

Sotogrande, S.A.

Tel.: +34 956 790 300

Fax: +34 956 790 337

Edificio C, Puerto Deportivo
11310 Sotogrande - San Roque
Cádiz - España

E-mail: sotogrande@sotogrande.es

**D. JOSE MARIA MAS MILLET, EN SU CALIDAD DE SECRETARIO-
CONSEJERO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION, DE LA ENTIDAD
MERCANTIL "SOTOGRA[®]DE, S.A.", CON DOMICILIO EN EL PUERTO
DEPORTIVO SOTOGRA[®]DE, EDIFICIO C, -11310 SAN ROQUE CADIZ, Y
C.I.F. A-28.110.666 -----**

CERTIFICA:

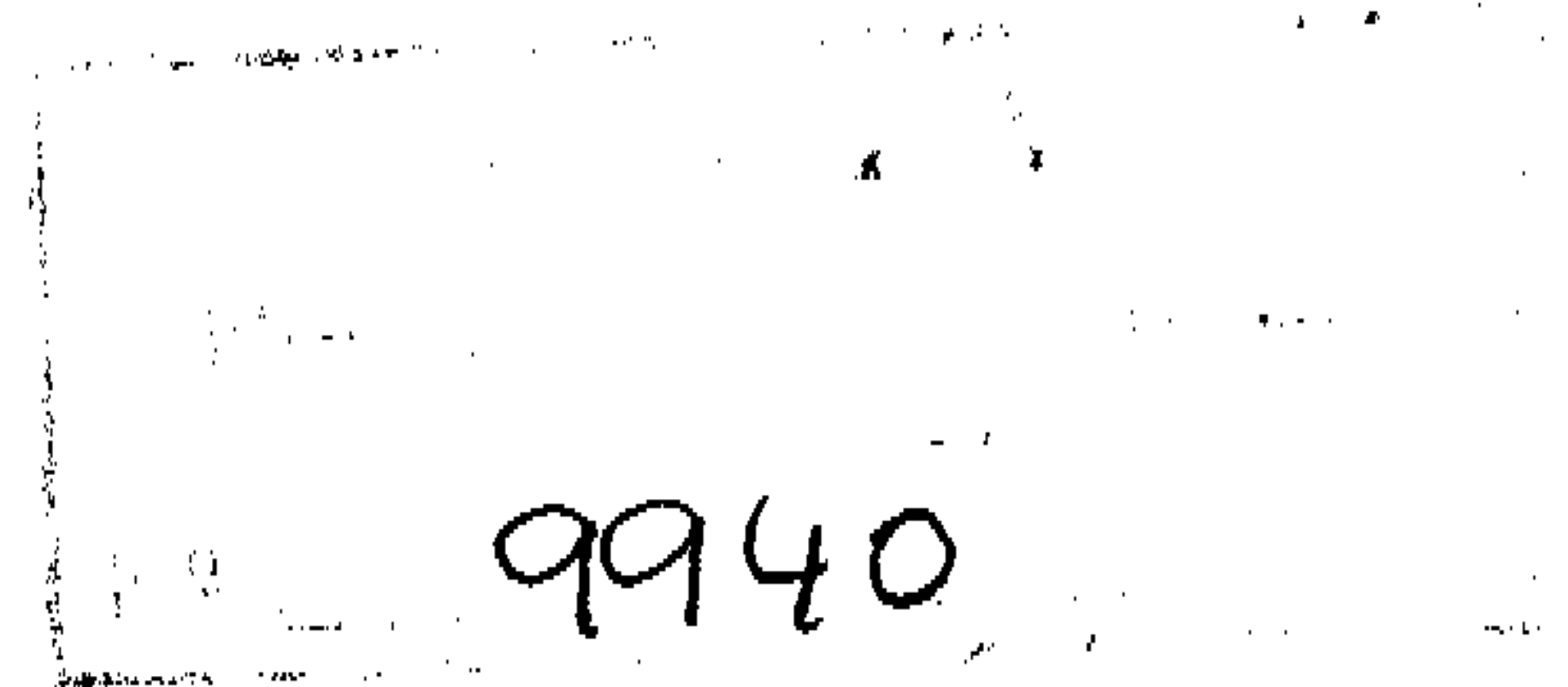
- Que en la sesión del Consejo de Administración celebrada, previa su debida convocatoria, el día 27 de marzo de 2007, con asistencia -entre presentes o representados-, de la totalidad de sus miembros, se aprobaron por unanimidad las Cuentas Anuales e Informe de Gestión, tanto individual como Consolidada, de Sotogrande, S.A. correspondientes al ejercicio 2006.
- Que la indicada documentación, debidamente firmada por todos los miembros del Consejo de Administración, corresponde con las Cuentas Anuales e Informe de Gestión -tanto individual como Consolidada-, correspondientes al ejercicio 2006, junto con el Informe de Auditoría Independiente, que se envía a la Comisión Nacional del Mercado de Valores el día 30 de Abril de 2007.

Y para que conste y surta los efectos oportunos, expido la presente Certificación en Madrid, a 30 de Abril de 2007.

José María Mas Millet

Sotogrande, S.A.

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

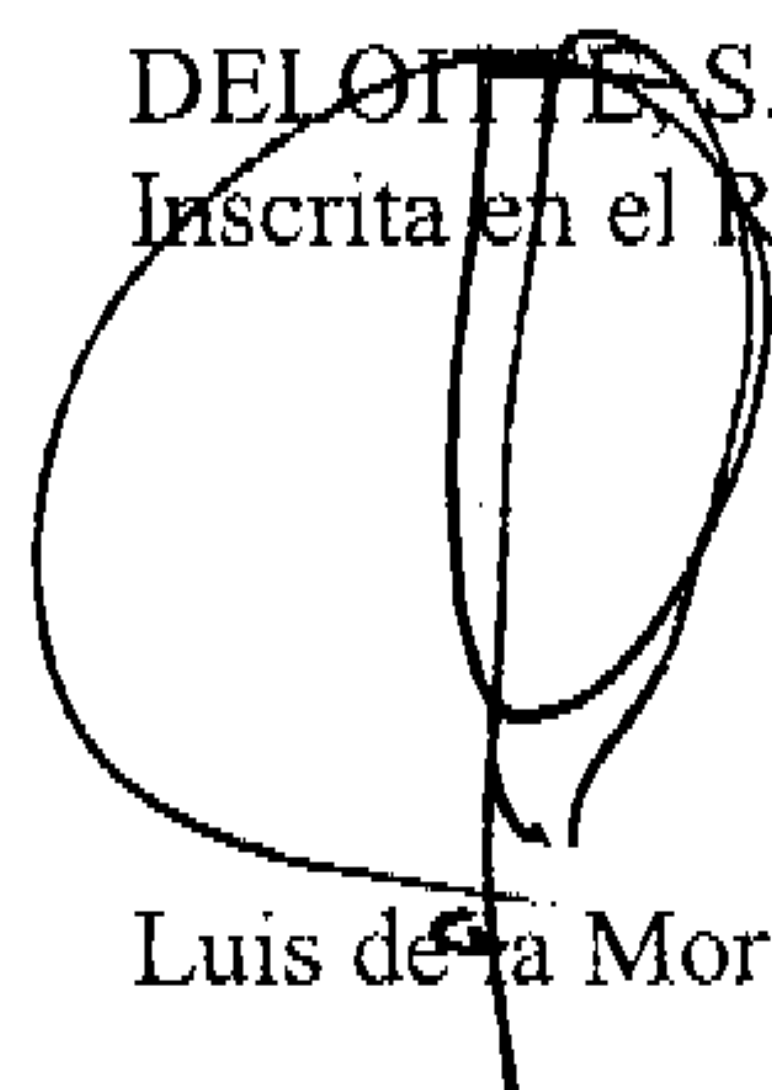


INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Sotogrande, S.A.:

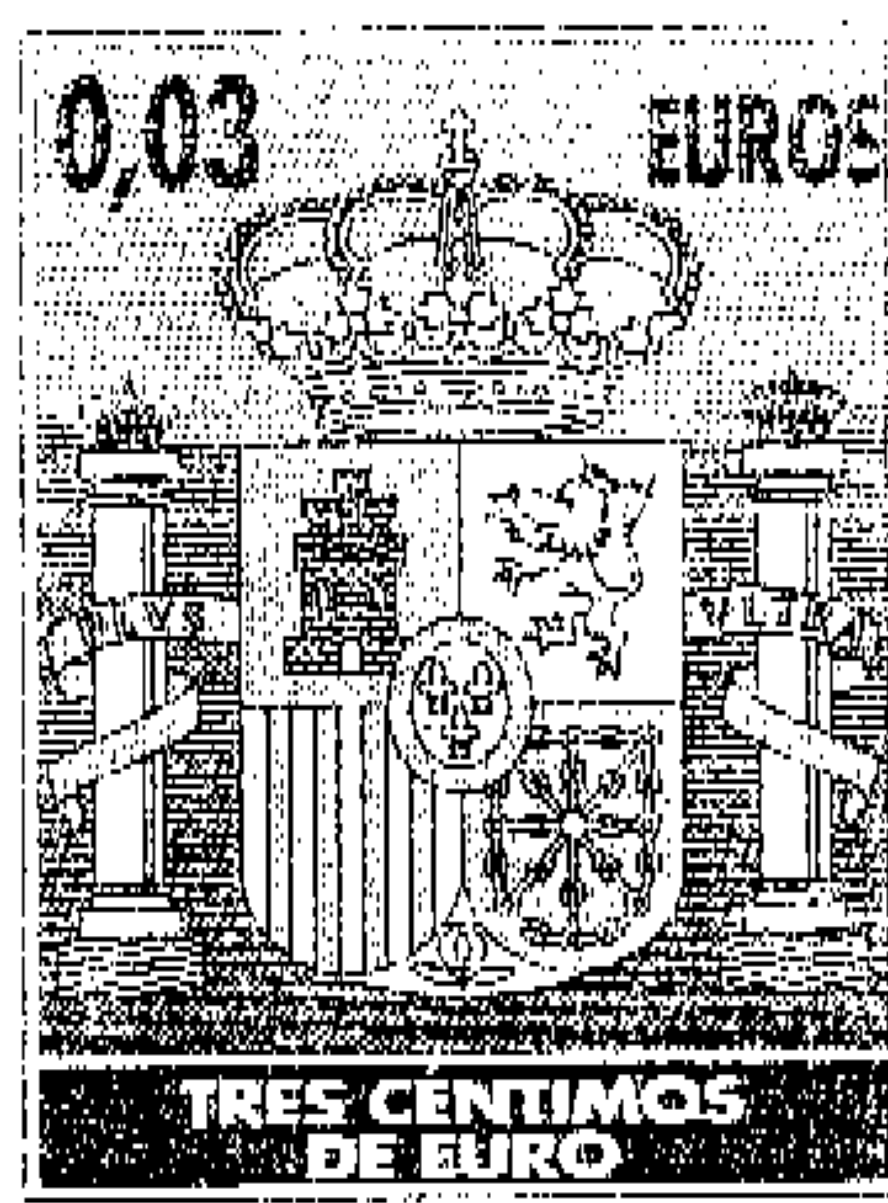
1. Hemos auditado las cuentas anuales de SOTOGRADE, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. 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.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 31 de marzo de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.
3. La Sociedad como cabecera de Grupo está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas anuales consolidadas preparadas de acuerdo con Normas Internacionales de información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría con opinión favorable con esta misma fecha. De acuerdo con el contenido de dichas cuentas anuales consolidadas preparadas conforme a NIIF-UE, el volumen total de reservas, de beneficios del ejercicio, de activos y de ventas consolidadas ascienden a 169, 7, 316 y 107 millones de euros, respectiva y aproximadamente.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Sotogrande, S.A. al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo apartado y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

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



Luis de la Mora

28 de marzo de 2007



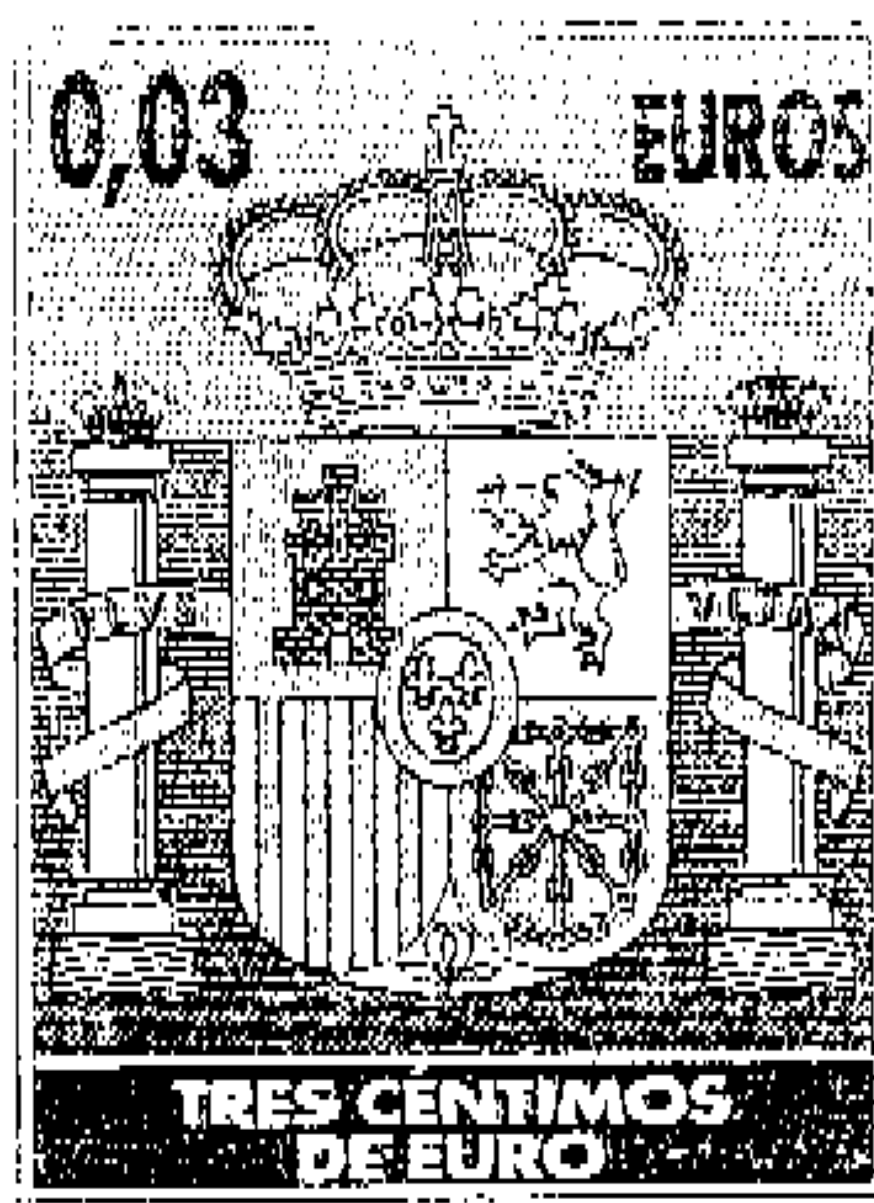
016443503

CLASE 8.^a
24/01/97/16

SOTOGRADE, S.A.

EJERCICIO 2.006

INFORME DE GESTIÓN



016443504

CLASE 8.ª

SOTOGRADE, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2006

Evolución de los negocios y situación de la Sociedad

Los hechos a destacar dentro del ejercicio 2006 son los siguientes:

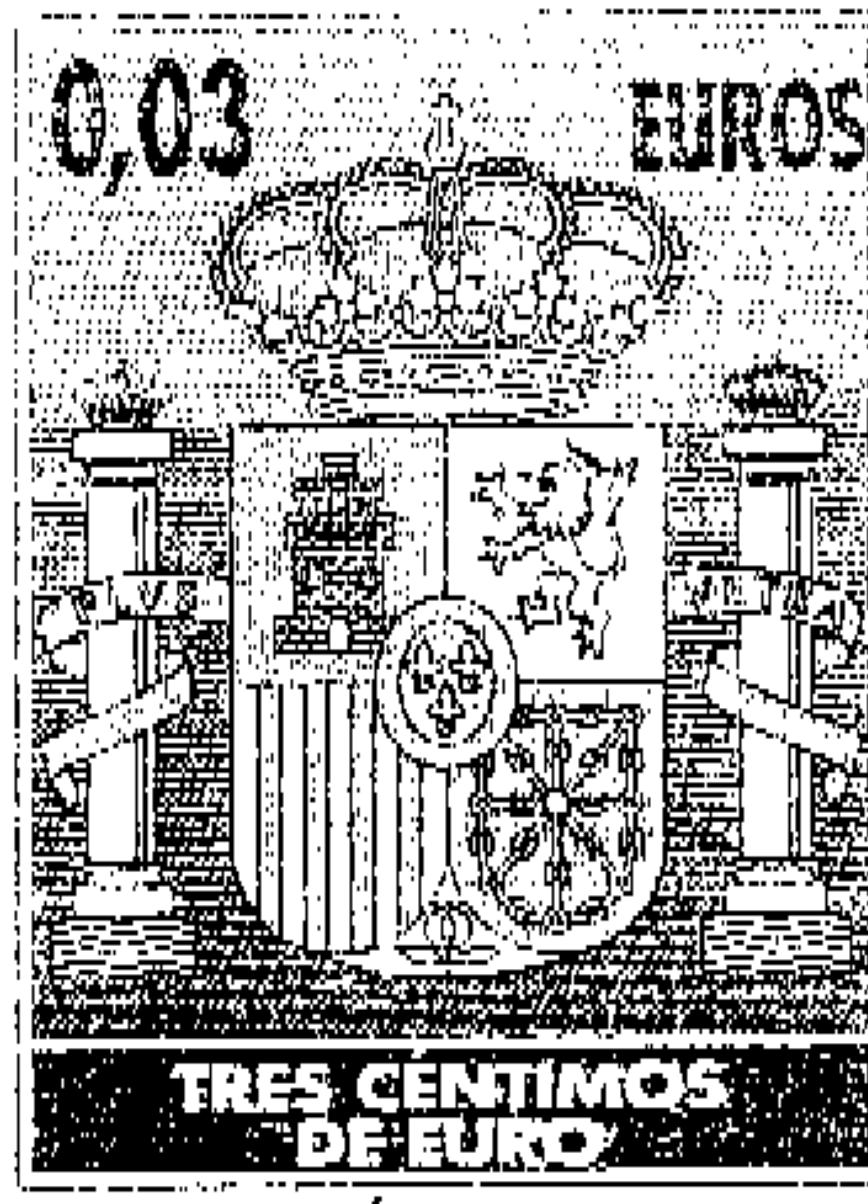
▪ **Actividad de servicios turísticos**

El año 2006 ha sido un año difícil para el sector turístico tanto para las actividades hoteleras como para el Golf. El principal activo en explotación dentro de esta actividad, es el complejo NH Almenara Golf - Hotel - Spa que consta de un hotel de lujo con 148 habitaciones, un campo de golf de 27 hoyos, un Spa y distintos restaurantes. El hotel se remodeló con el objetivo de potenciar las actividades y programas de salud a través del nuevo concepto de "Sotogrande Health Resort" y se reabrió al público en mayo de 2005.

En junio de 2004 se inauguró la Casa Club del nuevo campo de golf "La Reserva de Sotogrande" dentro del Subsector 50 de la Urbanización, el diseño del campo realizado por Cabell Robinson (discipulo de Robert Trent Jones), se ha hecho de acuerdo a los más altos estándares de calidad y el recorrido se desarrolla en un paisaje de increíble belleza, que a buen seguro se posicionará en breve como uno de los mejores campos de golf de España. Al cierre del ejercicio 2006 se han vendido 134 derechos de juego, por un periodo de 99 años, sobre un total de 750 que se van a comercializar.

En el ejercicio 2006 la Sociedad se ha desprendido del resto de activos turísticos fuera del área de la urbanización Sotogrande siguiendo la nueva estrategia marcada por el principal accionista de la compañía, NH Hoteles, S.A. con el propósito de que Sotogrande, S.A. se concentre en la actividad principal inmobiliaria, exportando el modelo desarrollado en Sotogrande a nuevos proyectos de ámbito nacional e internacional. En consecuencia, la Sociedad se ha desprendido en el ejercicio 2006 de los siguientes activos encuadrados en la actividad de servicios turísticos:

- Traspaso del contrato de alquiler del campo de golf de Panorámica a inversores fuera del Grupo NH.
- Venta de los contratos de alquiler y de gestión de los Hoteles NH Alanda y NH Marbella a NH Hoteles, S.A.
- Venta del 98,74% de las acciones de Gran Círculo de Madrid, S.A., sociedad que explota el Casino de Madrid, a NH Hoteles, S.A.
- Venta del 91,635% de las acciones de Casino Club de Golf, S.L., sociedad que explota el campo de golf de Retamares, a inversores externos al Grupo NH, suscribiendo sendas opciones cruzadas de compra y venta por el 8,365% restante.



016443505

CLASE 8.^a

16.01.1981

▪ Actividad inmobiliaria

Parcelas

La actividad de urbanización de la Sociedad se centra actualmente en el Subsector 50 de la Urbanización. El total de metros cuadrados puestos a la venta en esta zona es aproximadamente de 800.000 m². El stock de parcelas disponibles de esta zona es de 68 parcelas que suponen un total de 210.924 m² aproximadamente.

Marina

En relación con el desarrollo de La Marina de Sotogrande, en el año 2006, la Sociedad ha entregado 9 apartamentos de la promoción, que consta de 29 apartamentos, denominada "Ribera del Obispo".

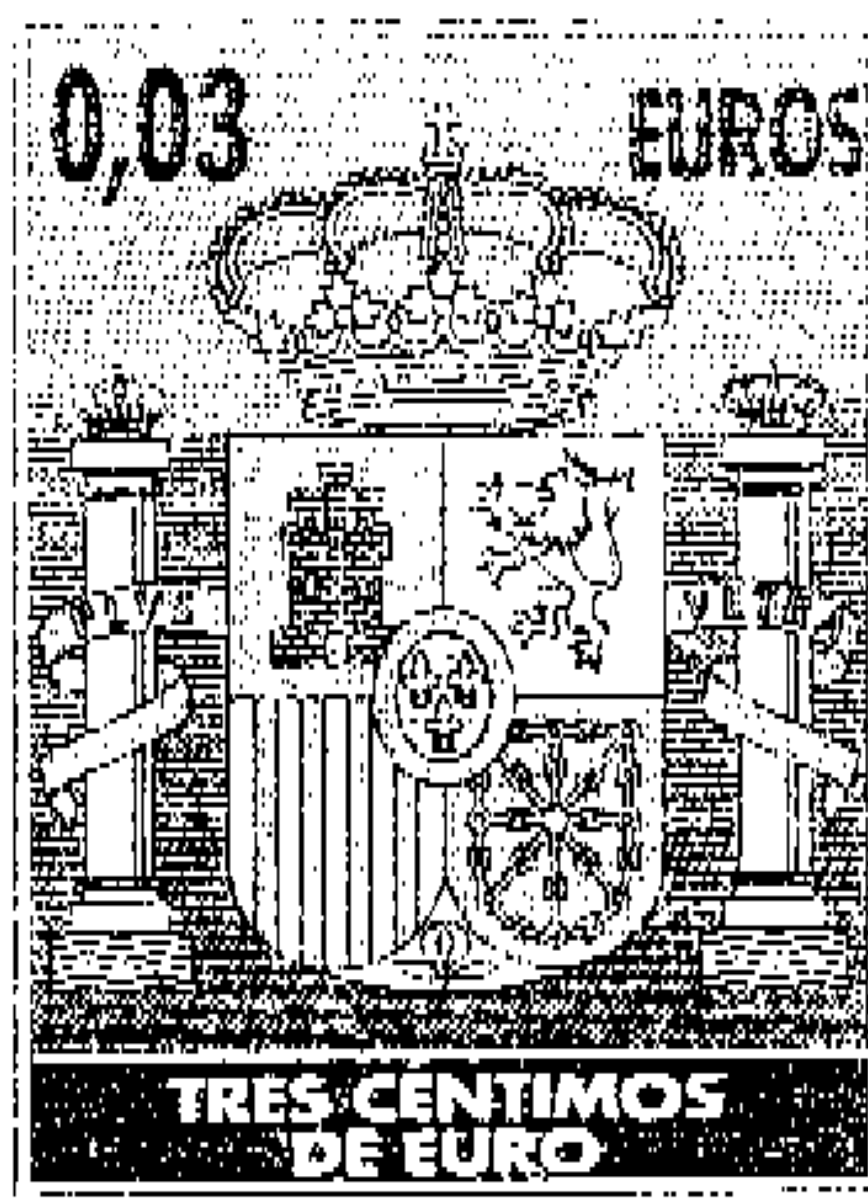
Otras promociones en Sotogrande

La Sociedad ha entregado en el ejercicio 2006, 40 casas del nuevo proyecto inmobiliario denominado "Los Cortijos de La Reserva", ubicado junto a la Casa Club del golf "La Reserva de Sotogrande" y que consta de 76 casas. A la fecha de elaboración de este informe, existen disponibles para la venta un total de 24 casas.

Otros proyectos fuera de Sotogrande

Como consecuencia de la estrategia, mencionada anteriormente, marcada por el accionista principal, NH Hoteles, S.A., Sotogrande, S.A. ha comprado las siguientes participaciones en proyectos inmobiliarios fuera de Sotogrande:

- 50% de las acciones de la sociedad Desarrollos Isla Blanca, S.L., para el desarrollo de un proyecto turístico-inmobiliario en la Riviera Maya (México).
- 25% de las acciones de la sociedad Corporación Hotelera Dominicana, S.A., para el desarrollo de un proyecto inmobiliario consistente en la construcción de 408 viviendas de lujo en Cap Cana (República Dominicana).
- 25% de las acciones de la sociedad Corporación Hotelera Oriental, S.A., para el desarrollo de un proyecto consistente en la construcción de un hotel boutique de 90 habitaciones en Cap Cana (República Dominicana).



016443506

CLASE 8.ª

Análisis de los Resultados

Un detalle de la distribución del importe de la cifra de negocio de los ejercicios 2006 y 2005 y su variación es la siguiente (en miles de euros):

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>%</u>
Inmobiliaria	67.859	73.737	-8%
Agua	3.023	2.513	+20%
Otros servicios	5.665	4.584	+24%
Acciones clubes deportivos	316	1.170	-73%
Golf	4.244	6.049	-30%
Hotel (habitaciones + Spa)	8.657	6.089	+42%
Alimentación y bebidas	5.285	4.750	-11%
	<u>95.049</u>	<u>98.892</u>	<u>-4%</u>

La cifra de negocios total disminuyó un 4% respecto del ejercicio 2005.

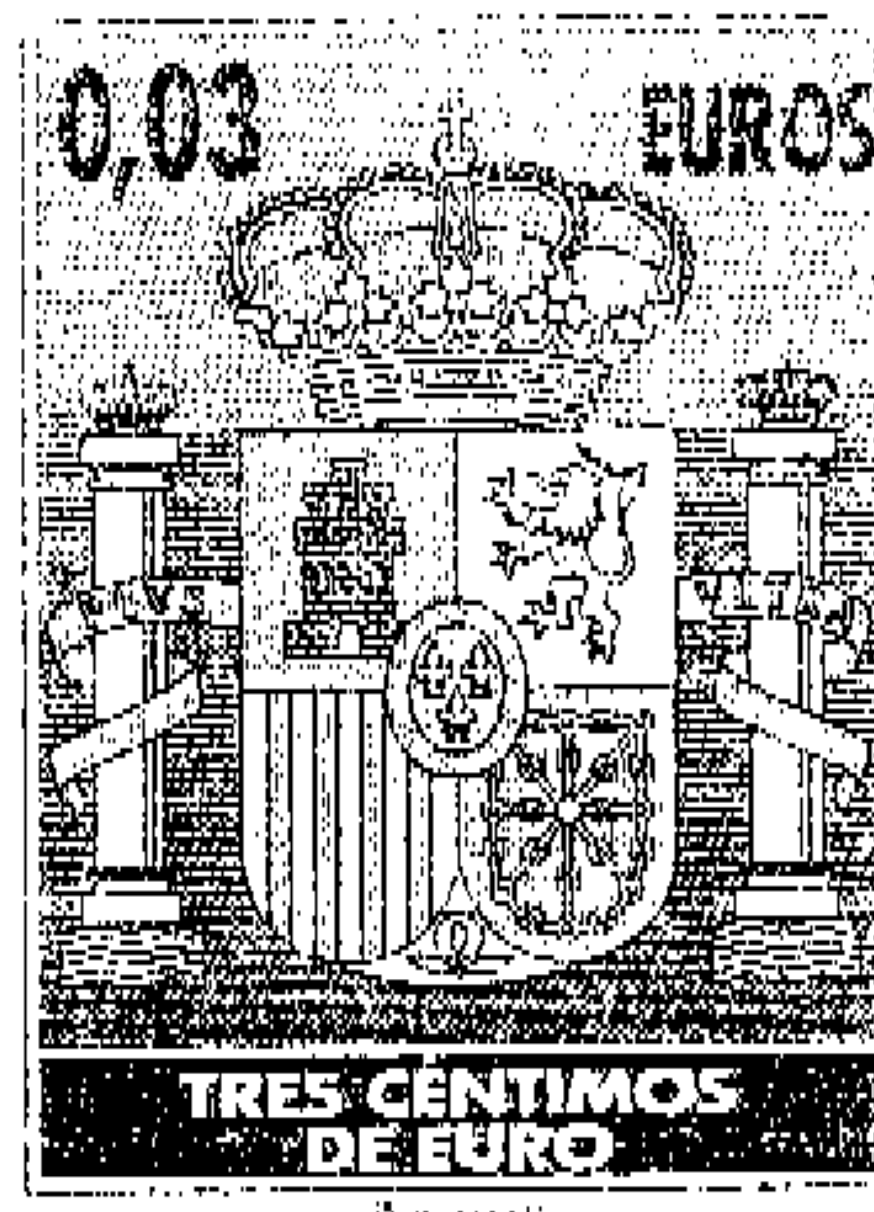
La cifra de ventas de la actividad inmobiliaria ha disminuido un 8% respecto del ejercicio 2005 y ha evolucionado de acuerdo al ritmo previsto de entrega de las promociones en curso, esta disminución es consecuencia, fundamentalmente, de un menor importe vendido de parcelas de volumen, tal como puede verse en el siguiente cuadro:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>%</u>
	<u>Miles de Euros</u>	<u>Miles de Euros</u>	
<u>Inmobiliaria - Desglose de Ventas</u>			
Amarres y garajes	2.442	6.057	-60%
Suelo Comercial	-	3.414	-100%
Apartamentos	37.281	19.945	+87%
Parcelas	15.368	9.071	+69%
Parcelas de volumen	12.768	35.250	-64%
<u>Total Ventas Inmobiliarias</u>	<u>67.859</u>	<u>73.737</u>	<u>-8%</u>

Sin contar las ventas de parcelas de volumen, las ventas inmobiliarias habrían aumentado un 43% respecto del ejercicio 2005.

Los compromisos de ventas inmobiliarias firmadas y no contabilizadas, alcanzan la cifra de 74,6 millones de euros al finalizar el año 2006, lo que supone un 6,75% menos que la cifra acumulada a fin de 2005. La contribución de estas ventas al EBITDA se estima en unos 29,6 millones de euros entre 2007 y 2008.

Los ingresos de las actividades no inmobiliarias, han alcanzado la cifra de 27,2 millones de euros, lo que supone un aumento del 8% respecto del ejercicio 2005.



016443507

CLASE 8.^a

SOTOGRADE

Los principales ratios financieros de la Sociedad durante el ejercicio 2006 han sido los siguientes:

Ratio	Miles de euros		Variación
	2006	2005	
Fondos propios	211.775	206.593	3%
Fondo de maniobra	65.604	46.610	41%
EBITDA	33.038	50.244	(34%)
Número de empleados medio	494	503	(2%)
Número de empleados cierre	433	445	(3%)

Perspectivas para el ejercicio 2007

I. Actividad inmobiliaria en Sotogrande:

La sociedad seguirá vendiendo las parcelas urbanizadas en el Subsector 50 de la urbanización y las 24 unidades disponibles a la venta de la promoción "Los Cortijos de la Reserva".

A través de su sociedad filial Resco Sotogrande, S.L. seguirá promoviendo y comercializando la promoción "Las Cimas de Almenara II" junto el hotel NH Almenara y cuya entrega está prevista en 2007.

A través de su filial Residencial Marlin, S.L. seguirá promoviendo y comercializando la promoción "Residencial Marlin" en La Marina de Sotogrande que consta de 196 apartamentos y 41 locales comerciales y cuya entrega está prevista para 2008.

La filial, recientemente constituida, Los Alcornos de Sotogrande iniciará los estudios para desarrollar a partir de 2008 la 1ª fase de la promoción a desarrollar en los suelos comprados y opcionados junto al hotel NH Almenara.

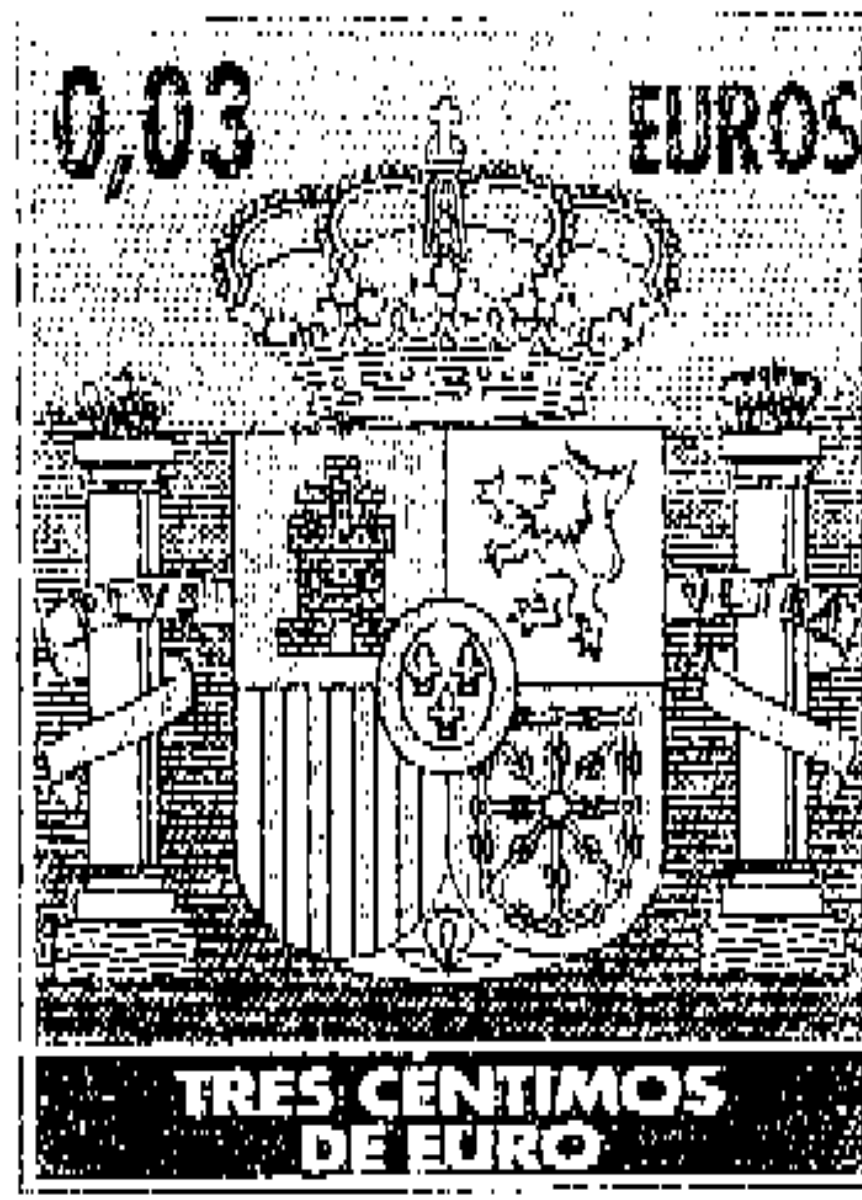
II. Nuevos proyectos turísticos inmobiliarios:

En los próximos años el modelo de la urbanización Sotogrande se va a exportar fuera del ámbito geográfico de la urbanización original tanto en España (Castellón) como en el extranjero, en Italia (Sicilia), República Dominicana (Cap Cana) y Riviera Maya (México).

Un detalle de estos nuevos proyectos se detalla a continuación:

Sotogrande Santa Bárbara (Castellón – España)

Sotogrande ha constituido la sociedad Santa Bárbara Golf para desarrollar un complejo turístico con el mismo nombre en Burriana, Castellón (España), con una composición accionarial que garantiza la solvencia técnica y económica necesaria.



016443508

CLASE 8.^a

10/10/2010

El futuro complejo residencial Santa Bárbara Golf, diseñado por Sotogrande, ocupará una extensión de 3.588.980 m² e incluirá la mayor marina interior de uso deportivo del Mediterráneo español, con 2.691 amarres de entre 10 y 35 metros de eslora, un campo de golf de 18 hoyos, un hotel, una zona comercial y 3.200 plazas de aparcamiento de uso público. Además, alrededor de las diferentes islas, riberas y del campo de golf se construirán 5.289 viviendas de alta calidad tanto en edificios plurifamiliares, como en amplias parcelas unifamiliares, en las que se prevé residirá una población de unos 18.500 habitantes.

El Programa de Actuación Integrada (PAI) se encuentra en tramitación. Sotogrande será la sociedad encargada de explotar los activos de ocio y los servicios turísticos, que consistirán en instalaciones náuticas y marina deportiva, el club de golf, el club de playa y los servicios hoteleros.

La urbanización tiene previsto crear una amplia zona destinada a club de playa, frente al mar, en la que se regenerará un kilómetro de playa. Por otro lado, se crearán paseos perimetrales para mejorar el acceso al litoral de los visitantes y residentes, de uso peatonal y para bicicletas. Asimismo, el proyecto pretende dotar a la zona de una privilegiada infraestructura de accesos y comunicaciones.

El modelo turístico-residencial propuesto por Santa Bárbara Golf, a imagen de la Marina de Sotogrande, concibe una verdadera "ciudad lacustre" en las islas y riberas de la marina interior y un exponente en el litoral de la Comunidad Valenciana, lo que situará a Burriana a la cabeza de los destinos vacacionales objetivo de inversiones de alto poder adquisitivo.

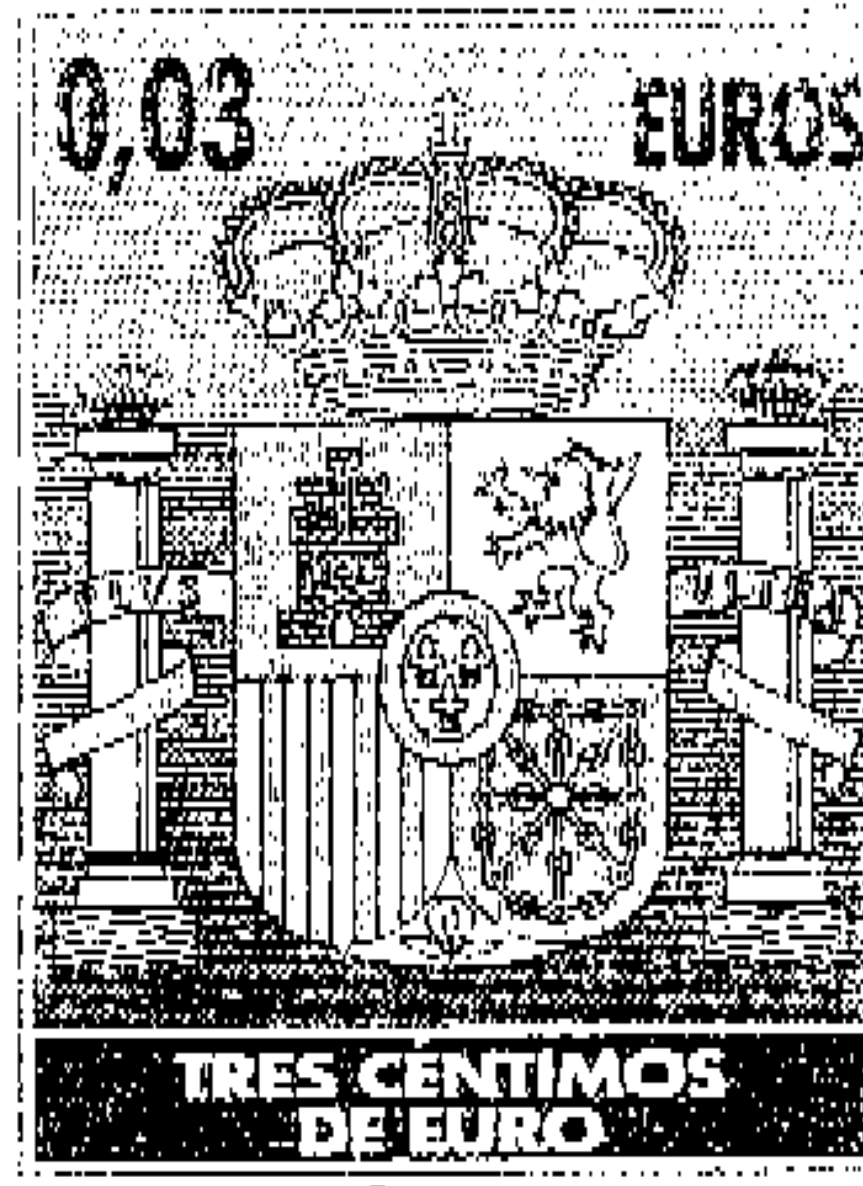
Sotogrande Donnafugata (Sicilia - Italia)

Sotogrande desarrollará el proyecto Donnafugata, en Sicilia, Italia. Se trata de una finca de 284 hectáreas situada en el sureste de la isla, cerca de Ragusa y muy próximo al futuro aeropuerto de Comiso y del Mar.

Este nuevo proyecto que actualmente está en proceso de construcción constará de un nuevo hotel de 5 estrellas de 170 habitaciones, 20 junior-suites y 10 senior-suites.

Por otro lado, el nuevo complejo Donnafugata contará con un centro de convenciones de 4.000 m² de superficie cubierta, 2.000 m² de terrazas y capacidad para 1.200 personas. Sotogrande tiene prevista la construcción en Donnafugata de dos campos de golf de 18 hoyos con la experiencia de Sotogrande Golf Services y un spa con todos los servicios característicos de Elysium, el spa de NH Hoteles.

Sotogrande pretende convertir Donnafugata en un destino turístico vacacional para la sociedad italiana y un referente dentro del sector de convenciones de empresa. Por otro lado y, siguiendo la tradición de la urbanización, Sotogrande espera que Donnafugata se convierta en un referente del panorama del golf internacional.



016443509

CLASE 8.ª

Actividades de servicios

Cap Cana (República Dominicana)

A través de la compra de un 25% de las sociedades dominicanas Corporación Hotelera Dominicana, S.A. y Corporación Hotelera Oriental, S.A., Sotogrande, S.A. va a participar en el desarrollo de un proyecto inmobiliario consistente en la construcción de 408 viviendas de lujo y un hotel boutique de 90 habitaciones en Cap Cana (República Dominicana).

Riviera Maya (México)

A través de la participación del 50% en la sociedad Desarrollos Isla Blanca, S.L., quien a su vez participa en un 50% en la sociedad mexicana Desarrollos Inmobiliarios del Caribe, S.A. de C.V., propietaria de 220 hectáreas en el municipio de Isla Mujeres donde está previsto desarrollar un proyecto turístico inmobiliario con una edificabilidad de 18 habitaciones por hectárea, una vez que se apruebe el Plan de Desarrollo Urbano que se encuentra en tramitación. Una vez aprobado dicho plan, previsiblemente en 2007, se iniciarán los trabajos de diseño y planificación del referido proyecto.

III. Nuevos proyectos dentro de la actividad de servicios turísticos:

Sotogrande Health Experience (SHE)

Sotogrande ha creado, de la mano de algunos de los mejores profesionales del ocio y la salud en Europa, una combinación de actividades y talleres que permitirá disfrutar de unas magníficas vacaciones al tiempo que aprende a cuidar su salud. Con asesoramiento de profesionales, el cliente elegirá las actividades que más le interesen y mejor se ajusten a sus aficiones, objetivos y condición física. Adicionalmente, graduará su nivel de intensidad sin olvidar que está de vacaciones.

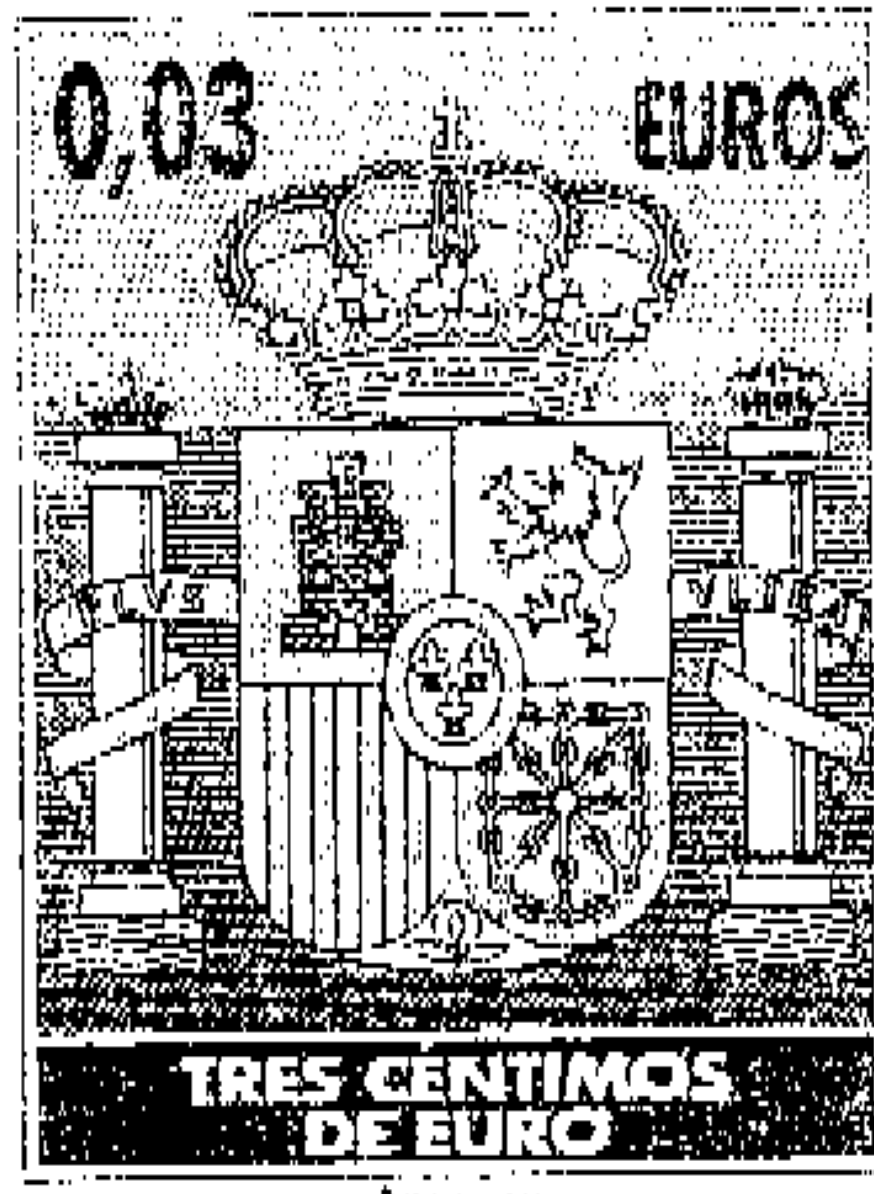
Sotogrande Health Experience (SHE) es una opción innovadora de vacaciones activas orientadas a mejorar sus hábitos de vida y su salud. El objetivo de SHE es que el cliente disfrute y descubra que es posible tener una vida saludable disfrutando de la comida y del ejercicio.

SHE se desarrolla en el marco incomparable de Sotogrande y tiene su centro en el Hotel Almenara, galardonado como Mejor Hotel & Spa de Europa por Condé Nast Johansens y Mejor Resort de Golf de España en los Annual World Travel Awards.

Sotogrande Golf Services

Sotogrande Golf Services es una división de Sotogrande, S.A. dedicada a la construcción, mantenimiento y gestión de campos de golf. Es el primer miembro español de la GCBA (Golf Course Builders American Association).

Hasta este año, SGS trabajó únicamente en proyectos de la propia sociedad. A partir de este año ha comenzado a realizar trabajos para terceros. SGS tiene como objetivo la construcción de un campo de máximo nivel al año.



016443510

CLASE 8.ª

Desde sus comienzos ha participado en la construcción de los mejores campos de España y ha trabajado con algunos de los principales diseñadores de campos de golf del mundo, entre los que se encuentran Robert Trent Jones, Dave Thomas y Gary Player. Actualmente está trabajando en la construcción del campo de Donnafugata (Sicilia), en el diseño del campo de golf de Santa Bárbara (Castellón) y en el diseño del campo II de La Reserva (Sotogrande). Además está realizando las reformas de los campos de Retamares (Madrid) y Almenara (Sotogrande).

Acciones y Accionistas

Al cierre del ejercicio 2006, el capital social de Sotogrande, S.A. estaba representado por 41.884.758 acciones al portador de 0,60 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 de las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona.

De acuerdo con las últimas notificaciones recibidas por la Sociedad, el único accionista que posee una participación igual o superior al 10% en el capital de la Sociedad es NH Hoteles, S.A., cuya participación a 31 de diciembre de 2006 asciende al 97,721%, participación alcanzada tras la Oferta Pública de Adquisición (OPA) lanzada sobre el 100% del capital de Sotogrande, S.A. en el ejercicio 2006.

En cuanto a la evolución bursátil del valor, durante 2006 se negociaron en Bolsa un total de 789.730 títulos, lo que representa una media diaria de 3.463 títulos (2.677 títulos en 2005) y una frecuencia de contratación del 90%. La cotización de Sotogrande, S.A. se situó entre 12,60 euros por acción (10,25 euros en 2005), precio más bajo registrado en el mes de mayo y 16,20 euros por acción (15,45 euros en 2005), cambio más alto registrado en el mes de agosto.

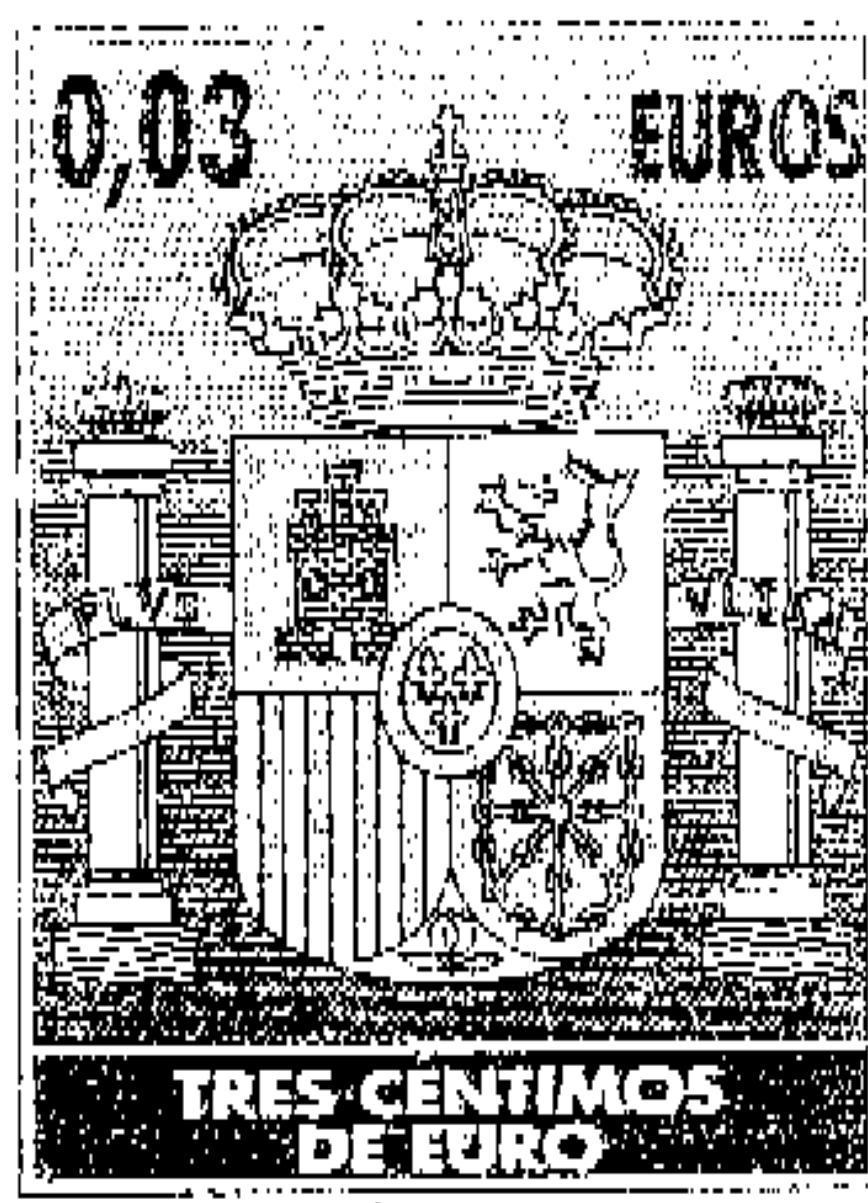
La Sociedad no ha realizado ninguna operación de autocartera en el ejercicio 2006, ni tiene ningún título de autocartera al cierre del ejercicio.

Gobierno corporativo

Sotogrande, S.A. tiene establecidas sus normas de gobierno en sus Estatutos Sociales.

Además, el Consejo de Administración de Sotogrande, S.A. en cumplimiento de lo dispuesto en los artículos 78 y siguientes de la Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, tras su modificación por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, y el Real Decreto 629/1993, de 3 de mayo, sobre Normas de Actuación en los Mercados de Valores y Registros Obligatorios, ha aprobado el 27 de junio de 2003 el "Reglamento Interno de Conducta" que se aplicará a las siguientes personas:

- Los miembros del Consejo de Administración de Sotogrande, S.A. y de las compañías más relevantes del Grupo.



016443511

CLASE 8.ª

Sotogrande

- Los Directores o asimilados y los miembros del Comité de Dirección de Sotogrande, S.A. y de las Compañías más relevantes del Grupo.
- Los Asesores Externos, entendiéndose por tales aquellas personas físicas o jurídicas que, no teniendo la consideración de Administradores o Directivos de Sotogrande, S.A. o de las Sociedades de su Grupo, presten servicios financieros, jurídicos, de consultoría o de cualquier otro tipo a la Sociedad o a alguna de las compañías del Grupo y, como consecuencia de ello, tengan acceso a Información Privilegiada.
- Cualquier otra persona que, por decisión del Consejo de Administración de Sotogrande, S.A., de su Presidente o del Consejero Delegado deba quedar incluida en el ámbito de aplicación del presente reglamento a la vista de las circunstancias concurrentes en cada caso.

Dicho Reglamento fue registrado en la CNMV el 2 de julio de 2003. El Reglamento contiene, entre otros aspectos, reglas sobre confidencialidad de la información, operaciones de las personas incluidas en su ámbito, política de autocartera, comunicaciones de hechos relevantes y conflictos de interés.

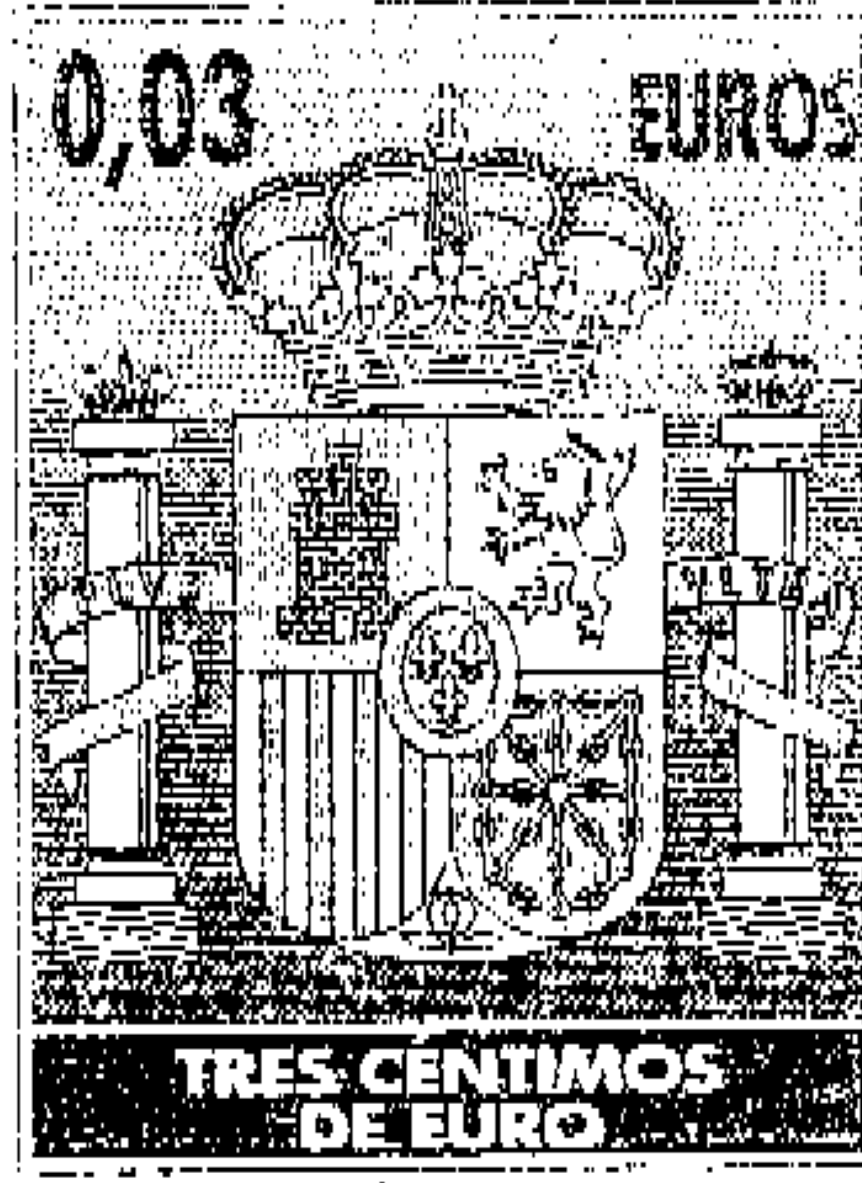
En el mismo Consejo de Administración mencionado, de 27 de junio de 2003, se aprobó el Reglamento de Funcionamiento del Consejo de Administración que tiene por objeto regular la organización y funcionamiento del mismo, y fijar las normas de conducta de sus miembros, con el fin de alcanzar el mayor grado de eficiencia posible y optimizar su gestión. Este reglamento fue registrado en la CNMV el 2 de julio de 2003.

En la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de junio de 2003 se aprobó la modificación de los Estatutos Sociales para la creación de la Comisión de Auditoría y Control y de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. En el Consejo de Administración celebrado el mismo día se procedió a la designación de los miembros de dichas Comisiones creadas dentro del Consejo de Administración, los cuales fueron registrados en la CNMV de 2 de julio de 2003.

El Informe Anual de Gobierno Corporativo de Sotogrande, S.A. correspondiente al ejercicio 2005 se aprobó en la Junta General de Accionistas de 16 de junio de 2006 y se puede consultar a través de la página WEB de Sotogrande, S.A. (www.sotogrande.com).

El citado Informe se estructura de la siguiente forma:

1. Estructura de la propiedad de la Sociedad.
2. Estructura de la Administración de la Sociedad.
3. Operaciones vinculadas y operaciones intergrupo.
4. Sistema de control del riesgo.
5. Funcionamiento de la Junta General y desarrollo de las sesiones de la Junta.
6. Grado de seguimiento de las recomendaciones en materia de buen gobierno.



016443512

CLASE 8.ª

En la Junta General de 30 de abril de 2004 se aprobó el Reglamento de la Junta General de Accionistas, que establece los principios de organización y funcionamiento de la Junta General de Accionistas con el fin de facilitar a los accionistas el ejercicio de sus correspondientes derechos. Todo ello de conformidad con lo establecido en la Ley y en los Estatutos Sociales.

El Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2006 se presentará a la próxima Junta General de Accionistas para su aprobación y a partir de dicho momento podrá ser consultado de igual manera a través de la página WEB de Sotogrande, S.A.

Descripción general de la política de riesgos

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

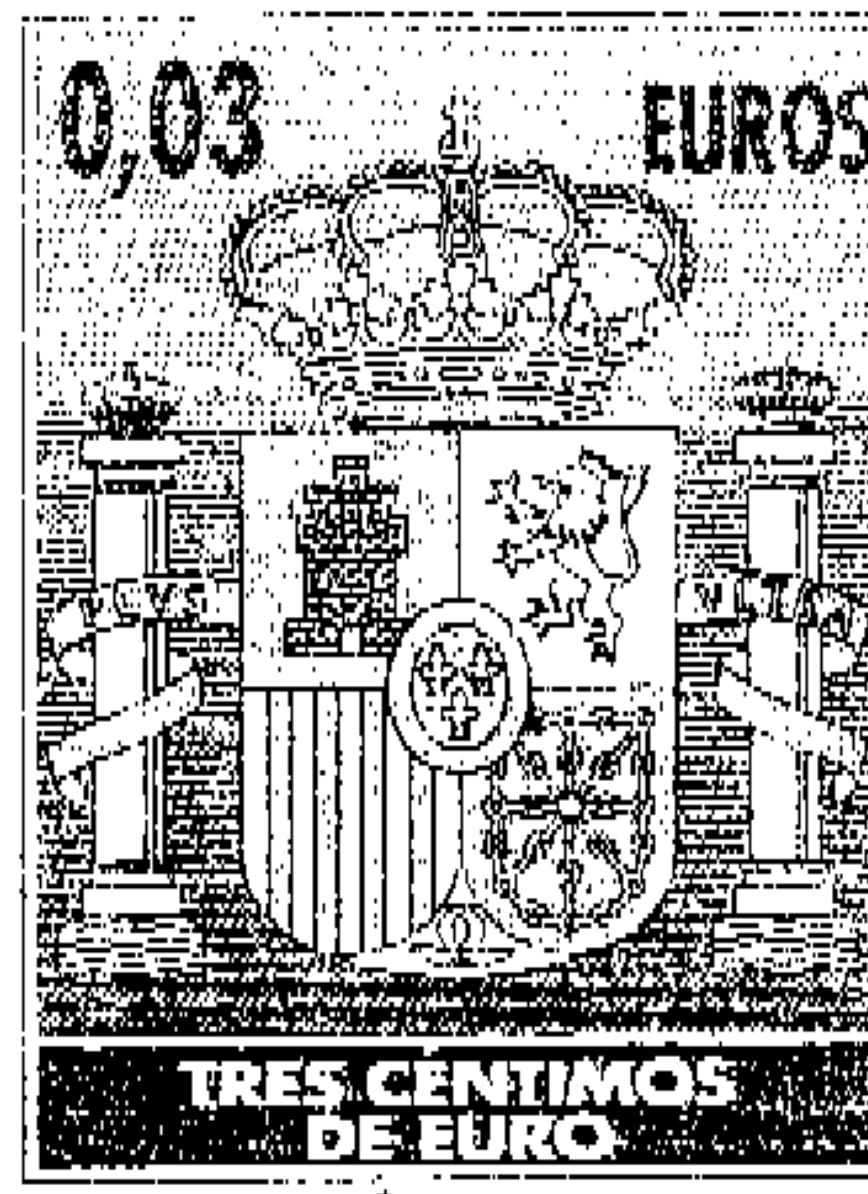
La gestión de los riesgos a los que se encuentra expuesta la Sociedad en el desarrollo de sus actividades constituye uno de los pilares básicos de su actuación con el fin de preservar el valor de los activos y en consecuencia la inversión de los accionistas. La Dirección de la Sociedad tiene entre sus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

No obstante, durante el ejercicio 2006 la Sociedad ha contratado una serie de derivados con el objetivo de cubrir las posibles oscilaciones del tipo de cambio del dólar estadounidense respecto al euro en el pago de la inversión realizada en Desarrollos Isla Blanca, S.L.

Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad tenía suscritos los siguientes instrumentos financieros derivados:

<u>Tipo</u>	<u>Divisa</u>	<u>Nominal (Euros)</u>	<u>Vencimiento</u>
Seguro de cambio	USD	6.000.000	16/01/2007
Seguro de cambio	USD	4.000.000	16/01/2007
Opción de venta con barrera	USD	5.000.000	16/01/2007
Forward extra	USD	5.000.000	16/01/2007
		<u>20.000.000</u>	

El riesgo de crédito de la Sociedad es, principalmente, atribuible a sus deudas comerciales. Los importes se muestran netos de provisiones para insolvencias, siendo el riesgo reducido ya que la cartera de clientes turísticos esta atomizada entre un gran número de agencias y empresas y en los clientes inmobiliarios para la financiación de las viviendas y parcelas se solicitan habitualmente los correspondientes avales bancarios.



016443513

CLASE 8.ª

08/11/2006

El nivel de deuda financiera neta consolidada al 31 de diciembre de 2006 asciende a 212 miles de euros, habiéndose reducido en 3,1 millones de euros,

La tesorería de todas las sociedades del Grupo NH Hoteles se encuentra centralizada en su sociedad dominante.

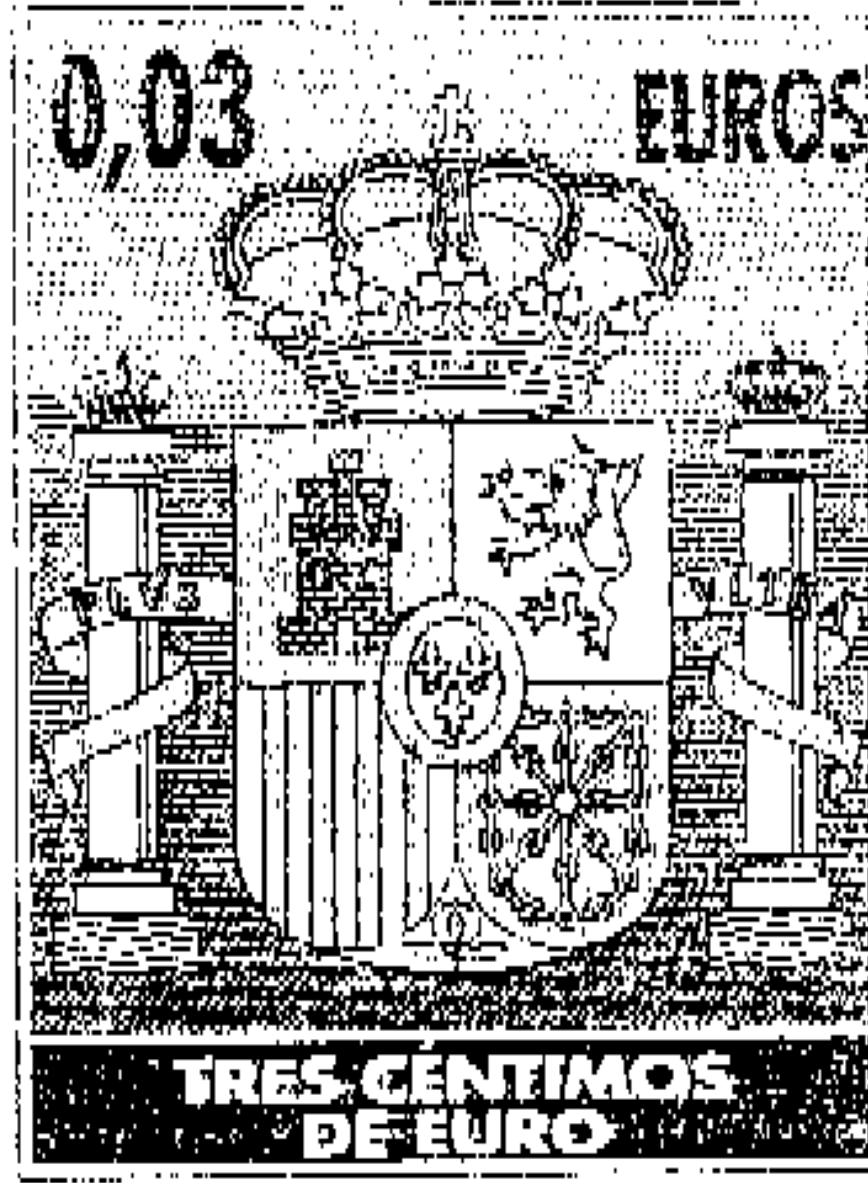
En cuanto al mantenimiento de las fuentes del cash flow este depende de la evolución del negocio hotelero y de las ventas de parcelas y promociones de la actividad inmobiliaria. Estas variables dependen del ciclo económico general y de la coyuntura de mercados en relación con la oferta y la demanda.

Investigación y desarrollo

La Sociedad no tiene ningún proyecto en marcha de investigación y desarrollo, ni ha gastado ni invertido ningún importe significativo por estos conceptos en el ejercicio 2006.

Hechos posteriores

Con posterioridad al cierre del ejercicio, no se ha producido ningún hecho relevante que tenga incidencia significativa sobre la situación financiero-patrimonial de la Sociedad.



016443514

CLASE 8.^a

SOTOGRADE, S.A.

CONSEJO DE ADMINISTRACION

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas, los Administradores de SOTOGRADE, S.A. proceden a la firma del Informe de Gestión correspondiente al ejercicio económico de 2006, que formulan para ser sometido en su día a la aprobación de la Junta General de Accionistas y que se contiene en los 10 folios de papel del Estado de la Clase 8.^a n.º 016443504 al n.º 016443513, ambos inclusive.

En Sotogrande (Cádiz), veintisiete de marzo de dos mil siete.

Presidente: D. MANUEL HERRANDO Y PRAT DE LA RIBA

Vocales: D. JESÚS IGNACIO ARANGUREN GONZÁLEZ-TARRÍO

D. GABRIELE BURGIO

D. EDUARDO FONCILLAS CASAUS

D. GUSTAVO GABARDA DURÁN

D. HERACLIO LÓPEZ SEVILLANO
(en representación de COFIR, S.L.)

D. MATÍAS AMAT ROCA
(en representación de S.P.P.E. Caja de Madrid, S.A.)

D. IGNACIO DE NAVASQUÉS COBIÁN
(en representación de Mediación y Diagnósticos, S.A.)



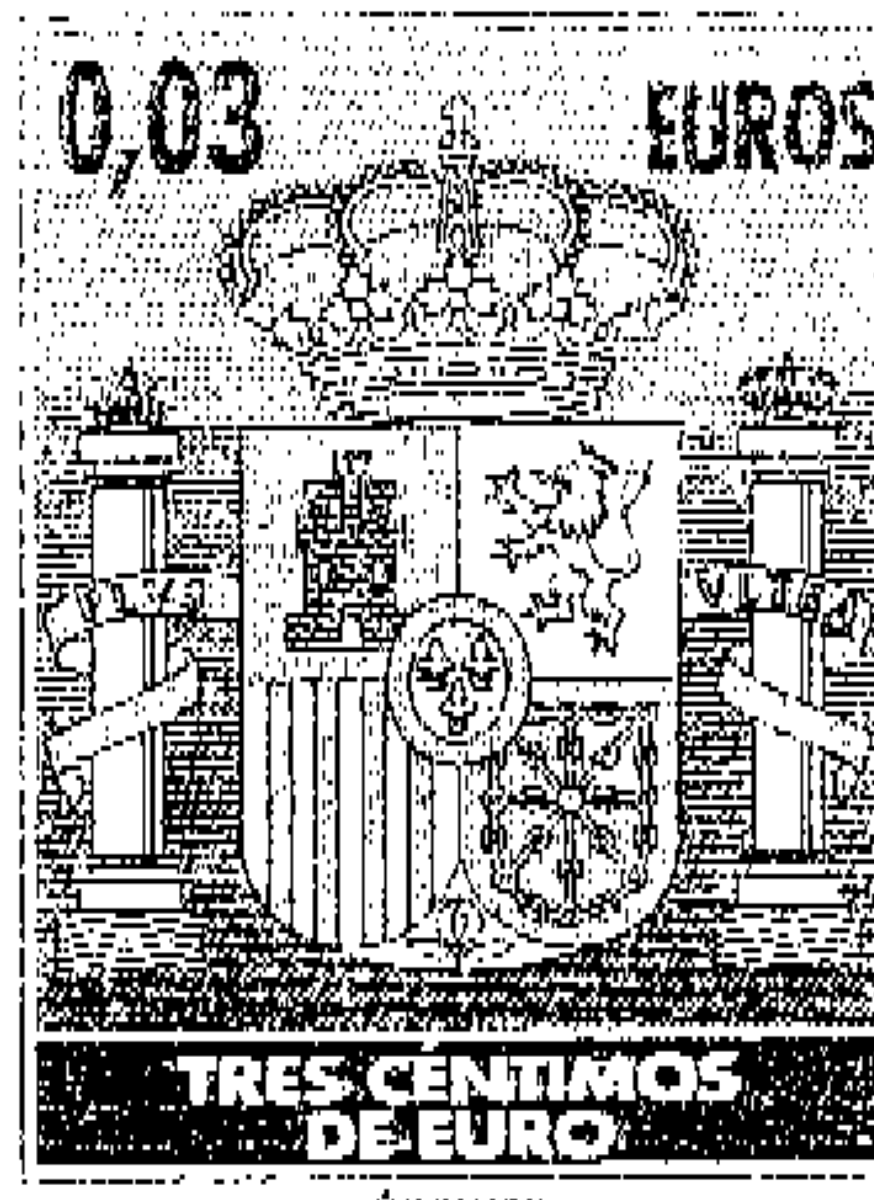
016443515

CLASE 8.^a

2000/01/01

D. ROBERTO CHOLLET IBARRA

Secretario-Consejero: JOSÉ MARÍA MAS MILLET



016443459

CLASE 8ª

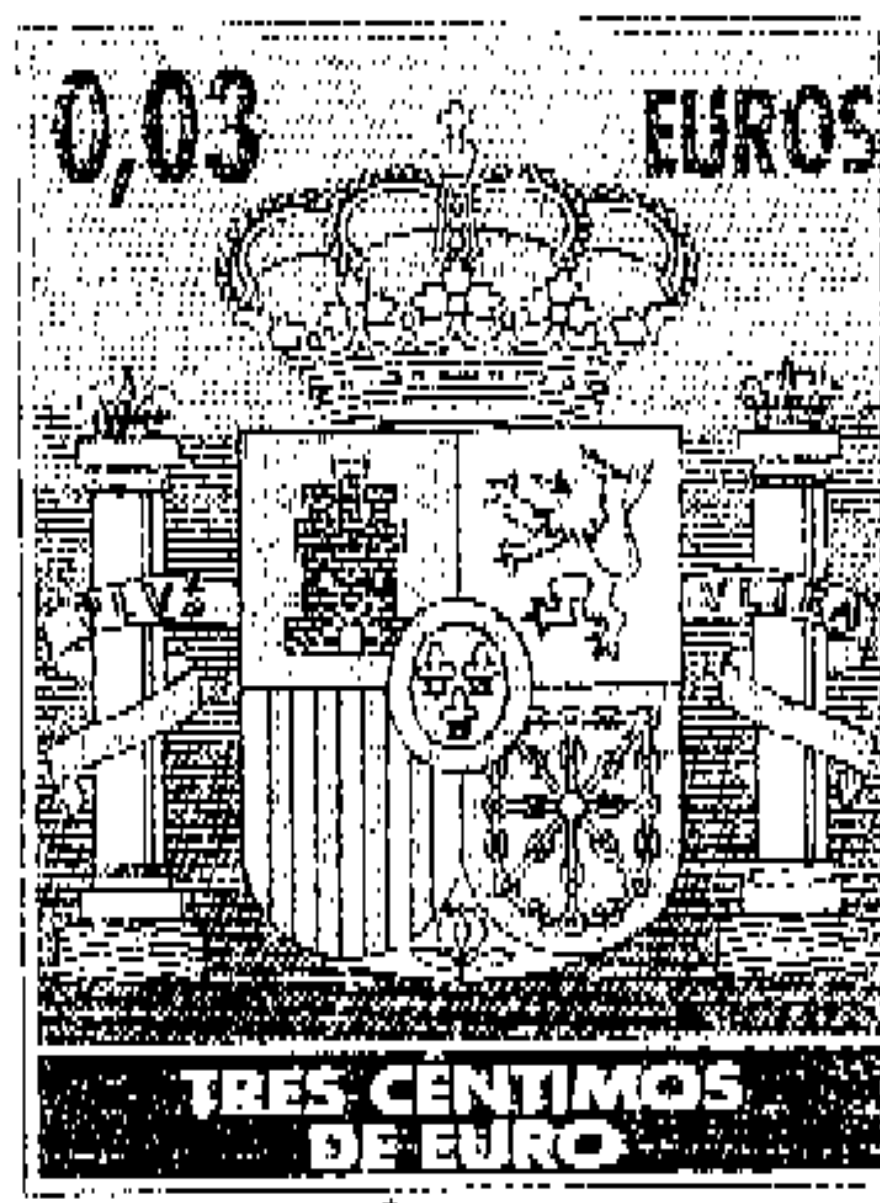
01/01/01

SOTOGRADE, S.A.

EJERCICIO 2.006

CUENTAS ANUALES

- BALANCES DE SITUACIÓN
- CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
- MEMORIA



016443460

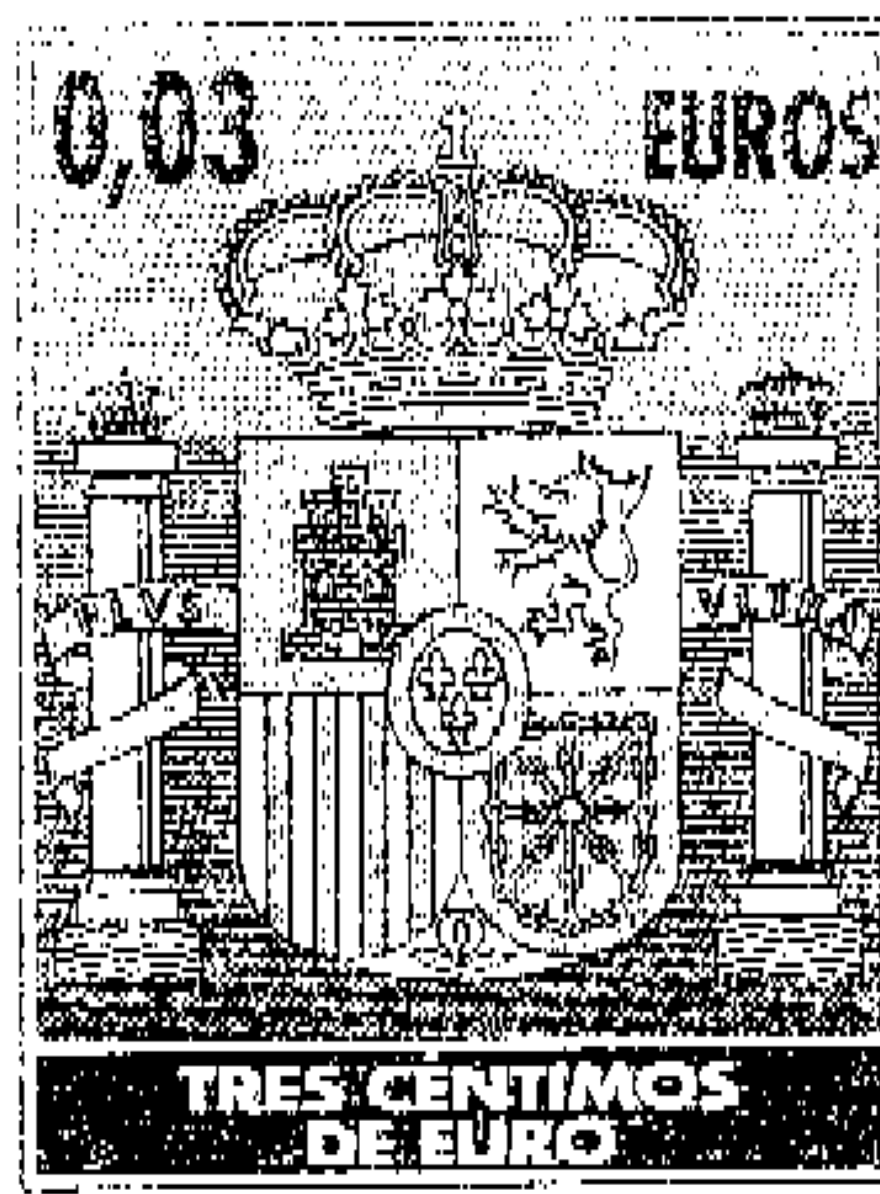
CLASE 8.ª

SOTOGRADE, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(en miles de €)ACTIVO

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>INMOVILIZADO</u>			
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	(nota 5)	170	496
INMOVILIZACIONES INMATERIALES NETAS	(nota 6)	2.579	4.331
INMOVILIZACIONES MATERIALES NETAS	(nota 7)	62.372	64.478
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	(nota 8)	75.277	92.344
DEUDAS DE TRÁFICO A LARGO PLAZO	(nota 10)	10.297	809
IMPUESTOS ANTICIPADOS	(nota 15)	-	2.194
TOTAL INMOVILIZADO		150.695	164.652
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		7	7
<u>ACTIVO CIRCULANTE</u>			
EXISTENCIAS	(nota 9)	58.950	59.360
CLIENTES	(nota 10)	19.109	47.183
DEUDORES		94	194
DEUDORES EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS	(nota 14)	36.632	6.002
ADMINISTRACIONES PÚBLICAS	(nota 15)	152	2.499
TESORERÍA		134	170
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		526	1.642
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE		115.597	117.050
TOTAL ACTIVO		266.299	281.709

Las notas 1 a 24 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2006.



016443461

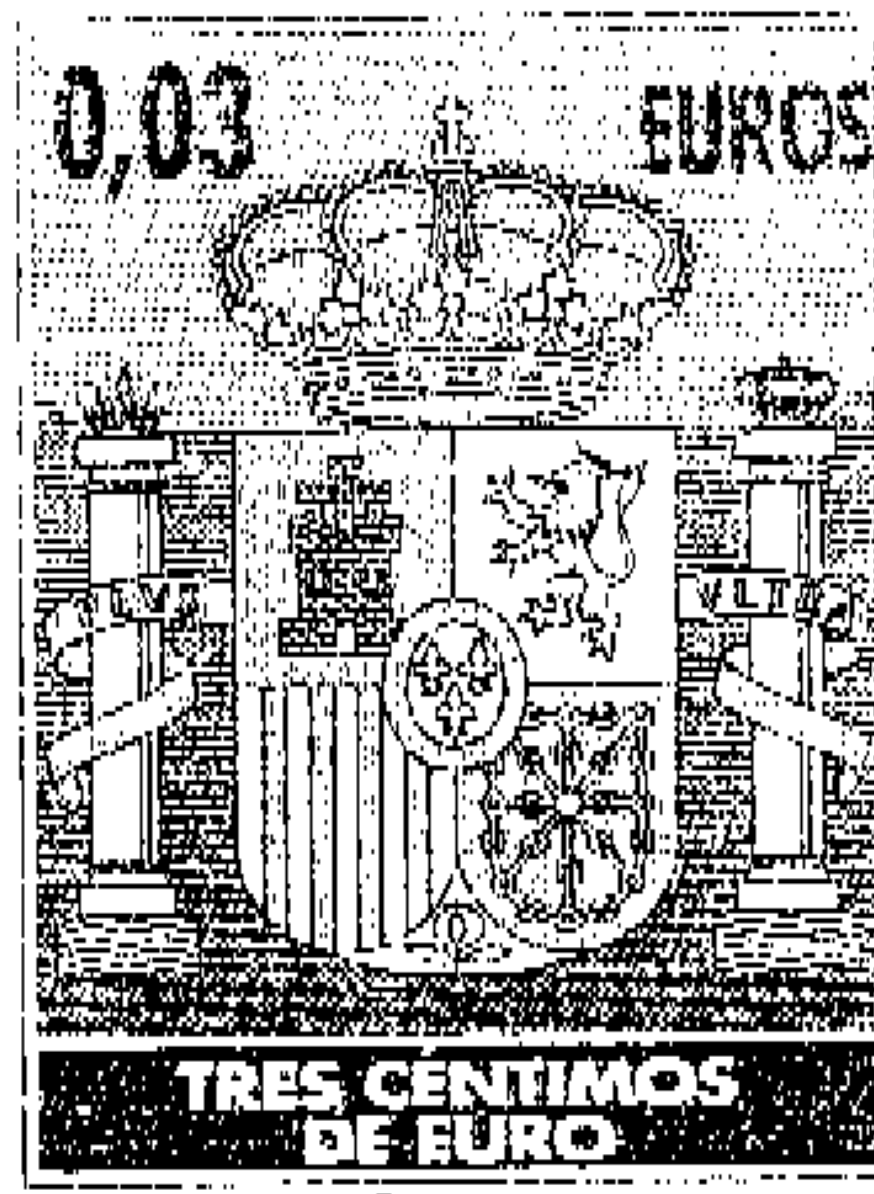
CLASE 8.^a

SOTOGRADE, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(en miles de €)

		<u>PASIVO</u>	
		<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>FONDOS PROPIOS</u>	(nota 11)		
CAPITAL SUSCRITO		25.131	25.131
PRIMA DE EMISIÓN		91.564	91.564
RESERVAS		84.454	64.768
PÉRDIDAS Y GANANCIAS		10.626	25.130
TOTAL FONDOS PROPIOS		211.775	206.593
<u>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</u>	(nota 12)	3.208	3.422
<u>ACREEDORES A LARGO PLAZO</u>			
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	(nota 4.6)	916	916
IMPUESTOS DIFERIDOS	(nota 15)	35	48
OTROS ACREEDORES		372	290
TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO		1.323	1.254
<u>ACREEDORES A CORTO PLAZO</u>			
DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO	(nota 13)	212	3.301
DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO	(nota 14)	3.520	14.462
ADMINISTRACIONES PÚBLICAS	(nota 15)	7.070	22.738
ACREEDORES COMERCIALES	(nota 16)	10.478	11.650
OTRAS DEUDAS	(nota 16)	18.628	3.348
ANTICIPOS DE CLIENTES	(nota 17)	6.574	14.415
PROVISIONES PARA OPERACIONES DE TRÁFICO	(nota 4.6)	3.511	526
TOTAL PASIVO A CORTO PLAZO		49.993	70.440
TOTAL PASIVO		266.299	281.709

Las notas 1 a 24 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2006.



016443462

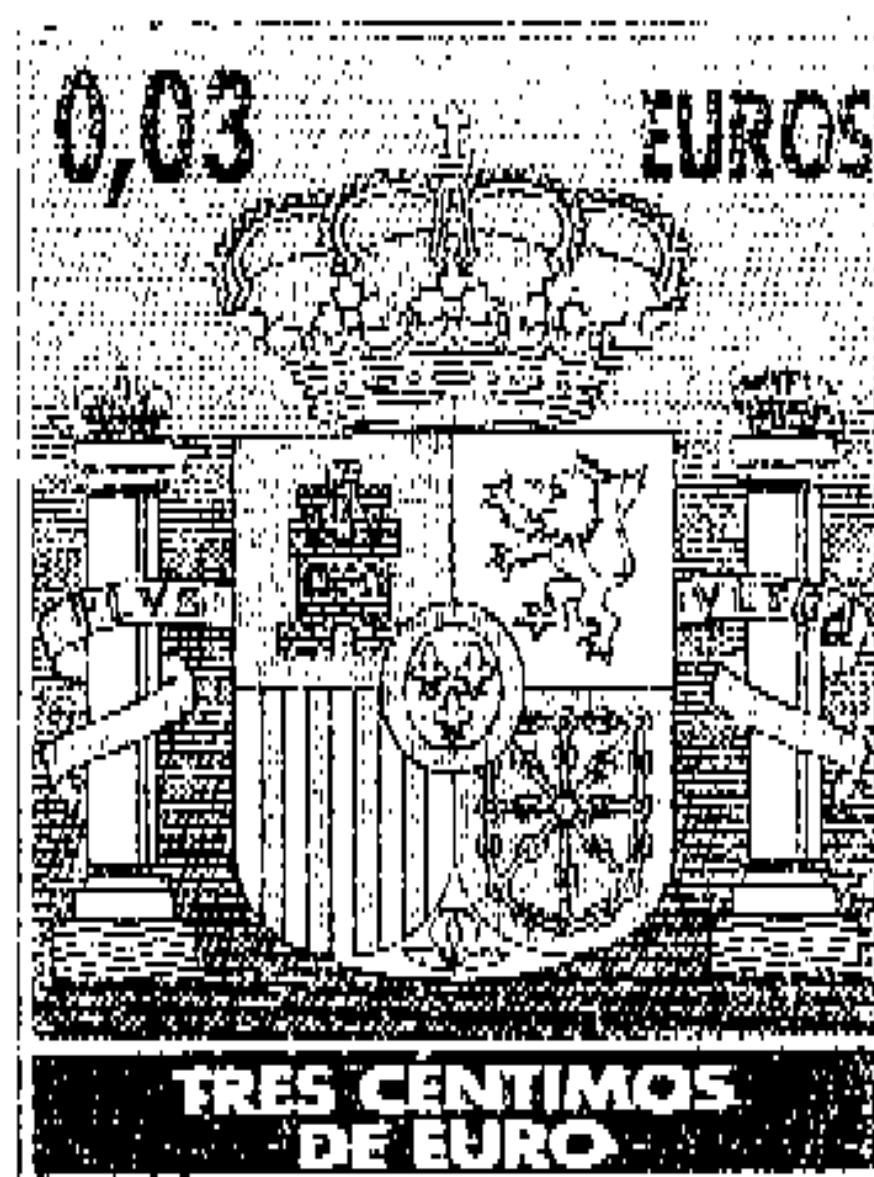
CLASE 8.ª
Agrupación

SOTOGRADE, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005
(en miles de €)

<u>GASTOS</u>		<u>2006</u>	<u>2005</u>
APROVISIONAMIENTOS		32.412	20.379
GASTOS DE PERSONAL	(nota 18)	12.495	12.330
DOTACIONES PARA AMORTIZACIONES DEL INMOVILIZADO		4.372	4.194
VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES DE TRÁFICO	(nota 18)	160	276
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN		17.231	17.029
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN		28.666	46.050
GASTOS FINANCIEROS Y ASIMILADOS	(nota 13)	1.963	719
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS		-	508
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		28.230	46.558
VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES DE INMOVILIZADO INMATERIAL, MATERIAL Y CARTERA DE CONTROL	(nota 8)	4.958	7.660
GASTOS Y PÉRDIDAS DE OTROS EJERCICIOS		98	768
PÉRDIDAS PROCEDENTES DE INMOVILIZADO INMATERIAL, MATERIAL Y CARTERA DE CONTROL	(nota 19)	8.551	-
GASTOS EXTRAORDINARIOS	(nota 19)	1.863	46
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS		-	-
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS		13.295	39.271
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES	(nota 15)	2.669	14.141
RESULTADOS DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)		10.626	25.130

Las notas 1 a 24 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006.



016443463

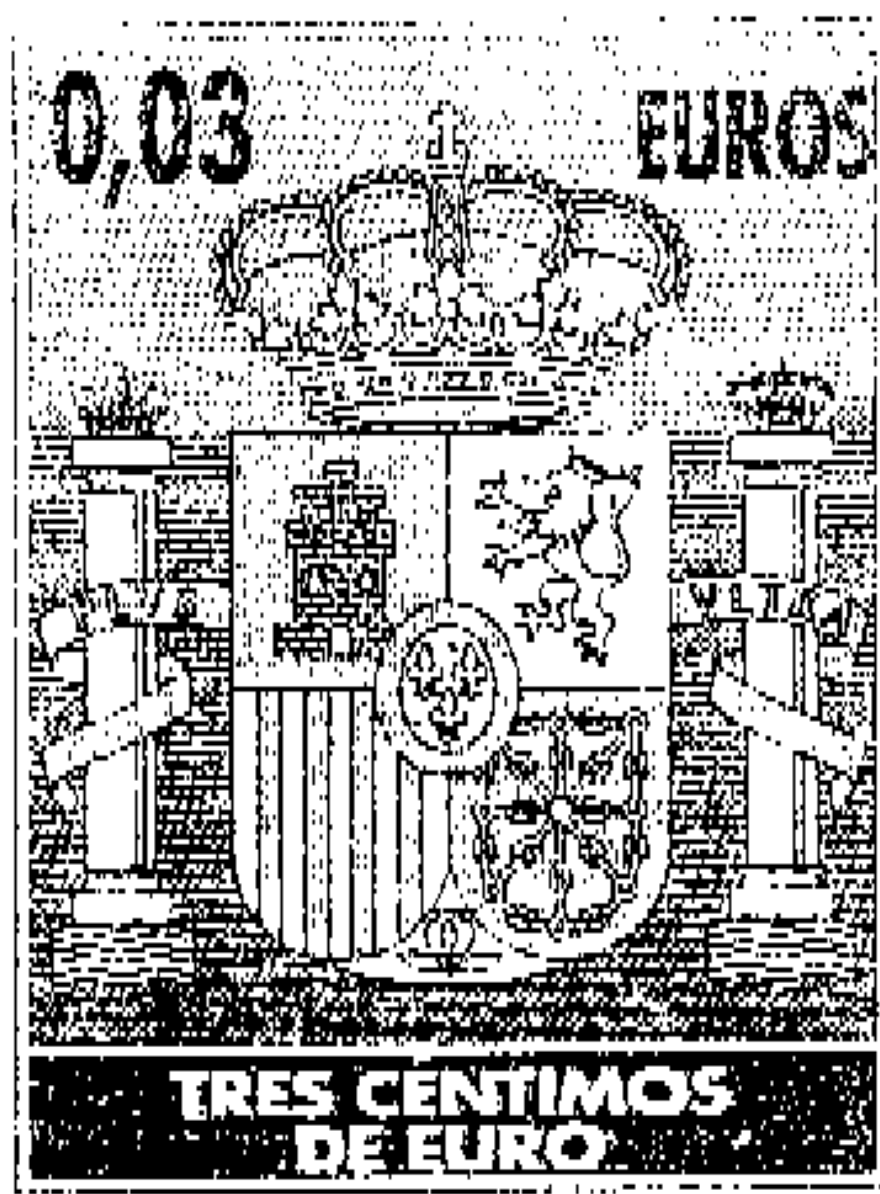
CLASE B.^a

SOTOGRAÑDE, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005
(en miles de €)

<u>INGRESOS</u>		<u>2006</u>	<u>2005</u>
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	(nota 18)	95.049	98.892
OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN			
INGRESOS ACCESORIOS Y OTROS DE GESTIÓN CORRIENTE		287	1.366
PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN		-	-
INGRESOS FINANCIEROS Y ASIMILADOS		1.527	1.227
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS		436	-
PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		-	-
BENEFICIOS PROCEDENTES DEL INMOVILIZADO MATERIAL, INMATERIAL Y FINANCIERO	(nota 8)	35	-
SUBVENCIONES DE CAPITAL TRASPASADAS A RESULTADOS	(nota 12)	248	247
INGRESOS OTROS EJERCICIOS		198	757
INGRESOS EXTRAORDINARIOS		54	183
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS		14.935	7.287
PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS		-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)		-	-

Las notas 1 a 24 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006.



016443464

CLASE 8.^a

ACTIVIDADES

SOTOGRADE S.A. MEMORIA CORRESPONDIENTE A LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2006

1. Actividad de la Sociedad

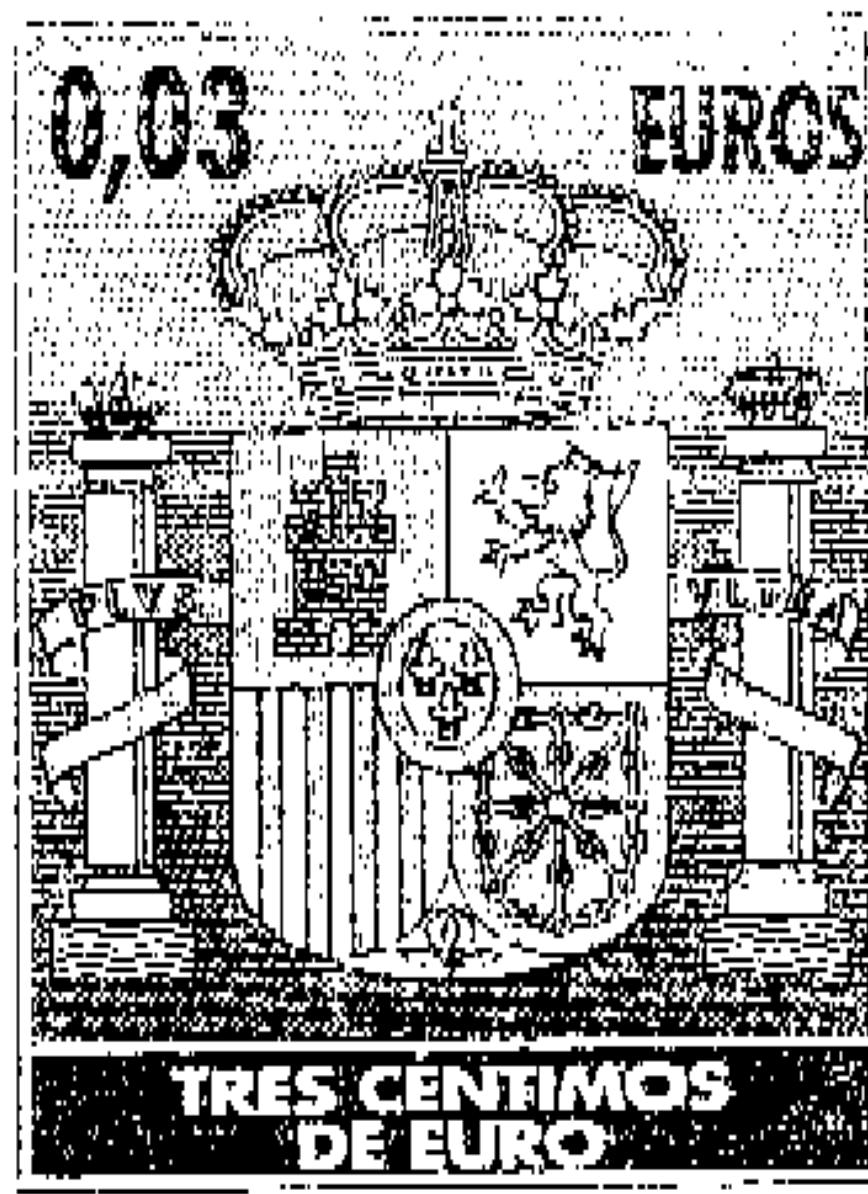
Sotogrande, S.A. se constituyó el 19 de septiembre de 1962, figurando inscrita en el Registro Mercantil de Cádiz, libro de Sociedades, tomo 129, folio 138, hoja número 573, inscripción 2^a. El domicilio social se encuentra en San Roque, Cádiz.

El objeto social de la Sociedad de acuerdo con sus Estatutos Sociales es el siguiente:

- 1.- la adquisición, urbanización, construcción, promoción, comercialización y explotación de fincas rústicas o urbanas y concesiones administrativas.
- 2.- la adquisición, administración y enajenación por cuenta propia de toda clase de títulos, derechos y valores mobiliarios, con exclusión de aquellas actividades para cuya realización se exija por la normativa vigente el cumplimiento de requisitos especiales que esta Sociedad no reúna.
- 3.- la explotación de establecimientos relacionados con el sector de la hostelería y la restauración, así como la promoción, gestión y explotación de actividades deportivas.

Dichas actividades podrá desarrollarlas la Sociedad, total o parcialmente, de modo indirecto mediante su participación en otras sociedades de idéntico o análogo objeto social.

En la actualidad, la actividad inmobiliaria de la Sociedad se centra en la urbanización y venta por parcelas de una finca sita en San Roque de 16 millones de metros cuadrados, el grado de desarrollo de esta finca alcanza aproximadamente un 85% de la superficie total. Asimismo, a través de filiales se han iniciado nuevos proyectos en República Dominicana y México, principalmente. Esta actividad se complementa con la explotación de negocios relacionados con la hostelería y el ocio, entre los que destacan dos campos de golf, Almenara de 27 hoyos y La Reserva de 18 hoyos y los hoteles de cuatro estrellas NH Almenara y NH Sotogrande (explotado indirectamente a través de Hoteles y Gestión, S.L.).



016443465

CLASE 8.ª

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

Imagen fiel

Las cuentas anuales del ejercicio 2006 han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad presentándose de acuerdo con el Plan General de Contabilidad adaptado a las empresas inmobiliarias, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la misma. Dichas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Las cuentas anuales del ejercicio 2005 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 16 de junio de 2006.

3. Distribución de resultados

Los Administradores de la Sociedad propondrán a la Junta General Ordinaria de Accionistas el siguiente reparto del resultado del ejercicio 2006:

A dividendos	5.444
A reservas voluntarias	5.182
Total Beneficios	10.626

4. Normas de valoración

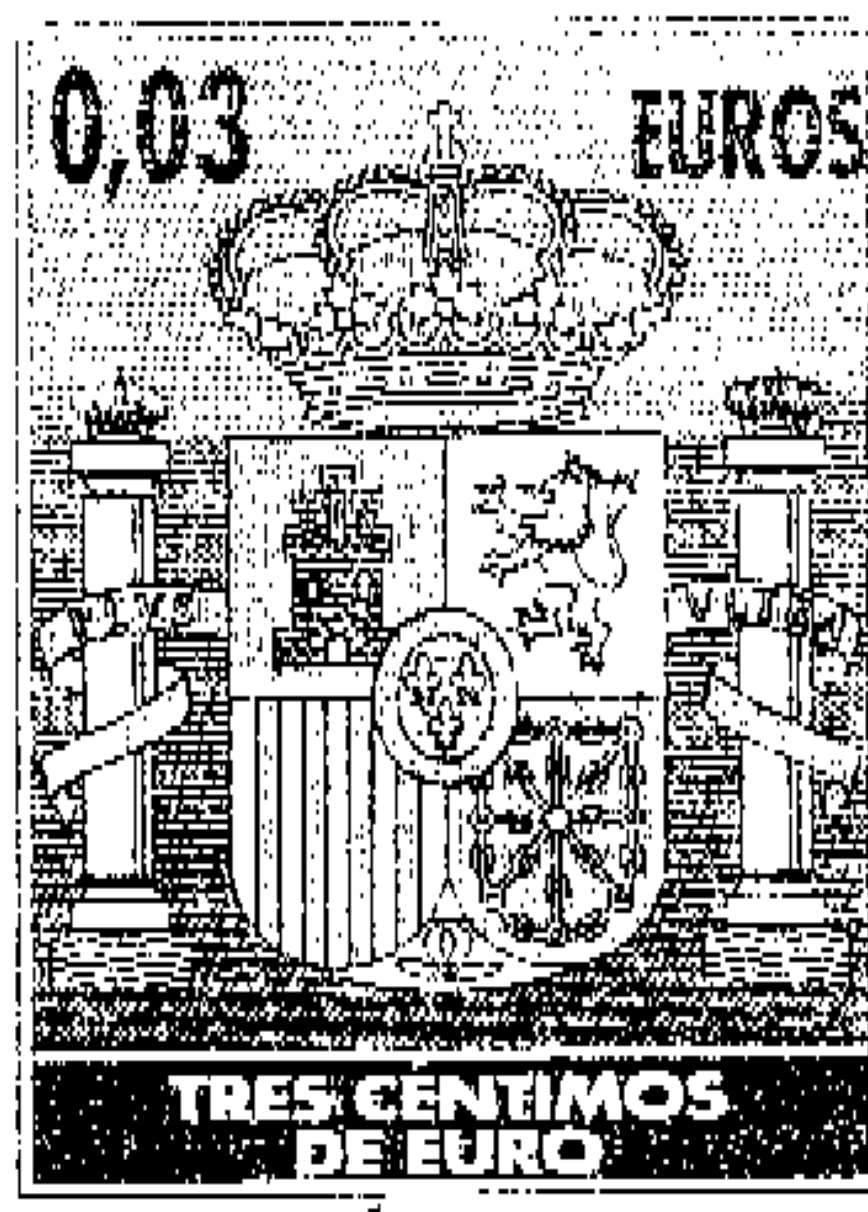
Las principales normas de valoración utilizadas por Sotogrande, S.A. en la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 2006 de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad adaptado a las empresas inmobiliarias, han sido las siguientes:

4.1. Gastos de establecimiento

Este epígrafe del balance de situación incluye gastos de ampliación de capital contabilizados por los costes reales pagados en concepto de honorarios de abogados, gastos de escrituras y registros y se amortizan a razón del 20% anual, así como los gastos de primer establecimiento incurridos con anterioridad a la apertura del hotel NH Almenara que no son imputables al inmovilizado material y se amortizan a razón del 20% anual.

4.2. Inmovilizaciones inmateriales

La cuenta "Concesiones administrativas" incluye el canon pagado como contraprestación para la adquisición del derecho de explotación de la red de suministro de agua potable, saneamiento y depuración de aguas residuales de



016443466

CLASE 8.ª

la urbanización Sotogrande. Dicho importe se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias linealmente durante el período de duración de la concesión (50 años).

Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero se contabilizan como inmovilizado inmaterial por el valor de contado del bien, reflejándose en el pasivo la deuda total comprometida más el importe de la opción de compra. La diferencia entre ambos importes, que representa los gastos financieros de la operación, se contabiliza dentro del epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios" y se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias de cada ejercicio con un criterio financiero. Los bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero se amortizan linealmente considerando las mismas vidas útiles que las empleadas en los bienes de similar naturaleza del inmovilizado material.

Las aplicaciones informáticas y la propiedad industrial figuran valoradas por su precio de adquisición y se amortizan linealmente en 5 años.

4.3. Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material adquirido con anterioridad al 31 de diciembre de 1983 se encuentra valorado a su precio de coste actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales. Las adiciones efectuadas con posterioridad a dicha fecha se han valorado a su coste de adquisición.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se registran como mayor coste de éstos.

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

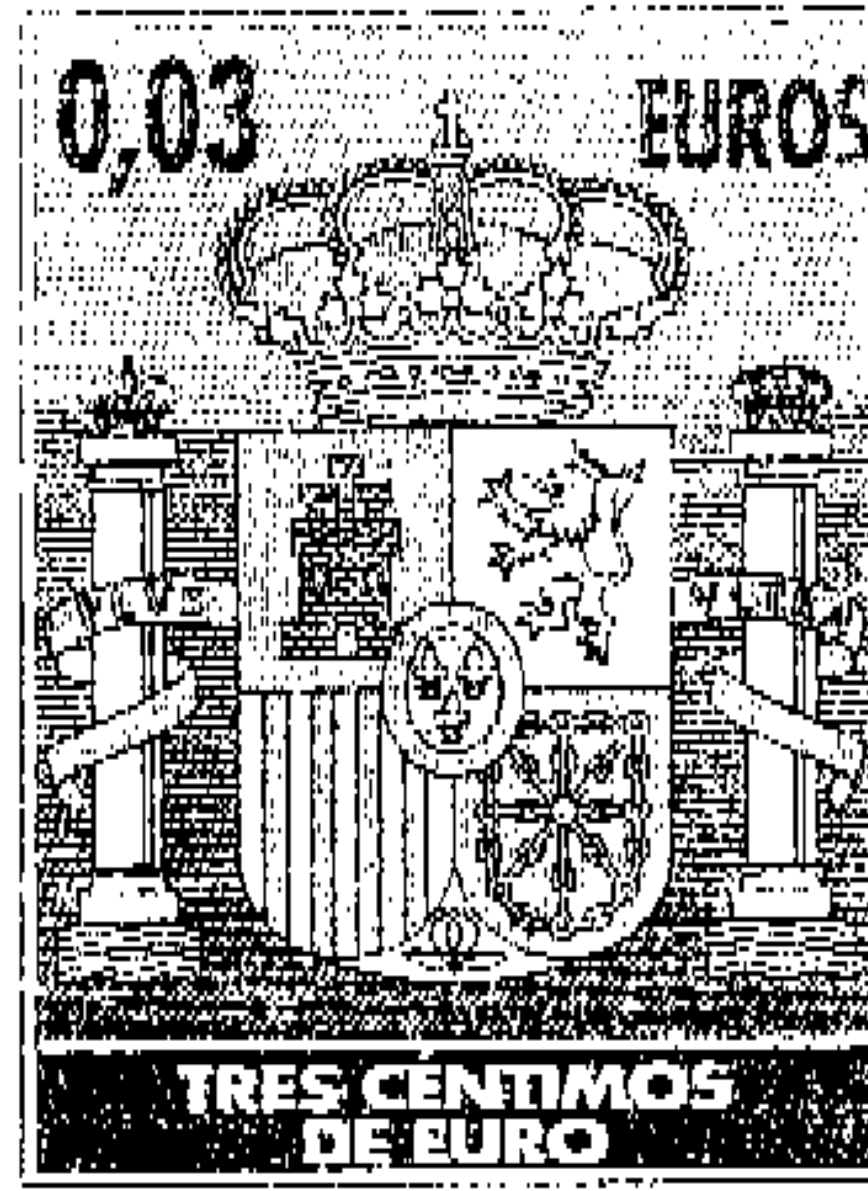
La Sociedad amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

Años de vida útil estimada

Construcciones	33
Maquinaria e instalaciones técnicas	10-12,5
Mobiliario	10
Elementos de transporte	5
Equipos para proceso de datos	5

4.4. Inmovilizaciones financieras

Las participaciones sin cotización oficial en empresas del Grupo, asociadas y otras se reflejan en los balances de situación adjuntos a su precio de adquisición actualizado para algunos títulos de acuerdo con lo establecido en la Ley 9/1983 y minorado, en su caso, por las correspondientes provisiones cuando dicho coste sea superior a su valor razonable al cierre del ejercicio.



016443467

CLASE B.ª

CLASE B.ª

De acuerdo con las normas de valoración del Plan General de Contabilidad, el valor razonable se determina a partir del valor teórico-contable de las participaciones, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de adquisición de la participación, siempre que subsistan en el de la valoración posterior.

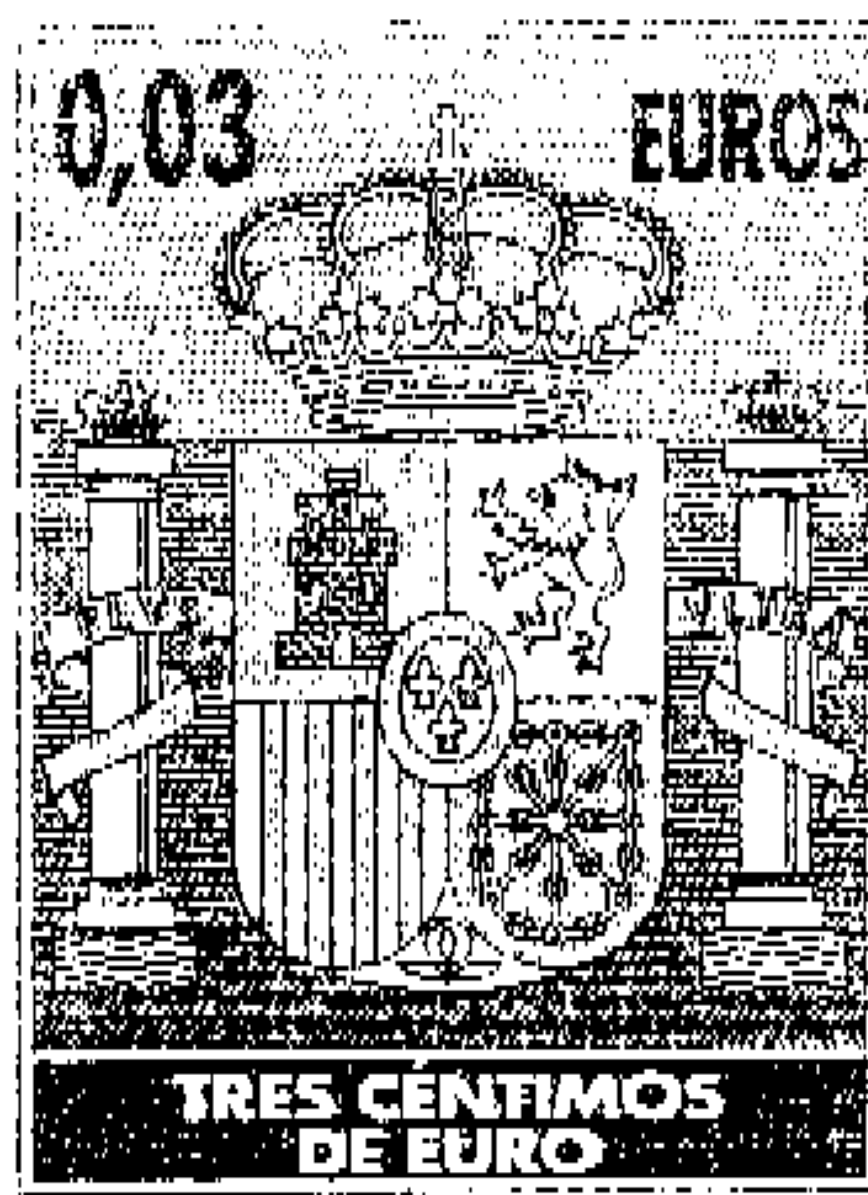
Estas cuentas anuales no se presentan consolidadas con las de las sociedades filiales en las que la Sociedad posee una participación significativa ni con las de las sociedades en las que ejerce un control de gestión y financiero. La Sociedad como cabecera de Grupo formula separadamente cuentas anuales 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, el volumen total de reservas, de beneficios del ejercicio, de activos y de ventas consolidadas asciende a 169, 7, 316 y 107 millones de euros, respectiva y aproximadamente.

Los préstamos y créditos concedidos, así como las fianzas entregadas se valoran por los importes desembolsados, minorados, en su caso, por las provisiones necesarias para hacer frente a eventuales insolvencias del deudor correspondiente.

4.5. Existencias

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

- Terrenos sin urbanizar: Se valoran a su coste de adquisición, que incluye los gastos legales de escrituración, registro e impuestos no directamente recuperables de la Hacienda Pública.
- Terrenos urbanizados: Se valoran a precio de coste o valor de mercado, el menor. El coste antes citado incluye el coste de los terrenos, los costes de urbanización y proyectos técnicos. Considerando las especiales características de la actividad de la Sociedad (urbanización y venta de una finca de, aproximadamente, 16 millones de metros cuadrados a lo largo de un período aproximado de 50 años), el valor de los terrenos urbanizados incluye, los gastos de personal y generales del departamento técnico incurridos en relación con el desarrollo y diseño de los diferentes proyectos. Los gastos de personal y generales activados durante 2006 han ascendido a 807 miles de euros, aproximadamente.
- Edificios en construcción y construidos: Se valoran a su precio de coste, que incluye la parte proporcional correspondiente de los costes de terrenos e infraestructuras y los directamente incurridos en relación con las diferentes promociones (proyectos, licencias de obras, certificaciones de obra, gastos legales de declaración de obra nueva, inscripción registral, etc.). La Sociedad tiene en cuenta el valor de mercado y el plazo de materialización de las ventas de sus productos terminados, realizando los ajustes valorativos necesarios cuando éstos se precisan.



016443468

CLASE 8.ª

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

De acuerdo con el Plan General de Contabilidad adaptado a las empresas inmobiliarias, la totalidad de los terrenos y solares se clasifican dentro del activo circulante aunque, en su caso, su período de construcción y venta supere el año.

4.6. Provisiones para riesgos, gastos y operaciones de tráfico

La provisión para riesgos y gastos corresponde al importe estimado para hacer frente a posibles responsabilidades futuras que pudieran originarse básicamente como consecuencia de los riesgos, contingencias y posibles reclamaciones de terceros, principalmente clientes. Su dotación se efectúa de acuerdo con las mejores estimaciones disponibles, por parte de los administradores de la Sociedad, al cierre de cada ejercicio.

La provisión por operaciones de tráfico recoge la estimación de costes pendientes de incurrir en relación con los terrenos y viviendas ya vendidos (véase nota 4.9).

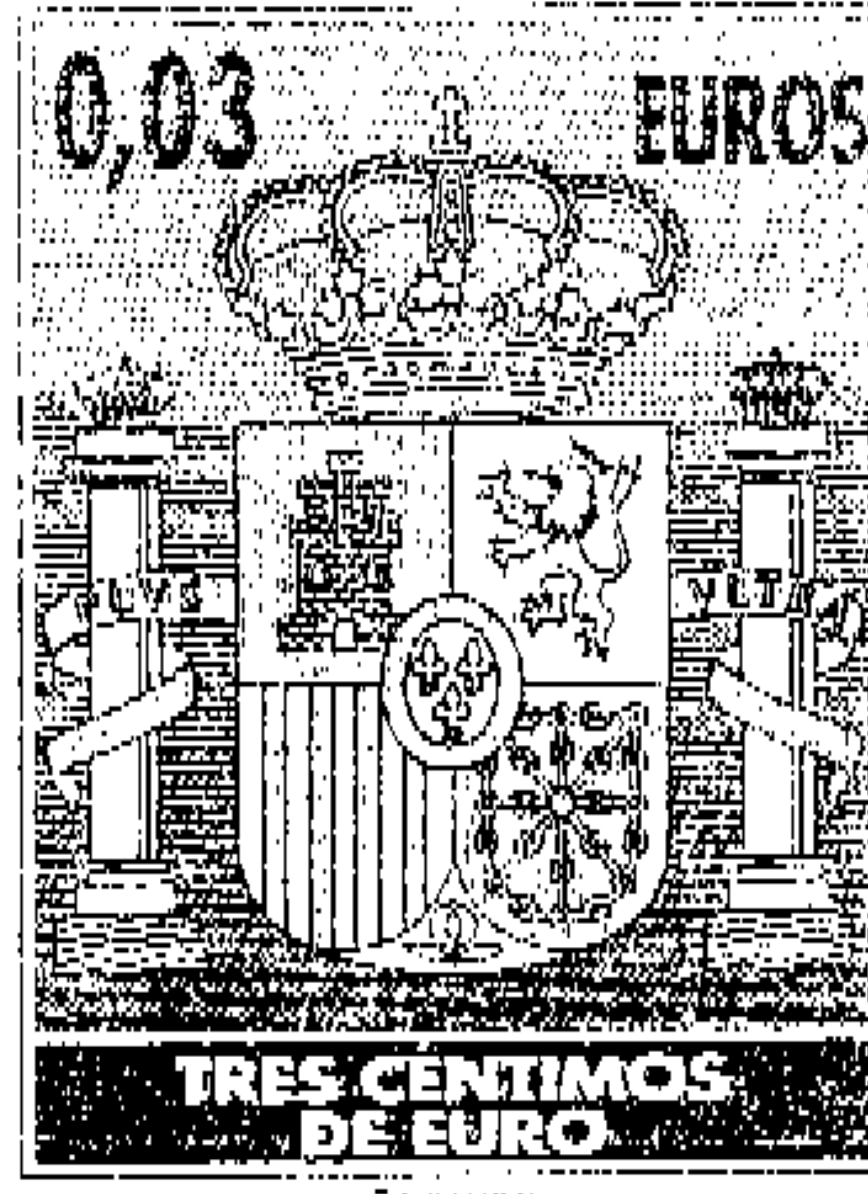
4.7. Deudas

En el balance de situación adjunto las deudas se clasifican en función de los vencimientos al cierre del ejercicio. Se consideran deudas a corto plazo aquéllas con vencimiento anterior a doce meses y como deudas a largo plazo las de vencimiento posterior a dicho período.

Las deudas de clientes con vencimiento aplazado devengan, por regla general, los correspondientes intereses, recogidos en el activo del balance de situación adjunto la totalidad de la cuenta a cobrar y en el capítulo "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" los intereses pendientes de devengo, para su imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias basándose en un criterio financiero.

4.8. Ingresos a distribuir en varios ejercicios.

Además de los intereses mencionados en el punto anterior, la Sociedad refleja en este epígrafe el importe de las subvenciones de capital recibidas. Su imputación a resultados se efectúa de forma proporcional a la depreciación de los activos subvencionados.



016443469

CLASE 8.ª

Activos Intangibles

4.9. Ingresos y gastos. Reconocimiento del resultado de las ventas o cesiones de uso

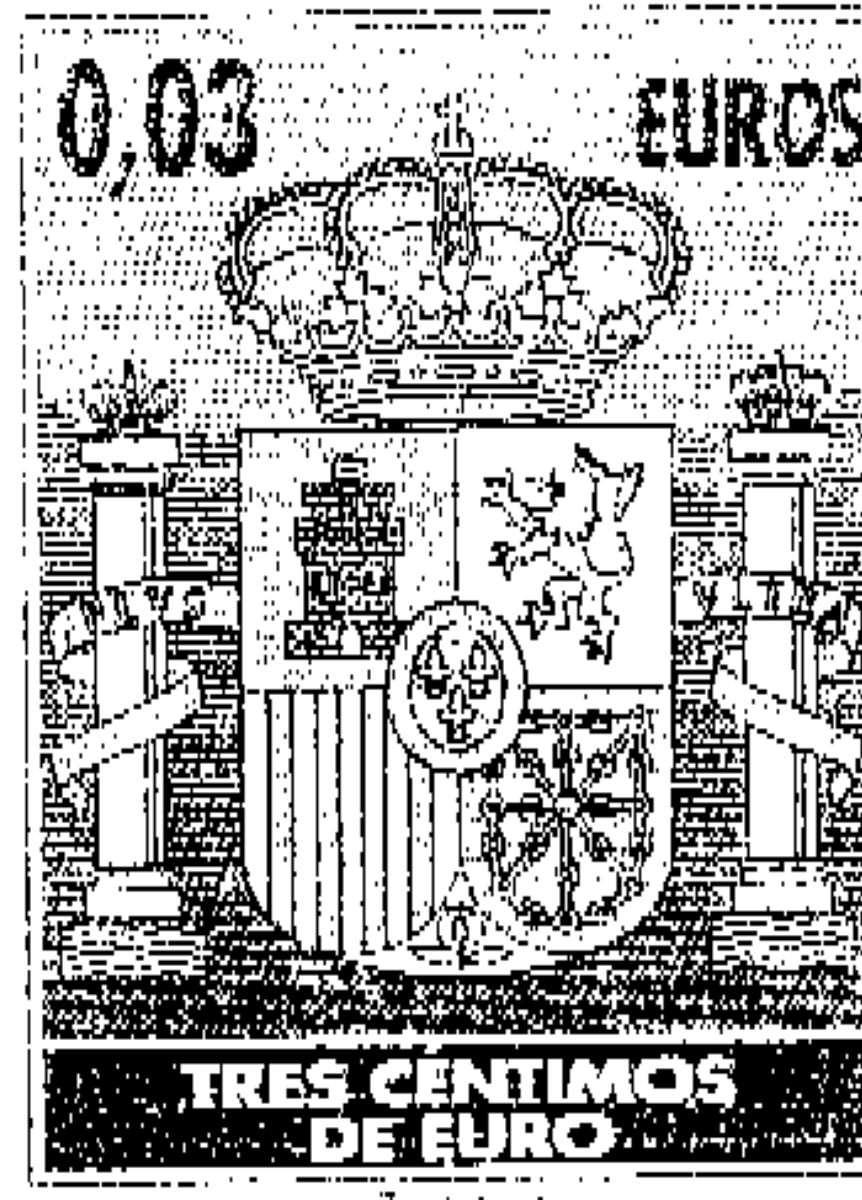
Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

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, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

De acuerdo con el Plan General de Contabilidad adaptado a las empresas inmobiliarias, la Sociedad sigue el criterio de registrar contablemente las ventas de inmuebles en fase de construcción y consecuentemente, el beneficio de las mismas, en el momento en que se encuentran substancialmente terminados, entendiéndose que se da esta circunstancia cuando no son significativos los costes pendientes de terminación de obra, por haberse incorporado al menos hasta ese momento el 80 por ciento de los costes totales de la construcción sin tener en cuenta el valor del terreno. Cuando al cierre de un ejercicio no está finalizada la construcción de alguna vivienda, cuya venta ya se ha contabilizado, se procede a registrar en el epígrafe "Provisiones para operaciones de tráfico" del pasivo del balance los costes pendientes de incurrir por la Sociedad en relación con la construcción de dichas viviendas.

Por regla general y siguiendo el principio de correlación de ingresos y gastos, las comisiones del personal de ventas y otros de carácter general (comerciales, publicidad, etc..) no imputables específicamente a las promociones, aunque inequívocamente relacionados con las mismas, incurridos desde el inicio de las promociones hasta el momento del registro contable de las ventas, se contabilizan en el epígrafe "Ajustes por periodificación" del activo del balance para su imputación a gastos en el momento del registro contable de las ventas, siempre que al cierre de cada ejercicio el margen derivado de los contratos de venta suscritos pendiente de contabilizar supere el importe de los gastos.

Las cuotas de entrada asociadas a los derechos de juego que se venden por un plazo de 99 años para el Campo de Golf de La Reserva, se contabilizan como ingreso del ejercicio en que se produce la venta y a este ingreso se le asocia un coste que es el resultante de dividir el coste de la inversión entre 750, que son todos los derechos de juego asociados a este campo. De esta manera, el ritmo de amortización del campo y sus instalaciones va ligado al ritmo de venta de los derechos. El desfase temporal entre la imputación de las amortizaciones contables y las fiscales, da lugar a un impuesto anticipado o diferido que se regulariza con el tiempo.



016443470

CLASE 8.^a

CLASE 8.^a

4.10. Impuestos sobre beneficios

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, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta.

4.11. Plan de pensiones y otras obligaciones similares

La Sociedad no tiene estipulado plan de pensiones complementario al sistema de la Seguridad Social. El convenio de hostelería obliga al pago de un número determinado de mensualidades a aquellos empleados que al cesar en la empresa por jubilación o incapacidad laboral permanente tengan una determinada antigüedad.

La Sociedad estima que los pasivos devengados por estos conceptos así como aquellos derivados de la materialización de contingencias con ellos relacionados no serían significativas respecto al conjunto de las cuentas anuales.

4.12. Indemnizaciones por despido

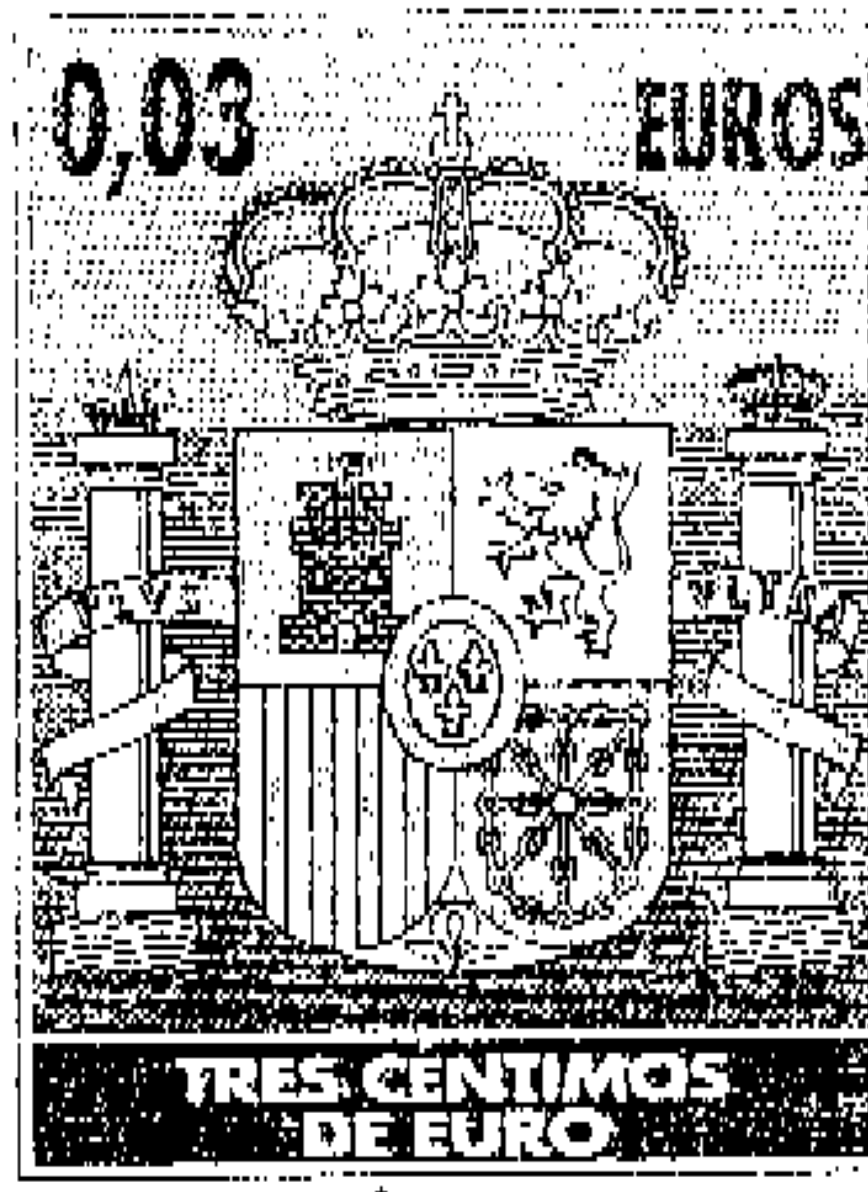
De acuerdo con la reglamentación laboral vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda su relación laboral.

En las cuentas anuales del ejercicio 2006 no se ha registrado provisión alguna por este concepto ya que los Administradores no esperan que se produzcan despidos de importancia en el futuro.

4.13. Transacciones en moneda extranjera

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

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



016443471

CLASE 8.ª

4.14. Fondo de reversión

Determinados activos son explotados por la Sociedad bajo el régimen de concesión administrativa temporal. Los títulos por los que se otorgan estas concesiones prevén, concluido el período por el que fueron otorgados, la reversión de estos activos en condiciones normales de uso.

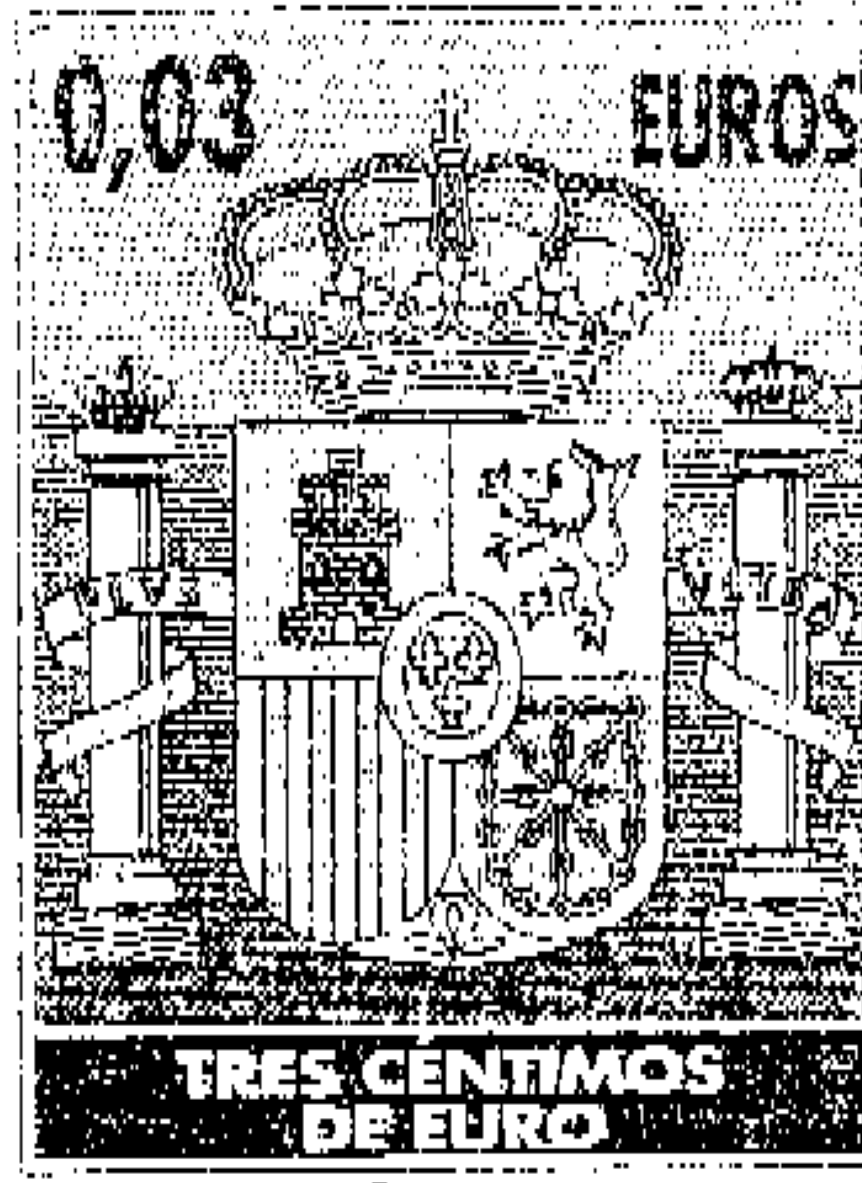
Los Administradores de la Sociedad estiman que los programas de mantenimiento y conservación de estos activos garantizan un estado permanente de buen uso, motivo por el cual no se considera necesario dotar fondo de reversión.

4.15. Política medioambiental

Las inversiones derivadas de actividades medioambientales son valoradas a su coste de adquisición y activadas como mayor coste del inmovilizado o de existencias en el ejercicio en el que se incurren siguiendo los criterios descritos en las notas 4.3 y 4.5.

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

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



016443472

CLASE 8.ª

Gastos de establecimiento

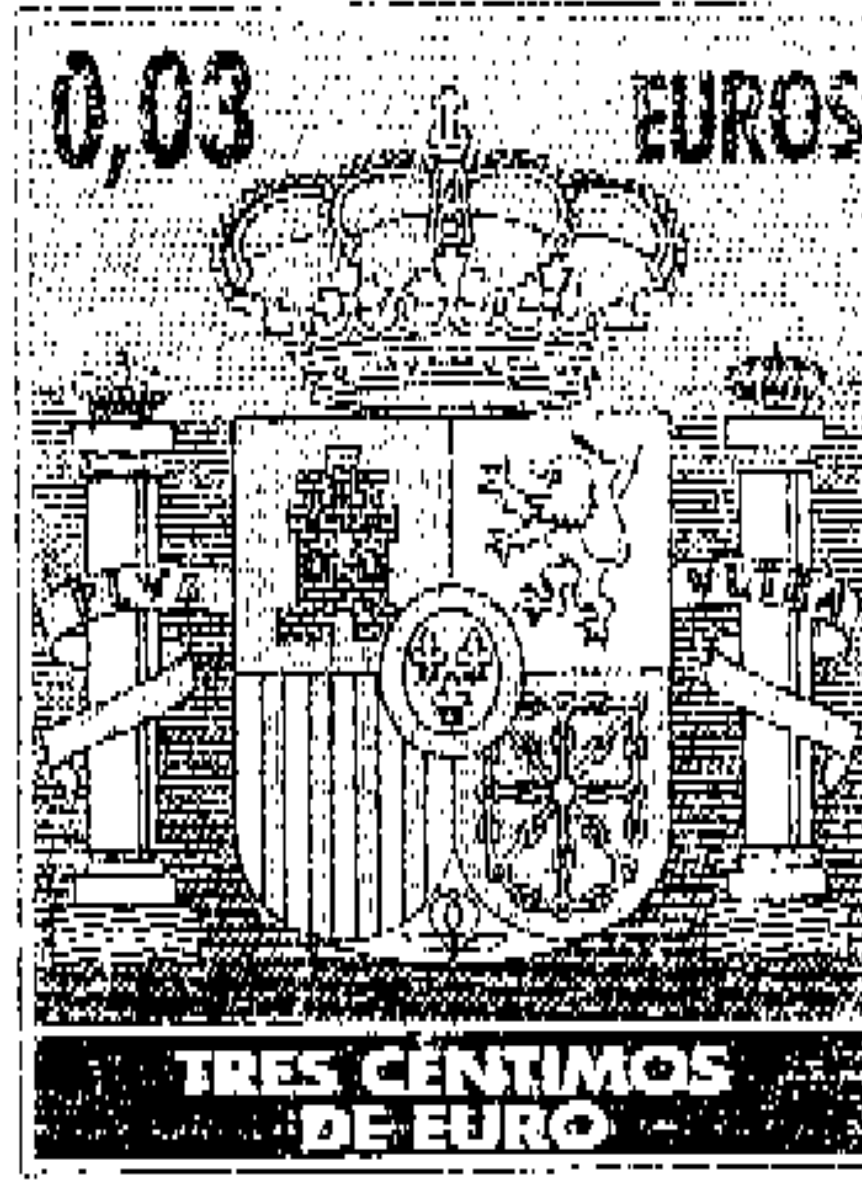
5. Gastos de establecimiento

El desglose y los movimientos habidos en este epígrafe durante el ejercicio 2006 son los siguientes:

	Miles de Euros		
	Gastos de Ampliación de Capital	Gastos de Primer Establecimiento	Total
Saldo a 31.12.05	430	66	496
Bajas o Retiros	-	(36)	(36)
Amortización	(266)	(24)	(290)
Saldo a 31.12.06	164	6	170

La amortización de gastos de ampliación de capital está relacionada con los gastos incurridos en la última ampliación de capital de 6 de junio de 2003.

La amortización de gastos de primer establecimiento, corresponde a la activación de las pérdidas operativas iniciales incurridas por el hotel NH Almenara.



016443473

CLASE 8.ª

Inmovilizaciones inmat. 8.ª

6. Inmovilizaciones inmat. 8.ª

El detalle del movimiento que han tenido las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y sus correspondientes amortizaciones acumuladas durante el ejercicio 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros				Saldo a 31.12.06
	Saldo a 31.12.05	Entradas o Dotaciones	Retiros	Traspasos (Nota 7)	
COSTE					
Concesiones Administrativas	2.404	-	-	-	2.404
Derechos de Explotación	2.229	-	(2.229)	-	-
Derechos s/bienes reg. arrend. financ.	151	58	-	-	209
Aplicaciones informáticas	196	38	(9)	34	259
Propiedad industrial	88	-	-	-	88
	5.068	96	(2.238)	34	2.960
AMORTIZACIÓN					
Concesiones Administrativas	(139)	(48)	-	-	(187)
Derechos de Explotación	(470)	(183)	653	-	-
Derechos s/bienes reg. arrend. financ.	-	(15)	-	-	(15)
Aplicaciones informáticas	(106)	(39)	6	-	(139)
Propiedad industrial	(22)	(18)	-	-	(40)
	(737)	(303)	659	-	(381)
COSTE NETO	4.331	(207)	(1.579)	34	2.579

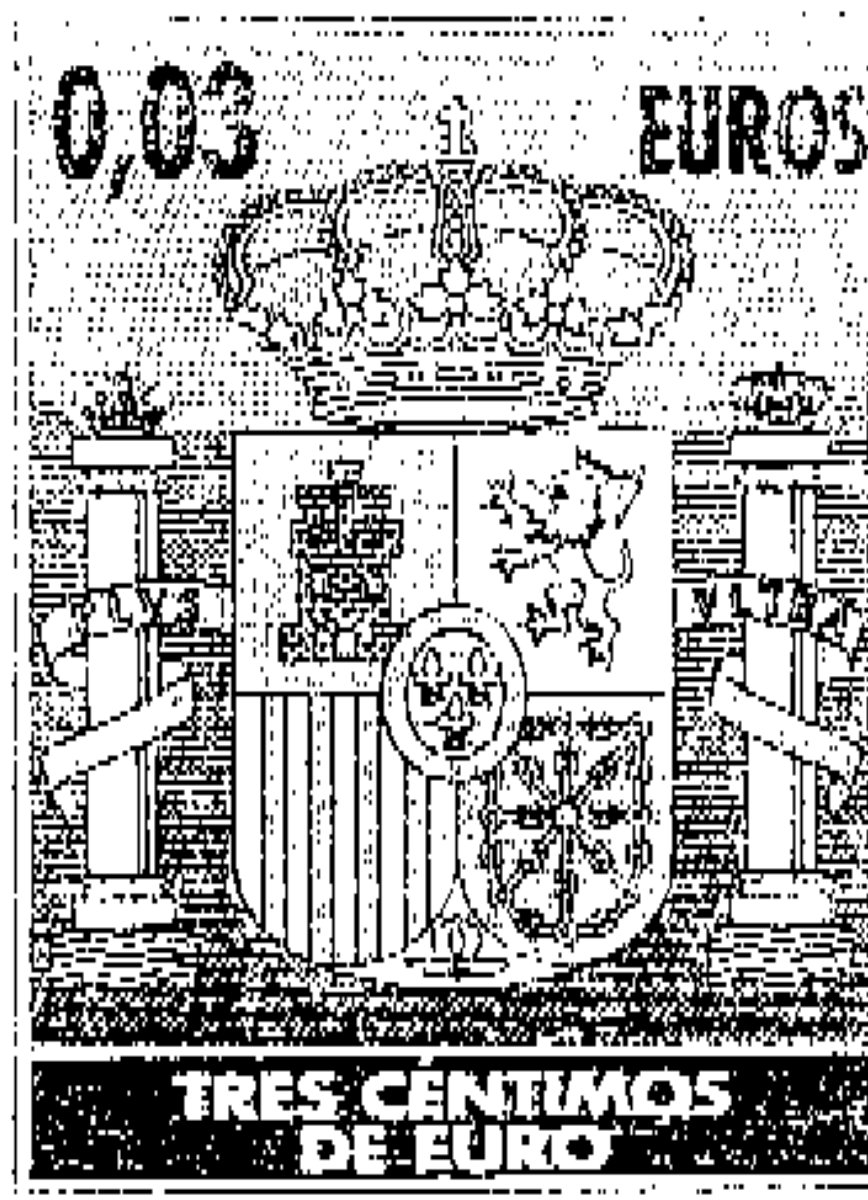
En febrero de 2003 se pagó al Ayuntamiento de San Roque en concepto de canon por concesión para el abastecimiento de agua y saneamiento y depuración de las aguas del área de cobertura de la urbanización Sotogrande y sus alrededores la cantidad de 2.404 miles de euros. El período de la concesión es de 50 años, plazo en el que se amortiza linealmente la concesión.

Dentro de la cuenta "Derechos de explotación" se encontraban registrados los pagos iniciales realizados para obtener el contrato de gestión del hotel NH Marbella por un período de 15 años por importe de 2.229 miles de euros. Este contrato ha sido traspasado a NH Hoteles con efecto 31 de diciembre de 2006 sin contraprestación alguna (véase nota 19).

La Sociedad está utilizando en régimen de arrendamiento financiero determinados elementos de su inmovilizado material. Las características más significativas de los contratos de arrendamiento en vigor son las siguientes:

DESCRIPCIÓN	Cifras en Miles de euros						
	Coste origen con opción	Opción compra	Duración contrato	Años Transcurridos	Cuotas satisfechas		Cuotas Pendientes
					Ejerc. actual	Ejer. anteriores	
Maquinaria Health Resort	116	3	48 meses	1,3	31	17	82
Maquinaria Health Resort	35	1	36 meses	1,3	12	6	21
Caseta de ventas	58	2	48 meses	0,7	12	-	51

Según se indica en la nota 4.2, el valor de coste de estos elementos figura en la cuenta "Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero", registrándose los intereses pendientes de devengo en la cuenta "Gastos a distribuir en varios ejercicios".



016443474

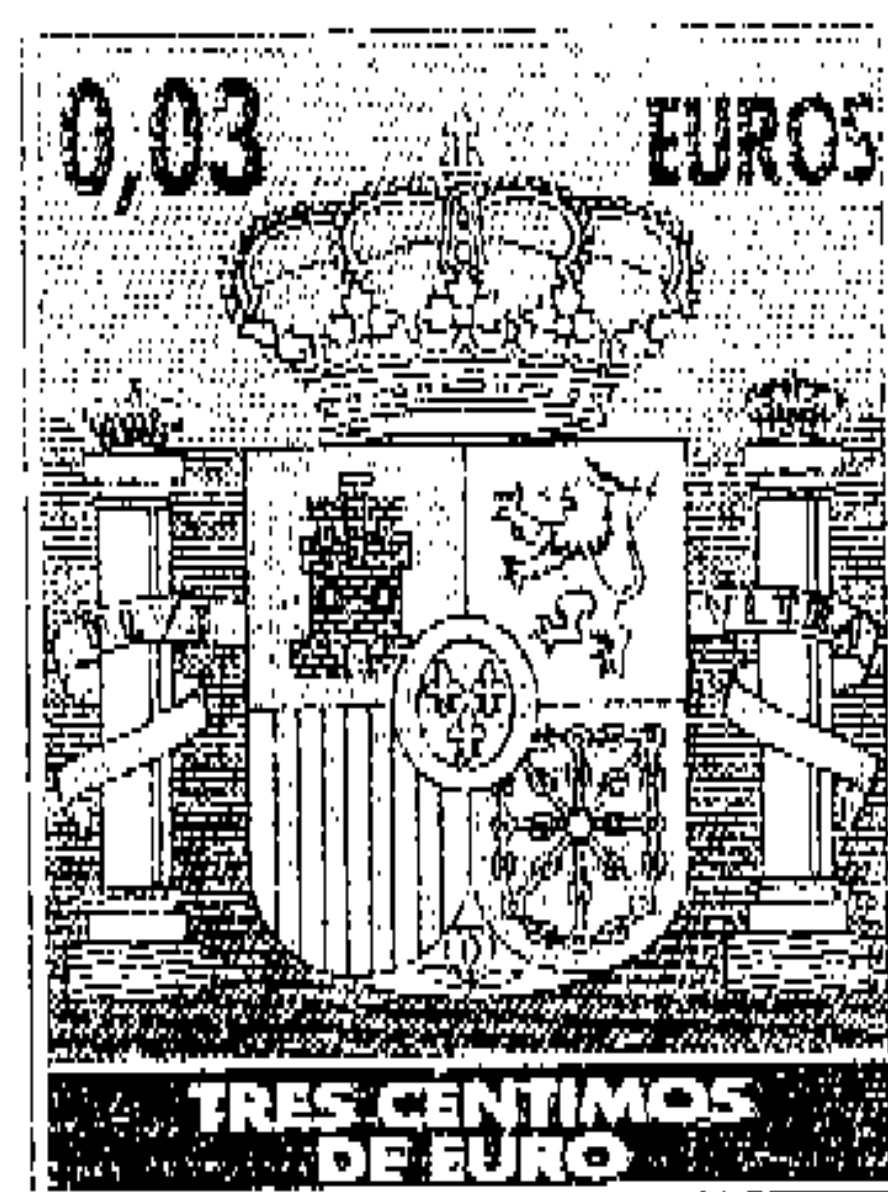
7. Inmovilizaciones materiales CLASE 8.ª

Un detalle del movimiento que han tenido las diferentes cuentas del inmovilizado material y sus correspondientes amortizaciones acumuladas durante el ejercicio 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros				
	Saldo a 31.12.05	Entradas o dotaciones	Trasposos (Nota 6)	Bajas o retiros	Saldo a 31.12.06
COSTE					
Terrenos	4.908	-	(66)	-	4.842
Construcciones	57.364	197	501	-	58.062
Instalaciones técnicas y maquinaria	27.194	1.199	572	(10.384)	18.581
Mobiliario y equipos de oficina	1.343	118	25	(35)	1.451
Elementos de transporte	894	77	39	(58)	952
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	-	1.105	(1.105)	-	-
	91.703	2.696	(34)	(10.477)	83.888
AMORTIZACIÓN ACUMULADA					
Construcciones	(9.201)	(1.500)	14	-	(10.687)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(8.782)	(2.032)	(28)	1.737	(9.105)
Mobiliario y equipos de oficina	(1.005)	(144)	14	46	(1.089)
Elementos de transporte	(577)	(103)	-	45	(635)
	(19.565)	(3.779)	-	1.828	(21.516)
PROVISIONES POR DEPRECIACIÓN					
Activos hotel NH Alanda	(7.660)	-	-	7.660	-
	(7.660)	-	-	7.660	-
COSTE NETO	64.478	(1.083)	(34)	(989)	62.372

Las bajas del ejercicio 2006 corresponden fundamentalmente al traspaso de los activos asociados al contrato de arrendamiento del Hotel NH Alanda a NH Hoteles, S.A. con efecto 31 de diciembre de 2006 por importe de 1.506 miles de euros (véase nota 19). Como consecuencia de este traspaso, junto con el resto de cuentas asociadas a este contrato la Sociedad se ha registrado una pérdida por importe de 1.778 miles de euros dentro del epígrafe "Gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 adjunta.

La Sociedad tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al 31 de diciembre de 2006 los Administradores de la Sociedad consideran que el capital asegurado cubre suficientemente los eventuales riesgos de siniestro sobre sus elementos de inmovilizado.



016443475

CLASE 8.^a**8. Inmovilizaciones financieras**

El movimiento habido durante el ejercicio 2006 en las diferentes cuentas de este epígrafe es el siguiente:

Miles de Euros

	Participaciones		Fianzas constituidas a largo plazo	Préstamos a largo plazo		Total
	en empresas del Grupo	en empresas Asociadas		en empresas del Grupo	en empresas Asociadas	
Saldo a 31 de diciembre de 2005	72.035	738	821	18.527	223	92.344
Adiciones	21.003	19.452	39	3.252	-	43.746
Traspasos	(1.207)	1.207	-	-	(44)	(44)
Provisiones	(2.932)	(2.026)	-	-	-	(4.958)
Salidas, bajas o reducciones	(55.431)	(6)	(374)	-	-	(55.811)
Saldo a 31 de diciembre de 2006	33.468	19.365	486	21.779	179	75.277

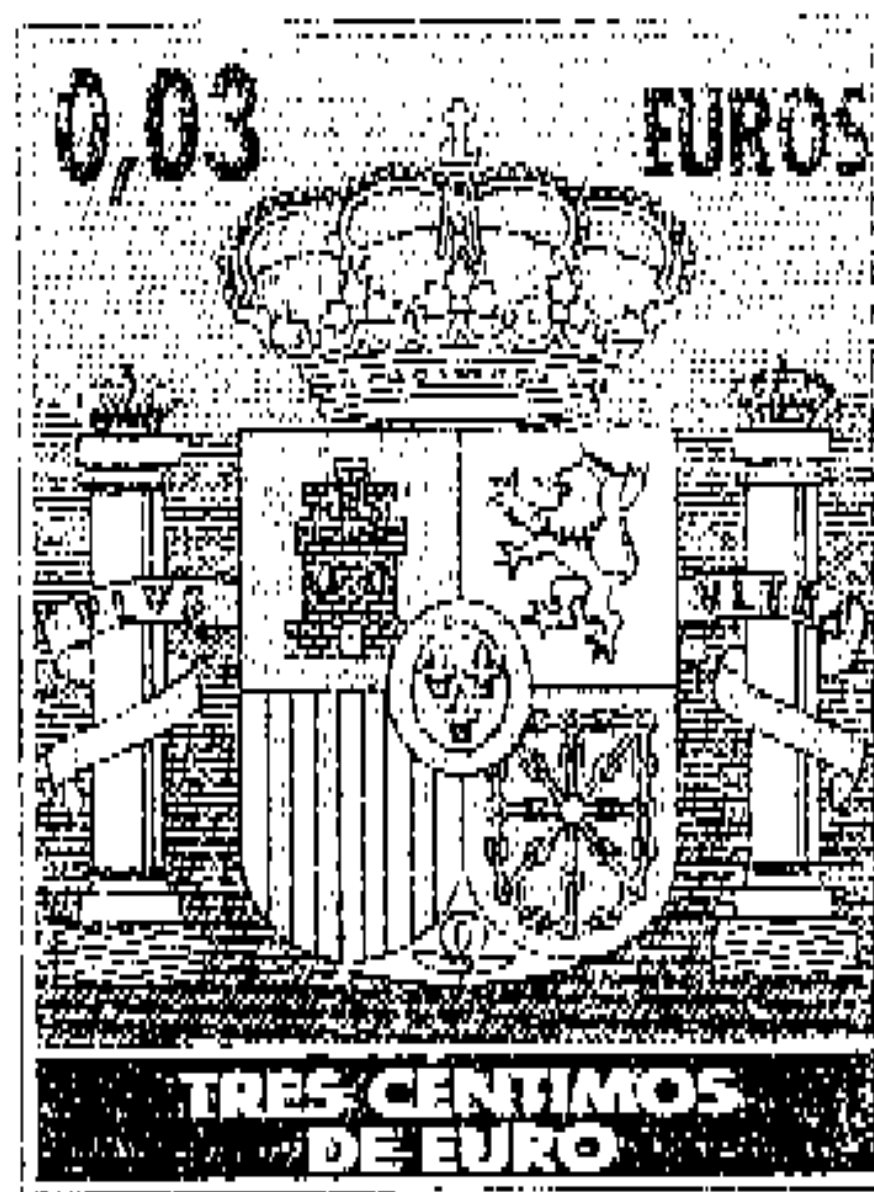
Participaciones en empresas del Grupo y asociadas

Las adiciones de la cuenta "Participaciones en empresas del Grupo" durante el ejercicio 2006 corresponden a los desembolsos efectuados para tomar o incrementar la participación de las siguientes sociedades:

	Miles de Euros
Desarrollos Isla Blanca, S.L.	19.532
Club Deportivo Sotogrande, S.A.	1.221
Los Alcornos de Sotogrande, S.L.	250
	21.003

Con fecha 28 de julio de 2006 la Sociedad adquirió el 50% del capital social de Desarrollos Isla Blanca, S.L. por un importe de 25 millones de dólares estadounidenses. Esta sociedad participa en el 50% de la sociedad mexicana Desarrollos Inmobiliarios del Caribe, S.A. de C.V., propietaria de 220 hectáreas en el municipio de Isla Mujeres donde está previsto desarrollar un proyecto turístico inmobiliario con una edificabilidad de 18 habitaciones por hectárea una vez que se apruebe el Plan de Desarrollo Urbano que se encuentra en tramitación.

No obstante lo anterior, en el supuesto que la edificabilidad finalmente aprobada fuese inferior, la Sociedad tiene la potestad de continuar con el proyecto o vender su



016443476

CLASE 8.ª

participación a la parte vendedora a su precio de adquisición incrementado por los intereses devengados hasta la fecha de devolución a un tipo Libor más 100 puntos básicos.

Con fecha 23 de octubre de 2006 la Junta General de Accionistas de Club Deportivo Sotogrande, S.A. acordó ampliar el capital social de la misma en 500 acciones de 902 euros de valor nominal cada una, con una prima de emisión de 1.540 euros por acción. Esta ampliación de capital fue íntegramente suscrita y desembolsada por Sotogrande, S.A.

Con fecha 11 de diciembre de 2006 la Sociedad constituyó Los Alcornos de Sotogrande, S.L. con un capital social de 6.000 euros. Posteriormente, el 26 de diciembre de 2006 la Sociedad ha vendido a Ponte Gadea, S.L. el 50% del capital social de esta sociedad por 3.000 euros, suscribiendo proporcionalmente en dicha fecha una ampliación de capital ambos socios por importe de 494 miles de euros y concediendo sendos préstamos participativos cada uno de los socios por importe de 2.800 miles de euros, con vencimiento el 25 de diciembre de 2009. Estos préstamos participativos devengan un tipo de interés fijo del Euribor, el cual se incrementa en el momento que los beneficios de la sociedad superen los 3 millones de euros.

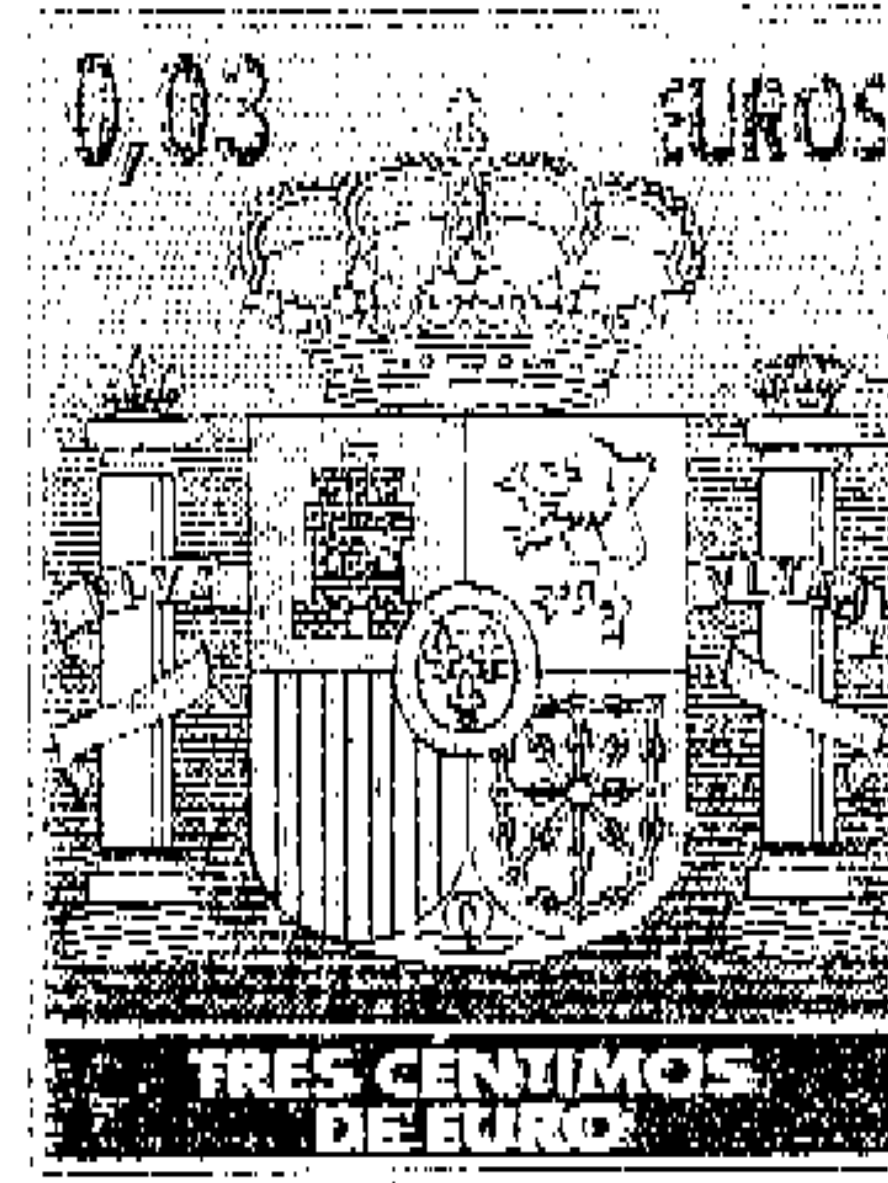
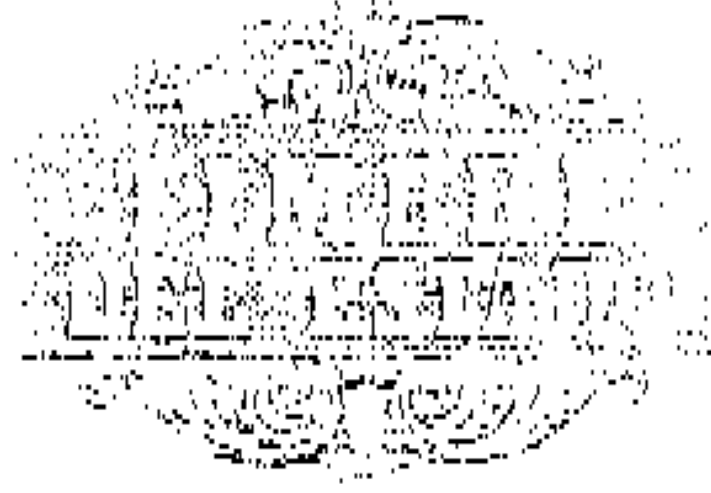
Las adiciones de la cuenta "Participaciones en empresas asociadas" durante el ejercicio 2006 corresponden a los desembolsos efectuados para tomar o incrementar la participación de las siguientes sociedades:

	<u>Miles de Euros</u>
Corporación Hotelera Dominicana, S.A.	17.263
Corporación Hotelera Oriental, S.A.	2.129
Santa Bárbara Golf, S.A.	60
	<u>19.452</u>

Con fecha 22 de diciembre de 2006 la Sociedad adquirió a la sociedad del Grupo NH, Hotel Rallye, S.A. el 25% del capital social de las sociedades dominicanas Corporación Hotelera Dominicana, S.A. y Corporación Hotelera Oriental, S.A. por un importe conjunto de 19.392 miles de euros. Estas sociedades están desarrollando sendos proyectos inmobiliario y hotelero en Cap Cana (República Dominicana).

El detalle de las bajas de la cuenta "Participaciones en empresas del Grupo" es el siguiente:

	<u>Miles de Euros</u>
Gran Circulo de Madrid, S.A.	40.440
Casino Club de Golf, S.L.	13.226
Aymerich Golf Management, S.L.	1.765
	<u>55.431</u>



016443658

CLASE 8.ª

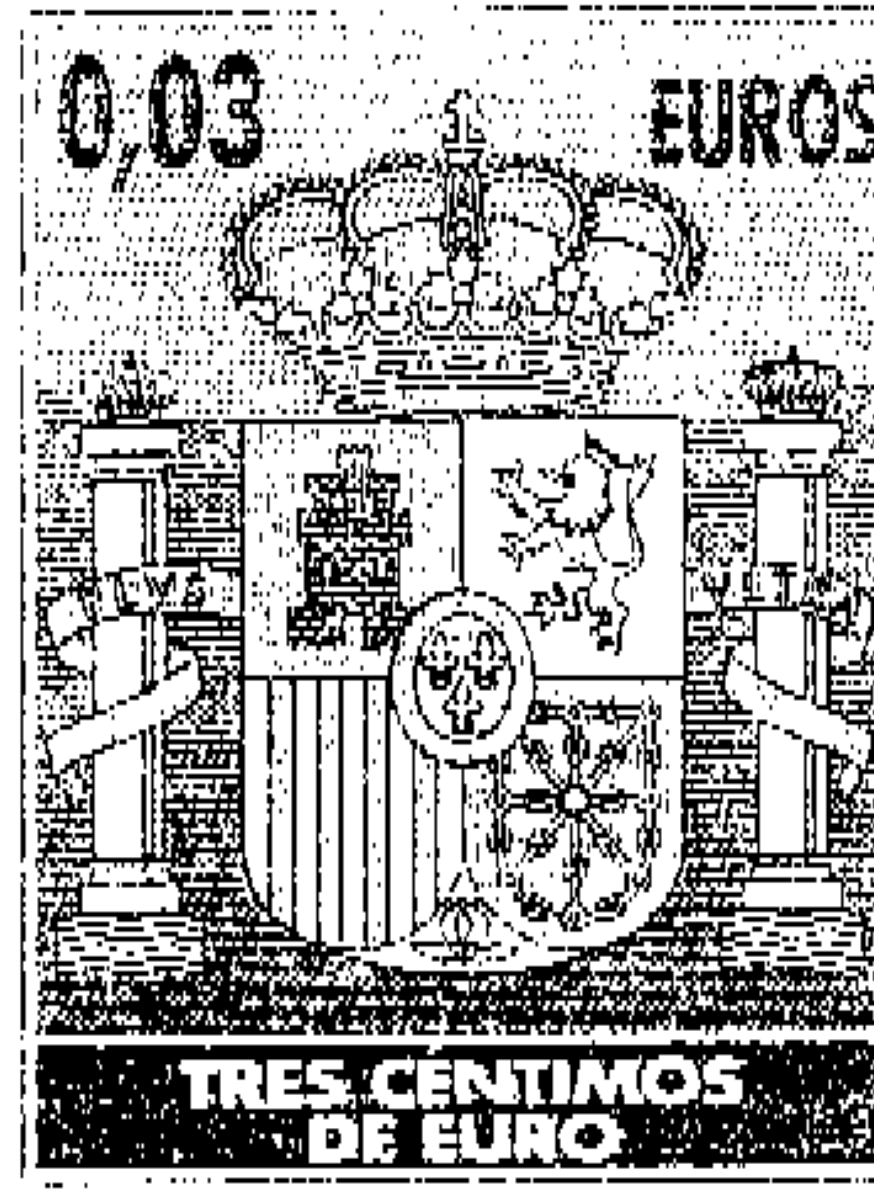
Con fecha 22 de diciembre de 2006 la Sociedad vendió a su accionista mayoritario NH Hoteles, S.A. la participación del 98,74% que ostentaba en Gran Círculo de Madrid, S.A. por un importe de 36.789 miles de euros. Como consecuencia de esta transacción la Sociedad ha registrado una pérdida por importe de 3.651 miles de euros registrada dentro de la cuenta "Pérdidas procedentes de la cartera de control" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 adjunta (véase nota 19).

Asimismo, el 30 de diciembre de 2006 la Sociedad vendió el 91,635% del capital social de Casino Club de Golf, S.L. por un importe de 10.125 miles de euros. Como consecuencia de esta transacción la Sociedad ha registrado una pérdida por importe de 3.101 miles de euros registrada dentro de la cuenta "Pérdidas procedentes de la cartera de control" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 adjunta. Asimismo, las partes intervinientes en esta transacción han suscrito sendas opciones cruzadas de compra y venta por el 8,365% restante del capital social de Casino Club de Golf, S.L. al mismo importe por participación y a ser ejecutada a los 18 meses de la venta inicial.

Por último, el 31 de enero de 2006 la Sociedad vendió la totalidad de su participación en Aymerich Golf Management, S.L. por un importe de 1.800 miles de euros. Como consecuencia de esta transacción la Sociedad ha registrado un beneficio por importe de 35 miles de euros registrado dentro de la cuenta "Beneficios procedentes de la cartera de control" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 adjunta.

Al 31 de diciembre de 2006 la información relacionada con las participaciones en empresas del Grupo y asociadas obtenida de sus respectivas cuentas anuales a dicha fecha, es la siguiente:

Sociedad	Domicilio	Actividad	Participación	Miles de Euros				
				Coste	Provisión	Capital	Bfos/(Pérdidas) Acumuladas	Beneficio/(Pérdida)
Club Deportivo Sotogrande, S.A.	San Roque	Deportiva	93,45%	4.140	(1.644)	3.606	176	12
Resco Sotogrande, S.L.	San Roque	Inmobiliaria	50,00%	817	-	1.634	880	(22)
Hoteles y Gestión Sotogrande, S.L.	San Roque	Hotelera	100,00%	9.104	(2.742)	3.305	(1.711)	(1.172)
International School at Sotogrande, S.L.	San Roque	Educación	0,67%	0,002	-	358	45	-
Sdad. Dep. de Tenis, S.A.	San Roque	Deportiva	12,10%	109	(32)	902	(280)	-
S. A. D. Sotogrande, S.A.	San Roque	Deportiva	2,60%	70	-	1.503	(372)	-
Casino Club de Golf, S.L.	Madrid	Deportiva	8,37%	1.207	-	6.010	(378)	453
Residencial Marlin, S.L.	San Roque	Inmobiliaria	50,00%	1.500	(190)	3.000	(469)	90
Donnafugata Resort, S.R.L.	Italia	Inmobiliaria	50,68%	2.700	-	5.327	(161)	(2)
Emgreal, S.L.	San Roque	Hostelería	49,00%	3	-	6	-	-
Santa Bárbara Golf, S.A.	Castellón	Deportiva	20,00%	610	-	3.050	4	(38)
Corporación Hotelera Dominicana, S.A.	República Dominicana	Inmobiliaria	25,00%	17.263	(1.771)	11	(4.410)	1.074
Corporación Hotelera Oriental, S.A.	República Dominicana	Inmobiliaria	25,00%	2.129	(224)	11	-	(11)
Los Alcornocos de Sotogrande, S.L.	San Roque	Inmobiliaria	50,00%	250	-	500	-	-
Desarrollos Isla Blanca, S.L.	México	Inmobiliaria	50,00%	19.532	-	4.230	17.115	-
				57.791	(4.958)			



016443478

CLASE B.3

Préstamos a largo plazo

El detalle de los préstamos concedidos por la Sociedad al 31 de diciembre de 2006 a empresas del Grupo y asociadas es el siguiente:

	Miles de Euros
Residencial Marlin, S.L.	18.979
Los Alcornos de Sotogrande, S.L.	2.800
The International Scholl at Sotogrande, S.L.	179
	21.958

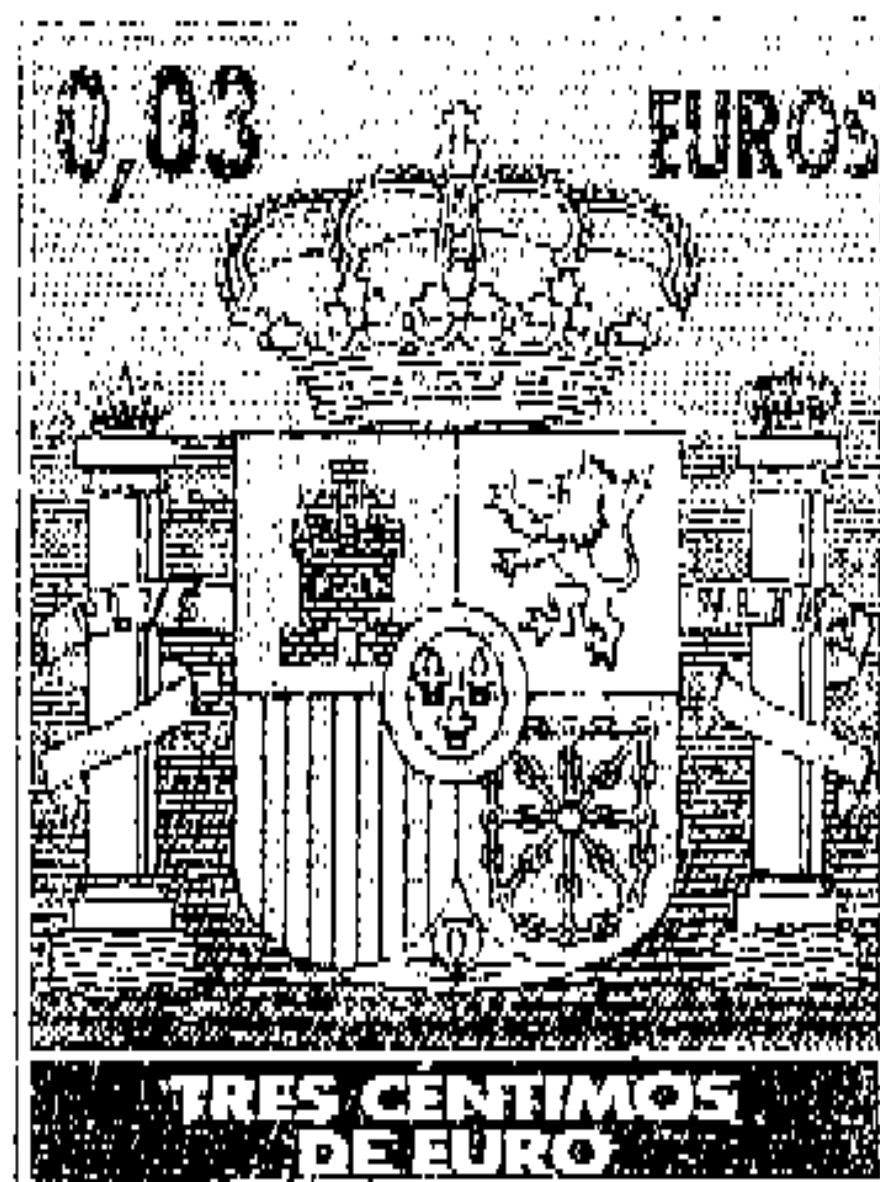
Con fecha 14 de julio de 2004 la Sociedad concedió un préstamo participativo a Residencial Marlin, S.L. por importe de 18 millones de euros con vencimiento el 13 de julio de 2007, prorrogable anualmente. Al 31 de diciembre de 2006 los Administradores de la Sociedad tienen la intención de prorrogar el vencimiento del mencionado préstamo a su vencimiento.

Este préstamo participativo devenga un tipo de interés fijo del Euribor, el cual se incrementa en el momento que los beneficios de la sociedad superen los 10 millones de euros. Al 31 de diciembre de 2006 los intereses devengados pendientes de vencimiento ascienden a 979 miles de euros.

9. Existencias

La composición de las existencias al 31 de diciembre de 2006 es la siguiente:

	Miles de Euros
Terrenos urbanizados	9.549
Terrenos no urbanizados	18.972
Obras en curso a corto plazo	24.505
Obras en curso a largo plazo	2.567
Obras terminadas	2.993
Existencias comerciales	364
	58.950



016443479

CLASE 8.^a

La Sociedad posee en la actualidad, aproximadamente, 1.809.000 metros cuadrados de terrenos. Su situación urbanística está regulada en el Plan General de Ordenación Urbana de San Roque, aprobado por la Comisión Provincial de Urbanismo de Cádiz de fecha 2 de noviembre de 1987, en el que se clasifican los terrenos propiedad de la Sociedad principalmente como suelo urbanizable programado. El coste medio de los terrenos urbanizados asciende a 22 euros por metro cuadrado y el de los terrenos sin urbanizar a 12 euros por metro cuadrado al 31 de diciembre de 2006. Asimismo, la Sociedad dispone de tasaciones efectuadas por terceros independientes según las cuales el valor de mercado de estos terrenos es superior al valor contable de los mismos.

10. Clientes

El detalle de estas cuentas a cobrar a 31 de diciembre de 2006 se presenta a continuación (en miles de euros):

	<u>Miles de Euros</u>	
	<u>Largo Plazo</u>	<u>Corto Plazo</u>
Clientes Almenara Hotel-Golf	-	1.220
Clientes La Reserva Golf	-	142
Clientes Inmobiliaria	10.297	18.317
Provisión para insolvencias	-	(570)
	10.297	19.109

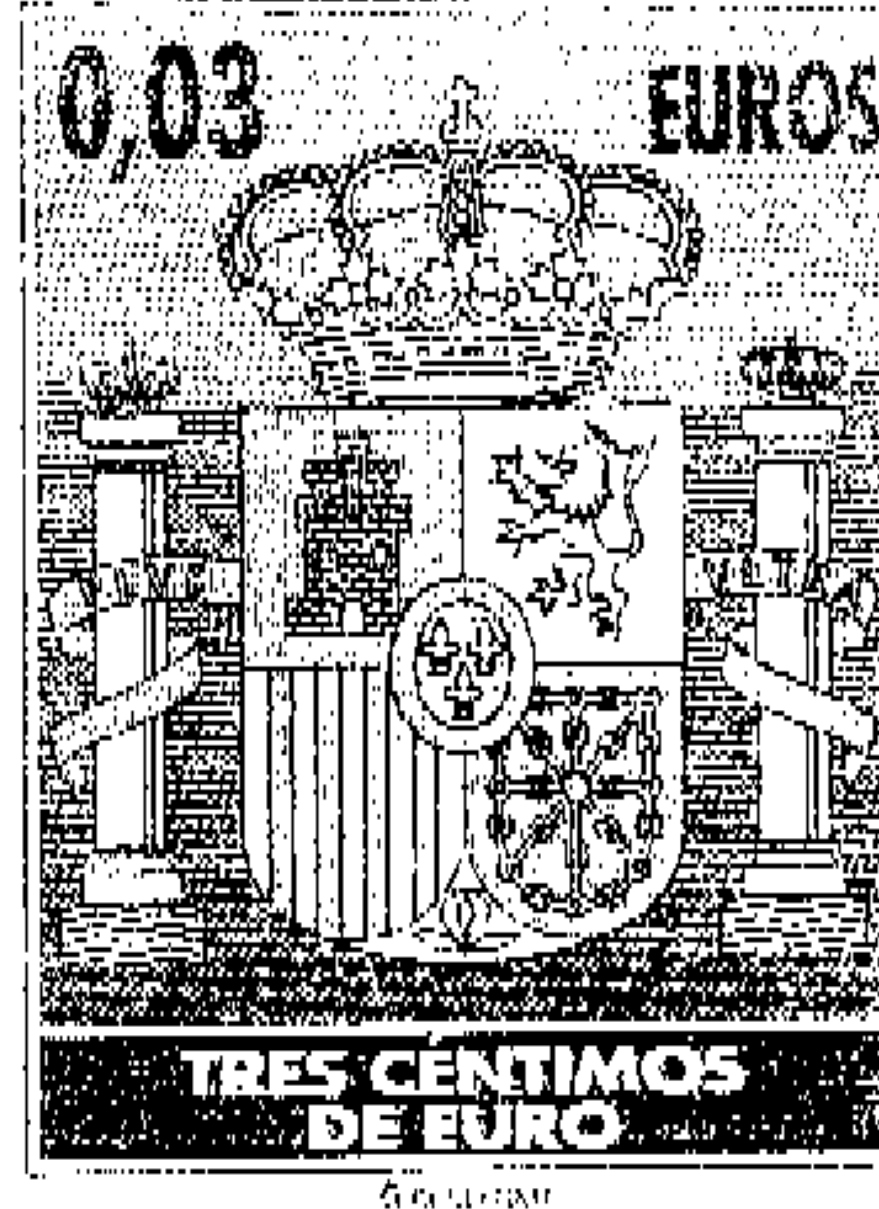
Dentro del saldo de clientes de inmobiliaria a largo plazo, hay 750 miles de euros que corresponden a Resco Sotogrande, S.L. y 8.937 miles de euros correspondientes a Los Alcornos de Sotogrande, S.L., ambas compañías del Grupo.

La Sociedad ha dotado en el ejercicio 2006 una provisión para insolvencias sobre las deudas vencidas por importe de 164 miles de euros (véase Nota 18 d).



CLASE 8.^a

de Fondos Propios

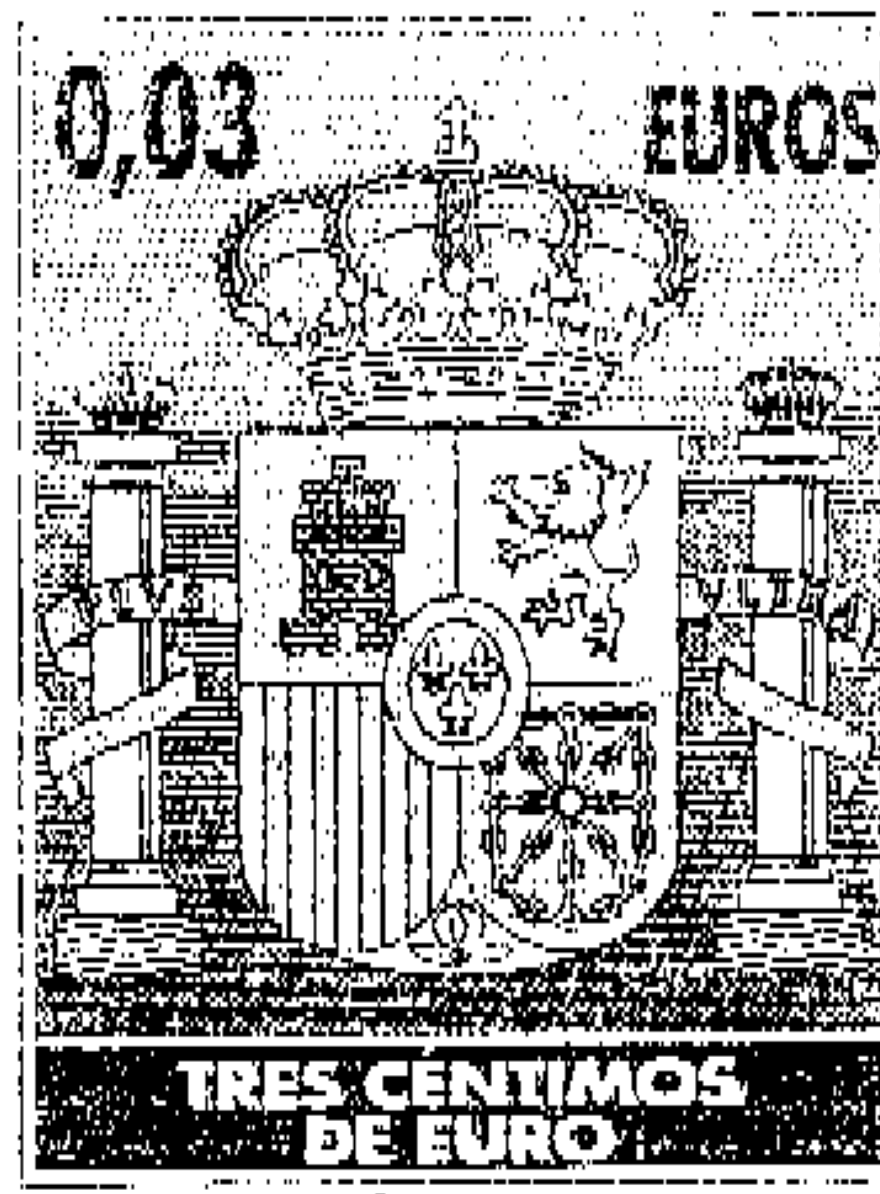


016443659

11. Fondos propios

A continuación se detallan los movimientos experimentados durante el ejercicio 2006 por las diversas cuentas que integran el capítulo de "Fondos Propios" del balance de situación:

	Miles de Euros							
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva voluntaria	Reserva indisponible	Total reservas	Total Beneficios del ejercicio patrimonio	
Saldo a 31 de diciembre de 2005	25.131	91.564	5.026	59.707	35	64.768	25.130	206.593
Distribución dividendo	-	-	-	-	-	-	(5.444)	(5.444)
Distribución de los beneficios del ejercicio 2005	-	-	-	19.686	-	19.686	(19.686)	-
Beneficios del ejercicio 2006	-	-	-	-	-	-	10.626	10.626
Saldo a 31 de diciembre de 2006	25.131	91.564	5.026	79.393	35	84.454	10.626	211.775



016443481

CLASE 8.ª

11.1. Capital Social

A 31 de diciembre de 2006 el capital social está representado por 41.884.758 acciones ordinarias al portador de 0,60 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos y se encuentran admitidas a cotización en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona.

El capital social es de 25.130.854,80 euros dividido en 41.884.758 acciones, representadas en anotaciones en cuenta de 0,60 euros de valor nominal cada una, numeradas correlativamente del 1 al 41.884.758, ambos inclusive, serie única y que está totalmente suscrito y desembolsado.

De acuerdo con las últimas notificaciones recibidas por la Sociedad, el único accionista que posee una participación igual o superior al 10% en el capital de la Sociedad es NH Hoteles, S.A., cuya participación a 31 de diciembre de 2006 asciende al 97,721%.

11.2. Prima de emisión

El saldo de la cuenta prima de emisión de acciones se originó en las distintas ampliaciones de capital efectuadas por la Sociedad.

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión de acciones para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

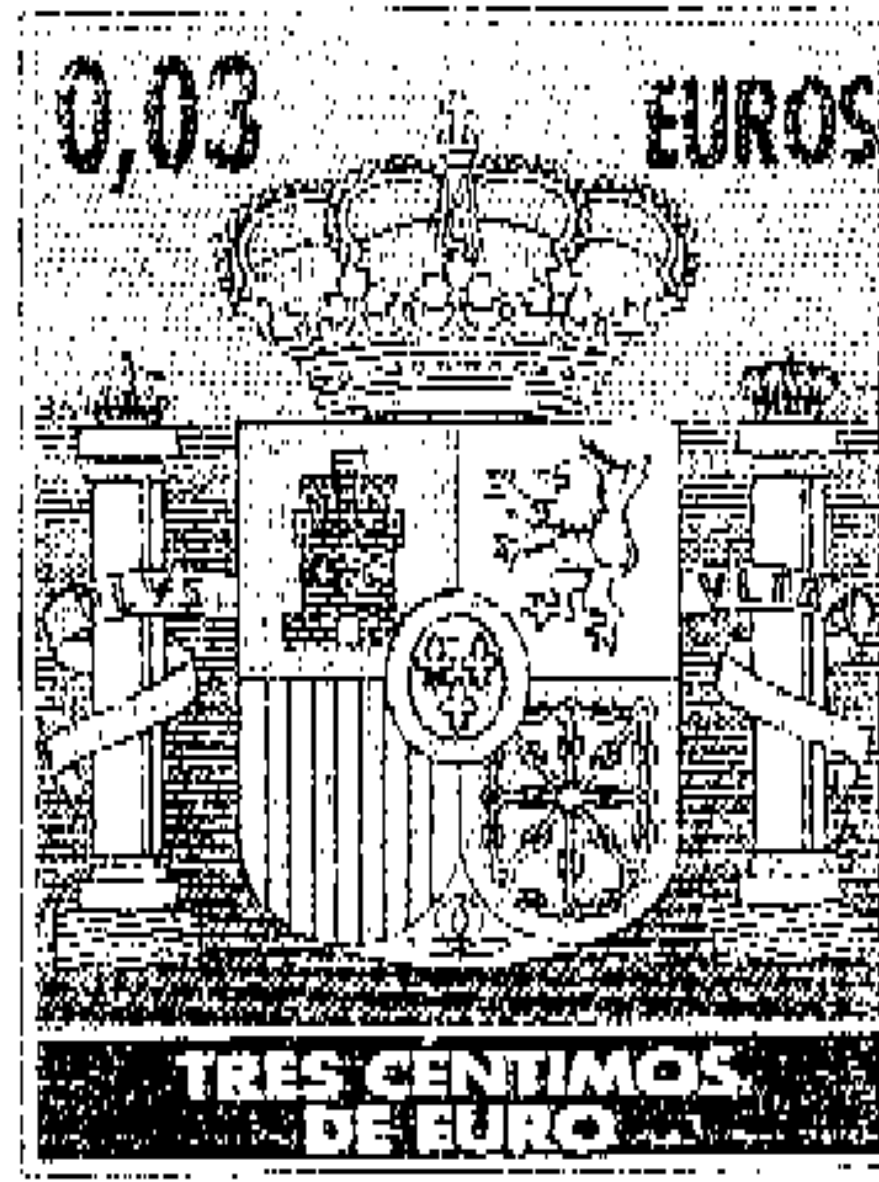
11.3. Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio 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.

11.4. Reserva indisponible por la adaptación al Euro

Con motivo de la adaptación al Euro se creó una reserva indisponible de 35 miles de euros.



016443482

CLASE 8.ª

11.5. Otras reservas

Hasta que los gastos de establecimiento no hayan sido totalmente amortizados está prohibida toda distribución de beneficios, a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los saldos no amortizados. Por consiguiente del saldo de las reservas voluntarias a 31 de diciembre de 2006, 170 miles de euros tienen carácter indisponible.

11.6. Dividendos

La Junta General de Accionistas de 16 de junio de 2006 aprobó dentro de la distribución de resultados de 2005, el pago de un dividendo bruto de 0,13 euros por acción que supone un dividendo total de 5.444 miles de euros que se ha pagado el 4 de julio de 2006.

12. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

El movimiento habido durante el ejercicio 2006 en este epígrafe se presenta a continuación:

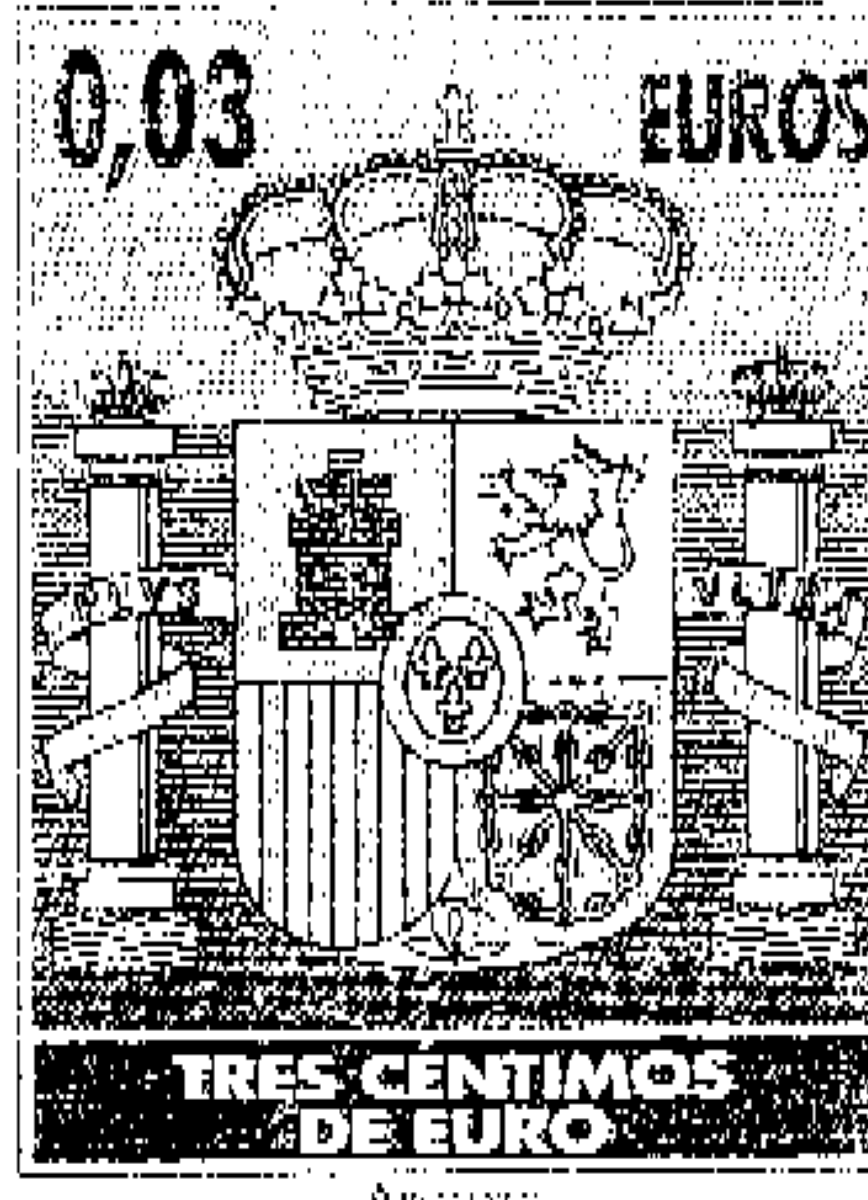
Miles de Euros

Saldo a 1 de enero	3.422
Entradas	42
Retiros	(8)
Aplicaciones a resultados	(248)
Saldo a 31 de diciembre	3.208

Las aplicaciones a resultados en 2006 corresponden a subvenciones de capital traspasadas a resultados.



CLASE 8.^a



016443483

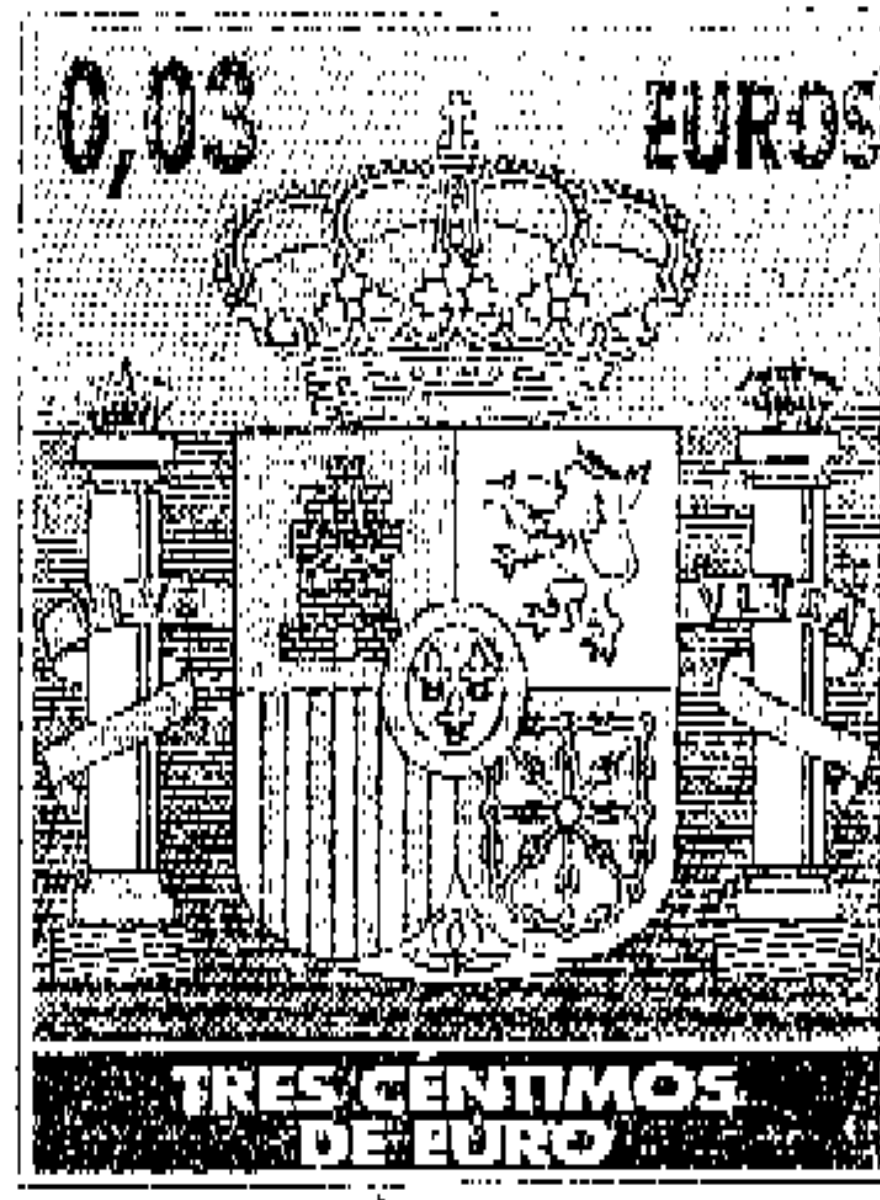
13. Deudas con entidades de crédito

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 adjunto es el siguiente:

Entidad Prestamista	Tipo de Operación	Fecha de Concesión	Fecha límite Vencimiento	Límite Crédito	Miles de Euros		
					Crédito Corto Plazo	Crédito Dispuesto/Intereses Largo Plazo	Total
Sabadell Atlántico	Crédito	23-04-03	26-04-09	3.000	11	-	11
Bankinter	Crédito	15-06-00	Indefinido	3.000	35	-	35
Caja Madrid	Crédito	27-01-05	27-01-08	6.000	1	-	1
Barclays Bank	Crédito	14-11-05	14-11-08	6.000	-	-	-
Santander Central Hispano	Crédito	26-01-04	23-01-07	3.000	10	-	10
Intereses					155	-	155
Total					212	-	212

Los gastos financieros devengados durante el ejercicio 2006, se detallan a continuación:

	Miles de Euros
Por deudas con entidades de crédito	441
Intereses por operaciones con Empresas del Grupo	982
Descuento Pagars	303
Otros gastos financieros	237
Total	1.963



016443484

CLASE 8.ª

14. Cuentas con empresas del Grupo y asociadas

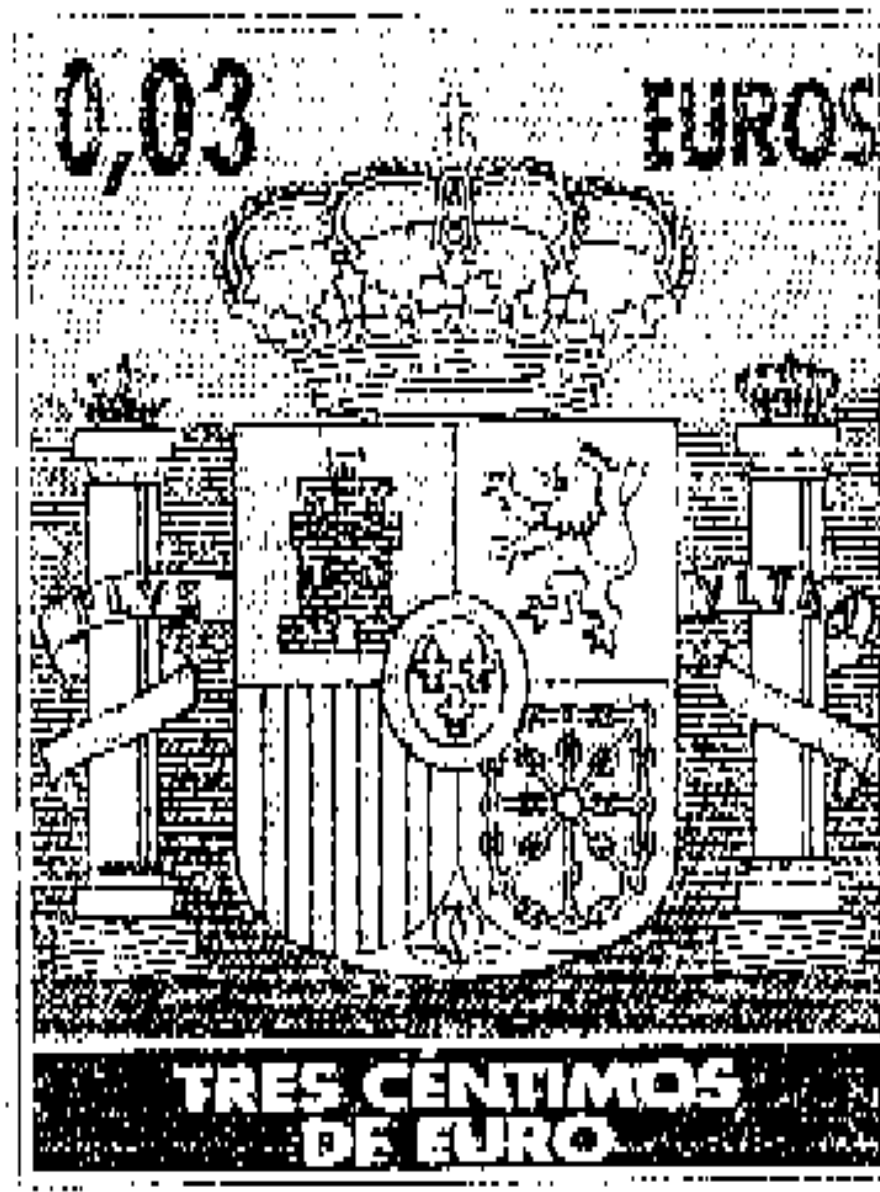
Los saldos a cobrar con empresas del Grupo y asociadas son los siguientes a 31 de diciembre:

	<u>Miles de Euros</u>
NH Hoteles, S.A.	36.471
Hoteles y Gestión Sotogrande, S.L.	136
Resco Sotogrande, S.L.	25
	36.632

Los saldos a pagar con empresas del Grupo y asociadas son los siguientes a 31 de diciembre:

	<u>Miles de Euros</u>
Club Deportivo Sotogrande, S.A.	860
Inversores y Gestores Asociados, S.A.	1.672
NH Hoteles, S.A.	988
	3.520

Los saldos entre compañías del Grupo y asociadas se retribuyen en función del Euribor a 90 días.



016443485

CLASE 8.^a**15. Administraciones Públicas y situación fiscal**

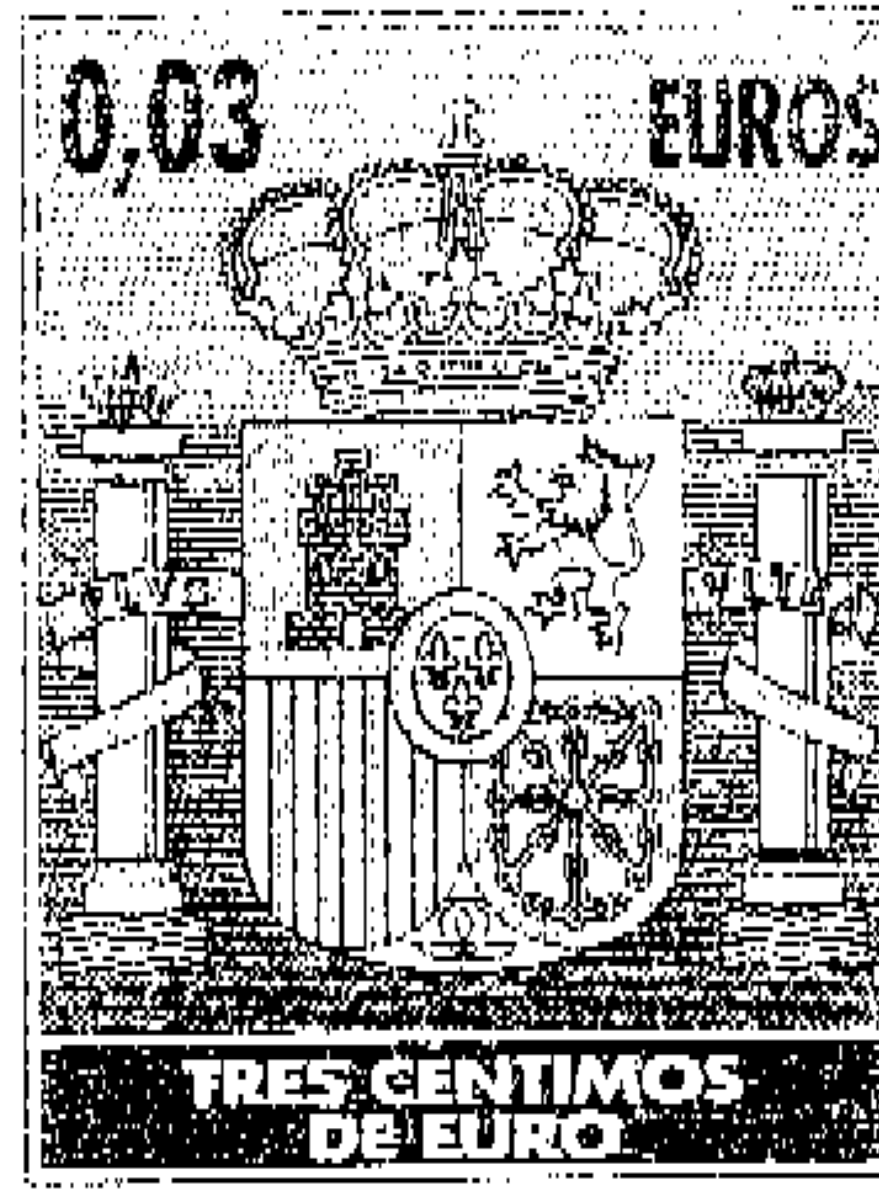
El detalle de las cuentas con Administraciones Públicas del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros
Retenciones	152
Saldo deudor:	152
Impuesto sobre Sociedades	2.578
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (retenciones)	105
Organismos de la Seguridad Social	246
Impuesto sobre Valor Añadido	4.045
Otros tributos	96
Saldo acreedor:	7.070

Desde el 1 de enero de 2000, Sotogrande, S.A. tributa por el Impuesto de Sociedades de manera consolidada dentro del grupo de empresas encabezado por NH Hoteles, S.A., por lo que los saldos relacionados con el Impuesto de Sociedades se liquidan a través de las cuentas de NH Hoteles, S.A. y no directamente con la Hacienda Pública.

El movimiento de los impuestos anticipados y diferidos durante el ejercicio 2006 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	Impuestos Anticipados	Impuestos Diferidos
Saldo a 1 de enero	2.194	48
Aplicaciones a resultados	(2.194)	(13)
Saldo a 31 de diciembre	-	35



016443486

CLASE 8.ª

El Impuesto sobre Sociedades se calcula sobre la base del resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal entendido éste como la Base Imponible del Impuesto.

La conciliación del resultado contable del ejercicio con la Base Imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	<u>Miles de Euros</u>
Resultado contable después de impuestos	10.626
Impuesto sobre Sociedades	2.669
Diferencias temporales	(513)
Diferencias permanentes	(5.119)
Base Imponible previa	7.663
Base Imponible	7.663

Están abiertos a inspección fiscal los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos aplicables a la Sociedad. Los Administradores de la Sociedad estiman que las liquidaciones adicionales que pudieran derivarse de una eventual inspección de dichos ejercicios no afectarían significativamente al patrimonio y/o la situación financiera de la Sociedad.

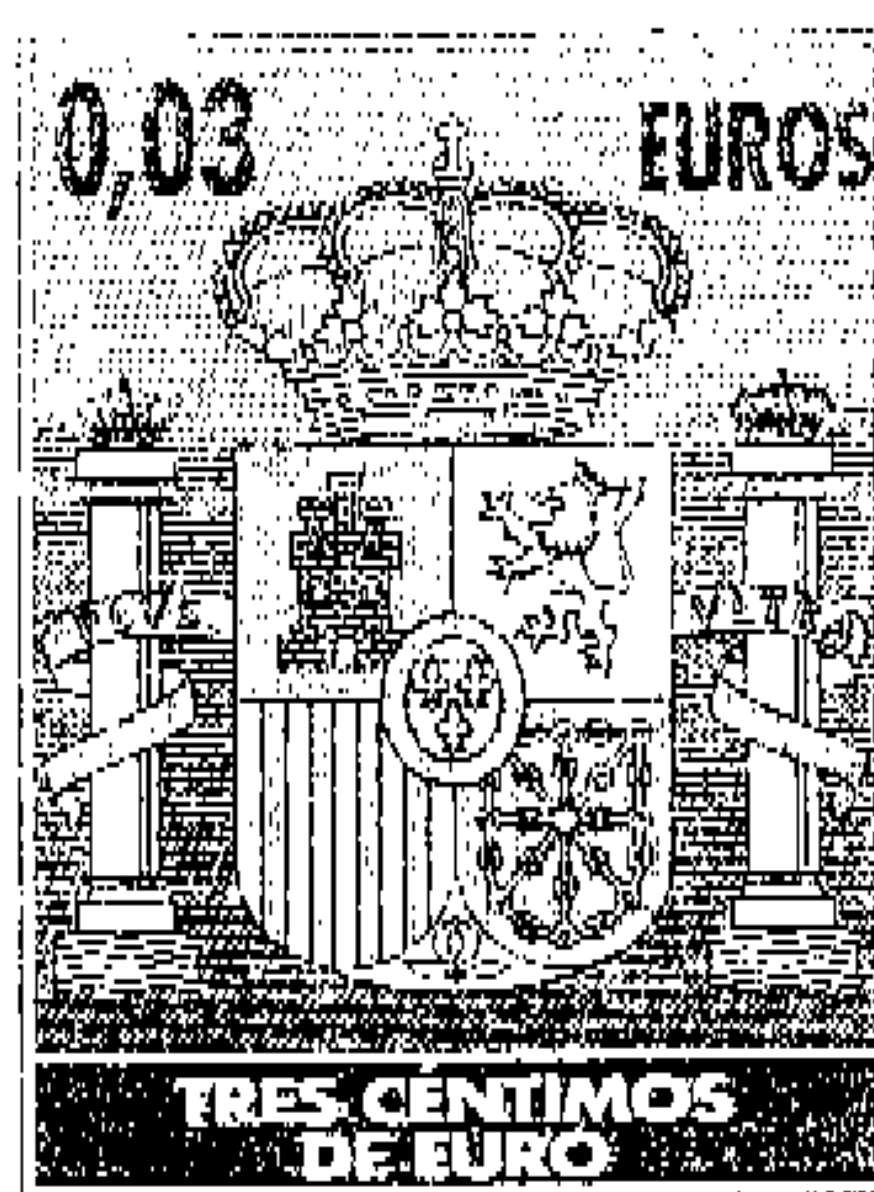
En el cálculo del impuesto de sociedades del ejercicio 2006, la Sociedad no ha deducido ningún importe por inversión en medidas para reducir el impacto medioambiental.

16. Acreedores comerciales y otras deudas

Un detalle de los saldos de acreedores comerciales es el siguiente:

	<u>Miles de Euros</u>
Acreedores comerciales Almenara Hotel-Golf	2.025
Acreedores comerciales La Reserva Golf	332
Acreedores comerciales Inmobiliaria	8.121
Saldo a 31 de diciembre	10.478

Dentro del epígrafe "Otras deudas" se incluye, principalmente, 15.620 miles de euros correspondientes al contravalor en euros de 20 millones de dólares estadounidenses pendientes de pago de la inversión realizada por la Sociedad en Desarrollos Isla Blanca, S.L. (véanse Notas 8 y 20).



016443487

CLASE 8.ª

Activos

17. Anticipos de clientes

La Sociedad, tal como se explica en la nota 4.9 y de acuerdo con el Plan General de Contabilidad adaptado a las empresas inmobiliarias, no contabiliza las ventas de inmuebles en fase de construcción hasta el momento en que se encuentran substancialmente terminados. En este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 adjunto, se recoge, fundamentalmente, el importe recibido de clientes en concepto de anticipos relacionados con estas ventas por un total de 5.837 miles de euros.

18. Ingresos y gastos**a) Importe neto de la cifra de negocios**

La distribución del importe neto de la cifra de negocios del ejercicio 2006 es como sigue:

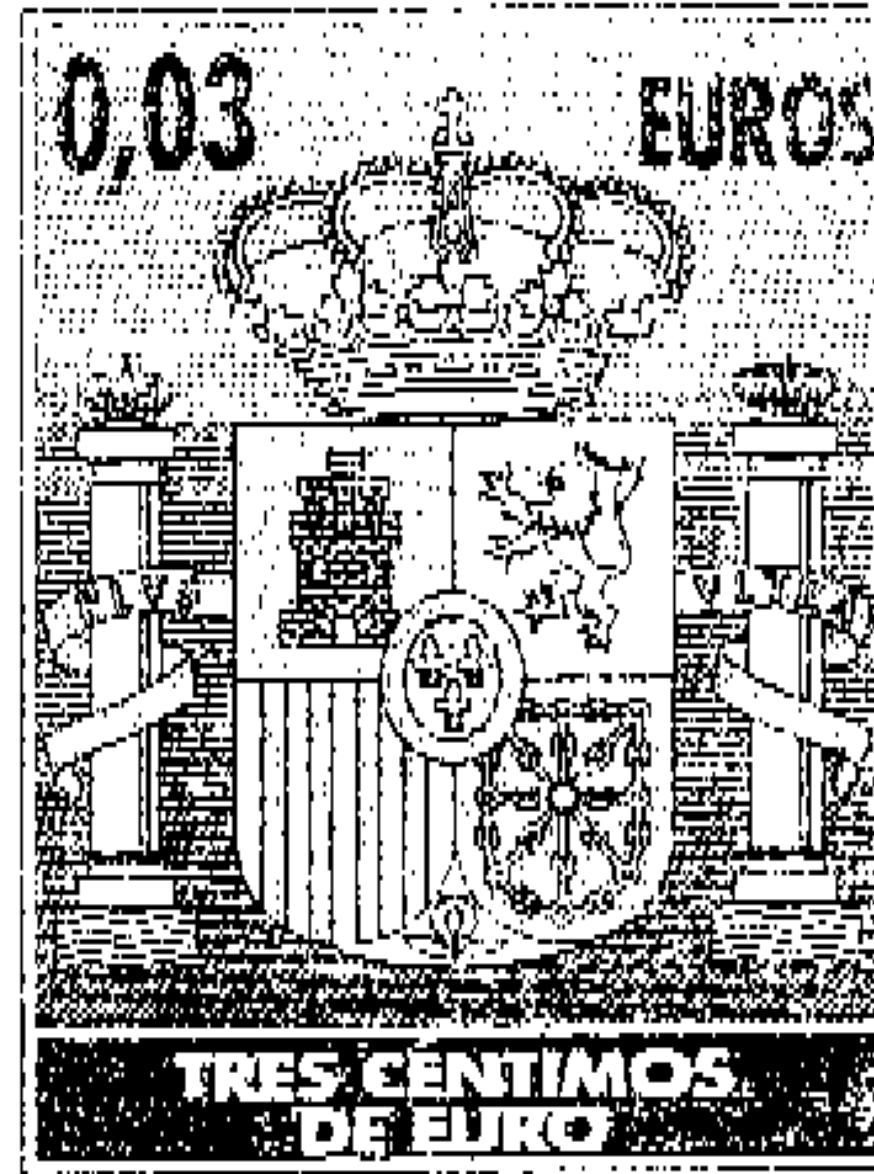
	<u>Miles de Euros</u>
Ventas Inmobiliaria	67.859
Abastecimiento, saneamiento y depuración de agua	3.023
Otros servicios	5.665
Venta de acciones clubes deportivos	316
Ventas golf	4.244
Ventas hotel (habitaciones + Spa)	8.657
Ventas restauración	5.285
	95.049

La totalidad de las ventas del ejercicio 2006 se ha realizado en el mercado geográfico español.

b) Gastos de personal

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 adjunta es el siguiente:

	<u>Miles de Euros</u>
Sueldos, salarios y asimilados	9.248
Cargas sociales	2.987
Dietas Consejo Administración	260
	12.495



016443488

CLASE 8.ª

CLASE 8.ª

El número medio de personas empleadas por la Sociedad, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

Directores y jefes de departamento	28
Técnicos	31
Comerciales	12
Administrativos	20
Resto de personal	403

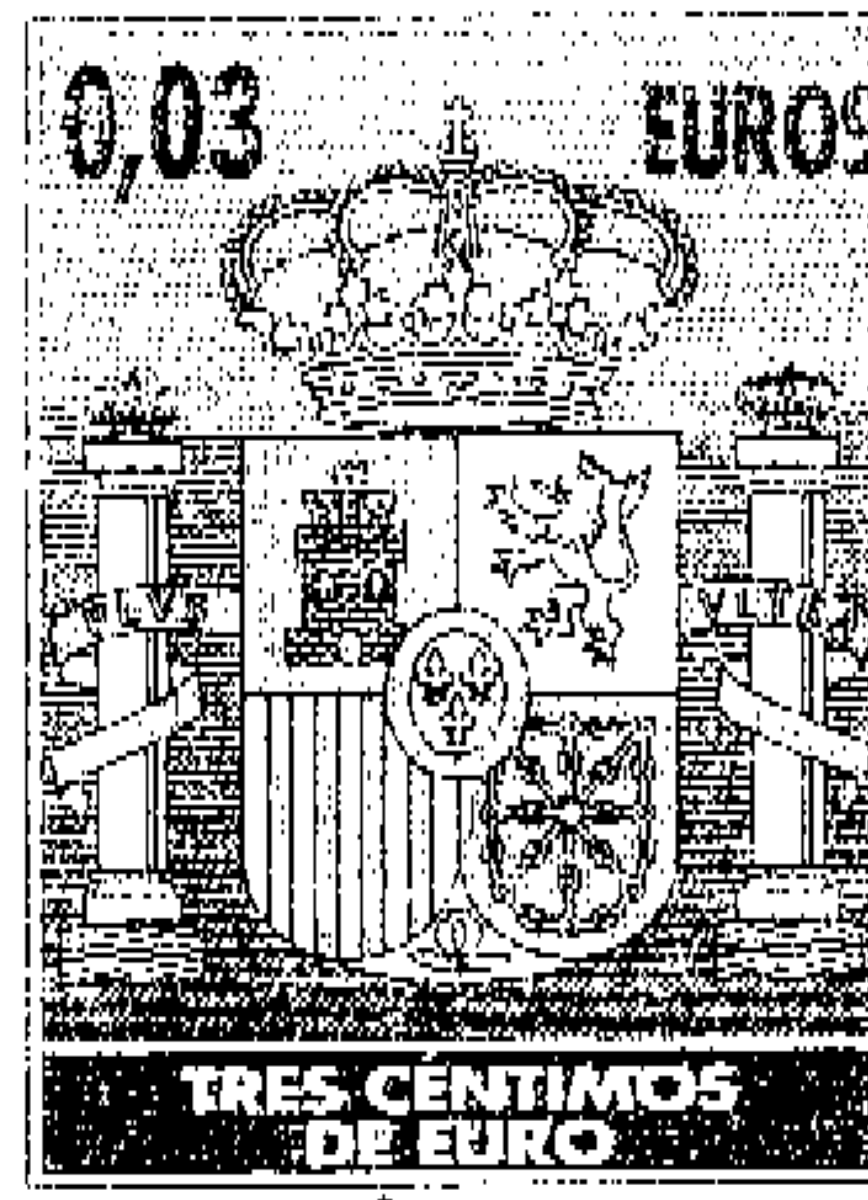
Nº medio de empleados	494
------------------------------	------------

El número de personas a 31 de diciembre distribuido por categorías es el siguiente:

Directores y jefes de departamento	25
Técnicos	32
Comerciales	11
Administrativos	20
Resto de personal	345

Nº empleados a 31 de diciembre	433
---------------------------------------	------------

El 5 de septiembre de 1989 se firmó un contrato de gerencia con Inversores y Gestores Asociados, S.A. -INGESA- (sociedad filial al 100% de NH Hoteles, S.A.) mediante el cual la gerencia de Sotogrande, S.A. era asumida por esta sociedad, figurando por este concepto en la cuenta de pérdidas y ganancias de 2006 gastos por importe de 1.671 miles de euros.



016443489

CLASE B.^ac) **Transacciones con empresas del Grupo**

Las transacciones efectuadas durante el ejercicio 2006 con empresas del Grupo han sido las siguientes:

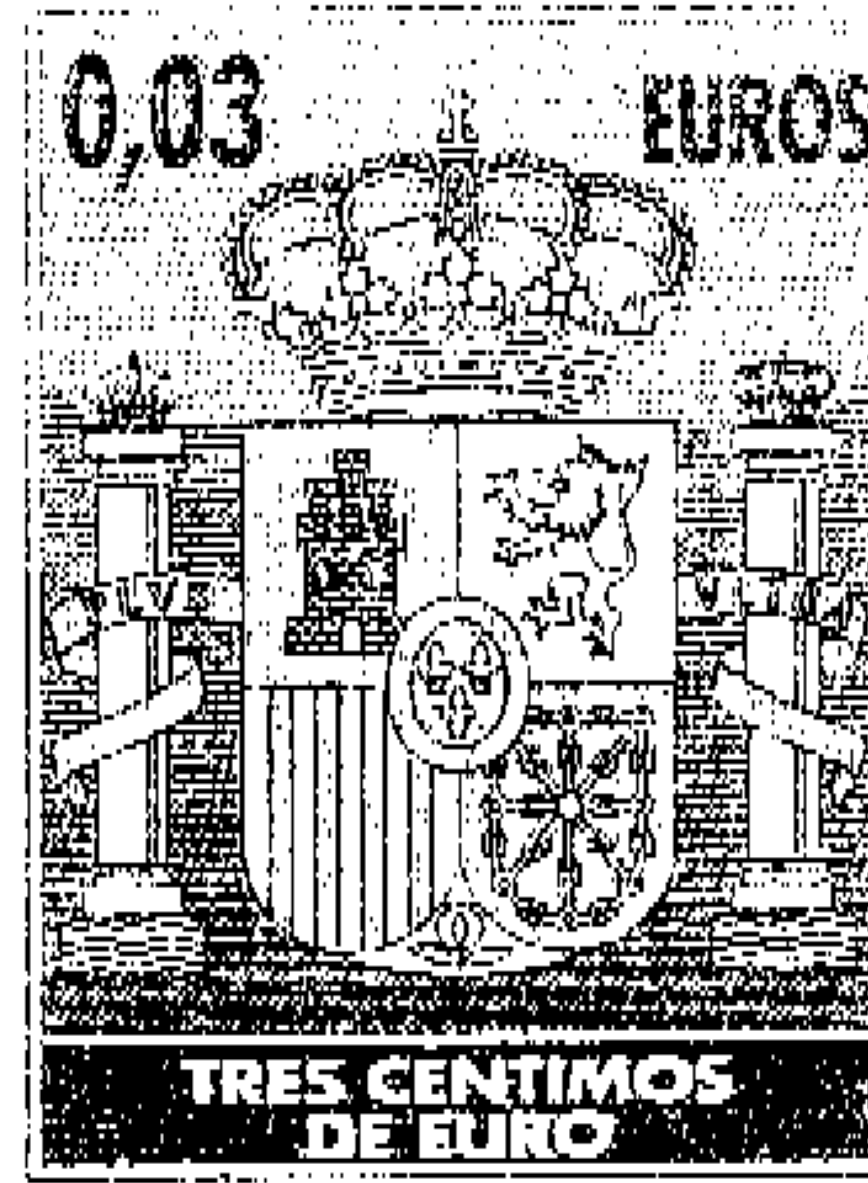
	Miles de Euros	
	<u>Ingresos</u>	<u>Gastos</u>
<u>Club Deportivo Sotogrande, S.A.:</u>		
Abastecimiento agua	15	-
Mantenimiento y limpieza	-	87
Ingresos financieros	13	-
<u>NH Hoteles, S.A.</u>		
Ingresos financieros	764	-
Gastos financieros	-	988
Servicios exteriores	-	778
<u>Aymerich Golf Management, S.L.</u>		
Dividendos	26	-
<u>Hoteles y Gestión Sotogrande, S.L.</u>		
Ingresos Financieros	132	-
<u>Residencial Marlin, S.L.</u>		
Ingresos Financieros	532	-
Comisiones ventas	2.386	-
<u>Los Alcornosques de Sotogrande, S.L.</u>		
Venta Parcela	12.767	-

Todos los bienes y servicios se han facturado en función de las tarifas en vigor y a precios de mercado.

Con fecha 26 de diciembre de 2006 la Sociedad vendió a Los Alcornosques de Sotogrande, S.L. una parcela por importe de 12.767 miles de euros. El precio pagado por la mencionada parcela se ajustará al alza o a la baja hasta representar el 25% del valor bruto total de la venta al público del conjunto de la promoción.

Al 31 de diciembre de 2006 Resco Sotogrande, S.L., Residencial Marlin, S.L. y Los Alcornosques de Sotogrande, S.L. han suscrito con la Sociedad un contrato para la gestión en exclusiva de la comercialización de todas las viviendas, locales comerciales y garajes propiedad de las mencionadas sociedades.

Asimismo, las mencionadas sociedades han suscrito con Sotogrande, S.A. otro contrato de promoción inmobiliaria mediante el cual la Sociedad se encarga de la gestión técnica y económica de cada una de las promociones inmobiliarias de las mencionadas sociedades.



016443490

CLASE 8.ª

Estos contratos estarán en vigor hasta la venta de todas las unidades comercializadas. Los honorarios percibidos por la Sociedad ascienden a un porcentaje fijo sobre el precio de venta al público sin impuestos indirectos para el contrato de comercialización y en un porcentaje fijo sobre el coste de ejecución de cada una de las fases de la promoción inmobiliaria en el segundo de los contratos.

Los ingresos y gastos financieros devengados a favor de las distintas compañías del grupo han sido en función de los contratos de cuenta corriente firmados entre las compañías del grupo y retribuidos, los saldos, en función del Euribor a 90 días.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2006 dentro de la política de reestructuración de actividades del Grupo NH Hoteles se han producido compraventas de activos entre diferentes sociedades del Grupo en las que se ha visto involucrada la Sociedad (véase Notas 6, 8 y 19).

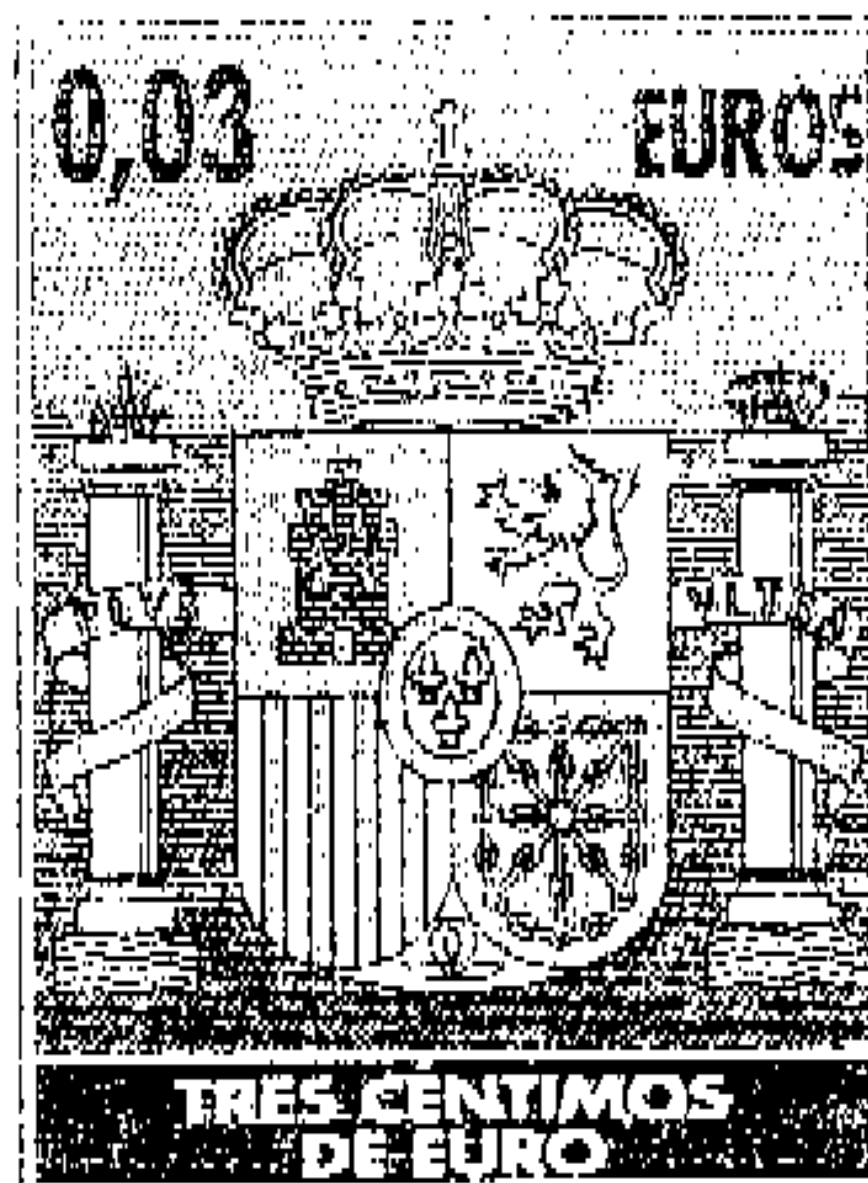
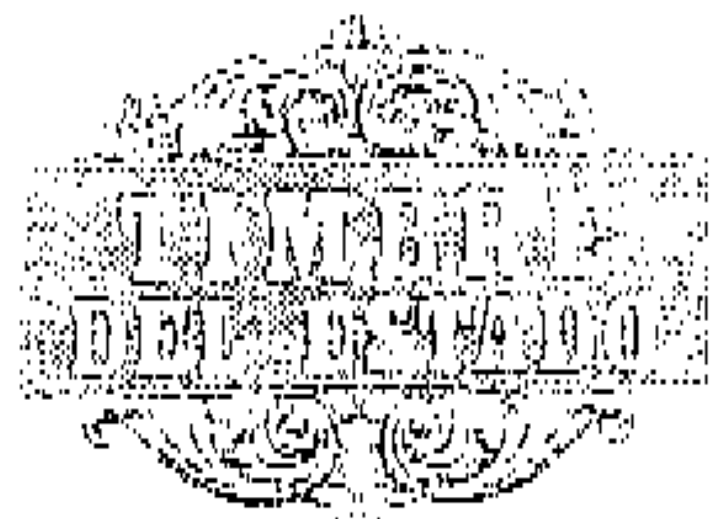
d) Variación de las provisiones de tráfico

La composición del saldo de esta cuenta a 31 de diciembre de 2006 es la siguiente:

	<u>Miles de Euros</u>
Dotación para insolvencias	164
Reversión provisión insolvencias	(4)
	160

e) Honorarios de auditores

Los honorarios de auditoría de cuentas correspondientes al ejercicio 2006 que se encuentran contabilizados dentro del epígrafe "Otros gastos de explotación", de la cuenta de pérdidas y ganancias ascienden a 68 miles de euros.



016443491

CLASE 8.ª

Inmovilizado

19. Resultados extraordinarios

El detalle de la cuenta "Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control" al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

		<u>Miles de Euros</u>
Venta Gran Círculo de Madrid, S.A.	(nota 8)	3.651
Venta Casino Club de Golf, S.L.	(nota 8)	3.101
Contrato de gestión NH Marbella	(nota 6)	1.576
Otros		223
		8.551

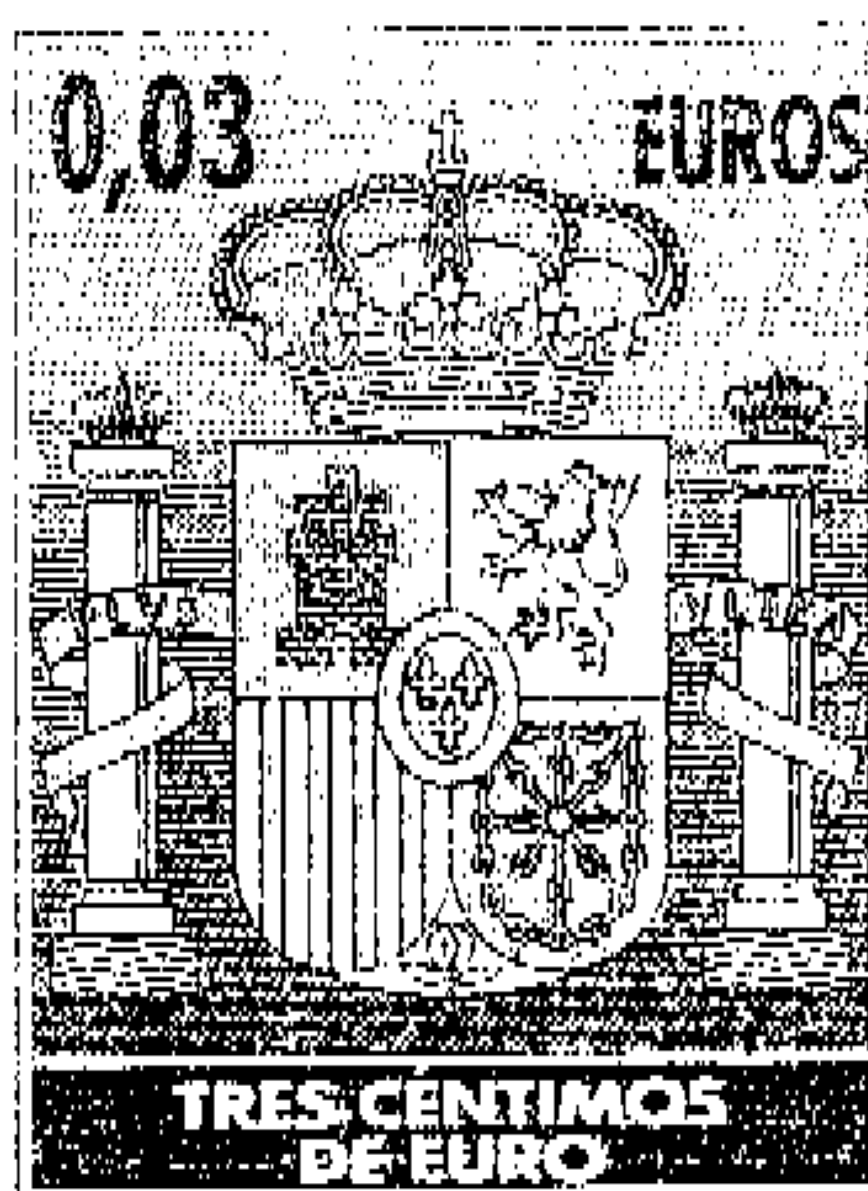
Dentro de la cuenta "Gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 adjunta se encuentra registrada la pérdida generada por el traspaso de los activos afectos al Hotel Alanda a NH Hoteles, S.A. por importe de 1.778 miles de euros.

20. Instrumentos financieros

Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad tenía suscritos los siguientes instrumentos financieros derivados:

Tipo	Divisa	Miles € Nominal	Vencimiento
Seguro de cambio	USD	6.000	16/01/2007
Seguro de cambio	USD	4.000	16/01/2007
Opción de venta con barrera	USD	5.000	16/01/2007
Forward extra	USD	5.000	16/01/2007

Estos instrumentos financieros fueron contratados para cubrir las posibles oscilaciones del tipo de cambio del dólar estadounidense respecto al euro en el pago que la Sociedad debe de realizar en relación con la inversión en Desarrollos Isla Blanca, S.L. (véase Nota 16).



016443492

CLASE 8.ª

T.M. 2006/10/11

21. Retribuciones y otras manifestaciones del Consejo de Administración

21.1. Remuneración del Consejo de Administración

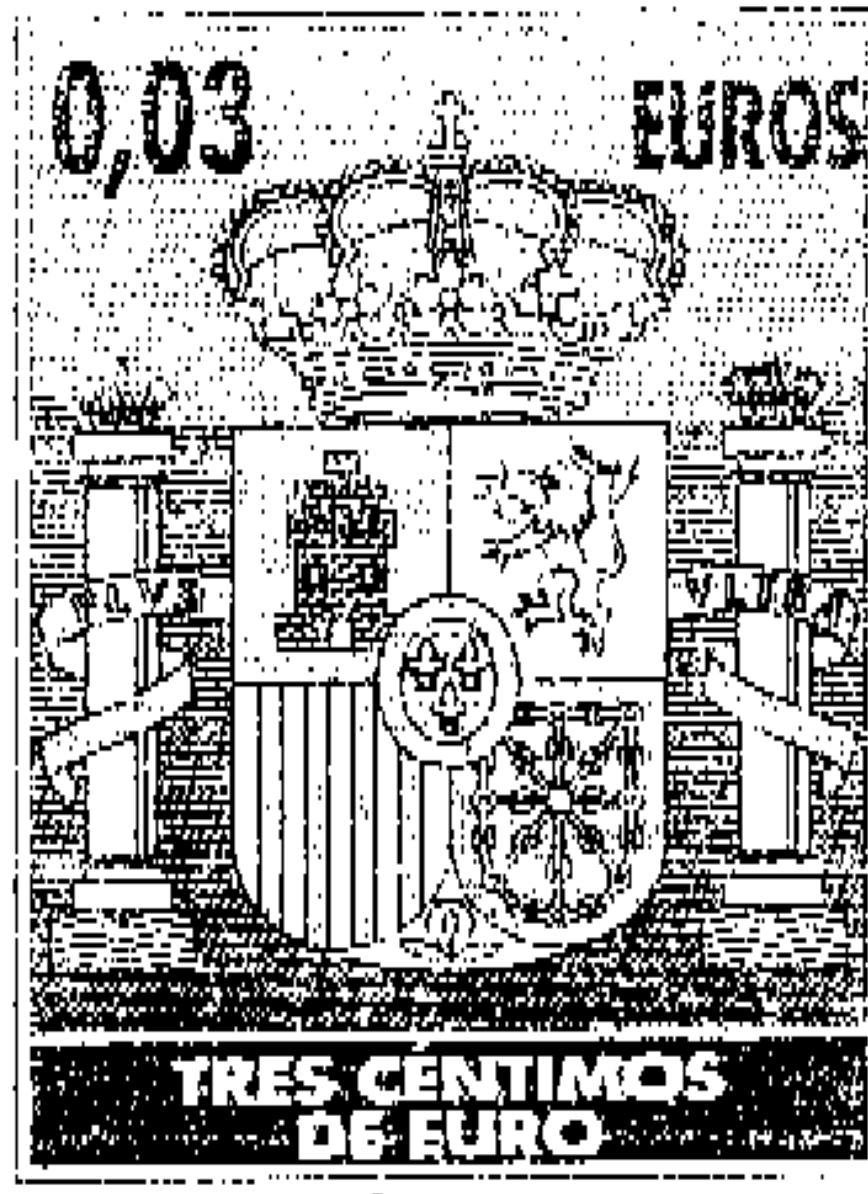
El total devengado por los miembros del Consejo de Administración durante el ejercicio 2006 ha ascendido a 260 miles de euros en concepto de dietas de asistencia a las reuniones del Consejo de Administración y los Comités de Auditoría y Control y Nombramientos y Retribuciones (véase Nota 18 b).

Durante el ejercicio 2006 la Sociedad no ha concedido importe alguno en concepto de anticipos y créditos, ni ha asumido obligaciones en materia de pensiones y seguros de vida por cuenta de los miembros actuales y anteriores de su Consejo de Administración.

21.2. Información de acuerdo con el Art. 127 ter. 4 de la Ley de Sociedades Anónimas introducido por la Ley 26/2003 de 17 de julio.

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

Titular	Sociedad Participada	Actividad	Número de acciones
Gabriele Burgio	NH Hoteles, S.A.	Hotelera	1.317.760
J. Ignacio Aranguren González - Tarrío	NH Hoteles, S.A.	Hotelera	475.000
Roberto Chollet Ibarra	NH Hoteles, S.A.	Hotelera	408.980



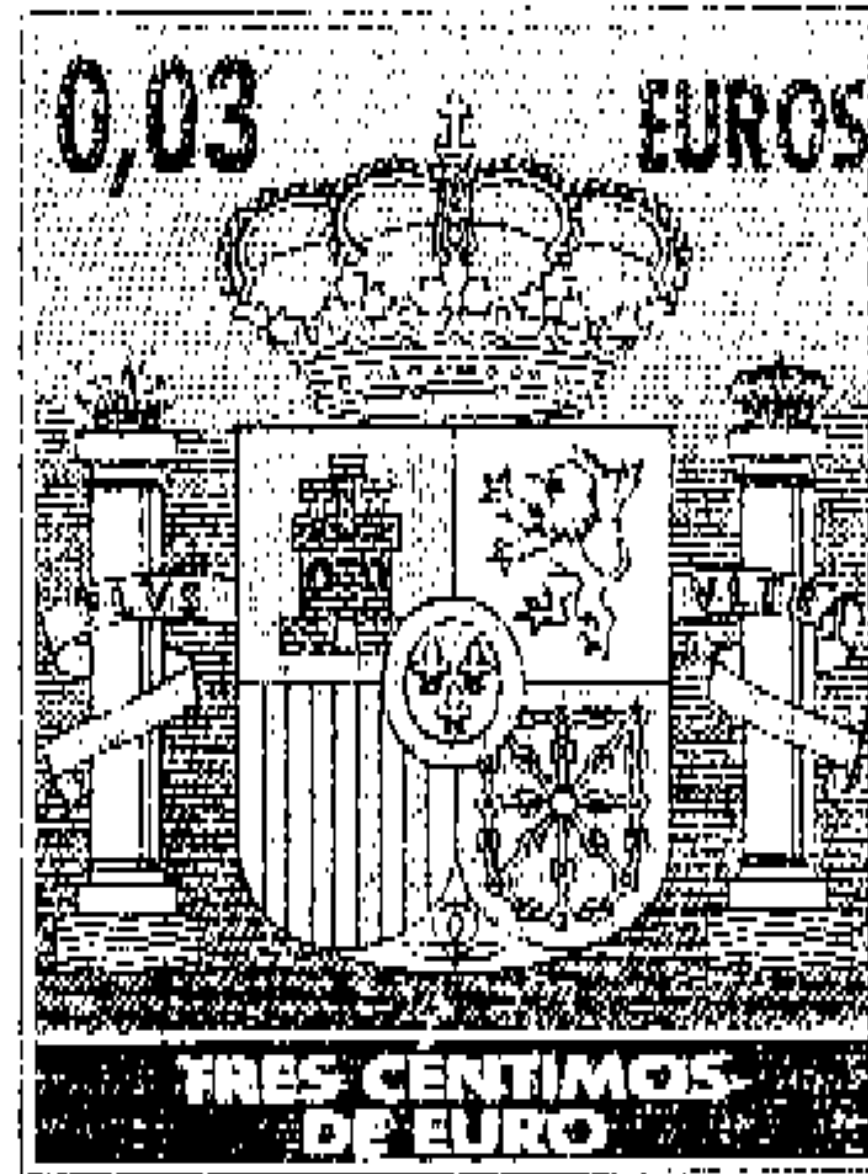
016443493

CLASE 8.ª

Código 8.001

Un detalle de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad que ostentan cargos en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad es el siguiente:

<u>Consejero</u>	<u>Entidad</u>	<u>Cargo</u>
J. Ignacio Aranguren González-Tarrio	Aranzazu – Donosti, S.A. Casino Club de Golf, S.L. European Golf ooking Center, S.L. Explotaciones Hoteleras Cóndor, S.L. Fast Good América, S.L. Fast Good Península Ibérica, S.L. Donnafugata Resort, SRL Hanuman Investment, S.L. Hotel Albar Ciudad de Albacete, S.L. Hotelera Onubense, S.A. Hoteles Express, S.L. Hoteles Palacio de Castilla, S.A. Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A. Lenguados Vivos, S.L. Nacional Hispana de Hoteles, S.R.L. de C.V. NH Atardecer Caribeño, S.L. NH Establecimientos Complementarios Hoteleros, S.A. NH Ciutat de Reus, S.A. NH Hotel Rallye, S.A. NH Hotel Rallye Portugal, Lda. NH Hoteles, S.A. NH Lagasca, S.A. NH Las Palmas, S.A. NH Logroño, S.A. NH Málaga, S.A. NH Marín, S.A. NH Profesional Realizado y Organizado, S.L. NH Santander, S.A. NH University, S.L. Nuevos Espacios Hoteleros, S.L. Palacio de la Merced, S.A. Resco Sotogrande, S.L. Retail Invest, S.L. Sotoduro Hotels, S.L. Sotoduro Caribe Investments, S.L. NH Italia, SRL Laguna Palace, SpA Grande Jolly, SpA NH Finance, S.A.	Presidente y Consejero Delegado Consejero Delegado Mancomunado Administrador Solidario Presidente y Consejero Delegado Presidente y Consejero Delegado Administrador Solidario Consejero Vicepresidente Presidente y Consejero Delegado Presidente y Consejero Delegado Administrador Solidario Presidente y Consejero Delegado Presidente y Consejero Delegado Administrador Solidario Consejero Administrador Solidario Presidente y Consejero Delegado Presidente y Consejero Delegado Administrador Solidario Gerente Solidario Vicesecretario no consejero Presidente y Consejero Delegado Presidente y Consejero Delegado Presidente y Consejero Delegado Administrador Solidario Administrador Solidario Administrador Solidario Administrador Solidario Consejero Delegado Presidente y Consejero Delegado Vicepresidente Vicepresidente Administrador Único Presidente y Consejero Delegado Presidente y Consejero Delegado Consejero Consejero Consejero Administrador Mancomunado
Gustavo Gabarda Durán	Hoteles y Gestión Sotogrande, S.L. Los Alcornocos de Sotogrande, S.L. Casino Club de Golf, S.L. Residencial Marlin, S.L.	Consejero Delegado Consejero Consejero Delegado Mancomunado Consejero
Manuel Herrando y Prat de la Riba	NH Hoteles, S.A.	Consejero



016443494

CLASE 8.ª

José Mª Más Millet	NH Hoteles, S.A.	Secretario – no Consejero
Gabriele Burgio	Ferrovial, S.A. NH Hoteles, S.A. NH Domo Diseño y Decoración, S.L. Nacional Hispana de Hoteles, S.R.L. de C.V. Grande Jolly, SpA. Grupo de Intermediación y Estudios Financieros, S.L. Krasnapolsky Hotels & Restaurants, N.V. Jolly Hotels, S.P.A. NH Italia, S.R.L.	Consejero Presidente Administrador Mancomunado Consejero Consejero Delegado Administrador Consejero Consejero Delegado Consejero
Roberto Chollet Ibarra	European Golf ooking Center, S.L. Fast Good Península Ibérica, S.L. Fonfir, S.L. Hoteles Express, S.L. Lenguados Vivos, S.L. NH Atardecer Caribeño, S.L. NH Hotel Rallye, S.A. NH Hotel Rallye Portugal, Lda. NH Málaga, S.A. NH Pamplona, S.A. NH Profesional Realizado y Organizado, S.L. NH Santander, S.A. NH University, S.L. Grande Jolly, SpA	Administrador Solidario Administrador Solidario Administrador Mancomunado Administrador Solidario Administrador Solidario Administrador Solidario Administrador Solidario Gerente Solidario Administrador Solidario Consejero Delegado Administrador Solidario Administrador Solidario Presidente y Consejero Delegado Consejero

22. Garantías y compromisos con terceros.

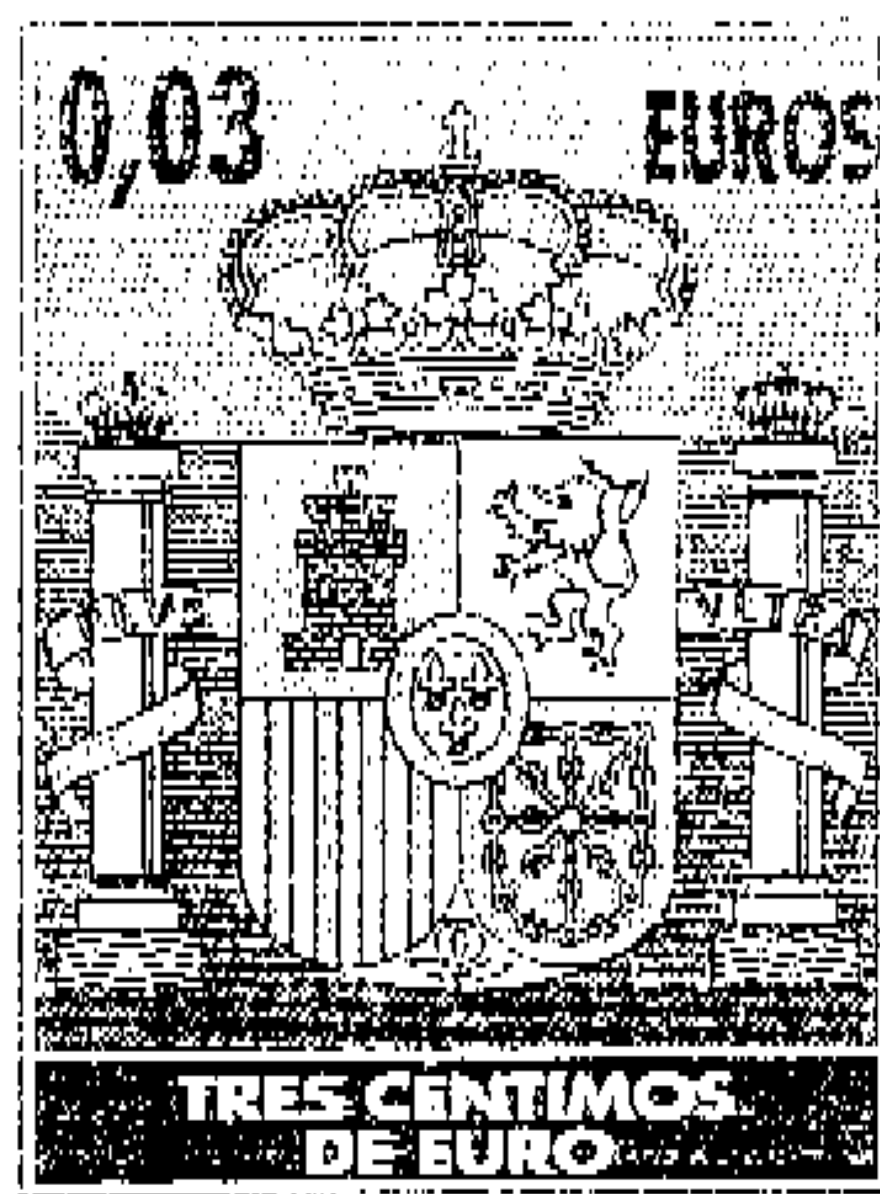
Garantías comprometidas

Al 31 de diciembre de 2006 se encuentran en curso ciertos litigios interpuestos a la Sociedad que no son susceptibles de cuantificación objetiva. Los Administradores estiman que el hipotético quebranto a la Sociedad como consecuencia de estos litigios no afectará significativamente al patrimonio de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad tiene concedidos avales por parte de entidades financieras por un importe total de 9.026 miles de euros que, en general, garantizan el cumplimiento de determinadas obligaciones asumidas por la Sociedad en el desarrollo de su actividad.

Compromisos con terceros

Con fecha 26 de diciembre de 2006 la Sociedad suscribió un convenio de socios de Los Alcornos de Sotogrande, S.L. mediante el cual ha concedido a la mencionada sociedad una serie de opciones de compra sobre diferentes parcelas de su propiedad con una superficie conjunta de 221.078 metros cuadrados. Dichas opciones de compra pueden ser ejercidas por Los Alcornos de Sotogrande, S.L. una vez se hallan vendido el 50% de las unidades de cada una de las fases.



016443495

CLASE 8.ª

Las parcelas correspondientes a la fase I por importe 12.767 miles de euros fueron vendidas por la Sociedad en esta misma fecha (véase nota 18). Al 31 de diciembre de 2006 estaban pendientes de pago 8.937 miles de euros (véase nota 10).

23. Información sobre política medioambiental

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

Sotogrande, S.A. cuenta dentro de sus activos asociados a la actividad de saneamiento y depuración con 2 estaciones depuradoras de aguas residuales, con capacidad para dar cobertura a una población hasta 20.000 habitantes, intercomunicadas entre sí de manera que el efluente depurado se vierte al mar a través de un emisario submarino. Asimismo, la Sociedad ha construido dentro de una de las depuradoras un sistema de tratamiento terciario con el objetivo de depurar aún más las aguas para poderlas utilizar parcialmente en el riego del Real Club de Golf Sotogrande con quien se ha firmado un acuerdo al efecto. La planta de tratamiento terciario está actualmente en servicio, desde julio de 2003. La implantación de este sistema terciario redundará en una reducción del consumo de agua potable entre 200.000 y 300.000 m³ / año.

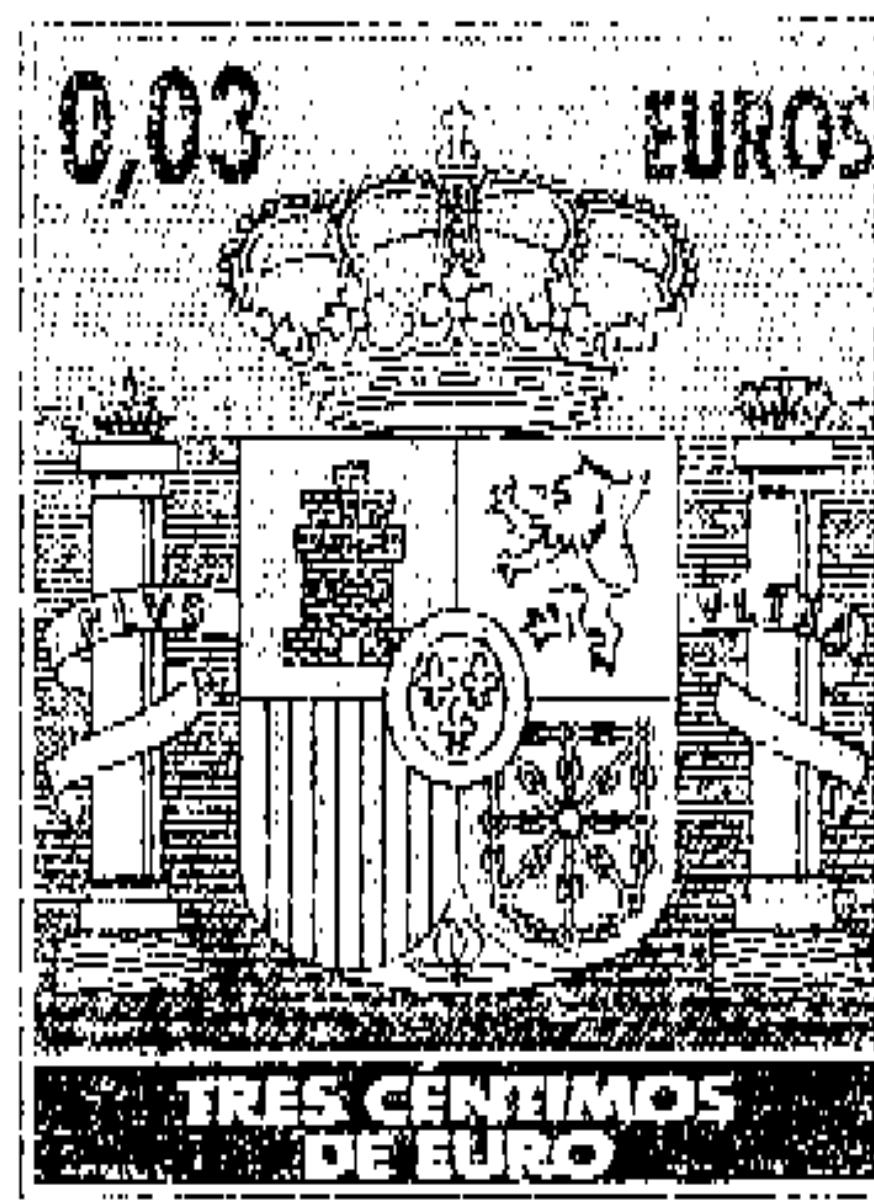
Por otro lado Sotogrande, S.A. dentro de su actividad de promoción y desarrollo de la Urbanización Sotogrande centra su actuación, en estos momentos, en suelo urbano con planes parciales aprobados por lo que en estas circunstancias, no tiene necesidad de realizar estudios de impacto medioambiental previos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

El importe de los activos descritos de naturaleza medioambiental, neto de amortización, al 31 de diciembre de 2006 es de 1.631 miles de euros.

La Sociedad no tiene provisionado importe alguno al cierre de 2006 por contingencias o reclamaciones medioambientales, por no existir.



CLASE 8.^a



016443496

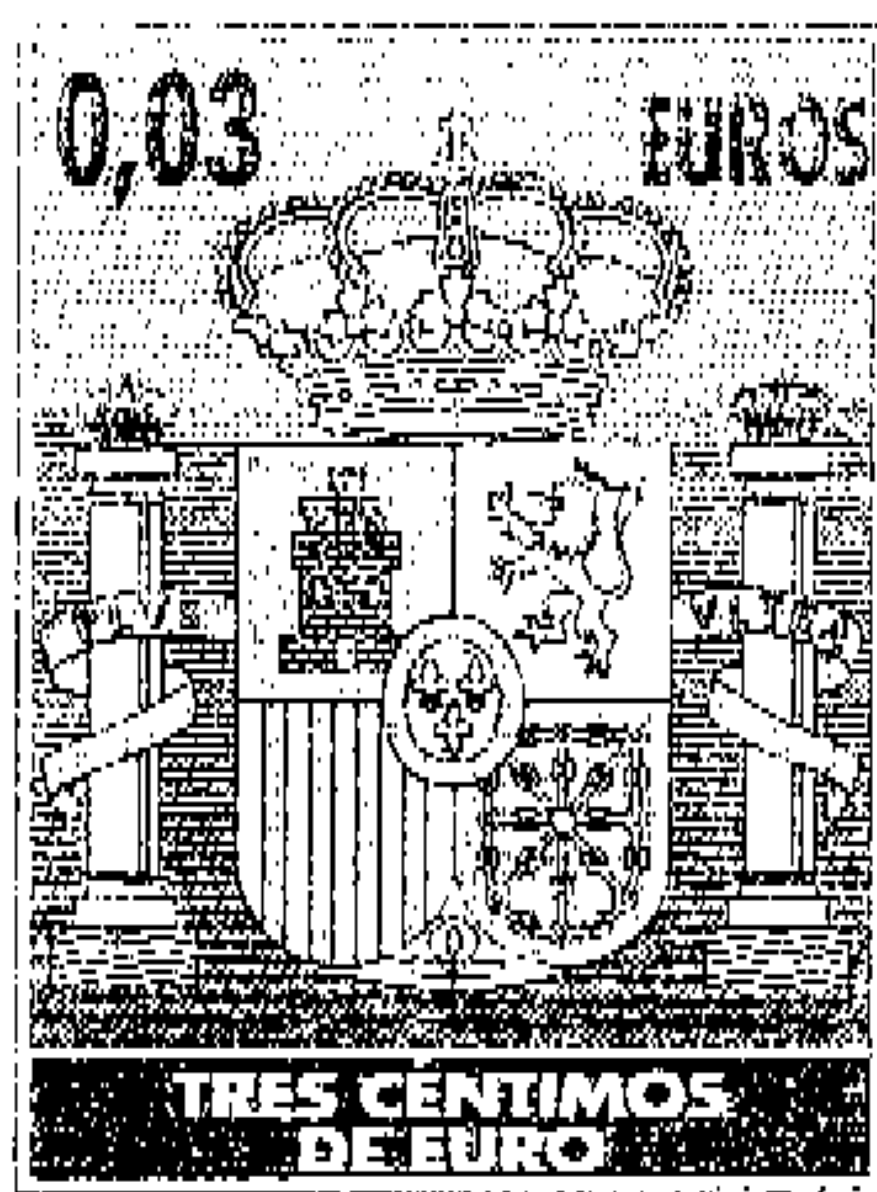
24. Cuadro de Financiación
(en miles de €)

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE

	Ejercicio 2006		Ejercicio 2005	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	-	410	12.962	-
Clientes y deudores	109	-	30.272	-
Acreedores a corto plazo	20.447	-	1.045	-
Inversiones financieras temporales	-	-	-	21.390
Tesorería	-	36	-	2.246
Ajustes por periodificación	-	1.116	-	537
TOTAL	20.556	1.562	44.279	24.173
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	18.994		20.106	

RESUMEN DE AJUSTES

	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005
Resultado del ejercicio Beneficio	10.626	25.130
Eliminación de resultados que no suponen movimiento de fondos:		
Dotación a la amortización para el inmovilizado material, inmaterial	4.372	4.194
Cancelación de gastos de establecimiento	36	-
Variación de las provisiones para el inmovilizado material, inmaterial y cartera de control.	4.958	7.660
Ingresos derivados de intereses diferidos	(8)	(121)
Traspaso a resultados de ingresos a distribuir en varios ejercicios	(248)	(247)
Beneficio enajenación inmovilizado	(35)	-
Pérdida enajenación inmovilizado	8.551	-
Recursos procedentes de (aplicados en) las operaciones	28.252	36.616



016443497

CLASE 8.ª
Cuadro de Financiación
(en miles de €)

ORÍGENES

EJERCICIO 2006 EJERCICIO 2005

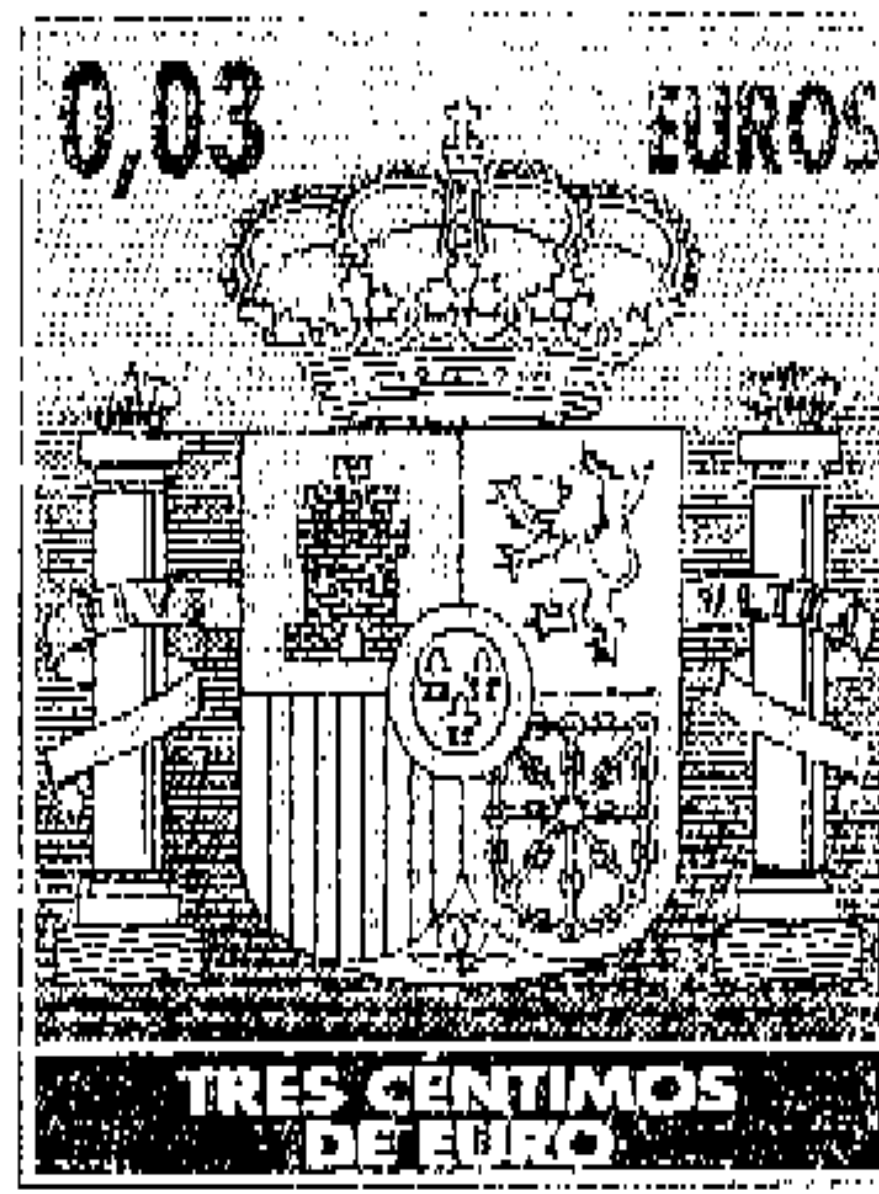
1. Recursos procedentes de las operaciones	28.252	36.616
2. Aportaciones de accionistas		
a) Ampliación de capital	-	-
b) Para compensación de pérdidas	-	-
3. Adiciones de ingresos a distribuir en varios ejercicios	42	-
4. Deudas a largo plazo		
a) Empréstitos y otros análogos	-	-
b) De empresas del Grupo	-	-
c) De empresas Asociadas	-	-
d) De otras empresas	-	-
e) De proveedores de inmovilizado y otros	82	38
5. Enajenación de inmovilizado		
a) Inmovilizaciones inmateriales	3	-
b) Inmovilizaciones materiales	766	36
c) Inmovilizaciones financieras:		
c.1. Empresas del Grupo	48.714	-
c.2. Empresas Asociadas	6	31
c.3. Otras inversiones	374	-
c.4. Impuesto Anticipado a largo plazo	2.194	-
6. Cancelación de gastos a distribuir en varios ejercicios	-	-
7. Enajenación de acciones propias	-	-
8. Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras		
a) Empresas del Grupo	-	-
b) Empresas Asociadas	44	95
c) Otras inversiones financieras	-	-
d) Deudas por operaciones de tráfico a largo plazo	-	4.332

TOTAL ORÍGENES

80.477

41.148

EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES
(DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE)



016443498

CLASE 8.ª

T.M. 1.000.000

Cuadro de Financiación

(en miles de €)

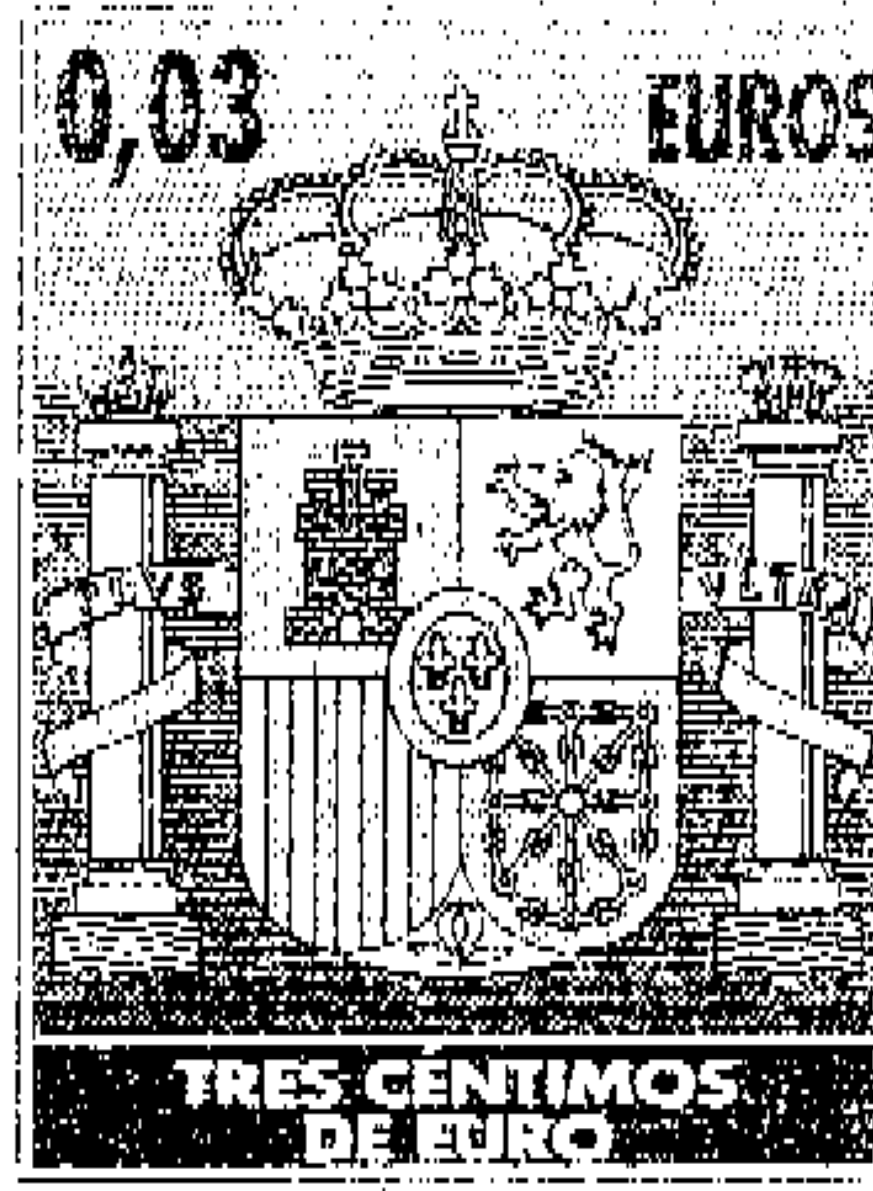
APLICACIONES**EJERCICIO 2006 EJERCICIO 2005**

1. Recursos aplicados en las operaciones		
2. Gastos de establecimiento y formalización de deudas	-	7
3. Adquisiciones de inmovilizado		
a) Inmovilizaciones inmateriales	96	267
b) Inmovilizaciones materiales	2.696	7.668
c) Inmovilizaciones financieras:		
c.1. Empresas del Grupo	21.003	1.830
c.2. Empresas Asociadas	19.452	450
c.3. Otras inversiones financieras	3.291	8
d) Deuda por operaciones de tráfico a largo plazo	9.488	-
e) Impuesto Anticipado a largo plazo	-	2.194
4. Adquisiciones de acciones propias		
5. Cancelación ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	-
6. Dividendos	5.444	8.377
7. Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo.		
a) Empréstitos y otros análogos	-	-
b) De empresas del Grupo	-	-
c) De empresas Asociadas	-	-
d) De impuestos diferidos	13	-
e) De proveedores de inmovilizado y otros	-	-
8. Provisiones para riesgos y gastos	-	234
9. Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	7

TOTAL APLICACIONES	61.483	21.042
---------------------------	---------------	---------------

EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES

(AUMENTOS DE CAPITAL CIRCULANTE)	18.994	20.106
---	---------------	---------------



016443660

CLASE 8.^a

Clase 8.^a

SOTOGRADE, S.A.

CONSEJO DE ADMINISTRACION

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas, los Administradores de SOTOGRADE, S.A. proceden a la firma de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio económico de 2006, que formulan para ser sometidas en su día a la aprobación de la Junta General de Accionistas y que se contiene en los 39 folios de papel del Estado de la Clase 8.^a que se detallan a continuación: OI6443460 a OI6443476, OI6443658, OI6443478 a OI6443479, OI6443659, OI6443481 a OI6443498.

En Sotograde (Cádiz), veintisiete de marzo de dos mil siete.

Presidente: D. MANUEL HERRANDO Y PRAT DE LA RIBA

Vocales: D. JESÚS IGNACIO ARANGUREN GONZÁLEZ-TARRÍO

D. GABRIELE BURGIO

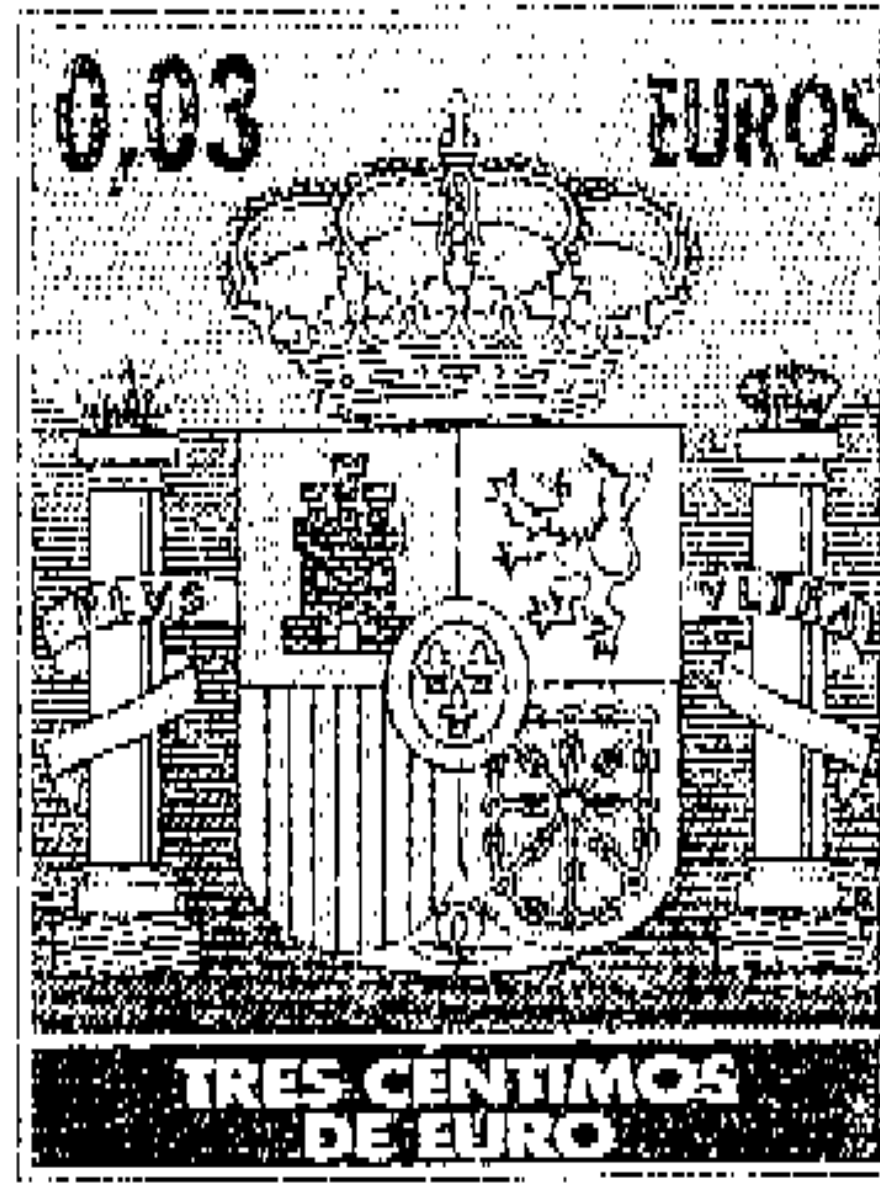
D. EDUARDO FONCILLAS CASAUS

D. GUSTAVO GABARDA DURÁN

D. HERACLIO LÓPEZ SEVILLANO
(en representación de Cofir, S.L.)

D. MATÍAS AMAT ROCA
(en representación de S.P.P.E. Caja de Madrid, S.A.)

D. IGNACIO DE NAVASQUÉS COBIÁN
(en representación de Mediación y Diagnósticos, S.A.)



016443661

CLASE 8.^a
CLASE 8.^a

D. ROBERTO CHOLLET IBARRA

Secretario-Consejero: JOSÉ MARÍA MAS MILLET

050 227

**Sotogrande, S.A. y
Sociedades
Dependientes**

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

9940

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

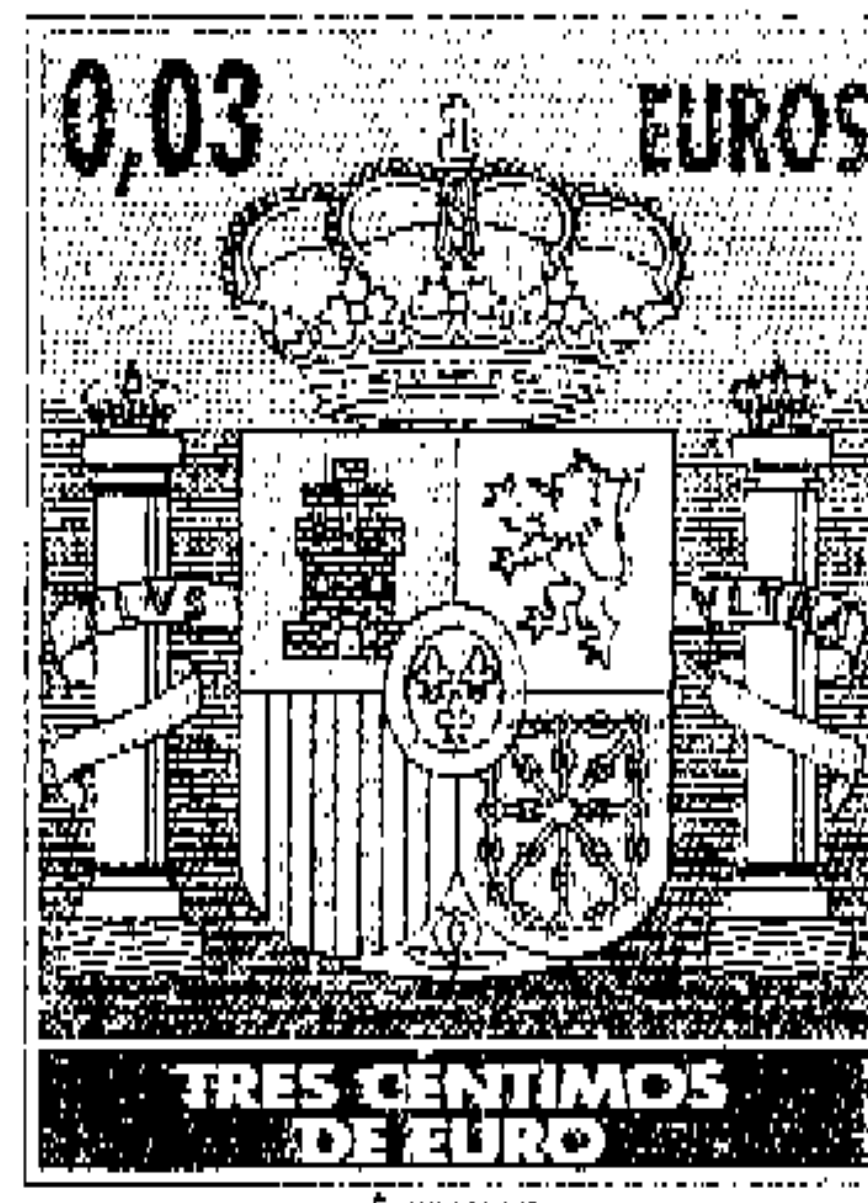
A los Accionistas de
Sotogrande, S.A. y Sociedades Dependientes:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de SOTOGRANDE, S.A. y Sociedades Dependientes que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y la cuenta de resultados, el estado de flujos de efectivo, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2006 han sido preparadas por el Grupo aplicando las normas internacionales de contabilidad adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido, y de acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de resultados, del estado de flujos de efectivo, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria de las cuentas anuales, además de las cifras consolidadas del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Con fecha 31 de marzo de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Sotogrande, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo apartado y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Grupo.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692

Luis de la Mora

28 de marzo de 2007



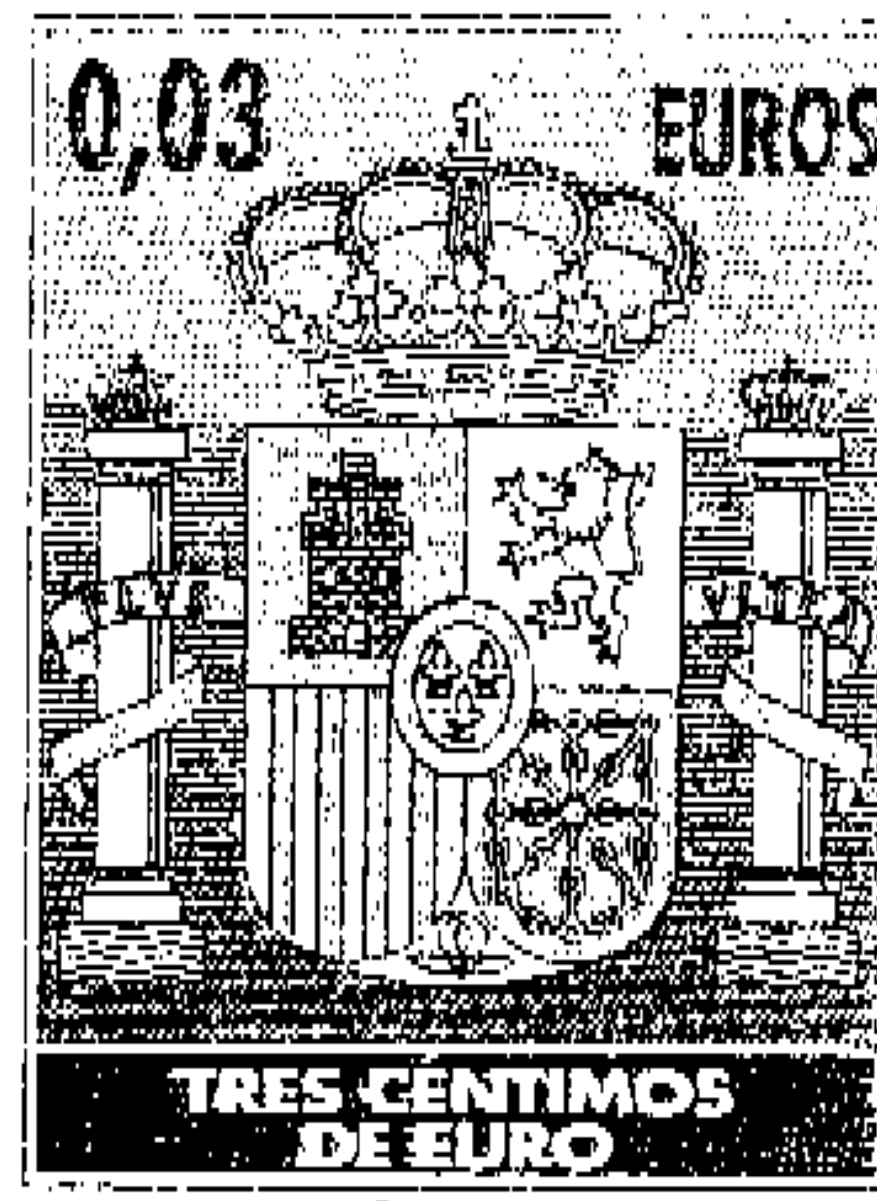
016443641

CLASE 8.^a
Código 0701

SOTOGRADE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

EJERCICIO 2.006

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO



016443642

CLASE 8.^a
de 15/10/1991

SOTOGRADE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2006

Evolución de los negocios y situación del Grupo

Los hechos a destacar dentro del ejercicio 2006 son los siguientes:

- **Actividad de servicios turísticos**

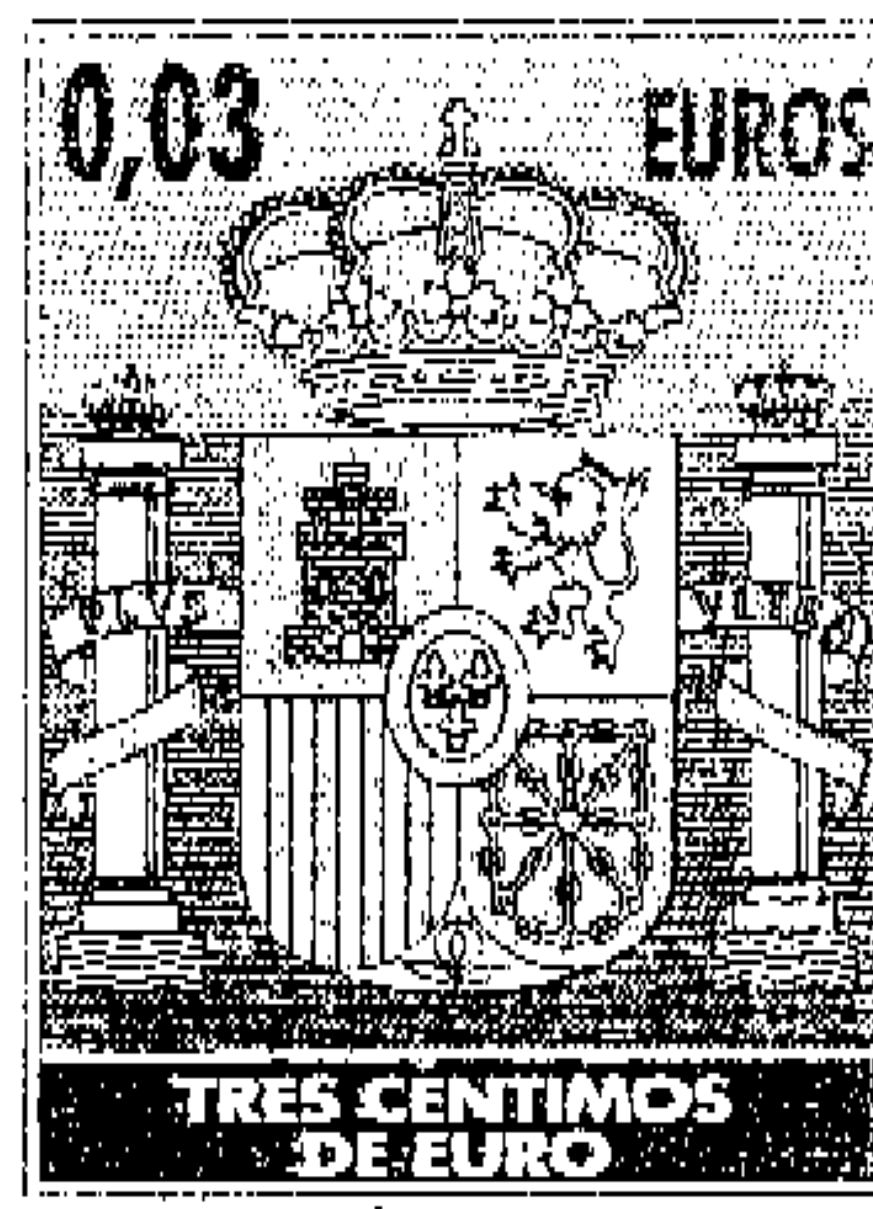
El año 2006 ha sido un año difícil para el sector turístico tanto para las actividades de Hoteles como para el Golf. El principal activo en explotación dentro de esta actividad, es el complejo NH Almenara Golf - Hotel - Spa que consta de un hotel de lujo con 148 habitaciones, un campo de golf de 27 hoyos, un Spa y distintos restaurantes. El hotel se remodeló con el objetivo de potenciar las actividades y programas de salud a través del nuevo concepto "Sotogrande Health Resort" y se reabrió al público en mayo de 2005.

En octubre de 2004 se inauguró el emblemático Hotel Sotogrande totalmente remodelado y ampliado, que con 106 habitaciones aporta un 2º hotel en explotación dentro de la Urbanización Sotogrande.

En cuanto a la actividad de golf, en junio de 2004 se inauguró la Casa Club del nuevo campo de golf "La Reserva de Sotogrande" dentro del Subsector 50 de la Urbanización, el diseño del campo realizado por Cabell Robinson (discipulo de Robert Trent Jones), se ha hecho de acuerdo a los más altos estándares de calidad y el recorrido se desarrolla en un paisaje de increíble belleza, que a buen seguro se posicionará en breve como uno de los mejores campos de golf de España. Al cierre del ejercicio 2006 se han vendido 134 derechos de juego, por un periodo de 99 años, sobre un total de 750 que se van a comercializar.

En el ejercicio 2006 la Sociedad Dominante se ha desprendido del resto de activos turísticos fuera del área de la urbanización Sotogrande siguiendo la nueva estrategia marcada por el principal accionista de la compañía, NH Hoteles, S.A. con el propósito de que Sotogrande, S.A. se concentre en la actividad principal inmobiliaria, exportando el modelo desarrollado en Sotogrande a nuevos proyectos de ámbito nacional e internacional. En consecuencia, la Sociedad Dominante se ha desprendido en el ejercicio 2006 de los siguientes activos encuadrados en la actividad de servicios turísticos:

- Traspaso del contrato de alquiler del campo de golf de Panorámica a inversores fuera del Grupo NH.
- Venta de los contratos de alquiler y de gestión de los Hoteles NH Alanda y NH Marbella a NH Hoteles, S.A.
- Venta del 98,74% de las acciones de Gran Círculo de Madrid, sociedad que explota el Casino de Madrid, a NH Hoteles, S.A.
- Venta del 91,635% de las acciones de Casino Club de Golf, S.L., sociedad que explota el campo de golf de Retamares, a inversores fuera del Grupo NH, con una opción de venta cruzada del 8,365% restante.



016443643

CLASE 8.ª

Actividad Inmobiliaria

▪ **Actividad inmobiliaria**

Parcelas

La actividad de urbanización de la Sociedad Dominante se centra actualmente en el Subsector 50 de la Urbanización Sotogrande. El total de metros cuadrados puestos a la venta en esta zona es aproximadamente de 800.000 m². El stock de parcelas disponibles de esta zona es de 68 parcelas que suponen un total de 210.924 m² aproximadamente.

Marina

En relación con el desarrollo de La Marina de Sotogrande, en el año 2006, la Sociedad ha entregado los últimos 9 apartamentos de una promoción, que consta de 29 apartamentos, denominada "Ribera del Obispo".

A través de Residencial Marlin, S.L., está actualmente en construcción la promoción "Ribera del Marlin" que consta de 196 apartamentos y 41 locales comerciales cuya entrega está prevista a finales de 2008 y de los cuales existen compromisos de venta de 97 unidades (41%).

Otras promociones en Sotogrande

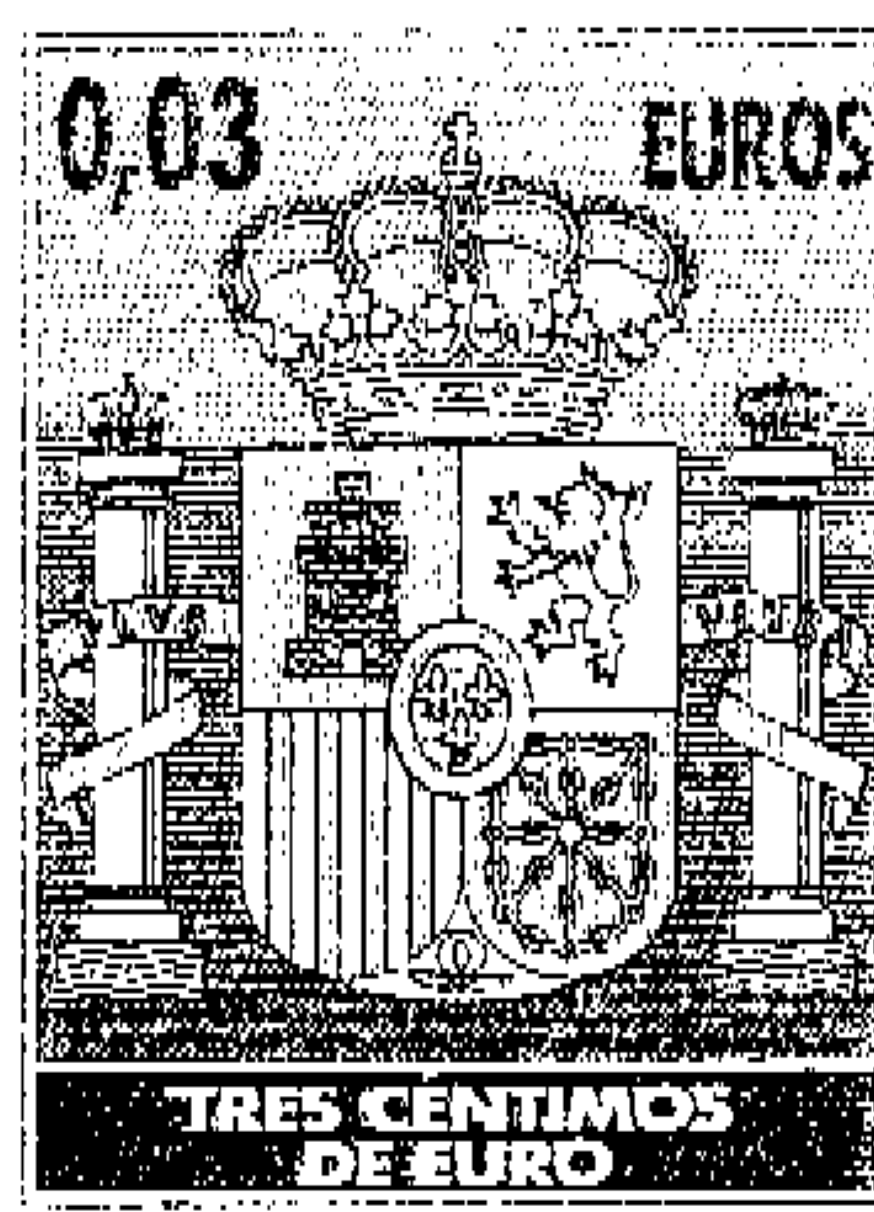
La Sociedad Dominante ha entregado 40 casas del proyecto inmobiliario denominado "Los Cortijos de La Reserva", ubicado junto a la Casa Club del golf "La Reserva de Sotogrande" que consta de 76 casas. A la fecha de elaboración de este informe, quedan pendientes de venta 24 casas.

A través de la sociedad Resco-Sotogrande, S.L., se está desarrollando una nueva promoción denominada Las Cimas de Almenara II, que consta de 18 casas junto al campo de golf de Almenara en la urbanización Sotogrande, cuya entrega está prevista dentro del ejercicio 2007 y de cuya promoción existen compromisos de venta de 2 casas.

Otros proyectos fuera de Sotogrande

Como consecuencia de la estrategia, mencionada anteriormente, marcada por el accionista principal, NH Hoteles, S.A., Sotogrande, S.A. ha comprado las siguientes participaciones en proyectos inmobiliarios fuera de Sotogrande:

- 50% de las participaciones de la sociedad Desarrollos Isla Blanca, S.L., para el desarrollo de un proyecto turístico-inmobiliario en la Riviera Maya (México).
- 25% de las acciones de la sociedad Corporación Hotelera Dominicana, S.A., para el desarrollo de un proyecto inmobiliario consistente en la construcción de 408 viviendas de lujo en Cap Cana (República Dominicana).
- 25% de las acciones de la sociedad Corporación Hotelera Oriental, S.A., para el desarrollo de un proyecto consistente en la construcción de un hotel boutique de 90 habitaciones en Cap Cana (República Dominicana).



016443644

CLASE 8.ª

4014, 1017641

Análisis de los Resultados

Un detalle de la distribución del importe de la cifra de negocio de los ejercicios 2006 y 2005 y su variación es la siguiente (en miles de euros):

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ventas inmobiliaria	61.475	75.989
Otros ingresos y servicios inmobiliaria	7.898	7.136
Total ingresos inmobiliaria	<u>69.373</u>	<u>83.125</u>
Ventas hostelería	30.695	27.383
Ventas golf	7.013	10.963
Total ingresos actividades turísticas	<u>37.708</u>	<u>38.346</u>
Total cifra de negocios	107.081	121.471

▪ *Actividad Inmobiliaria*

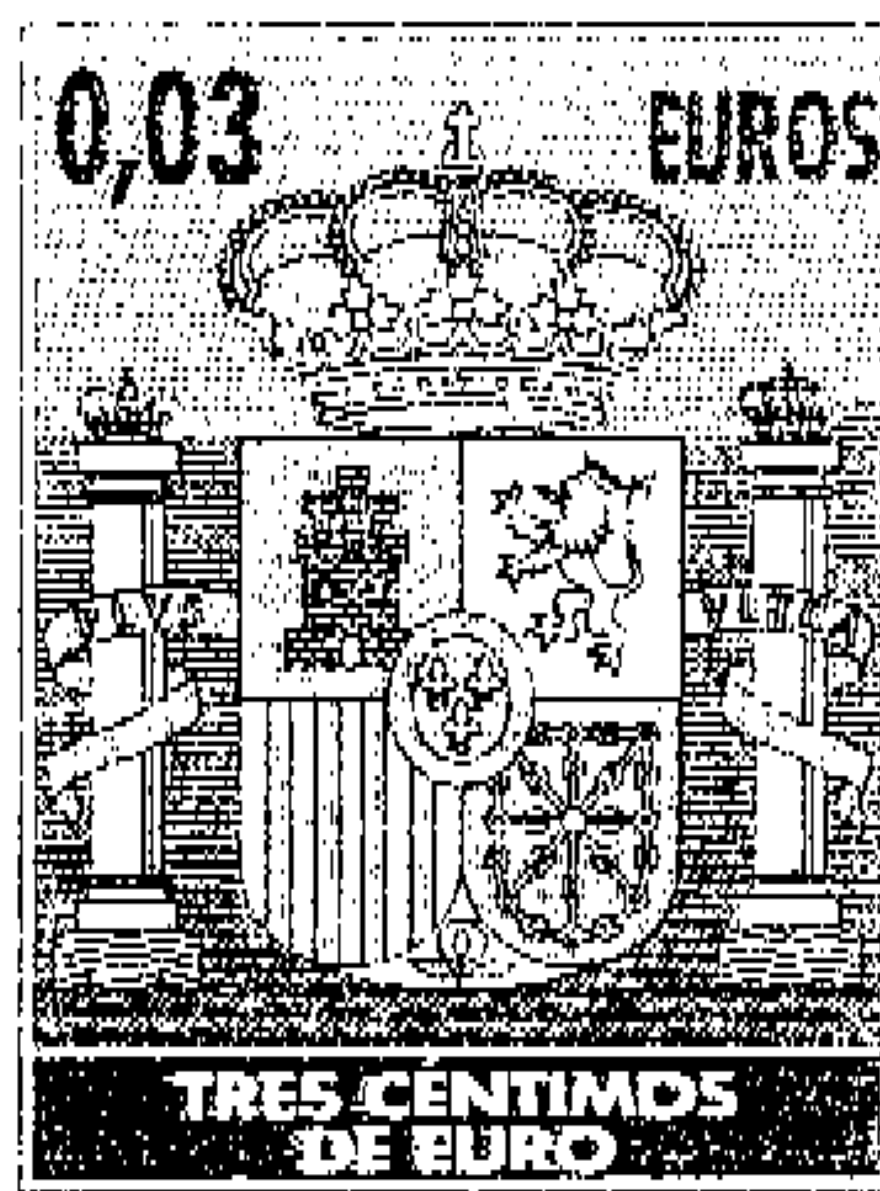
Un detalle de la cifra de negocios inmobiliaria se puede ver en el cuadro adjunto (en miles de euros):

CONCEPTO	<u>2006</u>		<u>2005</u>	
	<u>Miles</u>	<u>%</u>	<u>Miles</u>	<u>%</u>
Atraques	2.442	4	6.057	7
Parcelas	15.368	22	14.727	18
Parcelas volumen	6.384	9	35.250	42
Apartamentos	37.281	54	19.955	24
Ventas inmobiliaria	<u>61.475</u>	89	<u>75.989</u>	91
Otros Ingresos y servicios inmobiliaria	7.898	11	7.136	9
Total cifra de negocios inmobiliaria	<u>69.373</u>	100	<u>83.125</u>	100

La actividad inmobiliaria se ha mantenido en línea con lo previsto. Se han entregado apartamentos correspondientes a dos promociones: 9 apartamentos de la promoción Ribera del Obispo y 40 casas de la promoción Los Cortijos de la Reserva. Asimismo se han vendido parcelas de terreno por un total de 104.846 m². La disminución de las cifras de ingresos respecto de 2005 es consecuencia de la operación especial de una gran parcela de volumen en 2005.

El EBITDA aportado por el negocio inmobiliario ha sido de 31,2 millones de euros.

Al cierre de diciembre de 2006, los compromisos de ventas inmobiliarias firmadas y no contabilizadas alcanzan la cifra de 74,6 millones de euros, con un margen estimado de 29,6



016443645

CLASE 8.ª

CLASE 8.ª

millones de euros que se contabilizarán entre 2007 y 2008. La cifra de compromisos de ventas pendientes de contabilizar al cierre de 2005 era de 80 millones de euros.

▪ **Actividad de servicios turísticos**

Un detalle de la cifra de negocios de actividades turísticas es el siguiente (en miles de euros):

CONCEPTO	2006		2005	
	Miles	%	Miles	%
Ventas Hoteles y hostelería	30.695	81	27.383	71
Ventas Golf	7.013	19	10.963	29
TOTAL CIFRA DE NEGOCIOS SERVICIOS TURISTICOS	37.708	100	38.346	100

La cifra de ingresos de actividades turísticas apenas ha variado respecto de 2005.

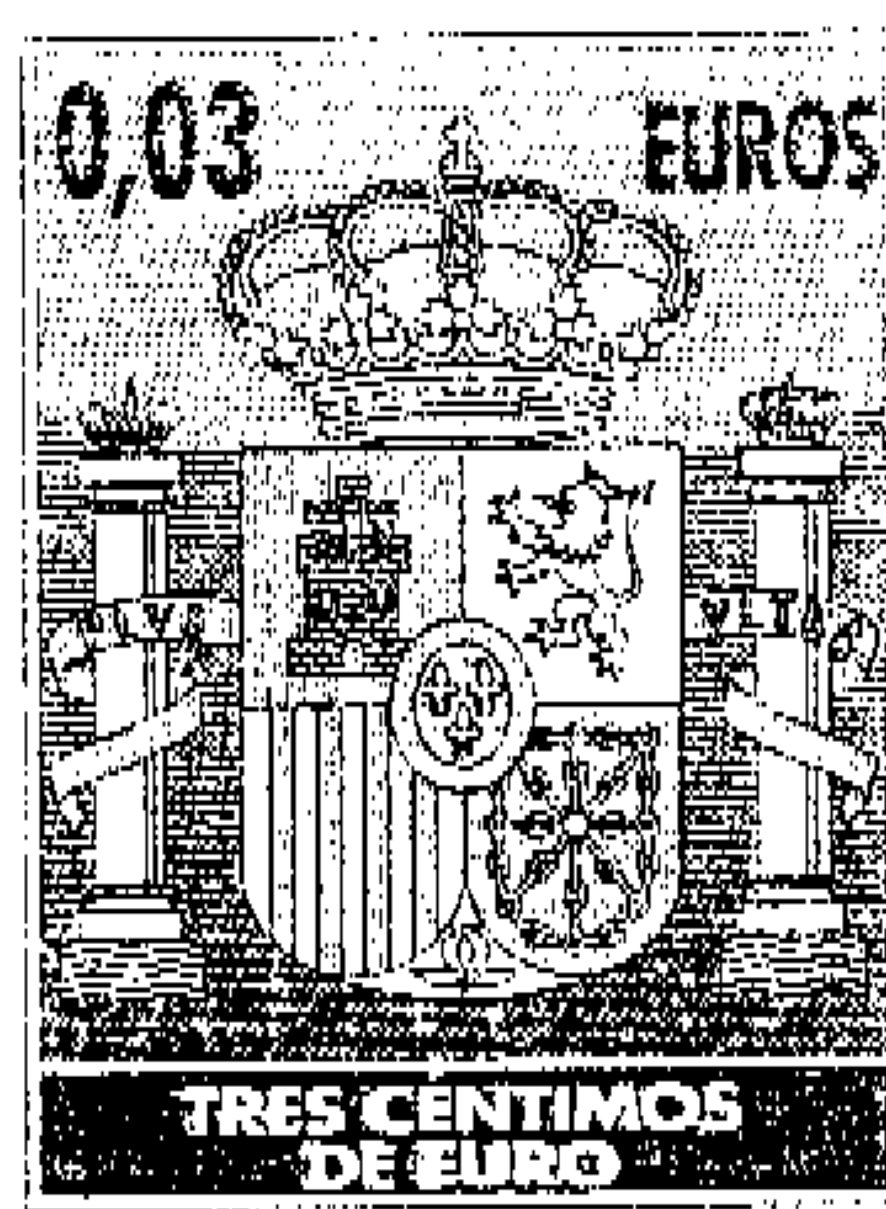
Las ventas de hoteles han tenido un incremento del 12% respecto de 2005, debido fundamentalmente a que el Hotel Almenara estuvo cerrado durante los cinco primeros meses de 2005 por reforma.

Las ventas de golf han disminuido un 36% respecto de 2005, debido a la desinversión en Aymerich Golf Management, S.L. con efecto desde 1 de enero de 2006 y al traspaso del alquiler del campo de golf de Panorámica (Castellón) con efecto 1 de abril de 2006.

La contribución al EBITDA de esta actividad es escasa, 1,9 millones de euros, debido a que algunos de los centros de venta asociados a esta actividad tienen una trayectoria muy corta desde su apertura, por lo que no han alcanzado la madurez en el ciclo de negocio.

Los principales ratios financieros del Grupo durante el ejercicio 2006 han sido los siguientes:

Ratio	Miles de euros		Variación
	2006	2005	
Fondos propios	204.429	203.227	1%
Fondo de maniobra	73.909	66.755	11%
EBITDA	16.608	56.486	(70%)
Número de empleados medio	717	762	(6%)
Número de empleados cierre	493	704	(30%)



016443646

CLASE 8.ª

de marcas

Perspectivas para el ejercicio 2007

I. Actividad inmobiliaria en Sotogrande:

El Grupo seguirá vendiendo las parcelas urbanizadas en el Subsector 50 de la urbanización y las 24 unidades disponibles a la venta de la promoción "Los Cortijos de la Reserva".

A través de su sociedad filial Resco Sotogrande, S.L. seguirá promoviendo y comercializando la promoción "Las Cimas de Almenara II" junto el hotel NH Almenara y cuya entrega está prevista en 2007.

A través de su filial Residencial Marlin, S.L. seguirá promoviendo y comercializando la promoción "Residencial Marlin" en La Marina de Sotogrande que consta de 196 apartamentos y 41 locales comerciales y cuya entrega está prevista para 2008.

La filial, recientemente constituida, Los Alcornos de Sotogrande, S.L. iniciará los estudios para desarrollar a partir de 2008 la 1ª fase de la promoción a desarrollar en los suelos comprados y opcionados junto al hotel NH Almenara.

II. Nuevos proyectos turísticos inmobiliarios:

En los próximos años el modelo de la urbanización Sotogrande se va a exportar fuera del ámbito geográfico de la urbanización original tanto en España (Castellón) como en el extranjero, en Italia (Sicilia), República Dominicana (Cap Cana) y Riviera Maya (México).

Un detalle de estos nuevos proyectos se detalla a continuación:

Sotogrande Santa Bárbara (Castellón – España)

Sotogrande ha constituido la sociedad Santa Bárbara Golf para desarrollar un complejo turístico con el mismo nombre en Burriana, Castellón (España), con una composición accionarial que garantiza la solvencia técnica y económica necesaria.

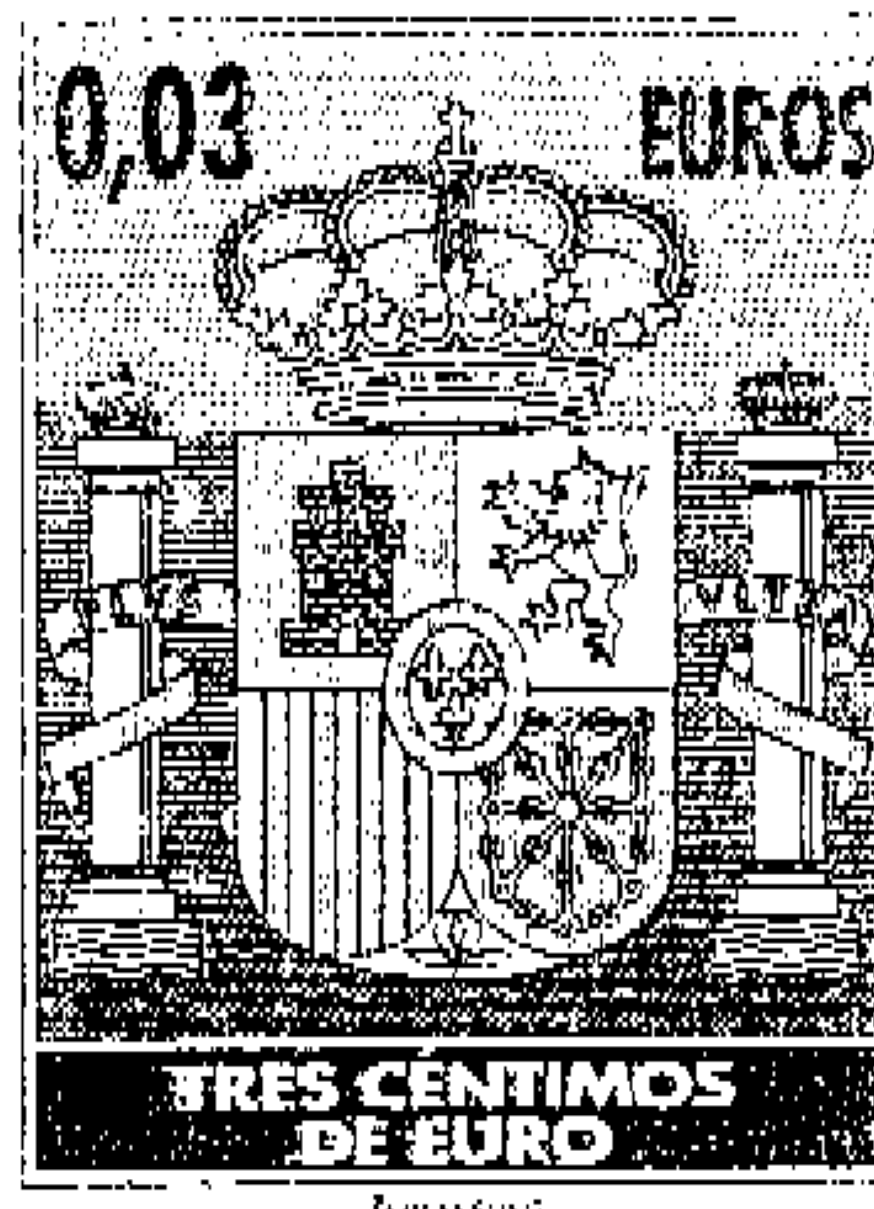
El futuro complejo residencial Santa Bárbara Golf, diseñado por Sotogrande, ocupará una extensión de 3.588.980 m² e incluirá la mayor marina interior de uso deportivo del Mediterráneo español, con 2.691 amarres de entre 10 y 35 metros de eslora, un campo de golf de 18 hoyos, un hotel, una zona comercial y 3.200 plazas de aparcamiento de uso público. Además, alrededor de las diferentes islas, riberas y del campo de golf se construirán 5.289 viviendas de alta calidad tanto en edificios plurifamiliares, como en amplias parcelas unifamiliares, en las que se prevé residirá una población de unos 18.500 habitantes.

El Programa de Actuación Integrada (PAI) se encuentra en tramitación. Sotogrande será la sociedad encargada de explotar los activos de ocio y los servicios turísticos, que consistirán en instalaciones náuticas y marina deportiva, el club de golf, el club de playa y los servicios hoteleros.



CLASE 8.ª

Reg. nº 147/1998



016443647

La urbanización tiene previsto crear una amplia zona destinada a club de playa, frente al mar, en la que se regenerará un kilómetro de playa. Por otro lado, se crearán paseos perimetrales para mejorar el acceso al litoral de los visitantes y residentes, de uso peatonal y para bicicletas. Asimismo, el proyecto pretende dotar a la zona de una privilegiada infraestructura de accesos y comunicaciones.

El modelo turístico-residencial propuesto por Santa Bárbara Golf, a imagen de la Marina de Sotogrande, concibe una verdadera "ciudad lacustre" en las islas y riberas de la marina interior y un exponente en el litoral de la Comunidad Valenciana, lo que situará a Burriana a la cabeza de los destinos vacacionales objetivo de inversiones de alto poder adquisitivo.

Sotogrande Donnafugata (Sicilia – Italia)

El Grupo desarrollará el proyecto Donnafugata, en Sicilia, Italia. Se trata de una finca de 284 hectáreas situada en el sureste de la isla, cerca de Ragusa y muy próximo al futuro aeropuerto de Comiso y del Mar.

Este nuevo proyecto que actualmente está en proceso de construcción constará de un nuevo hotel de 5 estrellas de 170 habitaciones, 20 junior-suites y 10 senior-suites.

Por otro lado, el nuevo complejo Donnafugata contará con un centro de convenciones de 4.000 m² de superficie cubierta, 2.000 m² de terrazas y capacidad para 1.200 personas. Sotogrande tiene prevista la construcción en Donnafugata de dos campos de golf de 18 hoyos con la experiencia de Sotogrande Golf Services y un spa con todos los servicios característicos de Elysium, el spa de NH Hoteles.

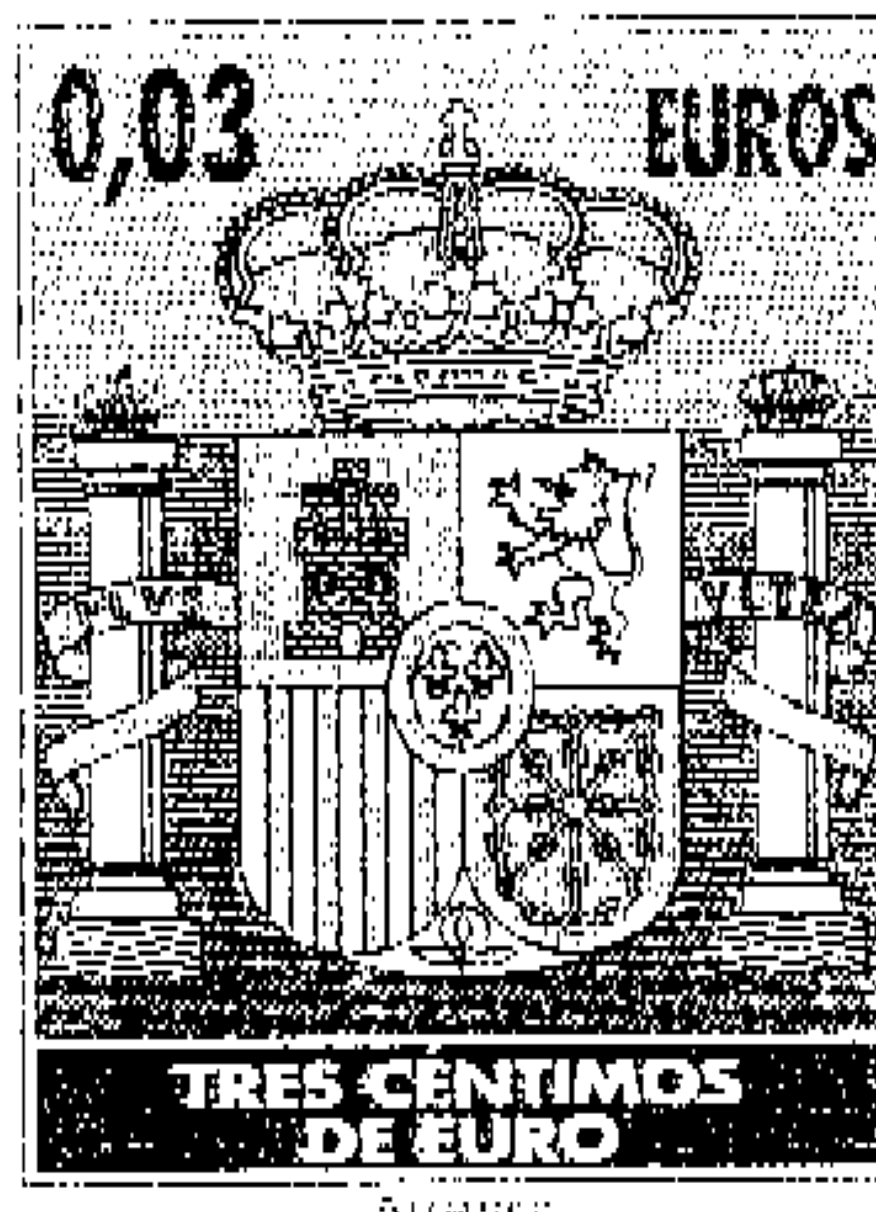
Sotogrande pretende convertir Donnafugata en un destino turístico vacacional para la sociedad italiana y un referente dentro del sector de convenciones de empresa. Por otro lado y, siguiendo la tradición de la urbanización, Sotogrande espera que Donnafugata se convierta en un referente del panorama del golf internacional.

Cap Cana (República Dominicana)

A través de la compra de un 25% de las sociedades dominicanas Corporación Hotelera Dominicana, S.A. y Corporación Hotelera Oriental, S.A., Sotogrande, S.A. va a participar en el desarrollo de un proyecto inmobiliario consistente en la construcción de 408 viviendas de lujo y un hotel boutique de 90 habitaciones en Cap Cana (República Dominicana).

Riviera Maya (México)

A través de la participación del 50% en la sociedad Desarrollos Isla Blanca, S.L., quien a su vez participa en un 50% en la sociedad mexicana Fomento Inmobiliario del Caribe, S.A. de C.V., propietaria de 220 hectáreas en el municipio de Isla Mujeres donde está previsto desarrollar un proyecto turístico inmobiliario con una edificabilidad de 18 habitaciones por hectárea, una vez que se apruebe el Plan de Desarrollo Urbano que se encuentra en tramitación. Una vez



016443648

CLASE 8.ª

CLASE 8.ª

aprobado dicho plan, previsiblemente en 2007, se iniciarán los trabajos de diseño y planificación del referido proyecto.

III. Nuevos proyectos dentro de la actividad de servicios turísticos:

Sotogrande Health Experience (SHE)

Sotogrande ha creado, de la mano de algunos de los mejores profesionales del ocio y la salud en Europa, una combinación de actividades y talleres que permitirá disfrutar de una magnificas vacaciones al tiempo que aprende a cuidar su salud. Con asesoramiento de profesionales, el cliente elegirá las actividades que más le interesen y mejor se ajusten a sus aficiones, objetivos y condición física. Adicionalmente, graduará su nivel de intensidad sin olvidar que está de vacaciones.

Sotogrande Health Experience (SHE) es una opción innovadora de vacaciones activas orientadas a mejorar sus hábitos de vida y su salud. El objetivo de SHE es que el cliente disfrute y descubra que es posible tener una vida saludable disfrutando de la comida y del ejercicio.

SHE se desarrolla en el marco incomparable de Sotogrande y tiene su centro en el Hotel Almenara, galardonado como Mejor Hotel & Spa de Europa por Condé Nast Johansens y Mejor Resort de Golf de España en los Annual World Travel Awards.

Sotogrande Golf Services

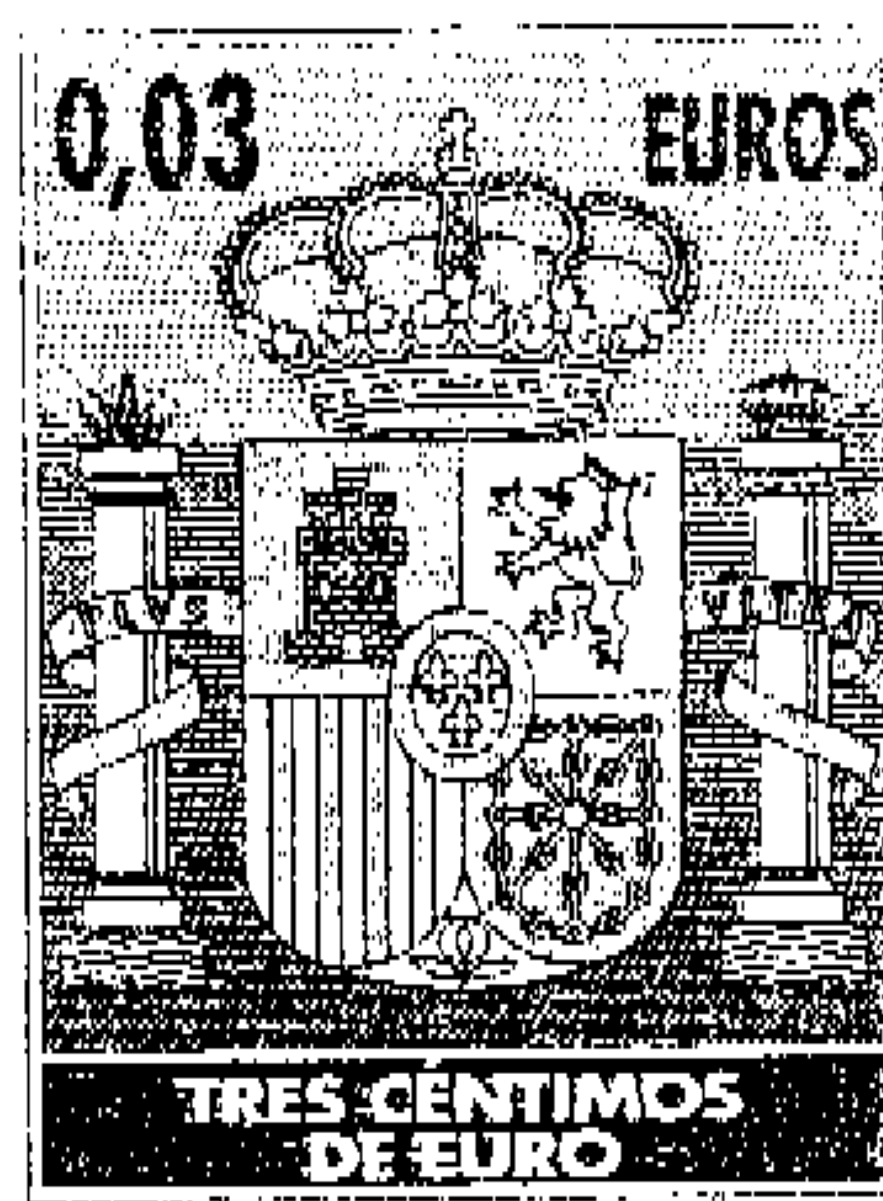
Sotogrande Golf Services es una división de Sotogrande, S.A. dedicada a la construcción, mantenimiento y gestión de campos de golf. Es el primer miembro español de la GCBA (Golf Course Builders American Association).

Hasta este año, SGS trabajó únicamente en proyectos de la propia sociedad. A partir de este año ha comenzado a realizar trabajos para terceros. SGS tiene como objetivo la construcción de un campo de máximo nivel al año.

Desde sus comienzos ha participado en la construcción de los mejores campos de España y ha trabajado con algunos de los principales diseñadores de campos de golf del mundo, entre los que se encuentran Robert Trent Jones, Dave Thomas y Gary Player. Actualmente está trabajando en la construcción del campo de Donnafugata (Sicilia), en el diseño del campo de golf de Santa Bárbara (Castellón) y en el diseño del campo II de La Reserva (Sotogrande). Además está realizando las reformas de los campos de Retamares (Madrid) y Almenara (Sotogrande).

Acciones y Accionistas

Al cierre del ejercicio 2006, el capital social de Sotogrande, S.A. estaba representado por 41.884.758 acciones al portador de 0,60 euros de valor nominal cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas. Todas estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos y se



016443649

CLASE 8.ª
DE REGISTRO

encuentran admitidas a cotización en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona.

De acuerdo con las últimas notificaciones recibidas por la Sociedad, el único accionista que posee una participación igual o superior al 10% en el capital de la Sociedad es NH Hoteles, S.A., cuya participación a 31 de diciembre de 2006 asciende al 97,721%, participación alcanzada tras la Oferta Pública de Adquisición (OPA) lanzada sobre el 100% del capital de Sotogrande, S.A. en el ejercicio 2006.

En cuanto a la evolución bursátil del valor, durante 2006 se negociaron en Bolsa un total de 789.730 títulos, lo que representa una media diaria de 3.463 títulos (2.677 títulos en 2005) y una frecuencia de contratación del 90%. La cotización de Sotogrande, S.A. se situó entre 12,60 euros por acción (10,25 euros en 2005), precio más bajo registrado en el mes de mayo y 16,20 euros por acción (15,45 euros en 2005), cambio más alto registrado en el mes de agosto.

La Sociedad no ha realizado ninguna operación de autocartera en el ejercicio 2006, ni tiene ningún título de autocartera al cierre del ejercicio.

Gobierno corporativo

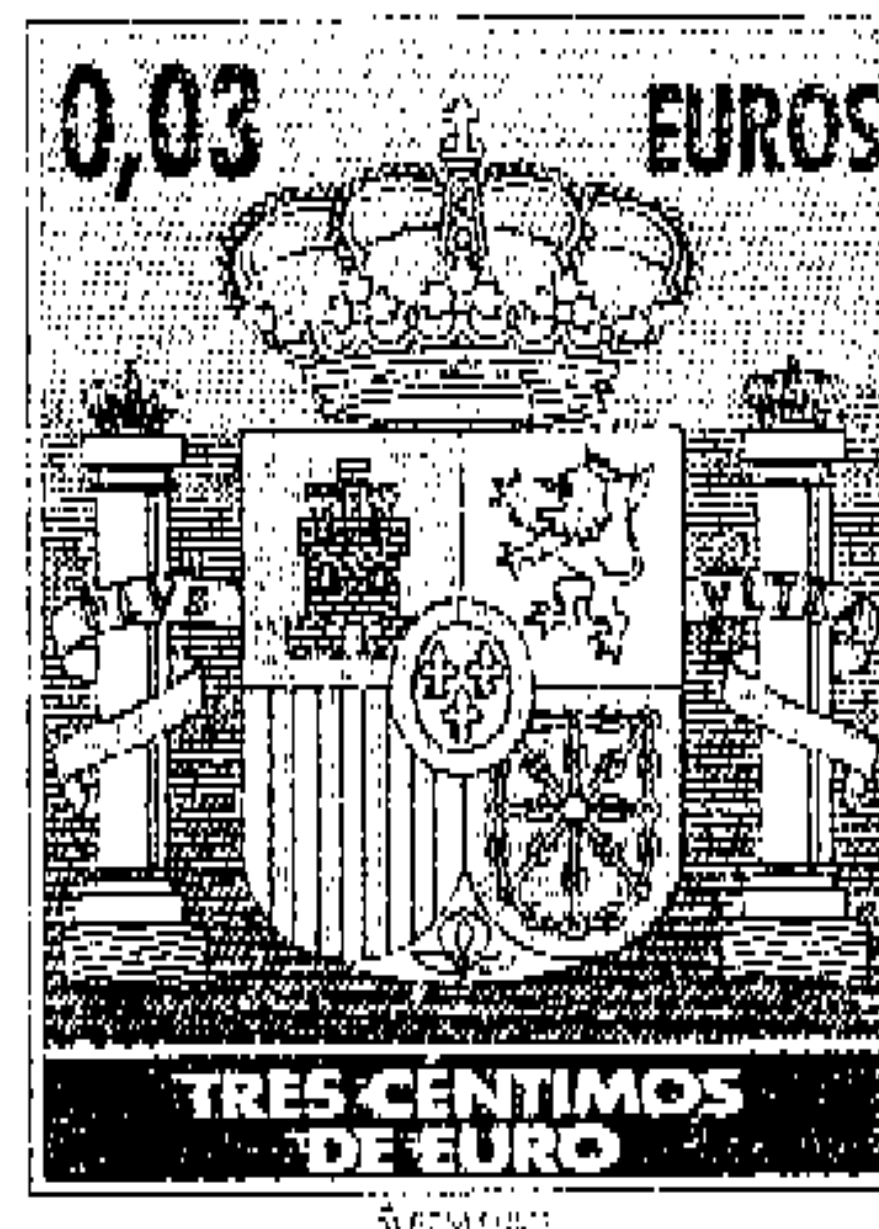
Sotogrande, S.A. tiene establecidas sus normas de gobierno en sus Estatutos Sociales.

Además, el Consejo de Administración de Sotogrande, S.A. en cumplimiento de lo dispuesto en los artículos 78 y siguientes de la Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, tras su modificación por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, y el Real Decreto 629/1993, de 3 de mayo, sobre Normas de Actuación en los Mercados de Valores y Registros Obligatorios, ha aprobado el 27 de junio de 2003 el "Reglamento Interno de Conducta" que se aplicará a las siguientes personas:

- Los miembros del Consejo de Administración de Sotogrande, S.A. y de las compañías más relevantes del Grupo.
- Los Directores o asimilados y los miembros del Comité de Dirección de Sotogrande, S.A. y de las Compañías más relevantes del Grupo.
- Los Asesores Externos, entendiéndose por tales aquellas personas físicas o jurídicas que, no teniendo la consideración de Administradores o Directivos de Sotogrande, S.A. o de las Sociedades de su Grupo, presten servicios financieros, jurídicos, de consultoría o de cualquier otro tipo a la Sociedad o a alguna de las compañías del Grupo y, como consecuencia de ello, tengan acceso a Información Privilegiada.
- Cualquier otra persona que, por decisión del Consejo de Administración de Sotogrande, S.A., de su Presidente o del Consejero Delegado deba quedar incluida en el ámbito de aplicación del presente reglamento a la vista de las circunstancias concurrentes en cada caso.



CLASE 8.^a
SOTOGRADE S.A.



016443650

Dicho Reglamento fue registrado en la CNMV el 2 de julio de 2003. El Reglamento contiene, entre otros aspectos, reglas sobre confidencialidad de la información, operaciones de las personas incluidas en su ámbito, política de autocartera, comunicaciones de hechos relevantes y conflictos de interés.

En el mismo Consejo de Administración mencionado, de 27 de junio de 2003, se aprobó el Reglamento de Funcionamiento del Consejo de Administración que tiene por objeto regular la organización y funcionamiento del mismo, y fijar las normas de conducta de sus miembros, con el fin de alcanzar el mayor grado de eficiencia posible y optimizar su gestión. Este reglamento fue registrado en la CNMV el 2 de julio de 2003.

En la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de junio de 2003 se aprobó la modificación de los Estatutos Sociales para la creación de la Comisión de Auditoría y Control y de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. En el Consejo de Administración celebrado el mismo día se procedió a la designación de los miembros de dichas Comisiones creadas dentro del Consejo de Administración, los cuales fueron registrados en la CNMV de 2 de julio de 2003.

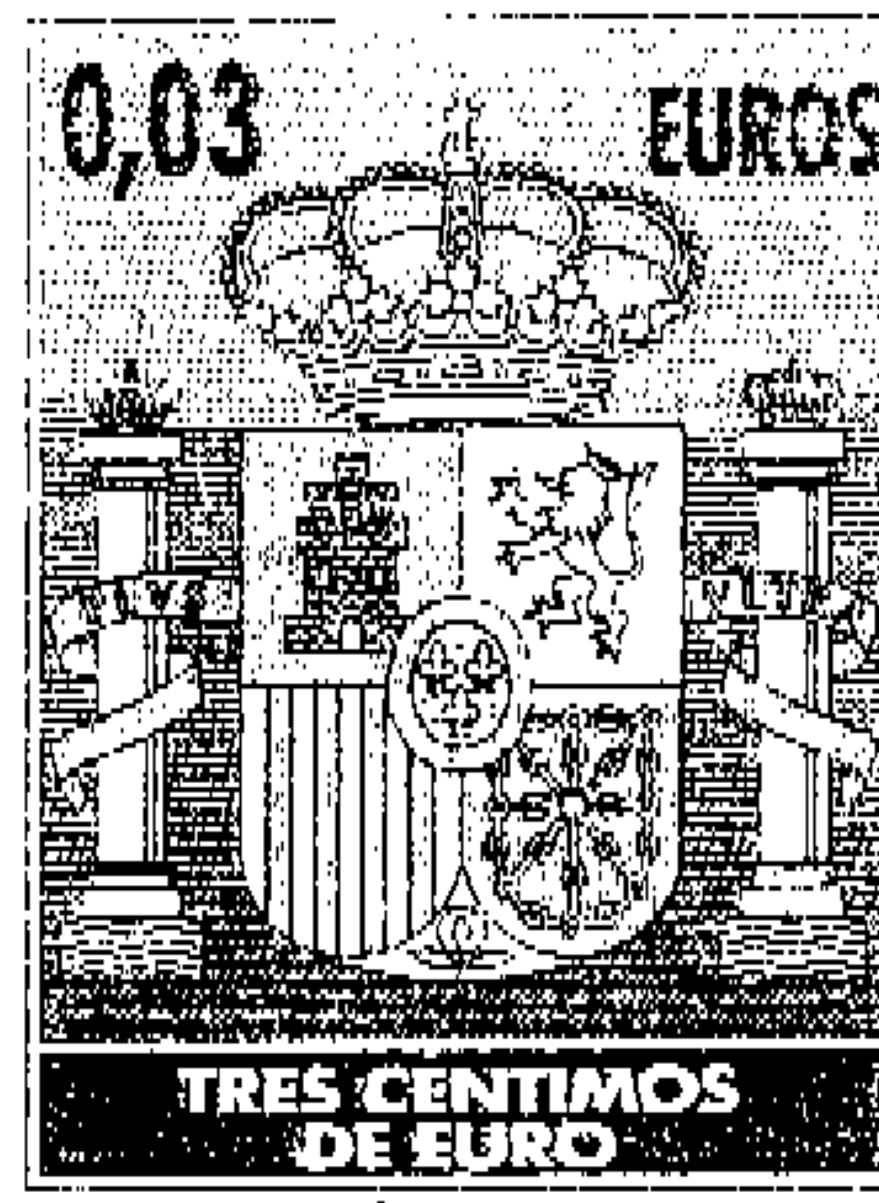
El Informe Anual de Gobierno Corporativo de Sotogrande, S.A. correspondiente al ejercicio 2005 se aprobó en la Junta General de Accionistas de 16 de junio de 2006 y se puede consultar a través de la página WEB de Sotogrande, S.A. (www.sotogrande.com).

El citado Informe se estructura de la siguiente forma:

1. Estructura de la propiedad de la Sociedad.
2. Estructura de la Administración de la Sociedad.
3. Operaciones vinculadas y operaciones intergrupo.
4. Sistema de control del riesgo.
5. Funcionamiento de la Junta General y desarrollo de las sesiones de la Junta.
6. Grado de seguimiento de las recomendaciones en materia de buen gobierno.

En la Junta General de 30 de abril de 2004 se aprobó el Reglamento de la Junta General de Accionistas, que establece los principios de organización y funcionamiento de la Junta General de Accionistas con el fin de facilitar a los accionistas el ejercicio de sus correspondientes derechos. Todo ello de conformidad con lo establecido en la Ley y en los Estatutos Sociales.

El Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2006 se presentará a la próxima Junta General de Accionistas para su aprobación y a partir de dicho momento podrá ser consultado de igual manera a través de la página WEB de Sotogrande, S.A.



016443651

CLASE 8.ª

de Activos.

Descripción general de la política de riesgos

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

La gestión de los riesgos a los que se encuentra expuesto el Grupo 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. Los Administradores tienen entre sus objetivos minimizar los riesgos y optimizar la gestión de los mismos mediante el análisis de los correspondientes mapas de riesgo.

No obstante, durante el ejercicio 2006 el Grupo ha contratado una serie de derivados con el objetivo de cubrir las posibles oscilaciones del tipo de cambio del dólar estadounidense respecto al euro en el pago de la inversión realizada en Desarrollos Isla Blanca, S.L.

Al 31 de diciembre de 2006 el Grupo tenía suscritos los siguientes instrumentos financieros derivados:

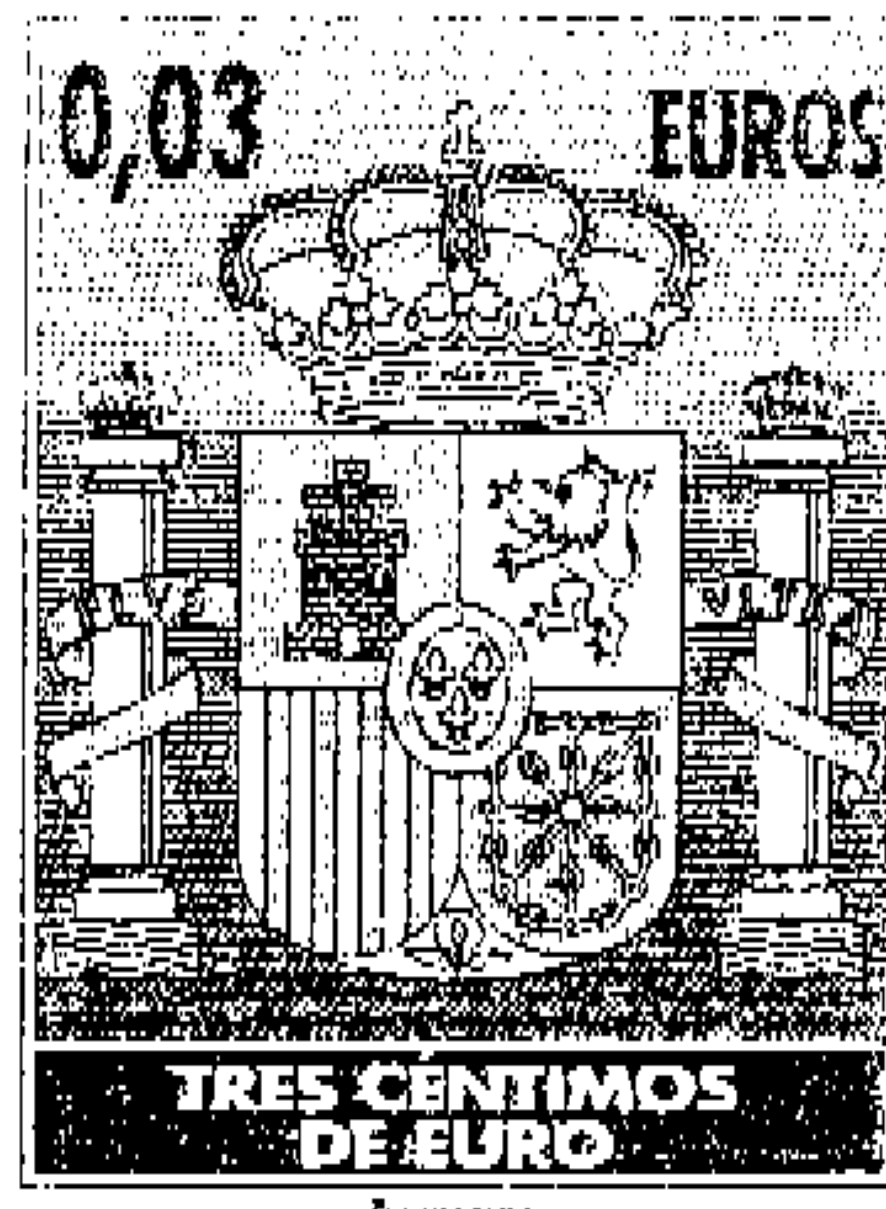
<u>Tipo</u>	<u>Divisa</u>	<u>Nominal (Euros)</u>	<u>Vencimiento</u>
Seguro de cambio	USD	6.000.000	16/01/2007
Seguro de cambio	USD	4.000.000	16/01/2007
Opción de venta con barrera	USD	5.000.000	16/01/2007
Forward extra	USD	5.000.000	16/01/2007
		<u>20.000.000</u>	

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 reducido ya que la cartera de clientes turísticos esta atomizada entre un gran número de agencias y empresas y en los clientes inmobiliarios para la financiación de las viviendas y parcelas se solicitan habitualmente los correspondientes avales bancarios.

El nivel de deuda financiera neta consolidada al 31 de diciembre de 2006 asciende a 212 miles de euros, habiéndose reducido en 3,1 millones de euros,

La tesorería de todas las sociedades del Grupo NH Hoteles se encuentra centralizada en su sociedad dominante.

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. Estas variables dependen del ciclo económico general y de la coyuntura de mercados en relación con la oferta y la demanda.



016443652

CLASE 8.^a
REG. MARCA

Investigación y desarrollo

El Grupo no tiene ningún proyecto en marcha de investigación y desarrollo, ni ha gastado ni invertido ningún importe significativo por estos conceptos en el ejercicio 2006.

Hechos posteriores

Con posterioridad al cierre del ejercicio, no se ha producido ningún hecho relevante que tenga incidencia significativa sobre la situación financiero-patrimonial del Grupo.



016443653

CLASE 8.^a

016443642

SOTOGRADE, S.A.

CONSEJO DE ADMINISTRACION

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas, los Administradores de SOTOGRADE, S.A. proceden a la firma del Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio económico de 2006, que formulan para ser sometido en su día a la aprobación de la Junta General de Accionistas y que se contiene en los 11 folios de papel del Estado de la Clase 8.^a n.º OI6443642 al n.º OI6443652, ambos inclusive.

En Sotograde (Cádiz), veintisiete de marzo de dos mil siete.

Presidente: D. MANUEL HERRANDO Y PRAT DE LA RIBA

Vocales: D. JESÚS IGNACIO ARANGUREN GONZÁLEZ-TARRÍO

D. GABRIELE BURGIO

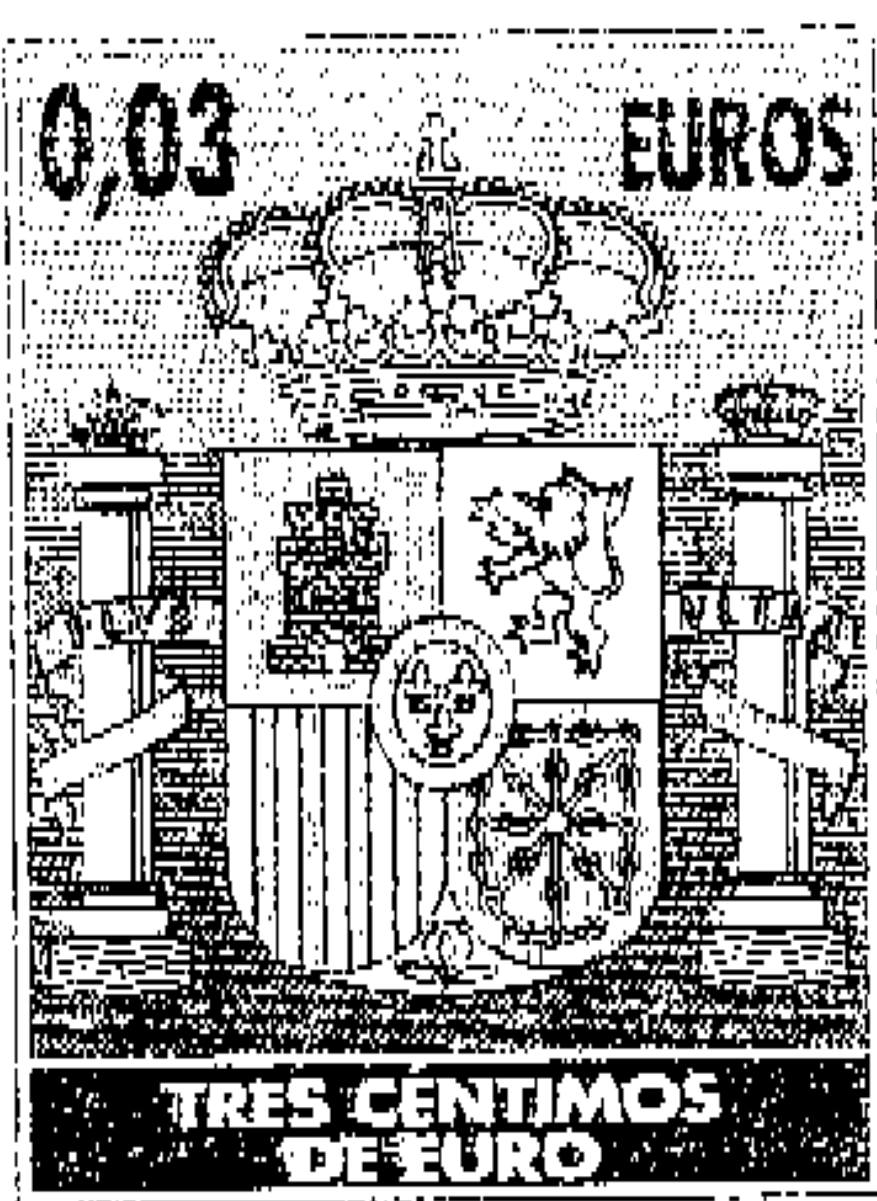
D. EDUARDO FONCILLAS CASAUS

D. GUSTAVO GABARDA DURÁN

D. HERACLIO LÓPEZ SEVILLANO
(en representación de COFIR, S.L.)

D. MATÍAS AMAT ROCA
(en representación de S.P.P.E. Caja de Madrid, S.A.)

D. IGNACIO DE NAVASQUÉS COBIÁN
(en representación de Mediación y Diagnósticos, S.A.)

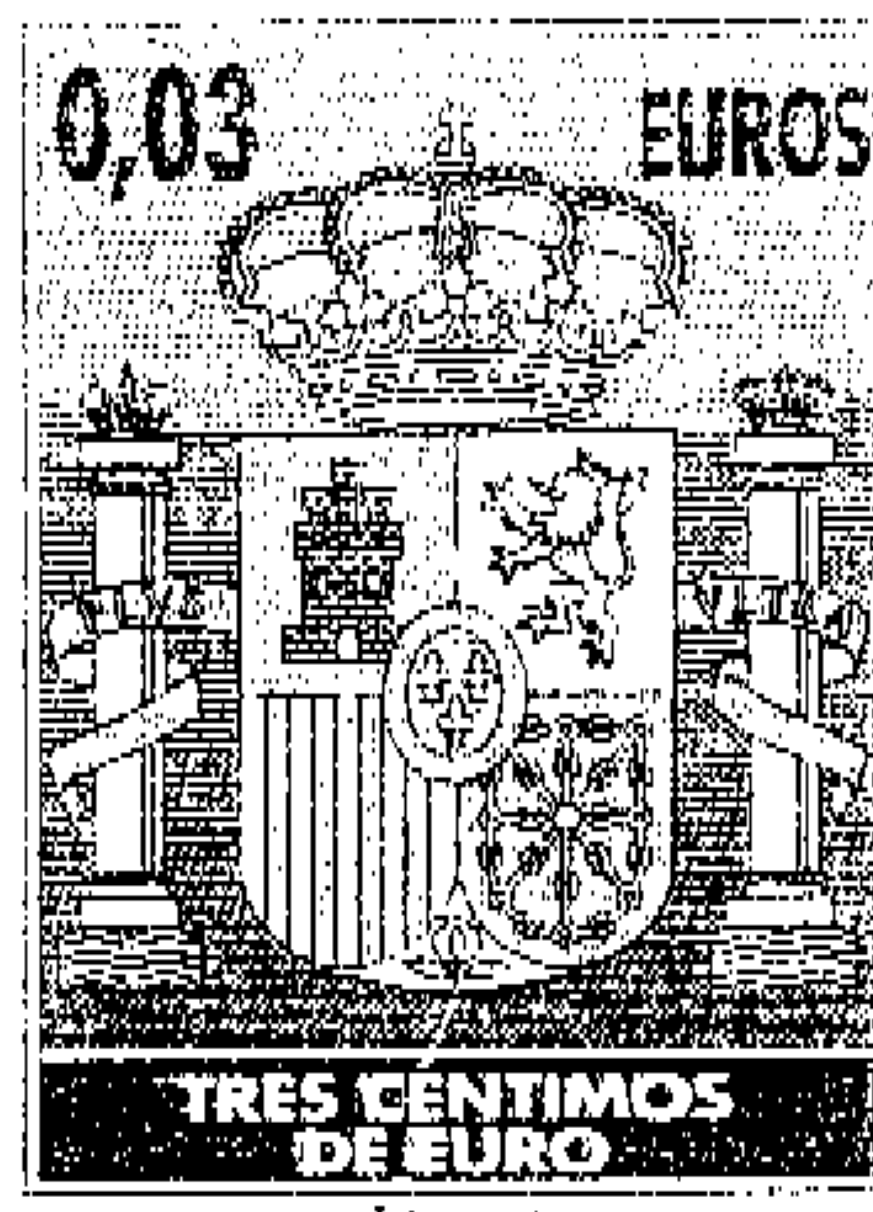


016443654

CLASE 8.^a
1994

D. ROBERTO CHOLLET IBARRA

Secretario-Consejero: JOSÉ MARÍA MAS MILLET



016443586

CLASE 8.^a
Impuesto de Sucesiones

SOTOGRADE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

EJERCICIO 2.006

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

- BALANCES DE SITUACIÓN
- CUENTAS DE RESULTADOS
- ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
- ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
- MEMORIA
- ANEXO I (EMPRESAS DEPENDIENTES)
- ANEXO II (NEGOCIOS CONJUNTOS)
- ANEXO III (EMPRESAS ASOCIADAS)



CLASE 8.ª

SOTOGRADE



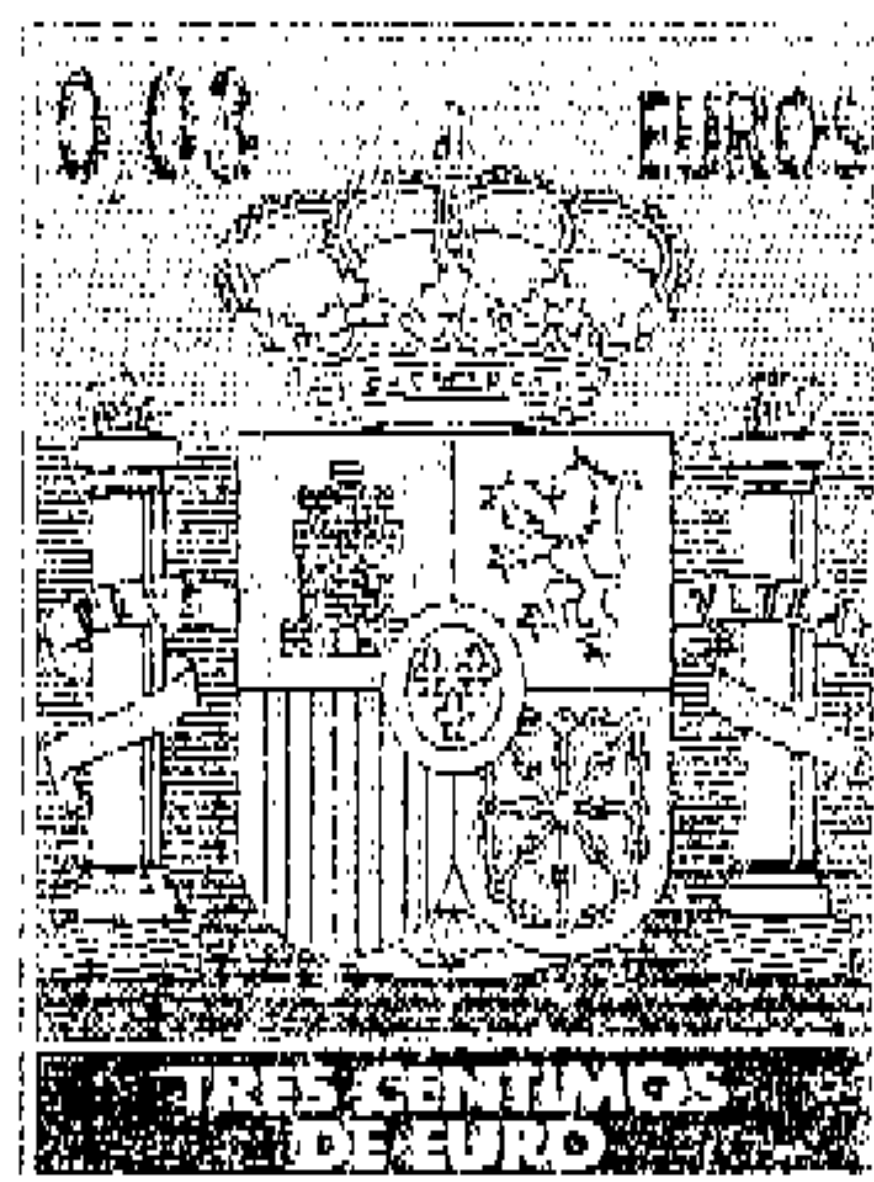
016443587

SOTOGRADE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005
ACTIVO NO CORRIENTE:				PATRIMONIO NETO:	15		
Inmovilizado material	6	107.252	109.667	Capital social		25.131	25.131
Fondo de comercio	7	-	1.566	Prima de emisión		91.564	91.564
Activos intangibles	8	2.409	36.558	Reservas de la Sociedad Dominante		93.377	65.188
Participaciones en entidades asociadas	9	17.398	-	Reservas en sociedades consolidadas por integración global		(1.588)	562
Inversiones financieras no corrientes-	10.1	16.996	10.779	Reservas en sociedades consolidadas por integración proporcional		(12.006)	(12.489)
Préstamos y cuentas a cobrar no disponibles para negociación	10.2	20.325	3.469	Diferencias de conversión		(1.988)	-
Otras inversiones financieras no corrientes	18	7.029	2.252	Beneficios consolidados del ejercicio		7.142	32.210
Impuestos anticipados		7	15	Patrimonio neto atribuible a accionistas de la Sociedad Dominante		201.632	202.166
Otros activos no corrientes		171.416	164.306	Intereses minoritarios	15.8	2.797	1.061
Total activo no corriente		315.843	314.217	Total patrimonio neto		204.429	203.227
ACTIVO CORRIENTE:				PASIVO NO CORRIENTE:			
Existencias	11	81.397	67.385	Deudas con entidades de crédito	16	17.118	11.404
Deudores comerciales	12	18.773	51.007	Acreedores por arrendamientos financieros	16	41	103
Deudores no comerciales-	18	3.431	8.308	Otros pasivos no corrientes	17	20.293	12.879
Administraciones Públicas deudoras		1.084	470	Provisiones para riesgos y gastos		926	916
Otros deudores no comerciales		405	3.836	Impuestos diferidos	18	2.518	2.531
Inversiones financieras corrientes-	13	2.048	288	Total pasivo no corriente		40.896	27.834
Inversiones financieras mantenidas hasta el vencimiento		37.289	18.617	PASIVO CORRIENTE:			
Tesorería y otros activos líquidos equivalentes	14	144.477	149.911	Deudas con entidades de crédito	16	2.541	4.322
Otros activos corrientes		144.477	149.911	Acreedores por arrendamientos financieros	16	18	42
Total activo corriente		315.843	314.217	Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	19	24.665	28.752
TOTAL ACTIVO		315.843	314.217	Otros pasivos financieros corrientes	18	8.427	9.190
				Administraciones Públicas acreedoras	20	7.259	24.044
				Otros pasivos corrientes		27.608	16.805
				Total pasivo corriente		70.518	83.156
				TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		315.843	314.217

Las Notas 1 a 26 descritas en la Memoria y los Anexos VIII forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006.
El balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2005 se presenta únicamente a efectos comparativos.



017545985

CLASE 8.ª

SOTOGRADE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

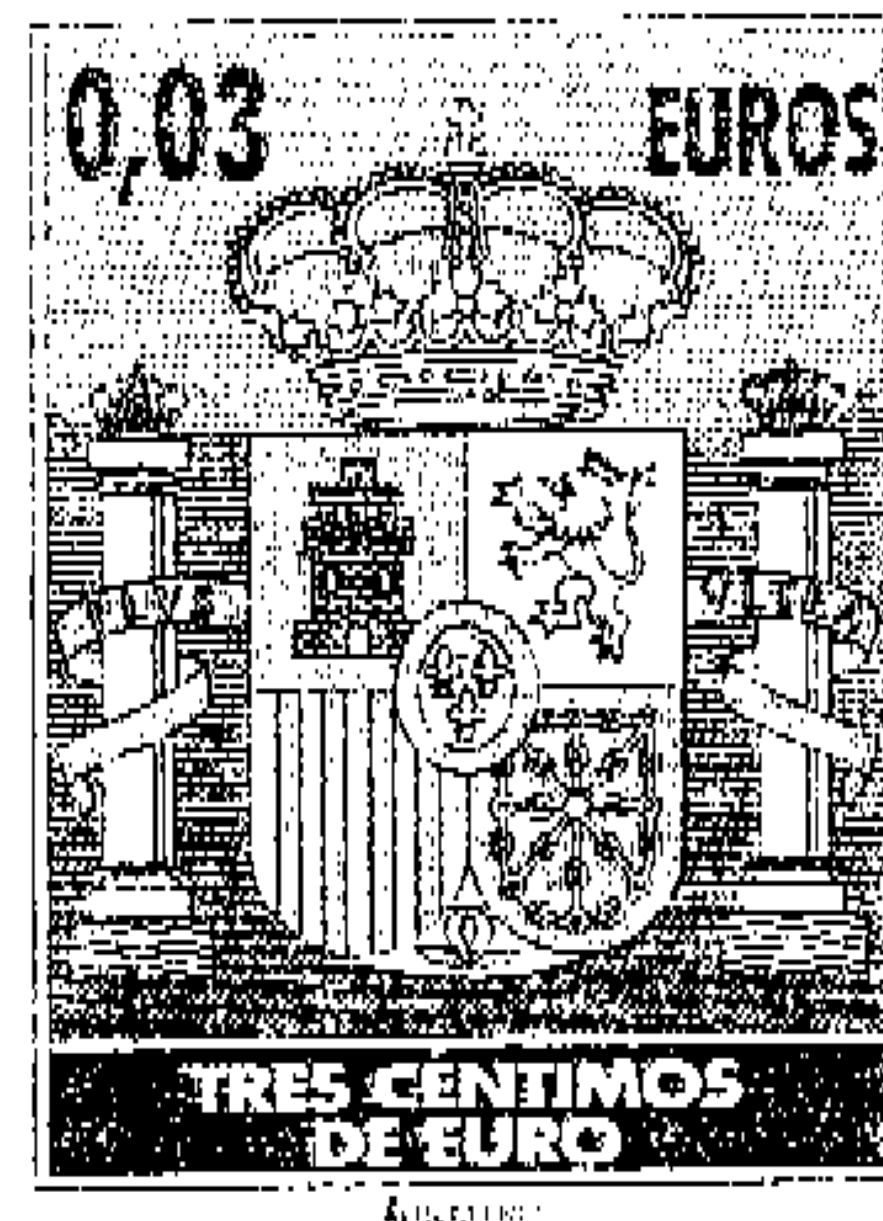
**CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Miles de Euros)**

	Nota	2006	2005
Importe neto de la cifra de negocios	22.1	107.081	121.471
Otros ingresos de explotación	22.1	2.194	3.025
Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes	22.5	(16.757)	-
Aprovisionamientos		(35.700)	(22.283)
Gastos de personal	22.3	(18.904)	(19.605)
Dotación a la amortización		(6.583)	(6.385)
Otros gastos de explotación	22.4	(21.385)	(26.123)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		9.946	50.101
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	9	(6)	-
Ingresos financieros	22.2	1.500	1.244
Gastos financieros	16	(2.525)	(1.208)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS		8.915	50.136
Impuesto sobre sociedades		(1.853)	(17.789)
RESULTADO DEL EJERCICIO		7.062	32.348
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante		7.142	32.210
Intereses minoritarios		(80)	138
Beneficio por acción en euros (básico y diluido)	5	0,17	0,77

Las Notas 1 a 26 descritas en la Memoria y los Anexos I/III forman parte integrante de las cuentas de resultados consolidadas del ejercicio 2006. La cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2005 se presenta únicamente a efectos comparativos.



CLASE B.º
SOTOGRA NDE S.A.



016443589

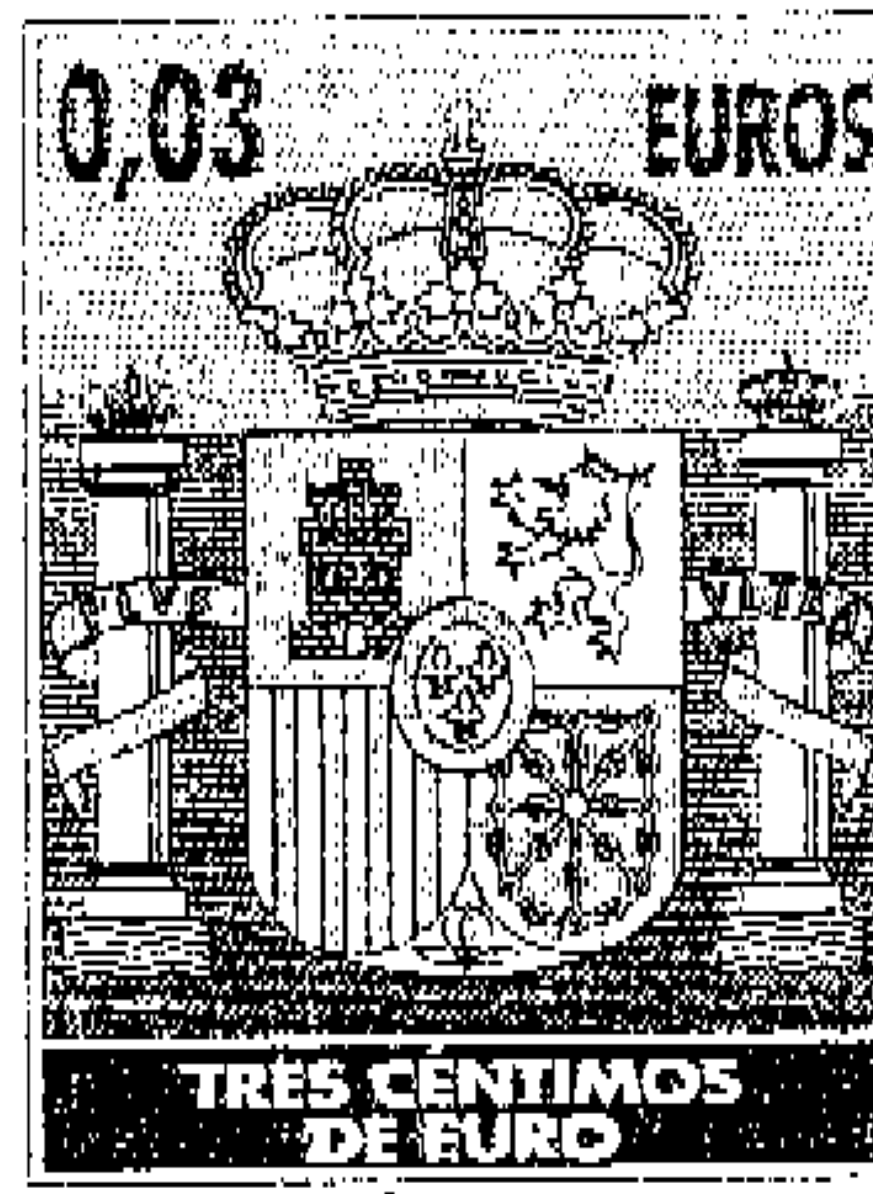
SOTOGRA NDE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005**

(Miles de Euros)

	Capital Social	Prima de emisión	Reservas de la Sociedad Dominante		Reservas en sociedades consolidadas por		Diferencias de Conversión	Beneficios Atribuibles a la Sociedad Dominante	Total	Intereses Minoritarios	Total Patrimonio
			Reserva Legal	Otras Reservas	Integración global	Integración proporcional					
Saldo al 31 de diciembre de 2004	25.131	91.564	5.026	15.761	2.663	(2.141)	-	40.328	178.333	924	179.256
Resultado neto del ejercicio 2005	-	-	-	-	-	-	-	32.210	32.210	-	32.210
Resultado atribuible a minoritarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	138	137
Ingresos y gastos reconocidos en el período											
Distribución de Resultados-											
- A Reservas	-	-	-	44.400	-	-	-	(44.400)	-	-	-
- A Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(8.377)	(8.377)	-	(8.377)
- Reserva de consolidación	-	-	-	-	(2.101)	(10.348)	-	12.449	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2005	25.131	91.564	5.026	60.161	562	(12.489)	-	32.210	202.165	1.062	203.227
Resultado neto del ejercicio 2006	-	-	-	-	-	-	-	7.142	7.142	80	7.142
Resultado atribuible a minoritarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	(1.988)	-	(1.988)	-	(1.988)
Ingresos y gastos reconocidos en el período											
Distribución de Resultados	-	-	-	25.130	5.252	1.828	-	(32.210)	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	(5.444)	-	-	-	-	(5.444)	-	(5.444)
Adiciones al perímetro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.655	1.655
Otros movimientos	-	-	-	8.504	(7.402)	(1.345)	-	-	(243)	-	(243)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	25.131	91.564	5.026	88.351	(1.588)	(12.006)	(1.988)	7.142	201.632	2.797	204.429

Las Notas 1 a 26 descritas en la Memoria y los Anexos VIII forman parte integrante del Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006. El Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005 se presenta únicamente a efectos comparativos.



016443590

CLASE 8.^a

Sotogrande

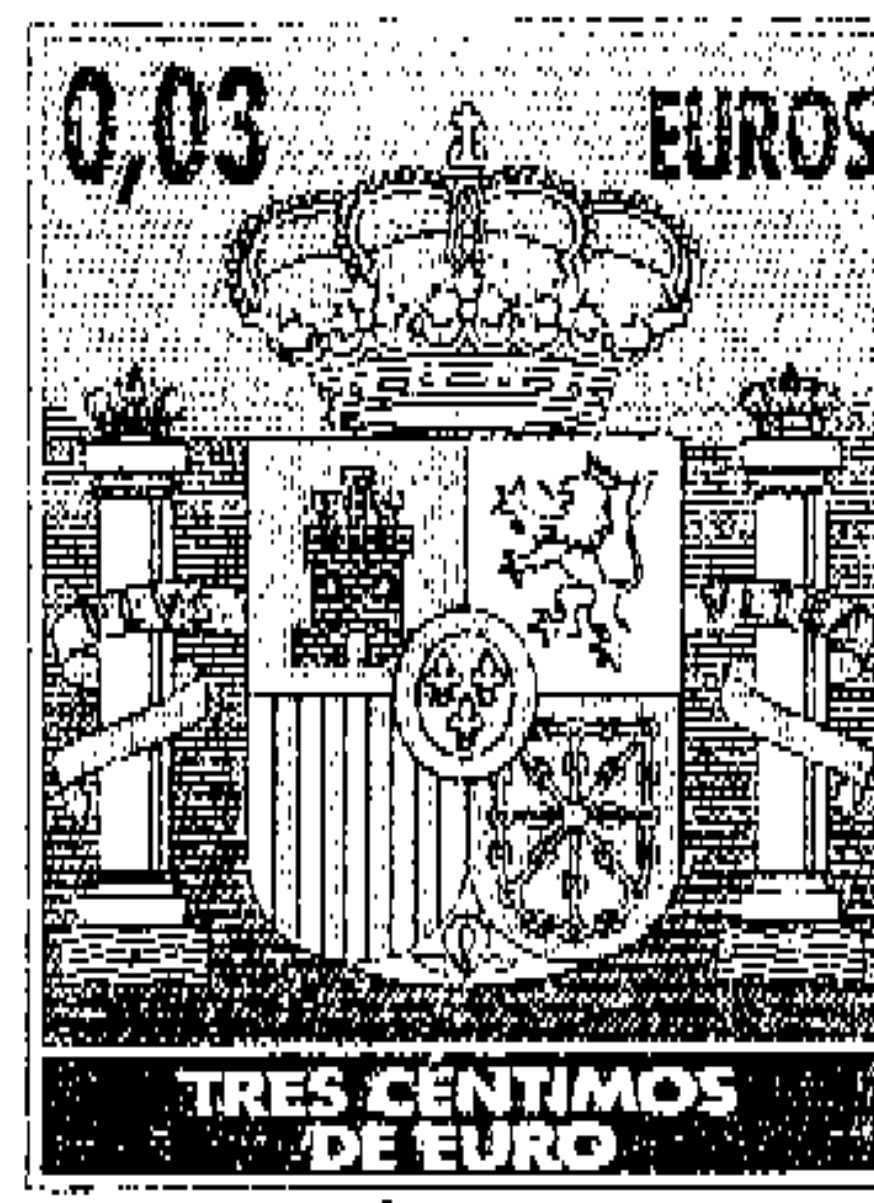
SOTOGRADE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS EN LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005
1. ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado consolidado antes de impuestos		8.995	50.136
Ajustes al resultado:			
Amortizaciones de activos materiales e inmateriales (+)	6 y 8	6.583	6.385
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)		7	339
Ganancias/Pérdidas por venta de activos no corrientes (+/-)	22.5	16.757	(4)
Ganancias/Pérdidas de entidades valoradas por el método de la participación (+/-)	9	6	-
Ingresos financieros (-)	22.2	(1.500)	(1.244)
Gastos financieros (+)	16	2.525	1.208
Resultado ajustado		33.373	56.821
Variación neta en los activos / pasivos:			
(Aumento)/Disminución de existencias	11	(14.012)	(14.915)
(Aumento)/Disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	12	36.497	(8.546)
(Aumento)/Disminución de otros activos corrientes	14	(18.672)	1.906
Aumento/(Disminución) de acreedores comerciales	19	(4.087)	(2.114)
Aumento/(Disminución) de otros pasivos corrientes	18 y 20	5.044	(412)
Impuestos sobre las ganancias pagados		(13.642)	(21.774)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (I)		24.501	10.966
2. ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Ingresos financieros		1.275	1.244
Inversiones (-):			
Empresas del grupo, negocios conjuntos y asociadas	9	(19.392)	-
Activos materiales e intangibles	6 y 8	(17.651)	(9.849)
Inversiones financieras no corrientes		(22.848)	(450)
Inversiones financieras corrientes	13	(405)	-
Otros activos	18	(4.777)	-
		(63.798)	(10.299)
Desinversiones (+):			
Empresas del grupo, negocios conjuntos y asociadas		33.387	-
Activos materiales e intangibles	6 y 8	(946)	90
Inversiones financieras no corrientes		-	2.131
Inversiones financieras corrientes	13	3.836	-
Otros activos		8	-
		36.285	2.221
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (II)		(27.513)	(6.834)
3. ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Dividendos pagados (-)	15.7	(5.444)	(8.377)
Intereses pagados por deudas (-)		(2.344)	(1.208)
Variaciones en (+/-):			
Instrumentos de patrimonio			
- Reservas		(243)	-
- Minoritarios	15.8	1.736	(137)
Instrumentos de pasivo			
- Deudas con entidades de crédito	16	3.752	1.023
- Arrendamientos financieros	16	(86)	145
- Otros pasivos no corrientes	17	7.401	(250)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación (III)		4.772	(8.804)
4. AUMENTO/ DISMINUCIÓN BRUTA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III)		1.760	(4.672)
5. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes (IV)		-	-
6. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV)		1.760	(4.672)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		288	4.960
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		2.048	288

Las Notas 1 a 26 descritas en la memoria y los anexos I, II y III forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado de los ejercicios 2006 y 2005.



016443591

CLASE 8.ª
Deposito 11/11

SOTOGRADE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES. MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2006

1. Actividad de la Sociedad Dominante

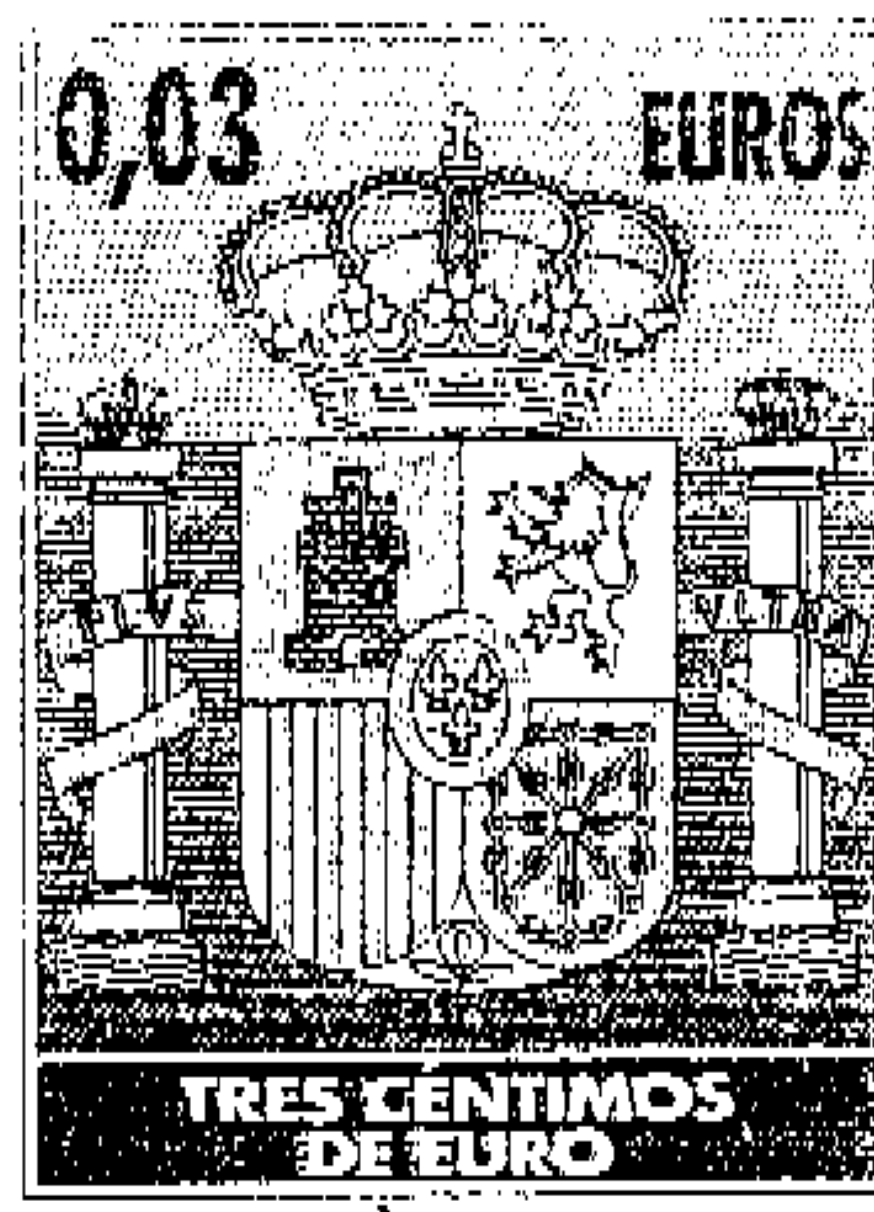
Sotograde, S.A. se constituyó el 19 de septiembre de 1962, figurando inscrita en el Registro Mercantil de Cádiz, libro de Sociedades, tomo 129, folio 138, hoja número 573, inscripción 2ª. El domicilio social se encuentra en San Roque, Cádiz.

El objeto social de la Sociedad Dominante de acuerdo con sus Estatutos Sociales es el siguiente:

- 1.- la adquisición, urbanización, construcción, promoción, comercialización y explotación de fincas rústicas o urbanas y concesiones administrativas.
- 2.- la adquisición, administración y enajenación por cuenta propia de toda clase de títulos, derechos y valores mobiliarios, con exclusión de aquellas actividades para cuya realización se exija por la normativa vigente el cumplimiento de requisitos especiales que esta Sociedad no reúna.
- 3.- la explotación de establecimientos relacionados con el sector de la hostelería y la restauración, así como la promoción, gestión y explotación de actividades deportivas.

Dichas actividades podrá desarrollarlas la Sociedad Dominante, total o parcialmente, de modo indirecto mediante su participación en otras sociedades de idéntico o análogo objeto social.

En la actualidad, la actividad inmobiliaria del Grupo se centra en la urbanización y venta por parcelas de una finca sita en San Roque de 16 millones de metros cuadrados, el grado de desarrollo de esta finca alcanza aproximadamente un 85% de la superficie total, Asimismo, a través de filiales se han iniciado nuevos proyectos en República Dominicana y México, principalmente. Esta actividad se complementa con la explotación de negocios relacionados con la hostelería y el ocio, entre los que destacan dos campos de golf, Almenara de 27 hoyos y La Reserva de 18 hoyos y los hoteles de cuatro estrellas NH Almenara y NH Sotograde (explotado indirectamente a través de Hoteles y Gestión Sotograde, S.L.).



016443592

CLASE 8.ª
SOTOGRADE

2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas y principios de consolidación

2.1. Bases de presentación de las cuentas anuales

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006, formuladas por los Administradores de Sotogrande, S.A. en su reunión de Consejo celebrada el 27 de marzo de 2007, se han obtenido a partir de los registros contables y de las cuentas anuales de la Sociedad Dominante y de sus sociedades dependientes.

Dichas cuentas anuales consolidadas han sido preparadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea conforme a lo dispuesto por el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y por la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y de orden social de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo que se han producido en el Grupo durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha conforme a la normativa contable vigente.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las de las entidades que lo componen correspondientes al ejercicio 2006 se encuentran pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales de Accionistas o Socios. No obstante, los Administradores de la Sociedad Dominante entienden que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios significativos.

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

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

2.2. Moneda de presentación

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



016443593

CLASE 8.ª

Administración

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

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

En las cuentas anuales consolidadas del Grupo se han utilizado estimaciones realizadas por la Dirección del Grupo y de las entidades consolidadas (ratificadas posteriormente por su Administradores) para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos por compromisos con el personal.
- La vida útil de los activos materiales e intangibles.
- El valor de mercado de determinados activos.

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

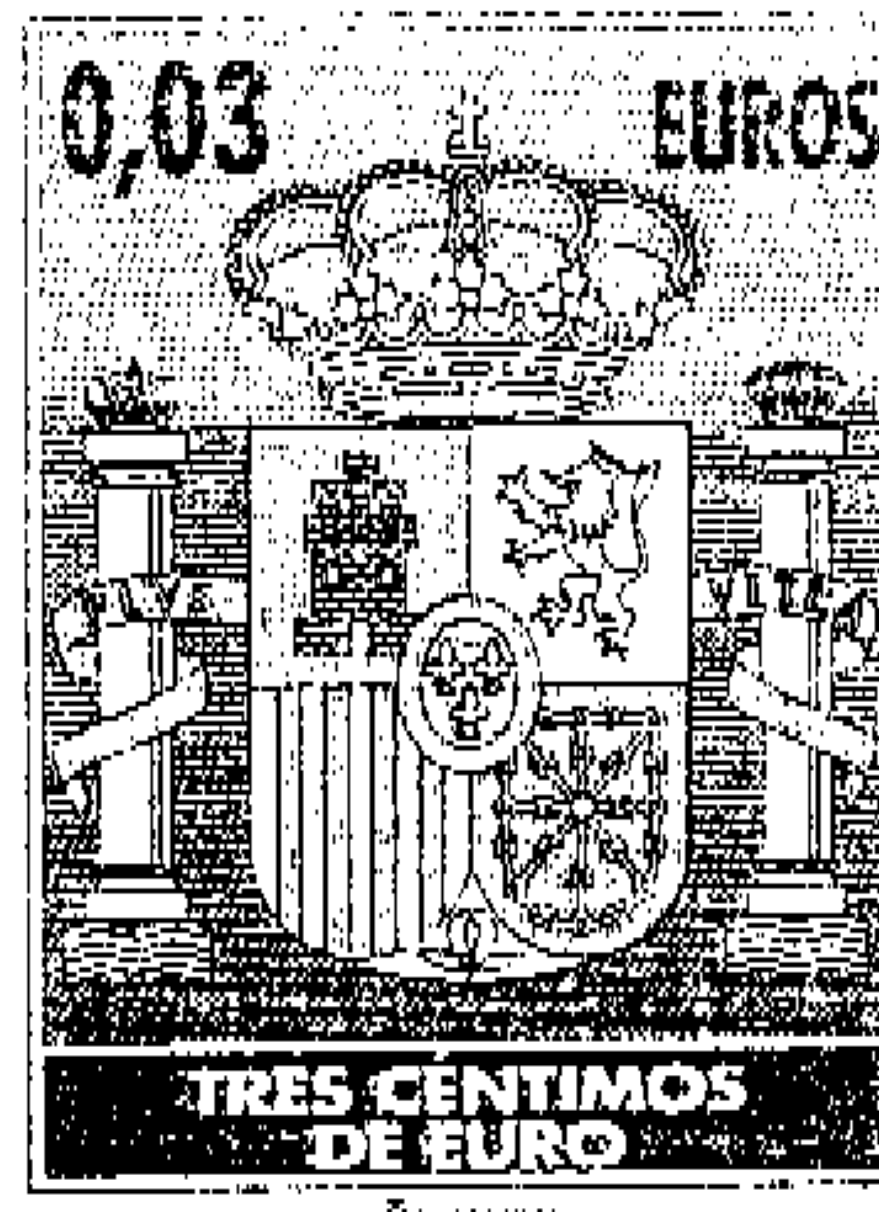
A la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados no existe ningún hecho que pudiera suponer una fuente significativa de incertidumbre respecto al efecto contable que dichos hechos supondrían en ejercicios futuros.

2.4. Principios de consolidación aplicados

2.4.1. Empresas dependientes (véase ANEXO I)

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

Las cuentas anuales de las empresas dependientes se consolidan con las de la Sociedad Dominante por aplicación del método de integración global. Consecuentemente, todos los saldos y efectos de las transacciones efectuadas



016443594

CLASE 8.ª

PLAN FISCAL

entre las sociedades consolidadas que son significativos han sido eliminados en el proceso de consolidación.

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

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

2.4.2. Negocios conjuntos (véase ANEXO II)

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

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

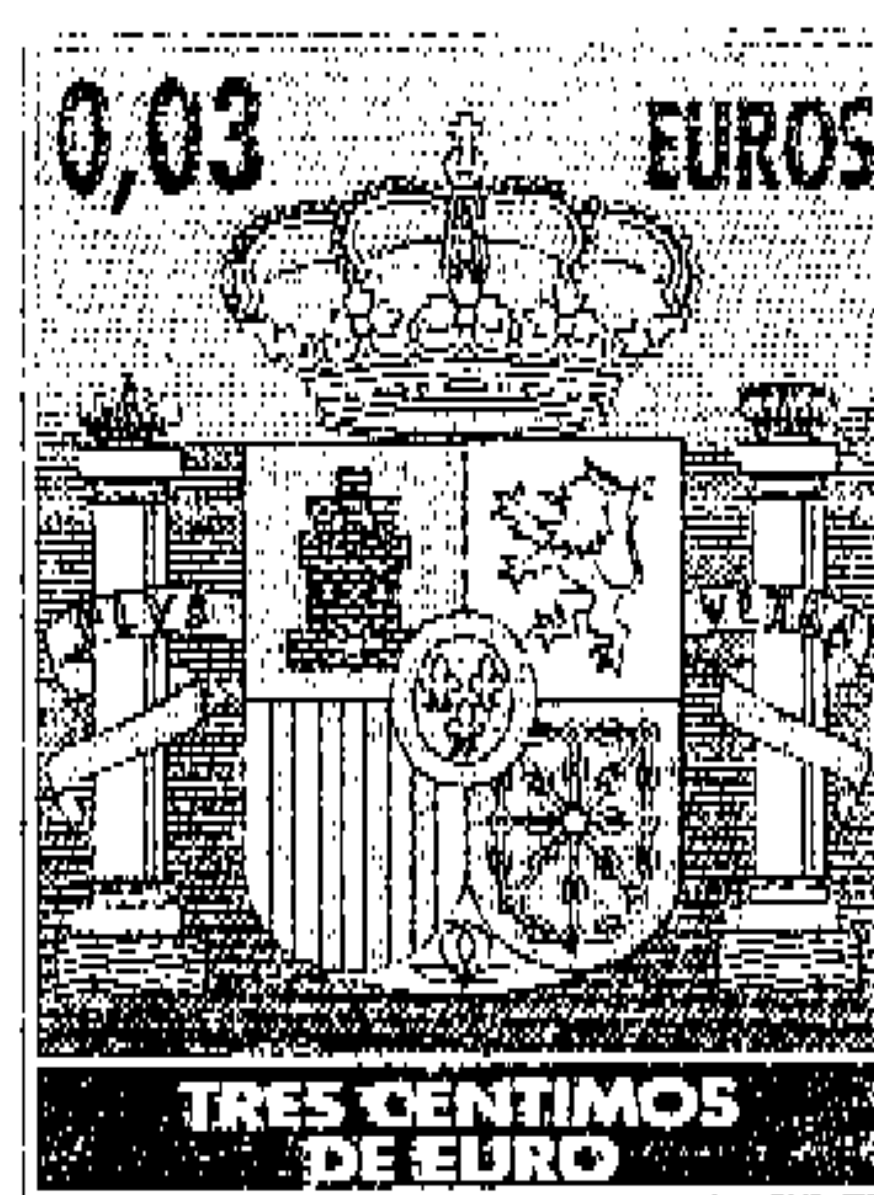
2.4.3. Empresas asociadas (véase ANEXO III)

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

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

2.4.4. Valoración de las sociedades consolidadas en el momento de la compra

Hasta el 1 de enero de 2004, fecha de transición a las NIIF por parte del Grupo Sotogrande las diferencias existentes entre el coste de adquisición de la participación en una sociedad consolidada y su valor teórico contable en la fecha de compra, que no fueron susceptibles de ser imputadas a elementos patrimoniales, aumentando o disminuyendo el valor de éstos, se incluyeron en



016443595

CLASE 8.ª
CLASE 8.ª

el caso de ser positivas, en el epígrafe "Fondo de comercio" del balance de situación consolidado.

En las adquisiciones de empresas dependientes y negocios conjuntos realizadas a partir de la fecha de entrada en vigor de las NIIF, los activos y pasivos de las sociedades adquiridas se calculan a sus valores de mercado en la fecha de adquisición. Cualquier exceso del coste de adquisición con respecto a los valores de mercado de los activos netos identificables adquiridos se reconoce dentro del epígrafe "Fondo de comercio" del balance de situación consolidado.

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

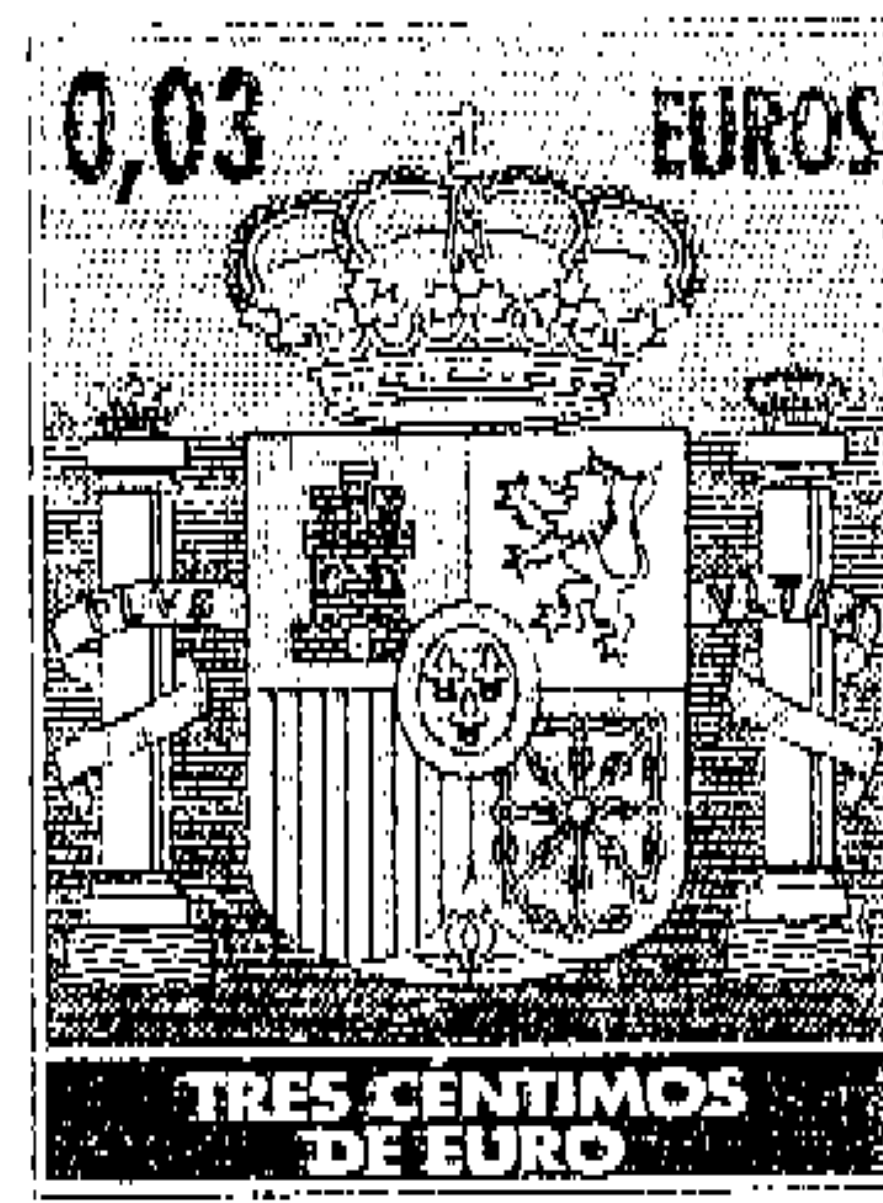
2.4.5 Conversión de moneda extranjera

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

- Los activos y pasivos se han convertido aplicando el tipo de cambio oficial vigente al cierre del ejercicio.
- El patrimonio se ha convertido aplicando el tipo de cambio histórico,
- La cuenta de resultados se ha convertido aplicando el tipo de cambio medio del ejercicio.

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

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



016443596

CLASE 8.ª

SOTOGRADE

2.4.6. Variaciones en el perímetro de consolidación:

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

a) Variaciones en el perímetro de consolidación del ejercicio 2006

Incorporaciones:

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

<u>Sociedad</u>	<u>Método De consolidación</u>	<u>Fecha efectiva adquisición</u>
Donnafugata Resort, S.R.L.	Global	01/01/2006
Los Alcornos de Sotogrande, S.L. (a)	Proporcional	31/12/2006

(a) Sociedad constituida por el Grupo Sotogrande

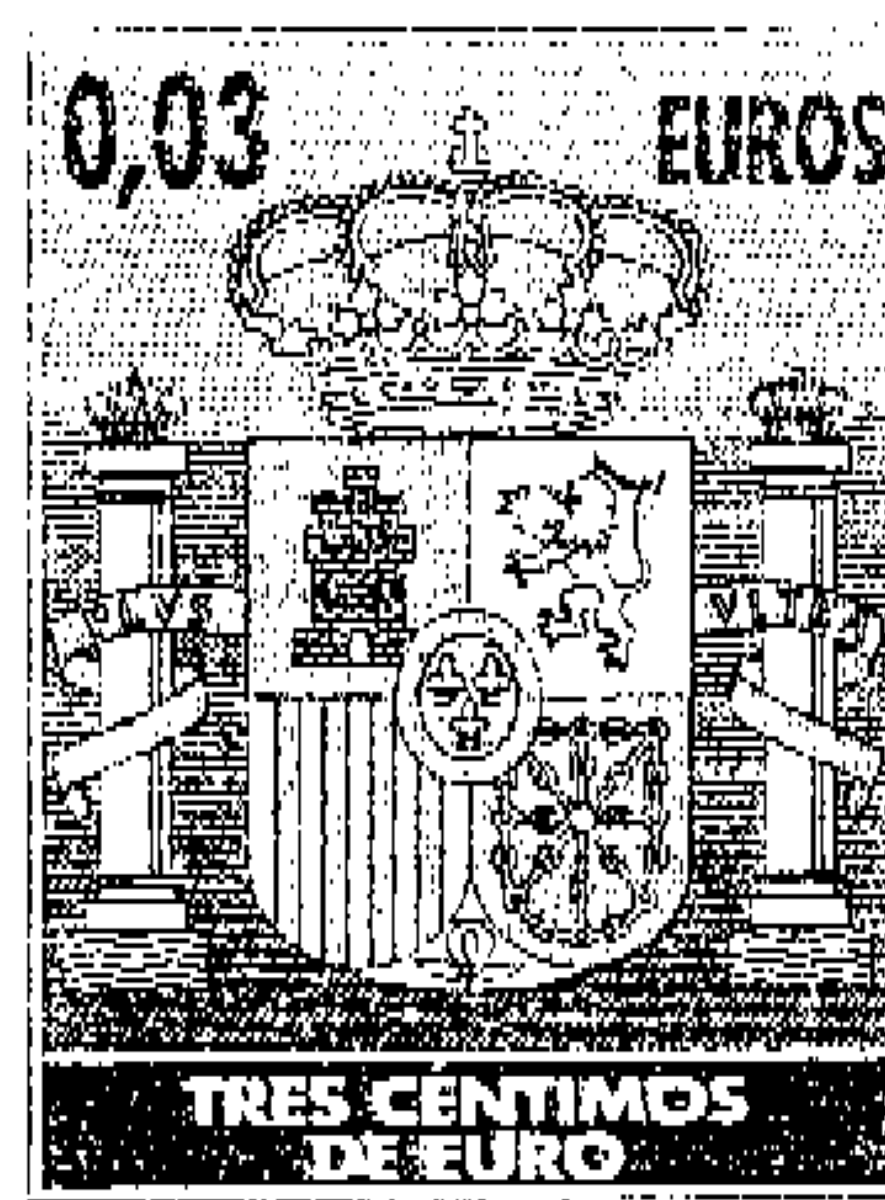
El impacto en el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 de la incorporación de Donnafugata Resort, S.R.L. no es significativo.

Retiros:

Las sociedades del Grupo Sotogrande que han salido del perímetro de consolidación durante el ejercicio 2006, así como el método de consolidación por el que se consolidaron en el ejercicio 2005, han sido las siguientes:

<u>Sociedad</u>	<u>Método de consolidación</u>	<u>Fecha Efectiva Salida</u>
Aymerich Golf Management, S.L.	Global	01/01/2006
Casino Club de Golf, S.L.	Global	31/12/2006
Gran Círculo de Madrid, S.A.	Global	31/12/2006

Con fecha 31 de enero de 2006 se procedió a la venta de la participación del 56,9% que el Grupo tenía a través de Sotogrande, S.A. en Aymerich Golf Management, S.L., por un importe total de 1.800 miles de euros. La minusvalía registrada por esta operación asciende a 262 miles de euros.



016443597

CLASE 8.ª

TRES CÉNTIMOS DE EURO

Con fecha 30 de diciembre de 2006, se procedió a la venta del 91,635% de la sociedad Casino Club de Golf, S.L. por importe de 10.125 miles de euros. Adicionalmente las partes suscribieron sendas opciones de compra y venta cruzadas sobre el 8,365% restante, a ejercer en los próximos 18 meses y al mismo importe por participación. La minusvalía registrada por esta operación asciende a 3.940 miles de euros.

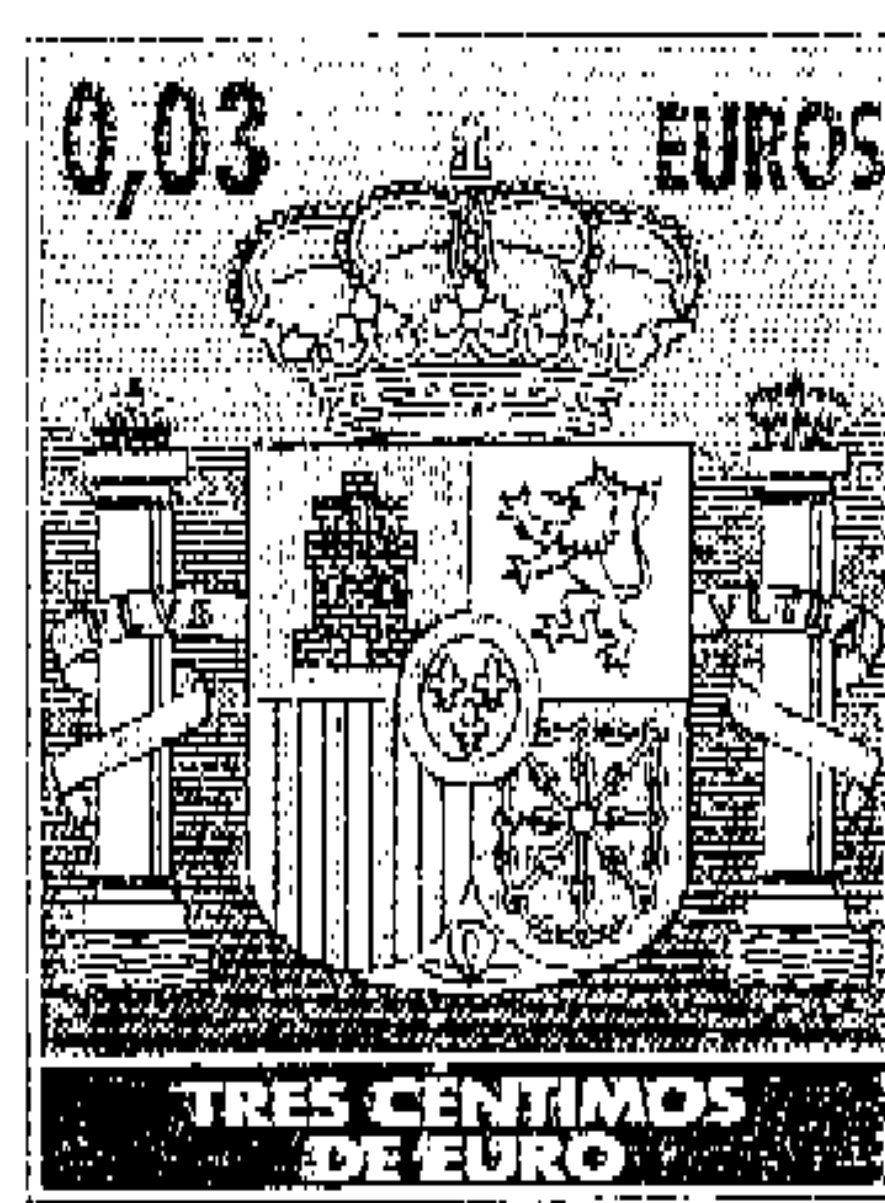
Con fecha 22 de diciembre de 2006 el Grupo vendió a su accionista mayoritario NH Hoteles, S.A. la participación del 98,74% que ostentaba en Gran Circulo de Madrid, S.A. por un importe de 36.789 miles de euros. Como consecuencia de esta transacción el Grupo ha registrado una pérdida por importe de 8.948 miles de euros.

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

	<u>Valor del retiro</u>	<u>Importe 31.12.05</u>
Inmovilizado Material	13.629	12.559
Otros activos intangibles	31.342	31.833
Fondo de comercio de consolidación	1.566	1.566
Existencias	1.556	480
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	2.980	5.194
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	18.734	43
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(5.792)	(4.622)
Pasivos fiscales	(1.421)	(1.155)
Préstamos bancarios	(731)	(1.323)
Total	61.863	44.575
Pérdidas originadas en la enajenación	13.150	
Contraprestación total	48.713	

b) Variaciones en el perímetro de consolidación durante el ejercicio 2005

Durante el ejercicio 2005 no se produjo variación alguna en el perímetro de consolidación.



016443598

CLASE 8.ª
de clasificación

3. Distribución de resultados

Los Administradores de la Sociedad Dominante propondrán a la Junta General Ordinaria de Accionistas el siguiente reparto del resultado del ejercicio 2006:

A Dividendos	5.444
A Reservas Voluntarias	5.182
A Reservas de Consolidación:	(3.484)
Beneficios del Grupo Consolidado	7.142

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

4. Normas de valoración

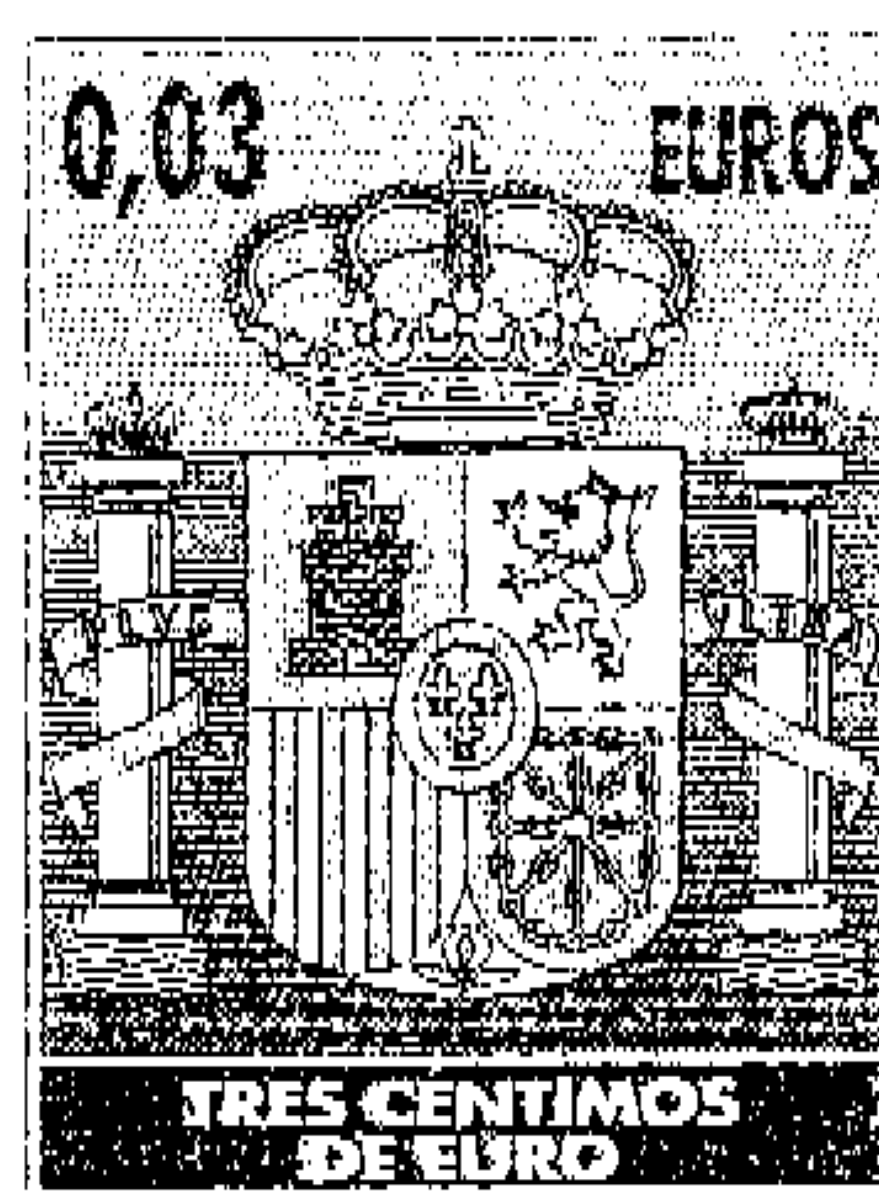
Las principales normas de valoración, principios y políticas contables aplicados por el Grupo en la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas han sido las siguientes:

4.1. Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material adquirido con anterioridad al 31 de diciembre de 1983 se encuentra en la Sociedad Dominante y en algunas sociedades dependientes valorado a su precio de coste actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales. Las adiciones efectuadas con posterioridad a dicha fecha se han valorado a su coste de adquisición.

Con motivo de la transición a las NIIF, el Grupo revalorizó en base a tasaciones de un experto independiente determinados terrenos pertenecientes a varias sociedades del Grupo, por un importe total de 9.932 miles de euros. El coste revalorizado de dichos terrenos se consideró como coste de referencia en la transición a las NIIF, siguiendo el Grupo el criterio de no revalorizar posteriormente ninguno de los bienes del inmovilizado material en los posteriores cierres contables. La información relativa a dicha revalorización es la siguiente:

Ubicación del terreno		Valor contable en origen	Valor razonable	Plusvalía	Efecto en reservas
Hotel y ciudad	País				
NH Almenara (Sotogrande)	España	701	8.880	8.179	6.134
NH Sotogrande (Sotogrande)	España	7.672	9.425	1.753	1.315
TOTALES		8.373	18.305	9.932	7.449



016443599

CLASE 8.ª

INMOVILIZADO MATERIAL

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se registran como mayor coste de los correspondientes bienes.

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

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

Años de vida útil estimada

Construcciones	33-50
Maquinaria e instalaciones técnicas	10-12,5
Mobiliario	10
Elementos de transporte	5
Equipos para proceso de datos	5

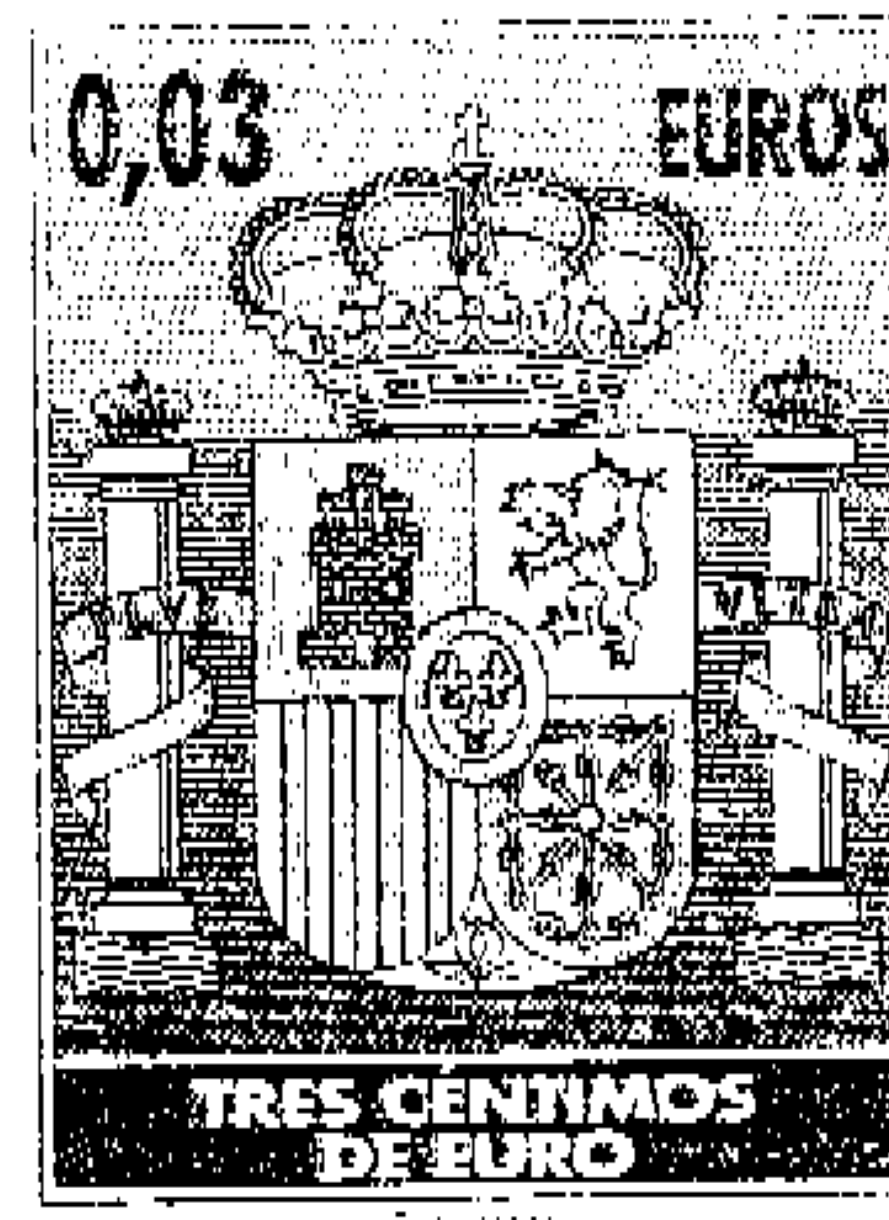
El cargo a la cuenta de resultados del ejercicio 2006 por el concepto de amortización del inmovilizado material ha ascendido a 5.355 miles de euros (5.149 miles de euros en 2005).

4.2. Fondo de comercio de consolidación

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

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

- Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, aumentando el valor de los activos cuyos valores de mercado fuesen superiores a los valores netos contables con los que figuran en sus balances de situación.
- Si son asignables a unos activos intangibles concretos, reconociéndolos explícitamente en el balance de situación consolidado siempre que su valor de mercado a la fecha de adquisición pueda determinarse fiablemente.



016443600

CLASE 8.ª
MARCAS

- Las diferencias restantes se registran como un fondo de comercio, que se asigna a una o más unidades generadoras de efectivo específicas, de las cuales se espera obtener un beneficio.

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

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

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

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

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

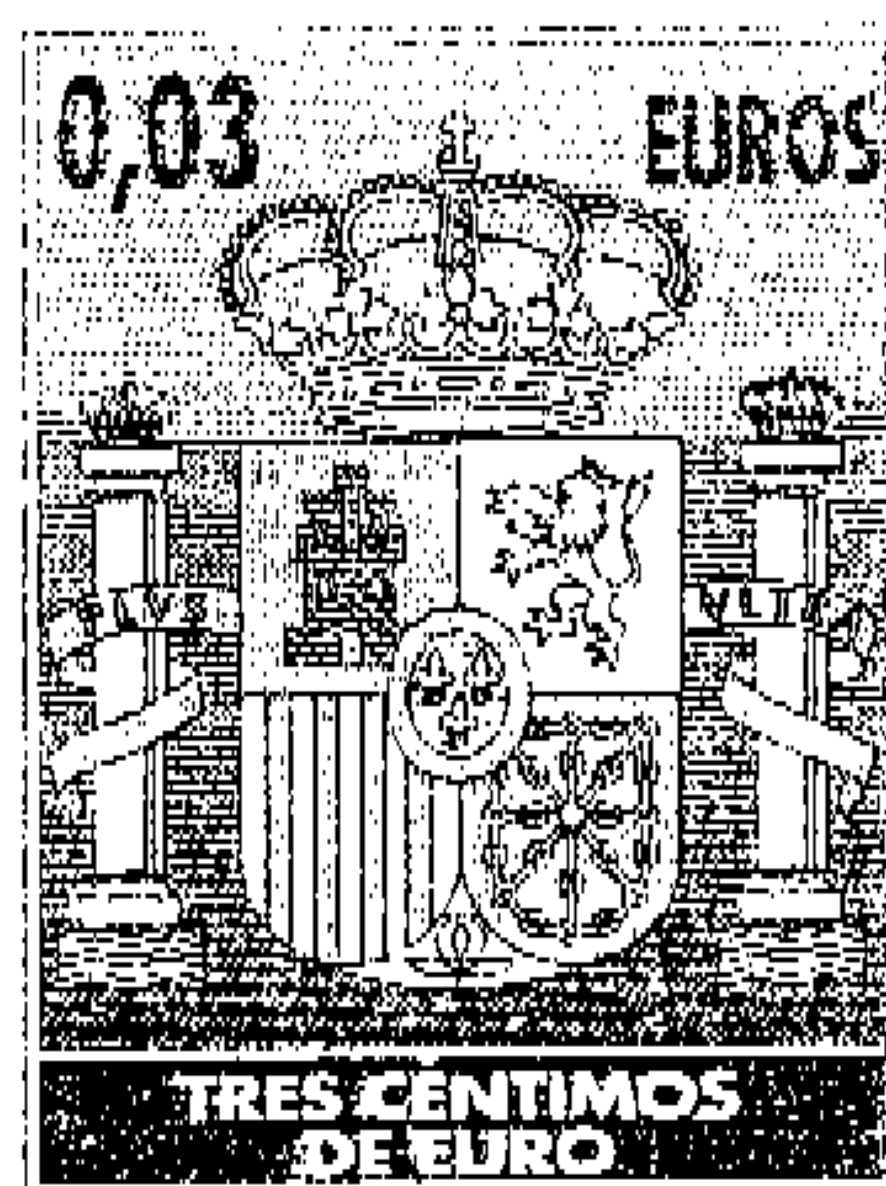
4.3. Activos intangibles

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

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

Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, por lo que son sometidos al "test de deterioro" al menos una vez al año, siguiendo los mismos criterios que para los fondos de comercio (véase Nota 4.2).

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



016443601

CLASE 8.ª

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

- Las concesiones administrativas se contabilizan por canon pagado como contraprestación para la adquisición del derecho de explotación de la red de suministro de agua potable, saneamiento y depuración de aguas residuales de la urbanización Sotogrande. Dicho importe se imputa a la cuenta de resultados consolidada linealmente durante el período de duración de la concesión (50 años).
- Los derechos de explotación corresponden a los importes pagados por la subrogación de diversos contratos de arrendamiento y gestión de hoteles y campos de golf. Estos derechos se amortizan linealmente en función de los plazos de los contratos de alquiler o gestión.
- Las aplicaciones informáticas y la propiedad industrial figuran valoradas por su precio de adquisición y se amortizan linealmente en 5 años.

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

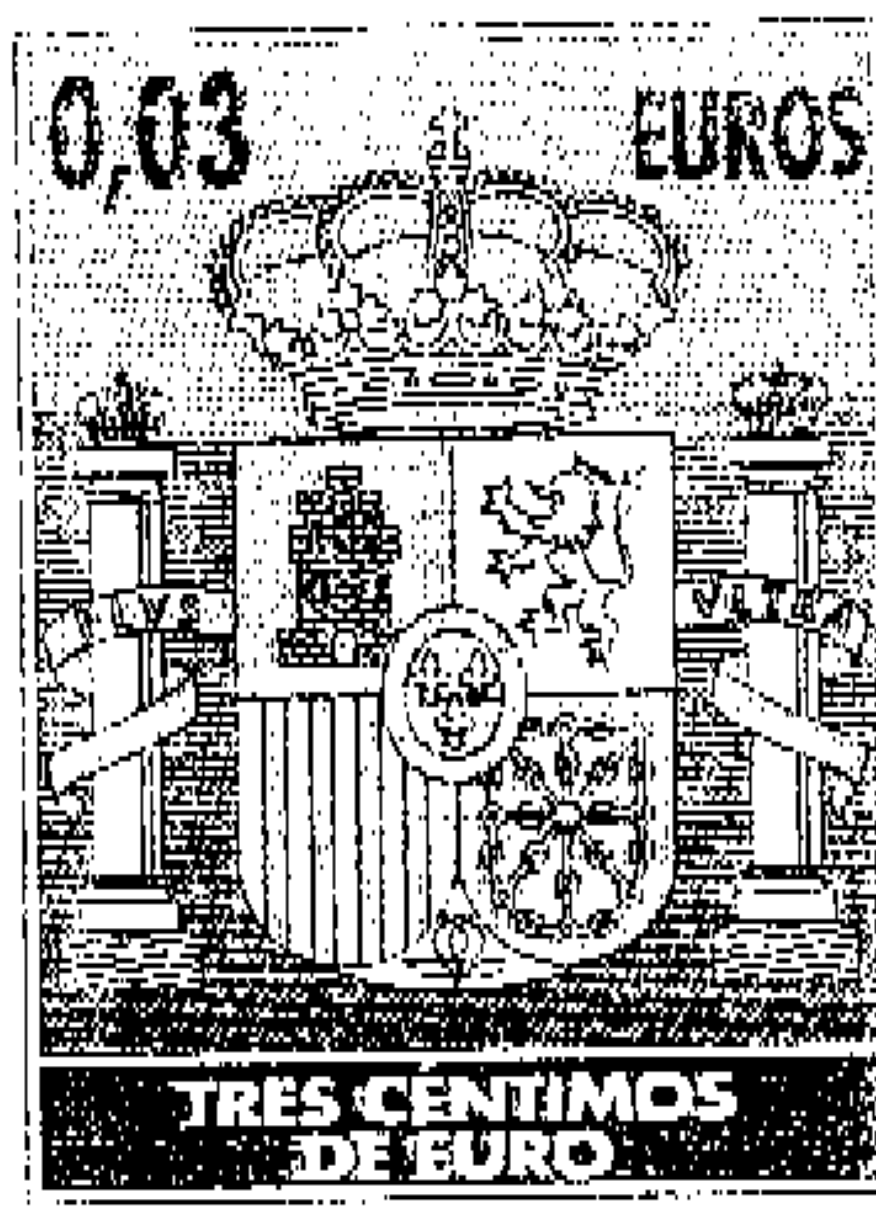
En cada ejercicio, el Grupo evalúa la posible existencia de pérdidas de valor que obliguen a reducir los importes en libros de sus activos materiales e intangibles. Se considera que existe una pérdida de valor cuando el valor recuperable es inferior al valor contable.

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

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

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

Si una pérdida por deterioro revierte posteriormente, el importe en libros del activo se incrementa hasta el límite del valor original por el que dicho activo estuviera registrado con anterioridad al reconocimiento de dicha pérdida de valor.



016443602

CLASE 8.ª
A. INVENTARI

4.5. Arrendamientos

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

4.5.1. Arrendamientos operativos

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

Cuando el Grupo actúa como arrendatario, los gastos del arrendamiento se cargan linealmente a la cuenta de resultados consolidada.

4.5.2. Arrendamientos financieros

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

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

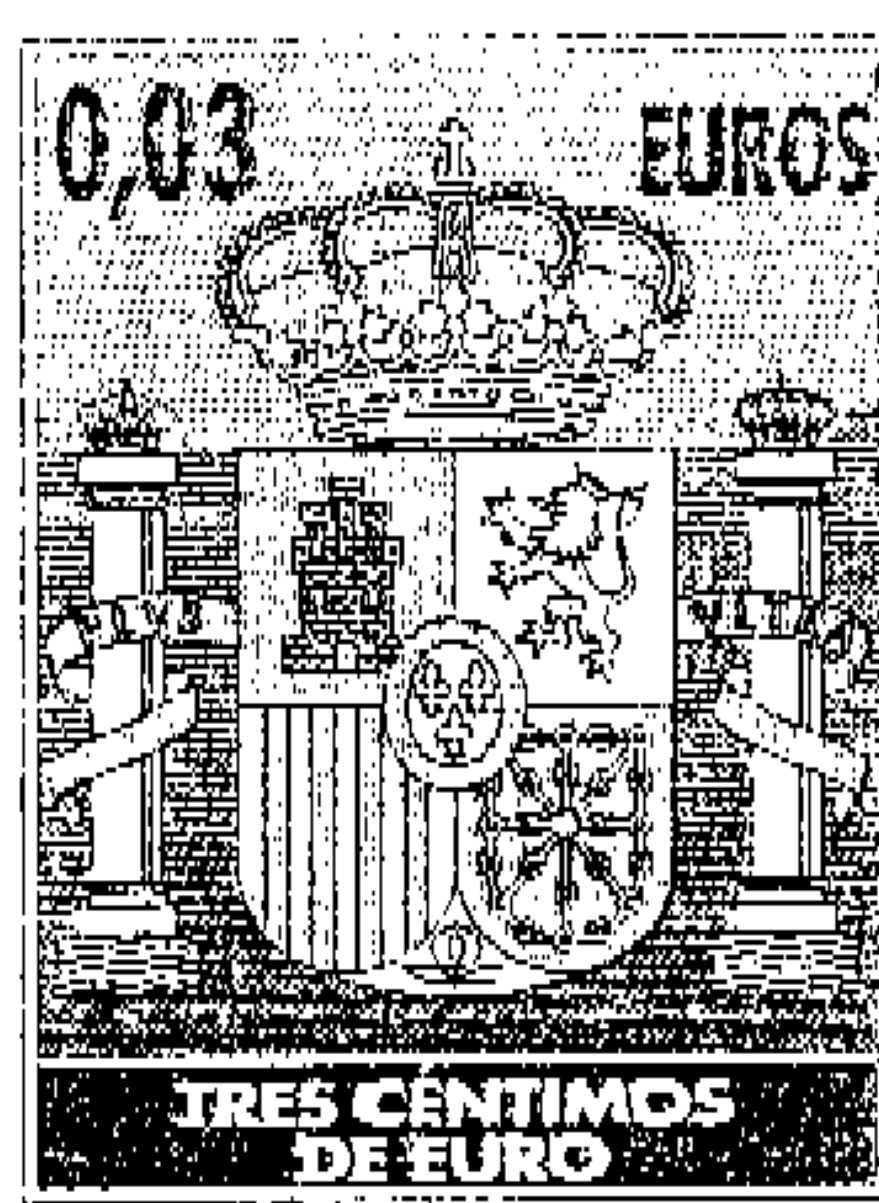
Los gastos financieros se distribuyen durante el período de arrendamiento de acuerdo con un criterio financiero.

4.6. Instrumentos financieros

4.6.1. Activos Financieros

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

- Activos financieros negociables: son aquellos adquiridos por las sociedades con el objetivo de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten en sus precios o con las diferencias existentes entre sus precios de compra y venta. Este epígrafe incluye también los derivados financieros que no se consideren de cobertura contable.



016443603

CLASE 8.^a

- Activos financieros a vencimiento: activos cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y cuyo vencimiento está fijado en el tiempo. Con respecto a ellos, el Grupo manifiesta su intención y su capacidad para conservarlos en su poder desde la fecha de su compra hasta la de su vencimiento.
- Préstamos y cuentas por cobrar generados por la propia empresa: activos financieros originados por las sociedades a cambio de entregas de efectivo, o del suministro de bienes o servicios.

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

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

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

4.6.2. Tesorería y otros activos líquidos equivalentes

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

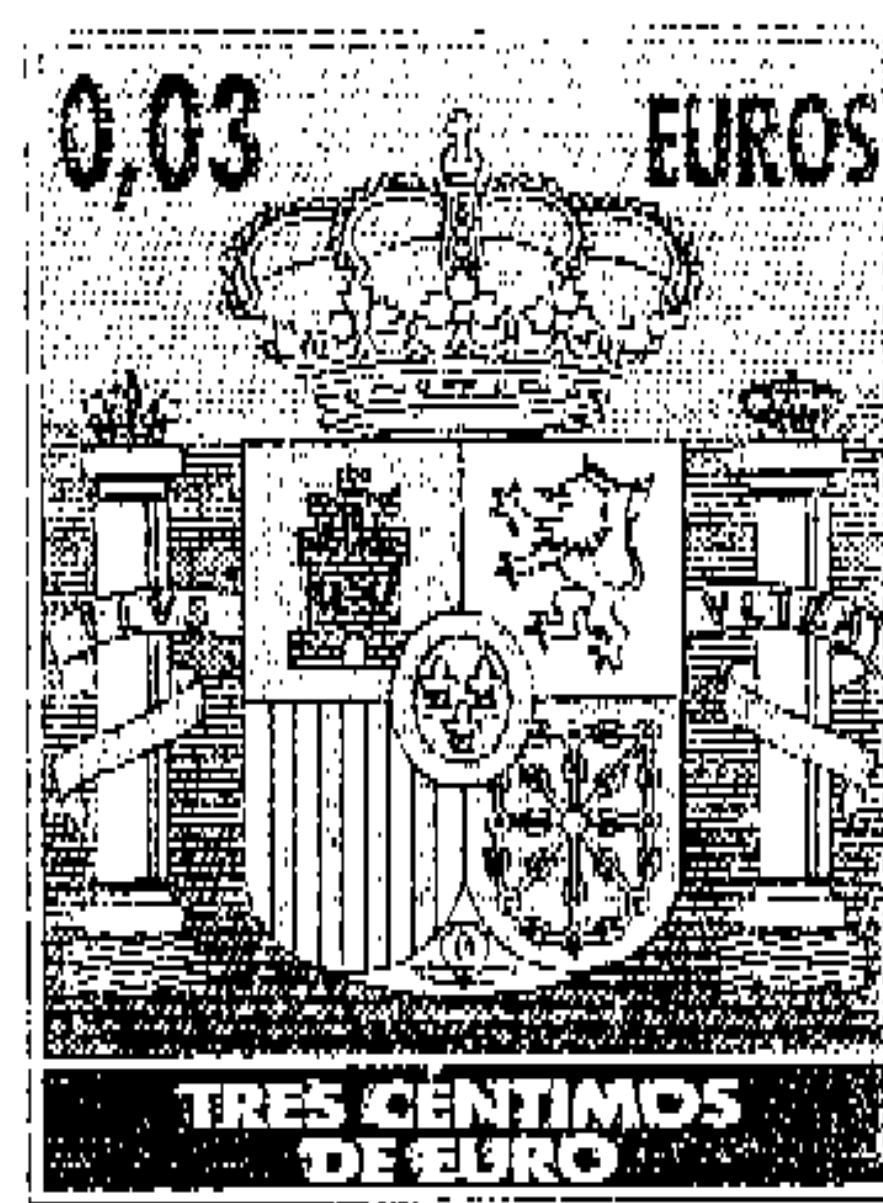
4.6.3. Pasivos financieros

Préstamos bancarios

Los préstamos obtenidos de entidades bancarias se registran por el importe recibido, neto de los costes incurridos en la transacción. Posteriormente, se valoran al coste amortizado. Los gastos financieros se contabilizan según el criterio del devengo en la cuenta de resultados utilizando el método del interés efectivo y se añaden al importe en libros del pasivo en la medida en que no se liquidan en el período en que se producen.

Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar

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



016443604

CLASE 8.^a

Instrumentos financieros derivados y contabilización de coberturas

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

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

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

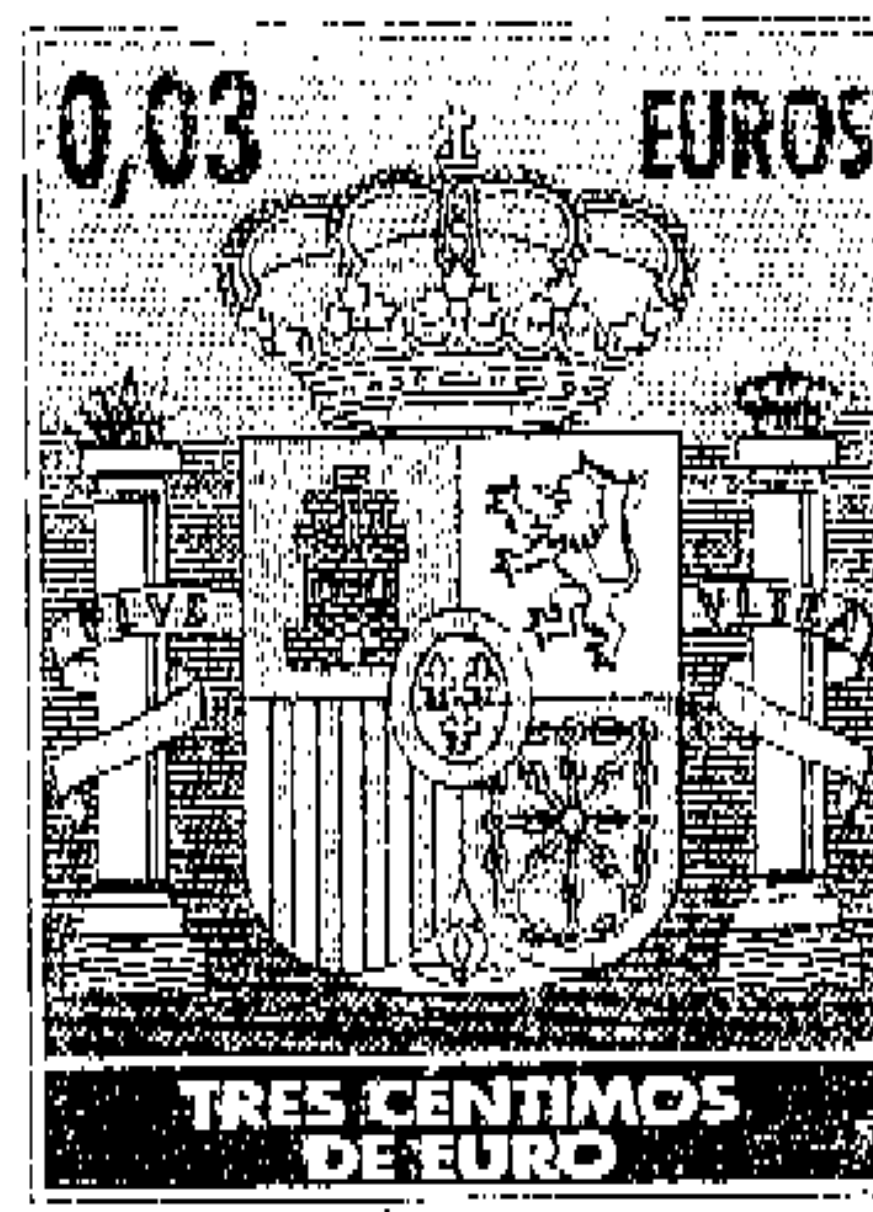
Los derivados implícitos en otros instrumentos financieros o en otros contratos principales se registran separadamente como derivados cuando sus riesgos y características no están estrechamente relacionados con los de los contratos principales y siempre que dichos contratos principales no se valoren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

4.7. Existencias

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

Actividad Inmobiliaria:

La totalidad de los costes incurridos se identifican por zonas y productos con objeto de determinar el coste de cada elemento en el momento de su venta.



016443605

CLASE 8ª

Este método permite asignar al coste de la venta una parte proporcional del valor total del terreno y de los costes de urbanización, en función del porcentaje que sobre los metros totales disponibles para la venta en cada zona representan los metros vendidos.

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

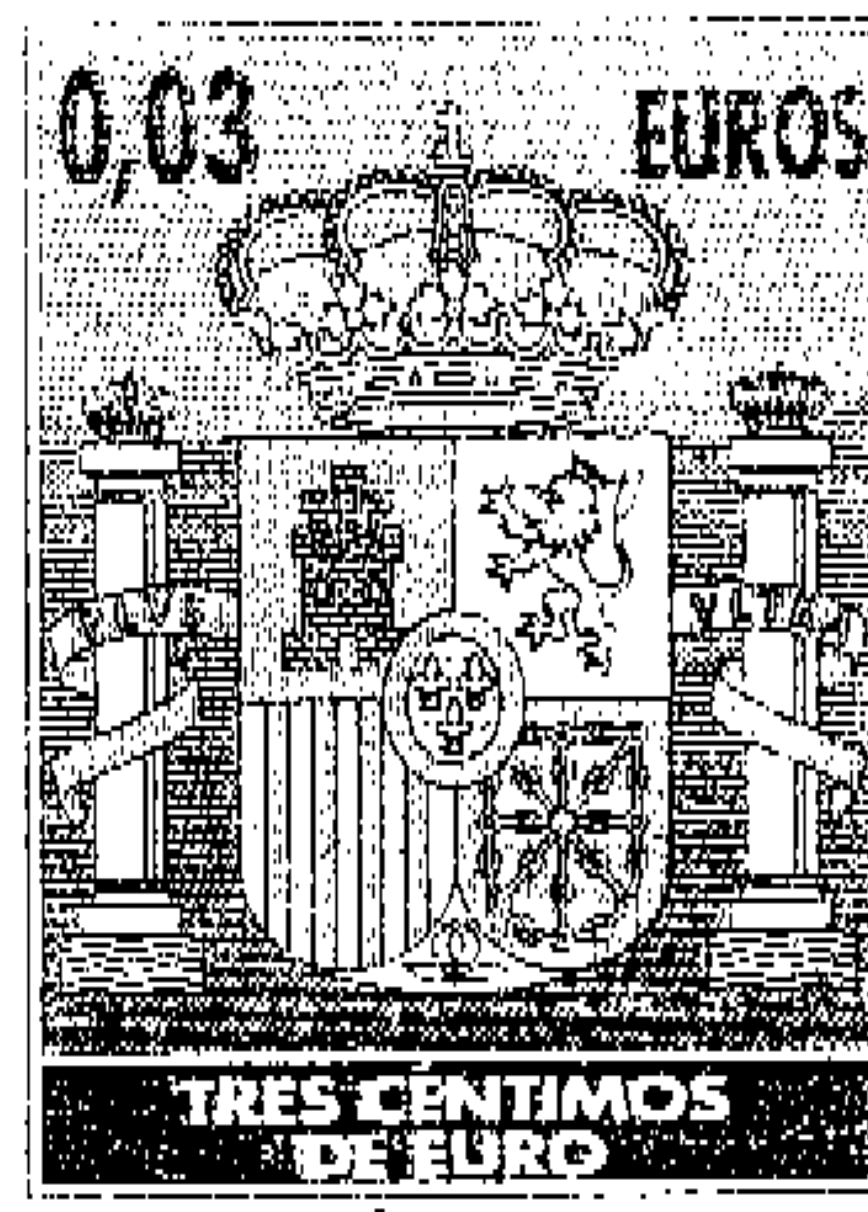
- Terrenos sin urbanizar: Se valoran a su coste de adquisición, que incluye los gastos legales de escrituración, registro e impuestos no directamente recuperables de la Hacienda Pública.
- Terrenos urbanizados: Se valoran a precio de coste o valor de mercado, el menor. El coste antes citado incluye el coste de los terrenos, los costes de urbanización y proyectos técnicos. Considerando las especiales características de la actividad de la Sociedad Dominante (urbanización y venta de una finca de, aproximadamente, 16 millones de metros cuadrados a lo largo de un período aproximado de 50 años), el valor de los terrenos urbanizados incluye los gastos de personal y generales del departamento técnico incurridos en relación con el desarrollo y diseño de los diferentes proyectos. Los gastos de personal y generales directamente imputables a dichos proyectos en 2006 han ascendido aproximadamente a 807 miles de euros (728 miles de euros en 2005).
- Edificios en construcción y construidos: Se valoran a su precio de coste, que incluye la parte proporcional correspondiente de los costes de terrenos e infraestructuras y los directamente incurridos en relación con las diferentes promociones (proyectos, licencias de obras, certificaciones de obra, gastos legales de declaración de obra nueva, inscripción registral, etc.). El Grupo tiene en cuenta el valor de mercado y el plazo de materialización de las ventas de sus productos terminados, realizando los ajustes valorativos necesarios cuando éstos se precisan.

Actividad Hostelería:

Las existencias de restauración se valoran a su coste de adquisición o al valor de realización, el menor.

4.8. Transacciones y saldos en moneda extranjera

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



016443606

CLASE 8.ª

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

4.9. Clasificación de activos financieros y deudas entre corrientes y no corrientes

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

4.10. Ingresos y gastos

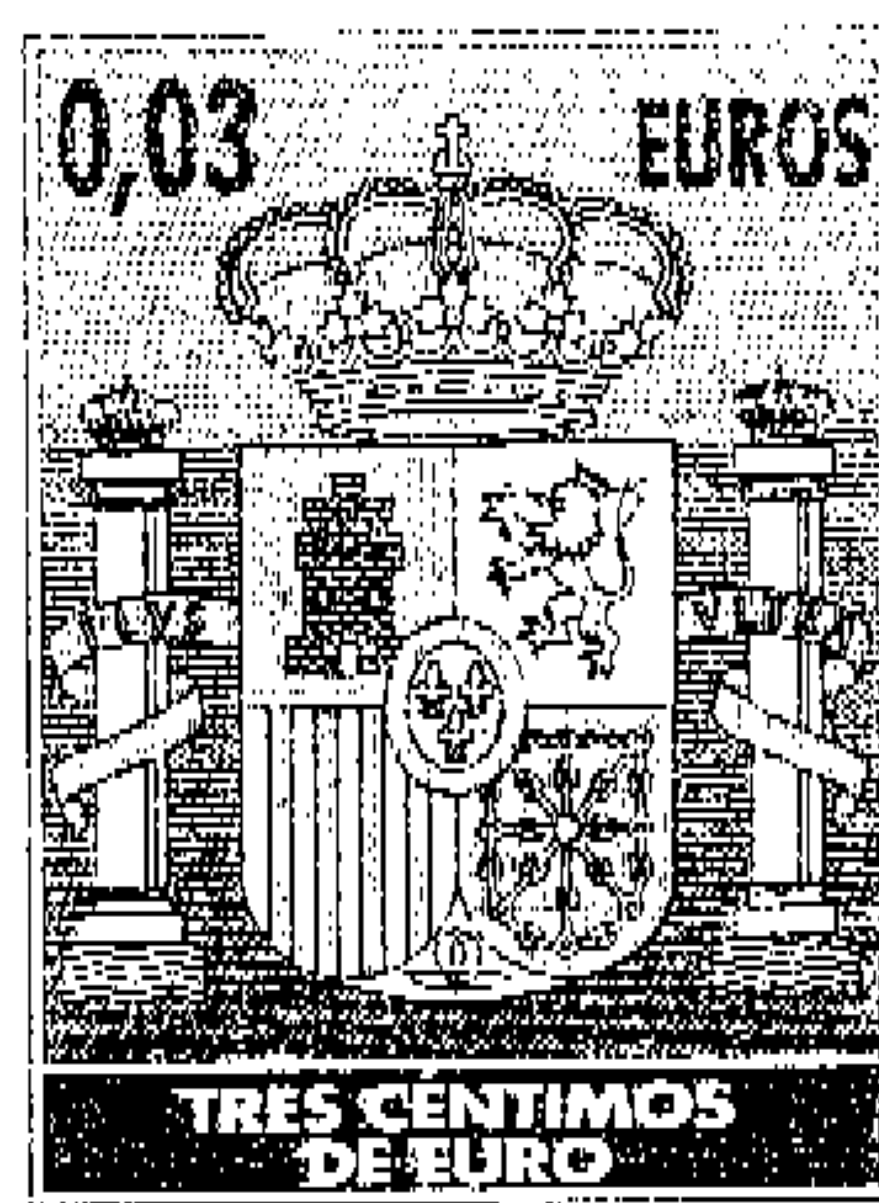
Los ingresos y gastos se imputan en función del principio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

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

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

De acuerdo con la NIC 18, el Grupo sigue el criterio de registrar contablemente las ventas de inmuebles en fase de construcción y consecuentemente, el beneficio de las mismas, en el momento en que se han transferido al comprador los riesgos y ventajas significativas de los mismos y éste ha adquirido el control efectivo de la propiedad.

Por regla general y siguiendo el principio de correlación de ingresos y gastos, las comisiones del personal de ventas y otros de carácter general (comerciales, publicidad, etc...) no imputables específicamente a las promociones, aunque inequívocamente relacionados con las mismas, incurridos desde el inicio de las promociones hasta el momento del registro contable de las ventas, se contabilizan en el epígrafe "otros activos corrientes" del activo del balance de situación para su imputación a gastos en el momento del registro contable de las ventas, siempre que al cierre de cada ejercicio el margen derivado de los contratos de venta suscritos pendiente de contabilizar supere el importe de los gastos.



016443607

CLASE 8.^a
DE INGRESOS

Las cuotas de entrada asociadas a los derechos de juego que se venden por un plazo de 99 años para el Campo de Golf de La Reserva, se contabilizan como ingreso del ejercicio en que se produce la incorporación al Club de Golf y a este ingreso se le asocia un coste de venta que es el resultante de dividir el coste de la inversión entre 750, que son todos los derechos de juego asociados a este campo. De esta manera, el ritmo de amortización del campo y sus instalaciones va ligado al ritmo de venta de los derechos. El desfase temporal entre la imputación de las amortizaciones contables y las fiscales, da lugar a un impuesto anticipado o diferido que se regulariza con el tiempo.

4.11. Subvenciones oficiales

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

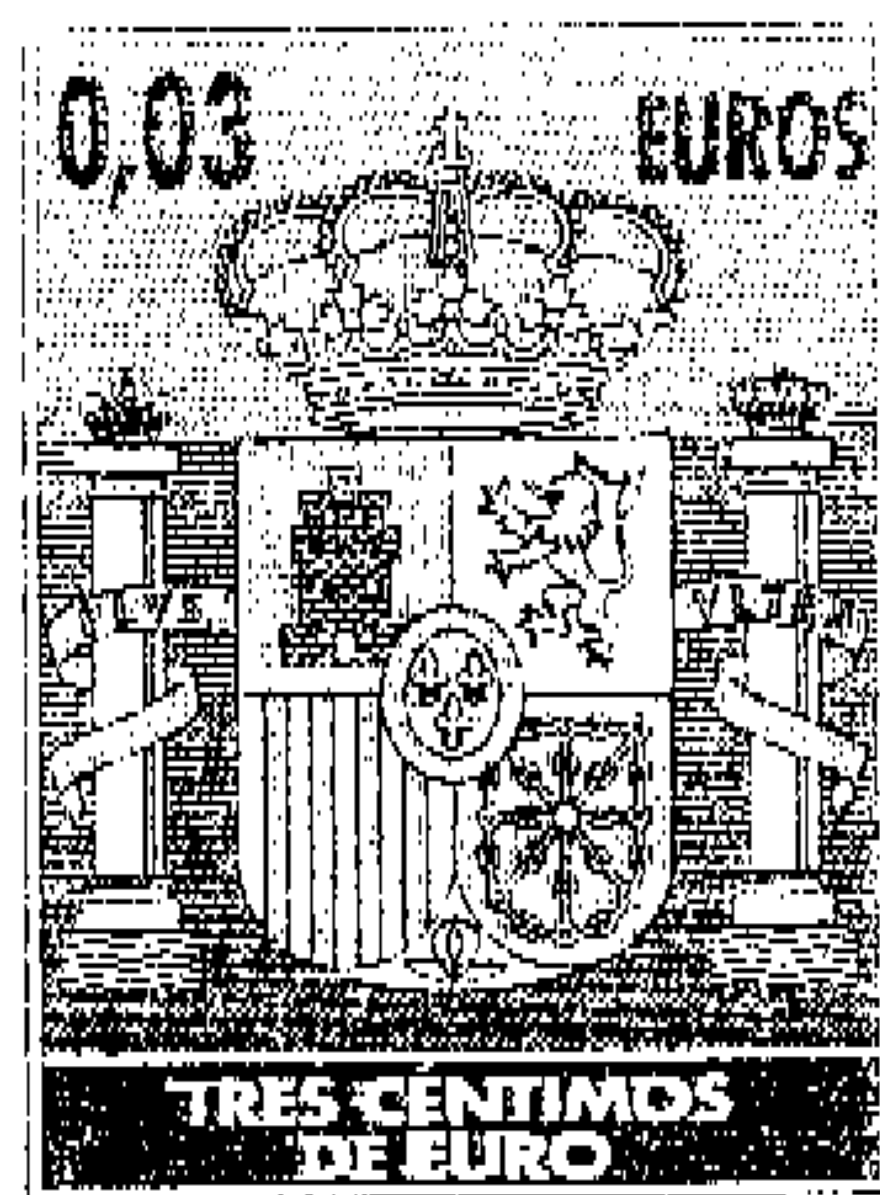
- Las subvenciones de capital no reintegrables (relacionadas con activos) se valoran por el importe concedido, registrándose como ingresos diferidos e imputándose a resultados en proporción a la depreciación experimentada durante el ejercicio por los activos financiados por dichas subvenciones.
- Las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

4.12. Impuesto sobre beneficios

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

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

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



016443608

CLASE 8.ª

Impuestos

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

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

4.13. Compromisos con el personal

El Grupo no tiene estipulado ningún plan de pensiones complementario al sistema de la Seguridad Social. El convenio de hostelería obliga al pago de un número determinado de mensualidades a aquellos empleados que al cesar en la empresa por jubilación o incapacidad laboral permanente tengan una determinada antigüedad.

El Grupo estima que los pasivos devengados por estos conceptos así como aquellos derivados de la materialización de contingencias con ellos relacionados no serían significativas respecto al conjunto de las cuentas anuales consolidadas.

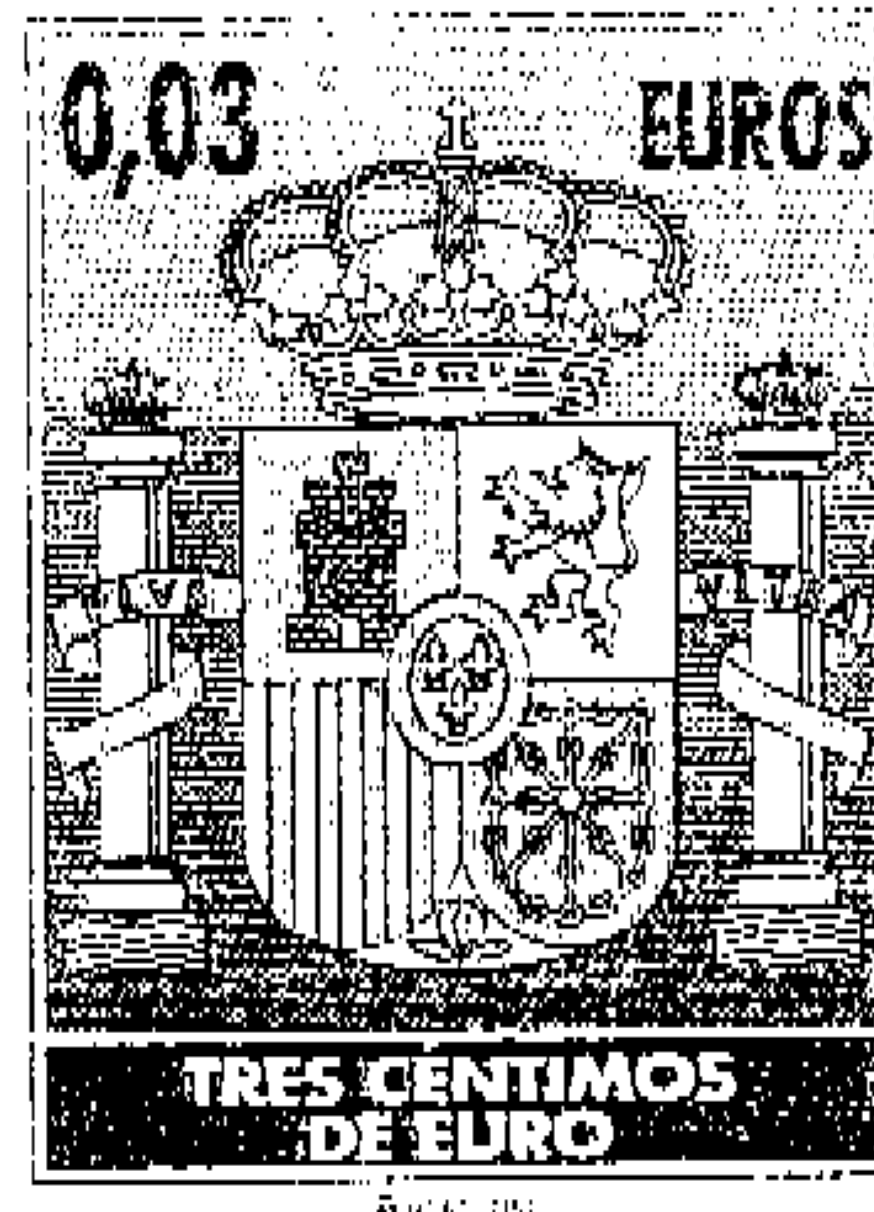
4.14. Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la reglamentación laboral vigente, el Grupo está obligado al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda su relación laboral. En el ejercicio 2006, el Grupo ha pagado, por este concepto, 191 miles de euros (423 miles de euros en 2005).

El balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 no recoge provisión alguna por este concepto ya que los Administradores no esperan que se produzcan despidos de importancia en el futuro.

4.15. Fondo de reversión

Determinados activos son explotados por el Grupo bajo el régimen de concesión administrativa temporal. Los títulos por los que se otorgan estas concesiones prevén, concluido el período por el que fueron otorgados, la reversión de estos activos en condiciones normales de uso.



016443609

CLASE 8.ª

Los Administradores estiman que los programas de mantenimiento y conservación de estos activos garantizan un estado permanente de buen uso, motivo por el cual no se considera necesario dotar fondo de reversión.

4.16. Política medioambiental

Las inversiones derivadas de actividades medioambientales son valoradas a su coste de adquisición y activadas como mayor coste del inmovilizado o de existencias en el ejercicio en el que se incurren, siguiendo los criterios descritos en las notas 4.1 y 4.7.

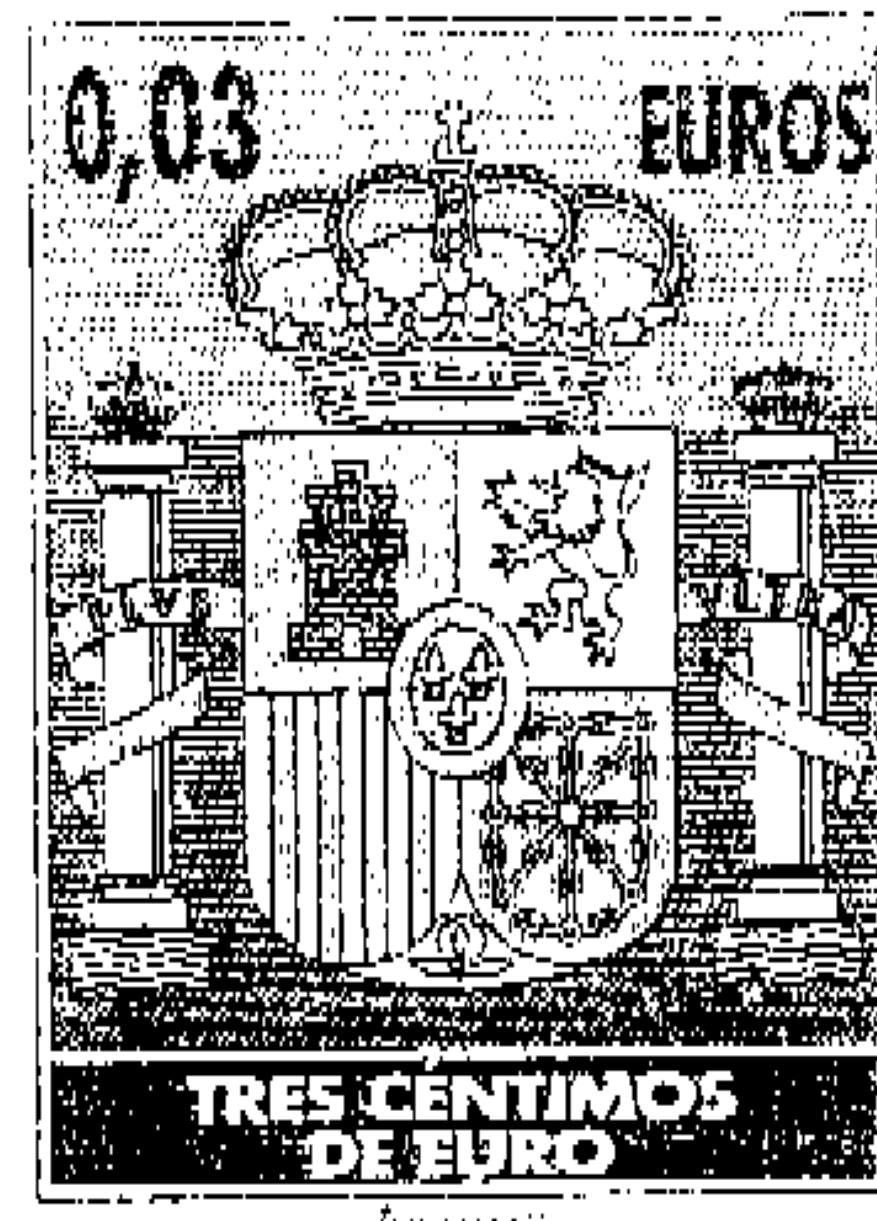
Los gastos derivados de la protección y mejora del medio ambiente se imputan a resultados en el ejercicio en que se incurren, con independencia del momento en el que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

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

4.17. Estados de flujo de efectivo consolidados

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

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



016443610

CLASE 8.^a
12-2007/2011

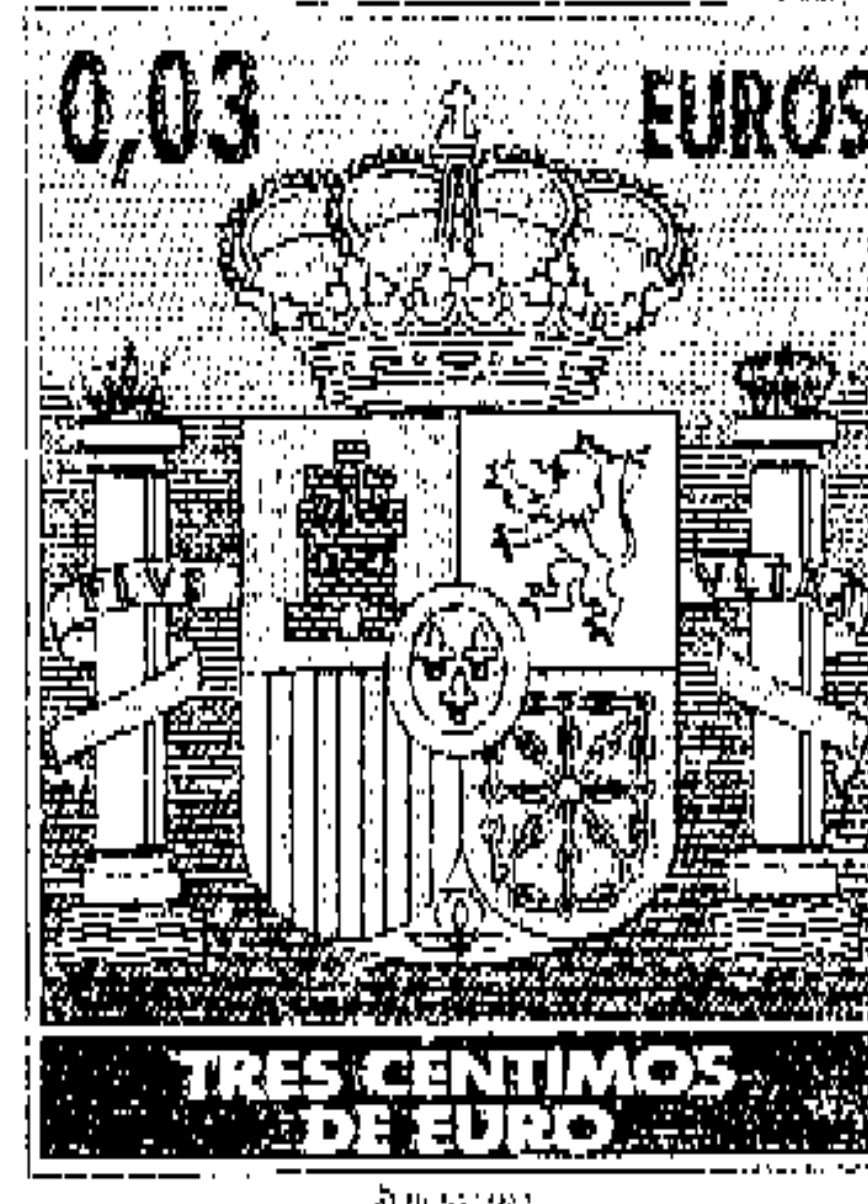
5. Beneficio por acción

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

	<u>Ejercicio 2006</u>	<u>Ejercicio 2005</u>	<u>Variación</u>
Resultado del ejercicio (miles de euros)	7.142	32.210	-78%
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	41.885	41.885	-
Número medio ponderado de acciones en autocartera (miles de acciones)	-	-	-
Beneficio básico por acción (euros)	0,17	0,77	-78%



CLASE 8.ª
2019

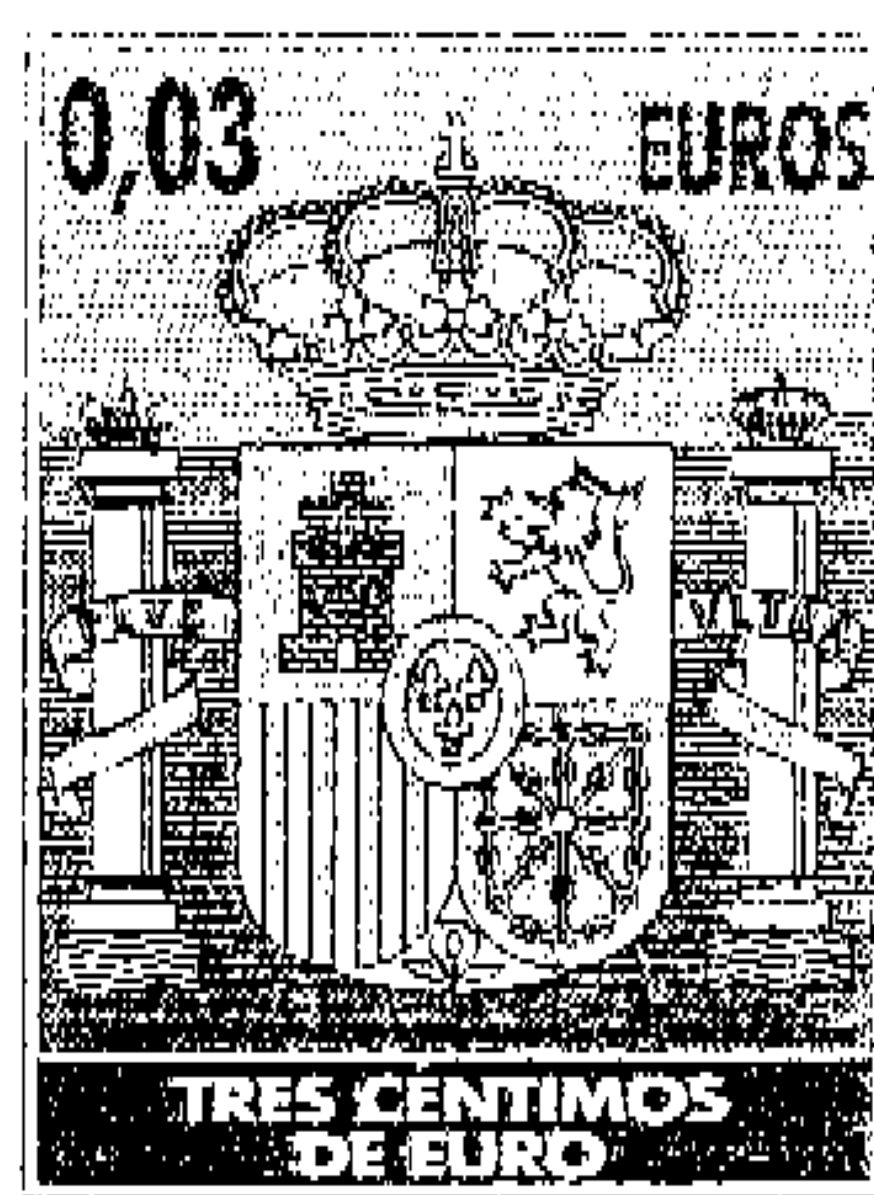


016443611

6. Inmovilizaciones materiales

Un detalle del movimiento que han tenido las diferentes cuentas del inmovilizado material y sus correspondientes amortizaciones acumuladas es el siguiente (en miles de euros):

	Saldo a 31.12.04		Entradas o dotaciones		Bajas o retirios		Saldo a 31.12.05		Entradas o dotaciones		Trasposos (Nota 8)		Bajas o retirios		Saldo a 31.12.06	
COSTE																
Terrenos	28.047	163	-	28.210	-	(66)	(88)	(3.617)	24.439							
Construcciones	66.441	1.342	4.907	72.684	249	716	-	(4.743)	68.906							
Instalaciones técnicas y maquinaria	33.405	1.998	1.021	36.356	2.033	1.570	(10.401)	(8.633)	20.925							
Mobiliario y equipos de oficina	9.599	503	20	10.114	185	(73)	(53)	(6.404)	3.769							
Elementos de transporte	934	-	12	946	100	93	(58)	(103)	978							
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	258	5.558	(5.808)	-	15.046	(2.194)	-	(227)	12.625							
	138.684	9.564	152	148.310	17.613	46	(10.600)	(23.727)	131.642							
AMORTIZACIÓN ACUMULADA																
Construcciones	(8.610)	(474)	(37)	(9.121)	(1.976)	(1.494)	-	594	(11.997)							
Instalaciones técnicas y maquinaria	(10.791)	(2.010)	(11)	(12.773)	(2.649)	(262)	1.747	4.122	(9.815)							
Mobiliario y equipos de oficina	(5.985)	(2.511)	10	(8.485)	(613)	1.769	66	5.330	(1.933)							
Elementos de transporte	(460)	(154)	-	(604)	(117)	(21)	45	52	(645)							
	(25.846)	(5.149)	(38)	(30.983)	(5.355)	(8)	1.858	10.098	(24.390)							
PROVISIONES																
Hotel Alanda	(7.660)	-	-	(7.660)	-	-	7.660	-	-							
	(7.660)	-	-	(7.660)	-	-	7.660	-	-							
COSTE NETO	105.178	4.415	114	109.667	12.258	38	(1.082)	(13.629)	107.252							



016443612

CLASE 8.ª

Código 8447

Las bajas del ejercicio 2006 corresponden fundamentalmente al traspaso de los activos asociados al contrato de arrendamiento del hotel NH Alanda a NH Hoteles, S.A. con efecto 31 de diciembre de 2006 por importe neto de 1.506 miles de euros. Como consecuencia de este traspaso, junto con el resto de cuentas asociadas a este contrato el Grupo se ha registrado una pérdida por importe de 1.778 miles de euros en el epígrafe "resultado neto de la enajenación de activos no corrientes" de la cuenta de resultados del ejercicio 2006 adjunta (véase Nota 22.5).

En el ejercicio 2005, las adiciones de obra en curso pertenecen a la reforma del Hotel Almenara, habiéndose traspasado a la finalización de la obra todo el saldo a diferentes partidas del inmovilizado material.

La Sociedad está utilizando en régimen de arrendamiento financiero determinados elementos de su inmovilizado material. Las características más significativas de los contratos de arrendamiento en vigor son las siguientes:

DESCRIPCIÓN	Coste origen con opción	Opción Compra	Duración Contrato	Años Transcurridos	Cuotas satisfechas		Cuotas pendientes
					Ejercicio Actual	Ejercicios anteriores	
Maquinaria Health Resort	116	3	48 meses	1,3	31	17	82
Maquinaria Health Resort	35	1	36 meses	1,3	12	6	21
Caseta de Ventas	58	2	48 meses	0,7	12	-	51

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

7. Fondo de Comercio

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

	2006	2005
Aymerich Golf Management, S.L.	-	1.566

Con efecto 1 de enero de 2006 esta sociedad dependiente ha salido del perímetro de consolidación (véase Nota 2.4.6).

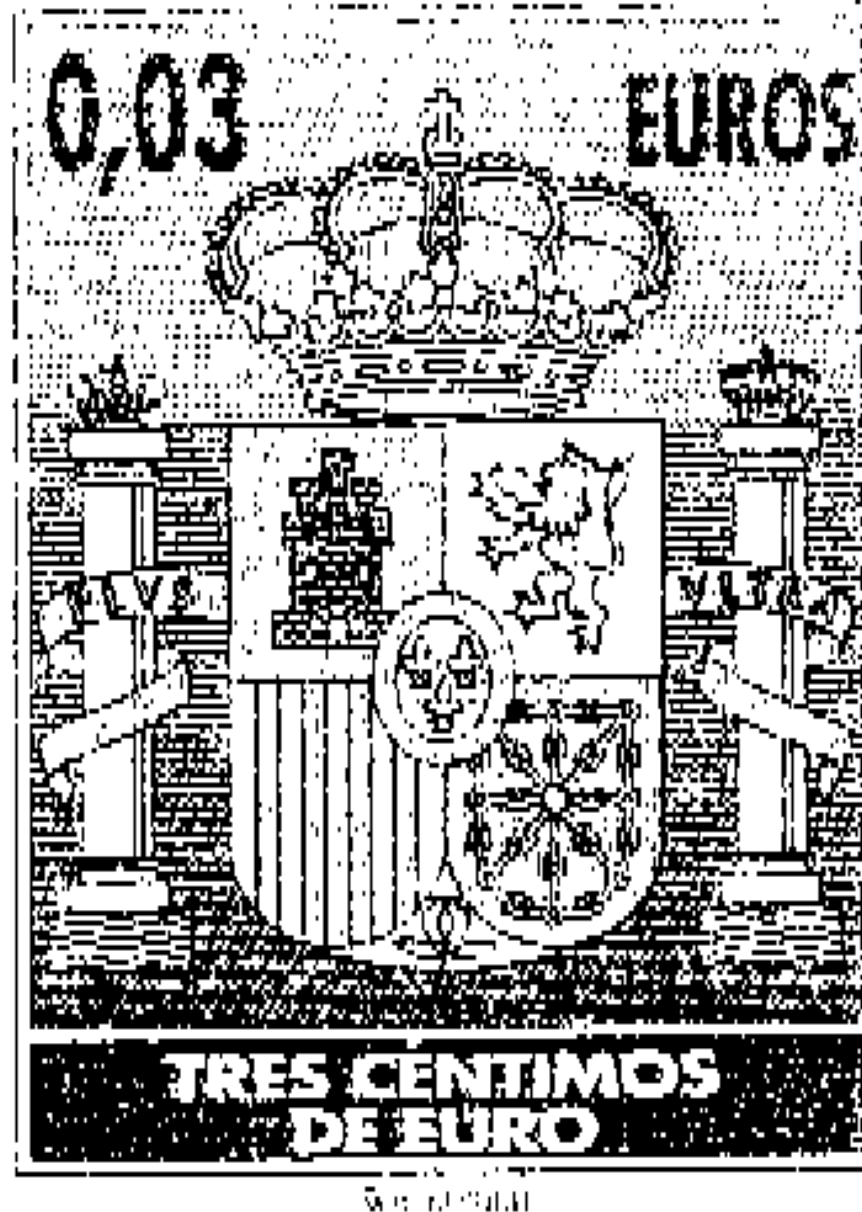


CLASE 8.^a
de Activos Intangibles

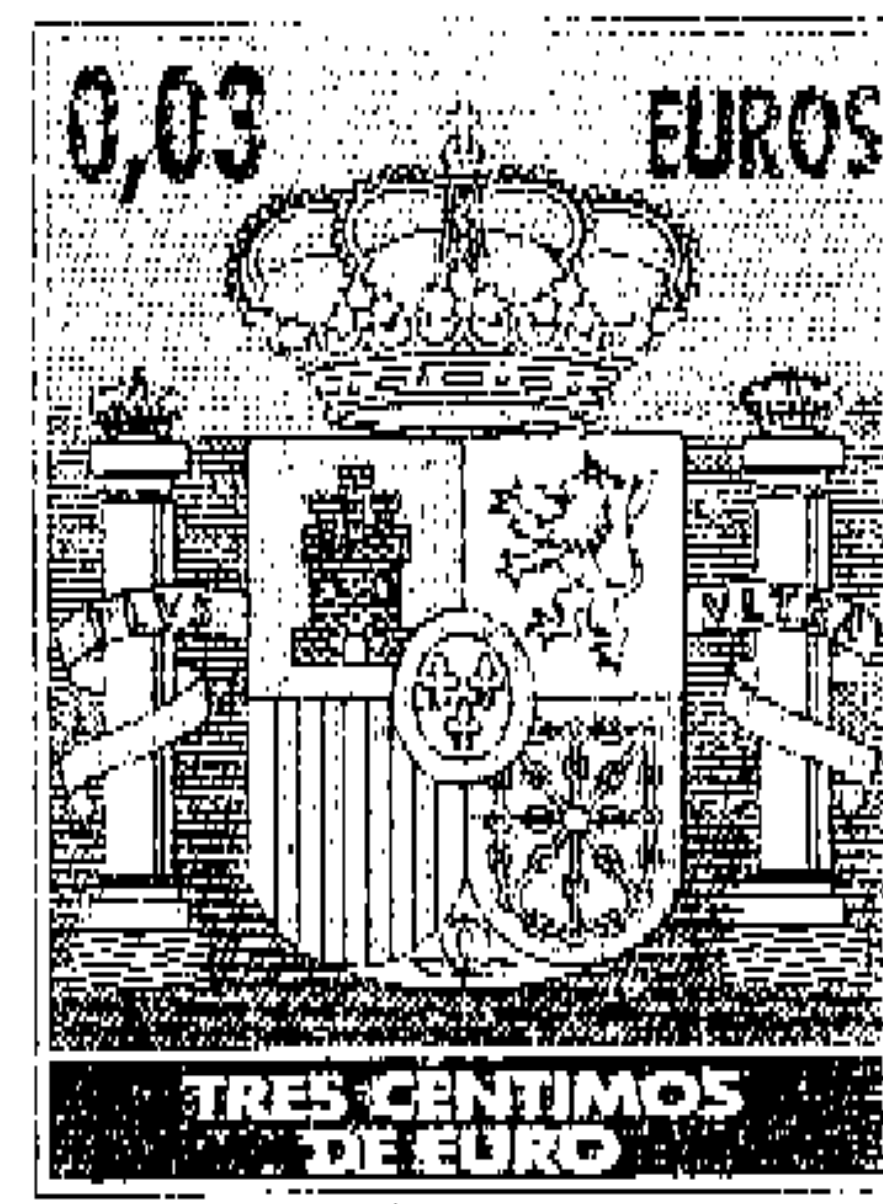
8. Activos intangibles

Un detalle del movimiento que han tenido las diferentes cuentas de activos intangibles y sus correspondientes amortizaciones acumuladas es el siguiente (en miles de euros):

	Saldo a 31.12.04		Entradas o dotaciones		Traspos a Inm. Material		Saldo a 31.12.05		Entradas o dotaciones		Retiros		Salida del Perímetro de Consolidación		Traspos (Nota 6)		Saldo a 31.12.06	
COSTE																		
Concesiones administrativas	35.746	-	-	-	-	-	35.746	-	-	-	-	-	(33.254)	-	(88)	-	2.404	
Derechos de explotación	11.386	-	-	-	-	-	11.386	-	-	(2.229)	-	(9.157)	-	-	-	-	-	
Aplicaciones informáticas	123	257	-	229	(151)	229	38	38	(9)	-	(35)	-	-	42	-	265		
Propiedad industrial	65	28	(5)	88	-	88	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	88	
	47.320	285	(5)	47.449	(151)	47.449	38	(2.238)	(42.446)	(46)	2.757							
AMORTIZACIÓN																		
Concesiones administrativas	(8.963)	(806)	-	(9.768)	1	(9.768)	(801)	-	10.374	8	(187)							
Derechos de explotación	(598)	(388)	-	(986)	-	(986)	(388)	653	721	-	-							
Aplicaciones informáticas	(92)	(25)	2	(115)	-	(115)	(21)	6	9	-	(121)							
Propiedad industrial	(10)	(17)	5	(22)	-	(22)	(18)	-	-	-	(40)							
	(9.663)	(1.236)	7	(10.891)	(1.228)	659	11.104	(348)	(38)	2.409								
COSTE NETO	37.657	(951)	2	36.558	(1.190)	(1.579)	(31.342)	(38)	2.409									



016443613



016443614

CLASE 8.ª
Activos

8.1. Concesiones administrativas

En este epígrafe se encuentra registrado el canon que se pagó al Ayuntamiento de San Roque, en febrero de 2003 por un importe de 2.404 miles de euros, por la concesión para el abastecimiento de agua, saneamiento y depuración de las aguas del área de cobertura de la urbanización Sotogrande y sus alrededores. El periodo de la concesión es de 50 años, plazo en el que se amortiza linealmente la concesión.

8.2. Derechos de explotación

Dentro de esta cuenta se encontraban registrados los pagos iniciales realizados para obtener el contrato de gestión del hotel NH Marbella por un periodo de 15 años, por importe de 2.229 miles de euros. Este contrato ha sido traspasado a NH Hoteles, S.A. con efecto 31 de diciembre de 2006 sin contraprestación alguna (véase Nota 22.5).

8.3. Aplicaciones informáticas

Este epígrafe recoge los costes en licencias y software de los sistemas informáticos del Grupo, que se amortizan estimando una vida útil de 5 años.

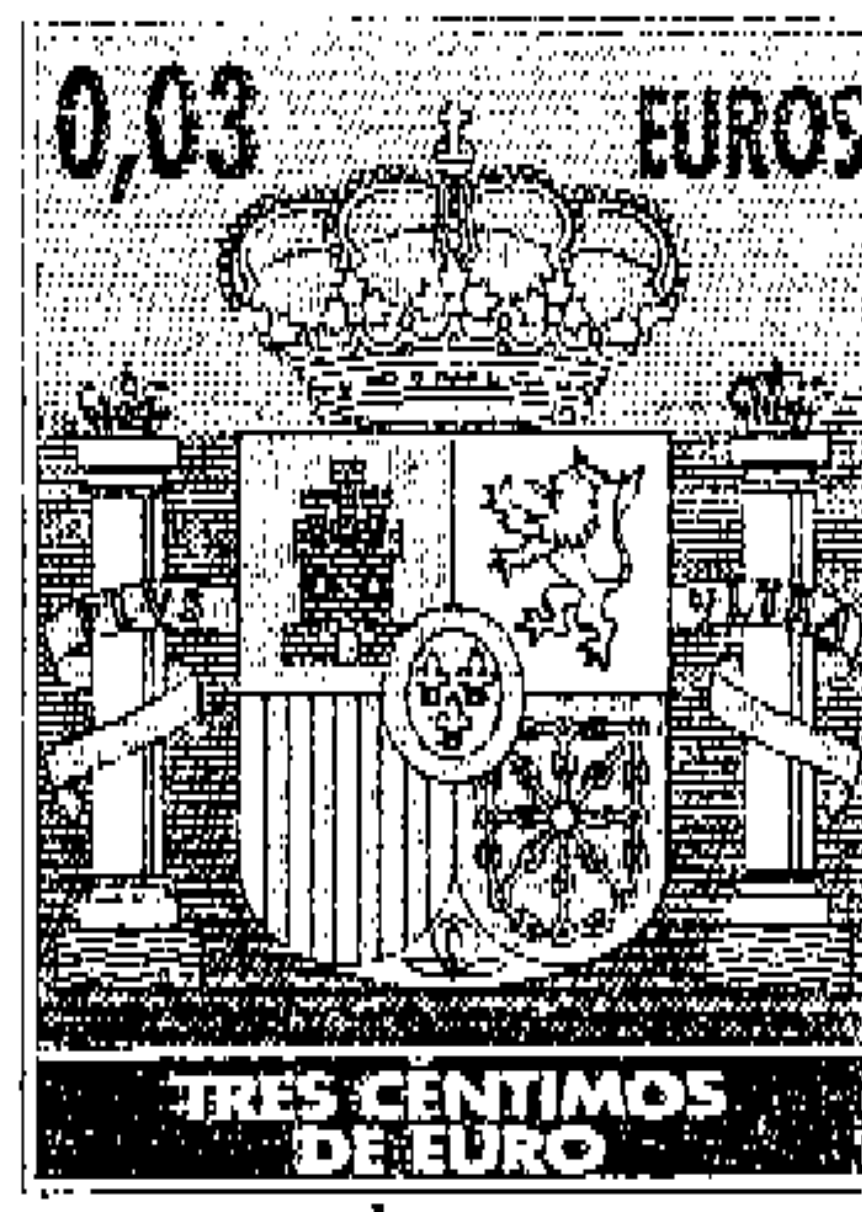
9. Participaciones en entidades asociadas (véase ANEXO III)

Un detalle de estas participaciones a 31 de diciembre de 2006 y 2005, es el siguiente (en miles de euros):

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Corporación Hotelera Oriental, S.A.	1.906	-
Corporación Hotelera Dominicana, S.A.	15.492	-
	17.398	-

Con fecha 22 de diciembre de 2006 la Sociedad Dominante adquirió a la sociedad del Grupo NH Hotel Rallye, S.A. el 25% del capital social de las sociedades denominadas Corporación Hotelera Dominicana, S.A. y Corporación Hotelera Oriental, S.A. por un importe conjunto de 19.392 miles de euros. Estas sociedades están desarrollando sendos proyectos inmobiliario y hotelero en Cap Cana (República Dominicana).

Las pérdidas del ejercicio 2006 obtenidas por estas dos entidades han ascendido a 6 miles de euros.



016443615

CLASE 8.^a
C.O. A.G. NITE**10. Inversiones financieras no corrientes****10.1. Préstamos y cuentas a cobrar generadas por la empresa**

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

	<u>2.006</u>	<u>2.005</u>
Cuentas a cobrar a largo plazo	5.399	375
Préstamo Residencial Marlin	9.489	9.264
Préstamo Los Alcornosques de Sotogrande	1.400	-
Otros	221	658
Depósitos y fianzas a largo plazo	487	283
	16.996	10.779

En las líneas "Préstamo Residencial Marlin" y "Préstamo Los Alcornosques de Sotogrande" se recoge la parte proporcional (50%) de los créditos participativos otorgados a dichas sociedades por la Sociedad Dominante, junto con los intereses devengados y no pagados, con fechas de vencimiento el 13 julio de 2007 y 29 de diciembre de 2009, respectivamente.

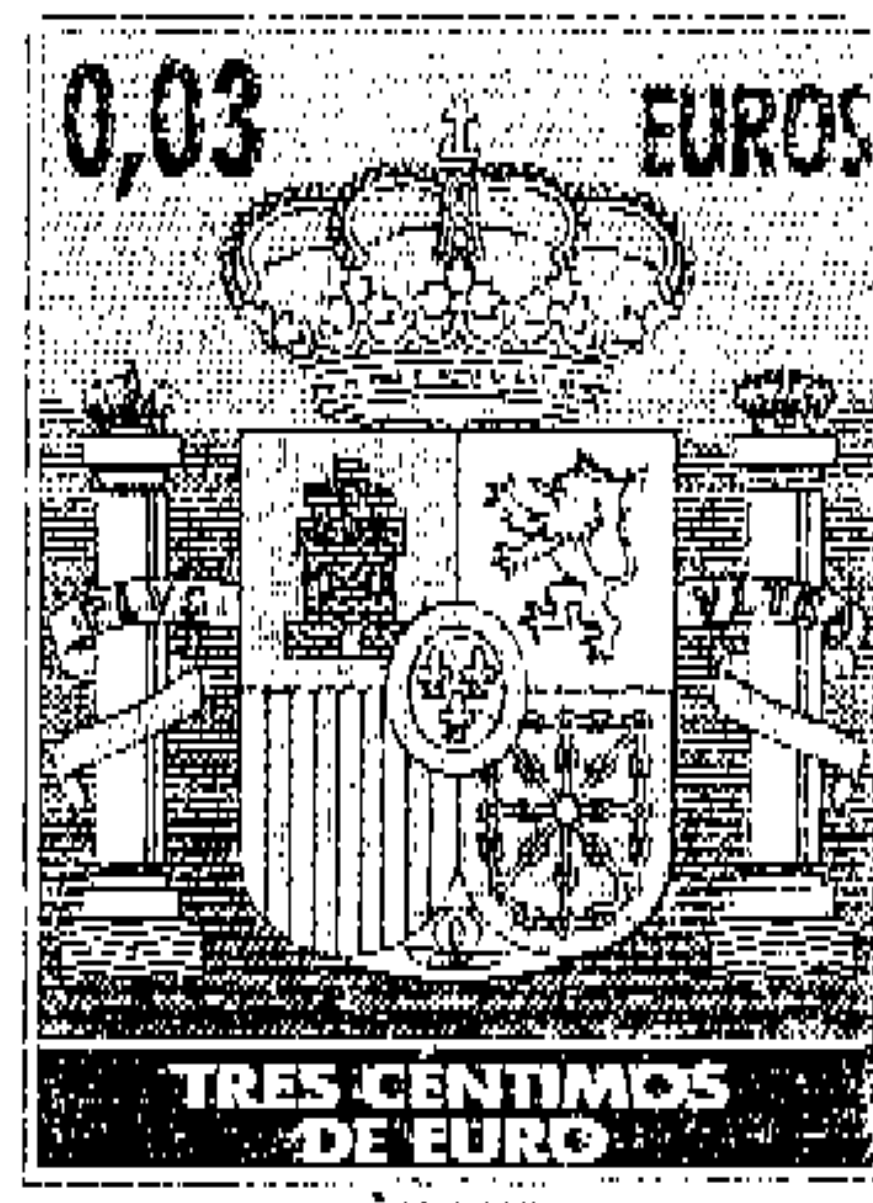
Estos préstamos participativos devengan un tipo de interés fijo del Euribor, el cual se incrementa en el momento que los beneficios de la cada una de las sociedades superen unos importes establecidos.

Al 31 de diciembre de 2006 los Administradores de la Sociedad Dominante tienen la intención de prorrogar el vencimiento del préstamo con Residencial Marlin a su vencimiento.

Dentro del saldo de cuentas a cobrar a largo plazo, hay 362 miles de euros que corresponden a Resco Sotogrande, S.L. y 4.469 miles de euros correspondientes a Los Alcornosques de Sotogrande, S.L., ambos negocios conjuntos del Grupo.

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

	Miles de Euros			Tipo de interés medio
	Saldo al 31/12/2006	2007	2009	
Préstamo Residencial Marlin, S.L.	9.489	9.489	-	2,85%
Préstamo Los Alcornosques de Sotogrande, S.L.	1.400	-	1.400	3,75%
Total	10.889	9.489	1.400	



016443616

CLASE 8.ª

MARCA DE FÁBRICA

10.2. Otras inversiones financieras no corrientes

El detalle de las participaciones en empresas valoradas al coste es el siguiente (en miles de euros):

Sociedad	Domicilio	Actividad	Miles de Euros	
			2006	2005
Donnafugata Resort, S.R.L.	Italia	Hotelera	-	2.700
Santa Bárbara Golf, S.A.	Castellón	Deportiva	610	550
Desarrollos Isla Blanca, S.L.	México	Inmobiliaria	19.532	-
Otros			183	219
			20.325	3.469

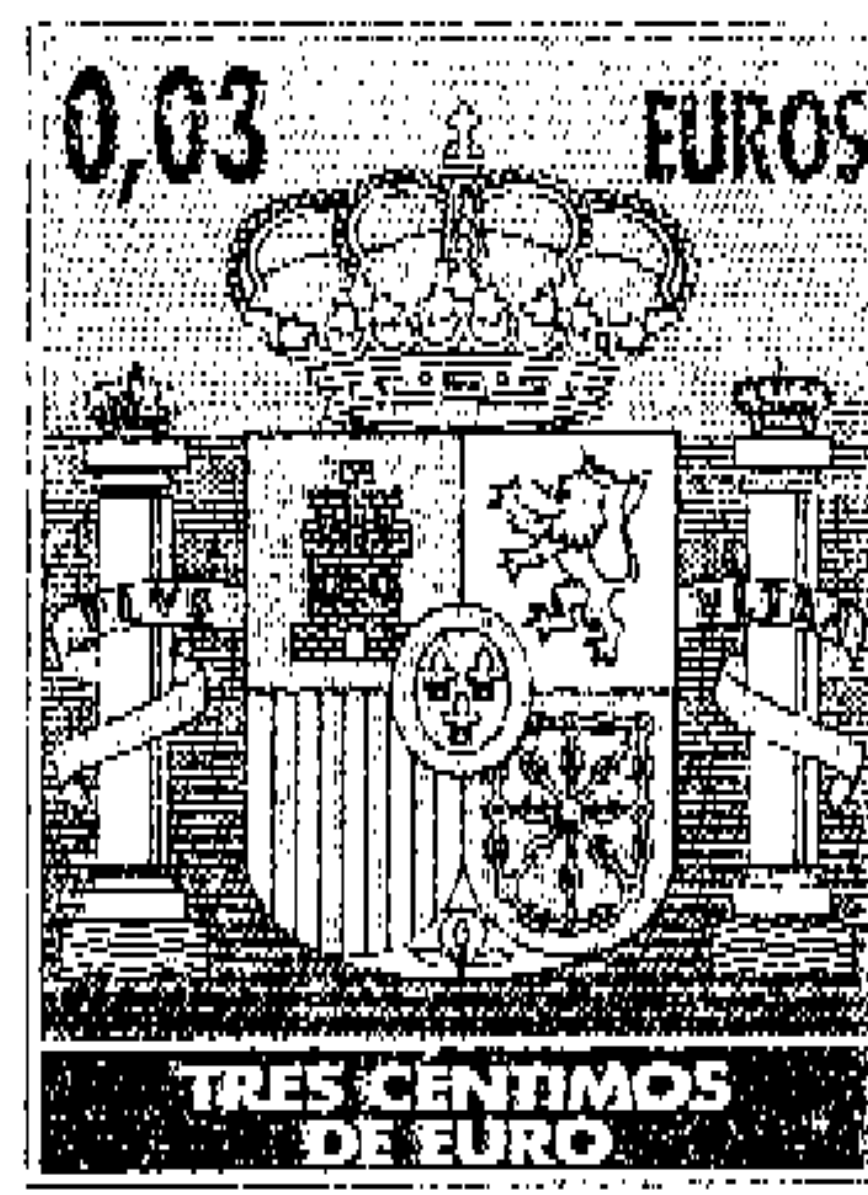
Con fecha 28 de Julio de 2006, el Grupo adquirió el 50% del capital social de Desarrollos Isla Blanca, S.L. por un importe de 25 millones de dólares. Esta sociedad participa en el 50% de la sociedad mexicana Fomento Inmobiliario del Caribe, S.A. de C.V., propietaria de 220 hectáreas en el municipio Isla Mujeres donde está previsto desarrollar un proyecto turístico inmobiliario con una edificabilidad de 18 habitaciones por hectárea una vez que se apruebe el Plan de Desarrollo Urbano que se encuentra en tramitación. No obstante lo anterior, en el supuesto de que la edificabilidad finalmente aprobada fuese inferior, el Grupo tiene la potestad de continuar con el proyecto o vender su participación a la parte vendedora a su precio de adquisición incrementado por los intereses devengados hasta la fecha de devolución a un tipo Libor más 100 puntos básicos.

11. Existencias

La composición de las existencias al 31 de diciembre es la siguiente (en miles de euros):

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Terrenos urbanizados	9.549	10.124
Terrenos no urbanizados	18.972	17.096
Obras en curso a corto plazo	30.535	22.984
Obras en curso a largo plazo	18.972	8.822
Obras terminadas	2.993	7.203
Existencias comerciales	376	1.156

81.397**67.385**



016443617

CLASE 8.ª

SOLUCIÓN

El Grupo posee en la actualidad, aproximadamente, 1.809.000 metros cuadrados de terrenos. Su situación urbanística está regulada en el Plan General de Ordenación Urbana de San Roque, aprobado por la Comisión Provincial de Urbanismo de Cádiz de fecha 2 de noviembre de 1987, en el que se clasifican los terrenos propiedad del Grupo principalmente como suelo urbanizable programado. El coste medio de los terrenos urbanizados asciende a 22 euros por metro cuadrado y el de los terrenos sin urbanizar a 12 euros por metro cuadrado al 31 de diciembre de 2.006. Asimismo, el Grupo dispone de tasaciones efectuadas por terceros independientes según las cuales el valor de mercado de estos terrenos es superior al valor contable de los mismos.

12. Deudores comerciales

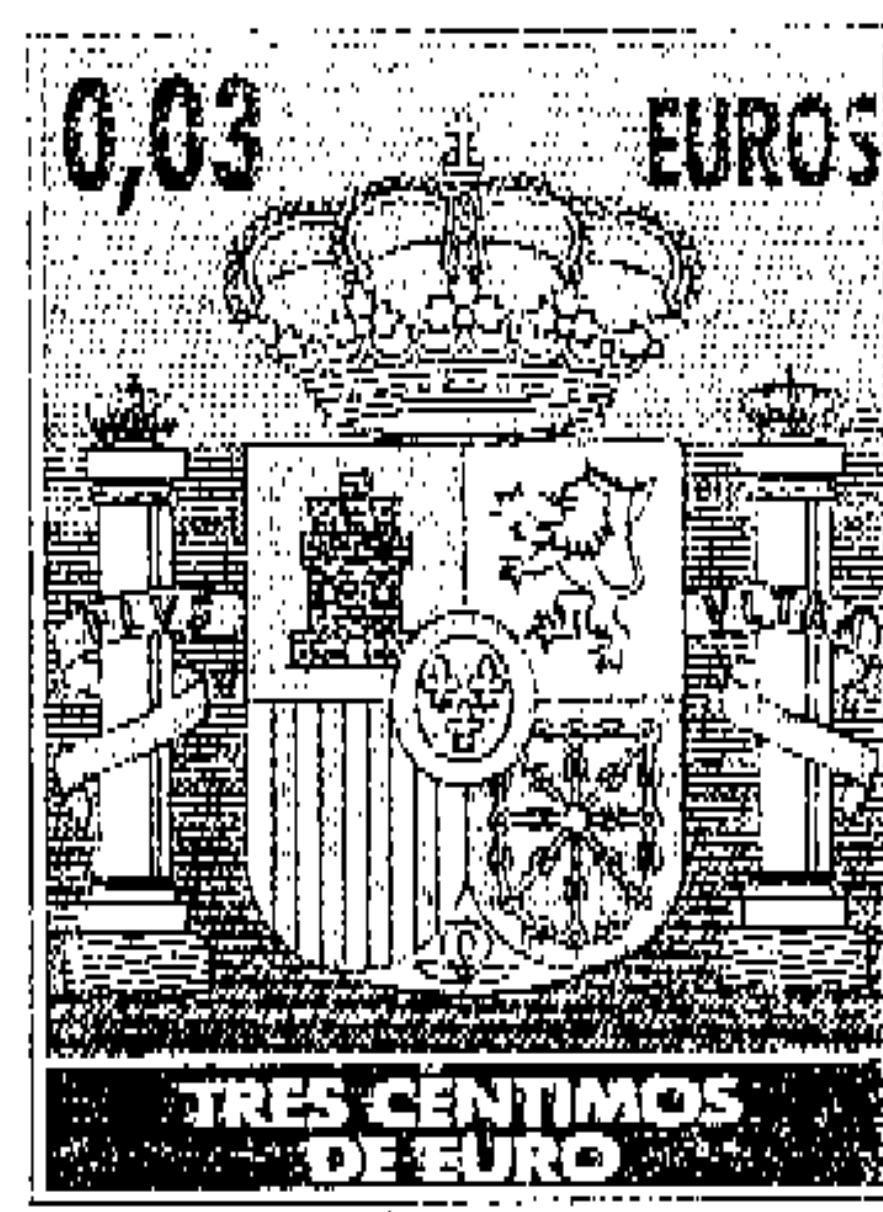
El detalle de estas cuentas a cobrar de los balances de situación adjuntos al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se presentan a continuación (en miles de euros):

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Cientes Inmobiliaria	17.794	45.542
Cientes Almenara Hotel-Golf	1.220	1.445
Cientes La Reserva Golf	142	412
Cientes Hotel Alanda	-	292
Cientes Golf Panorámica	-	91
Cientes Sociedades Dependientes	215	5.548
Provisión para insolvencias	(598)	(2.323)
	18.773	51.007

13. Inversiones financieras corrientes

En este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 se recogen una serie de activos financieros que es intención el Grupo mantener hasta su vencimiento, según el siguiente detalle: (en miles de euros):

Concepto Inversión	Tipo Interés	Principal inversión	Intereses devengados	Total
Renta Fija	3,13%	405	-	405
Total 31 diciembre 2006		405		405
Total 31 diciembre 2005		3.836		3.836



016443618

CLASE 8.ª

Patrimonio neto

14. Otros activos corrientes

El detalle del epígrafe a 31 de diciembre es el siguiente (en miles de euros):

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
NH Hoteles, S.A.	36.470	16.704
Otros	819	1.913
	37.289	18.617

Los saldos entre NH Hoteles, S.A. y las distintas sociedades del Grupo se retribuyen en función del Euribor a 90 días.

15. Patrimonio neto

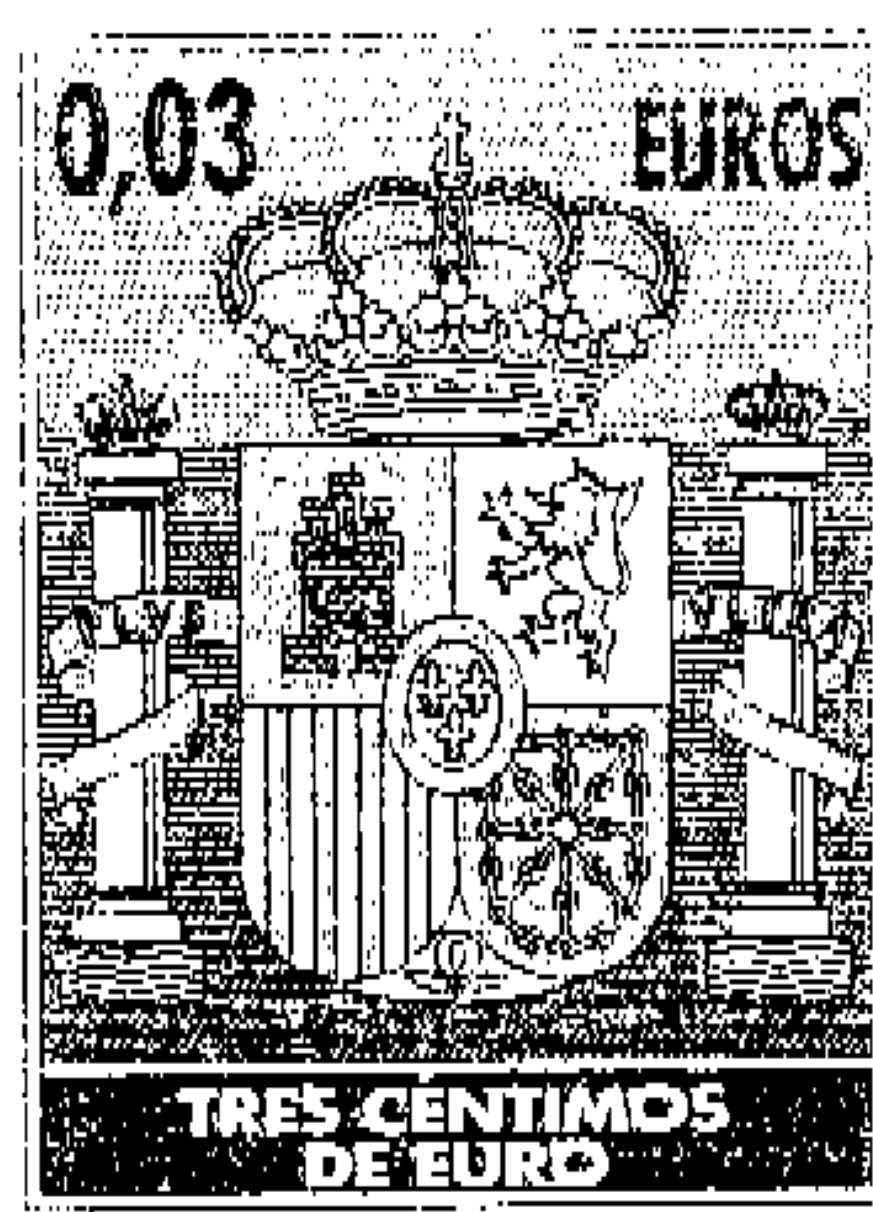
15.1. Capital social

A 31 de diciembre de 2006 el capital social de la Sociedad Dominante está representado por 41.884.758 acciones ordinarias al portador de 0,60 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos y se encuentran admitidas a cotización en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona.

El capital social es de 25.130.854,80 euros dividido en 41.884.758 acciones, representadas en anotaciones en cuenta de 0,60 euros de valor nominal cada una, numeradas correlativamente del 1 al 41.884.758, ambos inclusive, serie única y que está totalmente suscrito y desembolsado.

De acuerdo con las últimas notificaciones recibidas por la Sociedad Dominante, el único accionista que posee una participación igual o superior al 10% en el capital de la Sociedad Dominante es NH Hoteles, S.A., cuya participación a 31 de diciembre de 2006 es del 97,721%.

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



016443619

CLASE 8.ª

Al 31 de diciembre de 2006, como consecuencia de la positiva evolución de los flujos de caja, el Grupo no presenta apalancamiento financiero. Los activos financieros netos al 31 de diciembre de 2006 y 2005 son los siguientes:

	Miles de euros	
	2006	2005
Deuda con entidades de crédito	19.718	15.871
Instrumentos derivados pasivos	423	-
Cuenta corriente con Grupo	4.190	11.049
Deuda bruta	24.331	26.920
Activos financieros a vencimiento	405	3.836
Tesorería y otros activos líquidos	2.048	288
Cuenta corriente con Grupo	36.470	16.704
Activos tesoreros	38.923	20.828
Total Activo Neto	14.592	(6.092)

15.2. Prima de emisión

El saldo de la cuenta prima de emisión de acciones se originó en las distintas ampliaciones de capital efectuadas por la Sociedad Dominante.

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión de acciones para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

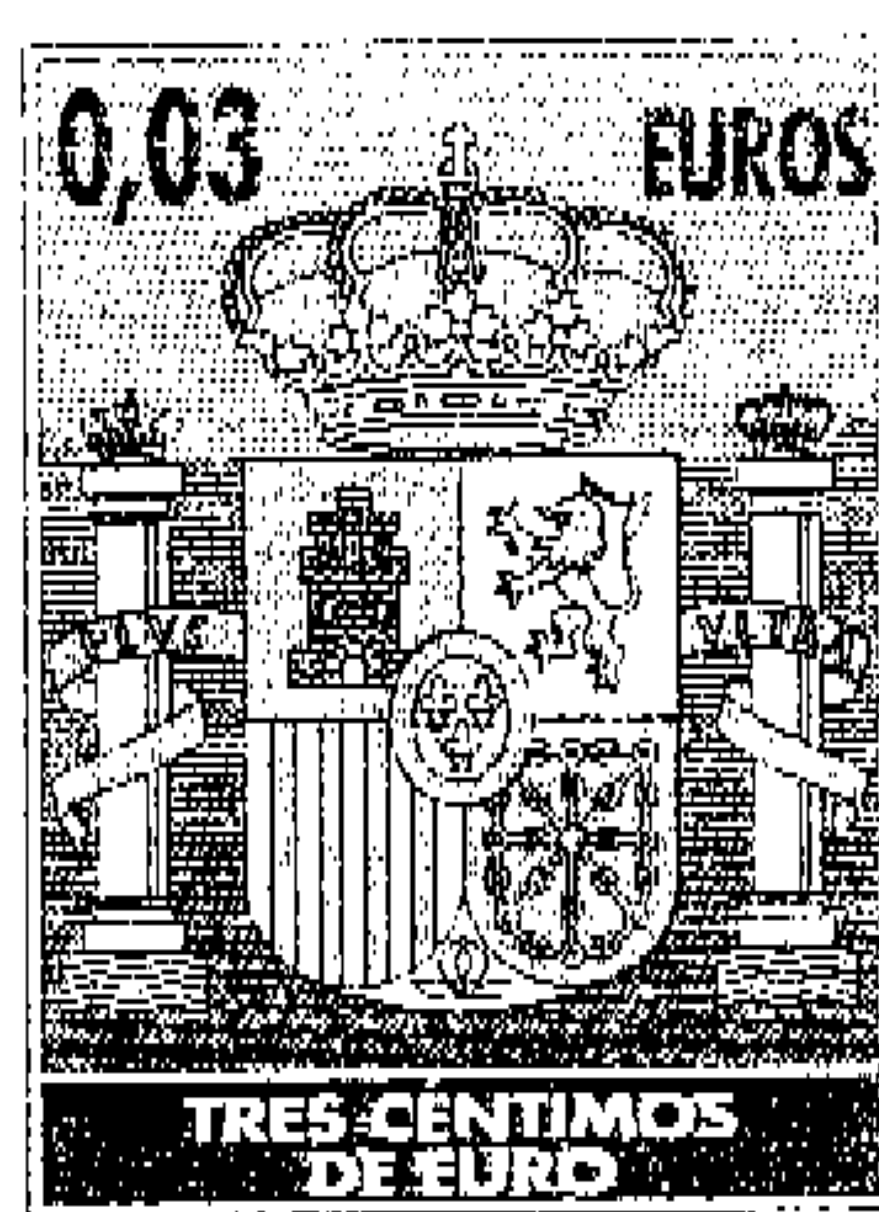
15.3. Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio 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.

15.4. Reserva indisponible por la adaptación al Euro

Con motivo de la adaptación al Euro se creó una reserva indisponible de 35 miles de euros en la Sociedad Dominante.



016443620

CLASE 8.ª
Agrupada 43**15.5. Reservas en sociedades consolidadas**

Un detalle de las Reservas en sociedades consolidadas a 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente (en miles de euros):

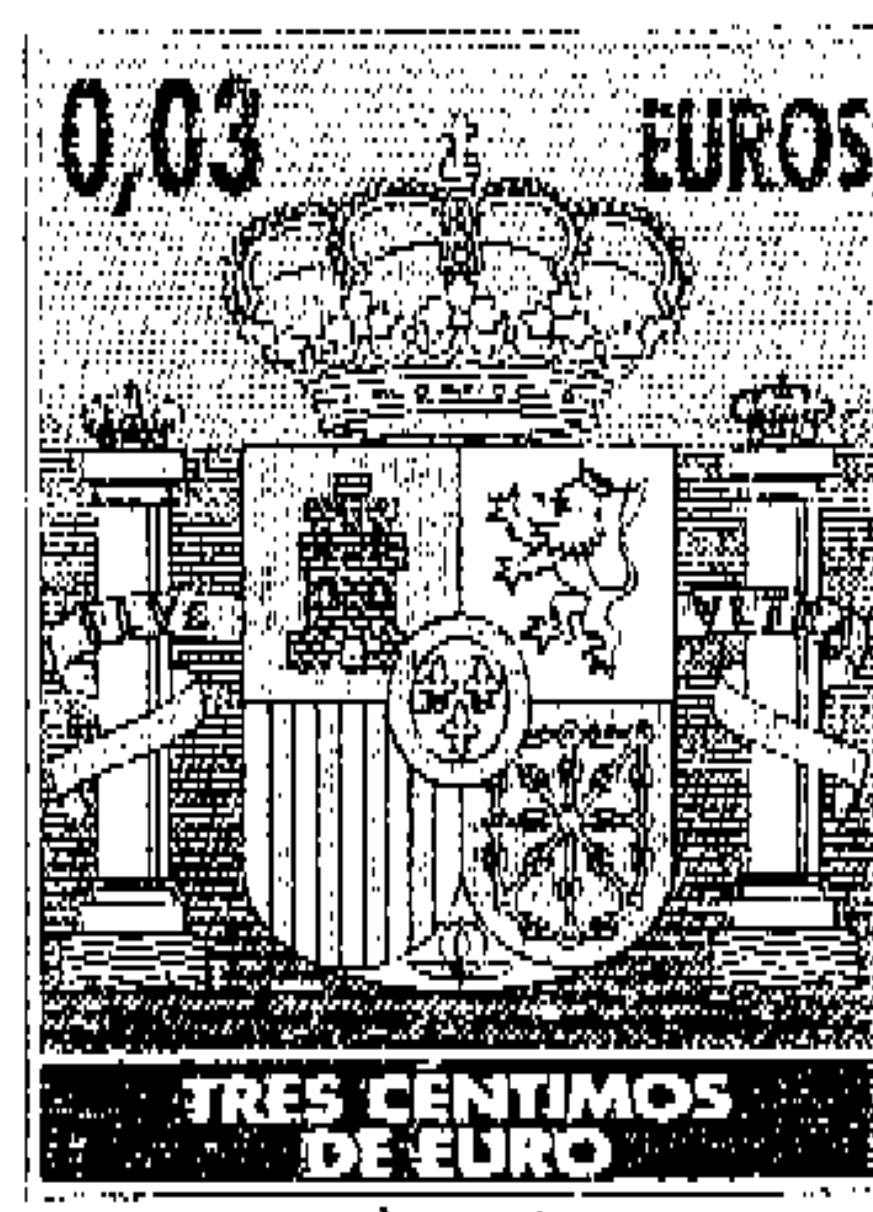
<u>Sociedad Consolidada</u>	<u>2.006</u>	<u>2.005</u>
Gran Círculo de Madrid, S.A.	-	1.181
Casino Club de Golf, S.L.	-	(234)
Aymerich Golf Management, S.L.	-	41
Club Deportivo Sotogrande, S.A.	(18)	60
Hoteles y Gestión Sotogrande, S.L.	(1.570)	(486)
RESERVAS DE LAS SOCIEDADES INTEGRADAS GLOBALMENTE	(1.588)	562
Resco-Sotogrande, S.L.	(609)	(2.436)
Residencial Marlin, S.L.	(11.397)	(10.053)
RESERVAS DE LAS SOCIEDADES INTEGRADAS PROPORCIONALMENTE	(12.006)	(12.489)
TOTAL RESERVAS DE CONSOLIDACIÓN	(13.594)	(11.927)

15.6. Otras reservas

Hasta que los gastos de establecimiento no hayan sido totalmente amortizados está prohibida toda distribución de beneficios, a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los saldos no amortizados. Por consiguiente, al 31 de diciembre de 2006 existen reservas por importe de 170 miles de euros que tienen carácter indisponible.

15.7. Dividendos

La Junta General de Accionistas de 16 de junio de 2006 aprobó dentro de la distribución de resultados de 2005, el pago de un dividendo bruto de 0,13 euros por acción que supone un dividendo total de 5.444 miles de euros que se ha pagado el 4 de julio de 2006.



016443621

CLASE 8.ª

15.8. Intereses minoritarios

El saldo incluido en este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos, recoge, por una parte, el valor de la participación de los socios externos en las sociedades consolidadas y, por otra, el saldo incluido en la cuenta de resultados consolidada adjunta en el capítulo "Beneficios/Pérdidas atribuidos a socios externos" y que representa la participación de dichos accionistas minoritarios en los resultados del ejercicio.

El movimiento habido durante los ejercicios 2005 y 2006 en este capítulo es el siguiente (en miles de euros):

Saldo a 31 de diciembre de 2004	924
Resultados del ejercicio atribuidos a socios externos	137
Saldo a 31 de diciembre de 2005	1.061
Resultados del ejercicio atribuidos a socios externos	(80)
Incorporación al perímetro de consolidación	2.628
Salida del perímetro de consolidación	(812)
Saldo a 31 de diciembre de 2006	2.797

El saldo de este capítulo a 31 de diciembre recoge los intereses de los socios externos en las siguientes sociedades:

<u>Entidad</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Donnafugata Resort, S.R.L.	2.546	-
Gran Circulo de Madrid, S.A.	-	436
Aymerich Golf Management, S.L.	-	376
Club Deportivo Sotogrande, S.A.	251	249
	2.797	1.061



016443622

CLASE 8.^a

deudoras

16. Deudas con entidades de crédito

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 las deudas con entidades de crédito son (en miles de euros):

Entidad Prestamista	Tipo de Operación	Fecha de Concesión	Fecha límite Vencimiento	Límite Crédito	Crédito dispuesto/intereses		Total	Garantía Hipotecaria
					Corto Plazo	Largo Plazo		
Sabadell Atlántico	Crédito	23-04-03	26-04-09	3.000	11	-	11	No
Bankinter	Crédito	15-06-00	Indefinido	3.000	35	-	35	No
Bankinter	Préstamo	10-06-05	10-06-27	6.000	-	4.391	4.391	Si
BSCH	Crédito	26-01-04	23-01-07	3.000	(9)	-	(9)	No
Caja Madrid	Crédito	27-01-05	27-01-08	6.000	-	-	-	No
Banco Popular	Préstamo	19-02-04	04-03-19	9.000	-	9.000	9.000	Si
Barclays Bank	Crédito	25-08-05	25-08-07	1.000	999	-	999	No
Barclays Bank	Crédito	14-11-05	14-11-08	6.000	-	-	-	No
Barclays Bank	Crédito	04-10-04	04-10-07	12.500	912	-	912	No
BBVA	Crédito	20-09-04	20-06-08	12.500	412	-	412	No
Efibanca	Préstamo	23-03-06	30-03-22	29.500	-	3.727	3.727	Si
BSCH	Leasing	20-09-95	20-08-09	156	18	41	59	-
Intereses no vencidos	-	-	-	-	181	-	181	-

Total a 31 de diciembre de 2006

2.559

17.159

19.718

Total a 31 de diciembre de 2005

4.364

11.507

15.871

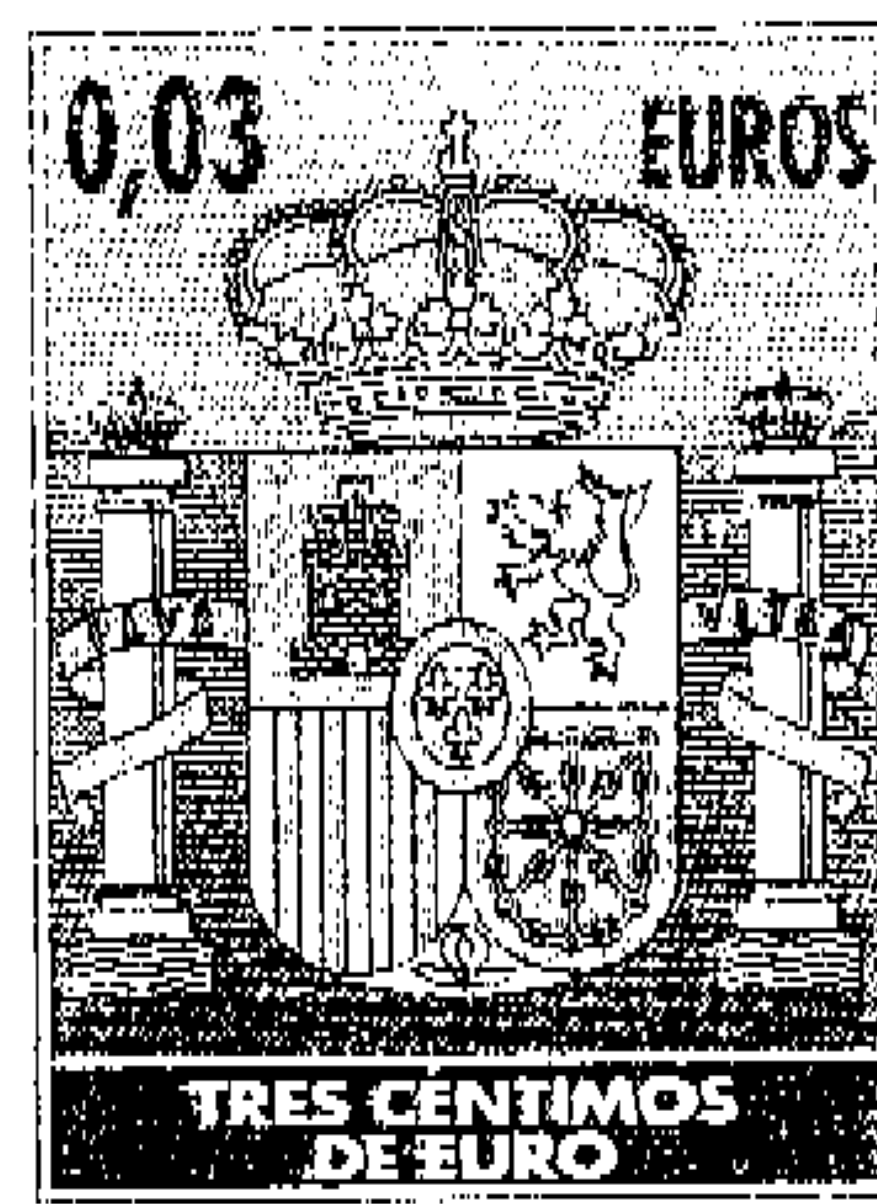
Los gastos financieros devengados durante los ejercicios 2006 y 2005 han ascendido a 2.525 y 1.208 miles de euros, distribuidos como siguen (en miles de euros):

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Por deudas con entidades de crédito	796	489
Intereses por operaciones con empresas del Grupo NH	1.122	391
Descuento pagarés	303	-
Otros gastos financieros	304	328
Saldo a 31 de diciembre	2.525	1.208

17. Otros pasivos no corrientes

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto a 31 de diciembre es el siguiente (en miles de euros):

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Subvenciones de capital	9.411	3.446
Residencial Marlin (Nota 10.1)	9.000	9.000
Los Alcornos de Sotogrande (Nota 10.1)	1.400	-
Otros pasivos	150	137
Fianzas y depósitos	332	296
	20.293	12.879



016443623

CLASE 8.ª

MARCA COMERCIAL

Las subvenciones de capital recogen el importe de las subvenciones recibidas para la construcción de hoteles y campos de golf en Sotogrande, las cuales se van llevando a ingresos en proporción a la depreciación de los activos financiados por dichas subvenciones (véase Nota 4.11).

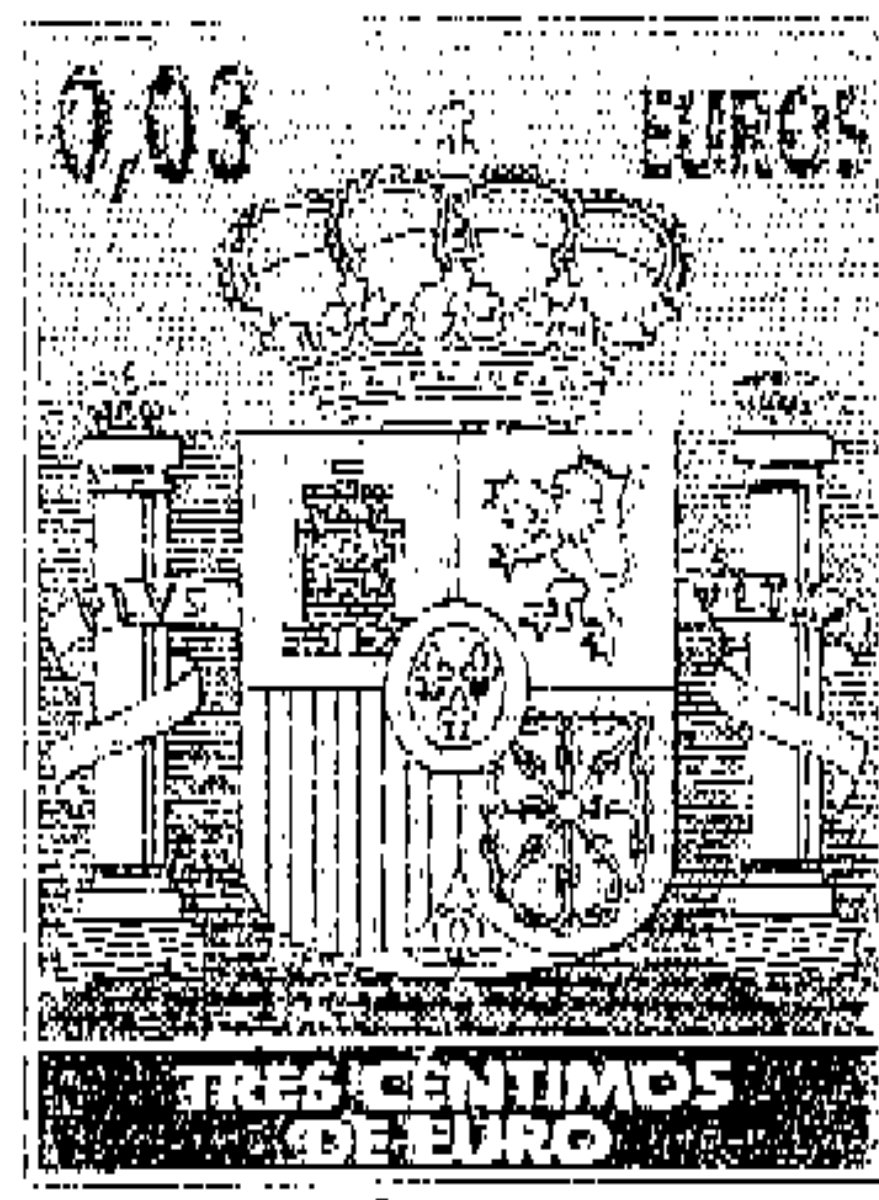
18. Administraciones Públicas y situación fiscal

El detalle de las cuentas deudoras con Administraciones Públicas de los balances de situación consolidados al cierre de los ejercicios 2006 y 2005 son los siguientes (en miles de euros):

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Impuestos anticipados no corrientes	7.029	2.252
Impuesto sobre Valor Añadido	3.131	486
Retenciones	300	161
Impuesto Sociedades anticipado	-	5.287
Pagos a cuenta I. Sociedades	-	2.374
Administraciones Públicas deudoras	3.431	8.308

La composición de los saldos acreedores con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente (en miles de euros):

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Impuestos diferidos no corrientes	2.518	2.531
Impuesto sobre Sociedades	2.578	16.978
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (retenciones)	218	500
Organismos de la Seg. Social	270	543
Impuesto sobre Valor Añadido	4.045	5.937
Otros tributos	148	86
Administraciones Públicas acreedoras	7.259	24.044



017545986

CLASE 8.ª

El movimiento experimentado en el ejercicio 2006 por los impuestos anticipados y diferidos es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Impuestos Anticipados	Impuestos Diferidos
Saldo inicial	2.252	2.531
Aplicaciones/cancelaciones	(2.195)	(13)
Adiciones	1.685	-
Trasposos de corto plazo	5.287	-
Saldo final	7.029	2.518

El saldo de los impuestos anticipados se corresponde principalmente con la eliminación de las plusvalías por venta de parcelas entre sociedades del Grupo por un importe de 6.972 miles de euros. Asimismo, el saldo de los impuestos diferidos se corresponde principalmente con la revalorización de diversos activos del Grupo.

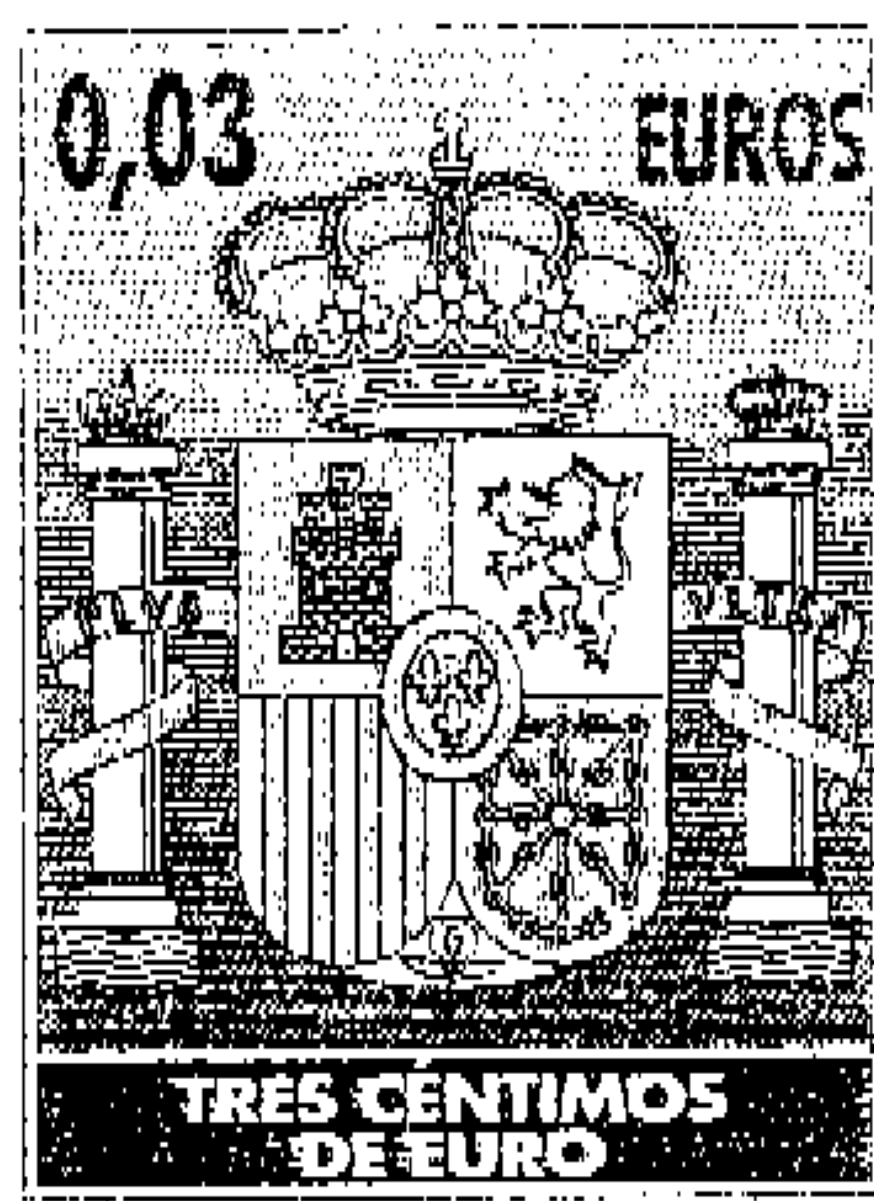
Desde el 1 de enero de 2000, la Sociedad Dominante tributa por el Impuesto de Sociedades de manera consolidada dentro del grupo de empresas encabezado por NH Hoteles, S.A., por lo que los saldos relacionados con el Impuesto de Sociedades se liquidan a través de las cuentas de NH Hoteles, S.A. y no directamente con la Hacienda Pública.

El Impuesto sobre Sociedades se calcula sobre la base del resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal entendido éste como la Base Imponible del Impuesto.

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

Rtdo contable (después de impuesto y antes de intereses minoritarios)	7.142
Impuesto sobre sociedades	1.853
Rtdo contable (antes de impuesto e intereses minoritarios)	8.995
Diferencias permanentes	(5.119)
Diferencias temporales	(513)
Ajustes de consolidación	2.040
Base imponible	5.403

De acuerdo con la legislación vigente, las bases imponibles negativas de un ejercicio pueden compensarse a efectos impositivos con los beneficios de los quince ejercicios inmediatamente posteriores.



016443625

CLASE 8.ª

de Patentes

Están abiertos a inspección fiscal los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos aplicables a las Sociedades del Grupo. Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que las liquidaciones adicionales que pudieran derivarse de eventuales inspecciones de dichos ejercicios no afectarían significativamente al patrimonio y/o la situación financiera del Grupo.

En el cálculo de los Impuestos de Sociedades del ejercicio 2006 el Grupo no ha deducido ningún importe por inversión en medidas para reducir el impacto medioambiental.

19. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

Un detalle de los saldos de este epígrafe, a 31 de diciembre de 2006 y 2005, en miles de euros, es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Anticipos de clientes	16.352	20.218
Acreedores comerciales	8.313	8.534
Saldo a 31 de diciembre	24.665	28.752

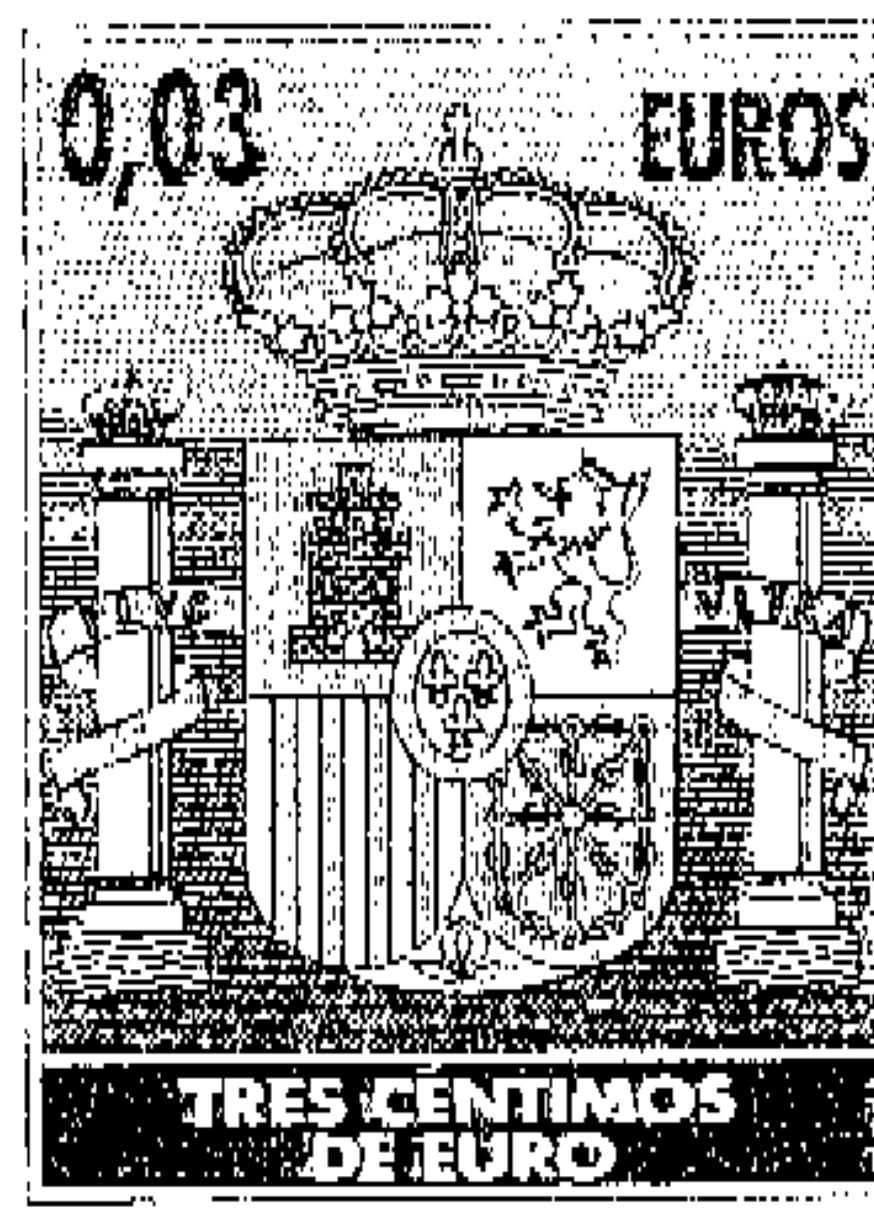
Como se explica en la nota 4.10, la Sociedad Dominante, no contabiliza las ventas de inmuebles en fase de construcción hasta el momento en que se transfieren al comprador los riesgos y ventajas de los mismos. En las cuentas anuales cerradas el 31 de diciembre de 2006 y de 2005 se recoge, dentro de anticipos de clientes, fundamentalmente, el importe recibido de clientes en concepto de anticipos relacionados con estas ventas.

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

20. Otros pasivos corrientes

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Deudas con empresas asociadas	5.862	14.006
Remuneraciones pendientes de pago	2.112	2.296
Acreedores varios	3.487	476
Otras deudas	16.147	27
	27.608	16.805



016443626

CLASE 8.ª

Clase 8.ª

Los saldos a pagar con empresas asociadas son, en miles de euros, los siguientes a 31 de diciembre:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
NH Hoteles, S.A.	4.190	11.049
Inversores y Gestores Asociados, S.A.	1.672	2.694
Residencial Marlin, S.L.	-	263
Saldo a 31 de diciembre	5.862	14.006

La deuda con Inversores y Gestores Asociados, S.A. corresponde al canon que dicha sociedad percibe por la gestión de Sotogrande, S.A. (véase Nota 22.3) Dicho importe se liquida en el primer semestre del año siguiente al de su devengo.

Los saldos entre compañías del Grupo NH se retribuyen en función del Euribor a 90 días y están soportados por contratos de cuenta corriente mercantil de gestión de tesorería entre las distintas sociedades del Grupo.

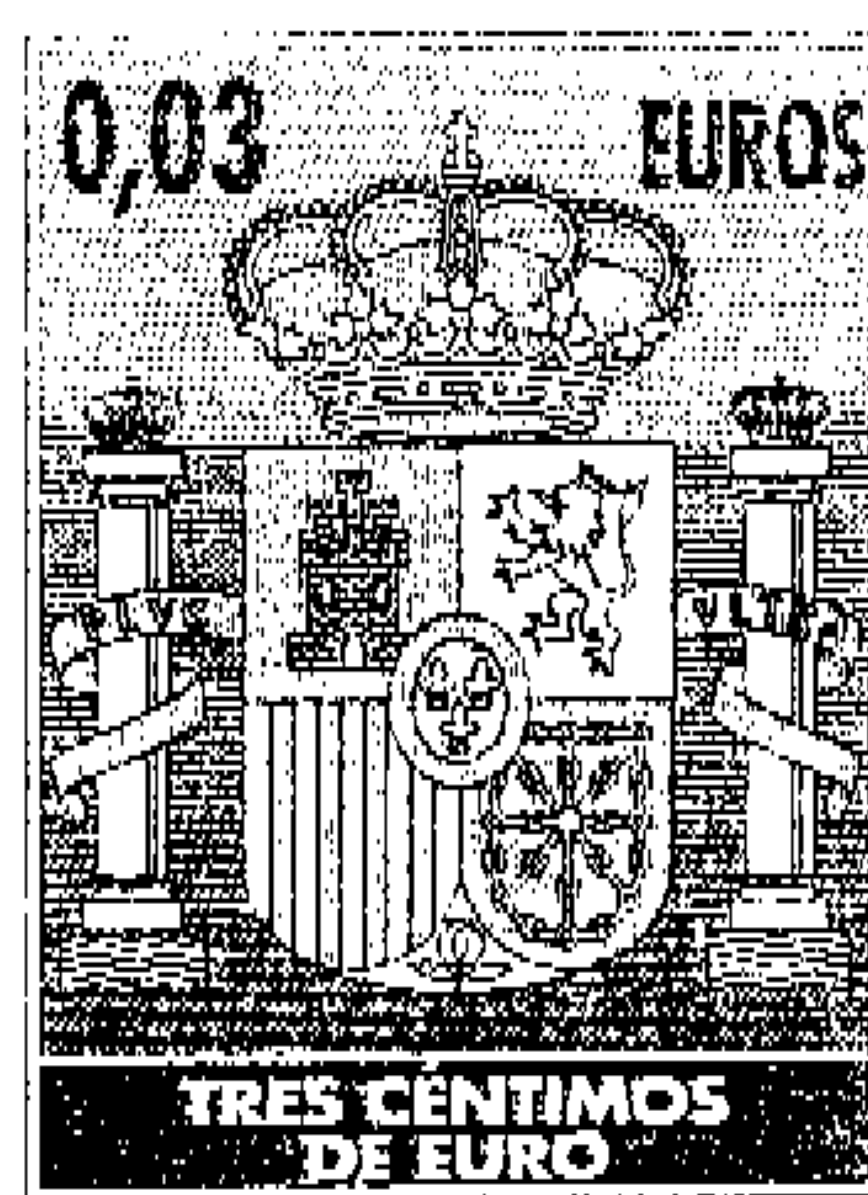
21. Garantías, compromisos con terceros y pasivos contingentes**Garantías comprometidas**

El Grupo tiene otorgados a 31 de diciembre de 2006 por parte de entidades financieras, avales por un total de 9.026 miles de euros (9.563 miles de euros a 31 de diciembre de 2005). Estos avales garantizan el cumplimiento, ante las Administraciones Públicas y ante particulares, de determinadas obligaciones asumidas por las empresas consolidadas en el desarrollo de sus actividades, fundamentalmente garantías por cantidades entregadas a cuenta de promociones en curso.

Al 31 de diciembre de 2006, el Grupo tiene contratadas pólizas de seguro para la cobertura de los riesgos de responsabilidad civil derivados de sus actividades, para la cobertura de vida y accidentes según establecen los diferentes convenios que afectan al personal del Grupo y para la cobertura de los activos tiene pólizas multirriesgo, con cobertura de incendio incluido. Los capitales asegurados cubren suficientemente los activos y riesgos mencionados en opinión de los Administradores de la Sociedad Dominante.

Compromisos con terceros

Con fecha 26 de diciembre de 2006 la Sociedad Dominante suscribió un convenio de socios de Los Alcornos de Sotogrande, S.L. mediante el cual ha concedido a la mencionada sociedad una serie de opciones de compra sobre diferentes parcelas de su propiedad con una superficie conjunta de 221.078 metros cuadrados. Dichas opciones de compra pueden ser ejercidas por Los Alcornos de Sotogrande, S.L. una vez se hallan vendido el 50% de las unidades de cada una de las fases.



016443627

CLASE 8.ª

CLASE 8.ª

Pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2006 se encuentran en curso ciertos litigios interpuestos al Grupo que no son susceptibles de cuantificación objetiva. Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que el hipotético quebranto al Grupo como consecuencia de estos litigios no afectaría significativamente al patrimonio del Grupo.

22. Ingresos y gastos

22.1. Importe neto de la cifra de negocios y otros ingresos de explotación

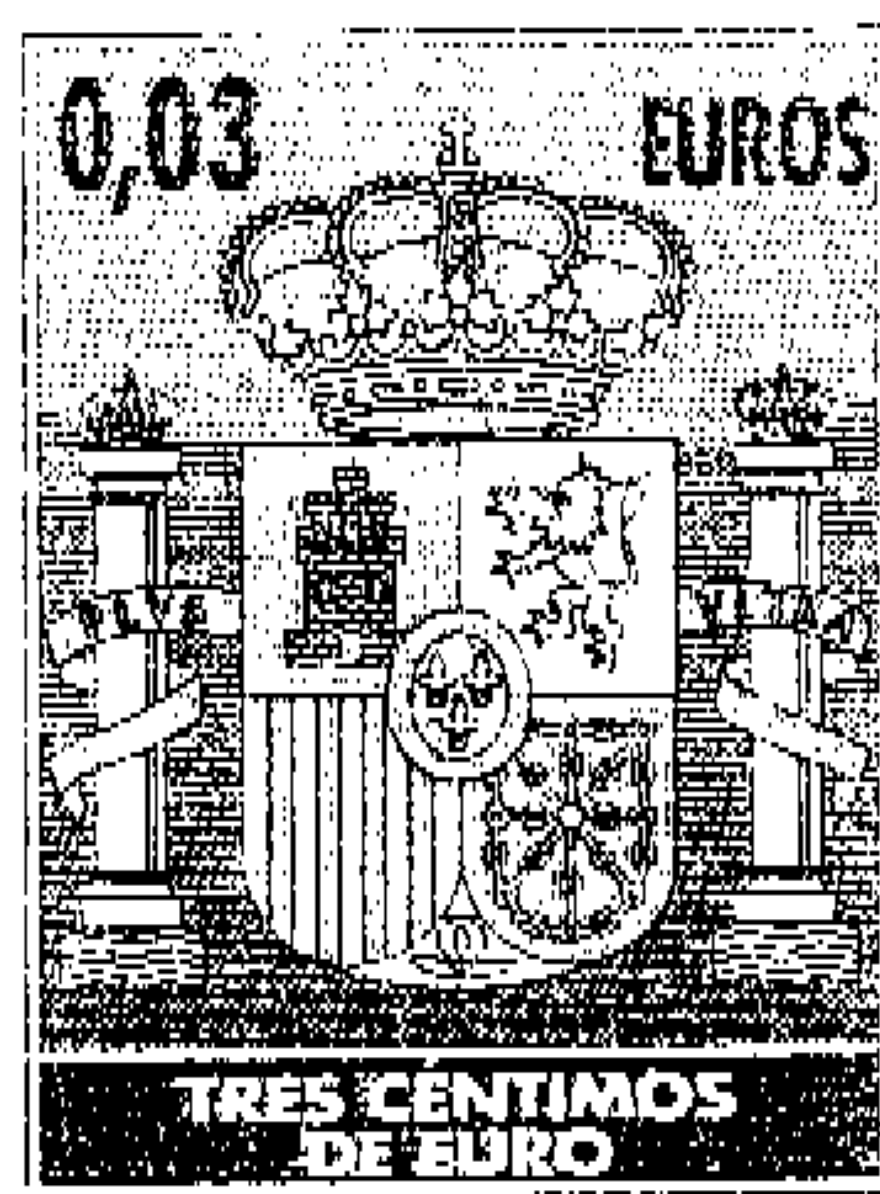
La distribución de estos epígrafes de la cuenta de resultados de los ejercicios 2006 y 2005 es la siguiente (en miles de euros):

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ventas inmobiliaria	61.475	75.989
Otros ingresos y servicios inmobiliaria	7.898	7.136
Total ingresos inmobiliaria	69.373	83.125
Ventas hostelería	30.695	27.383
Ventas golf	7.013	10.963
Total ingresos actividades turísticas	37.708	38.346
Total cifra de negocios	107.081	121.471
Ingresos accesorios inmobiliaria	557	1.243
Ingresos accesorios actividades turísticas	1.637	1.782
Otros ingresos de explotación	2.194	3.025

22.2. Ingresos financieros

El desglose de este saldo de la cuenta de resultados consolidada es el siguiente (en miles de euros):

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Intereses NH-Hoteles, S.A.	1.098	500
Intereses Residencial Marlin, S.L.	225	211
Intereses repercutidos a Clientes	45	182
Otros ingresos financieros	132	351
	1.500	1.244



016443628

CLASE 8.ª

22.3. Gastos de personal

La composición de este capítulo correspondiente a los ejercicios 2006 y 2005 se desglosa a continuación (en miles de euros):

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Sueldos, salarios y asimilados	14.153	14.939
Cargas sociales	4.491	4.406
Dietas Consejo Administración	260	260
	18.904	19.605

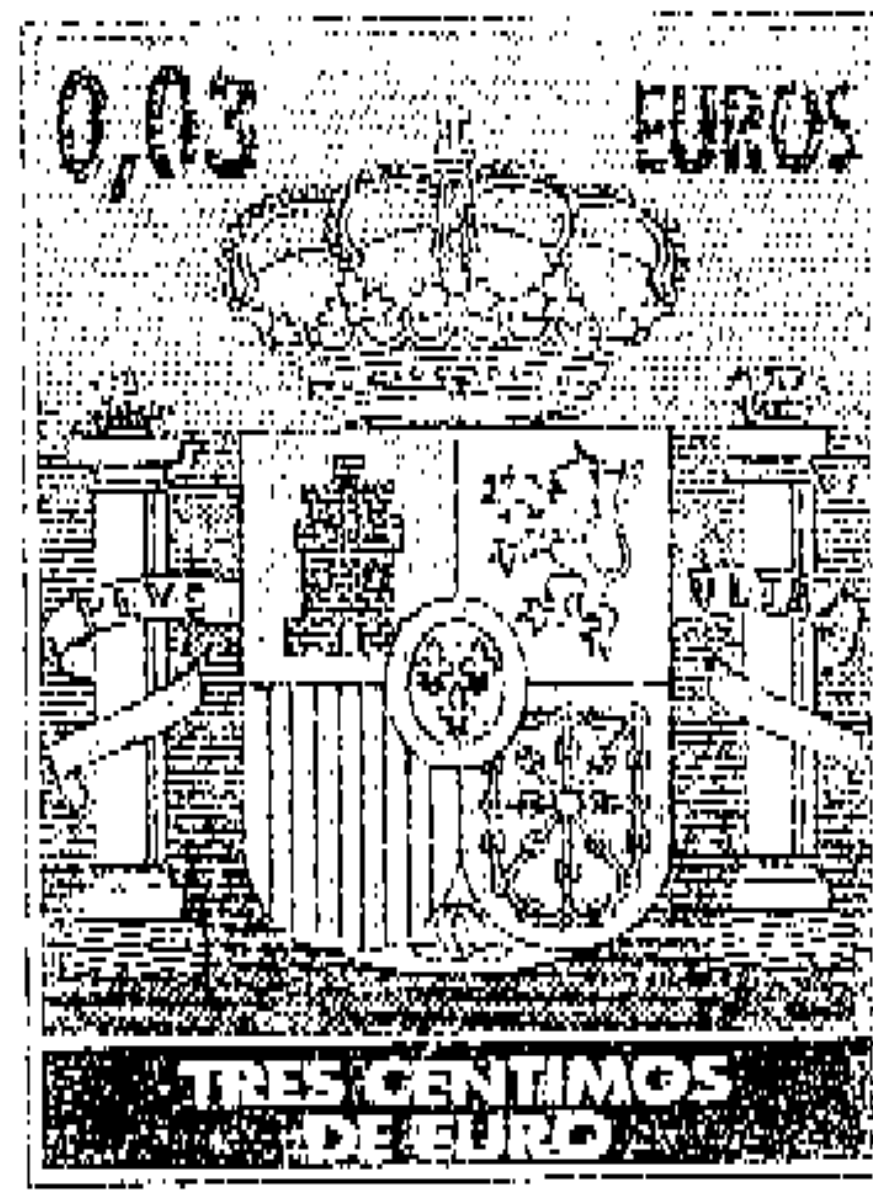
El número medio de personas empleadas por el Grupo en los ejercicios 2006 y 2005, distribuido por categorías, han sido los siguientes:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Equipo Directivo	6	6
Directores y jefes de departamento	31	45
Técnicos	31	55
Comerciales	12	24
Administrativos	20	30
Resto de personal	617	602
Nº medio de empleados	717	762

El número de personas empleadas por el Grupo a 31 de diciembre de 2006 y 2005, distribuido por categorías, son las siguientes:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Equipo Directivo	6	6
Directores y jefes de departamento	29	40
Técnicos	32	66
Comerciales	11	25
Administrativos	20	29
Resto de personal	395	538
Nº empleados a 31 de diciembre	493	704

El 5 de septiembre de 1989 se firmó un contrato de gerencia con Inversores y Gestores Asociados, S.A. -INGESA- (sociedad filial al 100% de NH Hoteles, S.A.) mediante el cual la gerencia de la Sociedad Dominante Sotogrande, S.A. era asumida por esta sociedad, figurando por este concepto en la cuenta de resultados consolidada de 2006 gastos por importe de 1.672 miles de euros (2.694 miles en 2005).



017545987

CLASE 8.ª

4.14.1.1.1.1

22.4. Otros gastos de explotación

La composición de este epígrafe de las cuentas de resultados consolidadas de los ejercicios 2006 y 2005 es la siguiente (en miles de euros):

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Servicios exteriores	20.093	24.735
Variación provisiones de tráfico	474	339
Otros gastos	818	1.049
	21.385	26.123

Los honorarios relativos a servicios de auditoría estatutaria prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo Sotogrande, durante el ejercicio 2006, han ascendido a 94 miles de euros, que se encuentran contabilizados dentro de la cuenta "Servicios exteriores" (85 miles de euros en 2005).

Al 31 de diciembre de 2006 el Grupo no tiene adquirido compromiso alguno en materia de arrendamientos.

22.5. Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes

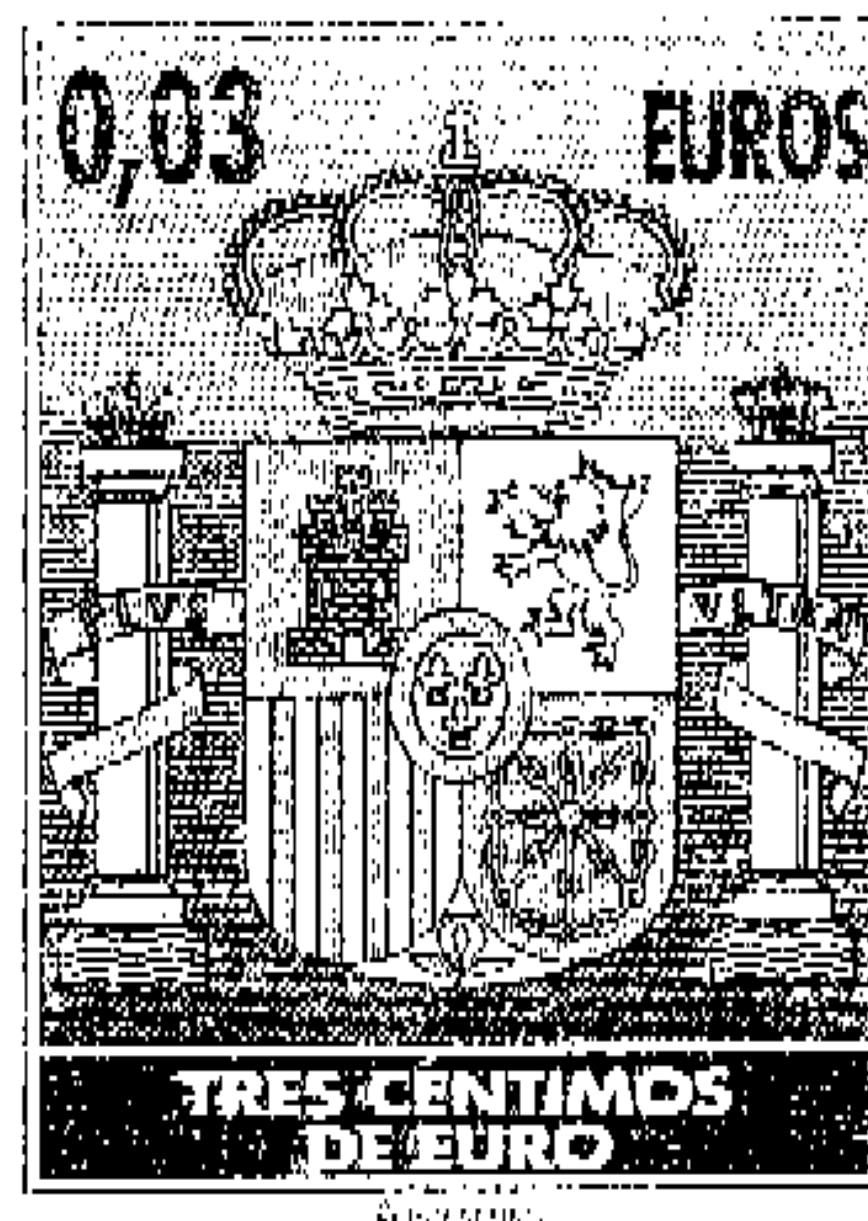
El detalle de las minusvalías incluidas en este epígrafe de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2006 adjunta es el siguiente (en miles de euros):

Venta Gran Círculo de Madrid	Nota 2.4.6	8.948
Hotel Alanda (contrato de arrendamiento)	Nota 6	1.778
Hotel NH Marbella (contrato de gestión)	Nota 8.2	1.576
Venta Casino Club de Golf	Nota 2.4.6	3.940
Venta Aymerich Golf Management	Nota 2.4.6	262
Otros		253
Totales		16.757

23. Instrumentos financieros derivados

El detalle de los pasivos financieros derivados del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

Concepto	Miles de Euros
Derivados de tipos de cambio	423
Total	423



016443630

CLASE 8.ª

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

Tipo	Divisa	Nominal	Vencimiento
Seguro de cambio	USD	6.000	16/01/2007
Seguro de cambio	USD	4.000	16/01/2007
Opción e venta con barrera	USD	5.000	16/01/2007
Forward extra	USD	5.000	16/01/2007

24. Información por segmentos

24.1. Criterios de segmentación

La información por segmentos se estructura, en función de las distintas líneas de negocio del Grupo.

Segmentos principales o de negocio

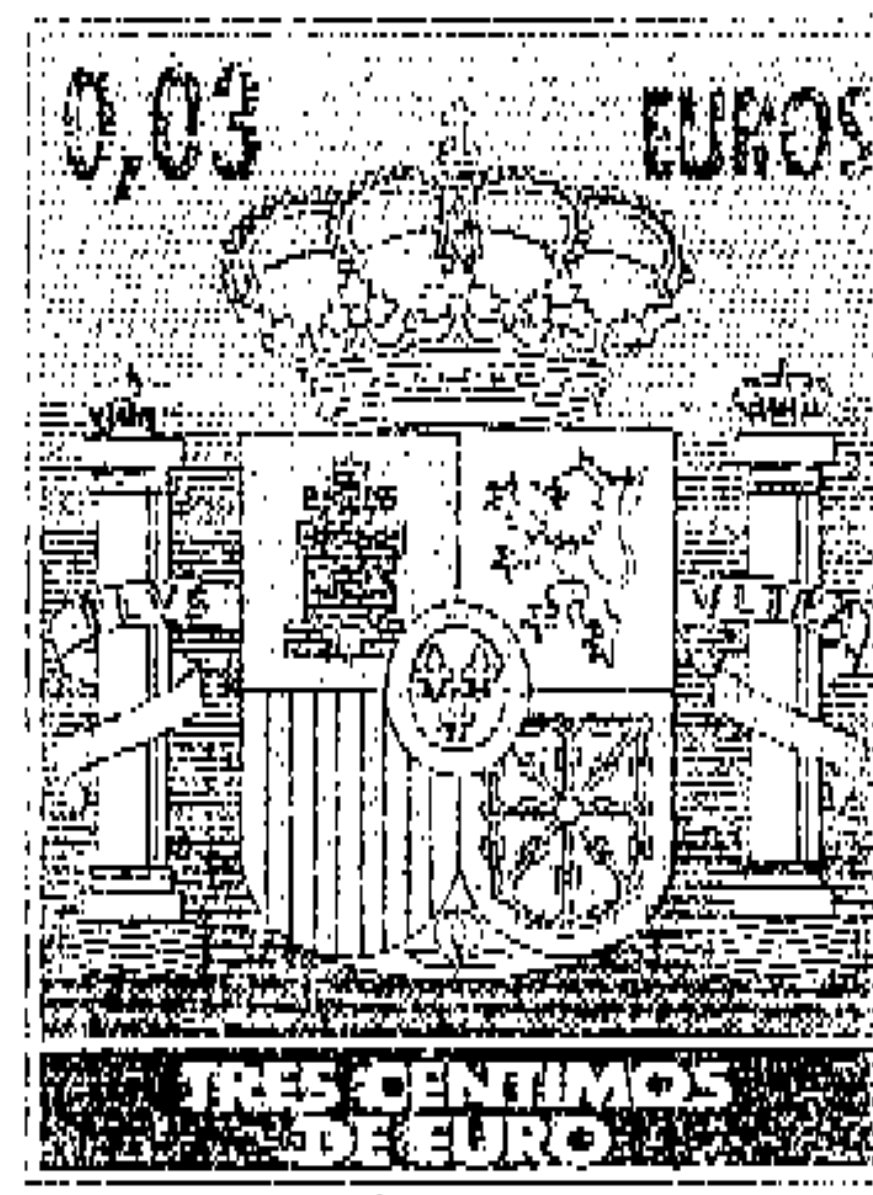
Las líneas de negocio que se describen seguidamente se han establecido en función de la estructura organizativa del Grupo Sotogrande en vigor al cierre de los ejercicios 2006 y 2005; teniendo en cuenta, por un lado, la naturaleza de los productos y servicios ofrecidos y, por otro, los segmentos de clientes a los que van dirigidos.

En los ejercicios 2006 y 2005 el Grupo Sotogrande centró sus actividades en dos grandes líneas de negocio, la inmobiliaria y la de servicios turísticos, que constituyen la base sobre la que el Grupo presenta la información relativa a su segmento principal.

Los ingresos y gastos que no pueden ser atribuidos específicamente a ninguna línea de carácter operativo o que son el resultado de decisiones que afectan globalmente al Grupo se atribuyen a una "Unidad Corporativa"; a la que, también, se asignan las partidas de conciliación que surgen al comparar el resultado de integrar los estados financieros de las distintas líneas de negocio (que se formulan con criterios de gestión) con los estados financieros consolidados del Grupo.

Los costes incurridos por la Unidad Corporativa se prorratan, mediante un sistema de distribución interna de costes, entre las distintas líneas de negocio.

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



017545988

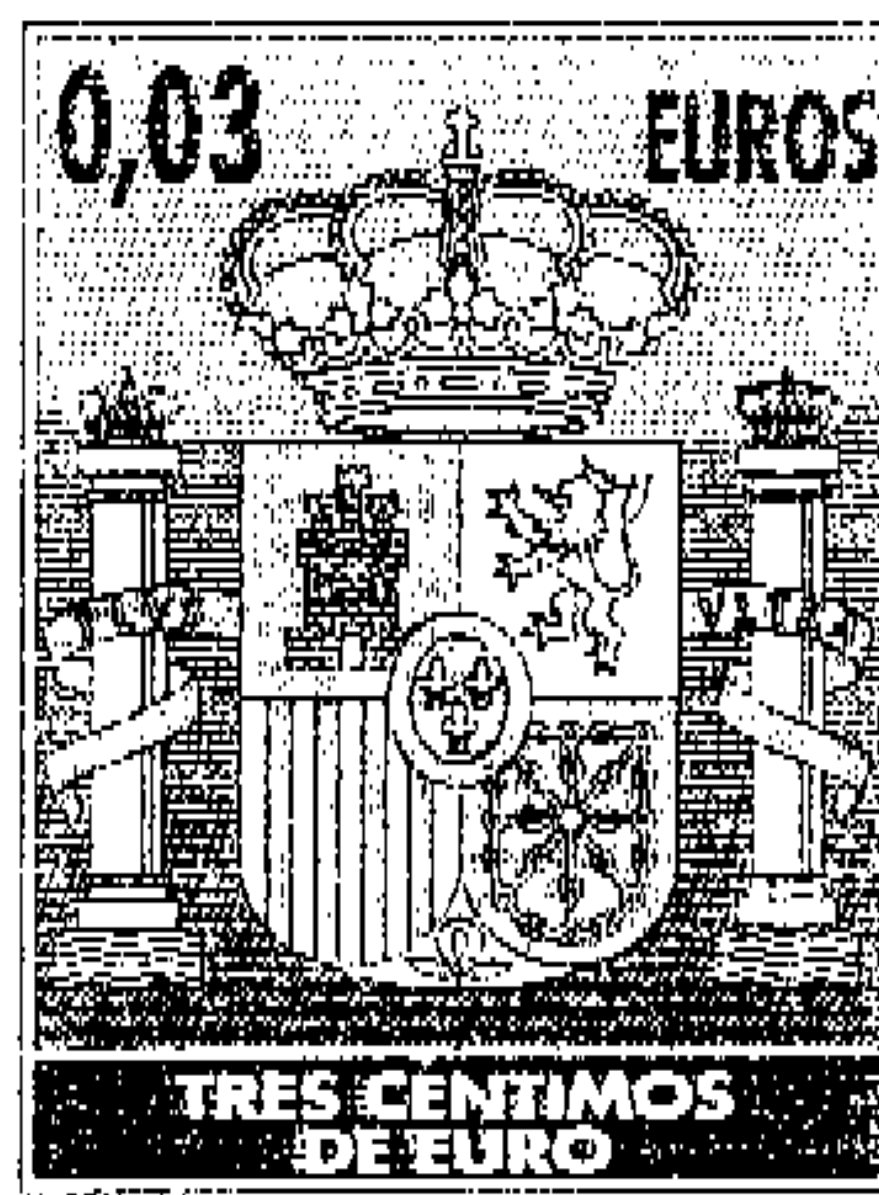
CLASE 8.ª

Código 8.00

24.2. Información de segmentos principales

	(miles de euros)					
	<u>Inmobiliaria</u>		<u>Servicios Turísticos</u>		<u>Total</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
INGRESOS						
Ventas	69.930	84.368	39.345	40.128	109.275	124.496
Total ingresos	69.930	84.368	39.345	40.128	109.275	124.496
RESULTADOS						
Resultado del segmento	17.437	37.186	(10.295)	(4.976)	7.142	32.210
Resultado de explotación	26.785	53.724	(16.839)	(3.623)	9.946	50.101
Ingresos financieros	1.116	954	384	290	1.500	1.244
Gastos financieros	(840)	(503)	(1.685)	(705)	(2.525)	(1.208)
Resultado antes de impuestos	27.061	54.175	(18.146)	(4.038)	8.915	50.137
Impuestos	(9.624)	(16.989)	7.771	(800)	(1.853)	(17.789)
Minoritarios	-	-	80	(138)	80	(138)
Resultado atribuible a la Sociedad Dominante	17.437	37.186	(10.295)	(4.976)	7.142	32.210

	(miles de euros)					
	<u>Inmobiliaria</u>		<u>Servicios Turísticos</u>		<u>Total</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
OTRA INFORMACIÓN						
Adiciones de activos fijos	935	7.935	16.716	1.914	17.651	9.849
Amortizaciones	1.598	3.854	4.985	2.531	6.583	6.385
BALANCE DE SITUACIÓN						
ACTIVO						
Activos por segmentos	211.103	257.883	87.342	55.564	298.445	313.447
Participaciones en empresas asociadas	17.398	739	-	31	17.398	770
Activo total consolidado	228.501	258.622	87.342	55.595	315.843	314.217
PASIVO						
Pasivos y patrimonio por segmentos	228.501	258.622	85.075	49.741	313.576	308.363
Pasivos corporativos no distribuidos	-	-	2.267	5.854	2.267	5.854
Pasivo y patrimonio neto total consolidado	228.501	258.622	87.342	55.595	315.843	314.217



016443632

CLASE 8.ª

Sociedad Anónima

25. Retribuciones y otras manifestaciones del Consejo de Administración y la Alta Dirección

25.1. Remuneración del Consejo de Administración

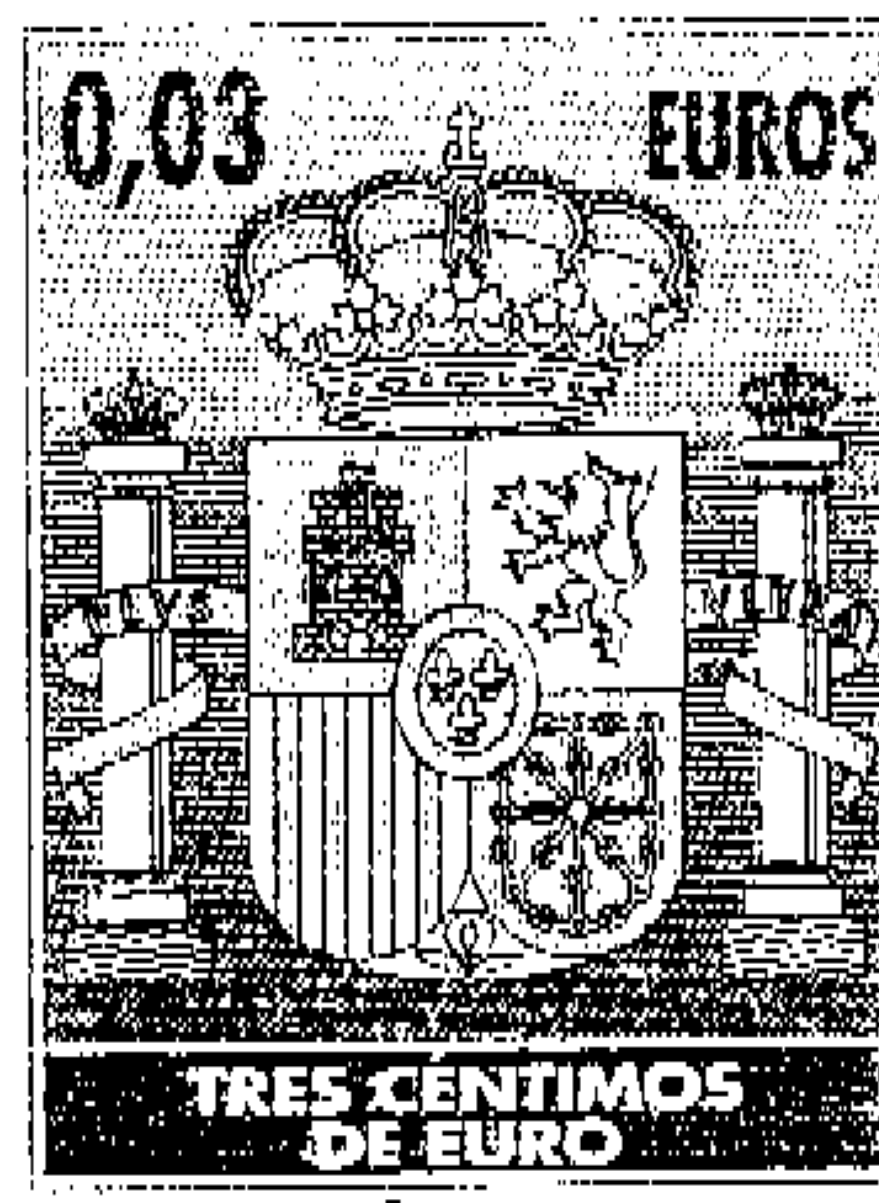
El total devengado por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante durante el ejercicio 2006 ha ascendido a 260 miles de euros (260 miles de euros en 2005) en concepto de dietas de asistencia a las reuniones del Consejo de Administración y los Comités de Auditoría y Control y Nombramientos y Retribuciones (véase Nota 22.3).

Durante los ejercicios 2006 y 2005 el Grupo no ha concedido importe alguno en concepto de anticipos y créditos, ni ha asumido obligaciones en materia de pensiones y seguros de vida por cuenta de los miembros actuales y anteriores del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante.

25.2. Información de acuerdo con el Art. 127 ter. 4 de la Ley de Sociedades Anónimas introducido por la Ley 26/2003 de 17 de julio.

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 Sotogrande, S.A. en cuyo capital participan sus Administradores, así como las funciones que, en su caso, ejercen en ellas:

<u>Titular</u>	<u>Sociedad Participada</u>	<u>Actividad</u>	<u>Número de acciones</u>
Gabriele Burgio	NH Hoteles, S.A.	Hotelera	1.317.760
J. Ignacio Aranguren González - Tarrío	NH Hoteles, S.A.	Hotelera	475.000
Roberto Chollet Ibarra	NH Hoteles, S.A.	Hotelera	408.980

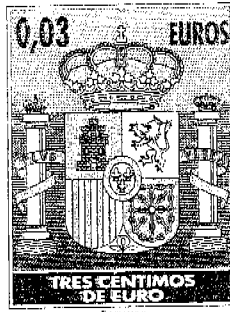


016443633

CLASE 8.ª

Un detalle de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante que ostentan cargos en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de las sociedades del Grupo es el siguiente:

<u>Consejero</u>	<u>Entidad</u>	<u>Cargo</u>
J. Ignacio Aranguren González-Tarrio	Aranzazu – Donosti, S.A.	Presidente y Consejero Delegado
	Casino Club de Golf, S.L.	Consejero Delegado Mancomunado
	European Golf ooking Center, S.L.	Administrador Solidario
	Explotaciones Hoteleras Cóndor, S.L.	Presidente y Consejero Delegado
	Fast Good América, S.L.	Presidente y Consejero Delegado
	Fast Good Península Ibérica, S.L.	Administrador Solidario
	Donnafugata Resort, SRL	Consejero
	Hanuman Investment, S.L.	Vicepresidente
	Hotel Albar Ciudad de Albacete, S.L.	Presidente y Consejero Delegado
	Hotelería Onubense, S.A.	Presidente y Consejero Delegado
	Hoteles Express, S.L.	Administrador Solidario
	Hoteles Palacio de Castilla, S.A.	Presidente y Consejero Delegado
	Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A.	Presidente y Consejero Delegado
	Lenguados Vivos, S.L.	Administrador Solidario
	Nacional Hispana de Hoteles, S.R.L. de C.V.	Consejero
	NH Atardecer Caribeño, S.L.	Administrador Solidario
	NH Establecimientos Complementarios Hoteleros, S.A.	Presidente y Consejero Delegado
	NH Ciutat de Reus, S.A.	Presidente y Consejero Delegado
	NH Hotel Rallye, S.A.	Administrador Solidario
	NH Hotel Rallye Portugal, Lda.	Gerente Solidario
	NH Hoteles, S.A.	Vicesecretario no consejero
	NH Lagasca, S.A.	Presidente y Consejero Delegado
	NH Las Palmas, S.A.	Presidente y Consejero Delegado
	NH Logroño, S.A.	Presidente y Consejero Delegado
	NH Málaga, S.A.	Administrador Solidario
	NH Marín, S.A.	Administrador Solidario
	NH Profesional Realizado y Organizado, S.L.	Administrador Solidario
	NH Santander, S.A.	Administrador Solidario
	NH University, S.L.	Consejero Delegado
	Nuevos Espacios Hoteleros, S.L.	Presidente y Consejero Delegado
	Palacio de la Merced, S.A.	Vicepresidente
	Resco Sotogrande, S.L.	Vicepresidente
	Retail Invest, S.L.	Administrador Único
Sotoduro Hotels, S.L.	Presidente y Consejero Delegado	
Sotoduro Caribe Investments, S.L.	Presidente y Consejero Delegado	
NH Italia, SRL	Consejero	
Laguna Palace, SpA	Consejero	
Grande Jolly, SpA	Consejero	
NH Finance, S.A.	Administrador Mancomunado	
Gustavo Gabarda Durán	Hoteles y Gestión Sotogrande, S.L.	Consejero Delegado
	Los Alcornuques de Sotogrande, S.L.	Consejero
	Casino Club de Golf, S.L.	Consejero Delegado Mancomunado
	Residencial Marlin, S.L.	Consejero
Manuel Herrando y Prat de la Riba	NH Hoteles, S.A.	Consejero
José Mª Más Millet	NH Hoteles, S.A.	Secretario – no Consejero



016443634

CLASE 8.^a
de la Ley 1/2007

Gabriele Burgio	Ferrovial, S.A. NH Hoteles, S.A. NH Domo Diseño y Decoración, S.L. Nacional Hispana de Hoteles, S.R.L. de C.V. Grupo de Intermediación y Estudios Financieros, S.L. NH Participaties N.V. Jolly Hotels, S.P.A. NH Italia, S.R.L.	Consejero Presidente Administrador Mancomunado Consejero Administrador Consejero Consejero Delegado Consejero
Roberto Chollet Ibarra	European Golf ooking Center, S.L. Fast Good Peninsula Ibérica, S.L. Fonfir, S.L. Hoteles Express, S.L. Lenguados Vivos, S.L. NH Atardecer Caribeño, S.L. NH Hotel Rallye, S.A. NH Hotel Rallye Portugal, Lda. NH Málaga, S.A. NH Pamplona, S.A. NH Profesional Realizado y Organizado, S.L. NH Santander, S.A. NH University, S.L. Grande Jolly, SpA	Administrador Solidario Administrador Solidario Administrador Mancomunado Administrador Solidario Administrador Solidario Administrador Solidario Administrador Solidario Gerente Solidario Administrador Solidario Consejero Delegado Administrador Solidario Administrador Solidario Presidente y Consejero Delegado Consejero

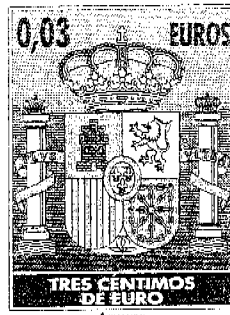
25.3. Retribuciones de la Alta Dirección

La remuneración de los miembros del Equipo de Dirección de la Sociedad Dominante durante los ejercicios 2006 y 2005 se detalla a continuación (en miles de euros):

<u>Concepto</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Retribuciones salariales	767	703



CLASE 8.^a
SOTOGRADE S.A.



016443635

26. Información sobre política medioambiental

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

Sotogrande, S.A. cuenta dentro de sus activos asociados a la actividad de saneamiento y depuración con 2 estaciones depuradoras de aguas residuales, con capacidad para dar cobertura a una población hasta 20.000 habitantes, intercomunicadas entre sí de manera que el efluente depurado se vierte al mar a través de un emisario submarino. Asimismo, la Sociedad Dominante ha construido dentro de una de las depuradoras un sistema de tratamiento terciario con el objetivo de depurar aún más las aguas para poderlas utilizar parcialmente en el riego del Real Club de Golf Sotogrande con quien se ha firmado un acuerdo al efecto. La planta de tratamiento terciario está actualmente en servicio, desde julio de 2003. La implantación de este sistema terciario redundará en una reducción del consumo de agua potable entre 200.000 y 300.000 m³ / año.

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

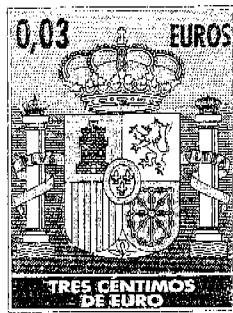
El importe de los activos descritos de naturaleza medioambiental, neto de amortización, al 31 de diciembre de 2006 es de 1.631 miles de euros (1.279 miles de euros en 2005).

El Grupo no tiene provisionado importe alguno al cierre de 2006 por contingencias o reclamaciones medioambientales, por no existir.



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



016443636

ANEXO I: SOCIEDADES DEPENDIENTES

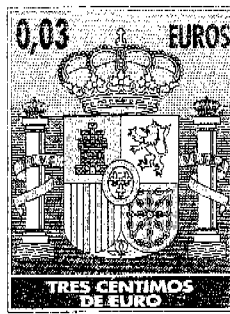
A continuación se presentan datos sobre las sociedades dependientes de la Sociedad Dominante al 31 de diciembre de 2006:

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación	% Derechos de voto controlados	(miles de euros)			
					Valor Neto en Libros	Activos	Pasivos	Patrimonio
Club Deportivo Sotogrande, S.A. Hoteles y Gestión Sotogrande, S.L. Donnafugata Resort S.R.L.	San Roque San Roque Italia	Servicios Turísticos Servicios Turísticos Servicios Turísticos	93,45 100,00 50,68	93,45 100,00 50,68	2.496	4.804	239	4.565
					6.362	14.377	13.865	512
					2.700	15.827	10.664	5.163
								Resultado Ejercicio
								12 (1.172) (2)

Véase Nota 2.4.1 de la memoria adjunta.



CLASE 8.^a
 CORREOS DE ESPAÑA



016443637

ANEXO II: NEGOCIOS CONJUNTOS

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

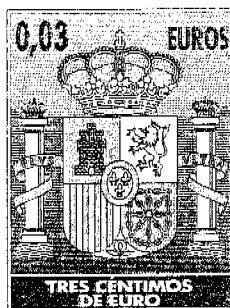
Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación	% Derechos de Voto controlados	(miles de euros)				Resultado Ejercicio
					Valor Neto en Libros	Datos de la Entidad Participada			
						Activos	Pasivos	Patrimonio	
Resco Sotogrande, S.L.	San Roque	Inmobiliaria	50,00	50,00	817	15.744	13.252	2.492	(22)
Residencial Marlin, S.L.	San Roque	Inmobiliaria	50,00	50,00	1.500	68.634	66.013	2.621	90
Los Alcorniques de Sotogrande, S.L.	San Roque	Inmobiliaria	50,00	50,00	250	15.037	14.537	500	-

Véase Nota 2.4.2 de la memoria adjunta.



CLASE 8.^a

(7.1.2006/06.01)



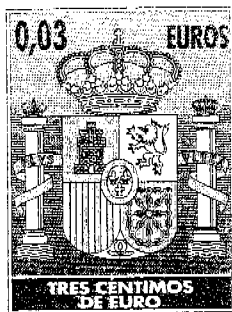
016443655

ANEXO III: EMPRESAS ASOCIADAS

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

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación	% Derechos de Voto controlados	Valor Neto en Libros	(miles de euros)			Resultado Ejercicio
						Datos de la Entidad Participada			
					Activos	Pasivos	Patrimonio		
Corporación Hotelera Oriental, S.A.	Rep. Dominicana	Servicios Turísticos	25,00	25,00	1.906	8.334	-	(11)	
Corporación Hotelera Dominicana, S.A.	Rep. Dominicana	Servicios Turísticos	25,00	25,00	15.492	62.200	(4.399)	1.074	

Véase Nota 2.4.3 de la memoria adjunta.



016443663

CLASE 8.^ª
ESTADO DE

SOTOGRADE, S.A.

CONSEJO DE ADMINISTRACION

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas, los Administradores de SOTOGRADE, S.A. proceden a la firma de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio económico de 2006, que formulan para ser sometidas en su día a la aprobación de la Junta General de Accionistas y que se contiene en los 52 folios de papel del Estado de la Clase 8.^ª que se detallan a continuación: OI6443587 a OI6443630, OI6443662, OI6443632 a OI6443637 y OI6443655. y OI17545985 a OI7545988.

En Sotograde (Cádiz), veintisiete de marzo de dos mil siete.

Presidente: D. MANUEL HERRANDO Y PRAT DE LA RIBA

Vocales: D. JESÚS IGNACIO ARANGUREN GONZÁLEZ-TARRÍO

D. GABRIELE BURGIO

D. EDUARDO FONCILLAS CASAUS

D. GUSTAVO GABARDA DURÁN

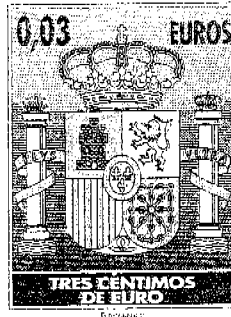
D. HERACLIO LÓPEZ SEVILLANO
(en representación de Cofir, S.L.)

D. MATÍAS AMAT ROCA
(en representación de S.P.P.E. Caja de Madrid, S.A.)

D. IGNACIO DE NAVASQUÉS COBIÁN
(en representación de Mediación y Diagnósticos, S.A.)



CLASE 8.º
1974-1981



016443664

D. ROBERTO CHOLLET IBARRA

Secretario-Consejero: JOSÉ MARÍA MAS MILLET