.

De préstamos bancarios:

Derivados de tipo de cambio a 31.12.2006	Contratado nominal	Moneda	Vencimiento
Seguro de cambio	13.300.000	USD	22/05/2009
Seguro de cambio	3.000.000	USD	20/05/2009
Seguro de cambio	5.000.000	USD	22/05/2009
Seguro de cambio	5.000.000	USD	22/05/2009



013187371

CLASE 8.^a

De inversiones financieras

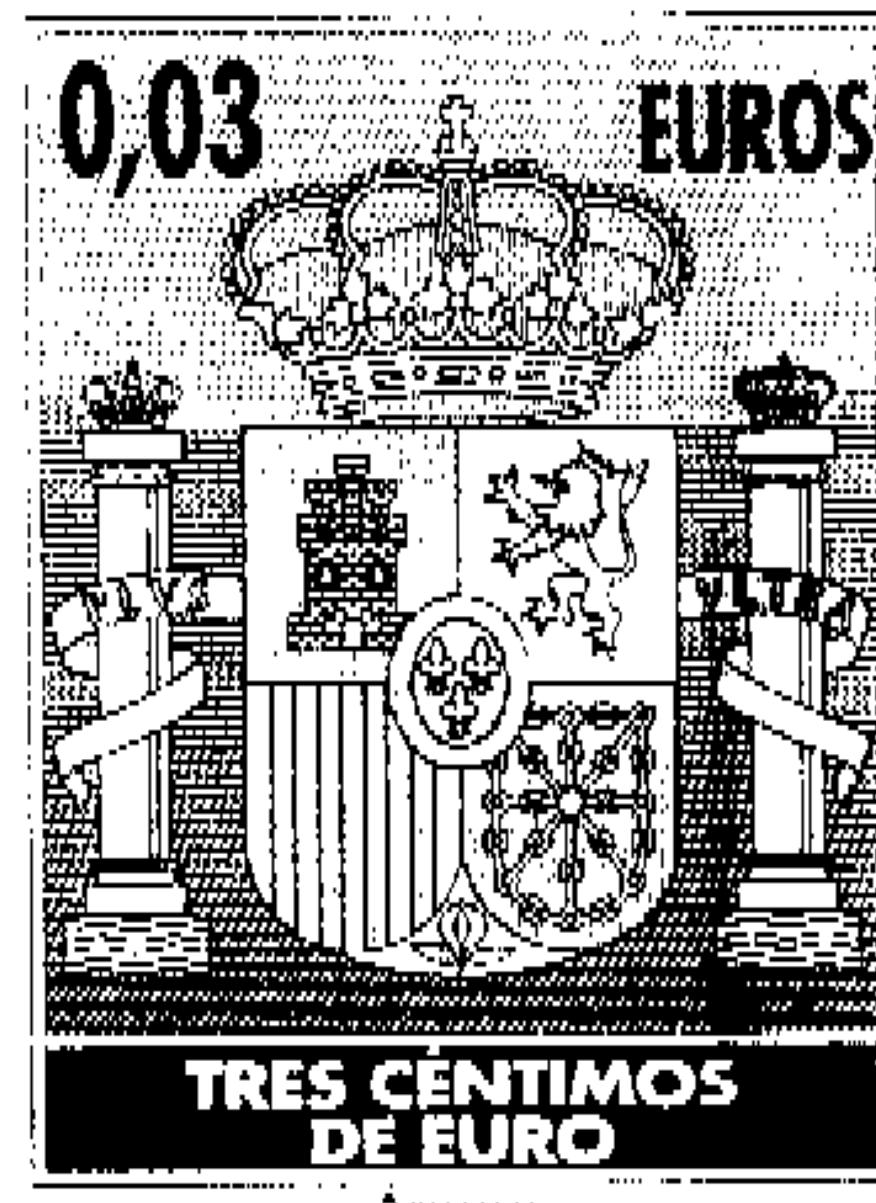
Estos instrumentos financieros fueron contratados para cubrir las posibles oscilaciones del tipo de cambio del dólar estadounidense respecto al euro en los pagos relacionados con la inversión en Desarrollos Isla Blanca, S.L. (véase nota 24).

Tipo	Divisa	Nominal	Vencimiento
Seguro de cambio	USD	6.000.000	16/01/2007
Seguro de cambio	USD	5.000.000	12/01/2007
Opción de venta con barrera	USD	5.000.000	12/01/2007
Forward extra	USD	5.000.000	12/01/2007

Los cambios en el valor razonable de estos derivados de tipo de cambio durante el ejercicio 2006 han ascendido a un importe de 0,29 millones de euros.

20.- PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El detalle de las "Provisiones para riesgos y gastos" a 31 de diciembre de 2006 y 2005 así como los principales movimientos registrados durante dichos ejercicios son los siguientes (en miles de euros):



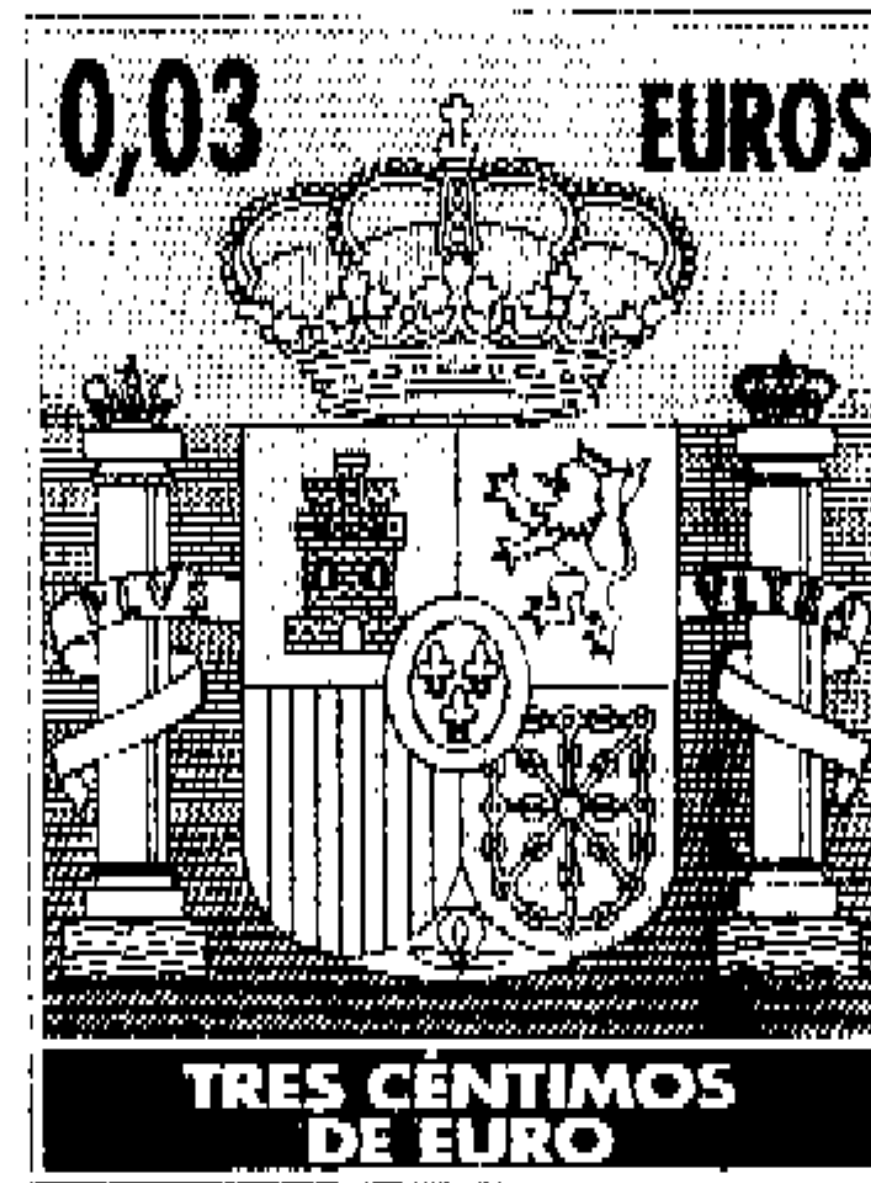
013187372

CLASE 8.^a

Activos

	Miles de Euros					
	Saldo al 31/12/2004	Primera Aplicación NIC 32 y 39	Dotaciones	Aplicaciones (Reducciones)	Traspasos	Saldo al 31/12/2005
Provisiones para riesgos y gastos no corrientes:						
Contratos onerosos	23.990	-	-	-	(4.768)	19.222
Provisión para pensiones y obligaciones similares	10.637	-	1.692	-	-	12.329
Provisión para Plan de Retribución basado en la cotización de la acción (Nota10.2.2)	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	5.101	-	-	(5.101)	4.768	4.768
Provisión para contingencias	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

	Miles de Euros					
	Saldo al 31/12/2005	Adiciones al perímetro	Dotaciones	Aplicaciones (Reducciones)	Traspasos	Saldo al 31/12/2006
Provisiones para riesgos y gastos no corrientes:						
Contratos onerosos	19.222	-	-	-	(2.166)	17.056
Provisión para pensiones y obligaciones similares	12.329	276	811	(658)	-	12.758
Provisión para Plan de Retribución basado en la cotización de la acción (Nota10.2.2)	8.016	-	5.977	(200)	-	13.793
Otras reclamaciones	3.432	-	3.244	(3)	-	6.673
	42.999	276	10.032	(861)	(2.166)	50.280
Provisiones para riesgos y gastos corrientes:						
Contratos onerosos	4.768	-	-	(4.060)	2.166	2.874
Otras reclamaciones	3.124	-	-	(346)	-	2.778
	7.892	-	-	(4.406)	2.166	5.652
Total	50.891	276	10.032	(5.267)	-	55.932



013187373

CLASE 8.^a

A. 20.1.1.1.1

Contratos onerosos

El Grupo NH Hoteles ha clasificado como onerosos una serie de contratos de arrendamiento de hoteles cuyo vencimiento se encuentra comprometido entre 2007 y 2028. La explotación de estos hoteles si bien es positiva a nivel de resultado bruto de explotación (G.O.P) es deficitario a nivel de resultado neto de explotación (ebitda) y la cancelación de dichos contratos supondría el pago íntegro de la renta de los años pendientes de alquilar.

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, por un importe de 10.482 miles de euros (9.264 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).

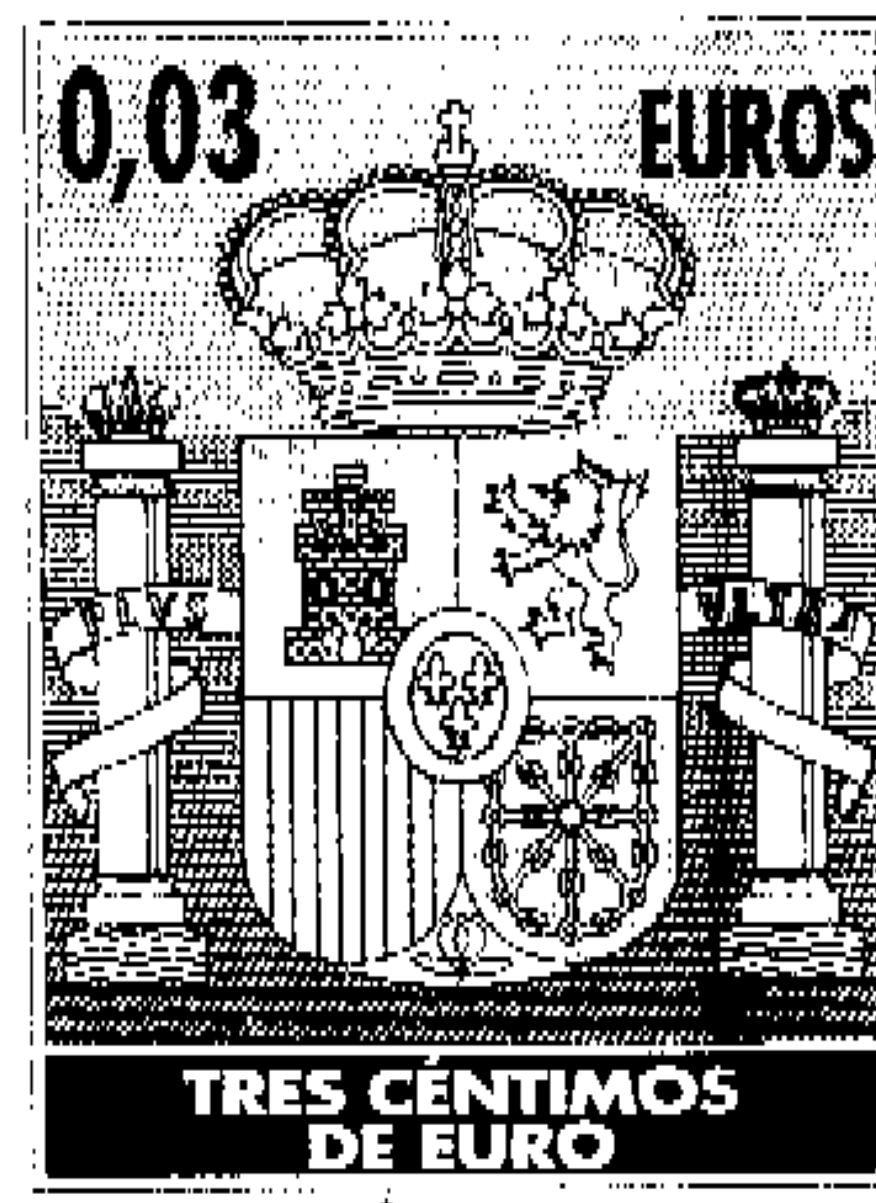
El método de cálculo utilizado en la valoración de las obligaciones relativas a este plan de pensiones ha sido el método de la unidad de crédito proyectado.

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

	2006	2005
Tipos de descuento	4,00%	4,50%
Tasa anual esperada de crecimiento salarial	2,50%	2,50%
Rentabilidad esperada de los activos afectos al plan	3,75%	4,25%

21.- NOTA FISCAL

La composición de los saldos deudores con Administraciones Públicas a 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:



013187374

CLASE 8.^a

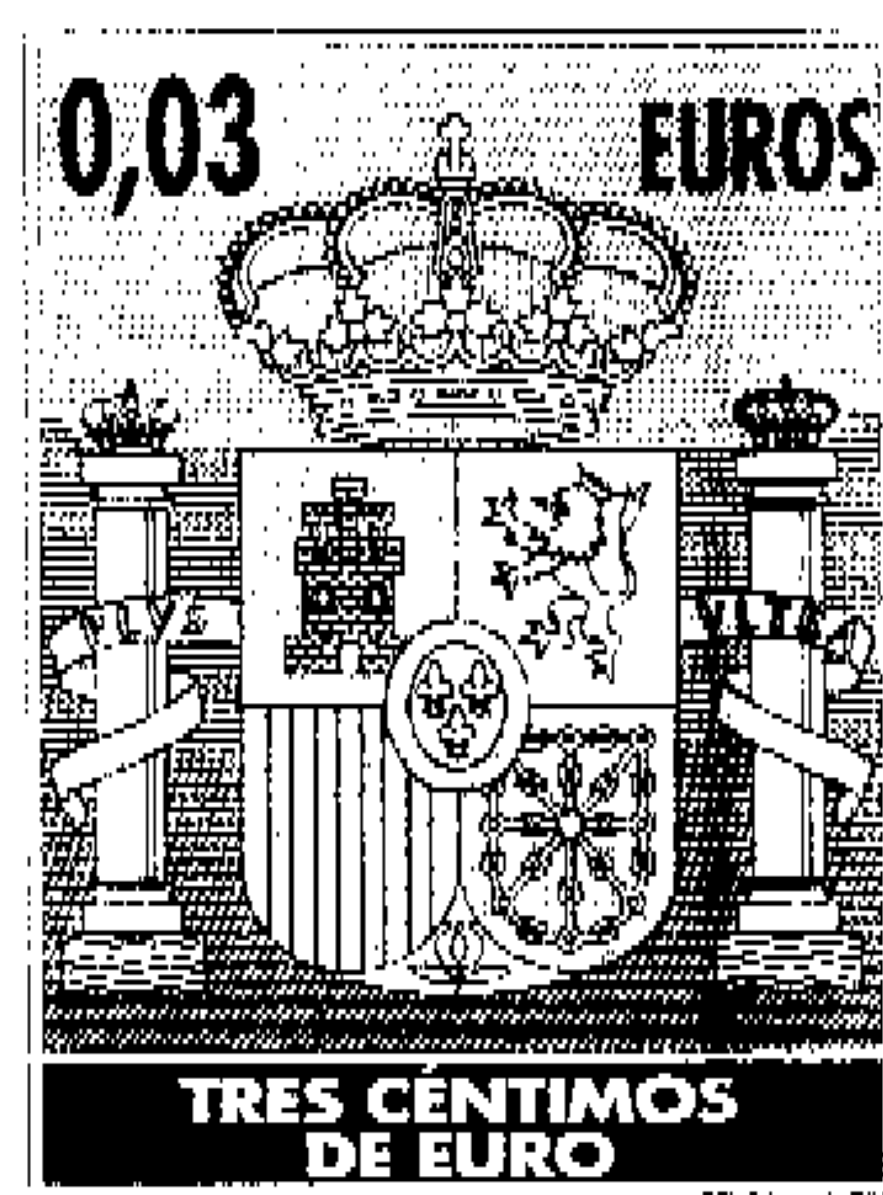
Impuestos anticipados

	Miles de euros	
	2006	2005
Activos por impuestos anticipados		
Créditos fiscales	1.707	3.916
Activos fiscales por deterioro de activos	13.367	16.008
Impuestos anticipados relacionados con el personal	3.273	3.501
Otros impuestos anticipados	16.292	12.443
Total	34.639	35.868
Administraciones Públicas deudoras a corto plazo		
Impuesto sobre Sociedades	424	5.479
Impuesto sobre el Valor Añadido	8.494	4.352
Retenciones y pagos a cuenta	5.896	1.466
Impuesto sobre Ganancia Presunta	1.378	1.356
Otra Hacienda Pública Deudora	2	874
Total	16.194	13.527

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.

El movimiento experimentado en el ejercicio 2006 en el epígrafe de impuestos anticipados es el siguiente:

	Miles de Euros euros
Saldo inicial	35.868
Activación créditos fiscales	163
Adiciones por incorporaciones al perímetro	242
Otras adiciones	1.444
Cancelación de créditos fiscales	(2.931)
Aplicación de bases negativas	(147)
Saldo final	34.639



013187375

CLASE 8.^a

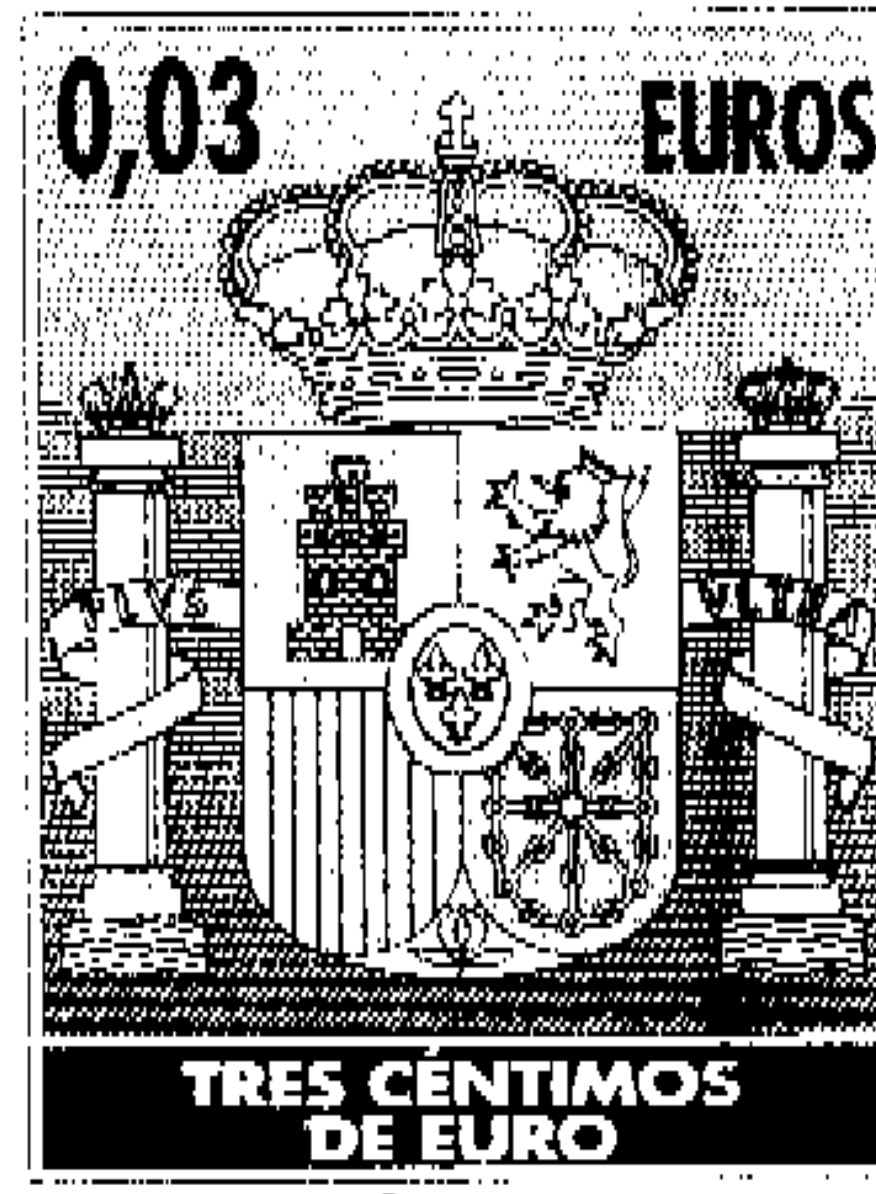
La composición de los saldos acreedores con Administraciones Públicas a 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Pasivos por impuestos diferidos		
Revalorizaciones de activos	98.775	123.211
Instrumentos financieros derivados	350	1.227
Total	99.125	124.438
Administraciones Públicas acreedoras a corto plazo		
Impuesto sobre Sociedades	7.883	7.217
Impuesto sobre el Valor Añadido	4.971	7.057
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	5.156	5.760
Impuesto sobre Rendimientos de Capital	293	504
Seguridad Social	5.759	4.782
Otros	2.487	1.467
Total	26.549	26.787

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.

El movimiento experimentado por los impuestos diferidos durante el ejercicio 2006 es el siguiente:

	Miles de euros
Saldo inicial	124.438
Aplicación por reinversión	(3.286)
Cancelación por salidas del perímetro	(3.021)
Otras cancelaciones	(19.006)
Saldo final	99.125



013187376

CLASE 8.^a

A. 100/101

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, entendido este como la Base Imponible del Impuesto.

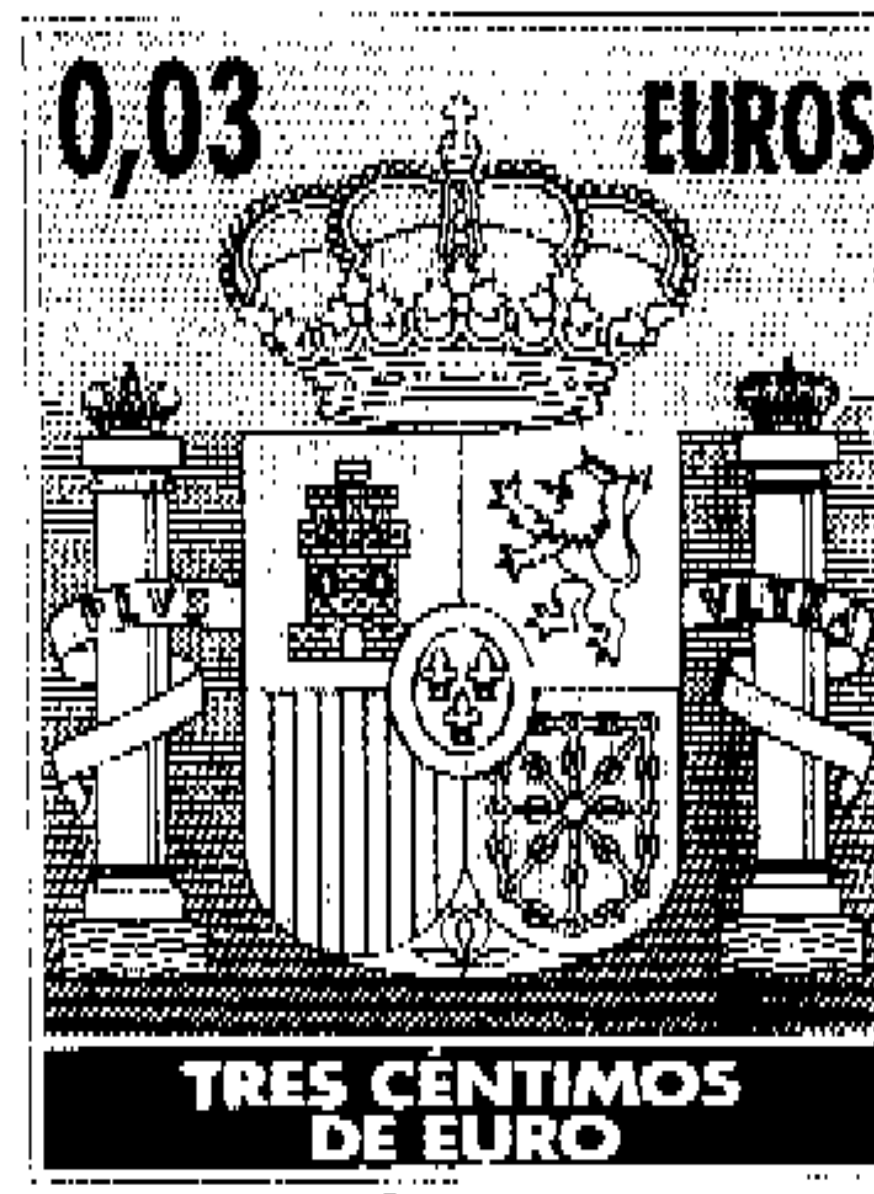
La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del impuesto sobre sociedades es la siguiente (en miles de euros):

Rtdo contable (después de impuesto y antes de intereses minoritarios)	61.550
Impuesto sobre sociedades	25.395
Rtdo contable (antes de impuesto e intereses minoritarios)	86.945
Diferencias permanentes	(7.170)
Diferencias temporales	4.054
Ajustes de consolidación	16.516
Base imponible previa	100.345
Compensación de bases negativas	(421)
Base imponible	99.924

Las distintas sociedades extranjeras dependientes calculan el gasto por impuesto sobre sociedades de conformidad con sus correspondientes legislaciones y de acuerdo a los tipos impositivos vigentes en cada país.

Grupo consolidado fiscal de la Sociedad Dominante

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.



013187377

CLASE 8.^a

VALOR FISCAL

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

Ejercicios sujetos a inspección fiscal

A 31 de diciembre de 2006, 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.

Deducciones aplicadas por el Grupo consolidado fiscal de la Sociedad Dominante

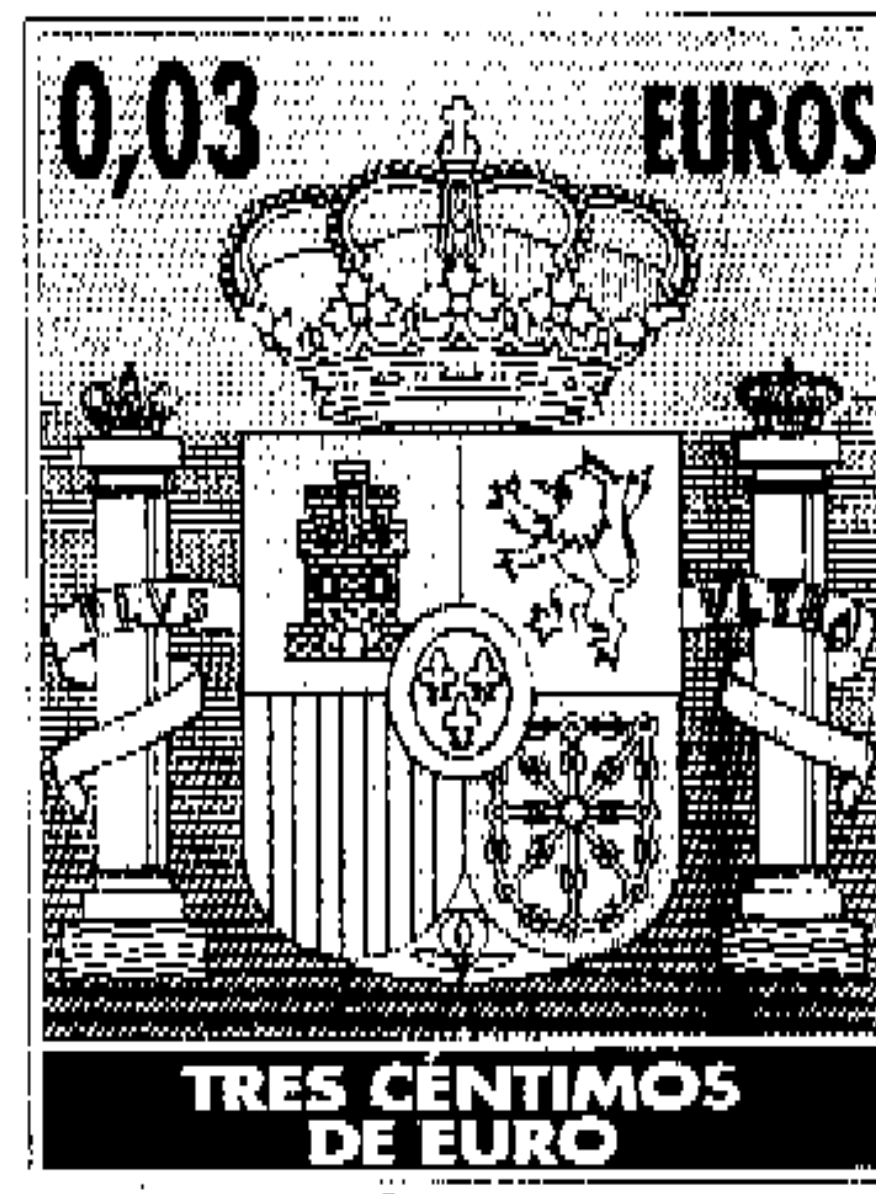
Las deducciones aplicadas durante el ejercicio se corresponden, fundamentalmente, a la deducción por inversión por actividad exportadora.

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

A 31 de diciembre de 2006 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	45.682
2001 a 2005	Otras	93
		45.775

De igual modo, el Grupo consolidado fiscal de la Sociedad Dominante 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):



013187378

CLASE 8.^a

C.I.F. 41.123.456

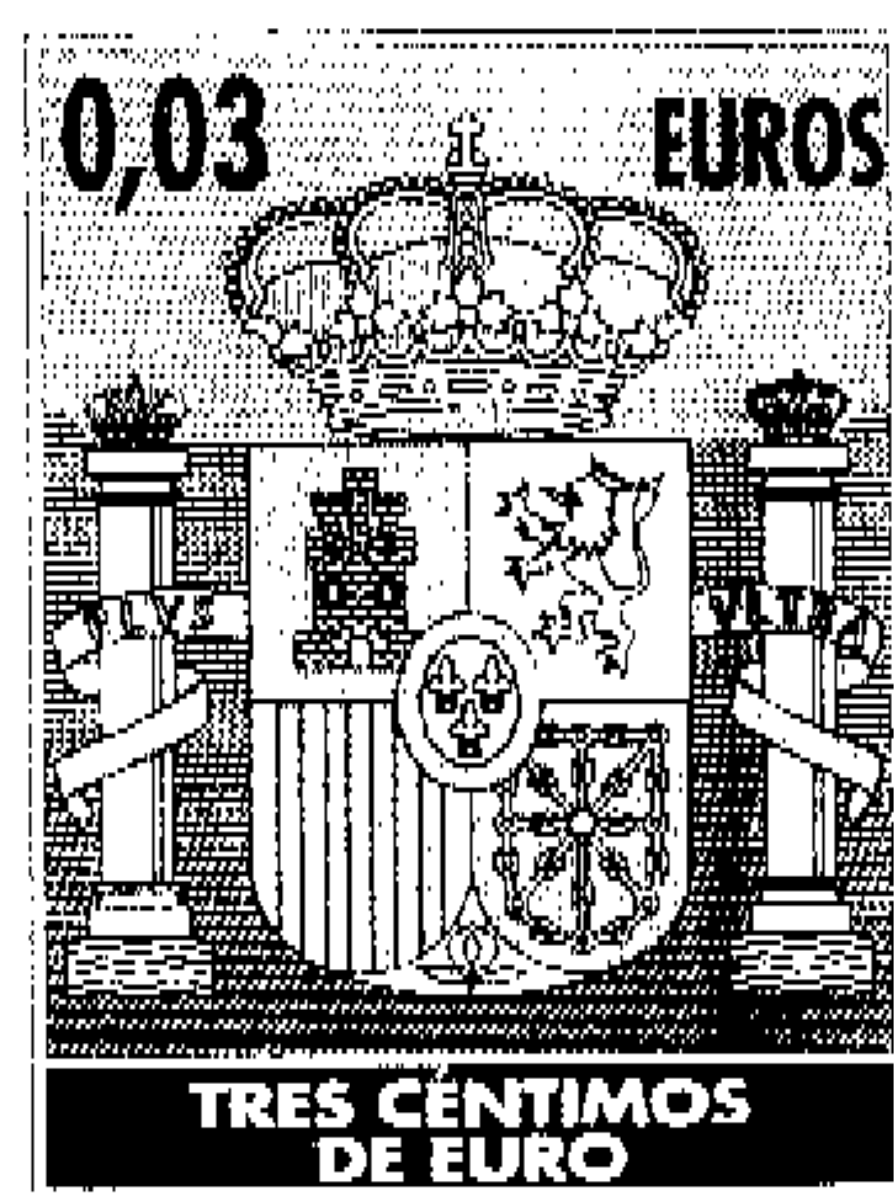
Año de origen	Renta acogida a diferimiento	Importe compensado		Importe pendiente	Ultimo año diferimiento
		Años anteriores	Año 2006		
1997	9.399	6.714	1.343	1.343	2007
1998	1.625	929	232	464	2008
1999	75.145	21.840	6.547	46.758	2049
2000	3.737	1.068	534	2.136	2010
2001	4.335	619	619	3.097	2011

La reinversión de todas estas rentas se materializó en diversas participaciones financieras a excepción de la originada en el año 1999 que se reinvirtió 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 (en miles de euros):

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.
2006	Enero	735	147	-	Sotogrande, S.A.	Sotogrande, S.A.
2006	Diciembre	3.480	696	-	NH Hoteles, S.A.	Sotogrande, S.A.
2006	Diciembre	3.100	620	-	NH Hoteles, S.A.	Sotogrande, 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 ha finalizado en noviembre de 2005.



013187379

CLASE 8.^a

Código 7040

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

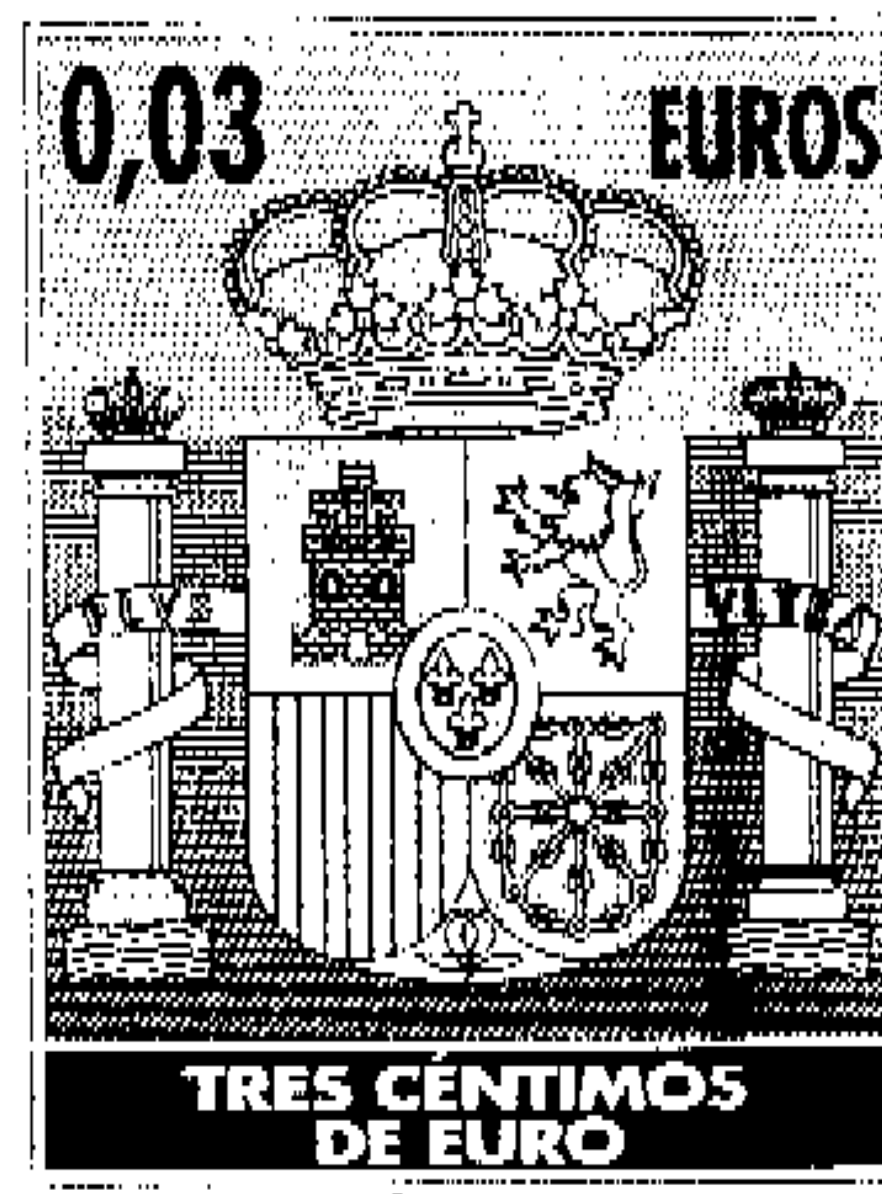
Respecto a las plusvalías del ejercicio 2006 la reinversión se materializó en la compra en julio de 2006 del 50% de la sociedad Desarrollos Isla Blanca, S.L., por un importe de 19,53 millones de euros. La obligación de mantenimiento de la inversión durante un periodo de 3 años termina en julio de 2009.

Bases imponibles negativas y deducciones pendientes

Al 31 de diciembre de 2006, el Grupo Consolidado consolidado fiscal de la Sociedad Dominante no dispone de bases imponibles negativas pendientes de compensación.

En el Grupo consolidado fiscal de la Sociedad Dominante, las sociedades Retail Invest, S.A., Hotelera Onubense, S.A. y Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A. presentan bases imponibles negativas anteriores a su entrada en el mismo, 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>
1994	160	2009
1995	3.402	2010
1996	4.009	2011
1997	11.636	2012
1998	4.316	2013
1999	55	2014
2000	5.829	2015
2001	36.094	2016
2002	40.840	2017
2003	25.330	2018
2004	7.316	2019
2005	17	2020
	<u>139.003</u>	



013187380

CLASE 8.^a

22.- ACREEDORES COMERCIALES

A 31 de diciembre de 2006 y 2005, el detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado es el siguiente (en miles de euros):

	Miles de euros	
	2006	2005
Acreeedores comerciales	194.114	141.460
Anticipo de clientes	24.829	27.934
	218.943	169.394

El epígrafe “Acreeedores 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 16,35 millones de euros (20,21 millones de euros a 31 de diciembre de 2005).

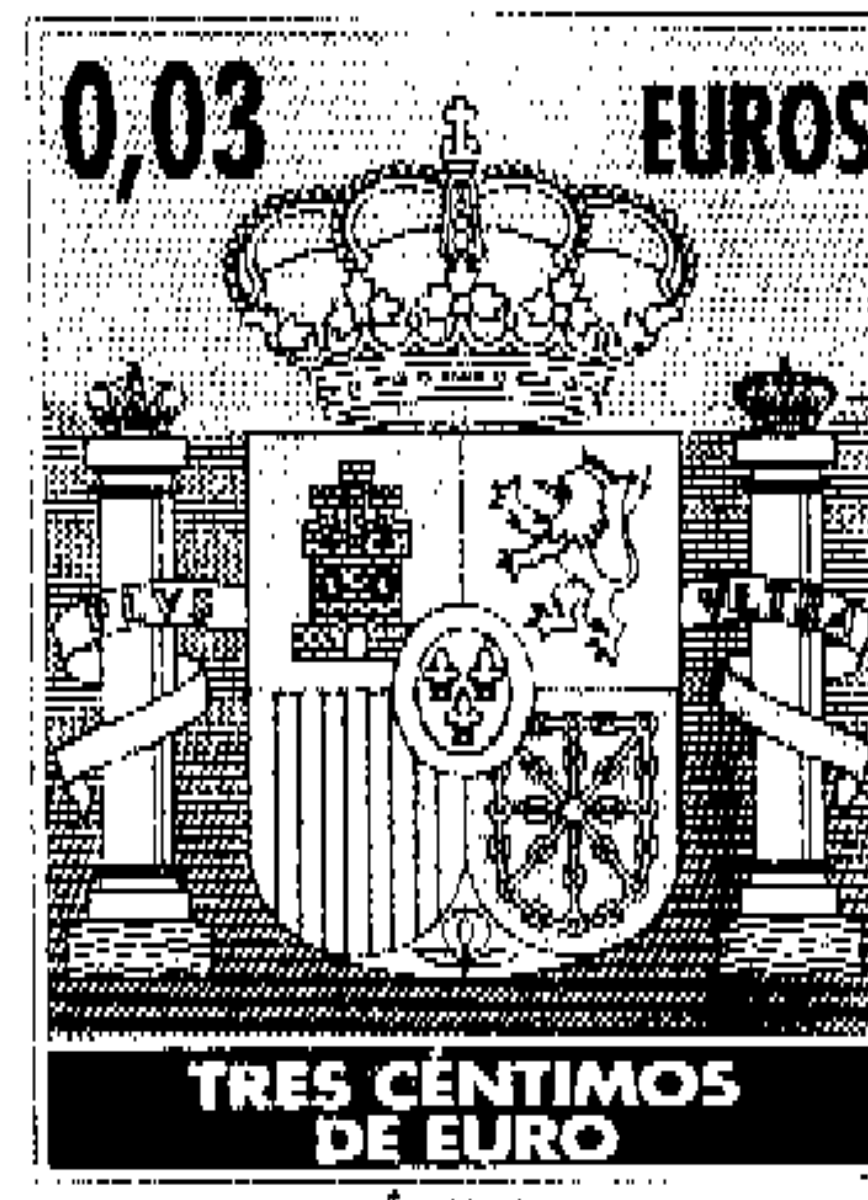
23.- OTROS PASIVOS CORRIENTES

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente (en miles de euros):

	Miles de euros	
	2006	2005
Remuneraciones pendientes de pago	16.522	10.772
Compra minoritario Astron (ver Nota 18)	15.000	15.000
Desarrollos Isla Blanca, S.L.	15.620	-
Cap Cana, S.A.	-	24.900
Acreeedores varios	10.237	17.352
	57.379	68.024

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

En la línea “Desarrollos Isla Blanca, S.L.” se recoge el contravalor en euros del importe pendiente de pago al 31 de diciembre de 2006 de 20 millones de dólares estadounidenses correspondientes a la inversión realizada por Sotogrande, S.A. en la sociedad Desarrollos Isla Blanca, S.L.



013187381

CLASE 8.^a

W 145 100 001

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

24.- GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y PASIVOS CONTINGENTES

El Grupo tiene otorgados por parte de entidades financieras avales por un importe total de 8,45 millones de euros (9,52 millones de euros a 31 de diciembre de 2005) que, en general, garantizan el cumplimiento de determinadas obligaciones asumidas por las empresas consolidadas en el desarrollo de su actividad.

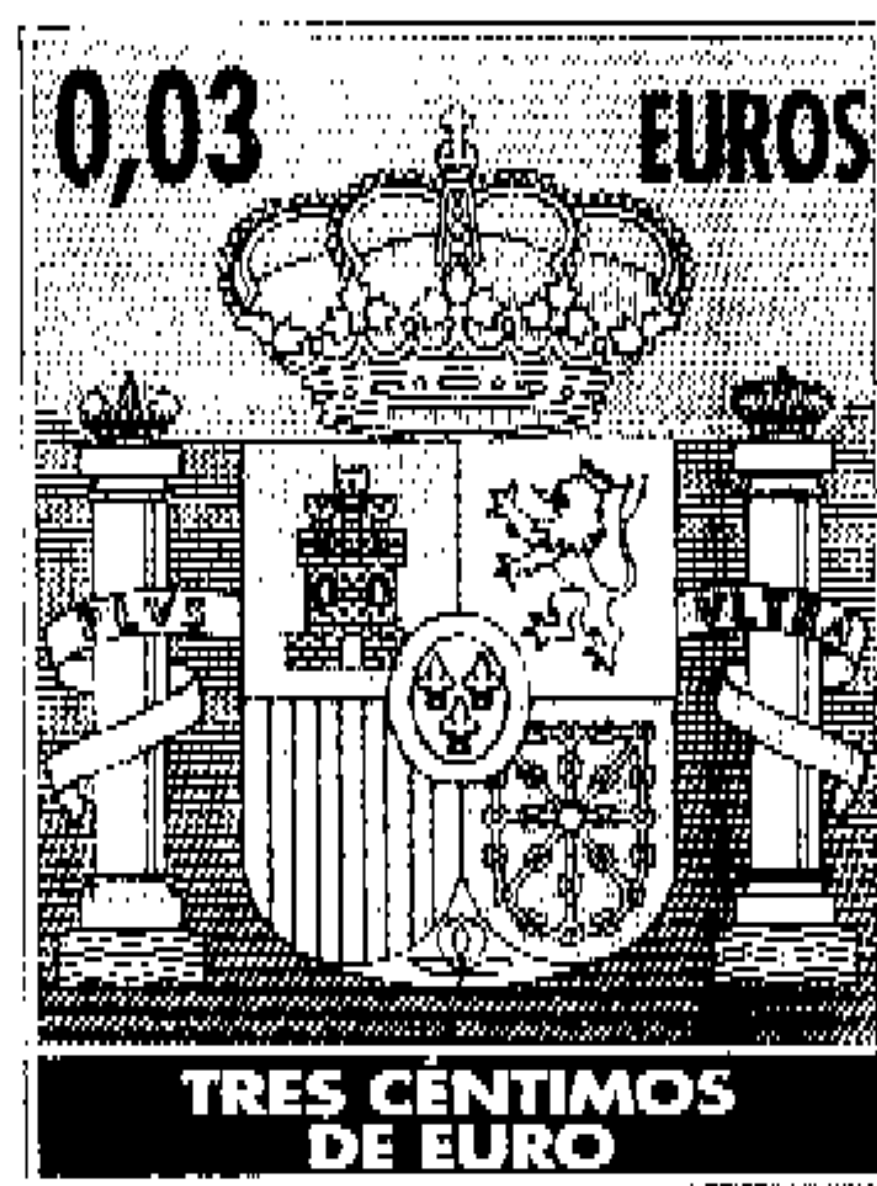
A 31 de diciembre de 2006, el Grupo tiene contratadas pólizas de seguro para la cobertura de riesgos por daños en bienes materiales, pérdida de beneficios y responsabilidad civil. El capital asegurado cubre suficientemente los activos y riesgos mencionados.

Compromisos relativos al Plan de retribución referenciado al valor de cotización

A 31 de diciembre de 2006 el Grupo, previa aprobación de la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante, tiene concedido a sus empleados un Plan de Retribución referenciado al valor de cotización de la acción, cuyas condiciones fundamentales se resumen en el siguiente detalle:

Año de Concesión	Número de Derechos	Precio de Ejercicio	Periodo de ejercicio
2003	2.168.398	7,32	30-04-07 al 29-04-08

El movimiento experimentado en el número de derechos concedidos durante los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:



013187382

CLASE 8.^a

10/01/2007

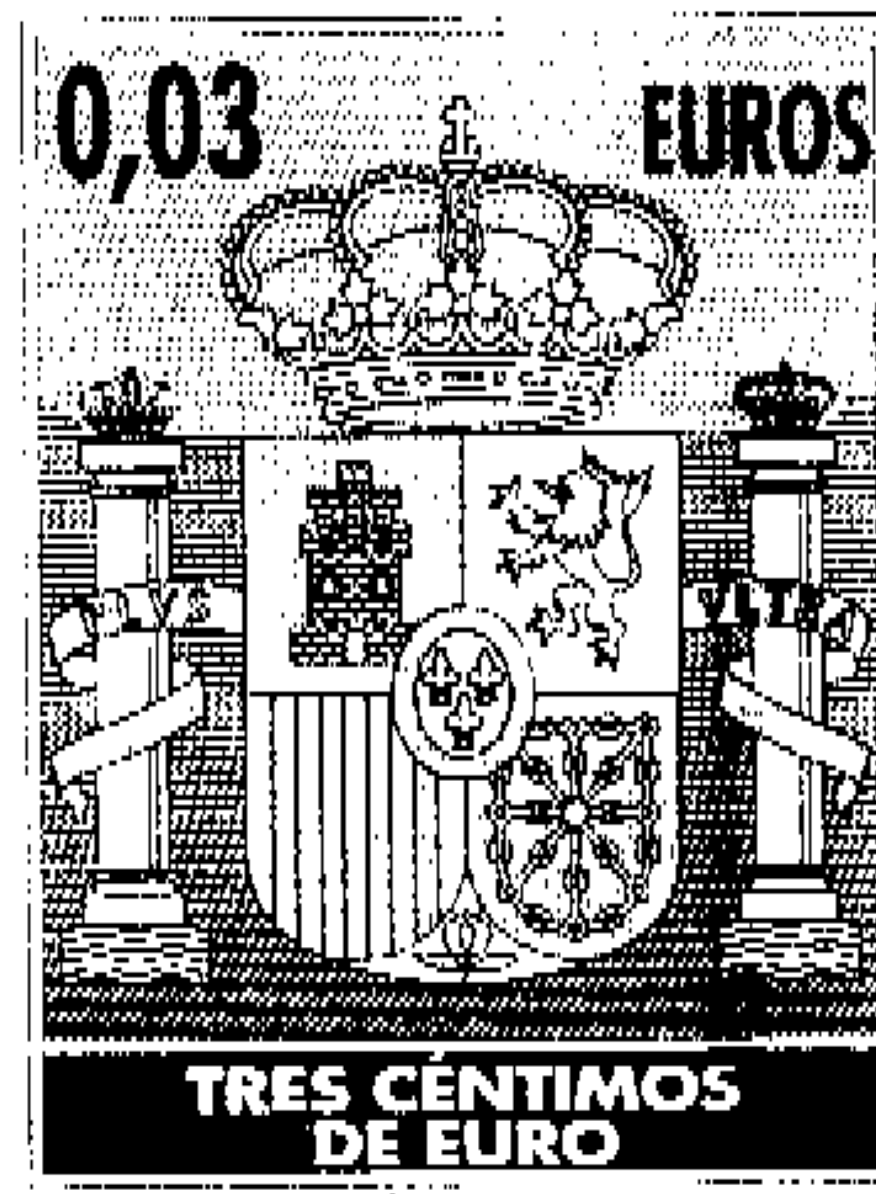
	Plan 2001	Plan 2003
Otorgados al 1 de enero de 2005	1.700.000	2.700.000
Derechos ejercidos	(836.124)	-
Derechos cancelados/vencidos	(500.000)	(400.000)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	363.876	2.300.000
Derechos ejercidos	(363.759)	-
Derechos cancelados/vencidos	(117)	(131.602)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	-	2.168.398

Durante el ejercicio 2006 el precio de ejercicio de los Planes de Retribución referenciados al valor de cotización de la acción quedó reducido en 26 céntimos de euro, importe correspondiente al dividendo que se acordó distribuir con cargo a reservas voluntarias en la Junta General de Accionistas de fecha 5 de mayo de 2006. De esta forma el precio de ejercicio del Plan 2001 pasó de 11,17 euros a 10,81 euros por derecho, mientras que el precio de ejercicio del Plan 2003 pasó de 7,58 a 7,32 euros por derecho.

La Sociedad Dominante ha instrumentado la cobertura del Plan de Retribución referenciado al valor de cotización de la acción vigente mediante un "equity swap" con una entidad financiera. El Plan de retribuciones no prevé en ningún caso la entrega de acciones sino sólo la liquidación de una cantidad en efectivo en el supuesto de que se produzca la revalorización de la acción frente al valor de ejercicio. A la fecha de ejecución del Plan la entidad financiera enajenará las acciones entregando a la Sociedad Dominante el producto de la venta menos el valor de ejercicio de las acciones. En caso de que esto diera lugar a un quebranto para la entidad financiera la Sociedad Dominante garantiza la total indemnidad a la misma (ver Nota 10.2.2).

Compromisos con terceros

- Con fecha 29 de marzo de 2005 se firmó el acuerdo de socios de la sociedad Harrington Hall Hotel, Ltd. 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, Ltd. 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



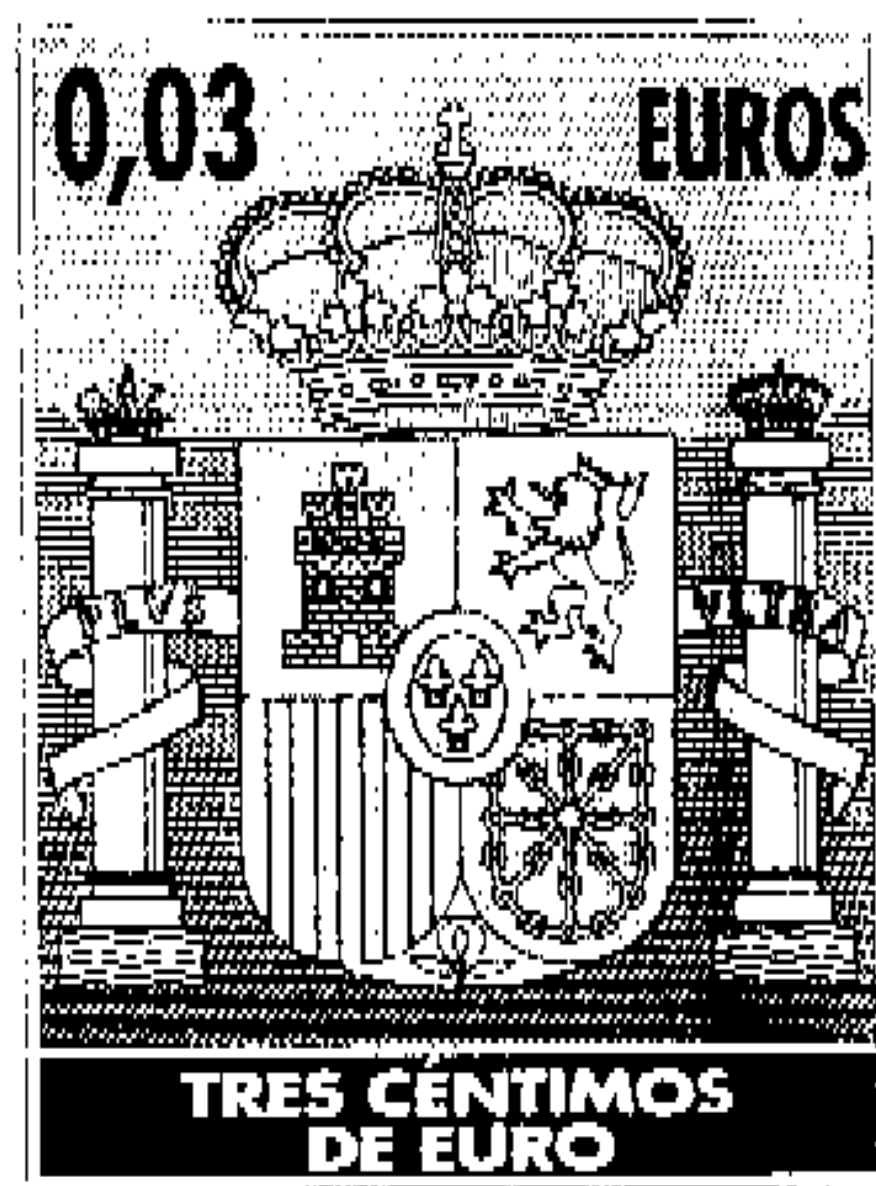
013187383

CLASE 8.^a

ALICANTE

al tercero 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, Ltd.

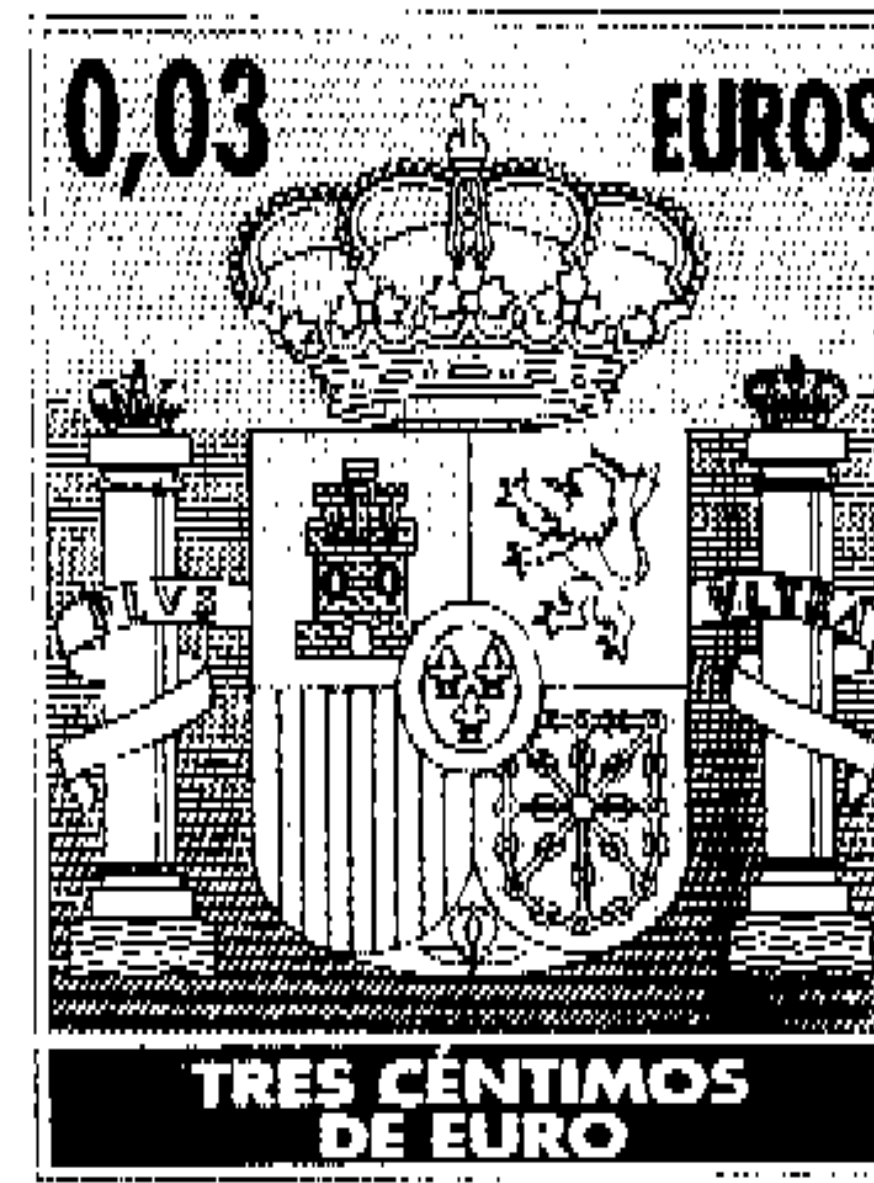
- Con fecha 1 de diciembre de 2005 se alcanzó un acuerdo con Banca Intesa, S.p.a. (hoy Banca Intesa Sanpaolo, S.p.a.) para la entrada de esta sociedad en el capital social de NH Italia, S.r.l., en el que se le concede una opción de venta sobre la participación adquirida, en el periodo comprendido entre marzo de 2008 y marzo de 2013. 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.
- Con fecha 10 de marzo de 2006 se firmó el acuerdo de socios de la sociedad Losan Investment, Ltd. 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 Losan Investment, Ltd. 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 tercero 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 Losan Investment, Ltd.
- En el acuerdo marco suscrito el 2 de agosto de 2006 entre Tourist Ferry Boat, S.r.l. (sociedad propietaria de la cadena Framon) y NH Italia, S.r.l. para operar en el mercado italiano a través de una sociedad conjunta (75% NH Italia, S.r.l. y 25% Tourist Ferry Boat, S.r.l.) a la que ambas sociedades aportan sus activos, se acuerda una opción de venta a favor de TFB y una opción de compra a favor de NH Italia, S.r.l. sobre la participación de TFB que se podrá ejercer a partir de diciembre de 2011. El precio, que se pagará en metálico, se determinará en base a un múltiplo prefijado de Ebitda.
- Con fecha 11 de noviembre de 2006 se suscribió un acuerdo marco entre NH Italia, S.r.l. (NH Italia), Banca Intesa, S.p.a. (hoy Banca Intesa Sanpaolo, S.p.a.) (Banca Intesa) y Joker Partecipazioni, S.r.l. (Joker) que tiene por objeto el control por parte del Grupo NH Hoteles de una participación no inferior al 74,43% del capital social de Jolly Hotels, S.p.a. (Jolly), a través de una sociedad de nueva creación (Grande Jolly, S.r.l.). En el mencionado acuerdo marco El Grupo NH Hoteles adquiere los siguientes compromisos:



013187384

CLASE 8.^a

1. Formulación por parte de Grande Jolly de una Oferta Pública de adquisición (OPA) sobre todas las acciones ordinarias cuya titularidad corresponde a otros sujetos ajenos a las partes firmantes del acuerdo marco. En virtud de este compromiso, el 21 de febrero de 2007, Grande Jolly presentó una OPA sobre el 25,53% del capital social de Jolly a 25 euros por acción. El desembolso total, para el caso de que todas las acciones objeto de la OPA acudan a la misma, asciende a 127,6 millones de euros.
2. Toma de control por parte de Grande Jolly sobre una participación equivalente al 25,7% del capital social de Jolly en manos de Joker en el periodo comprendido entre el 1 de junio y el 31 de julio de 2007.
3. En relación con la participación del 24,35% restante del capital de Jolly que posee Joker, se ha firmado un contrato de opción de compra y venta en virtud del cual Joker podrá vender, en el periodo comprendido entre el 1 de junio de 2007 y el 31 de diciembre de 2009, sus acciones de Jolly a NH Italia y NH Italia podrá comprarlas durante los 6 meses inmediatamente posteriores al 31 de diciembre de 2009. A elección de NH Italia, estas acciones serán adquiridas por Grande Jolly o por NH Italia. El precio de ejercicio de las opciones de venta y compra es de 25 euros por acción, lo que supone un total de 121,76 millones de euros.
4. Firma de un contrato de opción de compra y venta en virtud del cual Banca Intesa podrá vender a Grande Jolly su participación del 4,42% en el capital social de Jolly desde la fecha de liquidación de la OPA sobre Jolly o desde el 30 de septiembre de 2007 (si es anterior) y hasta el 31 de octubre de 2007 y Grande Jolly podrá ejercitar la opción de compra entre el 1 de noviembre y el 30 de noviembre de 2007. El precio de ejercicio de las opciones de venta y compra es de 25 euros por acción, lo que supone un total de 22,17 millones de euros.
5. Firma de un contrato de opción de compra y venta en virtud del cual Joker podrá vender a NH Italia la participación que tiene en el capital de Grande Jolly, en el periodo comprendido entre el 1 de junio de 2007 y el 31 de diciembre de 2010 y NH Italia podrá ejercitar la opción de compra durante los 6 meses inmediatamente posteriores al 31 de diciembre de 2010. El precio de ejercicio de las opciones de venta y compra es de 25 euros por acción, lo que supone un total de 87,39 millones de euros, si la cesión inicial del 25,7% del capital de Jolly se



013187385

CLASE 8.ª

Código 8.01

efectúa mediante compraventa y sucesivo aumento de capital, o de 133,54 millones de euros si dicha cesión se efectúa mediante un aumento de capital por aportación no dineraria.

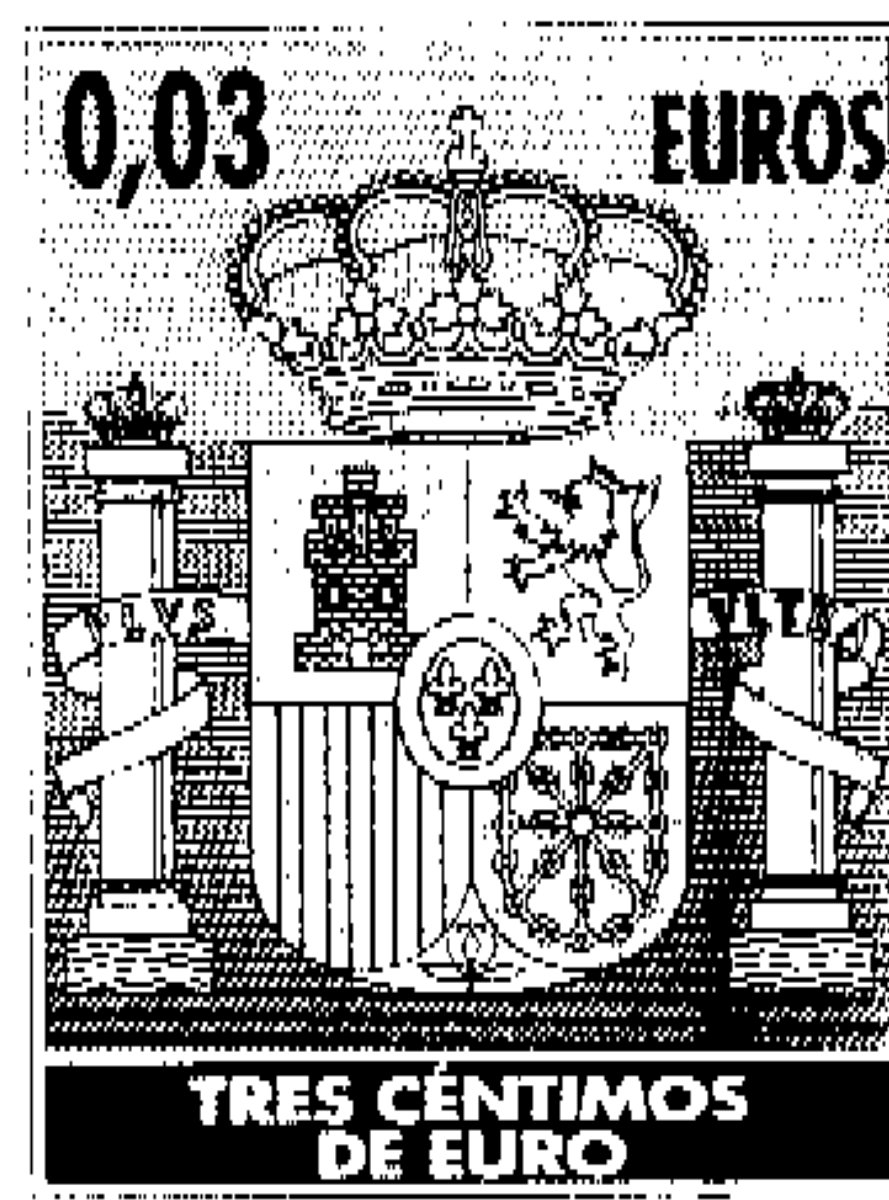
Pasivos contingentes

Los pasivos contingentes del Grupo NH Hoteles, fundamentalmente relacionados con litigios y otros aspectos legales, no afectan significativamente ni a la cuenta de resultados ni al patrimonio consolidado del Grupo o se encuentran totalmente provisionados.

25.- INGRESOS Y GASTOS**25.1 Ingresos**

El desglose del saldo de estos epígrafes de la cuenta de resultados consolidada de los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Alojamiento	625.513	540.169
Restauración	277.837	255.068
Salones y otros	51.221	38.542
Inmobiliaria	69.372	84.368
Golf y Clubs Deportivos	5.250	7.510
Alquileres y otros servicios	65.328	50.886
Importe neto de la cifra de negocios	1.094.521	976.543
Subvenciones de explotación	141	143
Reversión de provisiones para riesgos y gastos	164	8.363
Otros ingresos de explotación	14.076	8.960
Otros ingresos de explotación	14.381	17.466
Resultado neto de la enajenación de activos	10.491	2.689



013187386

CLASE 8.^a

L. 11/1987

El desglose del importe neto de la cifra de negocios por mercados geográficos es, para los ejercicios 2006 y 2005, como sigue:

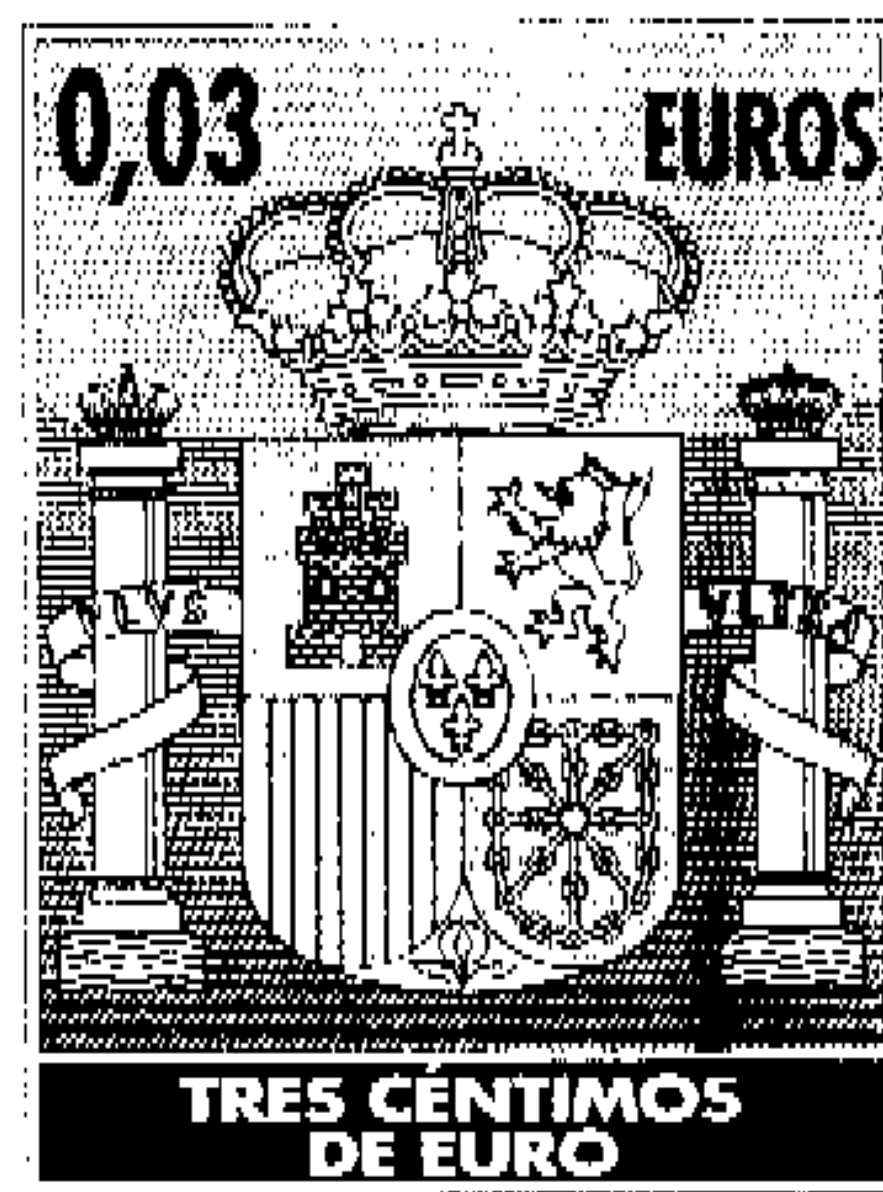
	Miles de euros	
	2006	2005
España - Hoteles	415.409	349.956
España - Inmobiliaria	69.372	84.368
Holanda	273.679	247.050
Alemania	207.165	185.473
Austria, Hungría y Suiza	49.682	43.538
Méjico	24.732	31.748
Mercosur	38.442	20.300
Italia	16.040	14.110
	1.094.521	976.543

En la línea "Otros ingresos de explotación" se recoge básicamente el ingreso procedente de los cánones facturados a hoteles operados en régimen de gestión, así como los servicios prestados por el Grupo NH Hoteles a terceros.

El detalle del epígrafe "Resultado neto de la enajenación de activos" a 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Beneficios originados en la enajenación de participaciones	7.711	2.589
Resultado neto en la enajenación de inmovilizaciones materiales	2.780	110
Resultado neto de la enajenación de activos	10.491	2.689

El "Beneficio originado en la enajenación de participaciones" corresponde en el ejercicio 2006 a la plusvalía registrada por la venta de las sociedades Casino Club de Golf, S.L. y Aymerich Golf Management, S.L. (véase Nota 2.4.6.a) y en el ejercicio 2005 a la plusvalía registrada por la venta de los hoteles NH Oostende y NH Orus.



013187387

CLASE 8.^a

15.01.2008

25.2 Ingresos financieros

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

	Miles de Euros	
	2006	2005
Ingresos por dividendos	43	55
Ingresos de valores negociables	489	2.205
Ingresos por intereses	5.133	4.386
Ingresos por instrumentos derivados	1.313	3.315
	6.978	9.961

25.3 Gastos de personal

La composición de este epígrafe de la cuenta de resultados consolidada se desglosa a continuación en:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Sueldos, salarios y asimilados	267.421	233.859
Cargas sociales	54.083	58.791
Indemnizaciones	2.991	163
Aportaciones a planes de pensiones y similares	3.822	1.692
Otros gastos sociales	11.458	6.297
	339.775	300.802

El número medio de personas empleadas por la Sociedad Dominante y las sociedades consolidadas por integración global en los ejercicios 2006 y 2005, distribuido por categorías, es el siguiente:



013187388

CLASE 8.^a

PERSONAL

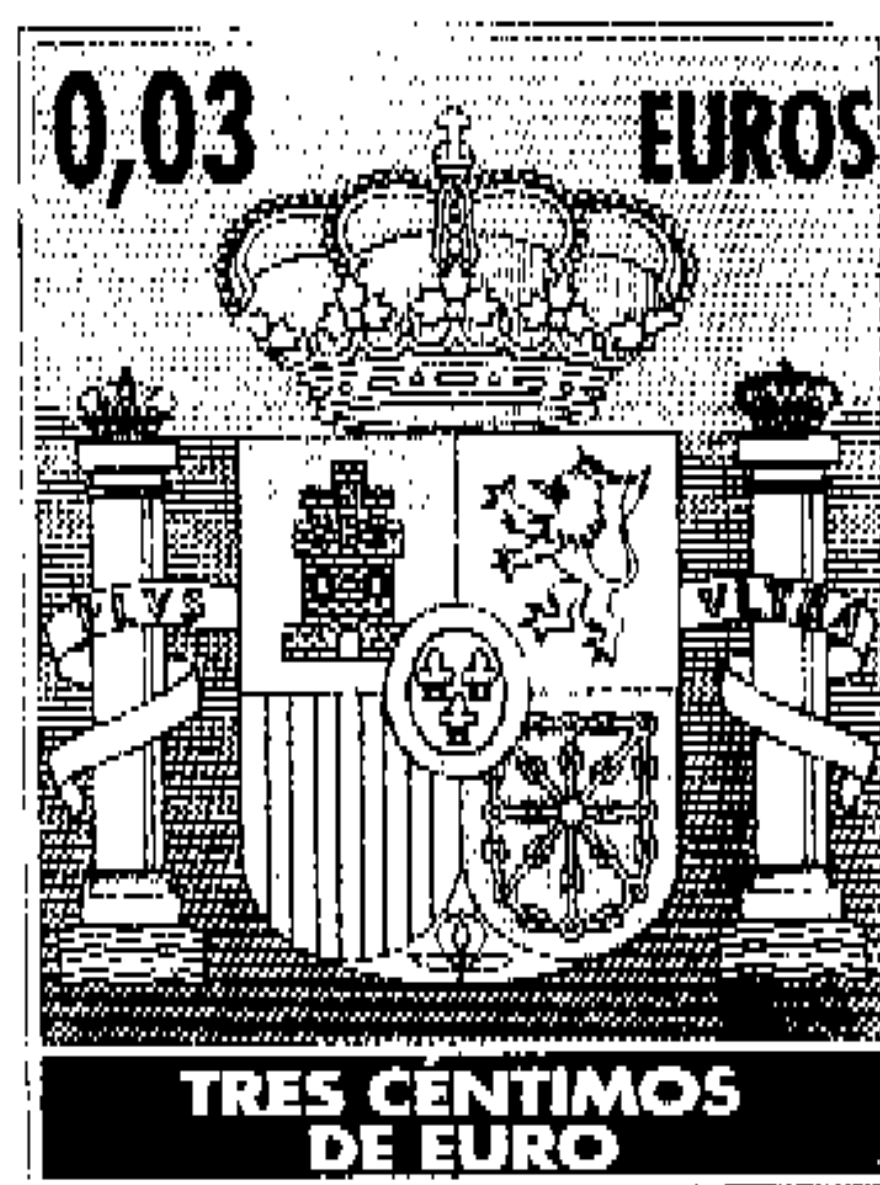
	<u>2.006</u>	<u>2.005</u>
Dirección general del Grupo	7	7
Directores y Jefes de Departamento	558	541
Técnicos	561	554
Comerciales	480	471
Administrativos	660	658
Resto de personal	11.939	11.857
Número medio de empleados	<u>14.205</u>	<u>14.088</u>

La edad media de la plantilla de la Sociedad es de aproximadamente 34,5 años, con una antigüedad media de permanencia en el Grupo NH de 6,8 años. Cabe destacar, además, que el 51,8 % de los empleados son mujeres.

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 por un importe de 3,1 millones de euros en 2006. Igualmente se encuentra incluidas las retribuciones fijas y variables correspondientes a administradores de la Sociedad que a su vez ostentan cargos ejecutivos en el Grupo, que ascienden, en 2006, a 2,3 millones de euros.

25.4 Otros gastos de explotación

La composición de este epígrafe de la cuenta de resultados consolidada de los ejercicios 2006 y 2005 es la siguiente:



013187389

CLASE 8.^a

Arrendamientos

	Miles de Euros	
	2006	2005
Arrendamientos	184.190	169.490
Servicios exteriores	271.057	235.601
Variación provisiones de tráfico	191	544
Dotaciones a las provisiones de riesgos y gastos	3.244	878
	458.682	406.513

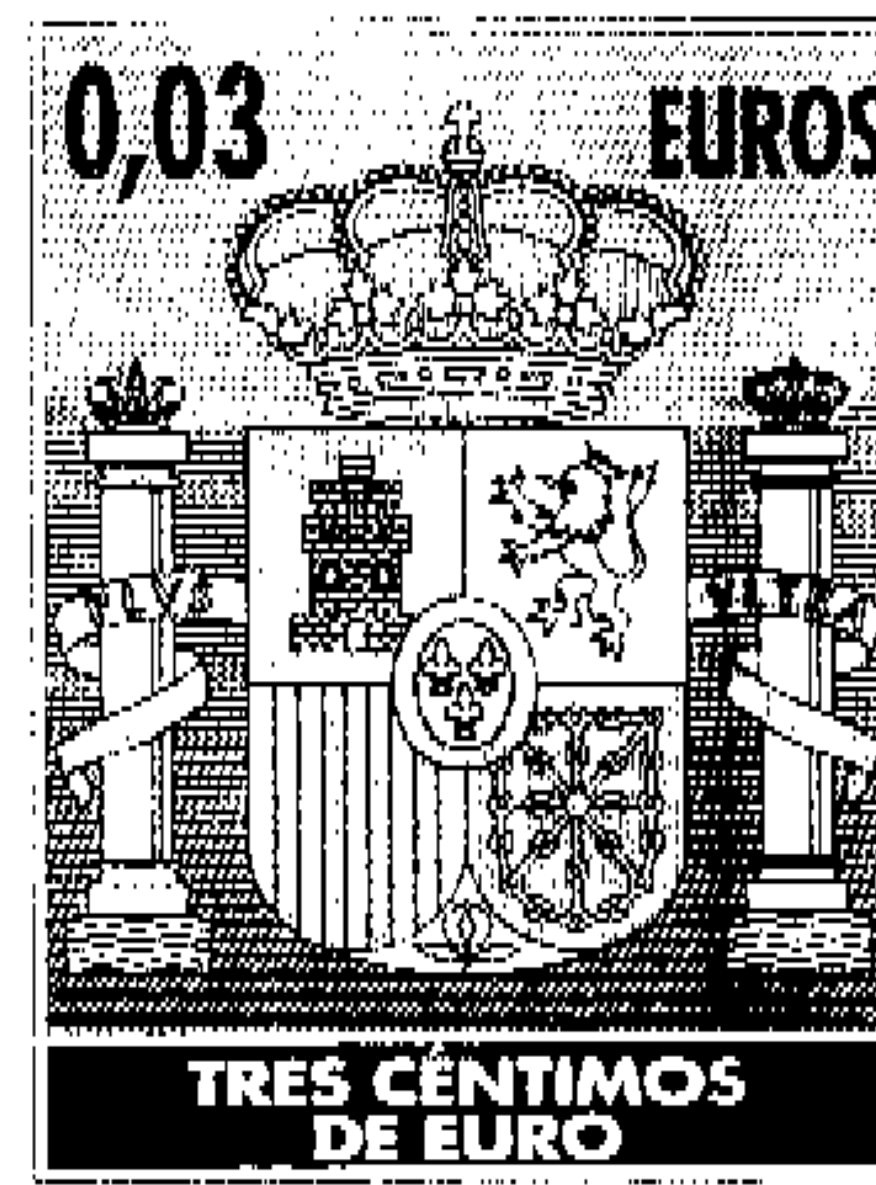
En la cuenta de “Servicios Exteriores” se encuentran recogidos los honorarios relativos a servicios de auditoría estatutaria prestados por dos firmas de auditoría a las distintas sociedades que componen el Grupo NH Hoteles. Los honorarios del auditor principal durante el ejercicio 2006 han ascendido a 0,66 millones de euros (0,59 millones de euros en 2005) y los del resto de auditores a 0,53 millones de euros (0,65 millones de euros en 2005).

Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados al Grupo NH Hoteles por el auditor principal han ascendido durante el ejercicio 2006 a 0,10 millones de euros (0,15 millones de euros en 2005) y los del resto de auditores a 0,24 millones de euros (0,30 millones de euros en 2005).

25.5 Arrendamientos operativos

A 31 de diciembre de 2006 y 2005 el Grupo tenía compromisos adquiridos de futuras cuotas de arrendamiento mínimas en virtud de arrendamientos operativos no cancelables con los vencimientos que se detallan en la tabla posterior.

El valor presente de las cuotas de arrendamiento se ha calculado 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.



013187390

CLASE 8.^a

an. 8.1.1.1.1.1

	Miles de Euros	
	2006	2005
Menos de un año	186.480	175.557
Entre dos y cinco años	637.867	483.035
Más de cinco años	1.095.705	743.660
Total	1.920.052	1.402.252

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

25.6 Gastos financieros

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de resultados consolidada de los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

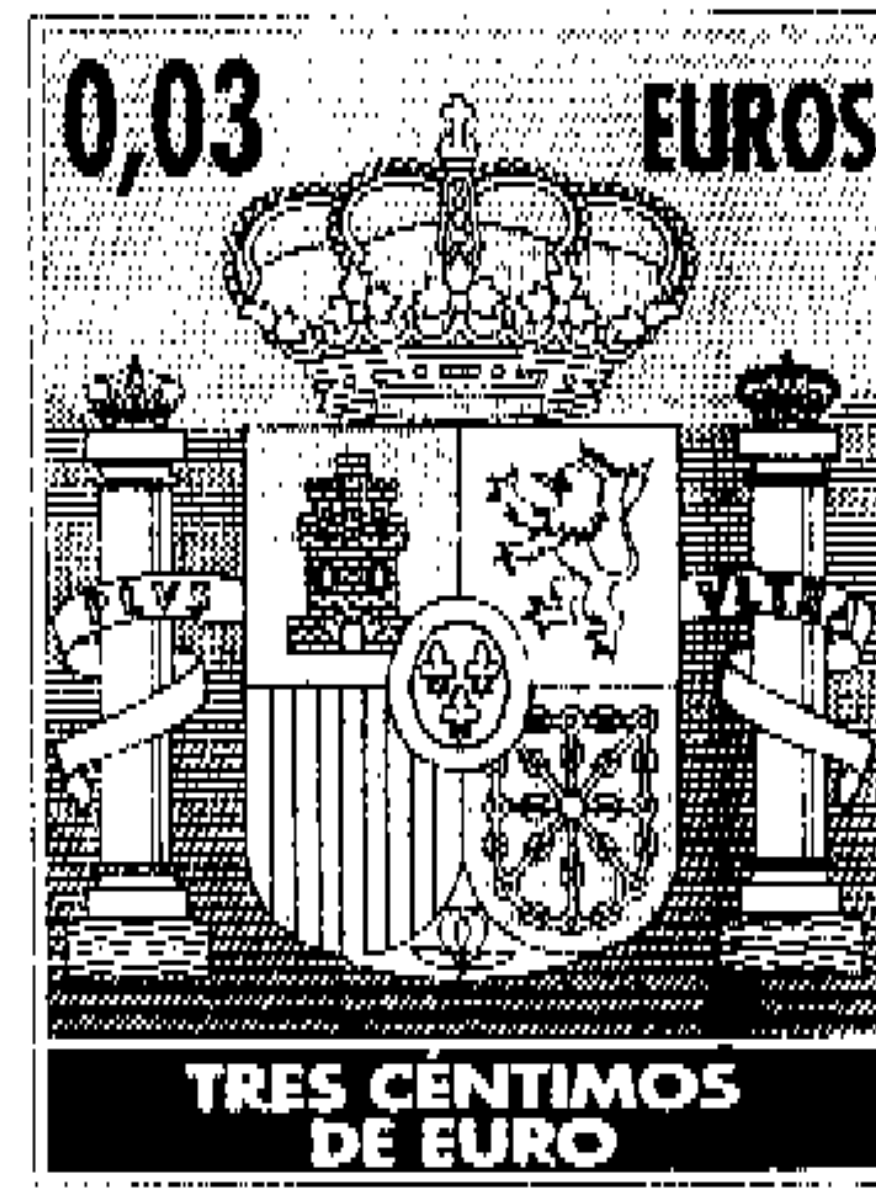
	Miles de Euros	
	2006	2005
Gastos por intereses	35.928	29.295
Intereses de obligaciones y bonos	7	2.641
Gastos por derivados	1.464	2.807
Otros gastos financieros	2.758	445
	40.157	35.188

26.- 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.

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 2006 y 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.



013187391

CLASE 8.^a

CLASE 8.^a

En el ejercicio 2006 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.

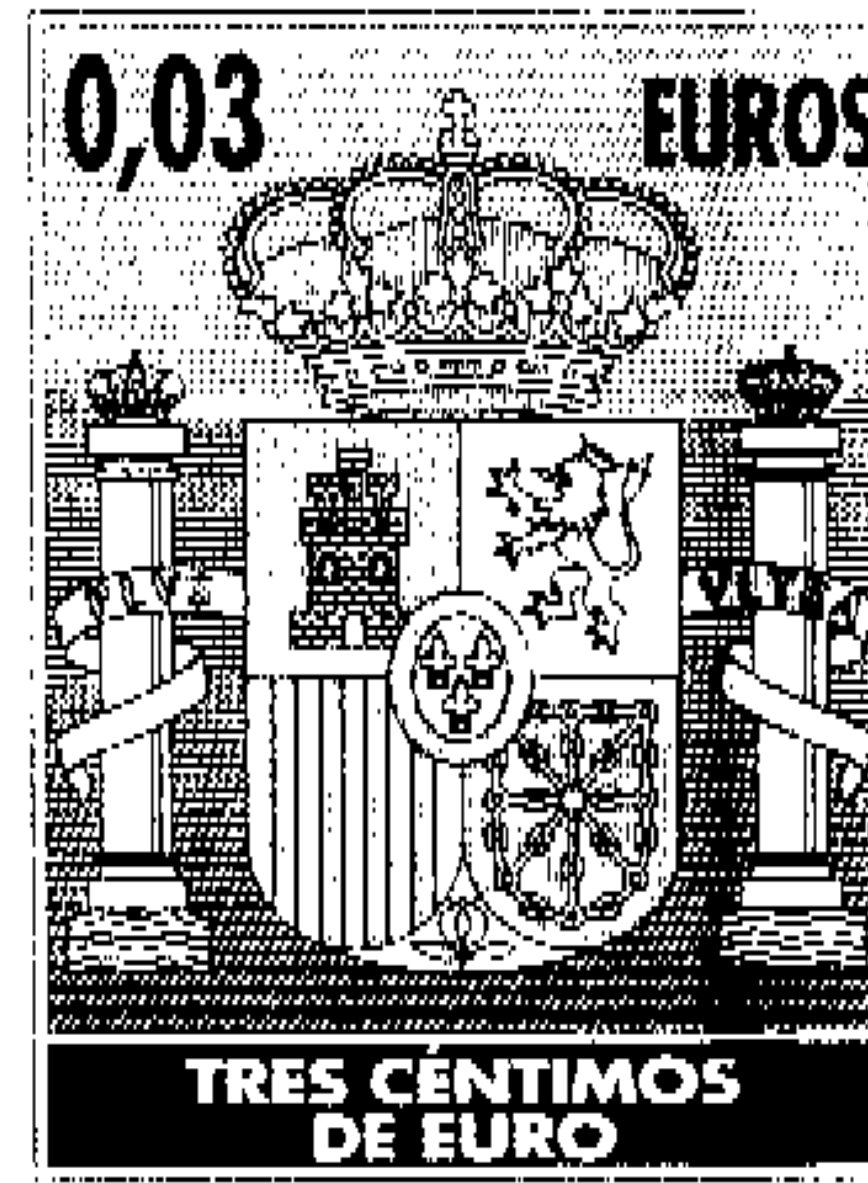
La información por segmentos que se expone seguidamente se basa en los informes elaborados por Grupo NH Hoteles y se genera mediante una aplicación informática que categoriza las transacciones por línea de negocio y geográficamente.

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.



013187392

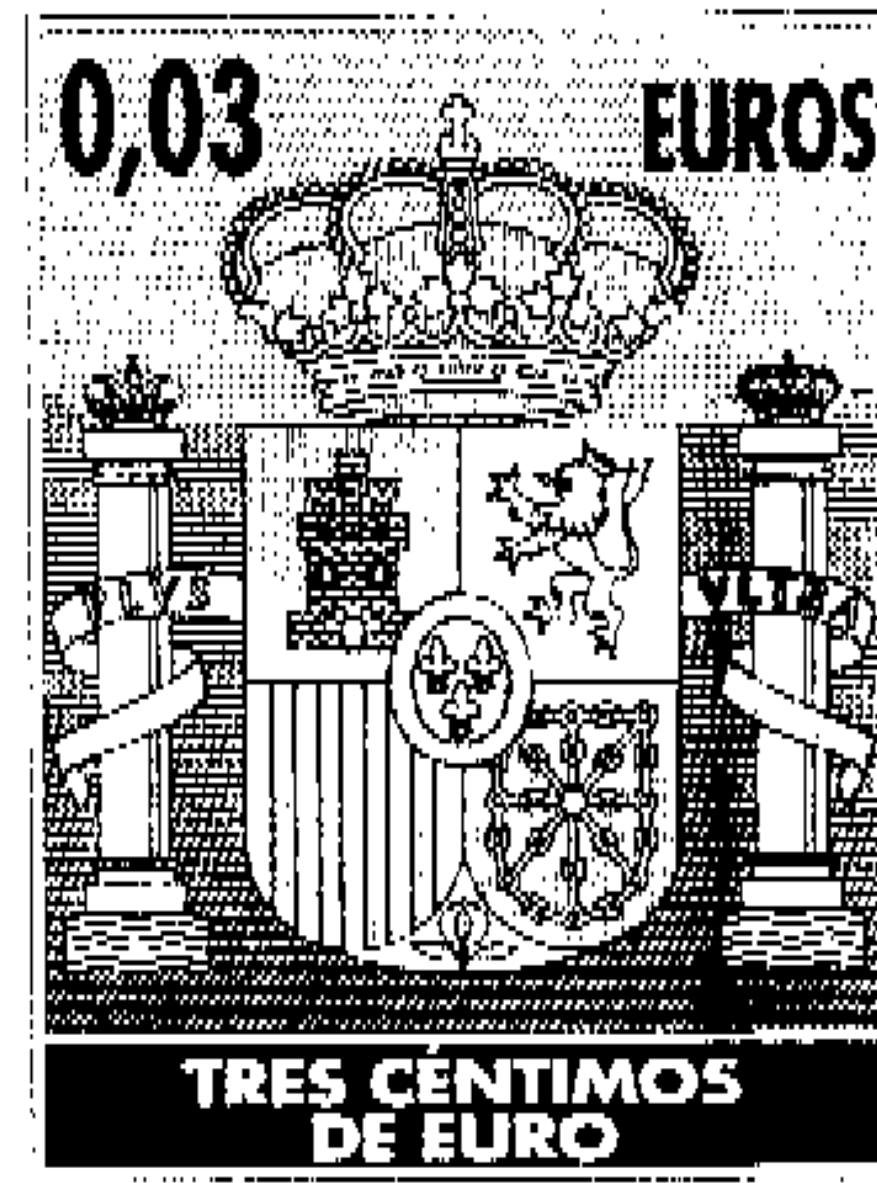
CLASE 8.^a

01/01/2001

26.1 Información de segmentos principales

	Miles de Euros					
	Hotelera		Inmobiliaria		Total	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
INGRESOS-						
Ventas y otros ingresos de explotación	1.034.962	909.641	69.930	84.368	1.104.892	994.009
Resultado neto positivo de la enajenación de activos	-	2.689	-	-	-	2.689
Total ingresos	1.034.962	912.330	69.930	84.368	1.104.892	996.698
RESULTADOS -						
Resultado de explotación	86.796	58.226	27.454	53.724	114.250	111.950
Participación del resultado en empresas asociadas	1.270	(649)	-	-	1.270	(649)
Ingresos financieros	5.795	9.007	1.184	954	6.979	9.961
Diferencias netas de cambio	4.605	2.152	-	-	4.605	2.152
Gastos financieros	(39.456)	(34.685)	(703)	(503)	(40.159)	(35.188)
Resultado antes de impuestos	59.010	34.051	27.935	54.175	86.945	88.226
Impuestos	(24.307)	(824)	(1.088)	(16.989)	(25.395)	(17.813)
Resultado del ejercicio	34.703	33.227	26.847	37.186	61.550	70.413
Minoritarios	(898)	179	-	7.991	(898)	8.170
Resultado atribuible a la Sociedad Dominante	35.601	33.048	26.847	29.195	62.448	62.243

	Miles de Euros					
	Hotelera		Inmobiliaria		Total	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
OTRA INFORMACIÓN						
Adiciones de activos fijos	116.864	96.006	2.833	7.935	119.697	103.941
Amortizaciones	(75.635)	(64.247)	4.086	(3.854)	(71.549)	(68.101)
Pérdidas netas por deterioro de activos	(3.190)	(799)	-	-	(3.190)	(799)
BALANCE DE SITUACIÓN						
ACTIVO						
Activos por segmentos	2.377.397	1.792.179	247.509	257.883	2.624.906	2.050.062
Participaciones en empresas asociadas	71.247	35.856	20.186	56.872	91.433	92.728
Activo total consolidado	2.448.644	1.828.035	267.695	314.755	2.716.339	2.142.790
PASIVO						
Pasivos y patrimonio por segmentos	2.448.644	1.828.035	267.695	314.755	2.716.339	2.142.790
Pasivo y Patrimonio Neto total consolidado	2.448.644	1.828.035	267.695	314.755	2.716.339	2.142.790



013187393

CLASE 8.^a**26.2 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:

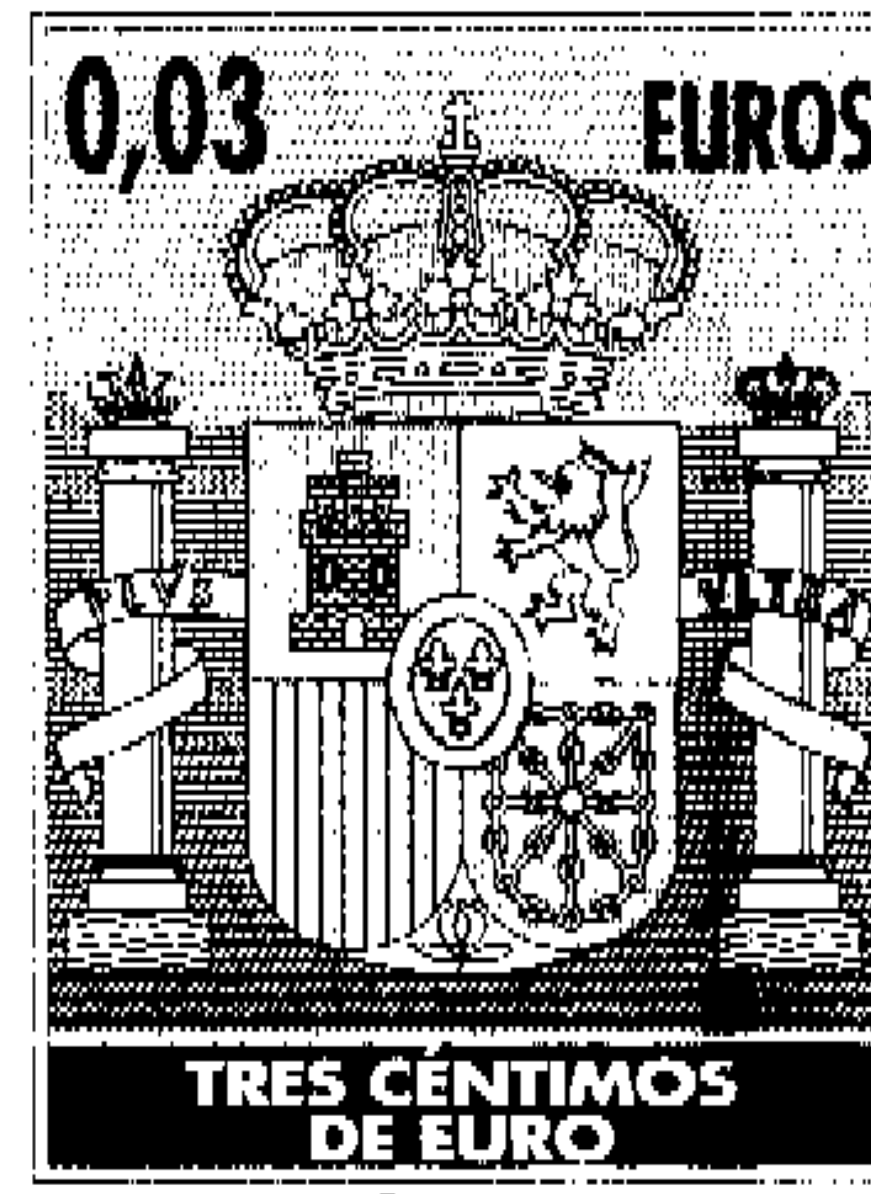
	Miles de euros					
	Importe neto de la cifra de negocio		Activos Totales		Adiciones al inmovilizado material y activos intangibles	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
España	484.781	434.324	746.112	694.569	49.589	52.378
Benelux	273.679	247.050	938.207	949.638	16.418	13.453
Alemania	207.165	185.473	144.834	135.259	15.294	16.231
Latinoamérica	63.174	52.048	250.542	283.960	30.314	21.044
Italia	16.040	14.110	610.995	-	6.656	-
Resto Europa	49.682	43.538	25.648	79.364	8.056	835
Total	1.094.521	976.543	2.716.338	2.142.790	126.327	103.941

27.- REMUNERACIÓN Y OTRAS MANIFESTACIONES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y LA ALTA DIRECCIÓN**27.1 Remuneración del Consejo de Administración**

El importe devengado en 2006 por los miembros del Órgano de Administración de la Sociedad Dominante en concepto de atención estatutaria y dietas, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Consejo de Administración (11 miembros)	434	403
Comisión Delegada (5 miembros)	150	150
Comisión de Auditoría y Control (3 miembros)	26	27
Comisión de Nombramientos y Retribuciones (3 miembros)	16	7

Durante el ejercicio 2006 no se ha satisfecho importe alguno en concepto de servicios profesionales a miembros del Consejo de Administración (72 mil euros en el ejercicio 2005).



013187394

CLASE 8.ª

L. 18/1994

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, totalizaron 115 miles de euros, tanto en el ejercicio 2006 como en el ejercicio 2005.

27.2 Retribuciones de la Alta Dirección

La remuneración de los miembros del Comité de Dirección al 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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	
	2006	2005
Retribuciones dinerarias	2.908	2.032
Retribuciones en especie	167	139
	3.075	2.171

27.3 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:



013187395

CLASE 8.^a

30 4 1994

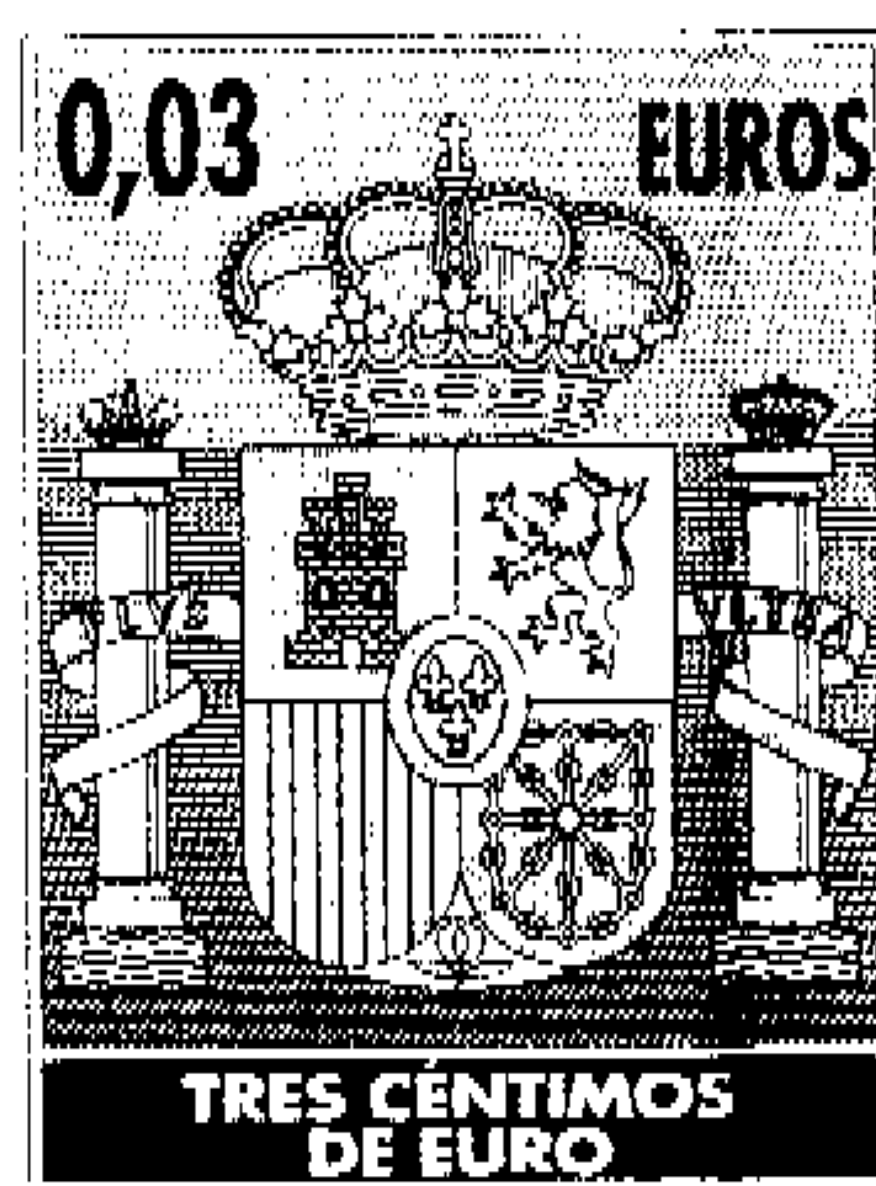
Titular	Sociedad Participada	Actividad	Número de acciones	Funciones
Caja Ahorros de Valencia Castellón y Alicante	Hotel Alameda Valencia SL	Hotelera	90%	-
Caja Ahorros de Valencia Castellón y Alicante	Playa Hotels & Resorts, S.L.	Hotelera	6,87%	-
Caja Ahorros de Valencia Castellón y Alicante	Prohorea	Inmobiliaria	29,93%	-
Caja Ahorros de Valencia Castellón y Alicante	Iberdrola Inmobiliaria, S.A.	Inmobiliaria	1%	Vocal

Asimismo, los Administradores han realizado las siguientes actividades durante el ejercicio 2006, 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
	Nacional Hispana de Hoteles S.R.L de C.V.	Hotelera	Consejero
	Grupo Financiero de Intermediación y Estudios, S.A. (Grufir, S.A.)	Hotelera	Administrador
	Krasnapolsky Hotels & Restaurants, N.V.	Hotelera	Miembro del "Supervisory Board"
	NH Participaties, NV	Hotelera	Presidente y Consejero
	NH Domo Diseños y Decoración, S.L.	Decoración	Administrador mancomunado
	NH Italia, S.r.l.	Hotelera	Consejero
	Jolly Hotels, S.p.a.	Hotelera	Consejero Delegado
Alfonso Merry del Val Gracic	NH Participaties, N.V.	Hotelera	Miembro del "Supervisory Board"
Manuel Herrando y Prat de la Riba	Sotogrande, S.A.	Inmobiliaria	Presidente
Matias Amat Roca	Sotogrande, S.A.	Inmobiliaria	Representante de Consejero



CLASE 8.^a



013187396

28.- HECHOS POSTERIORES

- Con fecha 27 de noviembre de 2006 el Consejo de Administración de NH Hoteles, S.A. aprobó una ampliación de capital, mediante aportación dineraria, de hasta 32.743.942 euros mediante la emisión de un máximo de 16.371.971 acciones nuevas de dos euros de valor nominal cada una de ellas, de la misma clase y serie que las actualmente en circulación. La completa suscripción de la ampliación de capital acordada, con una prima de emisión por acción nueva de 13,27 euros, implicará un incremento de los fondos propios de la compañía de 250 millones de euros.

El Periodo de Suscripción Preferente para los accionistas y adquirentes de derechos de suscripción iniciado el 28 de febrero de 2007 finalizó en primera vuelta el 14 de marzo de 2007 con un resultado de suscripción de 16.026.084 acciones nuevas, que sobre el total correspondiente a la ampliación de capital de 16.371.971, representa un 97,89% de suscripción.

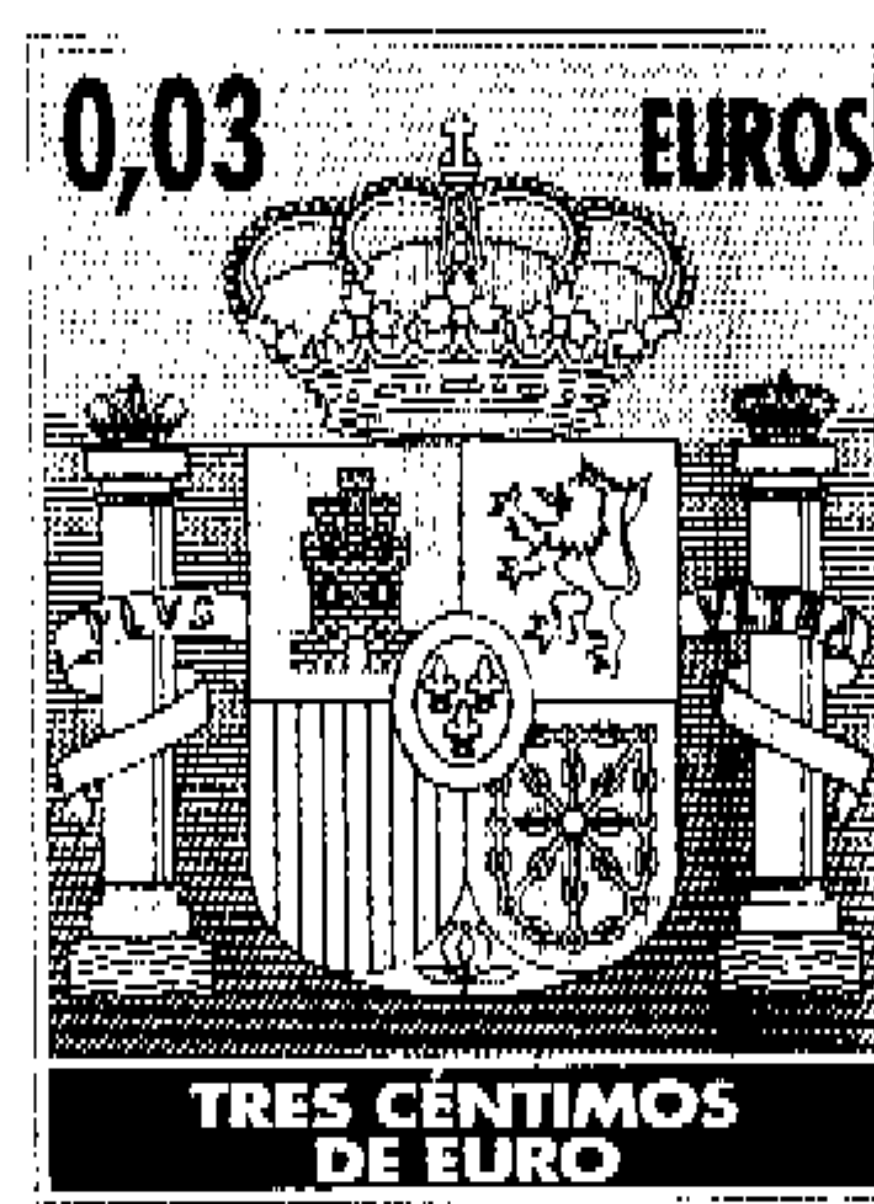
A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales la ampliación de capital ha sido íntegramente suscrita y desembolsada, habiéndose otorgado la correspondiente escritura de ampliación de capital y su inscripción en el Registro Mercantil el 23 de marzo de 2007.

- Con fecha 28 de febrero de 2007 la Sociedad Dominante ha vendido su participación en Parque Temático de Madrid, S.A. por un importe de 1,96 millones de euros.

29.- 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 cobertura a una población de hasta 20.000 habitantes, intercomunicadas entre sí de manera que el afluenteapurado 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



013187397

CLASE 8.^a

CLASE 8.^a

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.

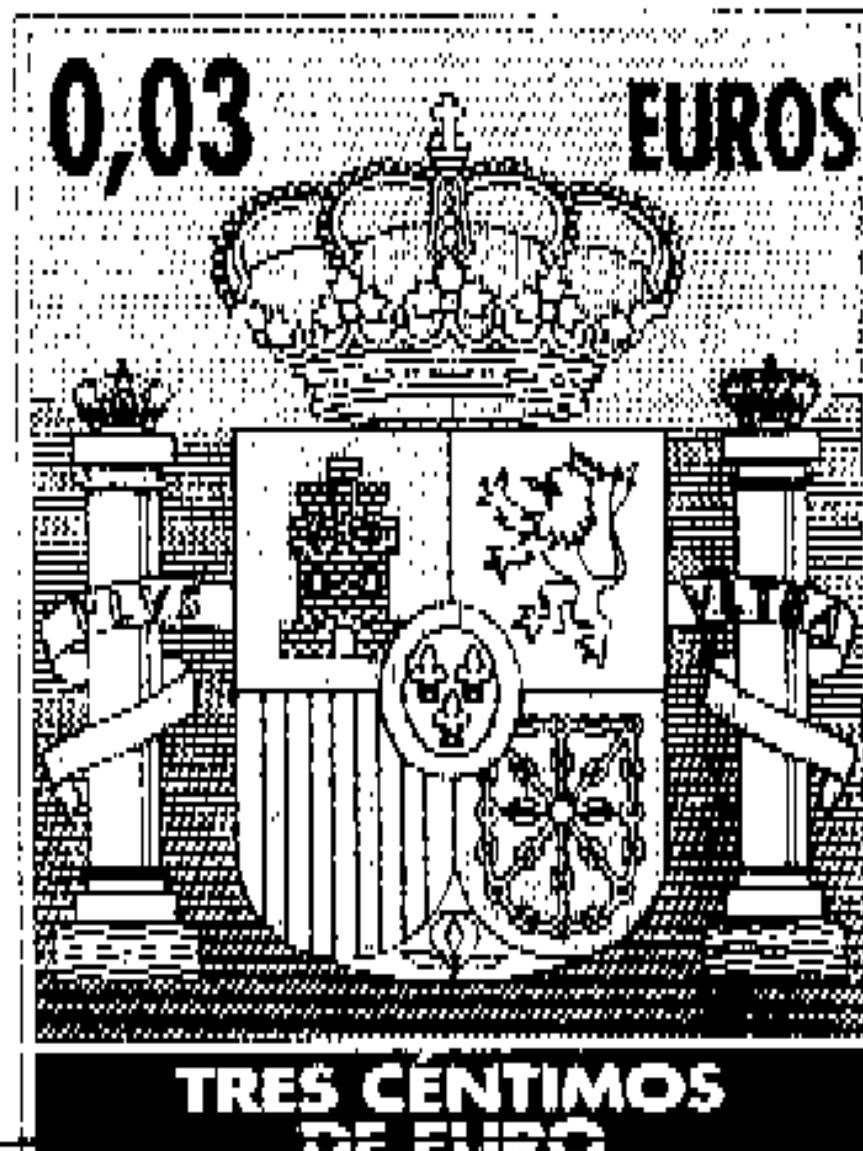
El importe de los activos descritos de naturaleza medioambiental, neto de amortización, al 31 de diciembre de 2006 es de 1,63 millones de euros (1,28 millones de euros en 2005).

El Grupo no tiene provisionado importe alguno al cierre de los ejercicios 2006 y 2005 por contingencias o reclamaciones medioambientales, ni tiene conocimiento de la existencia de pasivos por estos conceptos.

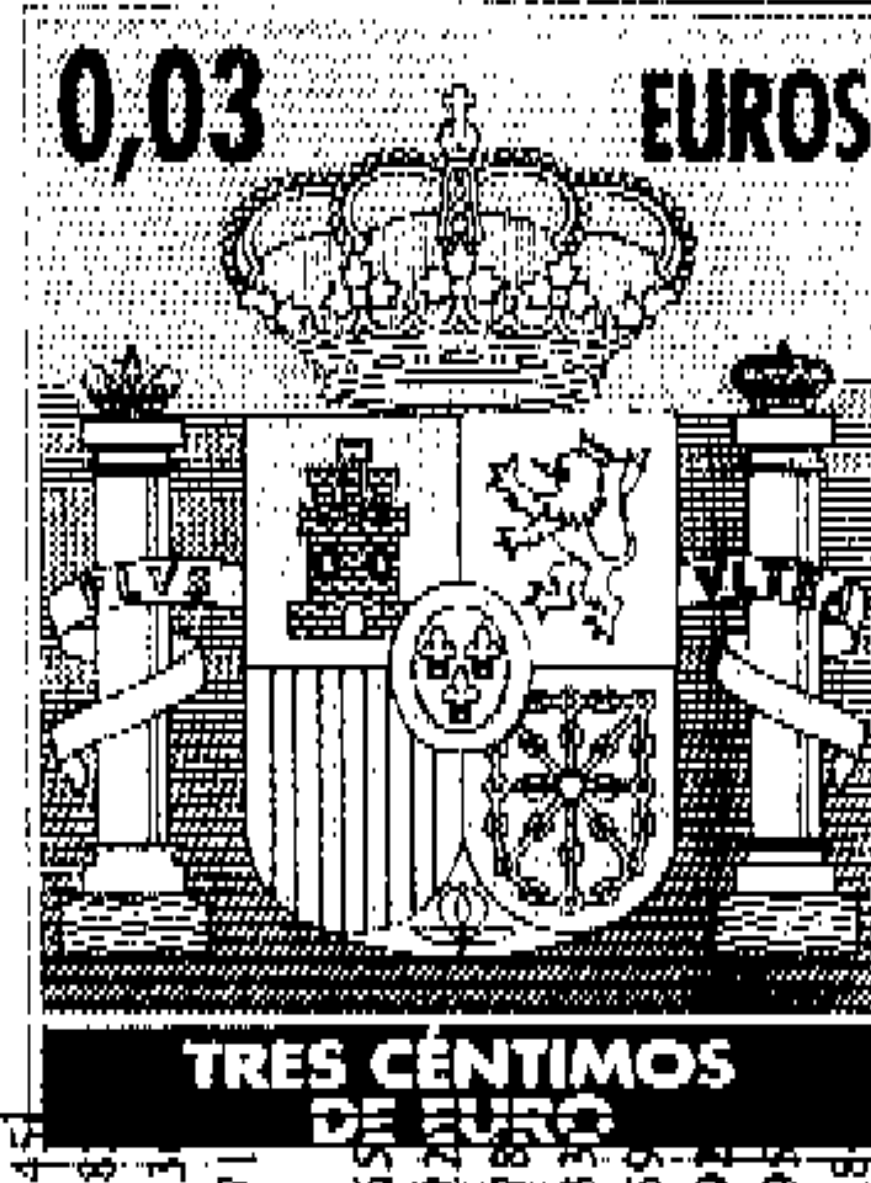
ANEXO I: SOCIEDADES DEPENDIENTES

A continuación se presentan datos sobre las sociedades dependientes de la Sociedad al 31 de diciembre de 2006:

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	Miles de euros	Resultado del Ejercicio
Alfa Reservingskambor CV BA (**)	Brusels	Hoteles	100%	100%	5,83	(0,37)	6,20	29,85	(35,68)
Aranzam Donosti S.A. (*)	Guipuzcoa	Hoteles	100%	100%	6.373,33	32.146,57	(22.366,47)	(7.163,18)	(2.616,92)
Astron Kestrel Ltd (**)	Pletenberg Bay	Hoteles	100%	100%	(1.220,34)	991,29	(2.211,62)	1.266,61	(46,27)
Azandacer Carbeño	Madrid	Inmobiliaria	100%	100%	48,05	47,04		(47,48)	0,44
Central Europe Management	Alemania	Hoteles	100%	100%	25,00				
Centumhotel Park Moelwijver N.V. (**)	Genk	Hoteles	100%	100%	450,83	2.011,57	(1.560,74)	(201,96)	(248,87)
Charwell de México, S.A. de C.V. (*)	Mexico DF	Hoteles	100%	100%	5.426,69	5.827,72	(401,02)	(5.640,38)	213,69
Charwell de Nuevo Laredo, S.A. de C.V. (*)	Nuevo Laredo (México)	Inmobiliaria	100%	100%	597,47	841,68	(244,21)	(1.183,43)	583,96
Charwell Inmobiliaria de Coahuilcoalos, S.A. de C.V. (*)	Coahuilcoalos (México)	Hoteles	100%	100%	2.498,43	3.417,62	(919,19)	(1.785,88)	(712,55)
Charwell Inmobiliaria de Juárez, S.A. de C.V. (*)	Juarez (México)	Hoteles	100%	100%	5.789,71	6.314,14	(524,43)	(5.708,40)	(81,31)
Charwell Inmobiliaria de Monterrey, S.A. de C.V. (*)	Monterrey (México)	Hoteles	100%	100%	5.596,00	7.077,29	(1.481,28)	(5.520,89)	(75,02)
City Hotel SA (*)	Buenos Aires	Hoteles	50%	50%	7.178,78	23.433,71	(8.918,32)	(13.632,74)	(882,64)
Club Deportivo Sotogrande S.A.	San Roque	Servicios Turísticos	93,95%	93,95%	2.496,00	4.804,00	(239,00)	(4.553,00)	(12,00)
Cofir S.L.	Madrid	Holding	100%	100%	60,10	63,93		(66,09)	2,16
Columbia Palace Hotel S.A. (*)	Montevideo	Hoteles	96,03%	96,03%	1.819,11	12.278,46	(11.250,39)	(144,78)	367,70
Comexotel SA (**)	Brusels	Hoteles	100%	100%	182,05	1.197,61	(1.015,57)	(123,14)	(58,90)
D'Assaut SA (**)	Brusels	Hoteles	100%	100%	14.689,42	17.986,55	(3.297,13)	(14.088,28)	(601,14)
De Nederlandse Club Ltd. (**)	Somerset West	Sin Actividad	100%	100%	0,00		0,00	(0,00)	
Desarrollo Inmobiliario Santa Fe	Mexico DF	Inmobiliaria	50%	50%	5.842,60	13.241,98	(7.399,38)	(6.000,45)	157,80
Donnafingala Resort S.R.L.	Italia	Sin Actividad	50,68%	50,68%	2.700,00	15.827,00	(10.664,00)	(5.161,00)	(2,00)
DFE Vastgoed B.V.	Hilversum	Sin Actividad	100%	100%	(185,37)			174,21	11,84
EHVB SCRL (**)	Diegem	Holding	100%	100%	28.411,65	37.152,70	(8.741,05)	(22.720,02)	(5.691,66)
Establecimientos Complementarios Hoteleros, S.A	Barcelona	Hoteles	100%	100%	839,26	9.401,64	(9.269,37)	(756,13)	623,40
Etudes & Enterprise (**)	Brusels	Hoteles	100%	100%	2.124,25	10.936,18	(8.811,93)	(1.716,08)	(408,1)
European Golf Booking Center, S.L.	Madrid	Sin Actividad	100%	100%	87,77	171,20	(99,31)	(87,64)	15,70
Expl. mij. Grand Hotel Krasnapolsky B.V.	Amsterdam	Hoteles	100%	100%	10.301,98	60.309,15	(50.007,17)	(6.018,91)	(4.283,01)
Expl. Mij. Hotel Best B.V.	Best	Hoteles	100%	100%	199,42	3.720,19	(3.520,77)	86.515,58	(86.715,06)
Expl. mij. Hotel Caransa B.V.	Amsterdam	Sin Actividad	100%	100%	309,70		309,70	(309,70)	
Expl. mij. Hotel Doelen B.V.	Amsterdam	Hoteles	100%	100%	2.469,65	5.442,57	(2.972,92)	(1.639,79)	(829,87)
Expl. Mij. Hotel Naarden B.V.	Naarden	Hoteles	100%	100%	310,09	7.420,74	(7.110,64)	(238,54)	(71,55)
Expl. mij. Hotel Schiller B.V.	Amsterdam	Hoteles	100%	100%	3.105,71	14.324,60	(11.218,89)	(2.062,62)	(1.043,09)
Exploitatiemij. Alba Mechelen N.V. (**)	Mechelen	Hoteles	100%	100%	835,55	2.530,80	(1.695,25)	(792,63)	(42,93)
Exploitatiemij. Flanders Gent N.V. (**)	Gent	Hoteles	100%	100%	3.127,38	3.877,60	(730,22)	(2.915,28)	(212,10)
Exploitatiemij. Max NV (**)	Amsterdam	Hoteles	100%	100%	31.673,78	36.338,61	(4.664,83)	(31.259,30)	(414,48)
Exploitatiemij. Tropenhotel B.V.	Barcelona	Hoteles	100%	100%	(11,90)	125,22		14,85	(2,96)
Exploitations Hoteleras Condor, S.L.	Madrid	Hoteles	75%	55%	298,88	1.446,03	(713,98)	(694,10)	(37,95)
Fast Good América	Madrid	Restauración	100%	100%	232,20	11.908,77	(13.872,75)	132,37	1.831,61
Fast Good Península Ibérica	Madrid	Restauración	100%	100%	435,05	617,39	(174,47)	(451,40)	16,35
Franquicias Lodge, S.A. de C.V. (*)	Mexico DF	Inmobiliaria	99%	99%	36.788,87	53.656,39	(17.414,71)	(34.611,32)	(1.630,35)
Gran Circolo de Madrid, S.A. (*)	Madrid	Hoteles	100%	100%	8.302,67	12.003,34	(3,34)	(12.000,00)	
Grande Jolly SRL	Milano	Hoteles	51%	51%	360,80	572,33	(16,39)	(574,54)	18,60
Grupo Financiero de Intermediación y Estudios, S.A.	Madrid	Holding	100%	100%	1.199,36	1.200,09	(0,73)	(1.252,93)	53,56
Grupo Hotelero Cuertano, S.A. de C.V.	Mexico DF	Inmobiliaria	50%	50%	2.061,20	11.280,19	(9.218,99)	(1.102,81)	(958,39)
HEM Atlanta Rotterdam B.V.	Rotterdam	Hoteles	100%	100%	17.438,67	34.810,18	(17.371,51)	(1.034,34)	(1.404,33)
HEM Epen Zuid Limburg B.V.	Wittem	Hoteles	100%	100%	1.167,20	14.852,63	(13.685,43)	(278,63)	(278,63)
HEM Forum Maastricht B.V.	Maastricht	Hoteles	100%	100%	582,49	13.150,75	(12.568,26)	(216,66)	(365,83)
HEM Jaarbeursplein Utrecht B.V.	Utrecht	Hoteles	100%	100%	1.635,65	16.739,03	(15.103,38)	(745,95)	(889,70)
HEM Janskerkhof Utrecht B.V.	Utrecht	Hoteles	100%	100%	251,42	2.563,15	(2.311,72)	(99,48)	(151,94)
HEM Marquette Heemskerk B.V.	Heemskerk	Hoteles	100%	100%	(626,73)	3.951,56	(4.578,29)	864,41	(237,68)
HEM Onderlangs Arnhem B.V.	Arnhem	Hoteles	100%	100%	328,70	4.633,23	(4.304,53)	(217,10)	(111,60)
HEM Rokinaven Zoetermeer B.V.	Zoetermeer	Hoteles	100%	100%	82,11	6.525,91	(6.443,80)	23,55	(105,66)
HEM Spuisstraat Amsterdam B.V.	Amsterdam	Hoteles	100%	100%	5.511,49	14.207,40	(8.695,91)	(3.666,11)	(1.845,37)
HEM Stadhouderskade Amsterdam B.V.	Amsterdam	Hoteles	100%	100%	4.905,40	24.520,86	(19.615,46)	(3.376,70)	(1.528,70)
HEM Van Alphenstraat Zandvoort B.V.	Zandvoort	Hoteles	100%	100%	658,11	11.024,89	(10.366,78)	(254,82)	(403,29)

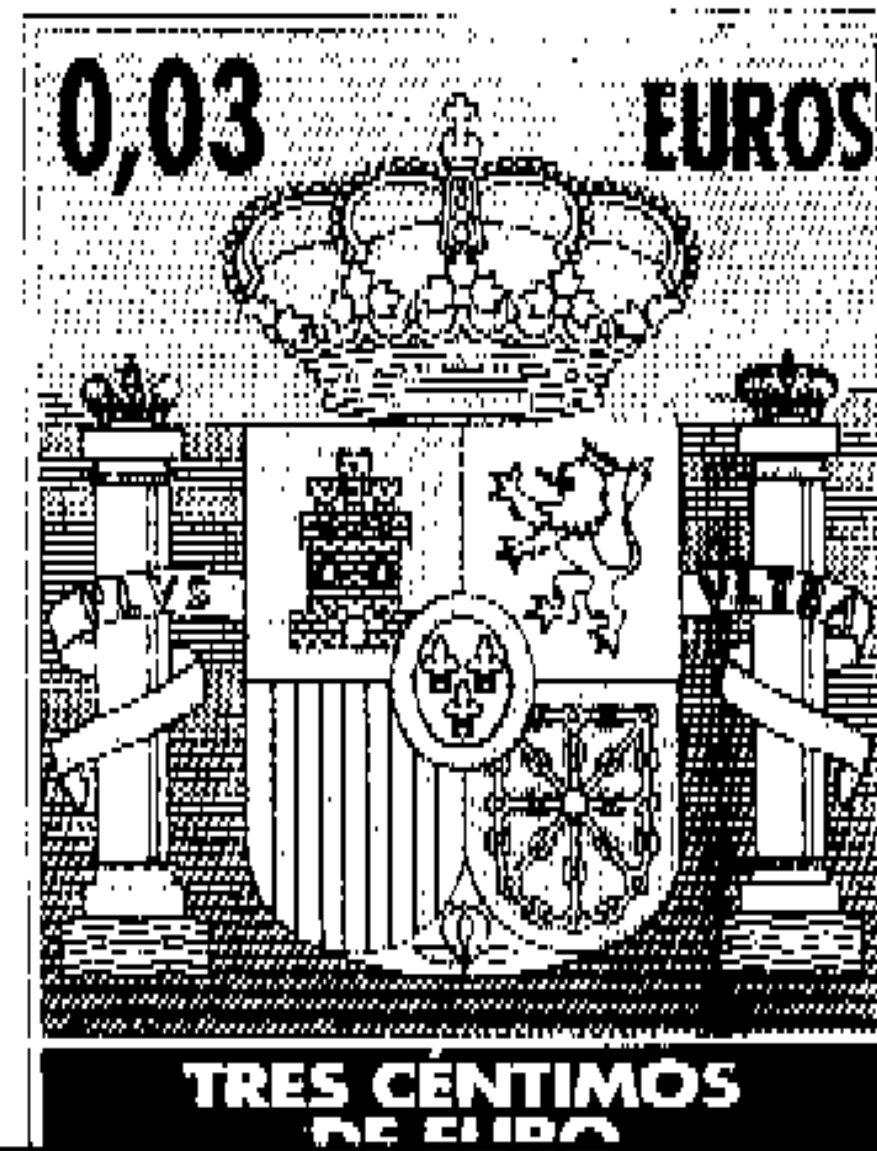


013187398



013187399

Sociedad Participada	Domicilio de la Participada	Actividad principal de la Sociedad Participada	% de participación de la sociedad matriz en la participación	% 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	
Highmark Geldrop B.V.	Geldrop	Hotelera	100%	100%	706,10	5.682,97	(4.976,87)	(448,39)	(257,72)
Highmark Hoofddorp B.V.	Hoofddorp	Hotelera	100%	100%	5.402,35	28.324,98	(22.922,63)	(4.408,50)	(993,85)
Hotel Albar Ciudad Albacete, S.L.	Albacete	Hotelera	100%	100%	745,77	3.822,68	(2.561,66)	(1.006,22)	(254,80)
Hotel Betriebsgesellschaft Luzern AG	Luzern	Hotelera	100%	100%	1.650,00	2.280,64	(689,63)	(1.588,78)	(2,2)
Hotel Ciudad de Maratón, S.A.	Barcelona	Hotelera	50%	50%	1.077,58	21.197,15	(19.709,67)	(1.096,24)	(387,19)
Hotel de Ville B.V.	Amsterdam	Hotelera	100%	100%	(348,61)	2.499,89	(2.848,50)	704,10	(355,49)
Hotel Exp. m. j. Capelle and IJssel B.V.	Capelle ad IJssel	Hotelera	100%	100%	3.349,62	6.558,53	(3.208,90)	(3.233,33)	(116,3)
Hotel Exp. m. j. Diegem N.V. (**)	Diegem	Hotelera	100%	100%	1.326,69	24.874,66	(23.547,97)	(1.673,10)	346,41
Hotel Exploitation Meyrin S.A.	Gnyeneve	Hotelera	100%	100%	1.620,00	5.278,35	(3.112,44)	(1.533,93)	(631,99)
Hotel Management Erbourg, S.A.	Erbourg	Hotelera	100%	100%	601,79	14.083,39	(9.395,10)	(4.372,52)	(315,77)
Hotel Palacio de Castilla, S.A.	Salamanca	Hotelera	83%	100%	5.588,29	20.205,80	(15.933,73)	(3.698,03)	(574,04)
Hotelera Brasil Ltda. (*)	Brasil	Hotelera	100%	100%	9.427,79	11.686,91	(1.062,31)	(10.620,26)	(4,33)
Hotelera de la Parra, S.A. de C.V. (*)	Mexico DF	Hotelera	100%	100%	16.932,28	33.950,03	(17.017,75)	(17.112,67)	180,38
Hotelera Onubense, S.A.	Huelva	Hotelera	99,45%	99,45%	5.462,27	11.199,15	(8.133,15)	(2.875,90)	(190,11)
Hotelera Tlahuepanita, S.A. de C.V.	Mexico DF	Hotelera	100%	100%	(926,33)	24,32	(926,33)	962,32	(36,00)
Hoteles Express, S.L. (*)	Barcelona	Hotelera	100%	100%	7.448,19	73.026,38	(63.798,21)	(7.327,78)	(1.900,39)
Hoteles y Gestion Sobgrande, S.L.	Barcelona	Hotelera	100%	100%	9.104,00	14.377,00	(13.865,00)	(1.684,00)	1.172,00
Inmobiliaria y Financiera Aconcagua S.A. (*)	San Roque	Hotelera	100%	100%	420,88	1.967,76	(1.098,22)	(578,41)	(291,12)
Inmobiliare 4 Cantí SRL	Buenos Aires	Hotelera	50%	50%	915,67	2.626,84	(1.708,70)	(931,80)	13,66
Inversores y Gestores Asociados, S.A.	Messina	Hotelera	50%	50%	3.001,76	1.980,12	(1.725,45)	(313,98)	59,31
Inmobiliare N.V. (**)	Madrid	Holding	56%	56%	11.194,17	11.194,17	(4.237,19)	(7.507,77)	550,79
Koningshof B.V.	Bussum	Hotelera	100%	100%	21.705,69	69.827,92	(48.122,23)	(19.873,51)	(1.832,18)
Krasnapolsky Belgian Shares B.V.	Veldhoven	Hotelera	100%	100%	(8.521,77)	53,01	(8.521,77)	8,52	2,45
Krasnapolsky Events B.V.	Hilversum	Holding	100%	100%	69,12	70,15	(1,03)	(71,57)	6,005,8
Krasnapolsky H&R Charoend Goed B.V.	Hilversum	Holding	100%	100%	79.336,48	114.581,01	(35.244,53)	(85.342,30)	33.448,3
Krasnapolsky Hotels & Restaurants N.V. (**)	Hilversum	Inmobiliaria	100%	100%	440.571,54	359.462,67	81.108,87	(474.019,89)	(96,71)
Krasnapolsky Hotels Ltd (**)	Hilversum	Holding	100%	100%	933,98	1.847,28	(893,30)	(15,54)	(912,65)
Krasnapolsky ICT B.V.	Somerset West	Otra actividad	100%	100%	15,54	15,54	(2,760,28)	3.672,94	(52,72)
Krasnapolsky International Holding B.V.	Hilversum	Holding	100%	100%	(2.760,28)	5.209,20	(34,48)	86,71	(627,78)
Krasnapolsky Management B.V.	Hilversum	Holding	100%	100%	(34,48)	13.096,34	(34,48)	(12.126,93)	(3.594,33)
Latina Chile SA (*)	Amsterdam	Hotelera	100%	100%	12.733,18	74.677,46	(55.287,14)	(108.755,75)	(435,59)
Latina de Gestion Hotelera, S.A. (*)	Santiago de Chile	Hotelera	100%	100%	47.376,58	129.187,19	(19.995,85)	(1.947,92)	(1.947,92)
Latinoamericana de Gestion Hotelera, S.A. (*)	Buenos Aires	Hotelera	64,56%	64,56%	136.439,48	92.506,05	(53.019,81)	(37.538,32)	(21,95)
Lecuwonboest Congres Center B.V.	Madrid	Hotelera	100%	100%	39.486,24	288,35	(662,30)	395,90	10.778,8
Lenguados Vivos, S.L.	Madrid	Hotelera	100%	100%	3,02	288,35	(662,30)	395,90	(462,70)
Marquette Beheer B.V.	Hilversum	Inmobiliaria	100%	100%	163.640,93	212.649,86	(49.008,93)	(174.419,79)	(1.395,78)
Museum Quarter B.V.	Amsterdam	Hotelera	100%	100%	2.029,48	13.826,78	(11.797,29)	(1.566,78)	(57,40)
Nacional Hispana de Hoteles, S.A. (*)	Mexico DF	Hotelera	100%	100%	101.744,89	112.875,70	(4.037,19)	(107.442,73)	259,80
NH Caribbean Management B.V.	Hilversum	Management	100%	100%	(100,19)	11,66	(111,85)	157,58	2,11
NH Central Europe GmbH & Co. KG (**)	Alemania	Hotelera	100%	100%	126.440,88	132.446,53	(62.976,55)	(69.729,78)	9,21
NH Domo y Decoración, S.L.	Madrid	Decoración	50%	50%	1,55	3,54	(3,23)	(2,41)	(368,35)
NH Framon Italy Hotels Management SRL	Milano	Hotelera	100%	100%	36.583,45	36.783,30	(4.675,47)	(32.117,03)	(577,34)
NH Hotel Ciudad de Retes, S.A.	Barcelona	Hotelera	90%	90%	1.118,15	14.922,54	(13.652,11)	(902,09)	0,88
NH Hotel Rallye, S.A. (*)	Barcelona	Hotelera	100%	100%	67.600,16	520.643,39	(518.547,83)	(1.518,22)	3,79
NH Hoteles Austria GmbH (**)	Viena	Hotelera	80%	80%	8,64	13,86	(13,21)	(1,53)	3,79
NH Hoteles Deutschland GmbH (**)	Berlin	Hotelera	80%	80%	61,43	87,82	(74,12)	(17,48)	3,79
NH Hoteles Participaties, NV (**)	Hilversum	Holding	100%	100%	225.553,56	535.142,00	(26.087,00)	(545.022,00)	35.917,00
NH Hoteles Rumania S.R.L.	Bucarest	Hotelera	100%	100%	222,56	222,56	(103,38)	(154,02)	(27,48)
NH Hotels USA, Inc	Houston (USA)	Inmobiliaria	100%	100%	181,50	284,88	(103,38)	(154,02)	(158,00)
NH Hungary Hotel Management Ltd. (**)	Budapest	Hotelera	100%	100%	0,01	1.520,00	(1.319,00)	(430,00)	(158,00)
NH Italia S.r.l.	Milano	Hotelera	51%	51%	151.298,29	287.898,04	(4.210,53)	(287.861,19)	4.373,68



013187400

Sociedad Participada	Demislión 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	
NH Lagasca, S.A.	Barcelona	Hotelera	100%	100%	643,38	37.411,62	(33.032,39)	(3.242,64)	(1.136,54)
NH Laguna Palace SpA	Mestre - VE	Hotel	100%	100%	11.352,74	16.322,15	(5.557,57)	(11.978,24)	1.213,65
NH Las Palmas, S.A. (*)	Gran Canaria	Hotelera	73,87%	73,87%	12.275,33	28.510,59	(13.552,64)	(14.170,68)	(787,24)
NH Logroño, S.A.	Logroño	Hotelera	76,47%	76,47%	598,65	13.502,00	(11.604,35)	(1.575,98)	(321,66)
NH Málaga, S.A. (*)	Málaga	Hotelera	100%	100%	2.369,31	33.623,96	(28.649,53)	(3.043,32)	(1.931,11)
NH Management Black Sea S.R.L.	Bucarest	Hotelera	100%	100%	29,00	880,00	(130,00)	(560,00)	(190,00)
NH Marin, S.A. (*)	Málaga	Hotelera	50,00%	50,00%	1.423,74	14.378,87	(11.182,03)	(2.168,78)	(1.028,00)
NH Nurencia, S.A.	Barcelona	Hotelera	51%	51%	538,71	13.206,16	(12.830,31)	(181,56)	(194,25)
NH Pamplona, S.A. (*)	Madrid	Hotelera	100%	100%	13.409,81	54.786,68	(41.630,94)	(12.244,43)	(911,31)
NH Private Equity, BV	Holanda	Holding	100%	100%	568,11	5.300,53	(4.732,43)	(119,42)	(448,69)
NH Professional Realizado y Organizado S.L.	Madrid	Formación	100%	100%	1,89	3,22	(1,57)	(1,76)	0,11
NH Rallye Krasnapolsky Germany Holding BV	Alemania	Hotelera	100%	100%	(10.180,90)	9.869,01	(2.259,47)	(7.862,12)	252,58
NH Rallie Portugal Lda.	Portugal	Hotelera	100%	100%	(47,57)	1.688,61	(1.539,78)	(47,58)	(101,23)
NH Romania S.R.L.	Rumania	Hotelera	100%	100%	227,56	1,00	(6,00)	(924,32)	4,00
NH Santander, S.A.	Santander	Hotelera	100%	100%	7.750,04	33.035,36	(31.003,36)	(924,32)	(1.107,68)
NH The Netherlands B.V. (vth G.T.I. B.V.)	Hilversum	Holding	100%	100%	284.758,81	212.160,58	(72.598,23)	(321.890,59)	37.131,78
NH Tortosa Srl	Milano	Hotel	70%	70%	264,29	10.431,12	(12.109,07)	(400,97)	2.078,92
NH University, S.L.	Barcelona	Hotelera	100%	100%	30,30	956,23	(902,16)	(54,25)	0,18
Nuevos Espacios Hoteleros, S.L.	Madrid	Hotelera	50%	50%	1.452,71	18.212,74	(17.804,31)	(971,79)	563,36
Olofskapet Monumenten B.V.	Amsterdam	Inmobiliaria	100%	100%	(100,19)	11,66	(111,85)	(57,40)	(57,40)
Operadora Nacional Hispana, S.A. De C.V. (*)	Mexico DF	Inmobiliaria	100%	100%	3.938,89	10.520,10	(6.581,21)	(3.378,93)	(559,96)
Palatium Amsterdamum N.V.	Amsterdam	Hotelera	100%	100%	6.488,15	33.045,00	(26.556,85)	(4.806,91)	(1.681,24)
Panorama Hotel SA (*)	Córdoba (Argentina)	Hotelera	100%	100%	6.100,88	6.186,25	(84,75)	(5.788,71)	(312,78)
Rest. d'Vijff vlieghen en Moeder Hendrina B.V.	Amsterdam	Holding	100%	100%	154,03	154,03	(154,03)	(1.101,11)	114,31
Retail Invest, S.A.	Amsterdam	Restauración	100%	100%	1.390,81	3.093,29	(1.704,48)	(1.101,11)	(289,70)
Same SRL	Madrid	Hotelera	100%	100%	24.604,36	18.326,54	(19.418,90)	(978,04)	114,31
Servicios Chartwell de Nuevo Laredo, S.A. de C.V. (*)	Messina	Hotelera	100%	100%	9.500,00	20.844,50	(16.686,13)	(4.387,80)	229,38
Servicios Corporativos Chartwell Aeropuerto, S.A. de C.V. (*)	Nuevo Laredo (Mexico)	Inmobiliaria	100%	100%	(19,61)	109,80	(129,41)	7,46	12,31
Servicios Corporativos Chartwell Coatzacoalcos, S.A. de C.V. (*)	Mexico DF	Inmobiliaria	100%	100%	(5,97)	38,46	(44,43)	(2,20)	2,20
Servicios Corporativos Chartwell Monterrey, S.A. de C.V. (*)	Coatzacoalcos (Mexico)	Inmobiliaria	100%	100%	9,44	97,60	(88,16)	(14,61)	4,91
Servicios Corporativos Chartwell Montreux, S.A. de C.V. (*)	Juarez (Mexico)	Inmobiliaria	100%	100%	366,33	1.161,32	(794,99)	(409,49)	5,16
Servicios Corporativos Hoteleros, S.A. de C.V. (*)	Montreux (Mexico)	Inmobiliaria	100%	100%	(94,70)	270,96	(365,66)	(409,49)	43,16
Servicios Corporativos Krystal Zona Rosa, S.A. de C.V. (*)	Mexico DF	Inmobiliaria	100%	100%	150,10	426,29	(276,19)	(130,48)	3,27
Servicios de Operación Turística, S.A. de C.V. (*)	Guadalajara (Mexico)	Inmobiliaria	100%	100%	66.847,99	69.847,69	(3.714,71)	(64.659,01)	(19,62)
Servicios é Inmuebles Turísticos, S.A. de C.V. (*)	Guadalajara (Mexico)	Hotelera	100%	100%	(5,39)	3,66	(9,05)	5,39	(19,62)
Servicios Hoteleros Tlathepantla, S.A. de C.V. (*)	Mexico DF	Inmobiliaria	96,68%	96,68%	201.011,36	266.299,00	(54.524,00)	(201.149,00)	(10.626,00)
Sotogrande, S.A. (*)	Cádiz	Inmobiliaria	100%	100%	(1.099,76)	1.099,87	(1.099,76)	1.099,87	(0,11)
Stadskasteel Oudaen B.V.	Utrecht	Sim Actividad	100%	100%	(1.076,08)	1.076,08	(1.076,08)	1.076,08	(0,11)
t Goude Hooft B.V.	The Hague	Sim Actividad	100%	100%	1.576,71	8.171,00	(2.340,00)	(6.222,00)	391,00
Toralo S.A. (*)	Uruguay	Hotelera	100%	100%	921,33	6.706,68	(5.785,35)	(548,76)	(372,57)
VSQP VIII B.V. (**)	Groningen	Hotelera	50%	50%					

(*) Sociedades auditadas por Deloitte
 (**) Sociedades auditadas por PricewaterhouseCoopers



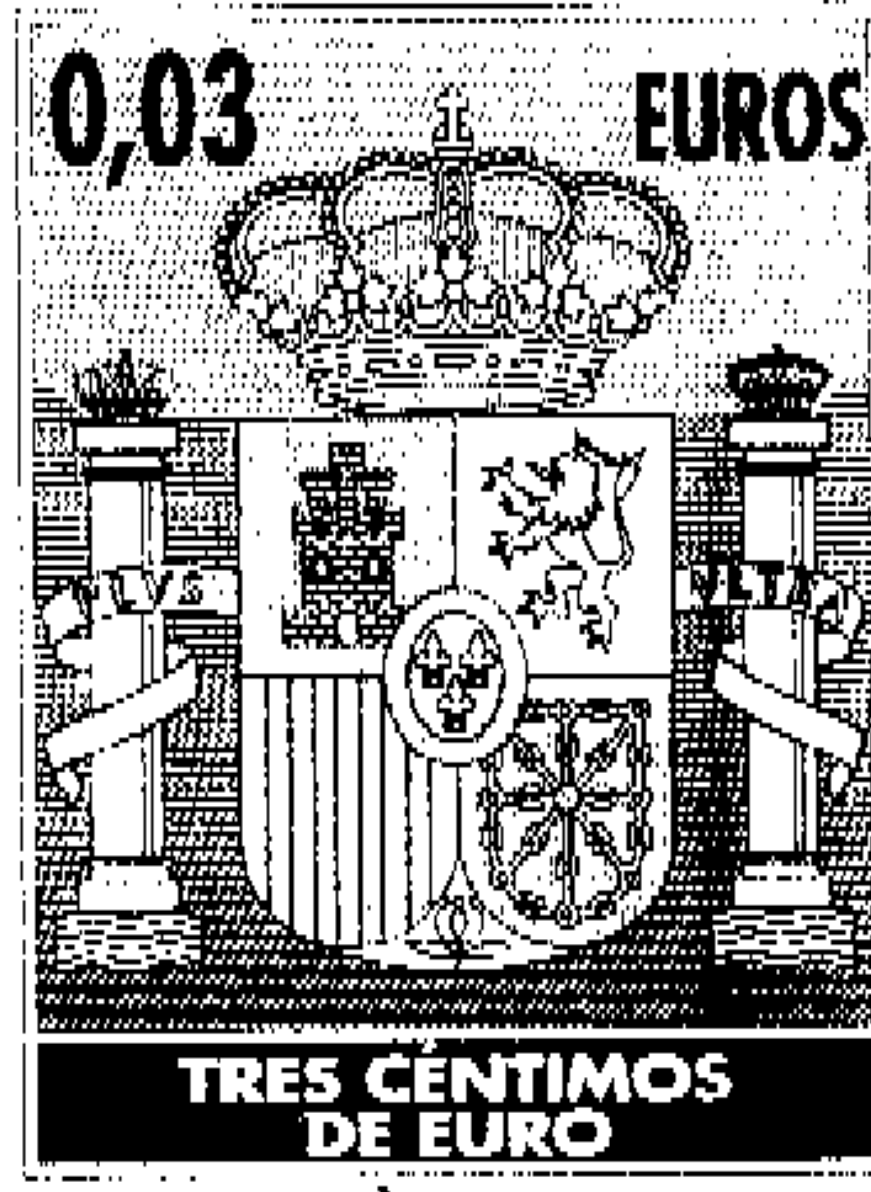
CLASE 8.^a

ANEXO II: NEGOCIOS CONJUNTOS

A continuación se presentan datos sobre las sociedades en negocios conjuntos de la Sociedad al 31 de diciembre de 2006:

Sociedad Participada	Domicilio de la sociedad 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	
Los Alcornocales de Sotogrande, S.L.	San Roque	Inmobiliaria	50	50	250,00	15.037,00	(14.537,00)	(500,00)	22,00
Resco Sotogrande, S.L.	San Roque	Inmobiliaria	50	50	817,00	15.744,00	(13.252,00)	(2.514,00)	(90,00)
Residencial Marín, S.L. (*)	San Roque	Inmobiliaria	50	50	1.500,00	88.634,00	(86.013,00)	(2.531,00)	

(*) Sociedad auditada por Deloitte



013187401

ANEXO III: EMPRESAS ASOCIADAS



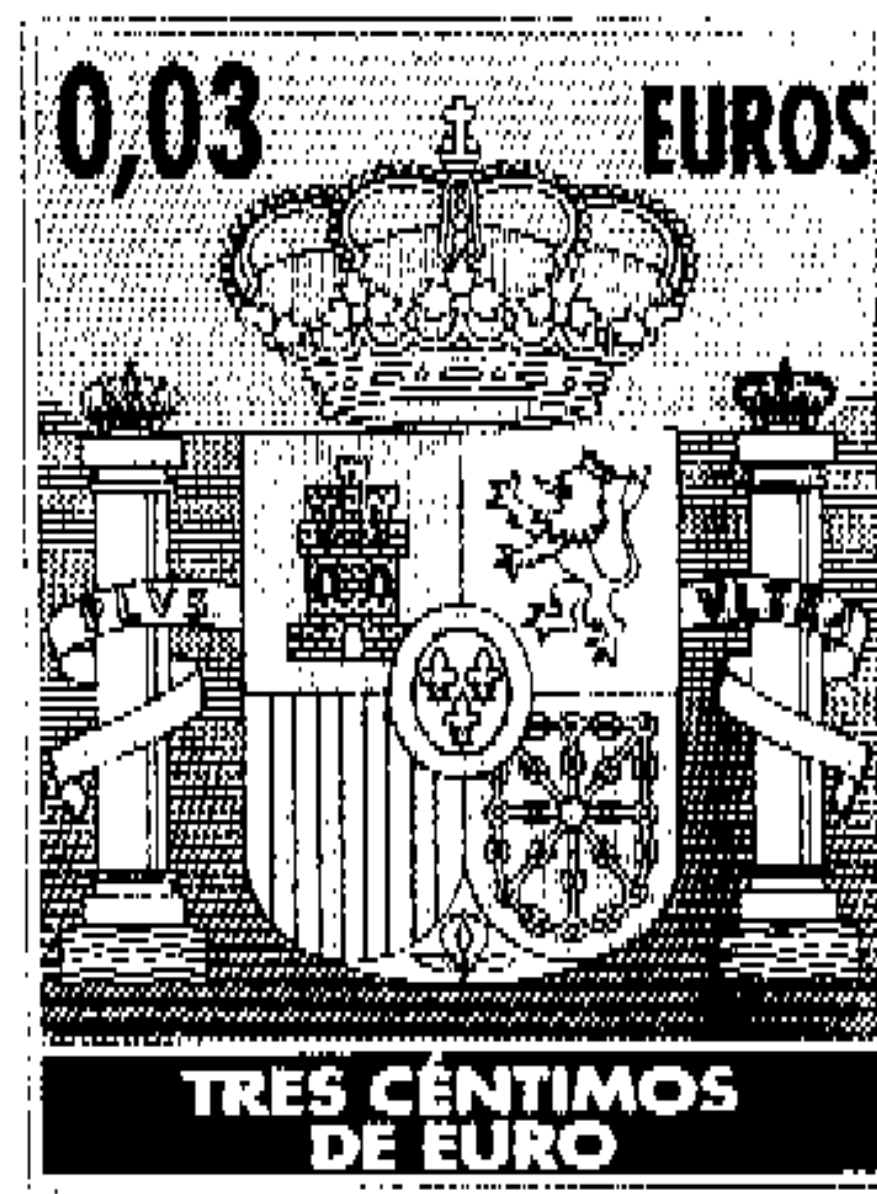
CLASE 8.^a

Sociedad	Domicilio	Actividad	Método utilizado para contabilizar la inversión	% de participación	% Derecho de voto controlados por NH Hoteles	Miles de Euros				
						Valor Neto en libros	Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultado del Ejercicio
Fonfir J. S.L.	Madrid	Inmobiliaria	Puesta en equivalencia	50%	50%	16	200	(230)	(13)	43
Jolly Hotels, SpA (*) (***)	Italia	Hotelera	Puesta en equivalencia	20%	20%	35.496	417.515	(354.892)	(68.144)	5.522
Palacio de la Merced, S.A.	Burgos	Hotelera	Puesta en equivalencia	25%	25%	1.115	26.818	(21.755)	(4.913)	(150)
Harrington Hall Hotel, Ltd. (**) (***)	Londres	Hotelera	Puesta en equivalencia	25%	25%	1.365	73.298	(70.408)	(2.463)	(427)
Caribe Puerto Morelos, S.A. de C.V. (**)	México D.F.	Inmobiliaria	Puesta en equivalencia	100%	100%	29.044	28.299	-	(28.299)	-
Corporación Hotelera Dominicana, S.A. (**)	Santo Domingo	Inmobiliaria	Puesta en equivalencia	25%	25%	15.493	62.158	(1.517)	(60.657)	16
Corporación Hotelera Oriental, S.A. (**)	Santo Domingo	Hotelera	Puesta en equivalencia	25%	25%	1.905	8.310	(740)	(7.583)	13
Promociones Marina Morelos, S.A. de C.V. (**)	Cancún	Hotelera	Puesta en equivalencia	20%	20%	4.803	10.960	-	(10.960)	-
Lesan Investment Ltd (**)	Londres	Hotelera	Puesta en equivalencia	30%	30%	2.192	50.028	(43.486)	(6.106)	(436)

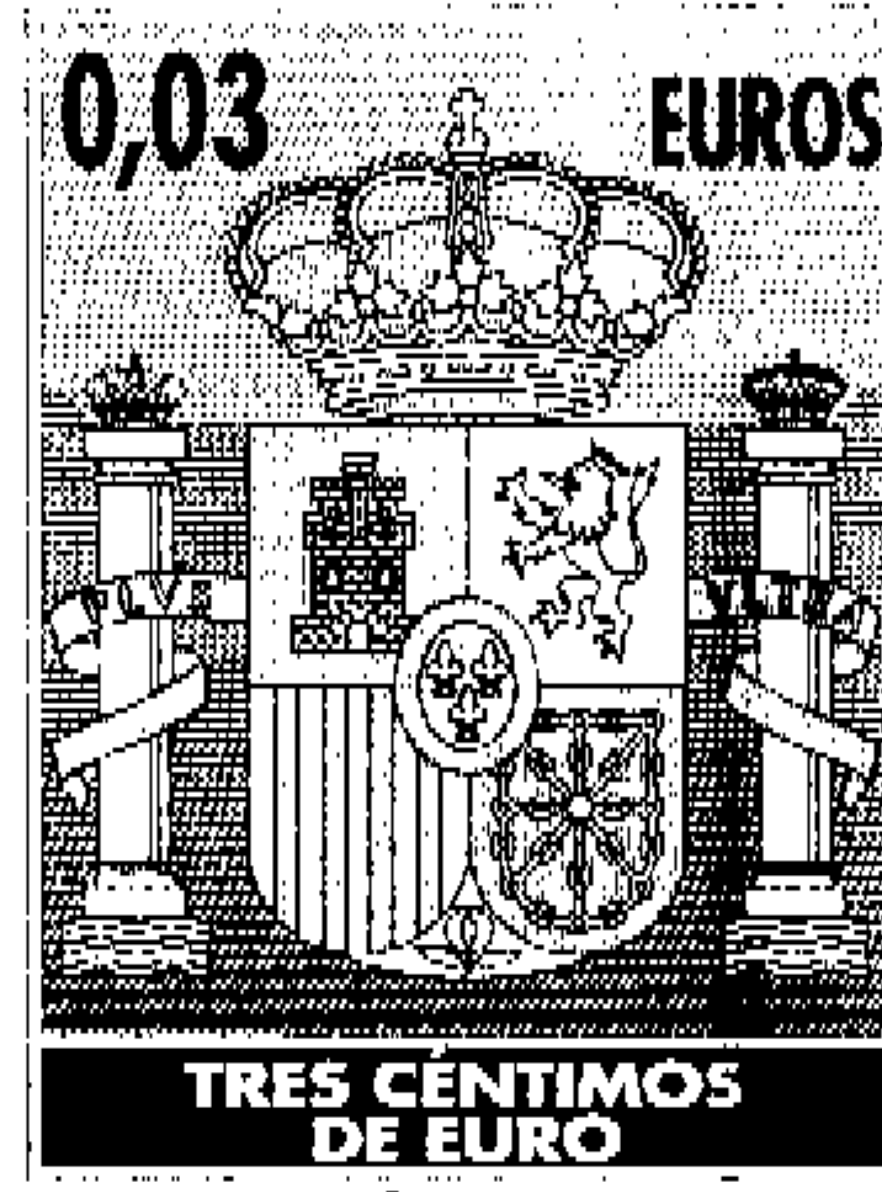
(*) Recoge el patrimonio del ejercicio 2005 auditado y una estimación del resultado del ejercicio 2006.

(**) Véase Nota 2.4.6

(***) Sociedades auditadas por Deloitte



013187402



013187403

CLASE 8.^a

ANEXO 11/1991

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 2006, que formulan para ser sometido en su día a la aprobación de la Junta General de Accionistas y que se contienen en ~~17~~ folios de nº 013187306 al nº 013187402....., ambos inclusive. y el informe de gestión en 8 folios de 013187296 a 013187303 ambos inclusive.

Presidente y

Consejero-Delegado:

D. GABRIELE BURGIO

Vocales:

D. MATÍAS AMAT ROCA

D. RAMÓN BLANCO BALÍN

D. JOSÉ DE NADAL CAPARÁ

D. JULIO DÍAZ-FREIJO CERECEDO

D. IGNACIO EZQUIAGA DOMÍNGUEZ

D. GARY GARRABRANT

D. MANUEL HERRANDO Y PRAT DE LA RIBA

D. AURELIO IZQUIERDO GÓMEZ

D. ALFONSO MERRY DEL VAL GRACIE

D. MIGUEL RODRÍGUEZ DOMÍNGUEZ