

NH Hoteles, S.A.

Cuentas Anuales del
ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2007 e
Informe de Gestión, junto con el Informe
de Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

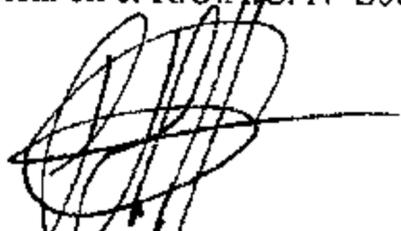
A los Accionistas de
NH Hoteles, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de NH Hoteles, S.A., que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 2007, 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 226 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 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 30 de marzo de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2006 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 751, 77, 3.326 y 1.510 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 2007 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 2007 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 2007. 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



Pablo Hurtado March

31 de marzo de 2008

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2008 N° 01/08/04893
IMPORTE COLEGIAL: 88,00 EUR

.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre
.....



0J2466289

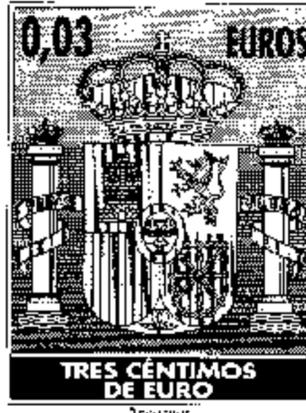
CLASE 8.^a
CORREO



EJERCICIO 2007



CLASE 8.ª
10300000000000

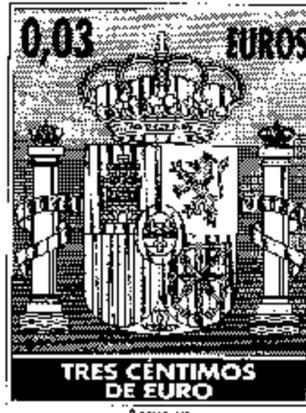


0J2466290

Índice

Página

| | |
|---|-----------|
| INFORME DE GESTIÓN | 4 |
| BALANCE DE SITUACIÓN NH HOTELES, S.A. | 27 |
| CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NH HOTELES, S.A. | 28 |
| MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES | 30 |
| 1.- ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD | 30 |
| 2.- BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES | 31 |
| 3.- DISTRIBUCION DEL RESULTADO | 33 |
| 4.- NORMAS DE VALORACIÓN | 34 |
| 5.- GASTOS DE ESTABLECIMIENTO | 39 |
| 6.- INMOVILIZACIONES INMATERIALES | 40 |
| 7.- INMOVILIZACIONES MATERIALES | 41 |
| 8.- INMOVILIZACIONES FINANCIERAS | 42 |
| 9.- GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS | 47 |
| 10.- DEUDORES COMERCIALES | 48 |
| 11.- DEUDORES EMPRESAS DEL GRUPO | 48 |
| 12.- DEUDORES NO COMERCIALES | 51 |
| 13.- INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES | 51 |
| 14.- FONDOS PROPIOS | 52 |
| 15.- PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS Y PROVISIONES | 56 |
| 16.- DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO | 57 |
| 17.- OTRAS DEUDAS A LARGO PLAZO | 60 |



0J2466291

CLASE 8.ª

2003-2004

| | | |
|------|--|----|
| 18.- | DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO | 61 |
| 19.- | ACREEDORES COMERCIALES | 62 |
| 20.- | OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES | 62 |
| 21.- | INGRESOS | 62 |
| 22.- | GASTOS | 65 |
| 23.- | SITUACION FISCAL | 68 |
| 24.- | GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS | 73 |
| 25.- | REMUNERACIÓN Y OTRAS MANIFESTACIONES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN | 77 |
| 26. | CUADRO DE FINANCIACION | 80 |
| | ANEXO I | 81 |
| | ANEXO II | 82 |



CLASE 8.ª
S.A. DE ECONOMÍA SOCIAL



0J2466292

INFORME DE GESTIÓN

EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS Y SITUACION DEL GRUPO

El ejercicio 2007 ha sido el año del lanzamiento del plan estratégico a 3 años 2007 – 2009 que pretende posicionar al Grupo como una verdadera compañía transnacional hotelera enfocando el crecimiento en el mercado europeo, más concretamente en los mercados de Alemania e Italia, y consolidando un modelo operativo contrastado en ocasiones anteriores, en las más adversas dificultades. Además NH Hoteles cuenta con un reconocimiento de marca cada vez mayor fuera del mercado español y con un aprovechamiento de las economías de escala a todos los niveles, pero en especial en las áreas comercial y de compras.

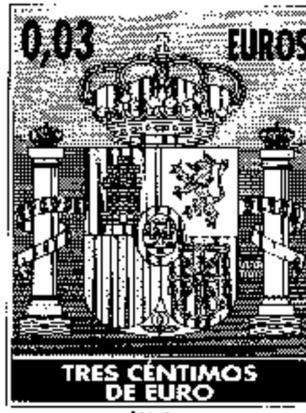
El Plan de Crecimiento prevé la firma de 18.000 habitaciones en el período 2007-2009, lo que supone el objetivo de obtener 6.000 habitaciones/año. Durante el ejercicio 2007 se añadieron 6.065 nuevas habitaciones y en febrero de 2008 se alcanzaron las 8.551. Destaca el importante número de habitaciones en gestión (31%) lo que demuestra el creciente grado de confianza del mercado en el reconocimiento de nuestra marca. Esto implica que las habitaciones firmadas a diciembre 2007 pendientes de abrir en años próximos son de más de 9.500 habitaciones de las que está previsto abrir un 50% en 2008.

El lanzamiento del plan estratégico supuso la adopción de una adecuada estructura financiera tanto para mantener un proporcionado ratio de apalancamiento financiero como para alargar el vencimiento de la deuda bancaria. Así en marzo de 2007 se concluyó con sobresaliente éxito una ampliación de capital de 250 millones de euros mediante la emisión de 16.371.971 nuevas acciones que fue sobresuscrita varias veces. Adicionalmente, NH Hoteles refinanció 650 millones de euros de su deuda a largo plazo para adecuar el vencimiento de la misma al plan de expansión minimizando la necesidad de destinar flujo de caja operativo a la devolución de deuda. El nuevo préstamo sindicado tiene condiciones más ventajosas que las que tenía el Grupo anteriormente y con un nivel de covenants más flexible con objeto de adecuarse al proceso de crecimiento de NH Hoteles.

En este año 2007 también se han alcanzado las 50.000 habitaciones operativas gestionadas por el Grupo NH. Esto se ha conseguido por la integración dentro del portfolio de habitaciones de todas las operaciones concluidas a finales de 2006, en especial en el mercado italiano. Este año 2007 se han incorporado al grupo 72 hoteles con 10.925 habitaciones que fundamentalmente responden a la integración de los grupos Jolly y Framon, con 8.686 habitaciones y el resto, 2.239, corresponde a crecimiento orgánico. Por áreas geográfica la principal zona de crecimiento ha sido Italia, a la que corresponde el 68% de las nuevas habitaciones, seguida de España y Benelux con un 15% cada una.



CLASE 8.ª
MARCAS DE PRODUCTOS



0J2466293

El ejercicio 2006 concluyó con la firma de dos acuerdos que han permitido a NH consolidarse en el mercado italiano y que han marcado el desarrollo operativo del año 2007. Estas operaciones fueron el acuerdo 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 Intesa Sanpaolo, S.p.A. para adquirir el control de Jolly Hotels, S.p.A. Esta última operación la más importante de los últimos años para el Grupo, se inició con el visto bueno de las autoridades de la competencia italianas en enero de 2007 y ha concluido en este año 2008 cuando en febrero se ha dado por finalizada la OPA de exclusión que ha dado lugar a que la sociedad haya quedado excluida de cotización de la Bolsa de Milán.

Esto permitirá que a lo largo del 2008 se produzcan una serie de fusiones que simplificarán la estructura administrativa en Italia. También se ha unificado el sistema de Front Office, por lo que todos los hoteles están ya abiertos a todos los canales de distribución de NH, facilitando que la nueva estructura de ventas tenga un mismo objetivo, la venta de un solo portfolio de hoteles NH. A la fecha siete hoteles procedentes de Jolly ya han sido abanderados con la marca NH y 20 hoteles deberán ser renovados antes de cambiar de marca, con una inversión de más de 100 millones de euros para modernizar las propiedades italianas y en especial en Roma, Milán y Florencia.

Para el 2008 se presentan unos objetivos ambiciosos centrados en un plan de diversificación de las ventas y de los resultados del Grupo. Históricamente las ventas procedían, casi en su totalidad, de la unidad de negocio de España. En la situación actual las ventas de esta unidad de negocio representan tan sólo un 30% y uno de los objetivos del plan que éstas no sobrepasen el 25% del total de ingresos del Grupo. La unidad de negocio italiana se debe de situar al final del plan al mismo nivel de cifra de negocios que la unidad de España. Benelux y Alemania-Centroeuropa representarán el 20% cada una de ellas y el restante 10% procederá de Latinoamérica.

Otro de los objetivos es lograr una mayor diversificación de los canales de venta, con una mayor presencia en los canales electrónicos. En el ejercicio 2007 se ha logrado que este tipo de venta represente el 23% del total (18% el ejercicio anterior), lo que se traducirá en una mejora de eficiencia en la gestión de la ocupación, un mayor equilibrio de tarifas y un ahorro de costes en la distribución y administración de las mismas.

También en el lado de la oferta hay que mencionar que los niveles de crecimiento de las plazas hoteleras, en los principales mercados donde opera NH, se sitúan por debajo del 5%, el nivel más bajo de los últimos 10 años.

Todo ello nos posiciona en un escenario mas favorable para afrontar la posible situación de desaceleración de la economía, en especial la española y norteamericana.



CLASE 8.ª
CORREO NACIONAL



0J2466294

NUEVOS PRODUCTOS

El Grupo NH Hoteles tiene un departamento específico de investigación y desarrollo que centra sus esfuerzos en la creación de nuevos servicios y productos con alto valor añadido. El objetivo perseguido es profundizar en el conocimiento de las expectativas de los clientes del Grupo, para poder anticiparse a ellas y ofrecer servicios más personalizados, acordes con sus demandas, mejorando la calidad y aumentando su satisfacción. Como resultado de ese compromiso de innovación, se han desarrollado entre otros los siguientes productos y servicios: Bonhocio, upselling, pasarela de pagos, facturación electrónica...

Dentro del grupo NH ha nacido la nueva marca "Edenh" para identificar un nuevo segmento vacacional, sugestivo y de disfrute lúdico, de sensaciones de lujo y bienestar. Dentro de esta marca se han integrado los resort con que contaba el Grupo en los que se pretende que no sea una mera estancia sino toda una experiencia. Aquí se incluyen los hoteles: Gran Hotel Timeo – Taormina, Villa Sant Andrea – Taormina Mar, Gran Hotel Bristol – Rapallo, Almenara – Sotogrande, Schlosshotel Bühlerhöhe – Baden Baden, Edenh Real Arena.

Este último resort es el primero abierto por el Grupo en la zona del Caribe, concretamente en la República Dominicana, situado estratégicamente en Playa Bávaro en una zona de frondosos palmerales. Con ello se cumple el compromiso anunciado hace año y medio de entrar en el segmento vacacional de alta calidad (lujo cinco estrellas) con habitaciones de 44 m2 con terrazas volcadas al mar.

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 2007 el dato más significativo ha sido superar los 1.500 millones de euros de facturación con un Ebitda de 283 millones de euros.

Esta consolidación de los ingresos, con un 38% de aumento, tiene 3 componentes:

- a) un aumento del 8% de las ventas en hoteles que existían en 2006 (hoteles comparables)
- b) un aumento del 29% por la expansión del Grupo del que cabe señalar que el 22% corresponde a Jolly y un 7% al crecimiento orgánico.



CLASE 8.ª
CORREO DE ESPAÑA



0J2466295

c) un 1% de aumento en los ingresos no recurrentes, en especial motivados por las operaciones societarias con la adquisición de Jolly

Otro dato positivo es que el ingreso medio por habitación disponible (Revpar) se ha incrementado un 5,5% de media y que este aumento se ha producido en todas las unidades de negocio, siendo el aumento de precio el factor determinante ya que la ocupación cayó ligeramente, un 0,9%. En el cuarto trimestre el Revpar creció a un ritmo fuerte, 7%, mostrando mejoría en prácticamente todas las Unidades de Negocio.

En Alemania esta mejora del ingreso medio por habitación disponible ha llegado al 11,7% en este 4º trimestre lo cual confirma la buena tendencia subyacente en esta región y mejora lo conseguido en el año anterior en que se había visto ya un crecimiento sólido por el desarrollo de la Copa del Mundo de Fútbol.

El otro aspecto que tampoco hemos descuidado en el ejercicio 2007 ha sido la eficiencia, ya que un incremento en los ingresos, excluidos la expansión y los no recurrentes, del 8% ha permitido un aumento del Ebitda del 19%.

La actividad inmobiliaria del Grupo en el año 2007 ha aportado unos ingresos de casi 78 millones de euros frente a los 69 del año anterior, es decir un aumento del 13,3%, situándose el Ebitda en 24,29 millones de euros frente a los 27 reportados en el mismo periodo del año pasado. Durante este ejercicio no se ha producido ninguna venta de parcela de volumen en Sotogrande. Pese a ello, en el segundo semestre del año, la venta de una parcela en Puerto Morelos – Cancún - México, adquirida a mediados de 2005, ha aportado un beneficio de más de 7 millones de euros. Adicionalmente, las ventas comprometidas pendientes de contabilizar a final del ejercicio alcanzan la cifra de 77,1 millones de euros con un margen estimado de unos 27,8 millones de euros, cifras en línea con las del año anterior. La mayor parte de estas ventas corresponden a los atraques de la Marina y al desarrollo residencial de Ribera del Marlán, incluyendo la venta de 35 locales comerciales que se realizaron en 2007.



0J2466296

CLASE 8.ª

01/03/2011

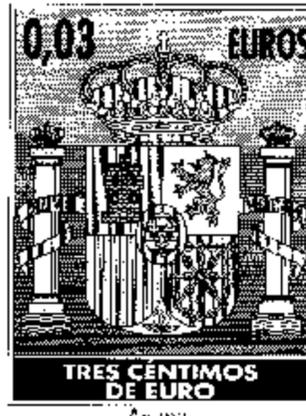
CUENTA DE GESTIÓN CONSOLIDADA (en millones de euros)

| | 2007 | | 2006 | | 2007/2006 Var. % |
|---------------------------------------|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------------|
| | M Eur. | % | M. Eur | % | |
| Ingresos de la Actividad Hotelera | 1395,8 | 93% | 1005,6 | 92% | 38,8% |
| Ingresos de la Actividad Inmobiliaria | 77,5 | 5% | 69,4 | 6% | 11,7% |
| Actividad No recurrente | 32,4 | 2% | 16,0 | 1% | 102,4% |
| TOTAL INGRESOS | 1505,7 | 100% | 1090,9 | 100% | 38,0% |
| Coste de Ventas Inmobiliaria | -41,6 | -3% | -32,3 | -3% | 29,1% |
| Coste de Personal | -478,8 | -32% | -344,1 | -32% | 39,2% |
| Gastos Directos de Gestión | -456,0 | -30% | -332,4 | -30% | 37,2% |
| Otros Gastos no Recurrentes | -4,6 | 0% | -9,1 | -1% | -49,6% |
| GASTOS OPERATIVOS | 524,7 | 35% | 373,1 | 34% | 40,6% |
| Arrendamientos | -241,7 | -16% | -184,2 | -17% | 31,2% |
| DEPRECIACIONES | 283,0 | 19% | 188,9 | 17% | 49,8% |
| Amortizaciones | -109,7 | -7% | -75,0 | -7% | 46,3% |
| DEPRECIACIONES | 173,3 | 12% | 113,9 | 10% | 52,1% |
| Gastos Financieros | -62,8 | -4% | -29,8 | -3% | 110,8% |
| Resultados Puesta en Equivalencia | -2,5 | 0% | 1,3 | 0% | - |
| DEPRECIACIONES | 108,0 | 7% | 85,4 | 8% | 26,5% |
| Impuesto sobre Sociedades | -8,5 | -1% | -24,1 | -2% | -64,7% |
| DEPRECIACIONES | 99,5 | 7% | 61,3 | 6% | 62,3% |
| Intereses Minoritarios | -22,1 | -1% | 1,2 | 0% | - |
| BENEFICIO OPERATIVO | 77,4 | 5% | 62,5 | 6% | 24,0% |

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



CLASE 8.^a
Código de Clasificación



0J2466297

DESCRIPCION GENERAL DE LA POLITICA DE RIESGOS

Las actividades de NH se concentran fundamentalmente en el sector hotelero y en especial en la hotelería de ciudad que se caracteriza por un grado de apalancamiento operativo relativamente alto que puede requerir fuertes inversiones en elementos de inmovilizado material, en especial en inmuebles. Estos tienen un largo ciclo económico que supone altos niveles de inversión que deben ser financiados en su mayor parte a través de endeudamiento financiero. La política del Grupo ha sido siempre mantener la ortodoxia financiera procurando que los ratios de solvencia siempre hayan sido elevados

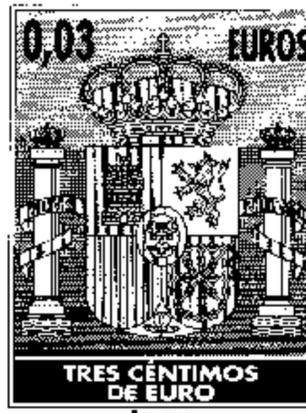
La gestión de los riesgos a los que se encuentra expuesto NH Hoteles en el desarrollo de sus actividades constituye uno de los pilares básicos de su actuación con el fin de preservar el valor de los activos y en consecuencia la inversión de los accionistas. La Dirección del Grupo tiene entre sus objetivos minimizar los riesgos y optimizar la gestión de los mismos mediante el análisis de los correspondientes mapas de riesgo, en estrecha colaboración con el Comité de Auditoría y Control cuya función primordial es, además de la anterior, servir de apoyo al Consejo de Administración en sus funciones de vigilancia y control, constituyendo la manifestación más importante de ellas la de velar por la correcta aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados y comprobar la adecuación e integridad de los sistemas de control interno.

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.

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 tanto con una exposición al riesgo de variación de precio que el Grupo siempre ha manejado compensando con la ocupación y obteniendo cifras positivas en la evolución del Revpar.

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 2007, así como las políticas aplicadas por la misma, se detallan en la memoria adjunta.



0J2466298

CLASE 8.^a
CORRESPONDIENTE

El Grupo posee filiales en diversos países con monedas operativas diferentes al Euro. Los resultados operativos y la posición financiera de esas filiales (Argentina, México, Chile, Uruguay, Brasil, Hungría, Rumania, Reino Unido y USA) se encuentran expresados en su moneda correspondiente y son convertidos después al tipo de cambio aplicable para su inclusión en los estados financieros del Grupo. El euro se ha apreciado recientemente de manera significativa con respecto a las principales divisas del mundo, incluido el dólar estadounidense, lo que expone al NH Hoteles a fluctuaciones de esas monedas. Los ingresos generados en áreas geográficas con moneda distinta del Euro se situaron por debajo del 10% de los ingresos totales y NH Hoteles trata de compensar esa exposición con un endeudamiento en esas monedas en porcentajes similares.

El nivel de deuda financiera neta consolidada a finales de diciembre de 2007 ha alcanzado los 1.090,24 millones de euros desde los 632,8 millones de euros a que ascendía en diciembre de 2006, con un ratio de apalancamiento financiero (deuda financiera neta / patrimonio neto) de 0,81x muy por debajo del ratio 1x que siempre se ha propuesto como objetivo el Grupo. Los dos puntos más importantes causantes de este aumento son la deuda generada por la adquisición de Jolly y la integración en el grupo de la deuda que traía la propia sociedad. Otro ratio importante es la relación deuda financiera neta/Ebitda que queda en 3,7x muy por debajo del objetivo del plan estratégico que se establecía con un máximo de 4x.

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.

ACCIONES Y ACCIONISTAS

Al cierre del ejercicio 2007, el capital social de NH Hoteles, S.A. estaba representado por 147.970.458 acciones al portador de 2 euros de valor nominal cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas. Todas estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos y se encuentran admitidas a cotización en el Mercado Continuo.

Esta cifra se alcanzó después de la conclusión de la ampliación de capital por importe de 250 millones de euros que se llevó a cabo a principios del ejercicio 2007, mediante la emisión de 16.371.971 de acciones de 2 euros de valor nominal más una prima de emisión de 13,27 euros por acción.

De acuerdo con las últimas notificaciones recibidas por la Sociedad y con las comunicaciones realizadas a la Comisión Nacional del Mercado de Valores antes del cierre



0J2466299

CLASE 8.ª

NORMA 1.ª

de cada ejercicio, las participaciones accionariales más significativas eran las siguientes a 31 de diciembre:

| | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
|--|-------------|-------------|
| Grupo Inversor Hesperia, S.A. | 25,09% | 22.19% |
| Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid | 10.04% | 10.04% |
| Morgan Stanley Real Estate Special situations Fund III GP LLP | 5.96% | - |
| Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante | 5.66% | 5.56% |
| Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Gipuzkoa y San Sebastian | 5.09% | 5.09% |
| Pontegadea Inversiones, S.L. | 5.07% | 9.33% |
| Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Zaragoza, Aragón y Rioja | 5.04% | 4.54% |
| Hotels Participados, S.L. | 5.05% | 5.04% |
| Intesa Sanpaolo SpA | 4.53% | - |
| Acciones destinadas a Planes de Retribución más participación empleados NH | 4.62% | 3.32% |

La cotización media de NH Hoteles, S.A. se situó en 15,82 euros por acción (14,49 euros en 2006), con un precio mínimo registrado en el mes de diciembre de 11,40 euros por acción (12,25 euros en 2006) y un cambio máximo en abril de 18,35 euros por acción (18,19 euros en 2006).

A lo largo del ejercicio 2007, NH Hoteles ha realizado diversas operaciones de compra (5.352.864 títulos) y venta (4.120.543 títulos) de acciones propias, dentro de los límites legalmente establecidos y con las preceptivas comunicaciones a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

De los 4,1 millones de títulos vendidos, 3,79 millones lo fueron a una entidad financiera con el único objeto dar cobertura al Plan de Opciones aprobado por la Junta General de Accionistas celebrada el 29 de mayo de 2007. Tal y como establecen las nuevas normas contables, la diferencia negativa generada en las operaciones con acciones propias, que ha ascendido a 9.238 miles de euros, se ha incluido en el "Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado". Dicho importe es la diferencia entre el precio de adquisición, en condiciones de mercado, de las acciones destinadas a la cobertura del Plan de Opciones y el precio de traspaso de las mismas a la entidad financiera. La mencionada diferencia revertirá



0J2466300

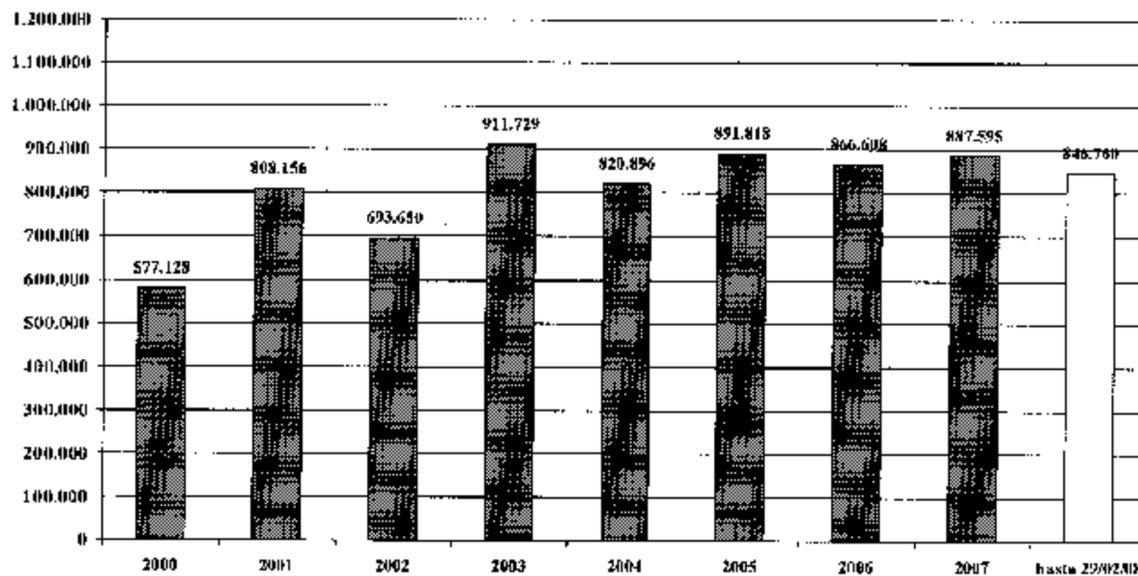
CLASE 8.^a
EJERCICIO 2007

en favor de la compañía en el momento en que se ejerciten, en su caso, los Planes de Opciones objeto de la cobertura.

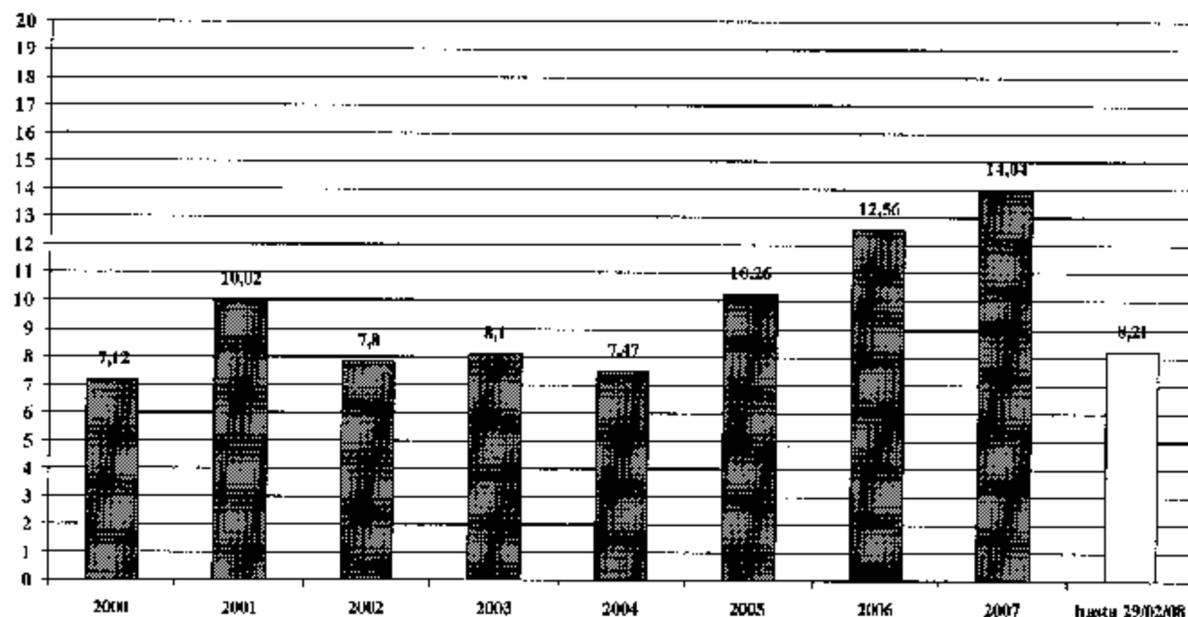
Al cierre del ejercicio, NH Hoteles, era titular de 1.462.864 acciones propias representativas del 0,99% de su capital social con un coste total de 22,81 millones de euros.

Durante el año 2007, se contrataron en el Mercado Continuo 224.561.594 acciones de NH Hoteles, S.A. (220.118.673 acciones en 2006), lo que representa 1,52 veces (1,78 veces en 2006) 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 887.595 títulos.

CONTRATACIÓN MEDIA DIARIA EN TITULOS 2000-2008



CONTRATACIÓN MEDIA DIARIA EN MILLONES DE EUROS 2000-2008



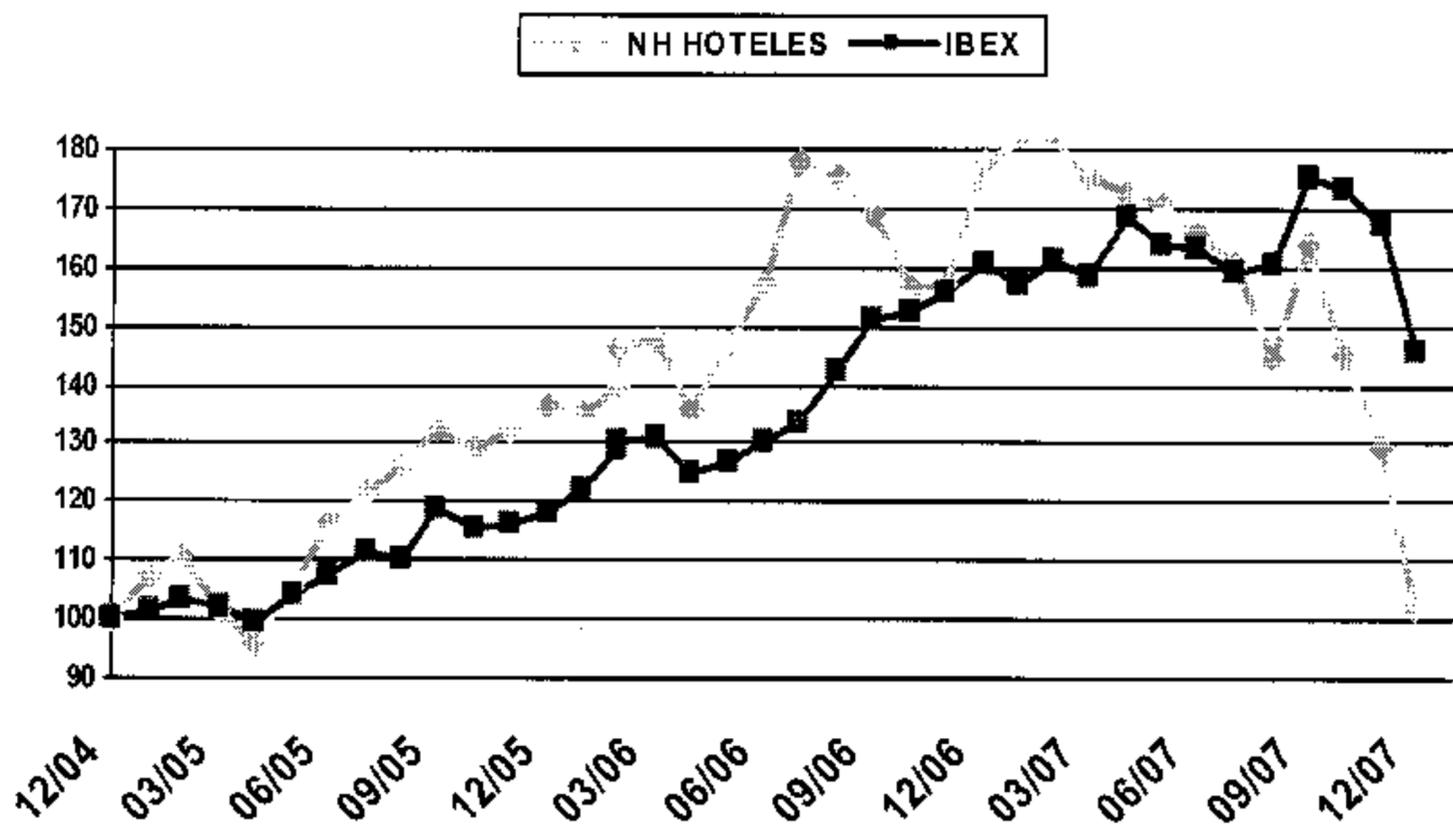


0J2466301

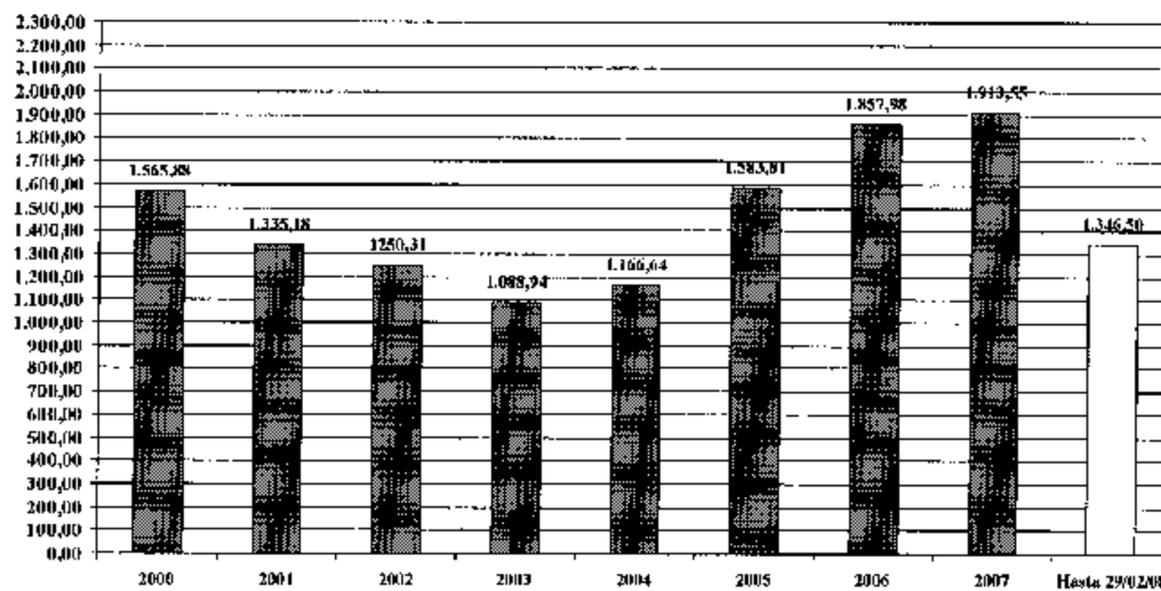
CLASE 8.ª
CÓDIGO DE BARRAS

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 2008



CAPITALIZACION 2000-2008 (en millones de euros)





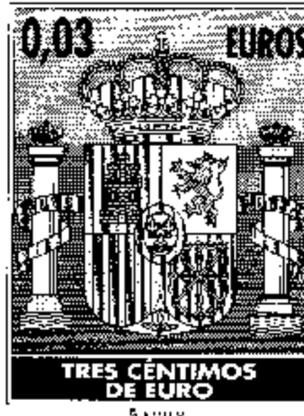
0J2466303

CLASE 8.ª

Código de Clasificación: 80000000

| Nombre o denominación social del accionista | Número de derechos de voto directos | Número de derechos de voto indirectos (*) | % sobre el total de derechos de voto |
|--|-------------------------------------|---|--------------------------------------|
| CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID | 0 | 14.851.795 | 10,037% |
| SOCIEDAD DE PROMOCIÓN Y PARTICIPACIÓN EMPRESARIAL CAJA MADRID | 8.132.456 | 0 | 5,496% |
| CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA DE MADRID | 6.719.339 | 0 | 4,541% |
| BANCAJA INVERSIONES, S.A. | 8.373.405 | 0 | 5,659% |
| CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE ZARAGOZA, ARAGON Y RIOJA (IBERCAJA) | 7.459.190 | 0 | 5,041% |
| DON JOSE ANTONIO CASTRO SOUSA | 0 | 37.122.828 | 25,088% |
| GRUPO INVERSOR HESPERIA, S.A. | 37.122.828 | 0 | 25,088% |
| INTESA SANPAOLO, SPA | 3.450.671 | 3.262.749 | 4,53% |
| MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL LTD. | 7.454.751 | 0 | 5,038% |
| MORGAN STANLEY REAL ESTATE SPECIAL SITUATIONS FUND III GP | 0 | 8.817.560 | 5,959% |
| PONTEGADEA INVERSIONES, S.L. | 7.503.582 | 0 | 5,071% |
| DON AMANCIO ORTEGA GAONA | 0 | 7.503.582 | 5,071% |

(*) A través de:



0J2466304

CLASE 8.ª
SOCIETARIOS

| Nombre o denominación social del titular directo de la participación | Número de derechos de voto directos | % sobre el total de derechos de voto |
|--|-------------------------------------|--------------------------------------|
| SOCIEDAD DE PROMOCIÓN Y PARTICIPACIÓN EMPRESARIAL CAJA MADRID | 8.132.456 | 5,496% |
| CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA DE MADRID | 6.719.339 | 4,541% |
| GRUPO INVERSOR HESPERIA, S.A. | 37.122.828 | 25,088% |
| MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL LTD. | 7.454.751 | 5,038% |
| DIVERSOS ACCIONISTAS DE INTESA SANPAOLO, S.P.A | 3.262.749 | 2,21% |

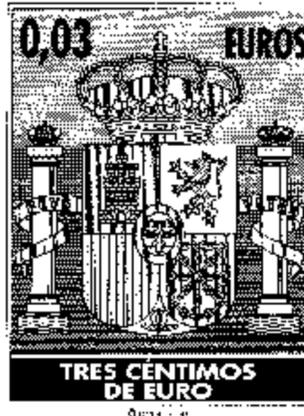


0J2466305

CLASE 8.ª

MEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

| Miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, que posean derechos de voto de las acciones de la Sociedad Dominante: Nombre o denominación social del consejero | Número de derechos de voto directos | Número de derechos de voto indirectos (*) | % sobre el total de derechos de voto |
|--|--|--|---|
| DON JOSE RAMON BLANCO BALIN | 26.775 | 15.076 | 0,028% |
| DON GABRIELE BURGIO | 1.482.490 | 0 | 1,003% |
| CAJA DE AHORROS DE VALENCIA, CASTELLON Y ALICANTE, BANCAJA | 0 | 8.373.405 | 5,659% |
| CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE GUIPUZKOA Y SAN SEBASTIAN | 7.537.000 | 0 | 5,09% |
| DON JOSE DE NADAL CAPARÁ | 11.262 | 0 | 0,008% |
| GSS HURRICANE BV | 0 | 8.817.560 | 5,959% |
| DON HERRANDO PRAT Y DE LA RIBA | 4.627 | 0 | 0,004% |
| HOTELES PARTICIPADOS, S.L. | 7.469.093 | 0 | 5,048% |
| DON MIGUEL RODRIGUEZ DOMINGUEZ | 3.000 | 0 | 0,002% |
| DON JULIO DIAZ FREJO CERECEDO (A TRAVÉS DE PONTEGADEA, S.L.) | 7.503.582 | 0 | 5,071% |



0J2466306

CLASE 8.ª
CATEGORÍA 8.ª

| | | | |
|--|---|------------|---------|
| DON MATIAS AMAT ROCA (A TRAVÉS DE CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID) | 0 | 14.851.795 | 10,037% |
|--|---|------------|---------|

(*) A través de:

| Nombre o denominación social del titular directo de la participación | Número de derechos de voto directos | % sobre el total de derechos de voto |
|--|-------------------------------------|--------------------------------------|
| FAMILIARES DEL CONSEJERO DON JOSE RAMON BLANCO BALIN | 15.076 | 0,010% |
| BANCAJA INVERSIONES, S.A. | 8.373.405 | 5,659% |
| MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL LTD. | 7.454.751 | 5,038% |
| SOCIEDAD DE PROMOCIÓN Y PARTICIPACIÓN EMPRESARIAL CAJA MADRID | 8.132.456 | 5,496% |
| CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA DE MADRID | 6.719.339 | 4,541% |

| | |
|--|---------|
| % total de derechos de voto en poder del Consejo de Administración | 37,909% |
|--|---------|

d. Cualquier restricción al derecho de voto

De conformidad con lo establecido en el artículo 15 de los Estatutos Sociales de la Sociedad Dominante, ningún accionista, con independencia del número de acciones de que sea titular, podrá emitir más votos que los correspondientes al 10% de las acciones emitidas con derecho a voto. Esta limitación no será de aplicación en aquellas Juntas Generales en las que, de acuerdo con la lista de asistentes, un accionista presente o representado en la Junta sea propietario de más del 75% de las acciones emitidas con derecho a voto.

e. Los pactos parasociales

La Sociedad Dominante no tiene constancia de la existencia de pactos parasociales.



0J2466307

CLASE 8.^a
IMPORTE IVA 0%

f. Las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos de la Sociedad Dominante

1. Nombramiento y sustitución de los miembros del Consejo de Administración

Las normas que regulan el nombramiento, sustitución y cese de los Consejeros vienen recogidas en los Estatutos Sociales y el Reglamento del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante.

En este sentido establece el artículo 20 de los Estatutos Sociales que la administración y representación de la Sociedad corresponde al Consejo de Administración, que se compondrá de un número de Consejeros no inferior a cinco ni superior a veinte, correspondiendo el nombramiento de Consejeros y la determinación de su número a la Junta General.

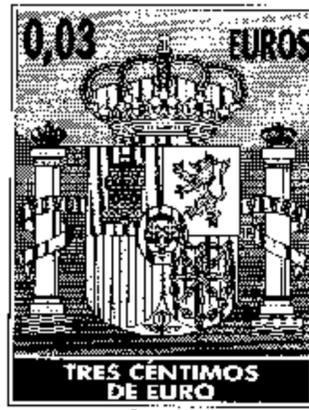
Asimismo se establece en el antes citado artículo de los Estatutos que los Consejeros ejercerán su cargo por el plazo de tres años, siendo el cargo de Consejero revocable y renunciabile en cualquier momento y reelegible indefinidamente por períodos de igual duración.

- Nombramiento de Consejeros:

Las propuestas de nombramiento de Consejeros que someta el Consejo de Administración a la consideración de la Junta General y los acuerdos de nombramiento que adopte dicho órgano en virtud de las facultades de cooptación que tiene legalmente atribuidas, se realizará a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, cuando se trate de Consejeros independientes, y previo informe de dicha Comisión en el caso de los restantes Consejeros.

En relación con los Consejeros dominicales, su nombramiento deberá recaer en las personas que propongan los respectivos titulares de participaciones significativas estables, debiendo los demás Consejeros propiciar con su voto el que dichos nombramientos o propuestas de nombramiento sean objeto de aprobación por el Consejo de Administración.

En cuanto al nombramiento de Consejeros Externos, establece el artículo 11 del Reglamento del Consejo que el Consejo de Administración y la Comisión de Nombramientos y Retribuciones procurarán que la elección de candidatos recaiga sobre personas de reconocida solvencia, competencia y experiencia, que se encuentren



0J2466308

CLASE 8.ª

CLASE 8.ª

dispuestas a dedicar una parte suficiente de su tiempo a la Compañía, debiendo extremar el rigor en relación con la elección de aquellas personas llamadas a cubrir puestos de consejeros independientes.

En cuanto a los Consejeros Independientes, se señala expresamente que el Consejo de Administración propondrá o designará para cubrir dichos puestos a personas en quienes concurren las condiciones previstas en el artículo 9.4 del Reglamento, que se hace eco de las Recomendaciones incluidas en el Código Unificado de Buen Gobierno.

A todos los efectos, tanto los Estatutos, como el Reglamento del Consejo recuerdan que en todo caso no podrán ser propuestos para el nombramiento de Consejeros, las personas incurso en cualquiera de los supuestos de incapacidad, inhabilitación, prohibición o incompatibilidad establecidas en las disposiciones legales vigentes.

A tales efectos, señala expresamente el artículo 11.3 del Reglamento del Consejo que “se considerará incompatible para el desempeño del cargo de Consejero toda persona que directa o indirectamente tuviera intereses de cualquier tipo o mantuviera relaciones laborales, profesionales, mercantiles o de cualquier otra naturaleza con sociedades competidoras, salvo cuando el Consejo de Administración acuerde su dispensa con el voto favorable de, al menos, el 70% de sus miembros”.

- Sustitución de Consejeros:

El propio Consejo podrá proveer interinamente las vacantes que se produzcan por dimisión, incapacidad, fallecimiento, etc., de los Consejeros, sea cual fuere su número, sometiendo los nombramientos a la aprobación de la primera Junta General que se celebre; los así nombrados deberán ostentar necesariamente la condición de accionista y cesarán en el cargo cuando correspondiera a aquéllos cuya vacante cubrieron.

- Cese de Consejeros:

El cese de los Consejeros viene expresamente recogido en el artículo 14 del Reglamento del Consejo, que señala que los Consejeros cesarán en el cargo cuando haya transcurrido el periodo para el que fueron nombrados o cuando así lo acuerde la Junta General en uso de las atribuciones que tiene legalmente conferidas.

Asimismo se establece que los Consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar la correspondiente dimisión en los siguientes casos:



CLASE 8.ª
CORREOS DE ESPAÑA



0J2466309

- a) Cuando alcancen la edad de 70 años. Los Consejeros en funciones ejecutivas cesarán en el desempeño de las mismas cuando alcancen los 65 años de edad si bien podrán continuar como Consejeros, si así lo determinara el propio Consejo. En tales supuestos, el cese se producirá en la primera sesión del Consejo que tenga lugar después de celebrada la Junta General de Accionistas que apruebe las cuentas del ejercicio en el que el Consejero haya cumplido la edad límite.
- b) Cuando cesen en los puestos ejecutivos a los que estuviere asociado su nombramiento como Consejero o cuando desaparezcan las razones por las que fue nombrado, entendiéndose que concurre dicha circunstancia en un Consejero dominical cuando la Entidad o Grupo empresarial al que representa deje de ostentar una participación accionarial significativa en el capital social de la Compañía o cuando, tratándose de un Consejero independiente, se integre en la línea ejecutiva de la Compañía o de cualquiera de sus Sociedades filiales.
- c) Cuando se encuentren incurso en alguno de los supuestos de incapacidad, inhabilitación, prohibición o incompatibilidad, entendiéndose incluido el supuesto antes mencionado, recogido en el artículo 11.3 del Reglamento del Consejo.
- d) Cuando resulten gravemente amonestados por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones por haber incumplido alguna de sus obligaciones como Consejeros.
- e) Cuando su permanencia en el Consejo pueda afectar al crédito o reputación de que goza la Compañía en el mercado o poner en riesgo de cualquier otra manera sus intereses.

2. Modificación de los Estatutos Sociales

Las normas aplicables a la modificación de los Estatutos Sociales son las establecidas en los artículos 144 y siguientes de la Ley de Sociedades Anónimas, en los que se exige la aprobación por la Junta General de Accionistas con las mayorías previstas en el artículo 103 de la citada Ley.

- g. Los poderes de los miembros del Consejo de Administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones**



CLASE 8.ª
CORREO



0J2466310

- Las facultades del Presidente Ejecutivo-Consejero Delegado:

El Presidente Ejecutivo, que a su vez ostenta la condición de Consejero Delegado, tiene la condición de Primer Ejecutivo de la Compañía y, en consecuencia, su nombramiento o renovación lleva aparejado la delegación de todas las facultades y competencias del Consejo legalmente susceptibles de delegación, correspondiéndole la efectiva dirección de los negocios de la Compañía, de acuerdo siempre con las decisiones y criterios fijados por la Junta General de Accionistas y el Consejo de Administración.

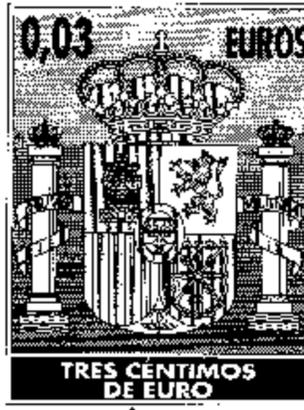
De conformidad con lo establecido en el artículo 17 del Reglamento, corresponde al Presidente-Consejero Delegado la facultad de ejecutar los acuerdos del propio Consejo y, en su caso, de la Comisión Delegada, órganos a los que se representa permanentemente con los más amplios poderes, pudiendo adoptar, en casos de urgencia, las medidas que juzgue convenientes a los intereses de la Compañía.

- Los poderes del Consejo de Administración:

El Consejo de Administración asume, ostenta y ejerce, judicial y extrajudicialmente, la plena gestión, administración y representación de la Sociedad, en todos los actos comprendidos en el objeto social y en toda su actividad patrimonial, sin perjuicio de las facultades que corresponden a la Junta General de Accionistas.

En concreto, señala el artículo 22 de los Estatutos Sociales de NH HOTELES, S.A. que le incumbe y compete:

- 1º Dirigir, organizar y vigilar la vida y funcionamiento de la Sociedad, tanto en lo relativo al personal, como en lo concerniente a los bienes y al curso de los negocios sociales.
- 2º Convocar las Juntas Generales de Accionistas y ejecutar sus acuerdos.
- 3º Reconocer y pagar deudas sociales y reclamar y cobrar cuantas cantidades se adeuden o deban ser entregadas a la Sociedad, sean cuales fueren las personas o Entidades obligadas al pago, incluso el Estado, la Comunidad Autónoma, la Provincia, el Municipio u Organismos oficiales en general, y la causa o el título que origine el derecho de la Sociedad.
- 4º Celebrar toda clase de contratos relacionados con el objeto social; nombrar y separar empleados; contratar obras, servicios, suministros, seguros, fianzas y depósitos; concertar arriendos y desahuciar arrendatarios, precaristas y ocupantes; celebrar



0J2466311

CLASE 8.ª

CLASE 8.ª

transacciones y compromisos; tomar parte en concursos y subastas; asistir a Juntas con voz y voto; solicitar y renunciar concesiones y autorizaciones; constituir, modificar y extinguir sociedades y comunidades de bienes; prestar dinero, constituir y aceptar garantías, incluso hipotecarias y cancelarlas; y, en general, celebrar, modificar, novar y extinguir toda clase de contratos.

5º Comprar, vender, permutar, hipotecar y, por cualquier otro título, adquirir, enajenar o gravar toda clase de bienes muebles e inmuebles, o participaciones indivisas o concretas de los mismos, y derechos reales; hacer declaraciones de obra, deslindes, parcelaciones, divisiones materiales, segregaciones, agrupaciones, constituciones de propiedad horizontal y cualesquiera otras modificaciones de fincas o entidades hipotecarias; y, en general, realizar toda clase de actos de disposición y riguroso dominio sobre los bienes sociales sin excepción alguna.

6º Operar con Bancos - incluido el Banco de España -, Cajas de Ahorro y demás entidades de crédito, haciendo cuanto la legislación y prácticas bancarias permitan; abrir, disponer y cancelar cuentas corrientes, cartillas o libretas de ahorro y depósitos de cualquier clase; formalizar toda clase de documentos y contratos bancarios, como son: pólizas de préstamo o crédito, de afianzamiento mercantil, de descuento de efectos; disponer de cuentas de crédito y cancelarlas; librar, endosar, negociar, aceptar, avalar y protestar letras de cambio, pagarés, cheques y efectos de comercio en general; afianzar, mancomunada o solidariamente, toda clase de obligaciones derivadas de operaciones con entidades bancarias a nombre de terceras personas; constituir, modificar, aceptar y cancelar hipotecas mobiliarias e inmobiliarias, prendas con desplazamiento o sin él y cualquier otro tipo de garantía real.

7º Representar a la Sociedad ante toda clase de autoridades, funcionarios y organismos de la Administración Central, Provincial, Municipal o Autonómica, así como ante toda clase de Tribunales y Juzgados, en cuantos asuntos, expedientes o juicios tenga interés la Sociedad, con facultades amplias para ejercitar toda clase de derechos y facultades, acciones y excepciones, pretensiones u oposiciones; presentar escritos y ratificarse en ellos, recusar, tachar, proponer y admitir pruebas, interponer recursos, incluidos los de casación y revisión, transigir, comprometer en árbitros de Derecho o equidad, allanarse, renunciar, desistir y realizar, en general, cuanto estime conveniente para la mejor tutela y defensa de los intereses sociales; y otorgar poderes a Letrados y Procuradores con las facultades que libremente determine, aunque excedan de las anteriormente enumeradas.

8º Acordar la distribución a los accionistas de dividendos activos a cuenta, sin haber concluido el respectivo ejercicio económico o sin haber sido aprobadas las cuentas anuales, todo ello de conformidad con la legislación vigente.



0J2466312

CLASE 8.ª
del 1.º de 1998 al 31.º de 1999

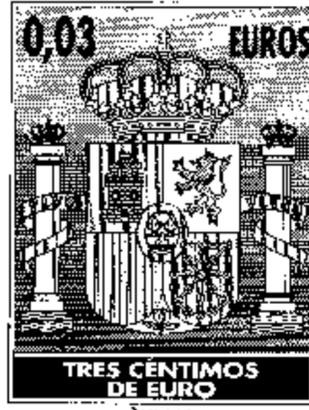
9º Otorgar poderes de todas clases, incluso con facultad de sustituir o subapoderar y revocarlos.

10º Y para todo lo anterior, que es enunciativo y no limitativo, por lo cual deberá ser siempre amplísimamente interpretado, otorgar documentos públicos y privados sin excepción alguna.

- Delegación para emitir acciones

La Junta General de Accionistas celebrada el 5 de Mayo de 2006 acordó delegar en el Consejo de Administración, conforme establece el artículo 153.1.b) de la Ley de Sociedades Anónimas, para que, dentro del plazo máximo de cinco años a contar desde la fecha de celebración de la citada Junta General, acuerde, en una o varias veces, cuando el propio Consejo de Administración lo considere necesario o conveniente, el aumento de su capital social en la cantidad máxima equivalente a la mitad del capital social de la compañía, emitiendo y poniendo en circulación para ello nuevas acciones ordinarias, rescatables, o de cualquier otro tipo de las permitidas por la Ley, incluso con prima fija o variable, con o sin derecho de suscripción preferente (con observancia en este último caso de los requisitos, condiciones y trámites establecidos en el artículo 159 y concordantes de la Ley de Sociedades Anónimas o de aquellos otros que pudieran ser legalmente exigidos para ello), y, en todo caso, con desembolso mediante aportaciones dinerarias del aumento o aumentos de capital acordados por virtud de esta autorización, previéndose expresamente la posibilidad de suscripción incompleta de las acciones que se emitan conforme a lo previsto en el artículo 161.1 de dicha Ley, así como la facultad del Consejo de Administración de ofrecer libremente las acciones no suscritas en el plazo de ejercicio del derecho de suscripción preferente, caso de que no se excluyera este derecho.

La autorización al Consejo de Administración se ha hecho extensiva, con la mayor amplitud admisible en Derecho, a la fijación de los aspectos y condiciones de cada aumento de capital que se decida realizar al amparo de esta autorización, incluyendo, a título meramente enunciativo, y entre otras, las facultades de prever (en caso de haber emitidas obligaciones convertibles con relación de conversión fija, y caso de que sus tenedores se vieran afectados por la exclusión del derecho de suscripción preferente) una fórmula de ajuste de dicha relación que permita compensar la eventual dilución del importe del derecho de conversión, de solicitar la admisión de las nuevas acciones que se pudieran emitir como consecuencia del aumento o aumentos de capital a cotización oficial en los mercados de valores en que coticen las acciones de la sociedad (pudiendo otorgar cuantos documentos y realizar cuantos actos sean necesarios o convenientes al



0J2466313

CLASE 8.ª
CORREO EN MARCA

efecto), y de dar nueva redacción a los artículos de los Estatutos sociales relativos al capital social, una vez acordado y ejecutado cada aumento de capital, pudiendo dichas facultades ser, a su vez, delegadas por el Consejo de Administración en su Comisión Delegada, en el Presidente del Consejo de Administración, y/o en cualesquiera Consejeros que tengan delegadas, total o parcialmente, las facultades del Consejo de Administración.

- Delegaciones para recomprar acciones.

La Junta General de Accionistas de fecha 29 de mayo de 2007 autorizó por un plazo de 18 meses al Consejo de Administración para tomar en prenda y/o adquirir, directa o indirectamente, acciones propias, mediante su compra en un mercado secundario oficial y por un precio no inferior a su valor nominal, ni superior a su valor de cotización al tiempo de su adquisición, sin que en ningún momento el valor nominal de las acciones adquiridas, conjuntamente con el de las tomadas en prenda, pueda exceder del 5 por ciento del total capital social.

Queda expresamente facultado el Consejo de Administración para disponer libremente de las acciones adquiridas al amparo de la referida autorización al objeto de dar, en su caso, cumplimiento a los compromisos contraídos en los "Sistemas retributivos con entrega de opciones sobre acciones" o "referenciados al valor de cotización de la acción" cuya implantación en la compañía hubiera sido objeto de las preceptivas aprobaciones.

- h. Los acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la sociedad. Esta excepción no se aplicará cuando la sociedad esté obligada legalmente a dar publicidad a esta información**

El grupo NH Hoteles, S.A. tiene firmados acuerdos con los socios de Residencial Marlín SL y de Los Alcornos de Sotogrande, S.L. en los que se establece que es esencial para el desarrollo de los proyectos las características personales de los socios, estableciéndose que cualquier cambio de control efectivo, tanto en los socios, como en las sociedades matrices de los mismos, desencadenará un procedimiento para que el otro socio pueda separarse de la sociedad con derecho al reintegro de su haber social más los daños y perjuicios causados .



CLASE 8.ª
COMUNICACIÓN



0J2466314

El préstamo sindicado firmado entre una sociedad del grupo, NH Finance, S.A., como prestataria, y un sindicato de bancos, por valor de 650 millones de euros y firmada el 2 de agosto de 2007, recoge una cláusula que establece el vencimiento anticipado del mismo cuando se produzcan circunstancias que den lugar a un cambio de control de la sociedad NH Hoteles, S.A.

Adicionalmente el Grupo NH Hoteles tiene préstamos y créditos otorgados, con un límite conjunto de 35 millones de euros, en los que se recoge una cláusula de vencimiento anticipado en caso de cambio de control de la sociedad NH Hoteles, S.A.

- i. **Los acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.**

Salvo para el Consejero Delegado y seis Altos Directivos, la Sociedad no tiene acuerdos distintos de los establecidos en el Estatuto de los Trabajadores o en el Decreto de Alta Dirección 1382/1985 que dispongan de indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.

En el caso del Presidente-Consejero Delegado y los citados Altos Directivos, con objeto de fomentar su fidelidad y permanencia en la Sociedad se les ha reconocido indemnizaciones de importe superior a la que resulte de la aplicación de la normativa citada en los supuestos de despido improcedente y cambio de control.

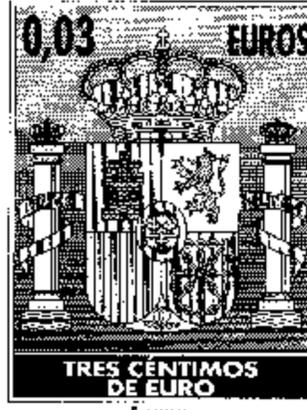
EVOLUCION PREVISIBLE

El sector de la hostelería es un sector sensible a la evolución de las principales variables macroeconómicas. Sin embargo, la exposición del grupo a los ciclos económicos viene limitada debido a la diversificación internacional de sus fuentes de ingresos y a la posición de liderazgo que representa la marca NH Hoteles en el sector de la hostelería urbana.

Por tanto, para el ejercicio 2008, NH Hoteles espera mejorar los ingresos por venta de habitaciones en todas las unidades de negocio mediante el aumento y la fidelización de los clientes manteniendo al mismo tiempo la estrategia activa de gestión de precios que tan buenos resultados ha dado en el ejercicio 2007 y en años anteriores.



CLASE 8.ª



0J2466316

NH HOTELES, S.A.
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
 (En miles de euros)

| | 2007 | 2006 | 2007 | 2006 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| DEBE | | | | |
| HABER | | | | |
| INGRESOS: | | | | |
| Aprovisionamientos | 22.689 | 20.791 | | |
| Gastos de personal | 105.926 | 94.673 | | |
| Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado | 18.923 | 16.298 | | |
| Dotación de las provisiones de tráfico | 5.045 | 847 | | |
| Otros gastos de explotación | 128.377 | 115.050 | | |
| BENEFICIO DE EXPLOTACION | 15.202 | 14.879 | | |
| Gastos financieros | 35.495 | 32.800 | | |
| RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS | 65.935 | 31.693 | | |
| BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS | 82.137 | 46.572 | | |
| Ingresos por participaciones en capital | | | 71.735 | 48.225 |
| Otros ingresos financieros | | | 30.695 | 16.268 |
| RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS | | | | |
| PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS | | | | |
| Beneficios procedentes del inmovilizado | | | 1.999 | 4.202 |
| Ingresos y beneficios extraordinarios | 44.712 | 54.563 | 2.634 | 504 |
| RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS | | | 40.079 | 49.857 |
| BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS | 42.058 | - | | |
| Impuesto sobre beneficios | (3.926) | - | | |
| BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO | 45.984 | - | | |

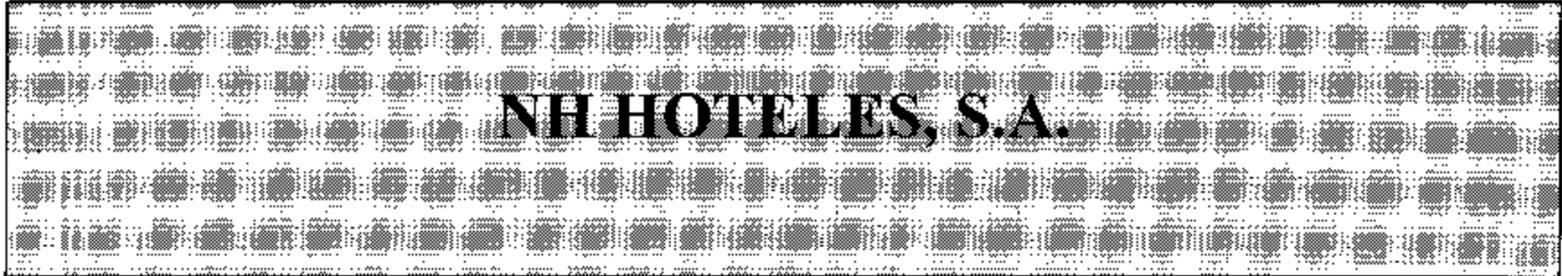
Las notas 1 a 26 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2007.



CLASE 8.ª
SECRETARÍA DE ECONOMÍA



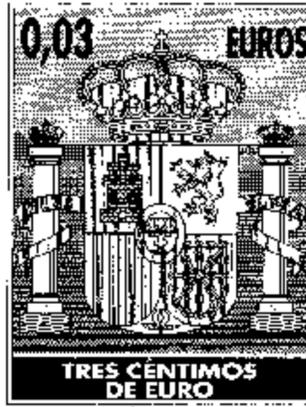
0J2466317



Cuentas anuales del Ejercicio 2007



CLASE 8.^a
ANEXO 1



0J2466318

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE
NH HOTELES, S.A. DEL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

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.

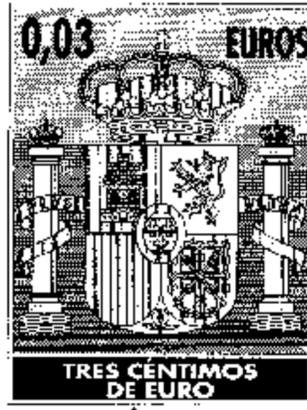
La información referida a dichas fusiones se halla recogida en las cuentas anuales de los ejercicios en los cuales se produjeron dichas transacciones.

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 la



CLASE 8.ª
VALOR FISCAL



0J2466319

adquisición de la sociedad mejicana “Nacional Hispana de Hoteles, S.R.L de 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).

Una vez consolidadas las adquisiciones de periodos anteriores, el Grupo ha continuado durante los ejercicios 2006 y 2007 con su estrategia de expansión internacional, a través de la adquisición de las cadenas italianas Framon y Jolly Hoteles, S.p.A. Además, el Grupo ha seguido creciendo orgánicamente incorporando 2.239 nuevas habitaciones (13 hoteles) durante el ejercicio 2007.

A finales de 2007 NH Hoteles está ya presente con hoteles operativos en 22 países, con 342 hoteles y 50.444 habitaciones, de las que un 79% se encuentran en España, Alemania, Italia 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

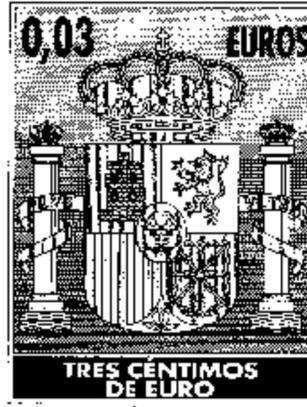
Las cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores, se han obtenido de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

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 2006 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de mayo de 2007.



CLASE 8.ª

11 000 000 000



0J2466320

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 804, 77, 3.328 y 1.464 millones de euros, respectiva y aproximadamente.

c) Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables

Con fecha 20 de noviembre de 2007 se publicó el R.D. 1514/2007, por el que se aprueba el nuevo Plan General de Contabilidad que ha entrado en vigor el día 1 de enero de 2008 y cuya aplicación es obligatoria para los ejercicios iniciados a partir de su entrada en vigor.

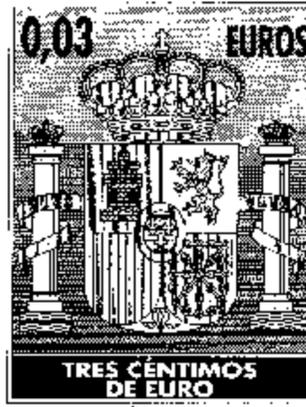
El mencionado Real Decreto establece que las primeras cuentas anuales que se elaboren conforme a los criterios contenidos en el mismo se considerarán cuentas anuales iniciales y, por lo tanto, no recogerán cifras comparativas del ejercicio anterior, si bien se permite presentar información comparativa del ejercicio inmediato anterior siempre que la misma se adapte al nuevo plan. Adicionalmente, el Plan contiene diversas disposiciones transitorias en las cuales se permiten distintas opciones en la aplicación, por primera vez, de la nueva norma contable, así como la adopción voluntaria de determinadas excepciones en dicho proceso de aplicación inicial.

La Sociedad está llevando a cabo un plan de transición para su adaptación a la nueva normativa contable que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios y normas contables, la determinación de si presentará o no información comparativa adaptada a la nueva normativa y por tanto, de la fecha del balance de apertura, la selección de los criterios y normas contables a aplicar en la transición y la evaluación de las necesarias modificaciones en los procedimientos y sistemas de información.



CLASE 8.^a

COLECCIÓN 1999-2000



0J2466321

A la fecha de formulación de las presentas cuentas anuales el plan mencionado anteriormente se encuentra en fase de ejecución sin que sea posible estimar en la actualidad de forma íntegra, fiable y con toda la información relevante los potenciales impactos de la transición.

d) 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 recogida en las 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 disolución se detalló en las Cuentas Anuales de 2003.

3.- DISTRIBUCION DEL RESULTADO

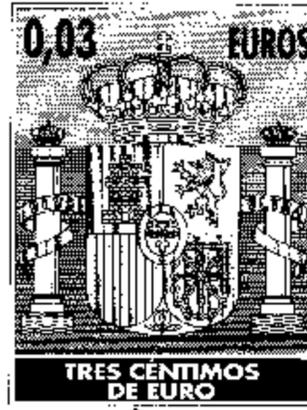
Los Administradores de la Sociedad propondrán a la Junta General Ordinaria de Accionistas el siguiente reparto del resultado del ejercicio 2007:

| | (Miles de euros) |
|-------------------------|------------------|
| A dividendos | 38.472 |
| A reserva legal | 4.598 |
| A reservas voluntarias | 2.914 |
| Total beneficios | 45.984 |



CLASE 8.ª

ESTADO



0J2466322

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 periodo 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.



0J2466323

CLASE 8.^a
Inmovilizaciones materiales

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:

| | Años de vida útil estimada |
|-------------------------------------|-------------------------------|
| Construcciones | 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.



0J2466324

CLASE 8.^a
Gastos de explotación

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



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



0J2466325

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



0J2466326

CLASE 8.ª
CONTABILIDAD

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.

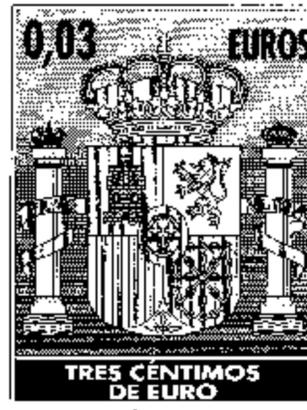
El pasivo devengado por estos compromisos con el personal se encuentra registrado dentro del epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos" del balance de situación consolidado adjunto (véase Nota 15).

Al 31 de diciembre de 2007, de acuerdo con el Real-Decreto Ley 16/2005 la Sociedad ha externalizado los mencionados compromisos, financiando la totalidad de los servicios pasados.

n) **Planes de retribución referenciados al valor de cotización de la acción**

La retribución a entregar a los trabajadores por medio de dichos Planes es valorada en el momento inicial de otorgamiento de los mismos mediante un método financiero basado en un modelo binomial que toma en consideración el precio de ejercicio, la volatilidad, el plazo de ejercicio, los dividendos esperados, el tipo de interés libre de riesgo y las hipótesis realizadas respecto al ejercicio esperado anticipado.

Dicha retribución, se refleja en contabilidad de acuerdo con su devengo dentro del epígrafe de gastos de personal durante el periodo de tiempo establecido como requisito de permanencia del empleado para su ejercicio,



0J2466327

CLASE 8.ª
TRES CÉNTIMOS DE EURO

imputando linealmente dicho valor a la cuenta de resultados durante el período comprendido entre la fecha de concesión y la de ejercicio.

Por último, y tal como se detalla en la Nota 24 de esta memoria, con el fin de cubrir el posible quebranto patrimonial de dicho Plan de retribución, la Sociedad ha contratado un instrumento financiero que intenta cubrir los flujos futuros de efectivo necesarios para liquidar este sistema retributivo. Este instrumento financiero tiene la consideración de derivado y no es tratado contablemente como de cobertura, por lo que conforme a las reglas generales aplicables a los mismos existen diferencias hasta la cancelación de las operaciones, momento en que se producirá su registro, salvo que en aplicación del principio de prudencia, pudiera derivarse algún riesgo susceptible de provisión de acuerdo con las normas generales contenidas en el Plan General de Contabilidad.

5.- GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El desglose y el movimiento de este capítulo durante el ejercicio 2007 ha sido el siguiente (en miles de euros):

| | Gastos de constitución | Gastos de primer establecimiento | Gastos de ampliación de capital | Total |
|-----------------------------|---------------------------|--|---------------------------------------|--------------|
| Saldo a 31.12.06 | 12 | 722 | 1.660 | 2.394 |
| Adiciones | - | 23 | 2.873 | 2.896 |
| Amortización | (6) | (306) | (752) | (1.064) |
| Saldo a 31.12.07 | 6 | 439 | 3.781 | 4.226 |

Las adiciones del ejercicio 2007 corresponden, fundamentalmente, a los costes incurridos por la Sociedad en la ampliación de capital de 250 millones de euros. Esta ampliación concluyó el pasado mes de marzo, y en este epígrafe se recogen en especial los impuestos que gravan la citada operación societaria (véase Nota 14).



0J2466328

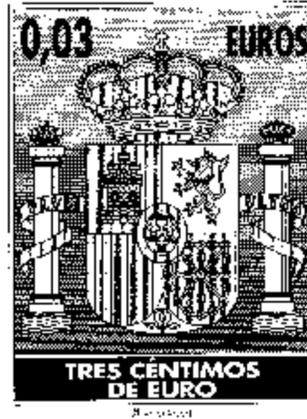
CLASE 8.ª
TOM I NIF 11**6.- INMOVILIZACIONES INMATERIALES**

El desglose y el movimiento de los diferentes epígrafes de este capítulo durante el ejercicio 2007 ha sido el siguiente (en miles de euros):

| | Saldo a 31.12.06 | Adiciones o dotaciones | Bajas o retiros | Saldo a 31.12.07 |
|-----------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|----------------------------|-----------------------------|
| COSTE | | | | |
| Derechos de usufructo | 31.230 | 81 | - | 31.311 |
| Aplicaciones informáticas | 20.027 | 6.376 | (1.033) | 25.370 |
| Derechos de traspaso | 867 | 126 | - | 993 |
| Fondo de comercio | 3.386 | - | (3.386) | - |
| Concesiones, patentes y licencias | 988 | 219 | - | 1.207 |
| | 56.498 | 6.802 | (4.419) | 58.881 |
| AMORTIZACION ACUMULADA | | | | |
| Derechos de usufructo | (9.371) | (966) | - | (10.337) |
| Aplicaciones informáticas | (12.365) | (2.714) | 1.032 | (14.047) |
| Derechos de traspaso | (707) | (174) | - | (881) |
| Fondo de comercio | (2.709) | (338) | 3.047 | - |
| Concesiones, patentes y licencias | (923) | (50) | - | (973) |
| | (26.075) | (4.242) | 4.079 | (26.238) |
| VALOR NETO CONTABLE | 30.423 | | | 32.643 |

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%.



0J2466329

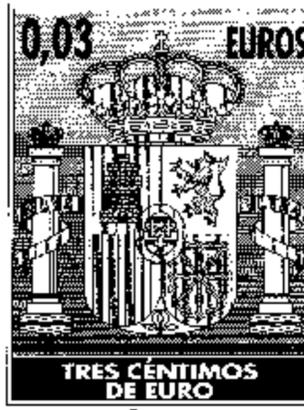
CLASE 8.^a
INMOVILIZACIONES MATERIALES**7.- INMOVILIZACIONES MATERIALES**

El desglose y el movimiento de los diferentes epígrafes de este capítulo durante el ejercicio 2007 ha sido el siguiente (en miles de euros):

| | Saldo a 31.12.06 | Adiciones o dotaciones | Bajas o retiros | Trasposos | Saldo a 31.12.07 |
|-------------------------------------|---------------------|------------------------------|--------------------|-----------|---------------------|
| COSTE | | | | | |
| Terrenos y construcciones | 78.324 | | | | 78.324 |
| Mobiliario y enseres | 57.016 | 9.024 | (1.487) | 1.698 | 66.251 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 136.780 | 11.574 | (2.032) | 9.044 | 155.366 |
| Otro inmovilizado material | 6.785 | 1.992 | (1.321) | 31 | 7.487 |
| Inmovilizado en curso | 13.991 | 4.799 | (4.430) | (10.773) | 3.587 |
| | 292.896 | 27.389 | (9.270) | - | 311.015 |
| AMORTIZACION ACUMULADA | | | | | |
| Terrenos y construcciones | (5.469) | (379) | | | (5.848) |
| Mobiliario y enseres | (34.761) | (7.841) | 120 | | (42.482) |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | (72.503) | (5.025) | 224 | | (77.304) |
| Otro inmovilizado material | (5.596) | (372) | 5.943 | | (25) |
| | (118.328) | (13.617) | 6.287 | - | (125.658) |
| PROVISIONES | (9.140) | (3.849) | 3.669 | - | (9.320) |
| VALOR NETO CONTABLE | 165.428 | | | | 176.037 |

Los movimientos más importantes en este capítulo durante el ejercicio 2007 han sido los siguientes:

- i. Las altas más significativas corresponden, básicamente, a instalaciones técnicas y/o mobiliario del Hotel NH Plaza de Armas (3,1 millones de euros) en Sevilla, NH Eurobuilding (3,9 millones de euros) en Madrid, NH Calderón (3 millones de euros) y NH Constanza (5,8 millones de euros) en Barcelona.



0J2466330

CLASE 8.ª

INMOVILIZACIONES

- ii. Las bajas más significativas del ejercicio corresponden a las realizadas como consecuencia de las renovaciones llevadas a cabo en los hoteles NH Calderón (0,4 millones de euros) en Barcelona, NH Plaza de Armas (1,5 millones de euros) en Sevilla y NH Canciller Ayala (2,2 millones de euros) en Vitoria.
- iii. El epígrafe “Inmovilizado material en curso” incluye, básicamente, al 31 de diciembre de 2007, los siguientes proyectos (en miles de euros):

| | <u>2007</u> |
|-----------------|--------------|
| NH Calderón | 2.911 |
| NH Constaza | 168 |
| NH Zurbano | 150 |
| Otros proyectos | 358 |
| | <u>3.587</u> |

- iv. Durante el ejercicio 2005 la Sociedad analizó la recuperabilidad del inmovilizado de los hoteles explotados mediante contratos de arrendamiento, dotándose una provisión que a 31 de diciembre de 2006 ascendía a 9,1 millones de euros, y que se ha incrementado durante el presente ejercicio hasta alcanzar un importe, de 9,3 millones de euros.

8.- INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

Durante el ejercicio 2007 las diferentes cuentas incluidas bajo este epígrafe han tenido los siguientes movimientos (en miles de euros):



0J2466331

CLASE 8.ª

Participaciones

| | Participaciones en empresas grupo | Participaciones en empresas asociadas | Participaciones en otras empresas | Otros créditos a largo plazo | Total |
|--|---|---|---|------------------------------------|------------------|
| 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 |
| Incrementos | - | - | - | 13.869 | 13.869 |
| Disminuciones | (1.050) | - | (8.791) | (77.025) | (86.866) |
| Saldo a 31 de diciembre de 2007 (bruto) | 913.543 | 1.534 | 2.893 | 206.037 | 1.124.007 |
| Provisiones | (255.171) | - | (269) | - | (255.440) |
| Saldo a 31 de diciembre de 2007 (neto) | 658.372 | 1.534 | 2.624 | 206.037 | 868.567 |

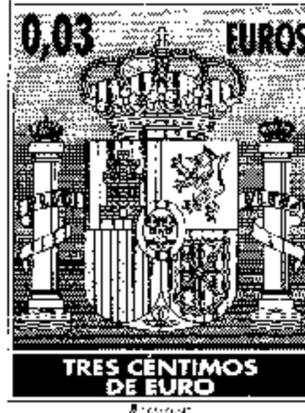
8 a) Participaciones en empresas del Grupo

- 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 2007 se detallan en el Anexo I. Con excepción de Sotogrande, S.A., ninguna de estas sociedades cotiza en Bolsa.

- ii) La “Provisión por depreciación de participaciones en Empresas del Grupo” ha tenido el siguiente movimiento durante el ejercicio (en miles de euros):

| | 2007 |
|-------------------------|-----------|
| Saldo a 1 de enero | (219.697) |
| Dotación (Nota 22) | (35.474) |
| Saldo a 31 de diciembre | (255.171) |



0J2466332

CLASE 8.ª

PROVISIONES

El saldo de la provisión al cierre del ejercicio se desglosa del siguiente modo (en miles de euros):

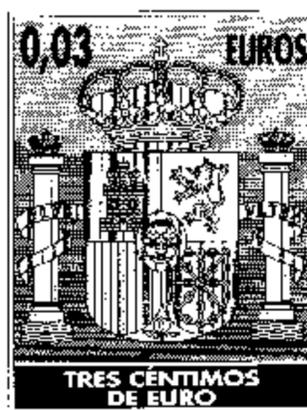
| | 2.007 |
|--|----------------|
| Inversores y Gestores Asociados, S.A. | 3.005 |
| Retail Invest, S.A. | 25.198 |
| NH Hotel Rallye SA | 86.204 |
| Toralo, S.A. | 13.616 |
| Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A. | 117.651 |
| NH Numancia, S.A. | 437 |
| Nuevos Espacios Hoteleros, S.A. | 2.751 |
| Establecimientos Complementarios Hoteleros, S.A. | 622 |
| Hotel Ciutat de Mataró, S.A. | 444 |
| Lenguados Vivos, S.L. | 5.143 |
| Otras | 100 |
| Total | 255.171 |

8 b) Participaciones en empresas asociadas

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

La actividad, domicilio, porcentaje de participación y principales datos económicos, referidos al 31 de diciembre de 2007, de las participaciones en empresas asociadas se incluyen en el Anexo II.

El detalle de esta cuenta al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente (miles de euros):



0J2466333

CLASE 8.ª

CLASE 8.ª

| | Saldo a 31.12.07 |
|----------------------------|---------------------|
| Palacio de la Merced, S.A. | 1.533 |
| Fonfir 1, S.L. | 1 |
| | 1.534 |

8 c) Participaciones en otras empresas

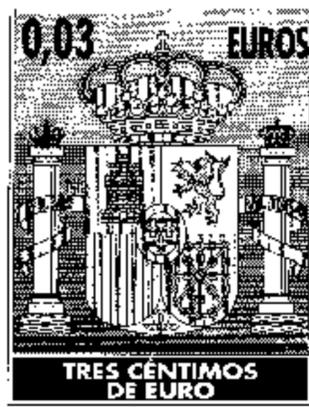
El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente (en miles de euros):

| Sociedad | Domicilio | Participación directa e indirecta | Saldo |
|-------------------------|------------------|--|--------------|
| Iber-interbrokers, S.L. | Barcelona | 75% | 3 |
| NH Finance, S.A. | Luxemburgo | 100% | 2.622 |
| Otras inversiones | | | 268 |
| | | | 2.893 |
| Provisión inversiones | | | (269) |
| | | | 2.624 |

En febrero de 2007, la Sociedad formalizó la venta de las acciones de Parque Temático de Madrid, S.A. Esta operación generó un resultado positivo de 1,9 millones de euros, recogido en la línea "Ingresos y beneficios extraordinarios" de la cuenta de resultados de la Sociedad (Véase Nota 21.d).

El movimiento de la provisión correspondiente a las participaciones en empresas de Grupo durante el ejercicio 2007 es el siguiente:

| | 2007 |
|-------------------------|-------------|
| Saldo a 1 de enero | (9.058) |
| Reversión | 8.789 |
| Saldo a 31 de diciembre | (269) |



0J2466334

CLASE 8.ª

A. 8.ª T. 8.ª B. 1.ª

La reversión de la provisión producida en el ejercicio 2007 se debe a la venta de las participaciones en Parque Temático de Madrid, S.A. cuyo coste se encontraba totalmente provisionado.

8 d) Otros créditos a largo plazo

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2007 es como sigue (en miles de euros):

| | <u>2007</u> |
|------------------------------------|----------------|
| Pagos anticipados de arrendamiento | 6.641 |
| Créditos a empresas del Grupo | 178.826 |
| Créditos al personal | 14.320 |
| Depósitos y fianzas | 6.250 |
| | <u>206.037</u> |

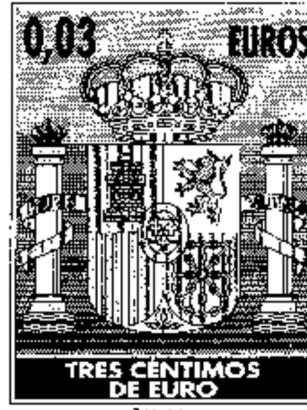
i) El detalle de los pagos anticipados por el arrendamiento de hoteles es como sigue (en miles de euros):

| | <u>2007</u> |
|-------------------|--------------|
| Hotel NH Habana | 4.600 |
| Hotel NH Abashiri | 2.041 |
| | <u>6.641</u> |

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

| | <u>2007</u> |
|--|----------------|
| NH Hotel Rallye, S.A. | 90.940 |
| NH Central Europe GmbH & Co y filiales | 69.796 |
| NH Numancia, S.A. | 9.260 |
| Harrington Hall Hotel, Ltd. | 6.932 |
| Otros créditos Largo Plazo | 1.898 |
| Total | <u>178.826</u> |

El crédito a NH Hotel Rallye, S.A. recoge el importe concedido a dicha sociedad para financiar las inversiones que el Grupo NH



0J2466335

CLASE 8.ª

CLASE 8.ª

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.

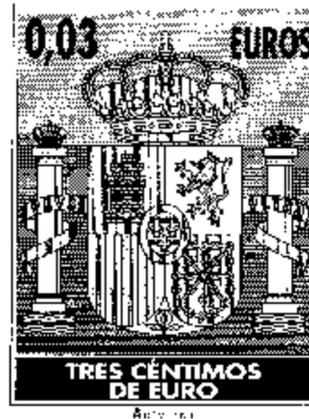
En el ejercicio 2005 la Sociedad concedió un crédito subordinado a NH Central Europe GmbH & Co y filiales por importe de 58,08 millones de euros. Este crédito no tiene un vencimiento definido si bien la Sociedad no tiene previsto exigir su reembolso en el corto plazo. Durante el ejercicio 2007 este crédito se ha visto ampliado en 0,9 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.

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 2007, esta cuenta recoge los intereses devengados durante el ejercicio por el mencionado préstamo, así como una cuenta corriente mantenida con esta Sociedad.

- iii) En 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 2008 con posibilidad para el prestatario de renovar anualmente el vencimiento. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales la totalidad de los prestatarios ha ejercido su derecho de prórroga.

9.- GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2007 asciende a 5,3 millones de euros. Se recogen en este apartado, por un lado, los gastos incurridos por la Sociedad en la formalización de deudas y préstamos. El saldo por este concepto, al 31 de diciembre de 2007, asciende a 4,58 millones de euros. En el ejercicio 2007 el importe amortizado ha ascendido a 2,34 millones de euros.



0J2466336

CLASE 8.ª
ECONOMÍA

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 período de duración de dichos planes. El saldo por este concepto, al 31 de diciembre de 2007, asciende a 0,72 millones de euros. En el ejercicio 2007 el importe amortizado ha ascendido a 0,74 millones de euros.

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):

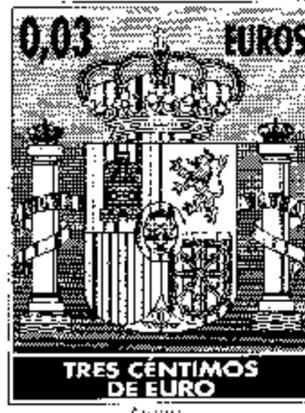
| | <u>2007</u> |
|---|---------------|
| Clientes por ventas y prestación de servicios | 37.581 |
| Clientes de dudoso cobro | 5.344 |
| | <u>42.925</u> |
| Menos, provisión para insolvencias | (5.344) |
| | <u>37.581</u> |

El movimiento de la provisión para insolvencias durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007 es el siguiente (en miles de euros):

| | <u>2007</u> |
|--------------------------------|---------------------|
| Saldo a 1 de enero | 5.192 |
| Dotaciones (Nota 22 d) | 7.954 |
| Aplicaciones (Nota 22 d) | (7.802) |
| Saldo a 31 de diciembre | <u>5.344</u> |

11.- DEUDORES EMPRESAS DEL GRUPO

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



0J2466337

CLASE 8.ª

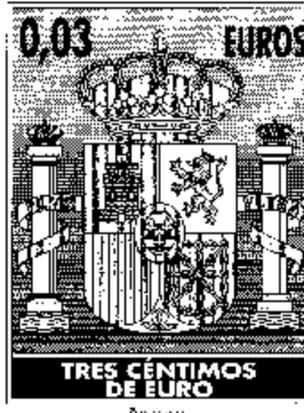
INSTRUMENTOS

| Sociedad | Cuenta centralizada | Cuenta a cobrar | Total |
|---|----------------------------|------------------------|----------------|
| NH Hotel Rallye, S.A. | 301.921 | 2 | 301.923 |
| Latinoamericana De Gestión Hotelera, S.A. | 60.929 | 1.007 | 61.936 |
| NH Hoteles Deutschland Gmbh | 59.044 | 370 | 59.414 |
| Fast Good Península Ibérica, S.L. | 13.056 | - | 13.056 |
| Krasnapolsky H&R N. V. | - | 11.198 | 11.198 |
| Inmobiliaria Viapol, S.A. | 8.708 | - | 8.708 |
| NH Establecimientos Compl.Hoteleros, S.A. | 5.460 | - | 5.460 |
| NH Málaga, S.A. | 4.531 | - | 4.531 |
| Hoteles Y Gestión Sotogrande, S.A. | 4.446 | - | 4.446 |
| Nuevos Espacios Hoteleros, S.L. | 4.355 | - | 4.355 |
| Retail Invest, S.A. | 3.886 | - | 3.886 |
| Hanuman Investment, S.L. | 3.794 | - | 3.794 |
| NH Santander, S.A. | 2.811 | - | 2.811 |
| Jolly Hotels S.p.A. | - | 2.762 | 2.762 |
| Casino Club De Golf, S.L. | 2.433 | - | 2.433 |
| Palacio De La Merced, S.A. | 1.392 | - | 1.392 |
| Framon Hotels S.p.A | - | 1.333 | 1.333 |
| NH Framon Italy Hotel Management S.r.l. | - | 471 | 471 |
| NH Laguna Palace S.p.A. | - | 217 | 217 |
| NH Italia S.r.l. | - | 85 | 85 |
| NH Tortona, S.r.l. | - | 63 | 63 |
| NH Lagasca, S.A. | 1.148 | - | 1.148 |
| Fast Good Islas Canarias, S.L. | 824 | - | 824 |
| NH Hotel Ciutat De Rcus, S.A. | 712 | - | 712 |
| Lenguados Vivos, S.L. | 617 | - | 617 |
| NH Hotel Rallye Portugal, Lda | - | 605 | 605 |
| Explotaciones Hoteleras Condor, S.L. | 447 | - | 447 |
| Hotel Ciutat De Mataró, S.A. | 382 | - | 382 |
| NH The Netherlands B.V. | - | 288 | 288 |
| Latina De Gestión Hotelera, S.A. | - | 378 | 378 |
| Fast Good América, S.L. | 249 | - | 249 |
| Posada Y Fonda, S.L. | 224 | - | 224 |
| Inversores Y Gestores Asociados, S.A. | 140 | - | 140 |
| Hotel Management Fribourg, S.A. | - | 129 | 129 |
| European Hotel Ventures Belgium Scrl | - | 89 | 89 |
| NH Hoteles Austria Gmbh | - | 57 | 57 |
| Operadora Nacional Hispana, S.A. De C.V. | - | 38 | 38 |
| NH Numancia, S.A. | 30 | - | 30 |
| Hoteleira Brasil Ltda. | - | 27 | 27 |
| Columbia Palace Hotel, S.A | - | 26 | 26 |
| NH Private Equity | - | 15 | 15 |
| Harrington Hall Hotel Ltd | - | 14 | 14 |
| Otros | 9 | 25 | 34 |
| Total a 31 de diciembre de 2007 | 481.548 | 19.199 | 500.747 |

Las Sociedades del Grupo NH Hoteles centralizan sus excedentes de tesorería en NH Hoteles, S.A., a través de diversas cuentas corrientes en



CLASE 8.ª
C/ ALBARRAN 11



0J2466338

entidades financieras. Los saldos deudores o acreedores se remunerarán a un tipo de interés variable ligado al Euribor trimestral más un diferencial.

Dentro de la columna “cuenta centralizada” se encuentran recogidos diversos préstamos participativos concedidos por NH Hoteles, S.A. durante el ejercicio 2007 a las siguientes sociedades del Grupo:

| <u>Sociedad</u> | <u>Importe (miles de Euros)</u> |
|------------------------------------|----------------------------------|
| NH Hotel Rallye, S.A. | 120.000 |
| Retail Invest, S.A. | 3.800 |
| Lenguados Vivos, S.L. | 600 |
| Hoteles y Gestión Sotogrande, S.A. | 4.400 |

Es intención de la Sociedad capitalizar estos préstamos en el corto plazo.

Las características más relevantes para todos ellos son las siguientes:

- NH Hoteles, S.A. percibe un interés fijo indexado al Euribor más un diferencial. Adicionalmente, la entidad prestamista percibirá un interés variable que se determina en función de la evolución de la actividad (beneficio neto) de la empresa prestataria.
- Los citados préstamos no podrán ser cancelados anticipadamente salvo que el origen de los fondos para la citada operación sea un aumento de los fondos propios y siempre que no provenga de la actualización de activos.
- Su condición es la de préstamos subordinados al resto de acreedores comunes.
- Tendrán la consideración de patrimonio neto a los efectos de reducción de capital y liquidación de sociedades previstas en la legislación mercantil.



CLASE 8.^a
TRES CÉNTIMOS DE EURO



0J2466339

12.- DEUDORES NO COMERCIALES

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

| | <u>2007</u> |
|--------------------------|--------------|
| Hacienda Pública deudora | 6.362 |
| Otros deudores | 2.371 |
| | <u>8.733</u> |

13.- INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

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

| | <u>2007</u> |
|---------------------------------------|---------------|
| Activos financieros de renta fija | 10.705 |
| Activos financieros de renta variable | 132 |
| | <u>10.837</u> |

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



CLASE 8.^a
SIN INTERÉS



0J2466341

a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2006 el capital de la Sociedad estaba representado por 131.598.487 acciones al portador de 2 euros de valor nominal cada una totalmente suscritas y desembolsadas.

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 2 euros de valor nominal cada una de ellas, de la misma clase y serie que las actualmente en circulación, y una prima de emisión de 13,27 euros por acción. La ampliación de capital, que fue íntegramente suscrita y desembolsada, se inscribió en el Registro Mercantil de Madrid el 23 de marzo de 2007.

Como resultado de la mencionada ampliación de capital, al 31 de diciembre de 2007 el capital social de la Sociedad está representado por 147.970.458 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.

De acuerdo con las últimas notificaciones recibidas por la Sociedad y con las comunicaciones realizadas a la Comisión Nacional del Mercado de Valores antes del cierre de cada ejercicio, las participaciones accionariales más significativas eran las siguientes a 31 de diciembre de 2007:



0J2466342

CLASE 8.ª
SOCIETARI

| | |
|---|--------|
| Grupo Inversor Hesperia, S.A. | 25,09% |
| Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid | 10,04% |
| Morgan Stanley Real Estate Special situations Fund III GP LLP | 5,96% |
| Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante | 5,66% |
| Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Gipuzkoa y San Sebastian | 5,09% |
| Pontegadea Inversiones, S.L. | 5,07% |
| Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Zaragoza, Aragón y Rioja | 5,04% |
| Hoteles Participados, S.L. | 5,05% |
| Intesa Sanpaolo, SpA | 4,53% |
| Acciones destinadas a Planes de Retribución más empleados NII | 4,60% |

Al cierre del ejercicio 2007, los miembros del Consejo de Administración eran titulares o representantes estables de participaciones accionarias representativas de, aproximadamente, el 37,90% 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.

c) Reserva legal

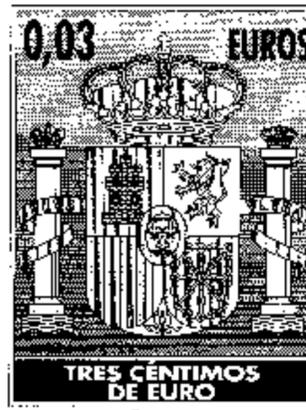
De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio neto del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo 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 2006, la Sociedad era titular de 230.543 acciones de NH Hoteles, S.A., representativas del 0,18% de su capital social.



CLASE 8.ª
IMPRESIÓN



0J2466343

En cumplimiento del artículo 79.3 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, la Sociedad tenía constituida a 31 de diciembre de 2006 una reserva indisponible por un importe de 1,55 millones de euros.

A lo largo del ejercicio 2007, la Sociedad ha realizado diversas operaciones de compra (5.352.964 títulos) y venta (4.120.543 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 1.462.864 acciones de NH Hoteles, S.A., representativas de un 0,99% de su capital social con un coste bruto de 22,81 millones de euros. Al 31 de diciembre de 2007, NH Hoteles, S.A. tiene constituida una reserva indisponible por un importe de 14,70 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 6,16 millones de euros (de los que 1,24 millones de euros se han registrado directamente en el epígrafe de reservas).

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.



0J2466344

CLASE 8.ª

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 2007 es el siguiente (en miles de euros):

| | <u>Saldo</u> |
|--|---------------------|
| Provisión para garantías | 1.202 |
| Provisión para responsabilidades y plan de retribuciones | <u>7.070</u> |
| | <u>8.272</u> |

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

En la “Provisión para responsabilidades” se encuentra recogido el importe devengado relativo a los Planes Retribución referenciados al valor de cotización de la acción vigente al cierre de ejercicio. Igualmente, se recoge aquí la provisión para hacer frente al posible quebranto patrimonial que tendría la Sociedad en el caso de que tuviese que atender a estos Planes al 31 de diciembre de 2007, como consecuencia de la diferencia de valor entre el precio inicial satisfecho por la entidad financiera, con la que se ha establecido el “Equity swap”, y el valor de cotización de la acción al cierre del ejercicio (Véase Nota 24).



CLASE 8.ª

19 00 10 0 1 1



0J2466345

16.- DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

El detalle de deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente (en miles de euros):

| | Vencimientos | | | | | | | | | | Total |
|--|--------------|------------|-----------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|---------|-------|
| | límite | disponible | dispuesto | 2.007 | 2.008 | 2.009 | 2.010 | 2.011 | Resto | | |
| Préstamos con garantía hipotecaria | 13.162 | - | 13.162 | - | 1.402 | 1.379 | 1.366 | 9.015 | - | 13.162 | |
| Interés Variable | 13.162 | - | 13.162 | - | 1.402 | 1.379 | 1.366 | 9.015 | - | 13.162 | |
| Interés Fijo | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| Préstamos con garantía patrimonial | 106.257 | - | 103.650 | - | 46.984 | 19.520 | 31.229 | 5.907 | 10 | 103.650 | |
| Préstamos subordinados | 75.000 | - | 75.000 | - | - | - | - | - | 75.000 | 75.000 | |
| Líneas de Crédito | 387.000 | 108.527 | 278.473 | - | 106.684 | 24.731 | 147.058 | - | - | 278.473 | |
| Interés Variable | 387.000 | 108.527 | 278.473 | - | 106.684 | 24.731 | 147.058 | - | - | 278.473 | |
| Interés Fijo | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| Deuda por intereses | - | - | 2.607 | - | 2.607 | - | - | - | - | 2.607 | |
| Situación de endeudamiento a 31.12.07 | 581.419 | 108.527 | 472.892 | - | 157.677 | 45.630 | 179.653 | 14.922 | 75.010 | 472.892 | |
| Situación de endeudamiento a 31.12.06 | 910.587 | 162.137 | 753.951 | 326.422 | 131.182 | 110.898 | 130.480 | 14.959 | 40.010 | 753.951 | |

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



0J2466346

CLASE 8.ª
OPCIÓN 1

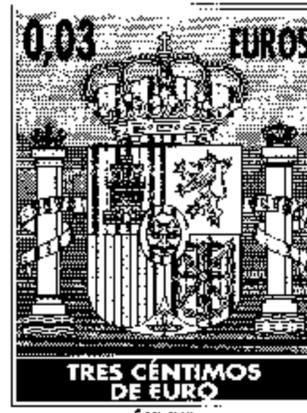
Los préstamos, sindicados o no, con garantía hipotecaria se desglosan del siguiente modo (en miles de euros):

| | Saldo 31/12/07 Interes variable | Valor neto contable del activo hipotecado |
|---------------------------------------|--|--|
| Activo hipotecado | | |
| NH Calderón | 12.112 | 36.059 |
| Local comercial Hotel NH Eurobuilding | 49 | 1.007 |
| | 12.161 | 37.066 |

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

- 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 2007 estaban pendientes de amortizar 21 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 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.

Adicionalmente, en la línea de "Préstamos subordinados", se incluyen dos préstamos, en primer término, uno 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, y en segundo término, este año,



0J2466347

CLASE 8.ª
CÓDIGO 801

se ha firmado y dispuesto en su totalidad un nuevo préstamo subordinado en las mismas condiciones por 35 millones de euros.

Al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad mantiene diversos contratos derivados de tipo de interés. A continuación se detallan los instrumentos financieros derivados y sus correspondientes valores razonables al cierre del ejercicio, clasificados entre derivados de cobertura eficiente y no eficiente conforme a lo que establece la NIC 39 de las NIIF.

| Instrumento | Valor razonable | Nominal pendiente (Miles de euros) | | |
|---------------------------------------|-----------------|------------------------------------|--------------|--------------|
| | | 31.12.2007 | 31.12.2008 | 31.12.2009 |
| IRS | 22 | 5.409 | 4.808 | 4.207 |
| Collar | 8 | 2.400 | 2.400 | 2.400 |
| Total coberturas eficientes | 30 | 7.809 | 7.208 | 6.607 |
| Accrual Swap | 209 | 51.256 | - | - |
| IRS Bonificado | 24 | 5.000 | - | - |
| Opciones | 14 | 10.000 | - | - |
| Total coberturas no eficientes | 247 | 66.256 | - | - |
| Total coberturas | 277 | 74.065 | 7.208 | 6.607 |

Para la determinación del valor razonable de los derivados de tipo de interés (Swaps a Tipo Fijo o “IRS”, opciones o “Collars” y otros), la Sociedad utiliza el descuento de los flujos de caja en base a los implícitos determinados por la curva de tipos de interés del euro según las condiciones del mercado en la fecha de valoración.

Coberturas eficientes

La Sociedad cubre el riesgo de tipo de interés de financiaciones obtenidas a tipo de interés variable en euros mediante permutas financieras de tipo de interés (IRS) y Collars (combinación de opciones). En el IRS se intercambian los tipos de interés de forma que la Sociedad recibe del banco un tipo de interés variable (Euribor 3 meses) a cambio de un pago de interés fijo para el mismo nominal. El tipo de interés variable recibido por el derivado compensa el pago de intereses de la financiación objeto de cobertura. El resultado final es un pago de intereses fijo en la financiación cubierta. De manera similar, en los “collars”, se establecen un tipo máximo y un tipo mínimo para el Euribor de la financiación. El IRS



0J2466348

CLASE 8.ª
CORRESPONDIENTE

designado como cobertura posee un tipo fijo del 4,25%, y los Collars poseen bandas entre 3,60% y 4,47% de tipos mínimos y máximos para el Euribor.

Coberturas no eficientes

Estos instrumentos corresponden básicamente a “swaps” y a opciones “Knock In” sobre diversas financiaciones de la Sociedad. La cobertura más significativa corresponde a un instrumento financiero derivado que aseguraba un préstamo cancelado en 2004. Este derivado complementa y es financieramente opuesto a un contrato de similares características contratado por la sociedad dependiente Krasnapolsky. El valor razonable de este contrato al 31 de diciembre de 2007 asciende a 209 mil euros.

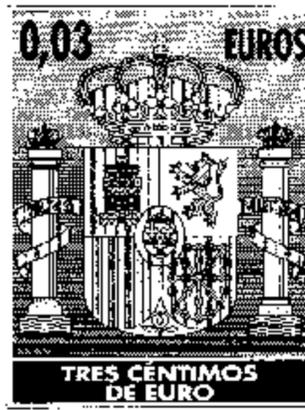
Adicionalmente la Sociedad mantiene al cierre del ejercicio un instrumento derivado de tipo de cambio que corresponde al seguro de compra de USD (por importe de 9.725 miles de dólares) contratado por la Sociedad en el marco de su estrategia de expansión internacional, que permite comprar dólares a un precio previamente acordado. Este instrumento financiero tiene un valor razonable negativo de 515 miles de euros.

17.- OTRAS DEUDAS A LARGO PLAZO

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

| | <u>2007</u> |
|--|---------------|
| Impuesto diferido a largo plazo (Nota 23) | 15.318 |
| Derechos de usufructo NH Plaza de armas (Nota 6) | 8.970 |
| Fianzas recibidas a largo plazo | 160 |
| | <u>24.448</u> |

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



0J2466349

CLASE 8.ª

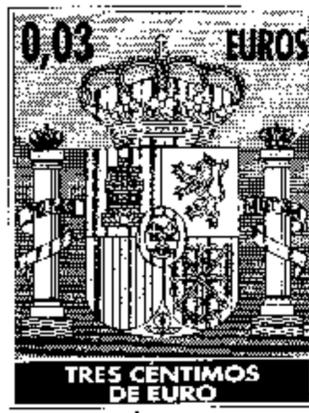
Código A 0911

El epígrafe de “Derechos de usufructo NH Plaza de Armas” recoge 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 con 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 Private Equity, B.V. | - | (56.154) | - | (56.154) |
| Sotogrande, S.A. | (29.604) | - | - | (29.604) |
| NH The Netherlands B.V. | (23.325) | (387) | - | (23.712) |
| Gran Circulo De Madrid, S.A. | (21.192) | - | - | (21.192) |
| Inmobiliaria Viapol, S.A. | (12.054) | - | - | (12.054) |
| Hoteles Express, S.L. | (11.149) | - | - | (11.149) |
| NH Pamplona, S.A. | (10.173) | - | - | (10.173) |
| European Hotel Ventures Belgium Scrl | (6.629) | (117) | - | (6.746) |
| Aranzazu Donosti, S.A. | (4.707) | - | (3) | (4.710) |
| NH Las Palmas, S.A. | (2.934) | - | - | (2.934) |
| NH Logroño, S.A. | (1.609) | - | - | (1.609) |
| NH Hotel Rallye Portugal, Lda | - | (1.500) | (3) | (1.503) |
| Hotelera Onubense, S.A. | (1.365) | - | - | (1.365) |
| NH Marín, S.A. | (1.156) | - | (22) | (1.178) |
| Hotel Albar Ciudad Albacete, S.L. | (931) | - | - | (931) |
| Hoteles Palacio Castilla, S.A. | (898) | - | (10) | (908) |
| Grupo Financiero De Intermediación Y Estudios, S.A | (534) | - | - | (534) |
| NH Numancia, S.A. | (163) | - | (1) | (164) |
| European Golf Booking Center, S.L. | (109) | - | - | (109) |
| Cofir, S.L. | (63) | - | - | (63) |
| NH University, S.L. | (53) | - | - | (53) |
| NH Atardecer Caribeño S.L.U. | (45) | - | - | (45) |
| Hoteles Y Turismo Del Principado, S.A. | (42) | - | - | (42) |
| Palacio De La Merced, S.A. | - | - | (17) | (17) |
| NH Establecimientos Compl.Hoteleros, S.A. | - | - | (12) | (12) |
| NH Hotel Rallye, S.A. | - | - | (11) | (11) |
| Latina De Gestión Hotelera S.A. | - | - | (11) | (11) |
| Nuevos Espacios Hoteleros, S.L. | - | - | (11) | (11) |
| Otros | (539) | - | (3) | (542) |
| Total a 31 de diciembre de 2007 | (129.274) | (58.158) | (104) | (187.536) |



0J2466350

CLASE 8.ª

CLASE 8.ª

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

19.- ACREEDORES COMERCIALES

A 31 de diciembre de 2007 este epígrafe recoge fundamentalmente saldos a pagar correspondientes a acreedores propios de la actividad hotelera de la Sociedad por importe de 50,9 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>2007</u> |
|--|---------------|
| Administraciones públicas | |
| - IRPF | 1.119 |
| - Seguridad Social acreedora | 1.744 |
| - Otra Hacienda Pública acreedora | 1.984 |
| Otros acreedores | |
| - Derechos de usufructo NH Plaza de Armas (ver Nota 6) | 1.495 |
| - Remuneraciones pendientes de pago | 10.377 |
| - Acreedores varios | 8.142 |
| | <u>24.861</u> |

21.- INGRESOS

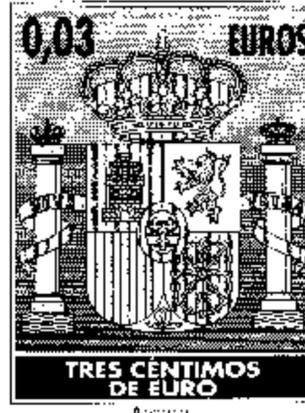
a) Ventas

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

| | <u>2007</u> |
|-----------------------------|----------------|
| Alojamiento en habitaciones | 177.888 |
| Restauración | 55.803 |
| Salones y otros | 53.936 |
| | <u>287.627</u> |



CLASE 8.ª
CÓDIGO PATENTE

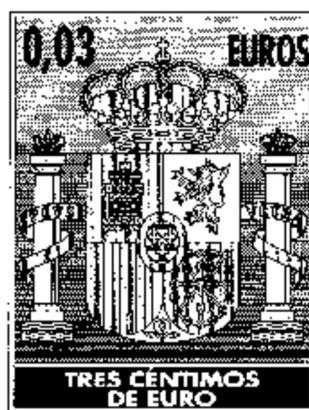


0J2466351

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 2007 son las siguientes (en miles de euros):



0J2466352

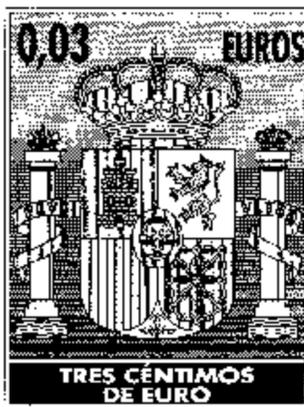
CLASE 8.ª

Clase 8.ª

| SOCIEDAD | Ingresos financieros | Prestación de servicios | Gastos financieros |
|--|---------------------------------|--|-------------------------------|
| Aranzazu Donosti, S.A. | - | 274 | 147 |
| Casino Club de Golf, S.L. | - | (54) | - |
| Explotaciones Hoteleras Condor, S.L. | 21 | 90 | - |
| Fast Good Peninsula Ibérica, SL | 580 | - | - |
| Gran Círculo de Madrid, S.A. | - | 308 | 678 |
| NH Italia Srl | 774 | - | - |
| Harrington Hall Hotel Limited | - | - | - |
| Hotel Ciutat de Mataró, S.A. | - | 121 | 9 |
| Hotelera Onubense, S.A. | - | 88 | 44 |
| Hoteles Express, S.L. | - | 908 | 391 |
| Hoteles y Gestión Sotogrande, S.A. | - | 94 | - |
| Inversores y Gestores Asociados , S.A. | - | - | - |
| NH Participaties y filiales | 2.817 | - | 1.212 |
| Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A. | 1.822 | - | - |
| NH Finance, S.A. | 617 | - | 3.103 |
| Lenguados Vivos, S.L. | - | - | 4 |
| NH Central Europe GMBH & CO KG | 2.682 | - | - |
| NH Hotel Ciutat de Reus, S.A. | 42 | 93 | - |
| NH Lagasca, S.A. | 30 | 158 | - |
| NH Las Palmas, S.A. | - | 201 | 112 |
| NH Logroño, S.A. | - | 165 | 46 |
| Plaza Mayor, S.L. | - | 58 | 7 |
| Posada y Fonda, S.L. | 6 | 74 | - |
| Hanuman Investment, S.L. | 90 | - | - |
| NH Málaga, S.A. | 241 | 249 | - |
| Albar Ciudad de Albacete SL | - | 46 | 31 |
| NII Marín, S.A. | - | 255 | 41 |
| NH Numancia, S.A. | 547 | 235 | - |
| NH Pamplona, S.A. | - | 450 | 345 |
| NH Hotel Rallye, S.A. | 18.799 | 718 | - |
| Fast Good Islas Canarias SL | 25 | - | - |
| Fast Good América, S.L. | 7 | - | - |
| NH Santander, S.A. | 146 | 152 | - |
| Establecimientos Complementarios Hoteleros, S.A. | 280 | - | - |
| Nuevos Espacios Hoteleros, S.L. | 211 | 186 | - |
| Grupo Financiero de Intermediación y Estudios, S.A | - | - | 15 |
| Palacio Castellanos, S.A. | - | 153 | 27 |
| Palacio de la Merced, S.A. | 82 | 179 | - |
| Retail Invest, S.A. | 172 | 405 | - |
| Sotogrande, S.A. | 187 | 349 | 1.853 |
| Otros | - | 8 | 8 |
| | - | - | - |
| Total a 31 de diciembre de 2007 | 30.178 | 5.963 | 8.073 |



CLASE 8.ª
E.C. 101 B ANEJ



0J2466353

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>2007</u> |
|-----------------------------------|---------------|
| NH Participatics, N.V. | 60.000 |
| Sotogrande, S.A. | 5.263 |
| NH Santander, S.A. | 720 |
| Aránzazu Donosti, S.A. | 1.530 |
| NH Pamplona, S.A. | 594 |
| NH Málaga, S.A. | 1.173 |
| Hoteles Express, S.L. | 1.048 |
| NH Marín, S.A. | 330 |
| Hoteles Palacio de Castilla, S.A. | 280 |
| NH Las Palmas, S.A. | 385 |
| NH Albar Ciudad de Albacete, S.L. | 150 |
| NH Ciutat de Mataró, S.A. | 125 |
| Iberinterbrokers, S.L. | 31 |
| NH Hotel Ciutat de Reus, S.A. | 106 |
| | <u>71.735</u> |

d) Ingresos y beneficios extraordinarios

En el epígrafe “Beneficios procedentes del inmovilizado” se recogen las plusvalías derivadas de la venta de participaciones de Parque Temático de Madrid, S.A. por un total de 1,9 millones de euros.

22.- GASTOS

a) Gastos de personal

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



0J2466354

CLASE 8.ª

CLASE 8.ª

| | <u>2007</u> |
|--------------------------------|----------------|
| Sueldos, salarios y asimilados | 84.751 |
| Cargas Sociales | 19.088 |
| Otros gastos sociales | 2.087 |
| | <u>105.926</u> |

La distribución del número medio de personas empleadas por la Sociedad en el ejercicio 2007 por géneros distribuido por categorías, es como sigue:

| | <u>Hombres</u> | <u>Mujeres</u> | <u>Total</u> |
|------------------------------------|----------------|----------------|--------------|
| Dirección general del Grupo | 6 | 1 | 7 |
| Directores y Jefes de Departamento | 71 | 58 | 129 |
| Técnicos | 101 | 86 | 187 |
| Comerciales | 77 | 84 | 161 |
| Administrativos | 85 | 101 | 186 |
| Resto de personal | 1.329 | 1.412 | 2.741 |
| Número medio de empleados | 1.669 | 1.742 | 3.411 |

Del cuadro precedente se desprende que la edad media de la plantilla de la Sociedad es de aproximadamente 36 años, siendo de destacar además que el 51% de los empleados son mujeres. La antigüedad media de los empleados es de 8 años.

Dentro del epígrafe “Gastos de personal” se incluyen las retribuciones fija y variable, ligada a la rentabilidad del grupo consolidado del equipo directivo de NH Hoteles por un importe de 8,36 millones de euros en 2007. Igualmente se encuentran incluidas las retribuciones fijas y variables correspondientes a Administradores de la Sociedad que a su vez ostentan cargos ejecutivos en la Sociedad, que ascienden, en 2007, a 3,78 millones de euros (Véanse Notas 25.1 y 25.2).

b) Variación de las provisiones

El detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad a 31 de diciembre de 2007, es el siguiente:



0J2466355

CLASE 8.ª

TOMOS 1 y 2 de 11

| | Miles de euros |
|--|----------------|
| Dotación provisión Equity Swap (Nota 24) | 4.794 |
| Variación provisión insolvencias (Nota 10) | 152 |
| Variación otras provisiones de tráfico | 99 |
| Total | 5.045 |

c) Otros gastos de explotación

Dentro del epígrafe “Otros gastos de explotación” se encuentran contabilizados los honorarios relativos a servicios de auditoría estatutaria prestados a la Sociedad, que han ascendido durante el ejercicio 2007 a 0,17 millones de euros. Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados por los auditores de la Sociedad, han ascendido, durante el ejercicio 2007 a 0,03 millones de euros. Igualmente, el auditor principal de la Sociedad ha facturado a las demás sociedades del Grupo un total de 1,15 millones de euros. Los restantes auditores de la Sociedad, han facturado a las distintas sociedades del Grupo un total de 1,12 millones de euros, en ese importe se incluye tanto los de auditoría estatutaria como por otros servicios profesionales.

d) Gastos extraordinarios

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente (en miles de euros):

| | <u>2007</u> |
|--|---------------|
| Provisión por depreciación de participaciones en empresas del grupo y asociadas (Nota 8) | 35.474 |
| Otros gastos extraordinarios | 9.238 |
| | <u>44.712</u> |

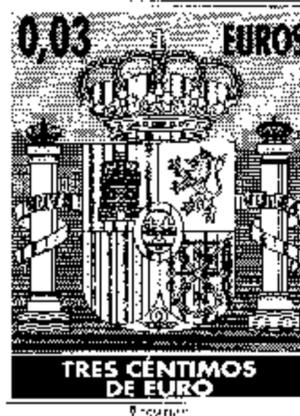
La línea “Provisión por depreciación de participaciones en empresas del grupo y asociadas” recoge, principalmente, la provisión de cartera dotada durante el ejercicio por la inversión en NH Hotel Rallye, S.A. y Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A.

En el epígrafe “Otros gastos extraordinarios” se recoge, principalmente a fecha de 31 de diciembre de 2007, el resultado de la venta de autocartera de la Sociedad por un total de 9 millones de euros.



CLASE 8.ª

ANEXO I



0J2466356

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.

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. | Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A. |
| NH Establec. Complement. Hoteleros, S.A. | Atardecer Caribeño, S.L. |
| NH University, S.L. | Sotoduro Caribe, S.L. |
| NH Málaga, S.A. | Sotoduro Hotels, S.L. |
| NH Hotel Rallyc, S.A. | NH Profesional Realizado y Organizado, S.L. |
| H. Albar Ciudad de Albacete, S.L. | European Booking Golf, S.L. |
| NH Pamplona, S.A. | NH Santander, S.A. |
| Retail Invest, S.A. | Hotelera Onubense, S.A. |
| Cofir, S.L. | NH Hotel Ciutat De Reus, S.A. |
| Inversores y Gestores Asociados, S.A. | Palacio de Castilla, S.A. |
| Aránzazu Donosti, S.A. | Gran Círculo de Madrid, S.A. |
| Hoteles Express, S.L. | Sotogrande, S.A. |
| Lenguados Vivos, S.L. | NH Logroño SA |
| Iberinterbrokers, S.L. | Fast Good Península ibérica, S.L. |
| Hoteles y Gestión Sotogrande, S.L. | Fast Good América, S.L. |
| Grupo Financiero de Intermediación y Estudios, 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.

Las cuentas a cobrar o a pagar que se generan en concepto de Impuesto sobre Sociedades son liquidadas por NH Hoteles, S.A.

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 y por tanto se consideran como menor coste fiscal de la sociedad matriz. Durante el ejercicio 2007 estas han ascendido a 25.620 miles de euros.



0J2466358

CLASE 8.ª

EJERCICIOS ABERTOS

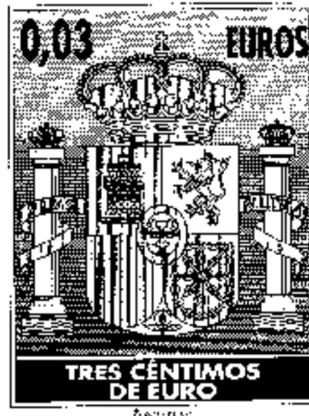
| <u>Año de origen</u> | <u>Importe</u> | <u>Plazo de Compensación</u> |
|----------------------|----------------|------------------------------|
| 1994 | 145 | 2009 |
| 1995 | 3.403 | 2010 |
| 1996 | 4.132 | 2011 |
| 1997 | 11.236 | 2012 |
| 1998 | 4.648 | 2013 |
| 1999 | 197 | 2014 |
| 2000 | 55 | 2015 |
| 2001 | 16.035 | 2016 |
| 2002 | 40.829 | 2017 |
| 2003 | 25.314 | 2018 |
| 2004 | 7.311 | 2019 |
| 2005 | 17 | 2020 |
| 2006 | 14.612 | 2021 |
| | <u>127.934</u> | |

El movimiento experimentado por los pasivos por impuestos diferidos durante el ejercicio 2007 es el siguiente (miles de euros):

| | 2007 |
|---|---------------|
| Saldo inicial | 18.164 |
| Cancelación de Diferido | (95) |
| Retiro por variación de tasas impositivas | (2.750) |
| Saldo final | 15.318 |

El retiro por variación de tasas impositivas corresponde a la variación de tipos impositivos, producida por la reforma fiscal española del impuesto de sociedades introducida por la Ley 35/2006. Como consecuencia, la Sociedad ha procedido a homogeneizar el tipo impositivo al que se calculan los activos y pasivos por impuestos diferidos, utilizando la tasa que al 31 de diciembre de 2007 se prevé que será aplicable en el periodo en el que se realice el activo o se liquide el pasivo.

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



0J2466359

CLASE 8.ª
Módulo 8.ª

| <u>Impuesto</u> | <u>Períodos pendientes</u> |
|-----------------|--------------------------------|
| Sociedades | 2002 a 2007 |
| IVA | 2004 a 2007 |
| IRPF | 2004 a 2007 |

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.

En la actualidad se encuentra en proceso una inspección parcial limitada a la dotación de cartera en las sociedades Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A. y de NH Hoteles, S.A. Del resultado de dicha comprobación, no se espera que puedan aflorar pasivos contingentes significativos.

Durante el presente ejercicio, el Grupo Consolidado Fiscal ha aplicado deducciones por doble imposición por un importe total de 11 millones de euros, y un total de 2,5 millones de euros correspondientes a la deducción por empresa exportadora y deducción por doble imposición..

A 31 de diciembre de 2007 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 a 2006 | Inversión en actividad exportadora | 44.067 |
| 2001 a 2006 | Otras | 167 |
| | | 44.234 |

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):



0J2466360

CLASE 8.ª

REINVERSIÓN

| Año Origen | Renta acogida al Diferimiento | Importe incorporado a la base imponible | | Importe Pendiente | Ultimo Año diferimiento |
|------------|-------------------------------|---|----------|-------------------|-------------------------|
| | | Años Anteriores | Año 2007 | | |
| 1997 | 9.399 | 8.056 | 1.343 | - | 2007 |
| 1998 | 1.625 | 1.161 | 232 | 232 | 2008 |
| 1999 | 75.145 | 28.387 | 6.548 | 40.210 | 2049 |
| 2000 | 3.737 | 1.602 | 533 | 1.602 | 2010 |
| 2001 | 4.335 | 1.239 | 619 | 2.477 | 2011 |

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

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

| 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 Establ. Comp. | NH Hotel Rallye, S.A. |
| 2003 | Mayo | 3.085 | 617 | - | Hotelsros, 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.



0J2466362

CLASE 8.ª

COLEGIO 71

Con fecha 29 de mayo de 2007, la Junta General de Accionistas anunció y aprobó un nuevo plan de opciones sobre acciones “Plan 2007” para determinados directivos de la Sociedad, separados en dos colectivos. Al vencimiento del mismo (hay varios tramos de ejercicio), estos directivos recibirán una compensación económica que será la revalorización que hayan tenido en el periodo las acciones de la Sociedad a partir del precio de ejercicio o “Strike” frente al precio de venta que será la media aritmética simple de los precios de cierre de cotización de las acciones de las 15 sesiones bursátiles inmediatamente anteriores a la fecha de liquidación..

El Plan 2007 permitirá a los directivos incluidos en el mismo, percibir un incentivo vinculado a su permanencia durante el período comprendido entre 2007 y 2012, en función de la revalorización de la acción de la Sociedad.

Las principales características del Plan son las siguientes:

- Beneficiarios: Directivos de NH Hoteles, S.A. y su grupo de sociedades, designados por el Comité de Nombramientos y Retribuciones. Al 31 de diciembre de 2007, resultan beneficiarios 162 directivos a los cuales han sido adjudicadas a dicha fecha, un total de 3.582.804 opciones
- Número máximo asignable : 3.790.000 opciones
- Precio de ejercicio : 17,66 euros para el primer colectivo formado por 31 directivos y 15,27 euros para el segundo colectivo formado por 131 directivos
- El Plan no prevé en ningún caso la entrega de acciones a los beneficiarios sino sólo la liquidación en efectivo en el supuesto de que se produzca la revalorización de la acción frente al precio de ejercicio.

Los gastos de personal relativos a este Plan ascienden, al 31 de diciembre de 2007, a 705 miles de euros cuya contrapartida se encuentra recogida en el epígrafe de “Provisiones para riesgos y gastos” del balance de situación adjunto (véase Nota 15).

Asimismo, la Sociedad ha registrado los gastos derivados del quebranto patrimonial que sufriría en el caso de que tuviese que atender a este Plan al 31 de diciembre de 2007, como consecuencia de la diferencia de valor entre el precio de transferencia de las acciones a la entidad financiera con la que se ha realizado



0J2466363

CLASE 8.ª

PLAN DE INCENTIVOS

el “Equity swap” del plan y el valor de cotización al cierre del ejercicio. Estos gastos han ascendido a 4.794 miles de euros (véase Nota 22 b).

Las principales hipótesis empleadas para la valoración de este Plan concedido en 2007 son las siguientes:

- Tiempo de permanencia para ejercicio: 5 años para el total. El Plan puede ejercitarse por tercios de modo anual a partir del 29 de mayo de 2010
- Tasa libre de riesgo : 4,17%
- Rentabilidad del dividendo : 2,11%

La Sociedad ha formalizado en noviembre de 2007 un contrato de permuta financiera “Equity swap” para cubrir el posible quebranto patrimonial que podría significar el ejercicio de este Plan de Incentivos referenciados al valor de la acción. Las características principales de este contrato son las siguientes:

- El número de acciones objeto del contrato es igual al número máximo de opciones concedidas, 3.790.000
- La Sociedad pagará a la entidad financiera un rendimiento basado en Euribor más un margen, a aplicar sobre el resultado de multiplicar el número de unidades por el precio inicial
- En el caso de que el precio de cotización de la acción este por encima del precio de traspaso pero por debajo del “Strike”, la Sociedad percibirá la diferencia entre ambos importes. Si esta por debajo del precio de traspaso, la Sociedad resarcirá a la entidad financiera de ese quebranto.

Adicionalmente, la Sociedad concedió a sus directivos en el ejercicio 2003 un Plan de retribución vinculado a la cotización de la acción con las siguientes características:

| <u>Año de concesión</u> | <u>Número de derechos</u> | <u>Precio de ejercicio</u> | <u>Período de ejercicio</u> |
|-------------------------|---------------------------|----------------------------|-----------------------------|
| 2003 | 2.700.000 | 7,14 | 30/4/07 al 29/4/08 |



0J2466364

CLASE 8.^a

4 701 131 4 1

La Sociedad suscribió un contrato de permuta financiera con una entidad financiera para cubrir el posible quebranto patrimonial que pudiese significar el ejercicio de este Plan de opciones. El Plan 2003 no prevé en ningún caso la entrega de acciones sino sólo la liquidación en efectivo en el supuesto de que se produzca la revalorización de la acción frente al precio de ejercicio. A la fecha de ejecución del Plan la entidad financiera enajenará las acciones entregando a la Sociedad el producto de la venta menos el precio de ejercicio de las acciones. En caso de que esto diera lugar a un quebranto para la entidad financiera, la Sociedad resarciría a la misma. Al 31 de diciembre de 2007, el número de opciones cubierto equivale a las opciones vigentes a dicha fecha. En relación con este contrato, la Sociedad paga a la entidad financiera un rendimiento basado en Euribor más un margen, a aplicar sobre el resultado de multiplicar el número de unidades por el precio inicial.

ii) **Compromisos con terceros**

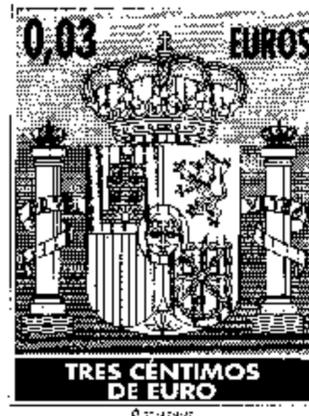
Con fecha 1 de diciembre de 2005 se alcanzó un acuerdo con Intesa Sanpaolo, S.p.A. para la entrada de esta sociedad en el capital social de NH Italia, S.r.l., en el que se le concede una opción de venta sobre la participación adquirida, en el período comprendido entre marzo de 2008 y marzo de 2013. El 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.

iii) **Activos y pasivos contingentes**

Los principales activos y pasivos contingentes para la Sociedad a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, se detallan a continuación:

NH Hoteles, S.A. aparece como demandada en su condición de avalista de unos pagarés librados por una Sociedad del Grupo en la compra de un hotel en Argentina. Los demandantes reclaman la diferencia de cambio entre pesos argentinos y dólares pagados, que junto con intereses y costas ascienden aproximadamente 2,2 millones de euros.

NH Hoteles, S.A. junto con otras dos sociedades en las que participa, han sido demandadas por los antiguos accionistas minoritarios de una sociedad adquirida, por actuación negligente y abuso de poder en perjuicio del interés social y en su



0J2466365

CLASE 8.ª

Código de Clasificación

propio beneficio dada su condición de accionistas mayoritarios. El importe total reclamado asciende a 10 millones de dólares estadounidenses.

Al 31 de diciembre de 2007 se encuentran en curso otros litigios interpuestos a la Sociedad que no son susceptibles de cuantificación objetiva. Los Administradores de NH Hoteles, S.A. estiman que el hipotético quebranto que se produciría como consecuencia de estos litigios no afectaría significativamente al patrimonio de la Sociedad.

25.- REMUNERACIÓN Y OTRAS MANIFESTACIONES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

25.1 Remuneración del Consejo de Administración

El importe devengado durante el ejercicio 2007 por los miembros de los Órganos de Administración de la Sociedad Dominante, Consejo de Administración (12 miembros), Comisión Delegada (6 miembros), Comisión de auditoria y control (3 miembros) y Comisión de Nombramientos y Retribuciones (3 miembros), en concepto de retribución salarial, atención estatutaria y dietas, es el siguiente:

| <u>Tipología de Consejeros</u> | <u>Miles de Euros</u> <u>2007</u> |
|--------------------------------|--------------------------------------|
| Ejecutivos | 3.781 |
| Externos Dominicales | 197 |
| Externos Independientes | 230 |
| Otros Externos | 56 |
| Total | 4.264 |

Significar que en el importe total de la remuneración percibida por todos los conceptos por la totalidad de los Consejeros se incluye expresamente el importe percibido por el Consejero ejecutivo en su condición de beneficiario de los distintos Programas de Retribución basados en la cotización de la acción vigentes en la Sociedad y que ascendió a un total de 2.356 miles de euros, importe que, al tiempo de aprobarse y ponerse en vigor el Plan de Retribuciones correspondiente fue oportunamente cubierto mediante la formalización del correspondiente contrato de permuta financiera ("Equito swap"), por lo que no ha supuesto salida de caja para la Sociedad.



0J2466366

CLASE 8.ª

TIMBRE DE ESPAÑA

En estos importes se incluyen las dietas y atenciones estatutarias percibidas por los Consejeros de la Sociedad.

Durante el ejercicio 2007, al igual que en 2006, no se ha satisfecho importe alguno en concepto de servicios profesionales a miembros del Consejo de Administración.

25.2 Retribuciones de la Alta Dirección

La remuneración de los miembros del Comité de Dirección al 31 de diciembre de 2007, 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 |
|--|-----------------------|
| Retribuciones dinerarias | 2.586 |
| Ejercicio del Plan de Retribución basado en la cotización de la acción | 5.525 |
| Retribuciones en especie | 244 |
| | 8.355 |

El importe total de la remuneración percibida por la Alta Dirección en su condición de beneficiarios de los distintos Programas de Retribución basados en la cotización de la acción fue oportunamente cubierto mediante la formalización del correspondiente contrato de permuta financiera ("Equity swap"), por lo que no ha supuesto salida de caja para la Sociedad.

25.3 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:

26. CUADRO DE FINANCIACION

Cuadros de Financiación
de los ejercicios anuales terminados el
31 de diciembre de 2007 y 2006
(En miles de euros)

| | 2007 | 2006 | Orígenes | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Aplicaciones | | | 2007 | 2006 |
| Adquisiciones de inmovilizado | | | | |
| Gastos de establecimiento | 2.896 | 1.655 | | |
| Inmovilizaciones inmateriales | 6.802 | 2.150 | 340 | |
| Inmovilizaciones materiales | 27.889 | 21.203 | 3.082 | 977 |
| Inmovilizaciones financieras | 13.869 | 298.089 | 88.786 | 145.142 |
| Gastos a distribuir en varios ejercicios | 502 | 2.478 | 16 | |
| Dividendos | - | 31.079 | - | 40.000 |
| Cancelación o traspaso a corto plazo de Acreedores a largo plazo | 115.674 | 121.291 | 250.000 | 158.978 |
| | 167.132 | 477.945 | 45.984 | (2.290) |
| Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del capital circulante) | 268.995 | - | 18.923 | 16.248 |
| | 436.127 | 477.945 | 26.685 | 51.863 |
| | | | (1.243) | (1.778) |
| | | | 5.063 | - |
| | | | 3.080 | 2.630 |
| | | | 180 | 1.454 |
| | | | (1.999) | (427) |
| | | | (2.750) | - |
| | | | 436.127 | 412.847 |
| | | | | 65.098 |

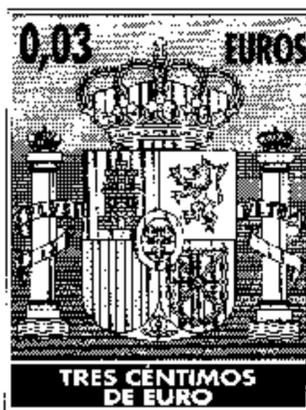
Las variaciones producidas en el capital circulante son las siguientes:

| | 2007 | 2006 |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| | Aumentos | Disminuciones |
| Existencias | 61 | - |
| Deudores | 78.036 | - |
| Acreedores | 168.583 | - |
| Inversiones financieras temporales | 8.535 | - |
| Acciones propias a corto plazo | 13.142 | - |
| Tesorería | 1.974 | - |
| Ajustes por periodificación | - | 1.334 |
| Total | 270.329 | 1.334 |
| Variación del capital circulante | - | 268.995 |
| | 270.329 | 270.329 |

| | 2007 | 2006 |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| | Aumentos | Disminuciones |
| Existencias | 6 | - |
| Deudores | 121.428 | - |
| Acreedores | - | 174.181 |
| Inversiones financieras temporales | - | 10.538 |
| Acciones propias a corto plazo | 1.281 | - |
| Tesorería | - | 4.014 |
| Ajustes por periodificación | 843 | - |
| Total | 123.658 | 188.756 |
| Variación del capital circulante | 65.098 | - |
| | 188.756 | 188.756 |



CLASE 8.^a
AÑO 1980



0J2466368



0J2466369

CLASE 8.ª

ACCIONES Y VALORES

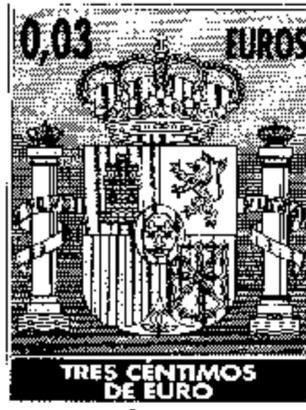
ANEXO I: SOCIEDADES DEPENDIENTES

| Sociedad Participada | Domicilio | Capital | Reserva | Resultado del Ejercicio | % Dirección Indirecta | Valor en libros | Provisión Calce | Dividendos a cargo |
|--|--------------|---------|----------|-------------------------|-----------------------|-----------------|-----------------|--------------------|
| Aránzazu Dousti, S.A. (*) | Guijuzena | 5.169 | 2.165 | 1.717 | 100% | 6.373 | - | - |
| Cofie, S.L. | Madrid | 60 | 13 | - | 100% | 60 | - | - |
| European Golf Booking Center, S.L. | Madrid | 153 | - | 38 | 100% | 85 | - | - |
| Explotaciones Hoteleras Confor, S.L. | Barcelona | 6 | 915 | 83 | 55% | 299 | - | - |
| Establecimientos Complementarios Hoteleros | Barcelona | 240 | (108) | (630) | 100% | 539 | (622) | - |
| Gran Círculo de Madrid, S.A. (*) | Madrid | 27.283 | 8.314 | 1.559 | 99% | 36.789 | - | - |
| Grupo Financiero de Intermediación y Estudios, S.A. | Madrid | 301 | 274 | (2) | 100% | 361 | - | - |
| NH Participadas, NV y Sociedades d'ap (**) | Uiversum | 5.308 | 771.236 | 10.043 | 100% | 225.554 | - | - |
| Hotel Alhar Ciudad Albacete, S.L. | Albacete | 902 | 121 | 285 | 100% | 746 | - | - |
| Hotel Ciutat de Mataró, S.A. | Barcelona | 902 | 195 | 217 | 50% | 1.078 | (444) | - |
| Hotel Palacio de Castilla, S.A. | Salamanca | 3.006 | 790 | 597 | 83% | 5.588 | - | 250 |
| Hotelera Oubense, S.A. | Huelva | 3.696 | 835 | 14 | 99,45% | 5.462 | - | - |
| Hoteles Express, S.L. (*) | Barcelona | 3.617 | 3.984 | 2.566 | 100% | 7.448 | - | - |
| Inversores y Gestores Asociados, S.A. | Madrid | 60 | 1.061 | (332) | 100% | 3.005 | (3.005) | - |
| Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A. y Subs Dptes | Madrid | 104.951 | 112.411 | -4.106 | 64,56% | 186.995 | (117.651) | - |
| Lenguados Vivos, S.L. | Madrid | 3 | - | 4 | 100% | 3 | (5.143) | - |
| NH Home y Decoración, S.L. | Madrid | 3 | - | - | 50% | 2 | - | - |
| NH Hotel Ciutat de Reus, S.A. | Barcelona | 601 | 540 | 434 | 90% | 1.118 | - | - |
| NH Hotel Rallye, S.A. y Sociedades Dependientes(*) (***) | Barcelona | 60.000 | (65.120) | 17.503 | 100% | 145.763 | (86.204) | - |
| NH Las Palmas, S.A. (*) | Gran Canaria | 9.015 | 5.774 | 1.124 | 74% | 11.833 | - | 600 |
| NH Logroño, S.A. | Logroño | 664 | 1.124 | 367 | 76,47% | 599 | - | - |
| NH Málaga, S.A. (*) | Málaga | 2.465 | 664 | 896 | 100% | 2.369 | - | - |
| NH Marín, S.A. (*) | Málaga | 120 | 2.053 | 689 | 50% | 1.686 | (160) | 500 |
| NH Numancia, S.A. | Barcelona | 60 | 318 | 199 | 51% | 667 | (437) | - |
| NH Pamplona, S.A. (*) | Madrid | 130 | 244 | 455 | 100% | 13.410 | - | - |
| NH Profesional Realizado y Organizado S.J | Madrid | 3 | - | - | 100% | 2 | - | - |
| NH Santander, S.A. | Santander | 223 | 702 | 656 | 100% | 7.750 | - | - |
| NH University, S.L. | Barcelona | 30 | 24 | - | 100% | 30 | - | - |
| Nuevos Espacios Hoteleros, S.L. | Madrid | 3.856 | (3.529) | 30 | 50% | 2.050 | (2.751) | - |
| Retail Invest, S.A. | Madrid | 1.000 | (1.986) | 152 | 100% | 24.617 | (25.198) | - |
| Sotogrande, S.A. y sociedades dependientes (*) | Cádiz | 25.131 | 109.345 | 8.199 | 96,66% | 200.965 | - | - |
| Toraldo S.A. y sociedades dependientes (*) | Ungay | 23.913 | 12.195 | 196 | 100% | 19.984 | (13.616) | - |

(*) Sociedades auditadas por Deloitte

(**) Sociedades auditadas por PricewaterhouseCoopers

(***) NH Participadas NV asume la responsabilidad de mantener indemne a NH Hotel 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.



0J2466370

CLASE 8.^a
ANEXO II: NEGOCIOS CONJUNTOS

| Sociedad Participada | Domicilio | Capital | Reservas | Resultado 2007 | % Directo o Indirecto | Valor según libras |
|----------------------------|-----------|---------|----------|-------------------|--------------------------|-----------------------|
| Fonfir 1, S.L. | Madrid | 3 | (16) | 961 | 50% | 2 |
| Palacio de la Merced, S.A. | Burgos | 6.131 | (1.219) | 246 | 25% | 1.535 |



0J2460419

CLASE 8.ª

CÓPIA FIDELAR

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 e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio económico de 2007, que formulan para ser sometido en su día a la aprobación de la Junta General de Accionistas y que se contienen en folios de nº al nº, 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. CARLOS ETXEPARE ZUGASTI

D. IGNACIO EZQUIAGA DOMÍNGUEZ

D. MANUEL HERRANDO Y PRAT DE LA RIBA

D. AURELIO IZQUIERDO GÓMEZ

D. ANDRÉ MARTÍNEZ

D. ALFONSO MERRY DEL VAL GRACIE

D. MIGUEL RODRÍGUEZ DOMÍNGUEZ

Handwritten signatures of the board members, each followed by a dotted line for identification.