



ARTHURANDERSEN

NH HOTELES, S.A.

Cuentas Anuales de los ejercicios 2000 y 1999
e Informe de Gestión del ejercicio 2000
junto con el Informe de Auditoría



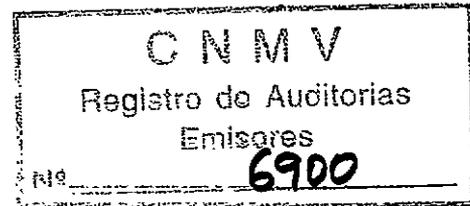


ARTHUR ANDERSEN

Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid

Informe de auditoría de cuentas anuales

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



1. Hemos auditado las cuentas anuales de NH Hoteles, S.A., que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 2000 y 1999 y las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no ha incluido el examen de las cuentas anuales de una parte de las empresas del Grupo, que representan un valor neto contable en las cuentas anuales adjuntas de 30.366 millones de pesetas al 31 de diciembre de 2000. Las mencionadas cuentas anuales han sido examinadas por otros auditores, según consta en el Anexo I de la memoria adjunta. Nuestra opinión expresada en este informe se basa, en lo relativo al efecto que la valoración de dichas participaciones tiene en las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2000, en los informes de los otros auditores.
2. De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad como cabecera de Grupo está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas anuales consolidadas sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría con fecha 5 de abril de 2001 sin salvedades. El efecto de la consolidación, realizada en base a los registros contables de las sociedades que componen el Grupo NH Hoteles, S.A., en comparación con las cuentas anuales individuales adjuntas, supone un incremento de las reservas y del beneficio del ejercicio por importes de 9.218 y de 10.450 millones de pesetas, respectivamente, así como un aumento de los activos de 105.455 millones de pesetas para el ejercicio 2000, y un incremento de las reservas y del beneficio del ejercicio por importes de 9.122 y de 428 millones de pesetas, respectivamente, así como un aumento de los activos de 43.618 millones de pesetas para el ejercicio 1999.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores que se indican en el párrafo 1 anterior, en lo relativo al ejercicio 2000, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de NH Hoteles, S.A. al 31 de diciembre de 2000 y 1999 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, aplicados uniformemente.

4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2000 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 2000. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

ARTHUR ANDERSEN



José A. Rodríguez Gil

5 de abril de 2001



CLASE 8ª



OG0737601

NH HOTELES, S.A.

EJERCICIO 2000

INFORME DE GESTION

CUENTAS ANUALES

- **BALANCES DE SITUACION**
- **CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS**
- **MEMORIA**



OG0737602

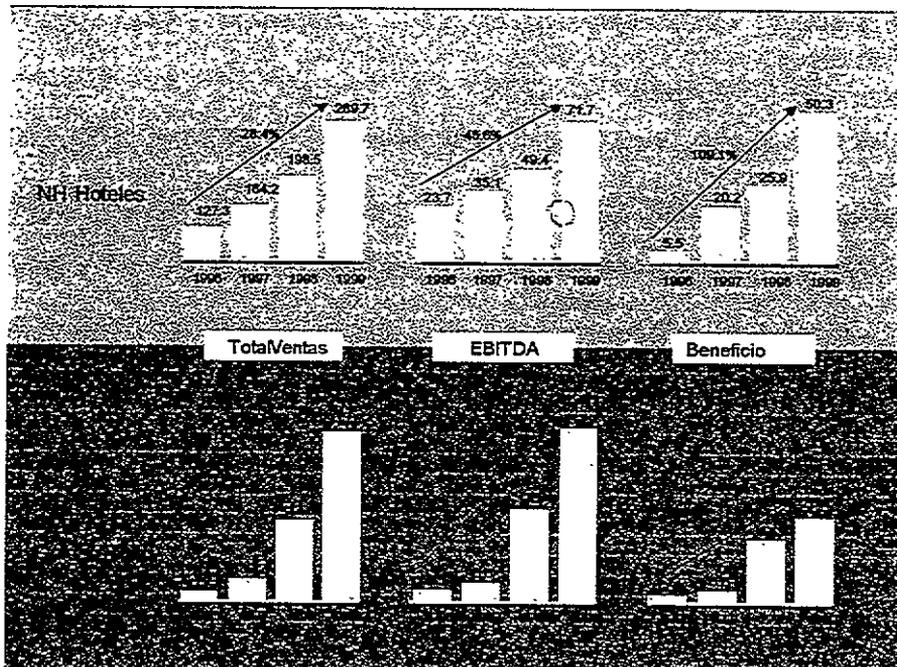
CLASE 8ª

INFORME DE GESTION

Durante el ejercicio 2000, con la operación de integración con el grupo hotelero holandés Krasnapolsky Hotels & Restaurants, N.V., cotizado en la Bolsa de Amsterdam, NH Hoteles ha dado un paso decisivo para convertirse en uno de los Grupos que lideren el previsible proceso de concentración de la industria hotelera europea.

El 25 de abril se anunció el lanzamiento de una Oferta Pública de Canje de la totalidad de las acciones ordinarias de Krasnapolsky por acciones nuevas de NH Hoteles. Ambas cadenas hoteleras tenían una evolución comparable de las principales magnitudes de sus Cuentas de Resultados, así como un gran número de características comunes:

- Estrategia de crecimiento
- Visión del proceso de consolidación europea
- Segmento de negocio
- Liderazgo en su país de origen
- Ausencia de grupos de control
- Equipos directivos complementarios y con probada experiencia en operaciones corporativas



(*) Datos financieros de gestión



OG0737603

CLASE 8ª

Después de un satisfactorio período de comprobación, a la Oferta Pública de Canje acudieron el 99,8% de las acciones ordinarias que representaban del 75% del capital total de la Compañía holandesa. El 25% restante está representado por Acciones Preferentes, a las cuales no se dirigió la Oferta Pública.

La operación de canje finalizó el 27 de septiembre con la admisión a cotización de NH Hoteles, S.A. en Euronext, organismo que aglutina, desde mitad del mes de septiembre, las Bolsas de Amsterdam, Bruselas y París.

El proceso de integración comenzó con la entrada de representantes de la compañía holandesa en los diferentes órganos de gestión de NH Hoteles, S.A. y, concretamente, con la designación de tres representantes en el Consejo de Administración y de 2 representantes en el Comité de Dirección de la Sociedad.

A la fecha de redacción del presente informe, los departamentos de desarrollo, financiero, técnico y de inmuebles se encuentran plenamente integrados y en diferentes fases de integración la central de reservas, la plataforma tecnológica y el marketing.

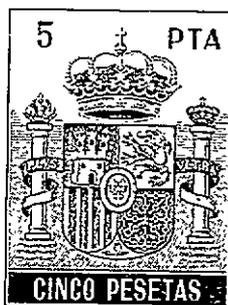
La dimensión de la operación y del Grupo resultante, tercero de Europa en el segmento de hoteles de negocio, se puede apreciar a través del siguiente cuadro:

<u>Nº de Hoteles</u>	<u>NH Hoteles a 31.12.99</u>	<u>Integración de Krasnapolsky</u>	<u>Crecimiento orgánico</u>	<u>NH Hoteles a 31.12.00</u>
Propiedad	28	32	5	65
Arrendamiento	45	10	7	62
Gestión	15	23	(1)	37
Total	88	65	11	164

Nº de Habitaciones

Propiedad	3.881	6.020	651	10.552
Arrendamiento	5.110	1.626	728	7.464
Gestión	1.319	2.581	(136)	3.764
Total	10.310	10.227	1.243	21.780

Además, a 31 de diciembre de 2000 NH Hoteles, S.A. tenía 29 operaciones firmadas que representaban 3.855 nuevas habitaciones que se irán incorporando a la cadena a lo largo de los ejercicios 2001 y 2002, lo que demuestra que el crecimiento orgánico, a pesar del esfuerzo de gestión que supone la realización de operaciones de gran tamaño, ha continuado a un ritmo comparable al de años anteriores.



0G0737604

CLASE 8ª

La compañía resultante de la fusión tiene la vocación, la experiencia y el tamaño necesarios para acometer nuevas operaciones que permitirán a NH Hoteles, S.A. convertirse en uno de los líderes europeos de la industria hotelera.

RESULTADOS

El fuerte aumento del beneficio de explotación se debe principalmente al incremento del 102,3% de la cifra total de ingresos del Grupo, resultado de la combinación de los siguientes factores:

- Aumento del 60,1% del número medio de habitaciones que, fundamentalmente por la integración de Krasnapolsky, ha pasado de 8.219 en el año 1999 a 13.220 durante el ejercicio 2000.
- El ingreso medio por habitación ha mejorado en un 10,4% alcanzando las 14.409 pesetas frente a las 13.056 pesetas obtenidas en el ejercicio anterior.
- La ocupación media (70,8%) se ha mantenido en niveles similares a los del año anterior (71,5%)
- La venta de productos inmobiliarios a través de Sotogrande ha supuesto 8.954 millones de pesetas de ingresos, frente a los 1.849 obtenidos en el año 1999.

Cuenta de Gestión Consolidada (en millones de pesetas):

	<u>2000</u>	<u>%</u>	<u>1999</u>	<u>%</u>	<u>Variación %</u>
Total ingresos	91.864	100	45.405	100	102,3
Gastos de explotación	(63.262)	(68,9)	(32.405)	(71,4)	95,2
Resultado Explotación	28.602	31,1	13.000	28,6	120,0
Amortizaciones	(6.274)	(6,8)	(2.859)	(6,3)	119,4
Resultado financiero	(4.003)	(4,4)	(1.722)	(3,8)	132,5
Sociedades en equivalencia	252	0,3	126	0,3	100,0
Amortización fondo de comercio	(109)	(0,1)	(141)	(0,3)	(22,7)
Resultado ordinario	18.468	20,1	8.404	18,5	119,8
Resultado extraordinario neto	3.324	3,6	7.787	17,2	(57,3)
Beneficio antes de impuestos	21.792	23,7	16.191	35,7	34,6
Impuesto sobre Sociedades	(6.131)	(6,7)	(4.787)	(10,5)	28,1
Intereses minoritarios	(572)	(0,6)	(670)	(1,5)	(14,6)
Beneficio después de impuestos	15.089	16,4	10.734	23,6	40,6
Cash-Flow	21.472	23,4	13.734	30,2	56,3



OG0737605

CLASE 8ª

El fuerte volumen de inversiones del ejercicio 1999 y la integración de la cadena Krasnapolsky han hecho aumentar las amortizaciones hasta los 6.274 millones de pesetas y han sido al mismo tiempo la causa del incremento en el gasto financiero del Grupo.

Por último, los resultados extraordinarios recogen las aplicaciones de provisiones de autocartera, dotadas en la aplicación de la normativa contable, y las plusvalías obtenidas en la venta de acciones propias que NH Hoteles, S.A. mantenía en cartera a 31 de diciembre de 1999, así como la plusvalía generada por la venta de los hoteles NH Valladolid y Golden Tulip Museum Quarter.

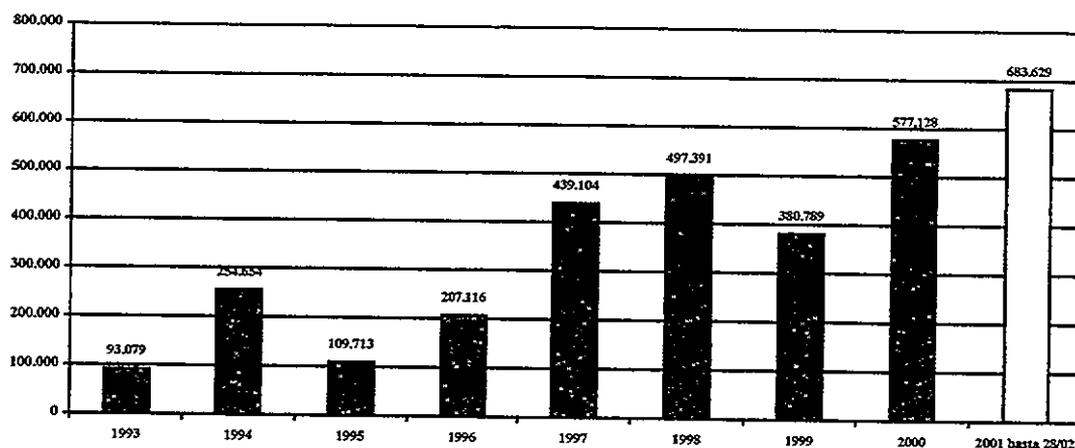
ACCIONES Y ACCIONISTAS

A lo largo del ejercicio 2000, NH Hoteles, S.A. ha realizado diversas operaciones de compra (3.249.788 títulos) y venta (3.314.776 títulos) de acciones propias, dentro de los límites legalmente establecidos y con las preceptivas comunicaciones a la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Estas operaciones han supuesto una plusvalía de 295, 9 millones de pesetas y la aplicación de provisiones por importe de otros 1.900 millones de pesetas aproximadamente.

Al cierre del ejercicio, el Grupo NH Hoteles, S.A. era titular de 1.713.068 acciones propias representativas del 1,43% de su capital social. Dichas acciones se encuentran valoradas a 11,47 Euros por título y están destinadas a dar cobertura al Plan de Opciones para empleados de NH Hoteles, S.A. aprobado por el Consejo de Administración en sesión de fecha de 27 de febrero de 2001 y en ejecución del acuerdo de la Junta General de Accionistas celebrada el 30 de junio de 2000.

Durante el año 2000 se contrataron en el Mercado Continuo 144.282.246 acciones de NH Hoteles, S.A. lo que representa 1,21 veces el número total de acciones en que se encuentra dividido el capital social, con una media de contratación diaria de la acción en el Mercado Continuo de 577.128 títulos, un 51% más alta que la del año anterior.

CONTRATACION MEDIA DIARIA EN TITULOS

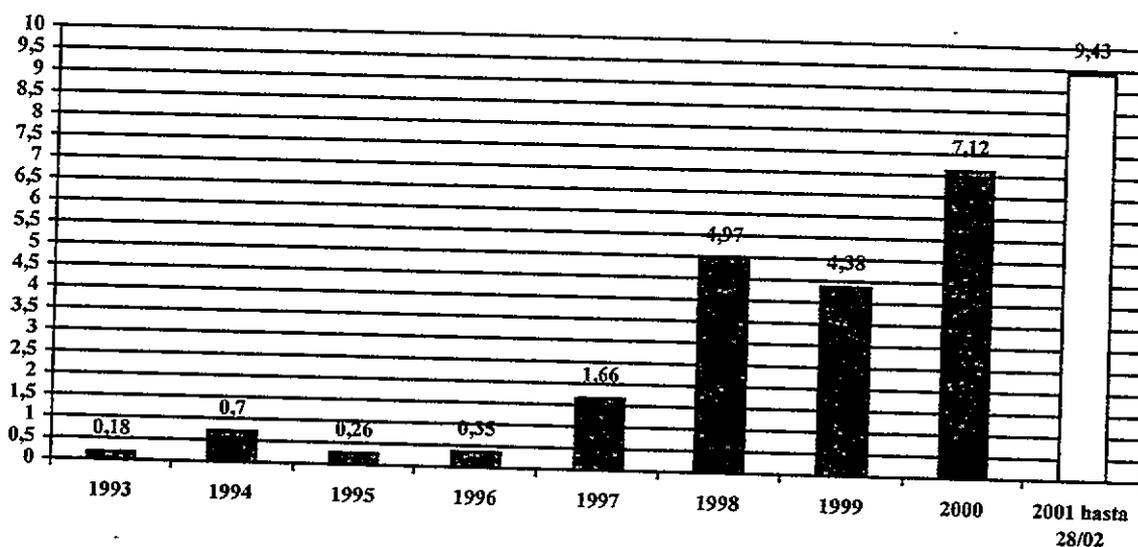




0G0737606

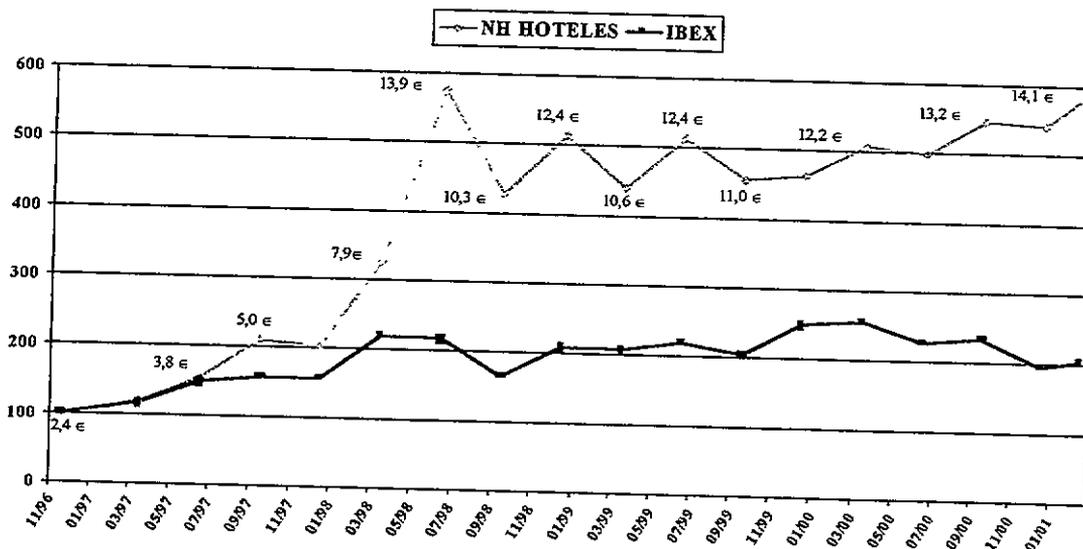
CLASE 8ª

CONTRATACION MEDIA DIARIA EN MILLONES DE EUROS 1993 - 2001



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

EVOLUCION NH HOTELES - IBEX Diciembre 1996 - Febrero 2001



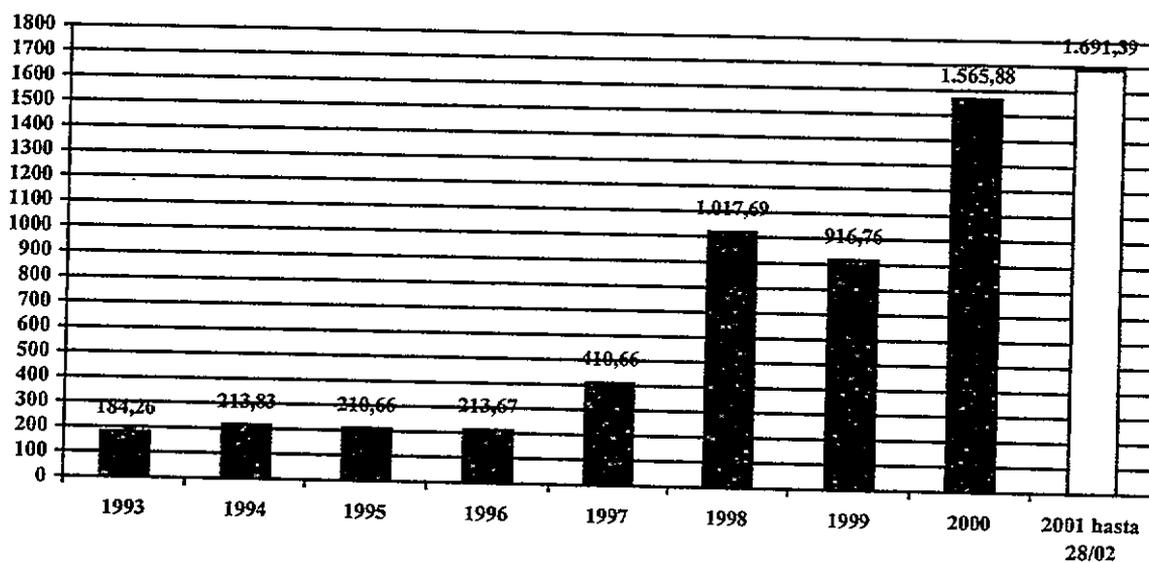


0G0737607

CLASE 8ª

La cotización media del año 2000 ha sido de 12,33 euros frente a 11,51 euros del ejercicio anterior, con un precio máximo de 14,25 euros alcanzado en el mes de septiembre y un mínimo de 10,12 en enero. El precio máximo del ejercicio 1999 fue de 13,46 euros y el mínimo de 9,38 euros.

CAPITALIZACION BURSATIL 1993 - 2001 (MILLONES DE EUROS)





0G0737608

CLASE 8ª

NH HOTELES, S.A.

CONSEJO DE ADMINISTRACION

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas, los Administradores de NH HOTELES, S.A. proceden a la firma del Informe de Gestión correspondiente al ejercicio económico de 2000, que formulan para ser sometido en su día a la aprobación de la Junta General de Accionistas y que se contienen en 8 folios de papel de Estado de la Clase 8ª nº ..0G0737601..... al nº ..0G0737608....., ambos inclusive.

Presidente y

Consejero-Delegado: D. GABRIELE BURGIO

Vocales:

D. RAMON BLANCO BALIN

D. JOSE DE NADAL CAPARA

D. RODRIGO ECHENIQUE GORDILLO

D. JOSE MARIA GARCIA ALONSO

D. MANUEL HERRANDO Y PRAT DE LA RIBA

D. ALFONSO MERRY DEL VAL GRACIE

D. LUIS FERNANDO ROMERO GARCIA

D. ANTHONY RUYS

D. BERNARD S'JACOB

D. WILLEN VAN DEN DIJSSEL



0G0737609

CLASE 8ª

NH HOTELES, S.A.

EJERCICIO 2000

CUENTAS ANUALES

- **BALANCES DE SITUACION**
- **CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS**
- **MEMORIA**



CLASE 8.^a



0G0737612

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE
NH HOTELES, S.A. DE LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999**

1.- ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

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

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

En el ejercicio 1996, con motivo de la salida del Grupo De Benedetti del accionariado de la Sociedad, Corporación Financiera Reunida, S.A. cambió profundamente su estrategia anterior. La nueva estrategia se basaba en la concentración de COFIR en las actividades relacionadas con sus filiales principales (NH Hoteles, S.A. y Arco Bodegas Unidas, S.A.) y en la venta de sus activos no estratégicos.

Durante el ejercicio 1998 Corporación Financiera Reunida, S.A. (COFIR) se fusionó con Grupo Catalán, S.L. y filiales y Gestión NH, S.A. mediante la absorción de estas sociedades por la primera. Posteriormente, Corporación Financiera Reunida, S.A. (COFIR) absorbió a NH Hoteles, S.A. adoptando la denominación social de la sociedad absorbida y ampliando su objeto social para permitir la realización directa de actividades hoteleras, actividades que ya venían realizando de forma indirecta a través de sus filiales. La información referida a dichas fusiones se halla recogida en las Cuentas Anuales de los ejercicios en los cuales se produjeron dichas transacciones.

La estrategia de concentración culminó a lo largo del ejercicio 1999 con la venta de la totalidad de la participación que NH Hoteles, S.A. tenía en Arco Bodegas Unidas, S.A.

Durante el ejercicio 2000 y en línea con la estrategia de crecimiento en la actividad hotelera del Grupo, NH Hoteles, S.A. ha presentado una Oferta Pública,



CLASE 8ª



0G0737613

mediante canje de acciones, sobre el 100% de las acciones ordinarias de la Sociedad holandesa Krasnapolsky Hotels & Restaurants N.V.. Dicha Oferta ha sido aceptada por el 99,8% del total del capital social de Krasnapolsky.

2.- BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

Estas Cuentas Anuales se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimando el Consejo de Administración de la Sociedad que serán aprobadas sin ninguna modificación. Las Cuentas Anuales del ejercicio 1999 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de Junio de 2000.

b) Principios contables

Las Cuentas Anuales adjuntas no se presentan consolidadas con las de las sociedades filiales en las que la Sociedad posee una participación mayoritaria ni con las de las sociedades en las que ejerce un control de gestión y financiero. Las Cuentas Anuales Consolidadas de NH Hoteles, S.A. y sus sociedades filiales se presentan por separado.



CLASE 8ª



OG0737614

3.- DISTRIBUCION DEL RESULTADO Y RETRIBUCION A LOS ADMINISTRADORES

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2000, formulada por el Consejo de Administración de la Sociedad, es la siguiente (en miles de pesetas):

Reserva legal	463.877
Reserva voluntaria	2.533.412
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	1.641.484
Beneficio neto distribuible	4.638.773

La distribución del resultado del ejercicio 1999 se presenta, junto con el detalle del movimiento de Fondos Propios, en la nota 14.

El importe devengado en 2000 por los integrantes del Organó de Administración de la Sociedad en concepto de atención estatutaria y dietas de asistencia a las sesiones del Consejo de Administración ha ascendido a 50,5 millones de pesetas (39,5 millones en el ejercicio 1999).

4.- NORMAS DE VALORACION

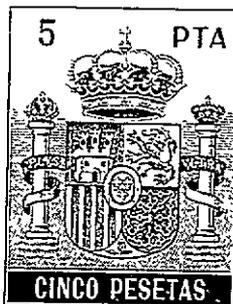
Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de las Cuentas Anuales de los ejercicios 2000 y 1999, de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Gastos de establecimiento

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



CLASE 8ª



0G0737615

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

b) Inmovilizaciones inmateriales

En el capítulo de “Inmovilizaciones inmateriales” se recogen fundamentalmente tres conceptos:

- i) El concepto “Derechos de usufructo” recoge el coste del derecho de explotación del Hotel NH Plaza de Armas de Sevilla, adquirido en 1994 y cuya amortización se imputa a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias a lo largo de los 30 años de duración del contrato y según una cuota creciente con un porcentaje de aumento del 4% anual.
- ii) El concepto “Aplicaciones informáticas” incluye diversos programas informáticos adquiridos por la Sociedad. Estos programas se valoran a su coste de adquisición y se amortizan de forma lineal a razón de un 20% anual.
- iii) Los “Derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero” se contabilizan como inmovilizado inmaterial por el valor al contado del bien, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas pendientes más el importe de la opción de compra. La diferencia entre ambos importes, que representa el gasto financiero de la operación, se contabiliza como gasto a distribuir entre varios ejercicios y se imputa a los resultados de cada ejercicio de acuerdo con un criterio financiero.

La amortización de los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero se efectúa siguiendo idénticos criterios a los utilizados con los elementos del inmovilizado material.

c) Inmovilizaciones materiales

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

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



CLASE 8ª



0G0737616

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

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

Dentro del epígrafe “Instalaciones técnicas y maquinaria” se incluyen 1.156 millones de pesetas que corresponden a la inversión en instalaciones de estructura en sociedades del Grupo que explotan hoteles en régimen de alquiler y que se amortizan linealmente durante su vida útil o la vida del contrato de arrendamiento del hotel, la menor.

d) Inmovilizaciones financieras

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

e) Existencias

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

f) Deudores

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



0G0737617

CLASE 8.ª

g) Inversiones financieras temporales

Las Letras del Tesoro, Deuda Pública y demás activos financieros de renta fija se presentan a su coste de adquisición incrementado por los intereses devengados y no vencidos a la fecha de cierre del ejercicio.

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

h) Transacciones y saldos en moneda extranjera

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

i) Corto/largo plazo

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

j) Acciones propias

Las acciones propias no destinadas a la amortización y cuya venta no esté acordada en el momento de la formulación de las Cuentas Anuales se valoran al más bajo de los tres siguientes valores:

- Coste de adquisición
- Cotización de cierre del ejercicio
- Valor teórico contable



CLASE 8ª



0G0737618

Aquellas acciones cuya venta esté acordada y, por tanto, su valor neto de realización sea conocido antes de la formulación de las Cuentas Anuales se valoran al más bajo de los dos siguientes valores:

- Coste de adquisición
- Precio de venta

k) Ingresos y gastos

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

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

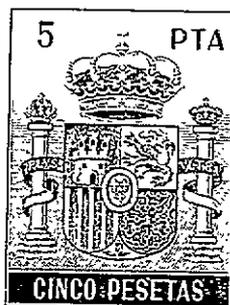
l) Impuesto sobre beneficios

NH Hoteles, S.A. está acogida, como Sociedad Dominante, al régimen fiscal de tributación consolidada, determinándose el gasto devengado en el ejercicio por el impuesto a nivel contable individual como si se tratara de una declaración independiente, y considerando las bonificaciones y deducciones en la cuota que le permite dicho régimen de tributación consolidada. Las cuentas a cobrar o a pagar que se generan por este concepto son liquidadas por NH Hoteles, S.A..

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

m) Compromisos con el personal

Las empresas del sector de hostelería están obligadas al pago de un número determinado de mensualidades a aquellos empleados que al cesar en la empresa por jubilación o incapacidad laboral permanente tengan una determinada antigüedad y cumplan determinadas circunstancias.



OG0737619

CLASE 8ª

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

Se estima que el importe devengado en relación con las citadas obligaciones no es significativo a 31 de diciembre de 2000.

5.- GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El desglose y los movimientos habidos en este capítulo durante los ejercicios 2000 y 1999 son los siguientes (en miles de pesetas):

	Gastos de primer establecimiento	Gastos de ampliación de capital	Total
Saldo a 31.12.98	16.495	-	16.495
Amortización	(3.295)	-	(3.295)
Saldo a 31.12.99	13.200	-	13.200
Adiciones	-	1.822.280	1.822.280
Saneamiento	(10.514)	-	(10.514)
Amortización	-	(184.018)	(184.018)
Otros movimientos	(2.686)	2.686	-
Saldo a 31.12.00	-	1.640.948	1.640.948

La línea "Adiciones" recoge a 31 de diciembre de 2000 los gastos relativos a la ampliación de capital necesaria para llevar a cabo la Oferta Pública de Adquisición, mediante canje de acciones, sobre el capital de la sociedad Krasnapolsky Hotels & Restaurants, N.V. estos gastos se amortizan en cinco años.

6.- INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El desglose y los movimientos habidos en este capítulo durante los ejercicios 2000 y 1999 son los siguientes:



CLASE 8ª



OG0737620

Saldo a 31.12.98	Adiciones dotaciones	Bajas retirios	Traspasos	Saldo a 31.12.99	Adiciones dotaciones	Saldo a 31.12.00
5.094.035	11.133	-	-	5.105.168	11.456	5.116.624
168.594	16.017	-	-	184.611	90.083	274.694
4.333	3.896	(57)	-	8.172	1.200	9.372
334.422	-	-	(177.422)	157.000	-	157.000
5.601.384	31.046	(57)	(177.422)	5.454.951	102.739	5.557.690
(469.887)	(118.589)	-	-	(588.476)	(123.174)	(711.650)
(150.321)	(7.625)	-	-	(157.946)	(13.796)	(171.742)
-	-	-	-	-	-	-
(79.329)	(8.050)	-	46.582	(40.797)	(6.651)	(47.448)
(699.537)	(134.264)	-	46.582	(787.219)	(143.621)	(930.840)
4.901.847				4.667.732		4.626.850

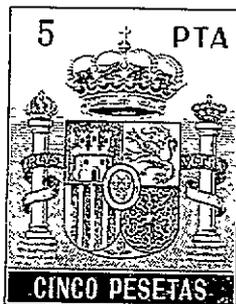
ITE

derechos de usufructo
 acciones informáticas
 cesiones, patentes y
 encias
 derechos sobre bienes en régimen
 de arrendamiento financiero

ORTIZACION ACUMULADA

derechos de usufructo
 acciones informáticas
 cesiones, patentes y
 encias
 derechos sobre bienes en régimen
 de arrendamiento financiero

LOR NETO CONTABLE



0G0737621

CLASE 8.a

i) Derechos de usufructo

Con fecha 28 de julio de 1994, NH Hoteles, S.A. constituyó un derecho de usufructo sobre el Hotel NH Plaza de Armas de Sevilla, propiedad de Red Nacional de los Ferrocarriles Españoles (RENFE), por un período de 30 años desde la firma del contrato. Como precio del mismo, NH Hoteles, S.A. abonará a RENFE la cantidad de 5.025 millones de pesetas, según un calendario de pagos que concluye el año 2014.

La Sociedad ha recogido en el epígrafe "Derechos de usufructo" la totalidad del importe acordado como precio de la operación y, para periodificar adecuadamente el mismo, imputa en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias el importe resultante de repartir el coste del derecho en los treinta años de duración del contrato, según una cuota creciente con un porcentaje de aumento anual del 4%. A su vez, en los epígrafes "Otras deudas no comerciales" (ver nota 22) y "Otras deudas a largo plazo" (ver nota 19) del Balance de Situación adjunto se recogen los importes pendientes de pago, a corto y largo plazo, al 31 de diciembre de 2000, que ascienden a 248,8 y 3.233,8 millones de pesetas, respectivamente (248,8 y 3.482,6 millones de pesetas, respectivamente al 31 de diciembre de 1999).

ii) Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero

Los principales bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 2000 son los siguientes:

Edificio	Duración del contrato (años)	Años transcurridos	Coste en origen	Miles de pesetas			Valor opción de compra (ver notas 19 y 22)
				Cuotas satisfechas		Cuotas pendientes (ver notas 19 y 22)	
				Años anteriores	Ejercicio actual		
Hotel Delta	10	7	157.000	261.012	21.573	71.144	30.000

7.- INMOVILIZACIONES MATERIALES

El desglose y los movimientos habidos en este capítulo durante los ejercicios 2000 y 1999, son los siguientes (en miles de pesetas):



CLASE 8ª



OG0737623

Los movimientos más importantes en este capítulo durante los ejercicios 2000 y 1999 han sido los siguientes:

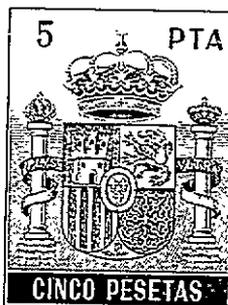
- i) Como "Altas" del ejercicio se registran todas las adquisiciones de elementos de inmovilizado material valoradas a su coste de adquisición. Las principales altas de 1999 fueron terrenos y construcciones, instalaciones técnicas y/o mobiliario correspondientes a los hoteles NH Atlántico en La Coruña (105 millones de pesetas) Hotel NH Sanvy en Madrid (99 millones de pesetas), Hotel NH Abashiri en Valencia (51 millones de pesetas), Hotel NH Gran Hotel en Zaragoza (43 millones de pesetas) y el Hotel NH Príncipe de Vergara en Madrid (20 millones de pesetas).

Las altas producidas en el ejercicio 2000 recogían principalmente el valor de los terrenos y construcciones, instalaciones técnicas y/o mobiliario del Hotel NH Abascal (116 millones de pesetas), Hotel NH Sanvy (369 millones de pesetas), Hotel NH Parque de las Avenidas (131 millones de pesetas) en Madrid, y el Hotel NH Villa de Bilbao (121 millones de pesetas) en Bilbao.

- ii) En la columna "Bajas" se incluían en el ejercicio 1999 un importe total de 822 millones de pesetas correspondientes a la venta de las instalaciones y mobiliario de los hoteles NH Center y NH Alcalá a la sociedad del Grupo NH Rallye, S.A.

En el ejercicio 2000 se incluye en este epígrafe la venta del inmovilizado de los hoteles Express que se han traspasado con el objeto de segregar esta línea de negocio a la Sociedad Hoteles Express, S.L. La venta se ha realizado a valor neto contable por los siguientes importes: Hotel Express Barajas (158,6 millones de pesetas), Hotel Express Ciudad de la Imagen (55,6 millones de pesetas), Hotel Turcosa (30,6 millones de pesetas) y Hotel Delta (77,5 millones de pesetas). Además, se incluye en esta línea, por importe de 184 millones de pesetas, la venta de las instalaciones y mobiliario del Hotel Villa de Coslada.

- iii) "El Inmovilizado material en curso" a 31 de diciembre de 2000 y 1999 corresponde básicamente a los siguientes proyectos:



OG0737624

CLASE 8ª

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Hotel NH Sanvy	278.751	-
Hotel NH Villa de Bilbao	64.290	-
Hotel NH Las Artes	229.255	-
Hotel NH Príncipe de Vergara	-	40.816
Hotel NH Victoria	60.868	-
Hotel NH Villa de Coslada	-	155.744
Hotel NH Duque de la Victoria	159.943	150.000
Hotel NH Express Las Artes	73.445	-
Otros proyectos	64.320	91.814
	930.872	438.374

8.- INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

Durante los ejercicios 2000 y 1999 los diferentes epígrafes incluidos bajo este capítulo han tenido los siguientes movimientos:

Participaciones en empresas del Grupo	Participaciones en empresas asociadas	Participaciones en otras empresas, neto	Valores de renta fija en empresas del grupo	Otros créditos a largo plazo	Total
22.517.950	8.876.998	2.605.926	-	6.137.112	40.137.986
(4.880.603)	(73.290)	(89.710)	-	-	(5.043.603)
17.637.347	8.803.708	2.516.216	-	6.137.112	35.094.383
23.621.185	5.151.055	225.612	2.990.540	401.791	32.390.183
(2.696.322)	(5.201.290)	(140)	-	(654.089)	(8.551.841)
6.213.069	(3.505.849)	(2.063.086)	-	-	644.134
49.655.882	5.320.914	768.312	2.990.540	5.884.814	64.620.462
(5.008.617)	(73.290)	(89.710)	-	-	(5.171.617)
44.647.265	5.247.624	678.602	2.990.540	5.884.814	59.448.845
35.852.427	429.523	688.465	-	1.315.353	38.285.768
(49.725)	-	(255.698)	-	(1.248.642)	(1.554.065)
-	-	-	(52.004)	-	(52.004)
85.458.584	5.750.437	1.201.079	2.938.536	5.951.525	101.300.161
(5.068.892)	(73.290)	(89.710)	-	-	(5.231.892)
80.389.692	5.677.147	1.111.369	2.938.536	5.951.525	96.068.269

Saldo a 31 de diciembre de 1998(bruto)

Provisiones

Saldo a 31 de diciembre de 1998(neto)

Incrementos

Disminuciones

Otros movimientos

Saldo a 31 de diciembre de 1999(bruto)

Provisiones

Saldo a 31 de diciembre de 1999 (neto)

Incrementos

Disminuciones

Otros movimientos

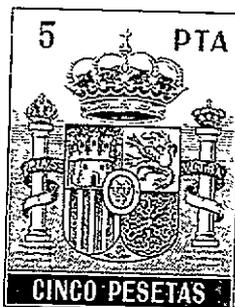
Saldo a 31 de diciembre de 2000 (bruto)

Provisiones

Saldo a 31 de diciembre de 2000 (neto)



CLASE 8ª



0G0737625

a) Participaciones en empresas del Grupo

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

La actividad, domicilio, porcentaje de participación y los principales datos económicos de las sociedades incluidas bajo este epígrafe referidos a 31 de diciembre de 2000 se detallan en el anexo I. Con excepción de Promociones Eurobuilding, S.A. y Sotogrande, S.A., ninguna de estas sociedades cotiza en Bolsa.

La Sociedad ha efectuado todas las comunicaciones de su participación a las diferentes sociedades del Grupo, en cumplimiento del art. 86 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

- ii) Durante el ejercicio 1999 se modificó el criterio de clasificación de la participación de NH Hoteles, S.A. en Sotogrande, S.A. que pasó a considerarse empresa del Grupo. Este cambio en el criterio de consolidación obedece al aumento de participación (del 31,85% al 91,53%) consecuencia de las sucesivas compras realizadas hasta el mes de octubre de 1999 (31,85% al 37,19%) y de la Oferta Pública de Adquisición de Acciones que con fecha 5 de octubre de 1999 presentó la Sociedad por el 100% del capital y las obligaciones convertibles de Sotogrande, S.A. a un precio por acción en efectivo de 607 pesetas. A través de esta oferta, NH Hoteles, S.A. adquirió 18.830.446 acciones de Sotogrande, S.A. que, unidas al 37,19% del capital que ya poseía antes de la mencionada Oferta Pública de Adquisición de Acciones, elevaron su participación accionarial al 91,53%. Los resultados de la Oferta Pública de Adquisición de Acciones supusieron para NH Hoteles, S.A. una inversión de 14.421 millones de pesetas.

Dentro de la línea "Incrementos" se recogía el aumento de participación en Sotogrande, S.A. durante 1999 que ascendió a 12.522 millones de pesetas.

Además, dentro de esta misma línea se incluían las aportaciones realizadas durante el ejercicio 1999 en concepto de ampliación de capital en las sociedades Latina de Gestión Hotelera, S.A. (5.838,6 millones de pesetas) y Toralo, S.A. (310,7 millones de pesetas), así como la adquisición del 90% de la sociedad NH Pamplona, S.A. (1.796,9 millones de pesetas).



OG0737626

CLASE 8ª

Durante el mes de diciembre de 1999 la Sociedad firmó una alianza estratégica con el Grupo Equity International Properties, Ltd. (EIP) a través de la creación de una sociedad denominada Lationamericana de Gestión Hotelera, S.A., participada en un 75% por NH Hoteles, S.A. y en un 25% por Equity International Properties, Ltd. (EIP) para desarrollar la marca NH Hoteles en Latinoamérica. En la línea "Incrementos" se recogía la suscripción del 100% del capital de la mencionada sociedad (10,8 millones de pesetas) y en la línea "Disminuciones" se recogía la posterior venta del 25% a Equity International Properties, Ltd. (EIP) (2,7 millones de pesetas).

Con fecha 30 de diciembre de 1999 se materializó el acuerdo alcanzado entre la Sociedad y el Grupo CajaMadrid mediante la creación de la sociedad conjunta "Actividades de Hostelería, Ocio, Restauración y Afines, S.L.," (Ahora, S.L.) cuyo objeto social es la explotación y gestión de negocios en el sector de la restauración, el turismo y actividades afines. NH Hoteles, S.A. participa en un 51% y Caja de Madrid en el 49% restante. Esta sociedad se constituyó mediante la aportación por parte de NH Hoteles, S.A. de las sociedades NH Palacio de Castilla, S.A. y Hotelera Onubense, S.A. y parte de la sociedad NH Santander, S.A. El Grupo Caja Madrid por su parte, aportó las sociedades Gran Círculo de Madrid, S.A. y Casino Club de Golf, S.L.. La línea "Incrementos" recogía el efecto de la aportación de las sociedades mencionadas por un importe total de 1.527,8 millones de pesetas.

La línea de "Disminuciones" recogía la baja de cada una de estas sociedades en el Balance de NH Hoteles, S.A..

La línea "Otros movimientos" recogía los saldos a 31 de diciembre de 1998 de Sotogrande, S.A. (3.505,8 millones de pesetas), Latina de Gestión Hotelera, S.A. (1.911,1 millones de pesetas) y Toralo, S.A. (151,9 millones de pesetas) para adaptarlos al nuevo criterio de clasificación de estas sociedades.

- (iii) La línea "incrementos" recoge en el ejercicio 2000 por un importe de 30.366,6 millones de pesetas la inversión realizada por NH Hoteles, S.A., mediante Oferta Pública de Canje de acciones, sobre el 100% de las acciones ordinarias de la sociedad holandesa Krasnapolsky Hotels & Restaurants, N.V. (Krasnapolsky) que representan el 75% del capital social de dicha sociedad. El canje de acciones se ha realizado a razón de 6,5 acciones de NH Hoteles, S.A. por cada acción ordinaria de Krasnapolsky.

Terminado el período de canje y entrega de las acciones a éste han acudido 5.774.292 acciones ordinarias de Krasnapolsky que han sido canjeadas por 37.532.898 nuevas acciones de NH Hoteles, S.A. fruto de una ampliación de capital realizada por la Sociedad (ver nota 14).



OG0737627

CLASE 8ª

Asimismo, se recoge en esta línea la inversión realizada por importe de 7,6 millones de pesetas incluidos en el importe correspondiente a la inversión realizada en Krasnapolsky Hotels&Restaurants, N.V. por importe de 30.366,6 millones de pesetas antes explicado, correspondiente a la constitución de una sociedad holding denominada NH Participaties, N.V. con domicilio en Holanda y cuyo objeto es la tenencia de las acciones (ordinarias y preferentes) de Krasnapolsky Hotels & Restaurants, N.V. así como el ejercicio de los derechos correspondientes a dichas acciones.

Además, dentro de esta misma línea se incluyen las aportaciones realizadas durante el ejercicio 2000 en concepto de ampliación de capital en las sociedades Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A. (3.748 millones de pesetas) y en Hoteles Express, S.L., antes NH Galicia, S.L. (600 millones de pesetas), así como los aumentos de participación en Sotogrande, S.A. que han ascendido a 409,5 millones de pesetas.

En el ejercicio 2000 y como continuación de los acuerdos alcanzados durante 1999 entre NH Hoteles, S.A. y el Grupo Caja Madrid para la creación de la Sociedad Ahora, S.L., se ha aportado la totalidad de la participación de NH Hoteles, S.A. en la sociedad Ciutat de Reus, S.A. (90%) así como la parte que quedaba pendiente de aportación a 31 de diciembre de 1999 de la sociedad NH Santander, S.A..

Asimismo, en esta línea se recoge el traspaso del inmovilizado financiero de NH Valladolid, S.A. a Meroke, S.A. como consecuencia de la fusión que con efectos 1 de enero de 2000 se ha producido entre las sociedades NH Valladolid, S.A. y Corta de Chapina, S.A. (íntegramente participada por Meroke, S.A.) mediante la absorción de la primera por la segunda previa disolución sin liquidación de NH Valladolid, S.A. cuyo patrimonio íntegro se transmite en bloque a Corta de Chapina, S.A que lo adquiere a título universal.

- iv) La "Provisión por depreciación de participaciones en empresas del Grupo" ha tenido el siguiente movimiento en los ejercicios 2000 y 1999 (en miles de pesetas):



0G0737628

CLASE 8.^a

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Saldo a 1 de enero	5.008.617	4.880.603
Dotaciones	888.375	128.014
Aplicaciones	(828.100)	-
Saldo a 31 de diciembre	5.068.892	5.008.617

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

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Provisión Ingesa, S.A.	481.294	421.294
Provisión Retail Invest, S.A. (antes Arco BU Distribución, S.A.)	3.765.522	3.765.522
Provisión Meroke, S.A.	-	275.000
Provisión NH Ciutat de Mataró, S.A.	-	43.282
Provisión NH Ciutat de Reus, S.A.	-	49.725
Provisión NH Hotel Rallye, S.A.	-	291.159
Provisión NH Marín, S.A.	43.701	65.750
Provisión NH Numancia, S.A.	-	16.355
Provisión NH Logroño, S.A.	-	45.961
Provisión Hotel Albar Ciudad de Albacete, S.L.	-	16.548
Provisión NH Pamplona, S.A.	-	18.021
Provisión Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A.	778.375	-
	5.068.892	5.008.617

b) Participaciones en empresas Asociadas

- i) Se consideran empresas Asociadas aquéllas en que, no manteniendo la mayoría del capital social, la Sociedad ejerce una influencia significativa en la



0G0737629

CLASE 8ª

gestión y se consolidan por el método de puesta en equivalencia en las Cuentas Anuales Consolidadas.

La actividad, domicilio, porcentaje de participación y principales datos económicos, referidos a 31 de diciembre de 2000, de las participaciones en empresas asociadas se incluyen en el Anexo I.

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2000 y 1999 en las diferentes participaciones en empresas Asociadas son los siguientes (miles de pesetas):



CLASE 8ª



OG0737630

Saldo a 31.12.1998	Incremento	Disminución	Otros movimientos	Saldo a 31.12.1999	Incremento	Saldo a 31.12.2000
3.505.849	-	-	(3.505.849)	-	-	-
984.199	-	(814.340)	-	169.859	-	169.859
4.386.950	-	(4.386.950)	-	-	-	-
-	5.151.055	-	-	5.151.055	429.523	5.580.578
8.876.998	5.151.055	(5.201.290)	(3.505.849)	5.320.914	429.523	5.750.437

Sotogrande, S.A.

Fonfir 1, S.L.

Arco Bodegas
Unidas, S.A.

Jolly Hotels, SpA



0G0737631

CLASE 8ª

ii) La columna "Otros movimientos" recogía en el ejercicio 1999 las reclasificaciones efectuadas para adaptar el saldo de la participación en Sotogrande, S.A. al nuevo criterio de clasificación del mismo tal y como se indica en el punto a ii).

Con fecha 24 de mayo de 1999 la Junta General Ordinaria de carácter Universal de Fonfir 1, S.L. participada por la Sociedad en un 50% aprobó una reducción de capital con devolución de aportaciones por un importe total de 1.628 millones de pesetas. El objeto de la devolución era restituir parcialmente aportaciones a los dos únicos socios, Inmobiliaria Metropolitana Vasco Central, S.A. (Metrovacesa) y NH Hoteles, S.A.. La columna "Disminuciones" recogía 814 millones de pesetas correspondiente a esta devolución de aportaciones.

La columna "Disminuciones" recogía la venta de la participación que la Sociedad tenía en Arco Bodegas Unidas, S.A.. En diciembre de 1998 la Sociedad concedió una opción de compra sobre la totalidad de su participación accionarial en Arco Bodegas Unidas, S.A. con un período de ejercicio que finalizaba el 1 de marzo de 1999, fecha en que efectivamente se ejercitó la opción.

Con fecha 8 de marzo de 1999 se formalizó el contrato de compraventa de la participación en Arco Bodegas Unidas, S.A. por un precio de 16.890 millones de pesetas más un dividendo de 886,2 millones de pesetas (Ver nota 23d), de los que 1.690 millones se cobraron al contado quedando pendientes de cobro, debidamente garantizados con aval bancario, los restantes 15.200 millones de pesetas.

El 25 de mayo de 1999 se procedió a la venta sin recurso de los derechos de cobro por un importe total de 13.944 millones de pesetas. La diferencia entre el valor nominal de los créditos y el importe cobrado corresponde al gasto financiero de la operación y aparece recogido en el epígrafe "Gastos financieros" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta al 31 de diciembre de 1999 (Ver nota 24b).

Con fecha 8 de junio de 1999 la Sociedad adquirió por un importe total de 5.151 millones de pesetas una participación del 19,1% de la Sociedad Jolly Hoteles SpA, sociedad que cotiza en la bolsa de Milán y es propietaria de hoteles de negocios en Italia.

iii) La columna "Incrementos" recoge en el ejercicio 2000 la adquisición por un importe total de 429,5 millones de pesetas de un 1,6% adicional de



CLASE 8ª



0G0737632

participación en la Sociedad Jolly Hotels, SpA. La participación a 31 de diciembre de 2000 en esta sociedad se sitúa en un 20,7%.



0G0737633

CLASE 8ª

c) Participaciones en otras empresas

Bajo este epígrafe se recogen aquellas participaciones que no se consolidan en las Cuentas Anuales Consolidadas. Dichas participaciones se desglosan del siguiente modo (en miles de pesetas):

Sociedad	Domicilio	Participación		
		Directa e Indirecta	31.12.00	31.12.99
Iber-Interbrokers, S.L.	Barcelona	75,00%	442	442
Betpol, S.A.	Madrid	40,00%	146.200	146.200
Aravallas, S.L.	Madrid	100,00%	10.000	10.000
Palacio de la Merced, S.A.	Burgos	50,00%	335.000	335.000
Parque Temático de Madrid, S.A.	Madrid	5,00%	408.481	100.663
Gestión Hoteles Inversión, S.L.	Barcelona	50,00%	-	124.949
Hoteles y Gestión, S.A.	Tenerife	7,64%	255.698	-
Otras inversiones			45.258	51.058
			1.201.079	768.312

Con fecha 31 de diciembre de 1999, la Sociedad suscribió, en proporción a su participación accionarial del 5%, una ampliación de capital de 6.156,3 millones de pesetas realizada por Parque Temático de Madrid, S.A. por importe de 307,8 millones de pesetas. Dicho importe se desembolsó durante los meses de enero y febrero del año 2000 mediante pago en efectivo (282,8 millones de pesetas) y mediante cancelación del crédito participativo que por un importe de 25 millones de pesetas figuraba registrado en el epígrafe "Otros deudores a corto plazo" del capítulo "Deudores no comerciales" del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 1999.

Con fecha 27 de septiembre de 2000 se ha constituido la Sociedad Hoteles y Gestión, S.A. mediante la absorción de las sociedades Gestión Hoteles Inversión, S.L. (participada por NH Hoteles, S.A. en un 50%), G.H. Vacaciones, S.A. (participada por NH Hoteles, S.A. en un 29%) Tenegrup, S.A. (no participada por NH Hoteles, S.A.) Christian Golf, S.A. (no participada por NH Hoteles, S.A.)



OG0737634

CLASE 8.a

procediéndose a la ampliación de capital para dar entrada a los nuevos accionistas dado que se trata de una disolución sin liquidación. La participación de NH Hoteles, S.A. en la nueva Sociedad es de un 7,64%.

d) Valores de renta fija en empresas del Grupo

Bajo este epígrafe se recogía el importe correspondiente a la adquisición de 199.097 obligaciones convertibles de Sotogrande, S.A. mediante la Oferta Pública de Adquisición de Acciones presentada por la Sociedad sobre el capital y las mencionadas obligaciones convertibles de Sotogrande, S.A. el pasado 5 de octubre de 1999. Además, este importe incluía las comisiones y los gastos inherentes a la mencionada Oferta Pública de Adquisición.

Las características de estas obligaciones convertibles son las siguientes:

Valor nominal: 10.000 pesetas nominales
Fecha del desembolso: 15 de julio de 1997
Vencimiento: 4 años, es decir, el 15 de julio de 2001
Clase de títulos: Obligaciones convertibles en acciones nuevas de Sotogrande, S.A.
Interés nominal: 4% bruto durante toda la vida de la emisión
TIR para el obligacionista: 5,0625%
Pago de cupones: Anualmente, el 15 de julio de cada año

Opciones de conversión:

Opción	Periodo de conversión	Valoración Obligación	Valoración Acción
1ª	25/06 a 15/07 de 1998	10.106,25 ptas.	414 ptas.
2ª	25/06 a 15/07 de 1999	10.271,88 ptas.	418 ptas.
3ª	25/06 a 15/07 de 2000	10.335,15 ptas.	423 ptas.
4ª	25/06 a 15/07 de 2001	10.458,38 ptas.	428 ptas.

Amortización: A los 4 años, es decir el 15 de julio del 2001. Sotogrande, S.A. se reserva el derecho después de la 1ª opción de conversión, de amortizar los títulos no convertidos siempre que la cuantía de los no amortizados sea inferior al 15% de la emisión.

e) Otros créditos a largo plazo

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2000 y 1999 es como sigue (en miles de pesetas):



CLASE 8ª



0G0737635

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Crédito por venta Hotel Semiramis	769.553	997.595
Pagos anticipados de arrendamientos	1.434.288	1.371.488
Crédito por venta Hotel NH Vic	-	15.000
Créditos por venta de acciones propias de NH Hoteles, S.A.	2.382.592	2.463.936
Créditos al personal	920.424	43.820
Otros	444.668	992.975
	5.951.525	5.884.814

- i) Con fecha 16 de diciembre de 1996 se produjo la venta del Hotel Semiramis por un precio de 2.815 millones de pesetas. Del precio total pactado, NH Hoteles, S.A. recibió 1.640 millones de pesetas en el momento de formalizarse la escritura pública, en febrero de 1997, quedando los restantes 1.175 millones de pesetas aplazados con arreglo a un calendario de vencimientos, el último de los cuales tendrá lugar en el año 2004. Las cantidades aplazadas devengan anualmente, desde el 6 de agosto de 1999, el tipo de interés MIBOR para depósitos a un año más 0,5 puntos porcentuales. De acuerdo con dicho calendario, a 31 de diciembre de 2000 figuran contabilizados a corto plazo 228 millones de pesetas, dentro del capítulo de "Deudores no comerciales" (109 millones de pesetas a 31 de diciembre de 1999) (ver nota 12), y 769 millones de pesetas a largo plazo, en el epígrafe "Otros créditos a largo plazo" (998 millones de pesetas a 31 de diciembre de 1999).
- ii) El detalle de los pagos anticipados por el arrendamiento de hoteles es como sigue (en miles de pesetas):



OG0737636

CLASE 8.a

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Hotel NH Habana	996.617	1.029.654
Hotel NH Ciudad de Cuenca	9.000	45.000
Hotel NH Abashiri	138.158	131.834
Hotel NH Ciudad Real	110.000	165.000
Hotel NH Villa Coslada	180.513	-
	1.434.288	1.371.488

- iii) El epígrafe "Créditos por venta de acciones propias de NH Hoteles, S.A." representa la cuenta a cobrar por la venta realizada en enero de 1998 a directivos de la Sociedad de acciones propias que NH Hoteles, S.A. tenía en autocartera. Esta venta se realizó con pago aplazado hasta el 9 de enero de 2002 con garantía pignoratícia (ver nota 26c).
- iv) En el epígrafe "Créditos al personal" se incluyen los créditos concedidos a directivos incorporados a la Sociedad con motivo de la adquisición de Krasnapolsky Hotels&Restaurants, N.V. para la compra de acciones de la Sociedad. Dichos créditos, por importe de 903,4 millones de pesetas, se encuentran garantizados con la prenda de las acciones adquiridas, habiéndose dotado la oportuna reserva para acciones propias (Ver nota 14).

9.- GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El saldo incluido en este epígrafe recoge, por una parte, los intereses implícitos que, atendiendo a un criterio financiero, se pusieron de manifiesto en la compra del Hotel Semíramis. El importe de los intereses pendientes de cargar a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias a 31 de diciembre de 2000 asciende a 109,6 millones de pesetas (164,4 millones de pesetas a 31 de diciembre de 1999) (ver nota 22).

Además se recoge por un importe total de 204 millones de pesetas los gastos de formalización de deudas correspondientes al préstamo sindicado que ha obtenido la Sociedad durante el ejercicio 2000 (ver nota 18).



OG0737637

CLASE 8ª

10.- DEUDORES COMERCIALES

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

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Clientes por prestación de servicios	2.763.346	2.419.705
Clientes de Gec-Alsthom Transporte, S.A.	1.045	204.755
Clientes por cuenta de Macosa Elevación, S.A.	-	252
Clientes, Rede Federale de Brasil	684.068	749.213
Clientes de dudoso cobro	<u>355.947</u>	<u>369.707</u>
	3.804.406	3.743.632
Menos, provisión para insolvencias	(356.273)	(369.707)
	3.448.133	3.373.925

La Sociedad mantiene una cuenta a cobrar del cliente Rede Federale de Brasil, por un importe aproximado de 686,9 millones de pesetas (757,1 millones a 31 de diciembre de 1999), instrumentada en pagarés denominados en dólares estadounidenses. El saldo total a 31 de diciembre se encuentra recogido en los siguientes epígrafes (en miles de pesetas):

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
En clientes (deuda asegurada)	684.068	749.213
En clientes de dudoso cobro (deuda no asegurada)	2.886	7.900
	686.954	757.113



OG0737638

CLASE 8.^a

El saldo en dólares estadounidenses a 31 de diciembre de 2000 asciende a 9.161.601,93 dólares (10.125.018,55 dólares a 31 de diciembre de 1999) y se encuentra valorado al tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción original. De haberse valorado al tipo de cambio vigente a 31 de diciembre de 2000, dicha cuenta a cobrar se hubiese visto incrementada en, aproximadamente, 935,67 millones de pesetas (916,2 millones al cierre del ejercicio 1999).

Debido a los problemas del país deudor para hacer frente a sus pagos se produjeron diversos impagados. Al cierre de los ejercicios 2000 y 1999 la totalidad de la deuda se encuentra vencida, habiéndose producido los últimos vencimientos impagados durante 1990.

La Sociedad aseguró la deuda de Rede Federale de Brasil a través de la Compañía Española de Seguros de Crédito de Exportación (CESCE). A 31 de diciembre de 2000, el importe asegurado de la deuda asciende, aproximadamente, a 684,07 millones de pesetas (749,2 millones a 31 de diciembre de 1999). Dicho importe ha sido abonado en su totalidad por CESCE a consecuencia de los impagos que se han ido produciendo. En caso de cobro del cliente, dicho importe será devuelto a CESCE, habiéndose registrado esta eventual obligación de pago en el capítulo de "Acreedores comerciales" de los Balances de Situación adjuntos (ver nota 21). La provisión para insolvencias incluye un importe de 2,8 millones de pesetas (7,9 en 1999) para cubrir en su totalidad las posibles insolvencias de la deuda no asegurada.

A lo largo de 2000 y 1999, se han producido cobros parciales del principal de la deuda con Rede Federale de Brasil por un importe de 963.416,62 y 3.288.768,06 dólares, respectivamente, lo que ha generado unos ingresos por valor de, aproximadamente, 260 millones de pesetas en el ejercicio 2000 (423 millones de pesetas en 1999) de los cuales 255 millones de pesetas (404 millones de pesetas en 1999) figuran registrados en el capítulo "Ingresos financieros" y 5 millones de pesetas (19 millones de pesetas en 1999) en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de los ejercicios 2000 y 1999 adjuntas. Asimismo, Rede Federale de Brasil, en cumplimiento de los acuerdos del Club de París, está pagando los correspondientes intereses de demora, calculados desde la fecha de incumplimiento de la obligación de pago original. Siguiendo un criterio de prudencia, la Sociedad no contabiliza los intereses de demora devengados desde la fecha de incumplimiento de la obligación original y no cobrados a la fecha de cierre del ejercicio ni, tal y como se explica en la nota 4h), las diferencias de cambio que surgirían en caso de valorar la deuda impagada a los tipos de cambio vigentes al cierre de cada ejercicio.

El movimiento de la provisión para insolvencias durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2000 y 1999 es el siguiente (en miles de pesetas):



0G0737639

CLASE 8.^a

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Saldo a 1 de enero	369.707	365.488
Dotaciones	21.888	29.443
Aplicaciones	(30.308)	(24.910)
Otros movimientos	(5.014)	(314)
Saldo a 31 de diciembre	356.273	369.707



OG0737640

CLASE 8.ª

11.- DEUDORES EMPRESAS DEL GRUPO

Al cierre del ejercicio, los saldos a cobrar a empresas del Grupo se desglosan del siguiente modo (en miles de pesetas):

SOCIEDAD	Cuenta centralizada	Cuenta corriente	Cuenta a cobrar
Promociones Eurobuilding, S.A.	20.480.135	693.954	36.731
Hotel Albar Ciudad de Albacete, S.L.	45.600	2.325	389
NH Hotel Rallye, S.A.	2.068.417	198.261	2.286
Aránzazu Donosti, S.A.	825.336	82.105	39
NH Santander, S.A.	525.148	-	3.155
Hotel Ciutat de Mataró, S.A.	628.337	-	67
NH Hotel Ciutat de Reus, S.A.	984.545	6.982	387
NH Express, S.L	650.720	7.225	6.904
Sociedad Totalmente de Golf, S.L	3.715	-	8.624
Sotogrande, S.A	5.038	-	-
Meroke, S.A	51.865	1.178	-
Explotaciones Hoteleras Cóndor, S.L.	21.790	-	69
NH Logroño, S.A.	317.952	-	15
NH Las Palmas, S.A.	32.840	-	105
NH Pamplona, S.A.	2.348.231	24.915	651
NH Lagasca, S.A.	559.084	-	1.542
Hotelera Onubense, S.A.	332.072	10.813	1.258
NH Málaga, S.A.	2.426.687	127.181	2.059
Hotel Palacio de Castilla, S.A.	538.311	-	73
NH Sarria, S.A.	112.363	19.922	264
NH Marín, S.A.	664.578	-	163
NH University, S.L.	95.445	3.504	-
NH Numancia, S.A.	-	-	6.628
Corta de Chapina, S.A.	624.412	72	2.223
Grufir, S.A.	-	9.731	-
Retail Invest, S.A.	-	42.807	-
Ingesa, S.A.	122.062	242.772	-
Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A.	17.297	-	-
Ahora, S.L.	675.006	-	-
Casino Club de Golf, S.L.	67.214	3.349	-
Total a 31 de diciembre de 2000	35.224.200	1.477.096	75.176
Total a 31 de diciembre de 1999	22.193.775	2.433.433	316.090

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



0G0737641

CLASE 8.a

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



OG0737642

CLASE 8ª

12.- DEUDORES NO COMERCIALES

La composición de este capítulo a 31 de diciembre es la siguiente (en miles de pesetas):

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Hacienda Pública deudora	133.250	706.090
- Por Impuesto sobre Sociedades	42.885	594.776
- Por IVA	90.365	111.314
Otros deudores	890.066	779.178
	1.023.316	1.485.268

El detalle de "Otros deudores" es el siguiente (en miles de pesetas):

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Venta Hotel Semíramis (Ver nota 8)	228.042	109.134
Depósito Viapol	106.032	97.543
Provisiones de fondos	12.801	89.149
Compañía Española de Seguros de Crédito a la Explotación, S.A. (CESCE)	134.893	102.060
Otros deudores a corto plazo	408.298	381.292
	890.066	779.178

13.- INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

A continuación se detalla la composición, a 31 de diciembre de 2000 y 1999, de este capítulo de los Balances de Situación adjuntos (en miles de pesetas):



CLASE 8ª



OG0737643

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Activos financieros de renta fija	1.500.000	-
Activos financieros de renta variable	204.946	93.681
Intereses devengados no vencidos	109.709	33.333
Otros créditos a corto plazo	326.613	396.037
	<u>2.141.268</u>	<u>523.051</u>
Menos provisión por depreciación de valores	(60.660)	(20.790)
Menos provisión para insolvencias	(326.613)	(326.613)
	1.753.995	175.648

La línea "Activos financieros de Renta Fija" recoge a 31 de diciembre de 2000 las imposiciones en Deuda Pública, Letras del Tesoro y otros activos financieros en pesetas efectuados por la Sociedad. Estos activos tienen un vencimiento medio a muy corto plazo y devengan un tipo de interés medio de mercado.

En la línea "Intereses devengados no vencidos" se recoge a 31 de diciembre de 2000 y 1999 el cupón corrido de las obligaciones convertibles de Sotogrande, S.A. devengados entre el 16 de julio y el 31 de diciembre de cada uno de los años (ver nota 8d)

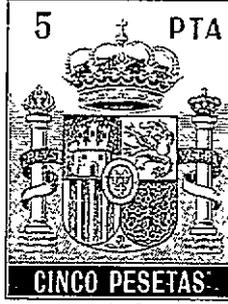
En "Otros créditos a corto plazo" se recoge asimismo el importe de un préstamo concedido por la Sociedad a Residencial Villamagdalena, S.A., por importe de 326,6 millones de pesetas íntegramente provisionado en el ejercicio 1991.

14.- FONDOS PROPIOS

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



CLASE 8ª



OG0737644

	Reservas			Resultados del ejercicio			Total Fondos Propios			
	No distribuibiles			Distribuibiles						
	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Legal	Especial	Fusión	Voluntaria		1998	1999	2000
Saldo a 31.12.98	28.700.000	3.586.313	807.711	370.074	326.905	380.058	(8.812.563)	920.991	-	26.455.557
Distribución del resultado de 1998:	-	-	92.099	-	-	-	-	(92.099)	-	-
reserva legal	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
resultados negativos ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	828.892	(828.892)	-	-
Compra de acciones propias	-	(4.630.385)	-	-	-	-	-	-	-	-
Venta de acciones propias	-	1.991.559	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	1.814.181	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	10.306.192	10.306.192
Saldo a 31.12.99	28.700.000	2.765.668	899.810	370.074	326.905	380.058	(7.983.671)	-	10.306.192	36.761.749
Distribución del resultado de 1999:	-	-	1.030.620	-	-	-	-	-	(1.030.620)	-
Reserva legal	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.933.385)	(2.933.385)
Resultados negativos ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	6.342.187	-	(6.342.187)	-
Compra de acciones propias	-	(5.778.995)	-	-	-	-	-	-	-	-
Venta de acciones propias	-	5.683.686	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	(2.839.694)	-	(370.074)	(326.905)	696.979	-	-	-	-
Reducción de capital	(1.412.696)	-	-	1.412.696	-	-	-	-	-	-
Ampliación de capital	12.489.897	17.801.539	-	-	-	-	-	-	-	30.291.436
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	4.638.773	4.638.773
Saldo a 31.12.00	39.777.301	17.630.204	1.930.430	1.412.696	-	1.077.037	(1.641.484)	-	4.638.773	68.758.573



CLASE 8ª



0G0737645

a) Capital suscrito

A 31 de diciembre de 2000 el capital de la Sociedad está representado por 119.532.898 de acciones al portador de 2 Euros de valor nominal cada una totalmente suscritas y desembolsadas (82.000.000 de acciones de 350 pesetas cada una en 1999). Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos y están admitidas a cotización en el Mercado Continuo de la Bolsa de Madrid y en Euronext de Amsterdam.

Por acuerdo del Consejo de Administración de 12 de junio de 2000, la Sociedad decidió redenominar en euros la cifra de Capital Social y consiguientemente, el valor nominal de las acciones en que esta dividido, conforme a lo dispuesto en el artículo 21 de la Ley 46/1998, de 17 de diciembre, sobre introducción del euro, quedando después de dicha redenominación una cifra de capital social de 172.490.473, 96 euros dividido en 82.000.000 acciones de 2,103542 euros de valor nominal, en ese momento.

Con fecha 30 de junio de 2000, la Junta General Ordinaria de Accionistas ha aprobado, como consecuencia de la redenominación a euros y ajuste, una reducción de capital de 8.490.444 euros mediante la disminución del valor nominal de la acción que ha pasado de 2,103542 euros a 2 euros, con creación de una reserva indisponible de 8.490.444 euros (1.413 millones de pesetas).

Asimismo, en esa misma fecha la Junta General Ordinaria de Accionistas ha aprobado aumentar la cifra de capital social en 75.065.796 euros mediante la emisión y puesta en circulación de 37.532.898 acciones de 2 euros de valor nominal cada una. Las acciones se han emitido a un tipo del 242,5% de su valor nominal, lo que supone una prima de 2,85 euros por cada acción emitida (17.802 millones de pesetas).

Las acciones se han emitido para ser entregadas en contraprestación de acciones de la Sociedad Krasnapolsky Hotels & Restaurants, N.V. en ejecución de la Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA) mediante canje de acciones que NH Hoteles, S.A. ha formulado sobre el 100% de las acciones ordinarias de Krasnapolsky Hotels & Restaurants N.V. (Ver nota 1).

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



0G0737646

CLASE 8ª

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
The Chase Manhattan Bank N.A.	10,95%	9,5%
Perpetual PLC	5,03%	5,03%
Finaf 92, S.A.	5,01%	5,01%
Corporación Financiera de Caja Madrid, S.A.	5,00%	-
Threadneedle Investment Managers LTD	7,15%	7,15%
Fidelity Investments	5,65%	-
Equipo directivo	3,25%	4,06%

Al cierre de los ejercicios 2000 y 1999, los diferentes miembros del Consejo de Administración eran titulares o representantes estables de participaciones accionariales representativas de un porcentaje aproximado del 12% del capital social.

b) Operaciones con acciones propias

Al cierre del ejercicio 1999, la Sociedad era titular de 1.778.056 acciones propias que representan el 2,17% del capital social, con un coste de 3.364,9 millones de pesetas.

A lo largo del ejercicio 2000, y bien directamente o a través de su filial GRUFIR, S.A. la Sociedad ha realizado diversas operaciones de compra (3.249.788 títulos) y venta (3.314.776 títulos) de acciones propias, dentro de los límites legalmente establecidos y con las preceptivas comunicaciones a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y a las Sociedades Rectoras de las Bolsas. Estas operaciones han generado plusvalías por un importe aproximado de 254,5 millones de pesetas para NH Hoteles, S.A. y otros 41,4 millones de pesetas para Grufir, S.A. existiendo adicionalmente una plusvalía por la reversión de la provisión existente al 31 de diciembre de 1999.



0G0737647

CLASE 8ª

Al cierre del ejercicio, NH Hoteles, S.A. y Grufir, S.A. eran titulares de 1.713.068 acciones propias que representan un 1,43% de su capital social con un coste de 3.460,3 millones de pesetas para el caso de NH Hoteles, S.A.. Tal y como se ha explicado en la nota 4j) la Sociedad ha valorado las acciones propias al valor neto de realización ya que el destino de estas acciones es dar cobertura al plan de opciones previsto por la Sociedad, dotando la correspondiente provisión por importe de 430 millones de pesetas (Ver nota 27).

c) Prima de emisión

El saldo de la cuenta "Prima de emisión", al 31 de diciembre de 1999, provenía de diversas ampliaciones de capital realizadas entre los años 1987 y 1990.

Asimismo durante el ejercicio 2000 se ha realizado una ampliación de capital emitida a un tipo del 242,5% de su valor nominal, esto es, con una prima de 2,85% euros por cada acción emitida lo que ha supuesto un incremento del saldo de la cuenta "Prima de emisión" de 17.801,5 millones de pesetas que se recogen en la línea "Ampliación de capital". Dicha prima de emisión fue determinada por diferencia entre el valor teórico-contable de Krasnapolsky Hotels & Restaurants, N.V. a 30 de julio de 2000, una vez homogeneizada a principios contables españoles, y el valor nominal de las acciones emitidas. Así como la prima de emisión ascendió a 2,85 euros por acción en lugar de los 2,17 euros inicialmente acordados.

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

d) Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio neto del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.



0G0737648

CLASE 8.^a

e) Reserva especial

Esta reserva de carácter indisponible fue dotada en cumplimiento de los acuerdos alcanzados con el Instituto Nacional de la Seguridad Social para el aplazamiento de pago de cuotas empresariales vencidas y no ingresadas en ejercicios anteriores a 1989. El último de los plazos del citado aplazamiento ha vencido el 1 de abril de 2000, momento a partir del cual esta "Reserva especial" ya no era necesaria y por lo tanto se ha traspasado su saldo a "Reservas voluntarias" tal y como se recoge en la línea "Otros movimientos".

Dentro de este epígrafe, en la línea "Reducción de Capital", se recoge la dotación de la reserva indisponible por importe de 1.412,7 millones de pesetas como consecuencia de la reducción en 0,103542 euros del valor nominal de la acción.

f) Reserva voluntaria

Esta reserva es de libre disposición y está constituida por los beneficios obtenidos por la Sociedad y no distribuidos.

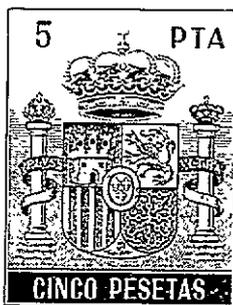
En el ejercicio 2000 el saldo de "Reserva voluntaria" se ha visto incrementado en 697 millones de pesetas como consecuencia del traspaso del saldo de la cuenta "Reserva especial" y de la cuenta "Reserva de fusión".

g) Reserva de fusión

En su origen, esta reserva estaba constituida por la diferencia entre el coste de adquisición de las acciones propias en cartera en el momento de la fusión de Corporación Financiera Reunida, S.A. (COFIR) con Corporación Arco, S.A. realizada en 1992 y el valor real de dichas acciones según los Balances de Fusión auditados.

La Junta General de Accionistas celebrada el 14 de junio de 1994 acordó traspasar 370,1 millones de pesetas a la Reserva especial para obligaciones con la Seguridad Social.

Durante el ejercicio 2000 se ha traspasado la totalidad del saldo de esta reserva a la cuenta "Reserva voluntaria" tal y como se recoge en la línea "Otros movimientos".



OG0737649

CLASE 8ª

h) Otras reservas no disponibles

Hasta que la partida de gastos de establecimientos no haya sido totalmente amortizada, esta prohibida toda disminución de beneficios, a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los saldos no amortizados. En consecuencia, del saldo de reservas voluntarias 1.640,9 millones de pesetas son indisponibles.

15.- INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

A 31 de diciembre de 2000 este epígrafe recoge, principalmente, un importe total de 105 millones de pesetas (218 millones de pesetas a 31 de diciembre de 1999) correspondiente a la parte pendiente de abonar a resultados derivada de la actualización de las cuentas a cobrar a largo plazo por la venta del 4% del capital de la Sociedad a su equipo directivo (ver nota 26c).

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

El detalle de las "Provisiones para riesgos y gastos" a 31 de diciembre de 2000 y 1999 es el siguiente (en miles de pesetas):

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Provisión para garantías	200.000	200.000
Provisión para responsabilidades	303.945	303.945
	503.945	503.945

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

La "Provisión para responsabilidades" recoge el importe estimado de eventuales deudas de la Sociedad cuyo pago está indeterminado en cuanto a su importe exacto o en cuanto a la fecha en que se producirá.

La "Provisión para riesgos y gastos" ha tenido el siguiente movimiento en los ejercicios 2000 y 1999 (en miles de pesetas):



0G0737650

CLASE 8ª

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Saldo a 1 de enero	503.945	266.099
Dotaciones	-	237.846
Saldo a 31 de diciembre	503.945	503.945

El saldo de la "Provisión para operaciones de tráfico" del pasivo circulante del balance de situación adjunto incluye, entre otras, la retribución variable del equipo directivo ligada a la rentabilidad del Grupo Consolidado devengada en los ejercicios 2000 y 1999 así como la compensación, correspondiente a los mismos ejercicios y a dicho equipo directivo, correspondiente a los mismos ejercicios, por la diferencia entre el precio de colocación de la participación del Grupo De Benedetti y el precio de venta al equipo directivo de las acciones antes mencionadas.

17.- EMISIONES DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES

El detalle de las emisiones de obligaciones y bonos en circulación a 31 de diciembre de 2000 y 1999 es el siguiente (en miles de pesetas):

Clase	<u>2000</u>		<u>1999</u>	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Obligaciones Serie B	31.736	2.924	34.660	2.739
Intereses de las obligaciones	-	682	-	736
	31.736	3.606	34.660	3.475

La emisión de obligaciones hipotecarias serie B de 1955 devenga un tipo de interés del 6,75% anual, tiene amortizaciones anuales crecientes y fecha final de amortización en el año 2009. Esta emisión estaba garantizada con parte de los terrenos y edificios de la factoría que la Sociedad poseía en Valencia y que fueron aportados a MEINFESA (en la actualidad Gec-Alsthom Transporte, S.A.). Durante 1995, esta garantía hipotecaria fue sustituida por un aval bancario.



CLASE 8ª



OG0737651

16.- DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO (en miles de pesetas):

	Vencimientos							Total
	2000	2001	2002	2003	2004	Resto		
Préstamos con garantía hipotecaria								
Interés Variable		2.836.000	170.000	444.000	43.000	2.003.000	2.836.000	
Interés Fijo	685.000	140.000	140.000	405.000	-	-	685.000	
	2.151.000	30.000	34.000	39.000	43.000	2.003.000	2.151.000	
Préstamos con garantía pignoraticia								
Préstamo sinlizado con garantía pignoraticia	7.000.000	7.000.000	260.000	350.000	440.000	5.730.000	7.000.000	
Préstamos con garantía patrimonial								
Línea de Crédito	14.100.000	4.987.249	3.653.714	1.701.690	-	-	9.112.751	
Interés Variable	11.850.000	4.522.372	3.653.714	1.701.690	-	-	7.327.628	
Interés Fijo	2.250.000	464.877	1.785.123	-	-	-	1.785.123	
Pólizas disposición Milbor	2.000.000	2.000.000	-	-	-	-	-	
Deuda por intereses	-	193.633	-	-	-	-	193.633	
Situación de endeudamiento a 31.12.00	54.766.437	23.987.249	5.977.338	2.546.878	4.483.000	11.735.000	30.972.871	
Situación de endeudamiento a 31.12.99	44.822.062	6.543.992	2.390.549	895.187	-	8.412.753	38.433.451	



CLASE 8ª



OG0737652

Los préstamos con garantía hipotecaria se desglosan del siguiente modo:

Banco	Activo hipotecado	Saldo a 31/12/00		Total	Valor neto contable del activo hipotecado
		Interés fijo	Interés variable		
BBVA	NH Villa de Bilbao	-	685.000	685.000	3.296.190
Reinhyp	NH Abascal	2.151.000	-	2.151.000	4.536.634
	Total	2.151.000	685.000	2.836.000	7.832.824

Dentro de la línea de "Préstamos con garantía patrimonial" se incluye el préstamo concedido por el Instituto de Crédito Oficial (ICO) a NH Hoteles, S.A. (antes Corporación Financiera Reunida, S.A.) por un importe total de 7.500 millones de pesetas con la finalidad de financiar la compra del 34% del capital de NH Hoteles, S.A. en el ejercicio 1997. Dicho préstamo, con vencimiento final en octubre del año 2002, devenga un interés, pagadero trimestralmente, igual al MIBOR a tres meses más un diferencial del 0,35% y la amortización se realiza mediante pagos semestrales consecutivos e iguales, el primero de los cuales tuvo lugar en abril de 1999. El importe pendiente a 31 de diciembre de 2000 asciende a 3.750 millones de pesetas con unos vencimientos iguales de 1.875 millones de pesetas en 2001 y 2002, respectivamente.

En la línea "Préstamos con garantía pignoratícia" se incluye un préstamo sindicado a través del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria concedido a NH Hoteles, S.A. por un importe máximo de 7.000 millones de pesetas destinado a financiar la adquisición, a través de una Oferta Pública de Adquisición de Acciones, de Promociones Eurobuilding, S.A. A 31 de diciembre de 2000 dicho préstamo estaba completamente dispuesto. Este préstamo devenga un interés igual al MIBOR a tres meses más un diferencial del 0,25% y se amortiza de forma progresiva a partir del año 2001 y hasta el año 2011. El préstamo está garantizado con acciones de Promociones Eurobuilding, S.A.

Dentro de la línea "Préstamo Sindicado con garantía pignoratícia" se recoge un crédito sindicado concedido en noviembre de 2000 por 29 entidades bancarias españolas y extranjeras, con objeto de reestructurar la deuda del Grupo, por un importe total de 25.000 millones de pesetas de los cuales a 31 de diciembre de 2000 están dispuestos 8.000 millones de pesetas. De la parte dispuesta, 6.000 millones de pesetas fueron destinados a cancelar los créditos puente que en ese momento vencían, y los 2.000 millones de pesetas restantes se destinaron a reponer los niveles dispuestos de las pólizas de crédito. Este préstamo devenga un interés anual igual al Euribor a tres meses más un diferencial del 0,85%. La amortización se realizará mediante 2 pagos iguales cada uno por el 50% del principal, el primero de ellos en Febrero de 2004 y el segundo en mayo de



0G0737653

CLASE 8ª

2007 coincidiendo con el vencimiento final del préstamo, salvo que el sindicato de bancos decida movilizar el importe de dicho préstamo mediante la emisión de Bonos procediendo con el importe de la suscripción de éstas a la amortización del préstamo. Este préstamo está garantizado con la prenda en acciones de Sotogrande, S.A.. representativas del 51% de su capital social.

Una parte de la deuda de NH Hoteles, S.A. referenciada a tipo de interés variable, 5.000 millones de pesetas, se encuentra cubierta mediante un "collar" de forma que el tipo máximo de interés "cap" que pagará la Sociedad por esos 5.000 millones de pesetas, es el 5,75%, mientras que el tipo mínimo de interés "floor" a ejercitar por la Entidad financiera será del 4,77%, si el Mibor a tres meses se sitúa en un nivel igual o superior al 3,50% "Knock in". En caso contrario, el tipo de interés mínimo será igual al Mibor a tres meses.

Algunos de los préstamos y créditos incluidos en este capítulo imponen el cumplimiento de determinados ratios financieros. A 31 de diciembre de 2000, ninguno de ellos se encuentra en una situación que pueda provocar la declaración de su vencimiento anticipado por parte de las entidades prestamistas.

19.- OTRAS DEUDAS A LARGO PLAZO

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

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Fianzas recibidas a largo plazo	3.600	4.200
Impuesto diferido a largo plazo	5.129.350	5.301.116
Otros acreedores a largo plazo	3.313.589	3.890.170
	8.446.539	9.195.486

El saldo de "Impuesto diferido a largo plazo" recoge el diferimiento por reinversión de las plusvalías generadas por la venta de los hoteles Semíramis (1996) y NH Sanvy (1997) así como la plusvalía generada en la venta de la participación que la Sociedad poseía en Arco Bodegas Unidas, S.A.

El detalle de "Otros acreedores a largo plazo" es como sigue:



0G0737654

CLASE 8ª

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Derecho de usufructo del Hotel NH Plaza de Armas (ver nota 6)	3.233.827	3.482.583
Compra del Hotel Semíramis	-	275.000
Acreedores por leasing a largo plazo (ver nota 6)	79.762	101.879
Otros acreedores	-	30.708
	3.313.589	3.890.170

20.- DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO

Al cierre del ejercicio, los saldos a pagar a Empresas del Grupo se desglosan del siguiente modo:



0G0737655

CLASE 8.^a

<u>SOCIEDAD</u>	<u>Cuenta centralizada</u>	<u>Cuenta corriente</u>	<u>Cuenta a pagar</u>
Promociones Eurobuilding, S.A.	18.544.055	-	-
Hotel Albar Ciudad de Albacete, S.L.	128.754	-	-
NH Hotel Rallye, S.A.	2.114.096	-	-
Aránzazu Donosti, S.A.	810.702	-	-
NH Santander, S.A.	642.903	1.756	-
Hotel Ciutat de Mataró, S.A.	914.182	7.127	-
NH Hotel Ciutat de Reus, S.A.	853.222	-	-
NH Express, S.L	1.022.285	-	-
Sotogrande, S.A	-	8.740.877	-
Explotaciones Hoteleras Cóndor, S.L.	52.739	1.589	-
NH Logroño, S.A.	379.025	846	-
NH Las Palmas, S.A.	277.363	6.095	-
Hotel Princesa Sofia, S.L	372.153	24.435	-
NH Pamplona, S.A.	2.315.868	-	-
NH Lagasca, S.A.	772.238	5.945	-
Hotelera Onubense, S.A.	442.363	-	-
NH Málaga, S.A.	534.407	-	-
Hotel Palacio de Castilla, S.A.	607.433	2.694	-
AHORA, S.L	1.094.120	9.670	-
Gran Círculo de Madrid, S.A.	1.166.957	4.911	-
NH Sarria, S.A.	147.922	-	-
NH Marín, S.A.	989.560	11.885	-
NH University, S.L.	138.467	-	-
Cofir, S.L	11.838	55	-
Corta de Chapina, S.A.	1.874.701	29.351	-
Grufir, S.A.	649.035	-	-
Retail Invest, S.A.	166.066	-	-
Total a 31 de diciembre de 2000	37.022.454	8.847.236	-
Total a 31 de diciembre de 1999	17.968.805	85.691	42.112

El concepto de las cuentas aquí detalladas se encuentra descrito en la nota 11 de estas Cuentas Anuales.



CLASE 8.ª



0G0737656

21.- ACREEDORES COMERCIALES

A 31 de diciembre de 2000 y 1999, su detalle es el siguiente (en miles de pesetas):

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Gec-Alsthom Transporte, S.A. por compensación de clientes	1.045	204.775
Macosa Elevación, S.A. por compensación de clientes	-	252
Acreedores comerciales	2.574.660	2.499.103
Compañía Española de Seguros de Crédito de Exportación (CESCE) (nota 10)	684.068	749.213
	3.259.773	3.453.343

Los diferentes conceptos que integran este capítulo, con excepción del epígrafe “Acreedores comerciales”, que recoge las cuentas a pagar derivadas de la actividad comercial típica de la Sociedad, han quedado definidos y explicados en la nota 10 de la Memoria de estas Cuentas Anuales.



CLASE 8ª



OG0737657

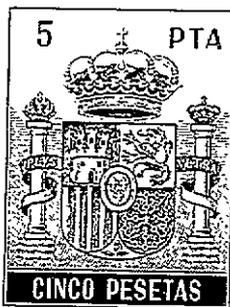
22.- OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

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

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Administraciones Públicas		
- Impuesto diferido	83.318	-
- Impuesto sobre Sociedades (ver nota 25)	2.098.564	110.599
- IRPF	134.286	103.237
- IRC	32.109	10.290
- Seguridad Social acreedora	136.656	117.676
- Otra Hacienda Pública acreedora	7.779	79.686
Otros acreedores		
- Acreedores por inversión	1.313.305	638.057
- Compra de derechos de usufructo (ver nota 6)	248.756	248.756
- Organismos de la Seguridad Social	-	69.424
- Acreedores por leasing (ver nota 6)	21.382	20.838
- Compra Hotel Semíramis (ver nota 9)	525.000	450.000
- Compra acciones NH Zurbano, S.A.	-	86.024
- Acreedores varios	506.774	521.953
	5.107.929	2.456.540



CLASE 8ª



0G0737658

23.- INGRESOS

a) Ventas

El desglose por actividad de la cifra de negocio de la Sociedad es, a 31 de diciembre de 2000 y 1999, como sigue:

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Alojamiento en habitaciones	15.046.960	13.103.954
Restauración	4.463.461	4.042.579
Salones y otros	2.562.470	1.717.781
	22.072.891	18.864.314

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



0G0737659

CLASE 8ª

b) Transacciones con sociedades vinculadas.

Las transacciones efectuadas con sociedades vinculadas durante los ejercicios 2000 y 1999 son las siguientes (en miles de pesetas):

<u>SOCIEDAD</u>	<u>Ingresos financieros (ver notas 11 y 20)</u>	<u>Prestación de servicios</u>	<u>Gastos financieros (ver notas 11 y 20)</u>
Promociones Eurobuilding, S.A.	171.026	444.306	-
Hotel Albar Ciudad de Albacete, S.L.	-	4.695	2.152
NH Hotel Rallye, S.A.	13.769	104.453	-
Aránzazu Donosti, S.A.	3.820	30.844	-
NH Santander, S.A.	-	25.481	2.141
NH Valladolid, S.A.	-	19.489	35.794
Hotel Ciutat de Mataró, S.A.	-	20.735	8.692
NH Hotel Ciutat de Reus, S.A.	8.515	12.934	-
Explotaciones Hoteleras Cóndor	-	16.325	1.938
NH Logroño, S.A.	-	15.669	1.033
NH Las Palmas, S.A.	-	27.046	7.433
NH Pamplona, S.A.	-	48.668	4.614
NH Lagasca, S.A.	-	26.247	7.250
Hotelera Onubense, S.A.	13.186	12.863	-
NH Málaga, S.A.	92.325	30.640	-
Hotel Palacio de Castilla, S.A.	-	17.842	3.286
NH Sarria, S.A.	-	6.035	731
NH Marín, S.A.	-	43.778	14.493
S.C. Meroke, S.A.	1.178	-	-
NH University, S.L.	1.953	-	-
NH Numancia, S.A.	-	31.132	-
Grufir, S.A.	-	-	21.715
Retail Invest, S.A.	-	-	6.886
Ingesa, S.A.	3.885	-	-
Cofir, S.L.	-	-	383
Sotogrande, S.A.	-	-	262.780
Hoteles Express, S.L.	-	15.337	7.729
Hotel Princesa Sofía, S.L.	-	-	29.799
Gran Círculo de Madrid	-	-	22.256
A.H.O.R.A, S.L.	-	39.570	11.939
Casino Club de Golf, S.L.	662	-	-
Total a 31 de diciembre de 2000	310.319	994.088	453.043
Total a 31 de diciembre de 1999	142.919	896.941	50.322



CLASE 8ª



0G0737660

c) Ingresos de valores de renta fija y variable

Al cierre de los ejercicios 2000 y 1999, la composición de los ingresos financieros provenientes de valores de renta fija y variable es la siguiente (en miles de pesetas):

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
De valores negociables	378.479	410.346
De créditos y préstamos	1.870	13.627
	380.349	423.973

d) Ingresos de participaciones en capital

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

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Arco Bodegas Unidas, S.A.	-	886.239
Iber-Interbrokers, S.L.	-	1.003
Explotación Hotelera Cóndor, S.L.	19.800	22.000
Jolly Hoteles, SpA	47.825	-
NH Numancia, S.A.	77.010	56.100
NH Marín, S.A.	123.000	110.000
Otros	915	1.082
	268.550	1.076.424

e) Ingresos y gastos extraordinarios

En el ejercicio 1999 este epígrafe recogía fundamentalmente los ingresos y los gastos derivados de la operación de compensación del crédito de Cofipsa SGPS, S.A. y el préstamo del Banco Portugués do Atlántico (BPA) que se produjo el 1 de septiembre de 1999. La diferencia de valor entre el importe pendiente de cobro y el saldo del préstamo que la Sociedad mantenía con el Banco Portugués do Atlántico



OG0737661

CLASE 8ª

en la referida fecha de 1 de septiembre de 1999, descontando todos los gastos inherentes a la operación, se llevó a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 1999 mediante cargo o abono a los capítulos de "Variaciones de provisiones de tráfico" como ingreso por importe de 963,2 millones de pesetas, "Otros gastos de explotación" por importe de 78,5 millones de pesetas, "Gastos financieros" por un importe de 250,8 millones de pesetas, "Ingresos financieros" por un importe de 2,5 millones de pesetas, "Gastos extraordinarios" por un importe de 973,3 millones de pesetas y finalmente, "Ingresos extraordinarios" por un importe de 1.433,8 millones de pesetas. Todo ello supuso un efecto neto positivo en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de 1999 por un importe total de 1.096,9 millones de pesetas.

24.- GASTOS

a) Gastos de personal

La composición de este capítulo se desglosa a continuación (en miles de pesetas):

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Sueldos, salarios y asimilados	5.712.531	4.736.541
Cargas Sociales	1.158.920	983.165
Otros gastos sociales	101.784	92.899
	6.973.235	5.812.605

El número medio de personas empleadas en el curso de los ejercicios 2000 y 1999, distribuido por categorías, es el siguiente:



CLASE 8.ª



OG0737662

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Dirección General del Grupo	5	4
Directores y jefes de departamento	63	62
Técnicos	95	87
Comerciales	80	76
Administrativos	92	89
Resto de personal	968	852
Nº medio de empleados	1.303	1.170

El número de personas empleadas al cierre del ejercicio 2000 es, sin embargo, sustancialmente mayor que el número medio de personas empleadas en el año como consecuencia de la concentración en los últimos meses del año de incorporaciones de nuevos hoteles a la cadena NH. Así, a 31 de diciembre de 2000, la Sociedad daba empleo a 1.312 personas (1.237 personas a 31 de diciembre de 1999), cuya distribución por categoría es como sigue:



0G0737663

CLASE 8ª

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Dirección general del Grupo	6	4
Directores y Jefes de Departamento	64	65
Técnicos	97	95
Comerciales	83	82
Administrativos	92	94
Resto de personal	970	897
Total empleados al cierre del ejercicio	1.312	1.237

La plantilla de la Sociedad a 31 de diciembre de 2000, distribuida por tramos de edad y sexo, se contiene en el siguiente cuadro:

	<u>Mujeres</u>	<u>Hombres</u>	<u>Total</u>
Menores de 25 años	87	80	167
Entre 25 y 35 años	347	255	602
Entre 35 y 45 años	210	142	352
Mayores de 45 años	125	66	191
	769	543	1.312

Del cuadro precedente se desprende que la edad media de la plantilla de la Sociedad es de aproximadamente 34 años, siendo de destacar además que el 58,61% de los empleados son mujeres. La antigüedad media de los empleados es de 6 años.

Dentro del capítulo "Gastos de personal" se incluyen las retribuciones fija y variable, ligada a la rentabilidad del Grupo Consolidado, del equipo directivo del Grupo NH que suponen, respectivamente, el 2,19% (2,4% en 1999) y el 13,27% (12,9% en 1999) del saldo de este capítulo. Englobados en el porcentaje anterior se



0G0737664

CLASE 8ª

encuentran las retribuciones fijas y variables correspondientes a Administradores de la Sociedad que suponen, a su vez, 1,09 puntos porcentuales del mencionado porcentaje respecto a las retribuciones fijas (1,2 puntos en 1999) y 7,44 puntos porcentuales en lo referente a las retribuciones variables (7 puntos en 1999).

b) Gastos financieros

El desglose de este capítulo es el siguiente (en miles de pesetas):

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Intereses aplazamiento Seguridad Social	6.692	26.769
Préstamos y créditos	2.065.063	1.297.774
Otros gastos financieros	203.883	1.381.485
	2.275.638	2.706.028

Dentro de la línea "Otros gastos financieros" se ha incluido el gasto financiero derivado de la venta sin recurso de los derechos de cobro por la enajenación en el mes de marzo de 1999 de la participación que la Sociedad tenía en Arco Bodegas Unidas, S.A. y que ha ascendió a 1.256 millones de pesetas.



CLASE 8ª



0G0737665

25.- SITUACION FISCAL

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

NH Hoteles, S.A.	Grupo Financiero de Intermediación y Estudios, S.A.
NH Sarria, S.A.	Retail Invest, S.A.
NH Hotel Rallye, S.A.	Inversores y Gestores Asociados, S.A.
NH University, S.L.	Cofir, S.L.
NH Pamplona, S.A.	Hotel Albar Ciudad de Albacete, S.L.
Hoteles Express, S.L.	Aránzazu Donosti, S.A.
NH Málaga, S.A.	Meroke, S.A.
	Sotogrande, S.A.

El Impuesto sobre Sociedades se calcula en función del resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, y no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendiéndose 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>2000</u>	<u>1999</u>
RESULTADO CONTABLE DEL EJERCICIO (después de impuestos)	4.638.773	10.306.192
Impuesto sobre Sociedades	-	3.261.497
Diferencias permanentes	(2.655.412)	(1.888.271)
Diferencias temporales	252.707	(10.209.607)
BASE IMPONIBLE PREVIA	2.236.068	1.469.811
Compensación de bases negativas	(2.236.068)	(1.469.811)
BASE IMPONIBLE	-	-



OG0737666

CLASE 8ª

Después de la utilización realizada en el cálculo de la Base Imponible antes expuesto, el Grupo dispone de las siguientes Bases Imponibles Negativas pendientes de compensación (en miles de pesetas):

<u>Año de origen</u>	<u>Importe</u>	<u>Plazo compensación</u>
1996	2.084.914	2.006
1997	891.706	2.007

Las autoridades fiscales han finalizado la revisión que del Grupo Consolidado Fiscal en España venían realizando para los siguientes impuestos y años:

<u>Impuesto</u>	<u>Períodos revisados</u>	<u>Períodos pendientes</u>
Sociedades	1991 a 1996	1997 a 2000
IVA	1992 a 1997	1998 a 2000
IRPF	1993 a 1998	1999 a 2000

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



CLASE 8.^a



0G0737667

26.- GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

Las principales contingencias de NH Hoteles, S.A. a 31 de diciembre de 2000 son las siguientes:

Compromisos con el equipo gestor

Con motivo de la salida del Grupo De Benedetti del accionariado y con el objeto de asegurar, por una parte, el desarrollo de la nueva estrategia y, por otra, la continuidad en la gestión del Grupo NH Hoteles, la Sociedad alcanzó diversos acuerdos con su equipo gestor que quedaron formalizados con fecha 9 de enero de 1998. Estos acuerdos se refieren a los siguientes aspectos:

- i) Revisión de la retribución fija y establecimiento de un sistema de retribución variable - sustitutivo del anterior - en función de los resultados del Grupo consolidado. El devengo de dicha retribución variable está condicionado a la obtención de una rentabilidad mínima calculada como proporción de los recursos propios consolidados de NH Hoteles, S.A..
- ii) Adquisición por parte del equipo directivo de 3.280.000 acciones de NH Hoteles, S.A. (antes COFIR) representativas del 4% del capital social a un precio de 776 pesetas por acción (cotización media de la acción en el Mercado Continuo durante el mes de diciembre de 1997) con aplazamiento de pago y garantía pignoratícia. La diferencia entre el precio de colocación de la participación del Grupo De Benedetti y el precio de venta de las acciones será compensada al equipo directivo a lo largo de los próximos cinco años siempre y cuando permanezcan al frente del Grupo NH Hoteles.

Una tercera parte de la cantidad que el equipo directivo perciba anualmente por este concepto deberá ser destinada a reducir el importe pendiente de pago por la compra de las acciones.

- iii) El equipo directivo se obligó a mantener la propiedad de las acciones hasta el pasado 9 de enero de 1999. Desde dicha fecha y en los sucesivos aniversarios, la no disponibilidad de dichas acciones dejará de afectar, cada año, al 20% de las acciones.



OG0737668

CLASE 8ª

27.- HECHOS POSTERIORES

Con fecha 27 de febrero de 2000, el Consejo de Administración, en ejecución de acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas celebrada el 30 de junio de 2000, aprobó la emisión de un Plan de Opciones para empleados.

El precio de ejercicio de las Opciones estará referenciado a una media de cotización de la acción, su tamaño no excederá del 2% del capital social y será administrado por una entidad financiera. Las acciones propias actualmente en cartera serán destinadas a dar cobertura al Plan de Opciones.

28.- OTRA INFORMACION

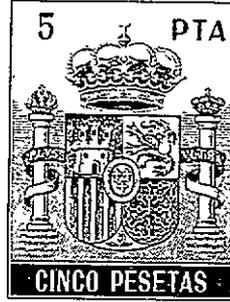
En el ejercicio 2000 la Sociedad ha continuado el proceso de adaptación al Euro de los diversos sistemas y áreas transaccionales. En opinión de la Dirección de la Sociedad este proceso estará plenamente concluido dentro del período de transición legalmente establecido.

Cuadros de Financiación
de los ejercicios anuales terminados el
31 de diciembre de 2000 y 1999
(En miles de pesetas)

	2000	1999	Orígenes	2000	1999
Aplicaciones					
Adquisiciones de inmovilizado			Enajenación de inmovilizado		
Gastos de establecimiento	1.822.280	-	Gastos de establecimiento	-	-
Inmovilizaciones inmateriales	102.739	31.046	Inmovilizaciones inmateriales	546.656	130.897
Inmovilizaciones materiales	2.527.511	1.394.134	Inmovilizaciones materiales	1.606.069	1.354.982
Inmovilizaciones financieras	38.285.768	33.034.317	Inmovilizaciones financieras	-	8.551.841
Reducción de capital	-	-	Ampliación de capital	30.291.436	-
Dividendos	2.933.385	-			
Cancelación o traspaso a corto plazo de Empréstitos y otros pasivos análogos	2.924	2.739	Cancelación o traspaso a corto plazo de Otro inmovilizado	-	-
			Deudas a largo plazo	3.610.624	8.193.904
			Empréstitos y otros pasivos análogos	-	-
Recursos aplicados a las operaciones			Recursos procedentes de las operaciones		
Provisiones para riesgos y gastos	-	-	Provisiones para riesgos y gastos	-	237.846
Pérdida del ejercicio	-	-	Beneficio del ejercicio	4.638.773	10.306.192
Amort. y provisiones del inmovilizado	113.080	100.000	Amortización y provisión del inmovilizado	1.413.301	1.227.207
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	135.618	-	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	59.822
Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	-	Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	-
	45.923.225	34.562.236		42.106.859	30.062.691
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del capital circulante)	-	-	Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del capital circulante)	3.816.366	4.499.545
	45.923.225	34.562.236		45.923.225	34.562.236
Las variaciones producidas en el capital circulante son las siguientes:					
	2000	1999		2000	1999
Existencias			Existencias		
Deudores	2.908	-	Deudores	-	41.638
Acreedores	11.454.437	-	Acreedores	15.868.958	-
Inversiones financieras temporales	1.578.347	18.609.660	Inversiones financieras temporales	-	21.294.203
Acciones propias a corto plazo	2.031.553	-	Acciones propias a corto plazo	824.645	14.507
Tesorería	-	323.833	Tesorería	255.960	-
Ajustes por periodificación	49.882	-	Ajustes por periodificación	-	98.760
Total	15.117.127	18.933.493	Total	16.949.563	21.449.108
Variación del capital circulante	3.816.366	-	Variación del capital circulante	4.499.545	-
	18.933.493	18.933.493		21.449.108	21.449.108



CLASE 8ª



0G0737669



OG0737670

NEXO I

) Participaciones en empresas del Grupo

La denominación social, principales datos económicos y porcentaje de participación detallan a continuación:

CLASE 8.ª

incluidas bajo este epígrafe a 31 de diciembre de 2000

SOCIEDAD	Domicilio	Capital	Reservas	Resultado 2000	% Directo ó Indirecto	Valor según libros	Provisión cartera	Dividendos ejer ant	Dividendos a cuenta
Hot. Albar C.de Albacete SL	Albacete	150.000	(5.178)	16.925	100,00%	124.086	-	-	-
Hotel Rallye, SA	Barcelona	500.000	156.550	372.597	100,00%	582.637	-	-	-
Hotel University SL	Barcelona	5.000	4.296	2.880	100,00%	5.041	-	-	-
Aranzazu-Donosti SA	Guipúzcoa	860.000	233.591	151.215	100,00%	1.060.442	-	-	-
Aeroké SA (***)	Barcelona	285.000	12.529	(1.415)	100,00%	1.197.355	-	-	-
Hotels Express,SL	Barcelona	601.800	650.332	28.453	100,00%	1.239.186	-	-	-
Hotel Malaga SA	Málaga	410.000	2.528	65.196	100,00%	394.160	-	-	-
Hotel Las Palmas, SA	Gran Canaria	1.500.000	220.058	140.955	49,65%	777.668	-	-	-
Hotel Numancia, SA	Barcelona	10.000	3.748	202.123	51,00%	111.007	-	151.000	-
Hotel Sarrià, SA	Barcelona	40.000	123.363	39.559	100,00%	139.641	-	-	-
Exp. Hotel. Condor SL	Barcelona	1.000	143.724	88.290	55,00%	49.729	-	36.000	-
Hotel Ciutat de Mataró SA	Barcelona	150.000	129.844	81.895	50,00%	179.295	-	-	-
Hotel Valladolid	Valladolid	(*)	-	-	-	-	-	-	-
Hotel Marín SA	Barcelona	20.000	340.034	280.152	50,00%	280.591	43.701	46.000	200.000
Promociones Eurobuilding SA	Madrid	2.505.846	10.531.682	2.124.336	98,36%	11.396.428	-	-	-
Hotel Logroño SA	Logroño	110.500	4.188	24.197	76,47%	99.607	-	-	-
Hotel Pamplona,S.A.	Madrid	21.630	1.954.978	108.178	90,00%	1.796.969	-	-	-
Actividades de Hostelería, Ocio, Restauración y Afines,S.L.(***)	Madrid	15.161.000	-	105.544	51,00%	2.183.286	-	-	-
Eruffir S.A.	Madrid	50.000	809.908	51.005	100,00%	59.998	-	-	-
Engesa S.A.	Madrid	10.000	80.277	13.431	100,00%	499.951	481.294	-	-
Retail Invest,SA	Madrid	196.250	(28.626)	(45.265)	100,00%	3.925.000	3.765.522	-	-
Hotel Participaties, N.V (**) (***)	Holanda	1.170.858	93.078.325	390.674	75,00%	30.366.585	-	-	-
Hotel Private Equity, B.V	Holanda	199.663.200	-	-	80,00%	165.088	-	-	-
Hotel Sotogrande,S.A.	Cádiz	3.465.249	10.166.740	3.535.055	91,53%	16.504.217	-	-	-
Latinoamericana de Gestión Hotelera,S.A. (***)	Madrid	18.203.933	-	(2.244)	75,00%	12.320.647	822.075	-	-

(*) Sociedad absorbida por Corta de Chapina SA durante el ejercicio 2000

(**) Sociedad holding del grupo Krasnapolsky Hotels&Restaurants cuyas filiales están auditadas por PriceWaterhouseCoopers Holanda

(***) Estos datos corresponden a la Sociedad Individual antes de considerar las plusvalías tácitas de sus sociedades participadas

Los datos de estos cuadros han sido facilitados por las empresas del Grupo y Asociadas y su situación patrimonial figura en las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2000.



CLASE 8.^a



0G0737671

Participaciones en empresas asociadas

denominación social, principales datos económicos y porcentaje de participación de las sociedades incluídas en este epígrafe a 31 de diciembre de 2000
: detallan a continuación:

COMPAÑIA	Domicilio	Capital	Reservas	Resultado 2000	% Directo ó Indirecto	Valor según libros	Provisión cartera	Dividendos ejer ant	Dividendos a cuenta
Infir 1, S.L.	Madrid	287.414	(101.837)	(47.566)	50,00%	169.859	73.290	-	-
Hilly Hotels, SpA	Italia	1.663.800	8.420.656	1.424.911	20,70%	5.580.578	-	-	-

Los datos de estos cuadros han sido facilitados por las empresas del Grupo y Asociadas y su situación patrimonial figura en las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2000.



0G0737672

CLASE 8ª

NH HOTELES, S.A.

CONSEJO DE ADMINISTRACION

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas, los Administradores de NH HOTELES, S.A. proceden a la firma de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio económico de 2000, que formulan para ser sometidas en su día a la aprobación de la Junta General de Accionistas y que se contienen en .64 folios de papel de Estado de la Clase 8ª nº 0G0737609 al nº 0G0737672, ambos inclusive.

Presidente y

Consejero-Delegado:

D. GABRIELE BURGIO

Vocales:

D. RAMON BLANCO BALIN

D. JOSE DE NADAL CAPARA

D. RODRIGO ECHENIQUE GORDILLO

D. JOSE MARIA GARCIA ALONSO

D. MANUEL HERRANDO Y PRAT DE LA RIBA

D. ALFONSO MERRY DEL VAL GRACIE

D. LUIS FERNANDO ROMERO GARCIA

D. ANTHONY RUYSS

D. BERNARD S'JACOB

D. WILLEN VAN DEN DIJSSEL

Handwritten signatures of the board members corresponding to the names listed on the left.

NH HOTELES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas de los ejercicios 2000 y 1999 y Informe de Gestión Consolidado del ejercicio 2000 junto con el Informe de Auditoría

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

28 MAY 2001

RECEPCION DE ENTRADA
42710

C N M V
Registro de Auditorías
6900

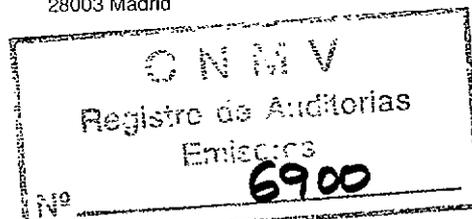


ARTHUR ANDERSEN

Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid

Informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas

A los Accionistas de
NH Hoteles, S.A.



1. Hemos auditado las cuentas anuales de NH HOTELES, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES, que comprenden los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2000 y 1999 y las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, 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 las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no ha incluido el examen de las cuentas anuales de una parte de las empresas del Grupo cuyos activos y resultados netos representan un 44% y un 29%, respectivamente, de las correspondientes cifras consolidadas del ejercicio 2000. Las mencionadas cuentas anuales han sido examinadas por otros auditores, según consta en el Anexo I de la memoria consolidada adjunta. Nuestra opinión expresada en este informe se basa, en lo relativo al efecto de dichas empresas en las cuentas anuales consolidadas adjuntas correspondientes al ejercicio 2000, en los informes de los otros auditores.
2. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores que se indican en el párrafo 1 anterior, en lo relativo al ejercicio 2000, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de NH Hoteles, S.A. y sus sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2000 y 1999 y de los resultados consolidados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, aplicados uniformemente.
3. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2000 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 consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de NH Hoteles, S.A. y sus Sociedades Dependientes.

ARTHUR ANDERSEN

José A. Rodríguez Gil

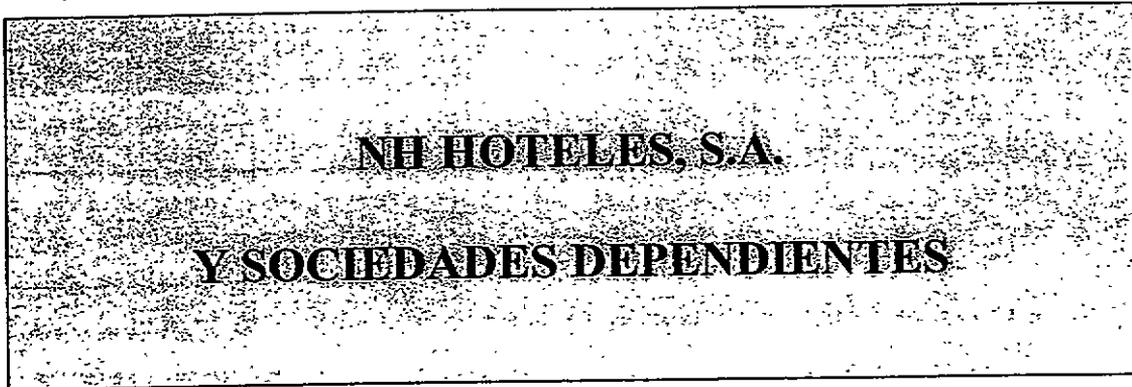
5 de abril de 2001



CLASE 8ª



0G0737501



EJERCICIO 2000

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

- **BALANCES DE SITUACION**
- **CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS**
- **MEMORIA**



0G0737502

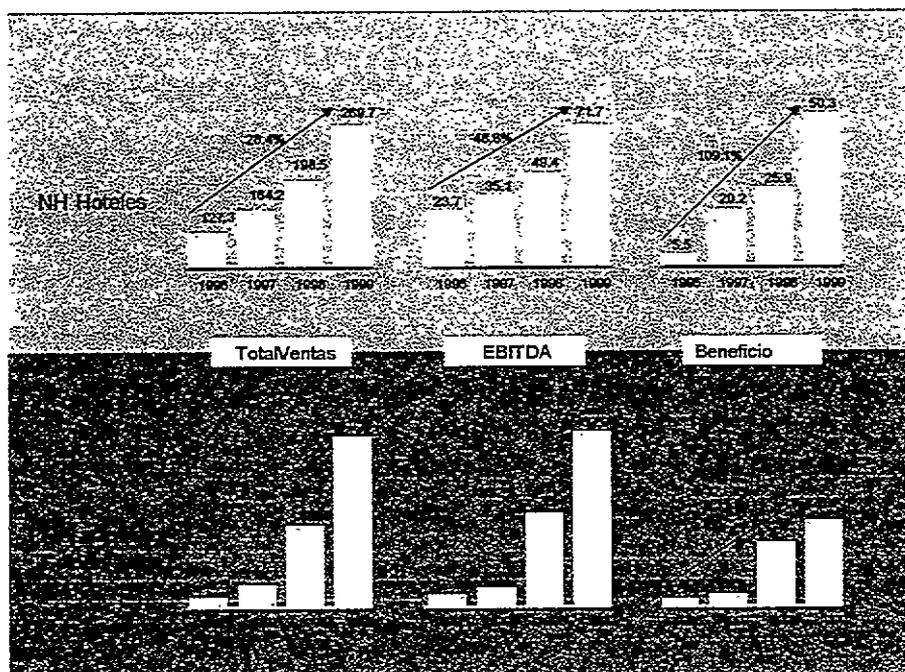
CLASE 8ª

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO

Durante el ejercicio 2000, con la operación de integración con el grupo hotelero holandés Krasnapolsky Hotels & Restaurants, N.V., cotizado en la Bolsa de Amsterdam, NH Hoteles ha dado un paso decisivo para convertirse en uno de los Grupos que lideren el previsible proceso de concentración de la industria hotelera europea.

El 25 de abril se anunció el lanzamiento de una Oferta Pública de Canje de la totalidad de las acciones ordinarias de Krasnapolsky por acciones nuevas de NH Hoteles. Ambas cadenas hoteleras tenían una evolución comparable de las principales magnitudes de sus Cuentas de Resultados, así como un gran número de características comunes:

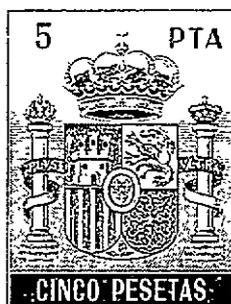
- Estrategia de crecimiento
- Visión del proceso de consolidación europea
- Segmento de negocio
- Liderazgo en su país de origen
- Ausencia de grupos de control
- Equipos directivos complementarios y con probada experiencia en operaciones corporativas



(*) Datos financieros de gestión



CLASE 8ª



0G0737503

Después de un satisfactorio período de comprobación, a la Oferta Pública de Canje acudieron el 99,8% de las acciones ordinarias que representaban del 75% del capital total de la Compañía holandesa. El 25% restante está representado por Acciones Preferentes, a las cuales no se dirigió la Oferta Pública.

La operación de canje finalizó el 27 de septiembre con la admisión a cotización de NH Hoteles, S.A. en Euronext, organismo que aglutina, desde mitad del mes de septiembre, las Bolsas de Amsterdam, Bruselas y París.

El proceso de integración comenzó con la entrada de representantes de la compañía holandesa en los diferentes órganos de gestión de NH Hoteles, S.A. y, concretamente, con la designación de tres representantes en el Consejo de Administración y de 2 representantes en el Comité de Dirección de la Sociedad.

A la fecha de redacción del presente informe, los departamentos de desarrollo, financiero, técnico y de inmuebles se encuentran plenamente integrados y en diferentes fases de integración la central de reservas, la plataforma tecnológica y el marketing.

La dimensión de la operación y del Grupo resultante, tercero de Europa en el segmento de hoteles de negocio, se puede apreciar a través del siguiente cuadro:

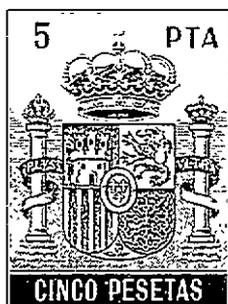
<u>Nº de Hoteles</u>	<u>NH Hoteles a 31.12.99</u>	<u>Integración de Krasnapolsky</u>	<u>Crecimiento orgánico</u>	<u>NH Hoteles a 31.12.00</u>
Propiedad	28	32	5	65
Arrendamiento	45	10	7	62
Gestión	15	23	(1)	37
Total	88	65	11	164

<u>Nº de Habitaciones</u>				
Propiedad	3.881	6.020	651	10.552
Arrendamiento	5.110	1.626	728	7.464
Gestión	1.319	2.581	(136)	3.764
Total	10.310	10.227	1.243	21.780

Además, a 31 de diciembre de 2000 NH Hoteles, S.A. tenía 29 operaciones firmadas que representaban 3.855 nuevas habitaciones que se irán incorporando a la cadena a lo largo de los ejercicios 2001 y 2002, lo que demuestra que el crecimiento orgánico, a pesar del esfuerzo de gestión que supone la realización de operaciones de gran tamaño, ha continuado a un ritmo comparable al de años anteriores.



CLASE 8ª



OG0737504

La compañía resultante de la fusión tiene la vocación, la experiencia y el tamaño necesarios para acometer nuevas operaciones que permitirán a NH Hoteles, S.A. convertirse en uno de los líderes europeos de la industria hotelera.

RESULTADOS

El fuerte aumento del beneficio de explotación se debe principalmente al incremento del 102,3% de la cifra total de ingresos del Grupo, resultado de la combinación de los siguientes factores:

- Aumento del 60,1% del número medio de habitaciones que, fundamentalmente por la integración de Krasnapolsky, ha pasado de 8.219 en el año 1999 a 13.220 durante el ejercicio 2000.
- El ingreso medio por habitación ha mejorado en un 10,4% alcanzando las 14.409 pesetas frente a las 13.056 pesetas obtenidas en el ejercicio anterior.
- La ocupación media (70,8%) se ha mantenido en niveles similares a los del año anterior (71,5%)
- La venta de productos inmobiliarios a través de Sotogrande ha supuesto 8.954 millones de pesetas de ingresos, frente a los 1.849 obtenidos en el año 1999.

Cuenta de Gestión Consolidada (en millones de pesetas):

	2000	%	1999	%	Variación %
Total ingresos	91.864	100	45.405	100	102,3
Gastos de explotación	(63.262)	(68,9)	(32.405)	(71,4)	95,2
Resultado Explotación	28.602	31,1	13.000	28,6	120,0
Amortizaciones	(6.274)	(6,8)	(2.859)	(6,3)	119,4
Resultado financiero	(4.003)	(4,4)	(1.722)	(3,8)	132,5
Sociedades en equivalencia	252	0,3	126	0,3	100,0
Amortización fondo de comercio	(109)	(0,1)	(141)	(0,3)	(22,7)
Resultado ordinario	18.468	20,1	8.404	18,5	119,8
Resultado extraordinario neto	3.324	3,6	7.787	17,2	(57,3)
Beneficio antes de impuestos	21.792	23,7	16.191	35,7	34,6
Impuesto sobre Sociedades	(6.131)	(6,7)	(4.787)	(10,5)	28,1
Intereses minoritarios	(572)	(0,6)	(670)	(1,5)	(14,6)
Beneficio después de impuestos	15.089	16,4	10.734	23,6	40,6
Cash-Flow	21.472	23,4	13.734	30,2	56,3



0G0737505

CLASE 8ª

El fuerte volumen de inversiones del ejercicio 1999 y la integración de la cadena Krasnapolsky han hecho aumentar las amortizaciones hasta los 6.274 millones de pesetas y han sido al mismo tiempo la causa del incremento en el gasto financiero del Grupo.

Por último, los resultados extraordinarios recogen las aplicaciones de provisiones de autocartera, dotadas en la aplicación de la normativa contable, y las plusvalías obtenidas en la venta de acciones propias que NH Hoteles, S.A. mantenía en cartera a 31 de diciembre de 1999, así como la plusvalía generada por la venta de los hoteles NH Valladolid y Golden Tulip Museum Quarter.

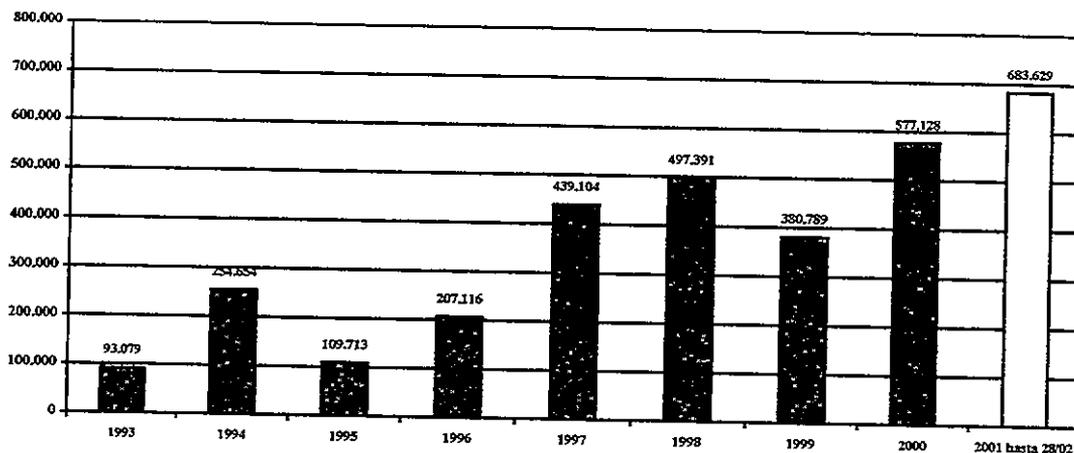
ACCIONES Y ACCIONISTAS

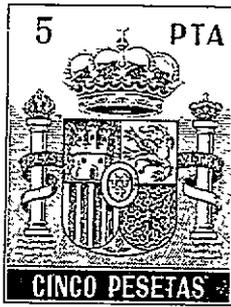
A lo largo del ejercicio 2000, NH Hoteles, S.A. ha realizado diversas operaciones de compra (3.249.788 títulos) y venta (3.314.776 títulos) de acciones propias, dentro de los límites legalmente establecidos y con las preceptivas comunicaciones a la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Estas operaciones han supuesto una plusvalía de 295, 9 millones de pesetas y la aplicación de provisiones por importe de otros 1.900 millones de pesetas aproximadamente.

Al cierre del ejercicio, el Grupo NH Hoteles, S.A. era titular de 1.713.068 acciones propias representativas del 1,43% de su capital social. Dichas acciones se encuentran valoradas a 11,47 Euros por título y están destinadas a dar cobertura al Plan de Opciones para empleados de NH Hoteles, S.A. aprobado por el Consejo de Administración en sesión de fecha de 27 de febrero de 2001 y en ejecución del acuerdo de la Junta General de Accionistas celebrada el 30 de junio de 2000.

Durante el año 2000 se contrataron en el Mercado Continuo 144.282.246 acciones de NH Hoteles, S.A. lo que representa 1,21 veces el número total de acciones en que se encuentra dividido el capital social, con una media de contratación diaria de la acción en el Mercado Continuo de 577.128 títulos, un 51% más alta que la del año anterior.

CONTRATACION MEDIA DIARIA EN TITULOS

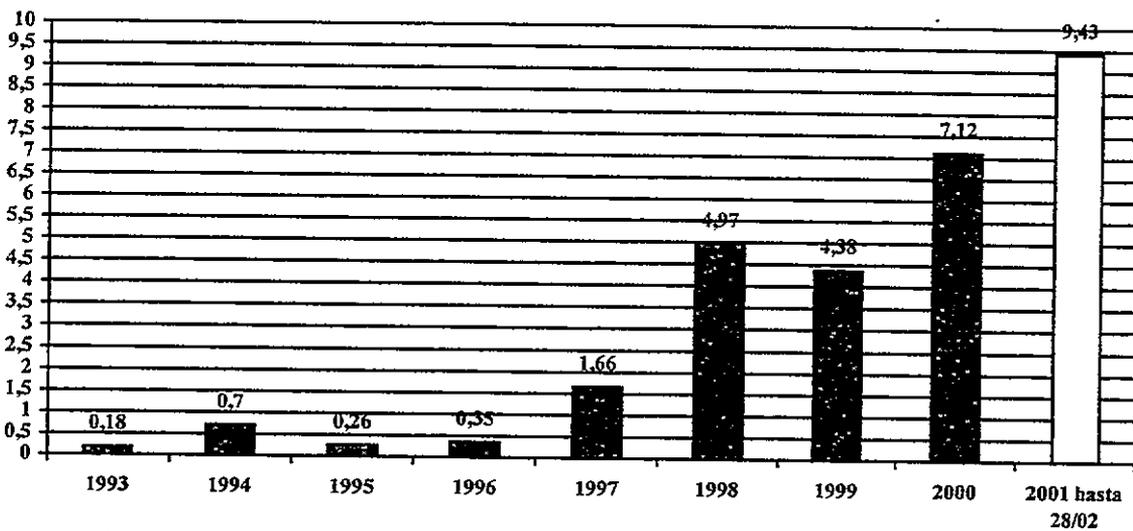




0G0737506

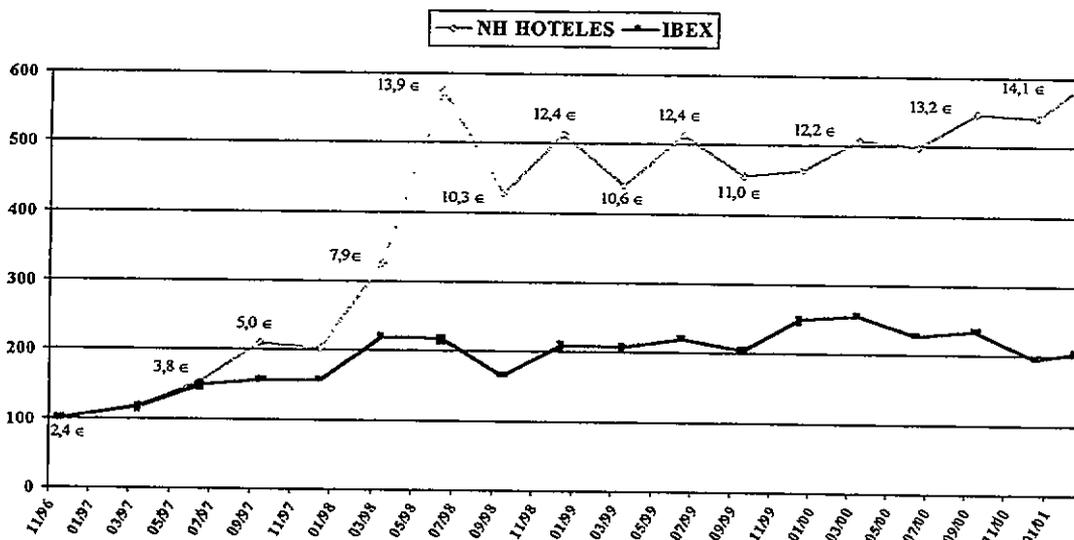
CLASE 8ª

CONTRATACION MEDIA DIARIA EN MILLONES DE EUROS 1993 - 2001



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

EVOLUCION NH HOTELES – IBEX Diciembre 1996 – Febrero 2001





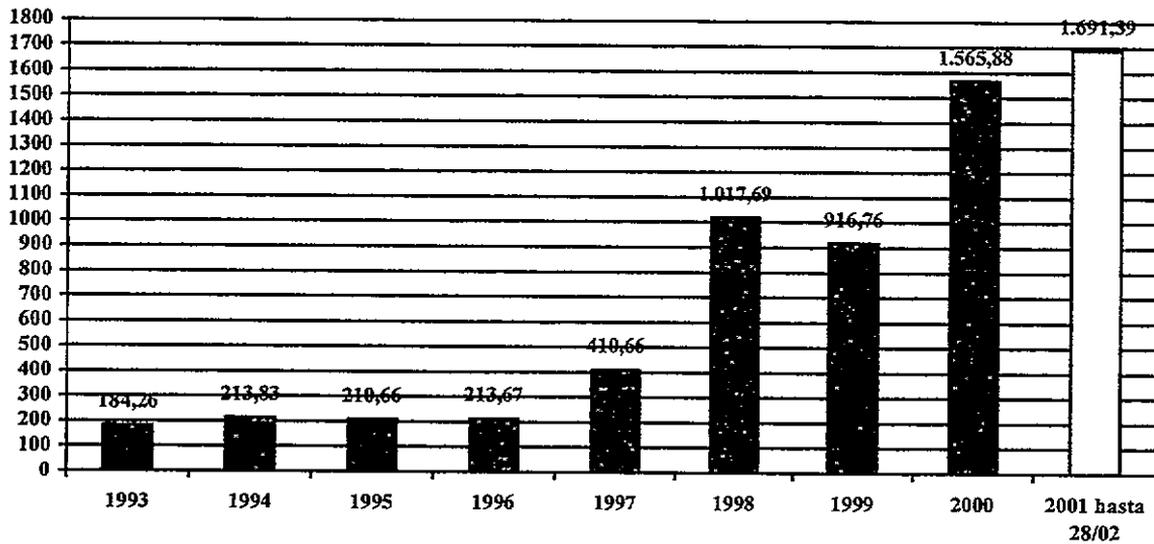
CLASE 8ª



0G0737507

La cotización media del año 2000 ha sido de 12,33 euros frente a 11,51 euros del ejercicio anterior, con un precio máximo de 14,25 euros alcanzado en el mes de septiembre y un mínimo de 10,12 en enero. El precio máximo del ejercicio 1999 fue de 13,46 euros y el mínimo de 9,38 euros.

CAPITALIZACION BURSATIL 1993 - 2001 (MILLONES DE EUROS)





OG0737508

CLASE 8ª

ANEXO AL INFORME DE GESTION

NH HOTELES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCES DE SITUACION PROFORMA CONSOLIDADOS
DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999

(Balances no auditados)

	Millones de euros	
	2000 (Proforma)	1999 (Proforma)
ACTIVO		
INMOVILIZADO	1.331	1.191
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	17	56
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	9	6
ACTIVO CIRCULANTE	282	230
TOTAL ACTIVO	1.639	1.483
PASIVO		
FONDOS PROPIOS	441	360
PERDIDAS Y GANANCIAS	105	86
SOCIOS EXTERNOS	144	123
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	3	2
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	30	32
ACREEDORES A LARGO PLAZO	636	582
ACREEDORES A CORTO PLAZO	281	297
TOTAL PASIVO	1.639	1.483



CLASE 8ª



0G0737509

ANEXO AL INFORME DE GESTION

NH HOTELES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS PROFORMA CONSOLIDADA
DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999
(Cuentas de Pérdidas y Ganancias no auditadas)

	Millones de Euros	
	2000	1999
	(Proforma)	(Proforma)
INGRESOS	697	506
GASTOS DE PERSONAL	(205)	(158)
OTROS GASTOS DE EXPLOTACION	(329)	(236)
RESULTADO DE EXPLOTACION	163	112
RESULTADO FINANCIERO	(32)	(24)
RESULTADO EXTRAORDINARIO	23	47
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	154	- 135
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES	(45)	(38)
BENEFICIO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS	(4)	(11)
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS	105	86



CLASE 8ª



OG0737510

NH HOTELES, S.A.

CONSEJO DE ADMINISTRACION

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas, los Administradores de NH HOTELES, S.A. proceden a la firma del Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio económico de 2000, que formulan para ser sometido en su día a la aprobación de la Junta General de Accionistas y que se contienen en 10.. folios de papel de Estado de la Clase 8ª nº 000737501..... al nº000737510....., ambos inclusive.

Presidente y

Consejero-Delegado: D. GABRIELE BURGIO

Vocales:

D. RAMON BLANCO BALIN

D. JOSE DE NADAL CAPARA

D. RODRIGO ECHENIQUE GORDILLO

D. JOSE MARIA GARCIA ALONSO

D. MANUEL HERRANDO Y PRAT DE LA RIBA

D. ALFONSO MERRY DEL VAL GRACIE

D. LUIS FERNANDO ROMERO GARCIA

D. ANTHONY RUYS

D. BERNARD S' JACOB

D. WILLEN VAN DEN DIJSSEL



CLASE 8ª



OG0737511

NIHOTELES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

EJERCICIO 2000

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

- **BALANCES DE SITUACION**
- **CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS**
- **MEMORIA**



OG0737512

CLASE 8ª

NH HOTELES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANES DE SITUACION CONSOLIDADOS
DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999
(En miles de pesetas)

	2000	1999	PASIVO	2000	1999
ACTIVO					
INMOVILIZADO			FONDOS PROPIOS		
Gastos de establecimiento	221.461.133	100.210.588	Capital suscrito	39.777.202	28.700.000
Inmovilizaciones inmateriales	2.216.259	489.200	Reservas de la Sociedad Dominante	24.342.601	(2.244.442)
Inmovilizaciones materiales	8.746.202	5.622.244	Reservas en sociedades controladas	8.028.520	6.358.687
	193.571.604	75.682.555	Diferencia de conversión	1.189.301	683.609
Inmovilizaciones financieras	16.903.088	18.416.589	Pérdidas y ganancias de la Sociedad Dominante	15.089.171	10.734.583
	154.964	8.296.398			
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	1.438.303	647.024	SOCIOS EXTERNOS	23.921.626	8.047.236
			INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	442.917	386.702
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS			PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	4.924.364	730.777
			ACREEDORES A LARGO PLAZO	105.771.762	45.169.698
			Emisión de obligaciones y otros valores negociables	31.736	32.855
			Acreedores por operaciones de tráfico a largo plazo	4.829.583	4.068.944
			Deudas con entidades de crédito a largo plazo	89.961.693	34.930.738
			Otras deudas a largo plazo	10.948.750	6.134.161
ACTIVO CIRCULANTE	46.868.814	23.828.731	ACREEDORES A CORTO PLAZO	46.435.770	36.415.895
Existencias	15.048.771	9.049.165	Emisión de obligaciones y otros valores negociables	4.908	3.528
Deudores comerciales	11.792.408	6.364.333	Deudas con entidades de crédito a corto plazo	11.519.430	19.583.999
Deudores empresas Asociadas	9.667.592	2.658	Acreedores comerciales	17.300.086	9.049.505
Deudores no comerciales	2.218.066	2.361.016	Otras deudas no comerciales	16.185.167	6.141.062
Inversiones financieras temporales	3.270.370	998.713	Provisiones para operaciones de tráfico	1.426.179	1.636.662
Acciones de la Sociedad Dominante a corto plazo	4.610.350	2.018.907	Ajustes por periodificación		1.139
Tesorería	261.307	152.097			
Ajustes por periodificación			TOTAL PASIVO	269.923.234	134.982.741
TOTAL ACTIVO	269.923.134	134.982.741			

Las notas 1 a 31 descritas en la Memoria forman parte integrante de estos Balances de Situación.



0G0737513

CLASE 8ª

NH HOTELES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS
DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999
 (En miles de pesetas)

	2000	1999	2000	1999
DEBE			HABER	
GASTOS:			INGRESOS:	
Aprovisionamientos	13.557.083	5.536.609	Importe neto de la cifra de negocios	89.237.094
Gastos de personal	25.654.593	12.314.598	Aumento de existencias de productos terminados	44.249.847
Donaciones para amortizaciones de inmovilizado	6.274.364	2.858.733	Otros ingresos de explotación	1.155.446
Donación de las provisiones de tráfico	357.498	(606.343)		
Otros gastos de explotación	23.692.985	15.160.109		
Total gastos de explotación	69.536.523	35.263.506	Total ingresos de explotación	91.864.445
BENEFICIO DE EXPLOTACION	22.377.922	10.141.787	PERDIDA DE EXPLOTACION	-
Gastos financieros	4.750.508	3.345.376	Ingresos de valores de renta fija y variable	313.898
Variación de provisiones de inversiones financieras	(25.878)	40.266	Otros ingresos financieros	17.404
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	-	-	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	4.002.762
Participación en pérdidas de sociedades	-	-	Participación en beneficios de sociedades	251.941
puestas en equivalencia	-	141.452	puestas en equivalencia	-
Amortización del fondo de comercio de consolidación	108.846	-	PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	1.358.708
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	18.468.253	8.404.030	Beneficios procedentes del inmovilizado	9.657.162
Pérdidas procedentes del inmovilizado	81.816	35.671	Beneficios por operaciones con acciones de la Sociedad Dominante	146.535
Pérdidas por operaciones con acciones de la Sociedad Dominante	430.322	1.814.181	Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio	9.054
Variación de provisiones de inmovilizado material y financiero	-	8.518	Ingresos y beneficios extraordinarios	740.025
Gastos y pérdidas extraordinarias	892.449	1.665.315	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	-
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	3.323.818	7.787.428	PERDIDA CONSOLIDADA ANTES DE IMPUESTOS	-
BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	21.792.073	16.191.458	Impuesto sobre beneficios	-
Impuesto sobre beneficios	6.131.082	4.787.178	RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	15.660.991
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	15.660.991	11.404.280	Beneficio atribuido a socios externos	669.697
Beneficio atribuido a socios externos	571.820	-	RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)	15.089.171
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)	15.089.171	10.734.583	RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (PERDIDA)	-

Las notas 1 a 31 descritas en la Memoria forman parte integrante de estas Cuentas de Pérdidas y Ganancias.



CLASE 8ª



OG0737514

**NH HOTELES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
DE 2000 Y 1999**

1.- ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

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

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

En el ejercicio 1996, con motivo de la salida del Grupo De Benedetti del accionariado de la Sociedad, Corporación Financiera Reunida, S.A. cambió profundamente su estrategia anterior. La nueva estrategia se basaba en la concentración de COFIR en las actividades relacionadas con sus filiales principales (NH Hoteles, S. A. y Arco Bodegas Unidas, S.A.) y en la venta de sus activos no estratégicos.

Durante el ejercicio 1998 Corporación Financiera Reunida, S.A. (COFIR) se fusionó con Grupo Catalán, S.L. y filiales y Gestión NH, S.A. mediante la absorción de estas sociedades por la primera. Posteriormente, Corporación Financiera Reunida, S.A. (COFIR) absorbió a NH Hoteles, S.A. adoptando la denominación social de la sociedad absorbida y ampliando su objeto social para permitir la realización directa de actividades hoteleras, actividades que ya venía realizando de forma indirecta a través de sus filiales. La información referida a dichas fusiones se halla recogida en las Cuentas Anuales de los ejercicios en los cuales se produjeron dichas transacciones.

La estrategia de concentración culminó a lo largo del ejercicio 1999 con la venta de la totalidad de la participación que NH Hoteles, S.A. tenía en Arco Bodegas Unidas, S.A. y con la integración que, durante el año 2000, se ha producido entre NH Hoteles, S.A. y la sociedad hotelera holandesa Krasnapolsky Hotels and Restaurants, N.V. (nota 2).



OG0737515

CLASE 8ª

2.- INTEGRACION DE NH HOTELES, S.A. Y KRASNAPOLSKY HOTELS & RESTAURANTS, N.V.

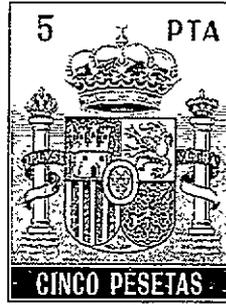
Durante el ejercicio 2000, como una fase más dentro del proceso de expansión del Grupo, se ha producido el proceso de integración entre NH Hoteles, S.A. y la Sociedad holandesa Krasnapolsky Hotels & Restaurants, N.V. (en adelante "Krasnapolsky").

Este proceso se inició con la aprobación por parte del Consejo de Administración de NH Hoteles, S.A., el 25 de abril de 2000, del principio de acuerdo entre la Sociedad Dominante y Krasnapolsky. Esta integración se ha llevado a cabo mediante la presentación en la Bolsa de Amsterdam de una Oferta Pública de Adquisición con Canje de acciones del 100% de las acciones ordinarias de Krasnapolsky. El canje de acciones se ha realizado a razón de 6,5 acciones de NH Hoteles, S.A. por cada acción ordinaria de Krasnapolsky. Esta oferta ha supuesto una prima del 20,5% sobre el precio de cierre de la cotización de Krasnapolsky en la Bolsa de Amsterdam el 20 de abril de 2000, que fue de 72,50 Euros por acción.

La Junta General Ordinaria de Accionistas de NH Hoteles, S.A. celebrada el 30 de junio de 2000 aprobó el aumento de capital necesario máximo para proceder a su canje por las acciones ordinarias de Krasnapolsky que aceptaron la Oferta Pública de Adquisición. Los correspondientes Balances de Integración de fecha 30 de junio de 2000, fecha efectiva en términos contables de la transacción, han sido verificados por los respectivos auditores.

Terminado el período de canje y entrega de las acciones, a éste han acudido 5.774.292 acciones ordinarias de Krasnapolsky que han sido canjeadas por las 37.532.898 nuevas acciones de NH Hoteles, S.A.

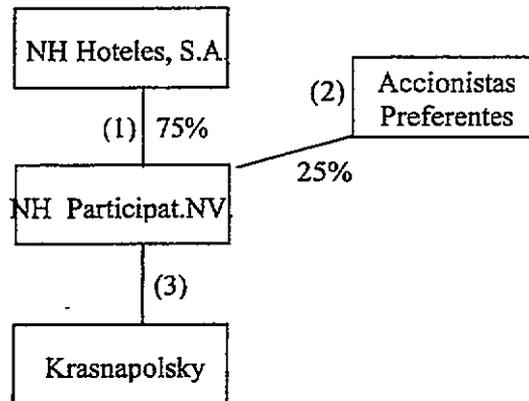
La oferta presentada fue aceptada por accionistas titulares del 99,8% del capital ordinario (que representa el 75% del capital social), mientras que los titulares de acciones preferentes (25% del capital social) aceptaron la oferta de canje de sus acciones preferentes Krasnapolsky por acciones preferentes de NH Participaties, N.V., sociedad holding con domicilio en Holanda y cuya actividad está limitada a la tenencia de las acciones (ordinarias y preferentes) de Krasnapolsky así como al ejercicio de los derechos correspondientes a dichas acciones.



OG0737516

CLASE 8ª

La estructura societaria, por tanto, es la siguiente:



- (1) Acciones Ordinarias
- (2) Acciones Preferentes
- (3) Acciones Ordinarias Krasnapolsky y Acciones Preferentes Krasnapolsky.

Las acciones preferentes dan derecho a la percepción de un dividendo fijo anual para cada tipo de acción, calculado como un porcentaje sobre el precio de emisión de las acciones. Asimismo, existe una opción de compra de dichas acciones por parte de NH Hoteles, S.A. a un precio que se establecerá en función del momento en que se ejercite la opción.

3.- BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

a) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas han sido obtenidas de los registros contables y de las Cuentas Anuales individuales de NH Hoteles, S.A. y de los registros contables y Cuentas Anuales de cada una de sus sociedades participadas a 31 de diciembre de 2000 y 1999. Las Cuentas Anuales de cada sociedad incluida en el perímetro de consolidación han sido formuladas por sus Administradores, estimándose que serán aprobadas por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas sin ninguna modificación.



CLASE 8ª



OG0737517

Las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad y de su Grupo consolidado.

Las presentes Cuentas Anuales Consolidadas, formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante, se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas de NH Hoteles, S.A., estimando el Consejo de Administración que serán aprobadas sin ninguna modificación. Las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 1999 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de junio de 2000.

b) Método de consolidación

La consolidación se ha realizado por el método de integración global para aquellas sociedades sobre las que se tiene un dominio efectivo por tener mayoría de votos en sus órganos de representación y decisión o, en los casos que procede, cuando se posee una influencia significativa pero no se tiene la mayoría de votos ni se gestiona conjuntamente con terceros, mediante la aplicación del procedimiento de puesta en equivalencia. El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades consolidadas se presenta en el capítulo "Socios externos" del pasivo del balance de situación consolidado y "Resultado atribuido a socios externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, respectivamente.

Todas las cuentas y transacciones importantes entre sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

Como consecuencia, fundamentalmente, de la adquisición del 54,34% de Sotogrande, S.A. mediante la Oferta Pública de Adquisición de Acciones que con fecha 5 de octubre de 1999 presentó la Sociedad Dominante sobre el 100% del capital social y las obligaciones convertibles de dicha sociedad, el porcentaje de participación en esta filial al cierre del ejercicio 1999 pasó a ser del 91,53%. Por esta razón, la Sociedad Dominante, en aplicación de lo dispuesto en el Real Decreto 1815/1991, del 20 de diciembre, por el que se aprueban las normas para la formulación de los Estados Financieros Consolidados, procedió a consolidar Sotogrande, S.A. al 31 de diciembre de 1999 por el método de integración global al pasar a tener un dominio efectivo sobre dicha sociedad con efectos a partir del mes de octubre de 1999, habiéndose consolidado en anteriores ejercicios y en los estados financieros intermedios de los ocho primeros meses de 1999 por el método de puesta en equivalencia.

Los Administradores de la Sociedad Dominante presentan en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio 1999 adjunta todas las transacciones efectuadas por la sociedad Sotogrande, S.A. en el ejercicio 1999 según el método de integración global. Si en lugar de haber integrado en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada los resultados de los doce meses del ejercicio 1999, se hubieran integrado solamente los resultados de los tres últimos meses del ejercicio generados en Sotogrande, S.A.,



CLASE 8ª



0G0737518

integrándose los resultados de los nueve primeros meses según el criterio de puesta en equivalencia, tal y como establece el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, los importes de ingresos y gastos de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio 1999 adjunta se hubieran reducido en una cantidad no significativa (1.200 millones de pesetas, aproximadamente); no teniendo efecto ninguno en el resultado atribuido a la Sociedad Dominante del ejercicio 1999.

El detalle de todas las sociedades que integran el Grupo Consolidado, junto con sus datos societarios y económicos más importantes, se incluye en el Anexo I.

Las sociedades que se han incorporado al perímetro de consolidación durante los ejercicios 2000 y 1999 son los siguientes:

	<u>Método de Integración</u>	
	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Casino Club de Golf, S.L.	Global	-
Gran Círculo de Madrid, S.A.	Global	-
Latina Chile, S.A.	Global	-
Hotelera Chile, S.A.	Global	-
NH Participaties, N.V. y filiales	Global	-
Sociedad Totalmente de Golf, S.L.	Global	-
Latina de Gestión Hotelera, S.A.	-	Global
Hotel Princesa Sofía, S.L.	-	Global
Siempre en Forma, S.L.	Global	-
Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A.	Global	-
Toralo, S.A. y filial	-	Global

c) Comparación de la información

Como consecuencia de la inclusión en el perímetro de consolidación del Grupo de la sociedad NH Participaties, N.V. y su grupo consolidado, y a efectos de una mejor comparación entre ejercicios, se incluye en el Informe de Gestión unos estados financieros consolidados proforma del Grupo NH Hoteles incorporando al mencionado Grupo a 31 de diciembre de 1999 comparado con el correspondiente Balance Consolidado a 31 de diciembre de 2000.

Con motivo de la Oferta Pública de Adquisición realizada sobre Sotogrande explicada en el apartado b) anterior se generó una diferencia positiva de consolidación, pendiente de asignar a 31 de diciembre de 1999 a los diferentes activos materiales adquiridos, por



OG0737519

CLASE 8ª

importe de 8.094 millones de pesetas. En el ejercicio 2000 se ha producido la asignación a existencias de la mencionada diferencia (nota 11).

4.- DISTRIBUCION DEL RESULTADO Y REMUNERACION DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2000, formulada por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, es la siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Reservas de la Sociedad Dominante	
Reserva legal	463.877
Reserva voluntaria	2.533.412
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	1.641.484
Beneficio de la Sociedad Dominante	4.638.773
Reservas de consolidación	
De sociedades integradas globalmente	10.246.282
De sociedades puestas en equivalencia	204.116
Beneficio del Grupo Consolidado	15.089.171

La distribución del resultado del ejercicio 1999 se presenta, junto con el detalle de movimientos de los Fondos Propios, en la nota 15.

El importe devengado en 2000 por los integrantes del Organismo de Administración de la Sociedad Dominante en concepto de atención estatutaria y dietas de asistencia a las sesiones del Consejo de Administración ha ascendido a 50,5 millones de pesetas (39,5 millones en el ejercicio 1999).

Los pagos por estos conceptos satisfechos a Consejeros de la Sociedad Dominante por sociedades consolidadas, tanto por integración global como por puesta en equivalencia, durante los ejercicios 2000 y 1999 totalizan 4 millones de pesetas en cada uno de los ejercicios.



CLASE 8ª



OG0737520

5.- NORMAS DE VALORACION

Las principales normas de valoración utilizadas por el Grupo en la elaboración de las Cuentas Anuales Consolidadas de los ejercicios 2000 y 1999, de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Criterios de consolidación

Las sociedades extranjeras incluidas en el perímetro de consolidación se han integrado una vez convertidos sus estados financieros a criterios españoles de acuerdo con las normas de valoración que a continuación se detallan.

La conversión de los estados financieros a pesetas se ha efectuado por el método de tipo de cambio de cierre.

b) Gastos de establecimiento

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

Los gastos de primer establecimiento representan, principalmente, los gastos incurridos antes de la apertura de cada hotel que no son imputables al inmovilizado material, y se amortizan a razón del 20% anual (ver nota 6).

c) Inmovilizaciones inmateriales

En el capítulo "Inmovilizaciones inmateriales" se recogen fundamentalmente cinco conceptos:

- i) El concepto "Derechos de usufructo" recoge el coste del derecho de explotación del Hotel NH Plaza de Armas de Sevilla, adquirido en 1994, cuya amortización se imputa a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada a lo largo de los 30 años de duración del contrato y según una cuota creciente con un porcentaje de aumento del 4% anual.
- ii) Las "Primas por contratos de alquiler" recogen los importes pagados como condición para la obtención de determinados contratos de arrendamiento de hoteles. Estas primas no constituyen renta del arrendamiento y se amortizan linealmente en función de la duración del contrato de alquiler.



OG0737521

CLASE 8ª

- iii) Las “Concesiones, patentes y licencias” recogen, básicamente, los desembolsos realizados por Gran Círculo de Madrid, S.A. en la obra de rehabilitación y remodelación del edificio en que se ubica el Casino de Madrid. La amortización de dichas obras se calcula teniendo en cuenta el plazo de finalización del contrato de concesión de la explotación y gestión de los servicios que se prestan en el edificio donde se halla situado el Casino de Madrid (1 de enero de 2037).
- iv) El concepto “Aplicaciones informáticas” incluye diversos programas informáticos adquiridos por las diferentes sociedades consolidadas. Estos programas se valoran a su coste de adquisición y se amortizan de forma lineal a razón de un 20% anual.
- v) Los “Derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero” se contabilizan como inmovilizado inmaterial por el valor al contado del bien, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas pendientes más el importe de la opción de compra. La diferencia entre ambos importes, que representa el gasto financiero de la operación, se contabiliza como gasto a distribuir entre varios ejercicios y se imputa a los resultados de cada ejercicio de acuerdo con un criterio financiero.
 - La amortización de los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero se efectúa siguiendo idénticos criterios a los utilizados con los elementos del inmovilizado material.

d) Inmovilizaciones materiales

Las inmovilizaciones materiales se valoran a su precio de adquisición. Sin embargo, algunas de las sociedades dependientes tienen el inmovilizado material adquirido con anterioridad al 31 de diciembre de 1983 valorado a precio de coste actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales. Las adiciones posteriores se han valorado a su coste de adquisición.

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

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



0G0737522

CLASE 8ª

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

Debido a la incorporación al perímetro de consolidación de la Sociedad Casino Club de Golf, S.L., el apartado "Cambio del perímetro de consolidación" incluye las inversiones en construcciones u otras instalaciones realizadas por dicha sociedad en terrenos propiedad de la Comunidad de Bienes "Los Retamares" que se contabilizan como inmovilizaciones materiales en función del porcentaje de participación de dicha sociedad en la Comunidad de Bienes (68,2% al 31 de diciembre de 2000). El importe restante se registra dentro del epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios" del balance de situación adjunto.

e) Inmovilizaciones financieras

- i) Las participaciones puestas en equivalencia se encuentran valoradas a sus respectivos costes de adquisición, que no exceden del valor de mercado (valor teórico-contable de la participación incrementado por las plusvalías tácitas existentes en el momento de la compra, las cuales se encuentran asignadas en su mayor parte a activos tangibles, y que subsisten en el momento de la valoración posterior), incrementados o disminuidos por la parte de resultados de cada sociedad consolidada atribuible a la Sociedad Dominante y deducidos los dividendos cobrados por ésta.
- ii) Las participaciones en otras empresas se encuentran valoradas a su coste de adquisición, que no excede de su valor de mercado (valor teórico-contable de la participación incrementado por las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición, las cuales se encuentran asignadas en su mayor parte a activos tangibles, y que subsisten en el momento de la valoración posterior), habiéndose dotado las oportunas provisiones por depreciación cuando se han apreciado circunstancias de suficiente entidad y clara constancia que supongan una pérdida permanente de valor.

f) Fondo de comercio de consolidación

Se refleja como fondo de comercio de consolidación la diferencia positiva entre el coste de cada participación y el valor teórico contable del activo adquirido minorada por las



CLASE 8ª



0G0737523

plusvalías tácitas existentes en el momento de la toma de la participación accionarial asignadas a elementos patrimoniales de la sociedad adquirida.

Las diferencias de consolidación surgidas en las adquisiciones de sociedades realizadas por Krasnapolsky Hotels & Restaurants, N.V. con anterioridad a su integración en el Grupo NH se han asignado, en base a valoraciones independientes, a los terrenos y edificaciones aportados por las sociedades adquiridas.

En general, la amortización del fondo de comercio de consolidación se ha realizado de forma lineal, tomando en consideración el plazo de recuperación de la inversión estimado por los Administradores y, en todo caso, en un período no superior a diez años contados desde el mes siguiente a la adquisición de cada participación.

g) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Los gastos a distribuir en varios ejercicios recogen, básicamente, los importes satisfechos por Casino Club de Golf, S.L., sociedad incorporada al perímetro de consolidación con fecha 1 de enero de 2000, en la adquisición de bienes en régimen de arrendamiento financiero y en la construcción del Club Social del campo de golf y en otras mejoras realizadas en el mismo y que se corresponden con el porcentaje de participación en la Comunidad de Bienes "Los Retamares", que no es de su propiedad, en el momento de adquisición de cada inmovilización.

Asimismo, dicho epígrafe incluye los gastos por intereses diferidos procedentes de bienes en arrendamiento financiero (ver nota 5c) y los gastos incurridos para la formalización de deudas.

h) Existencias

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

- Actividad inmobiliaria (ver nota 10)

- i) Terrenos sin urbanizar: Se valoran a su coste de adquisición, que incluye los gastos legales de escrituración, registro e impuestos no directamente recuperables de la Hacienda Pública.
- ii) Terrenos urbanizados: Se valoran a precio de coste o valor de mercado, el menor. El coste antes citado incluye el coste de los terrenos, los costes externos de urbanización y los proyectos técnicos. Considerando las especiales características de la actividad inmobiliaria del Grupo (urbanización y venta de una finca de, aproximadamente, 16 millones de metros cuadrados a lo largo de un período entre 30 y 40 años), el valor de los terrenos urbanizados incluye los gastos de personal y



OG0737524

CLASE 8ª

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 2000 han ascendido aproximadamente a 47,4 millones de pesetas (74,1 millones en 1999).

- iii) Edificios en construcción y construidos: Se valoran a su precio de coste, que incluye la parte proporcional correspondiente de los costes de terrenos e infraestructura del Puerto Deportivo o de la Marina Interior y los directamente incurridos en relación con las diferentes promociones (proyectos, licencias de obras, certificaciones de obra, gastos legales de declaración de obra nueva, inscripción registral, etc.). El Grupo tiene en cuenta el valor de mercado y el plazo de materialización de las ventas de sus productos terminados, realizando los ajustes valorativos necesarios cuando éstos se precisan.

Dadas las especiales características de las obras de la Marina Interior, desde el ejercicio 1991 inclusive se incluyen como mayor valor de dichas obras los gastos de personal y generales del departamento técnico incurridos en relación con el desarrollo y diseño de dicho proyecto.

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.

- Actividad Hotelera

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

i) Deudores

El Grupo sigue el criterio de dotar aquellas provisiones para insolvencias que permiten cubrir los saldos de cierta antigüedad o aquéllos en los que concurren circunstancias que razonablemente permiten su calificación como de dudoso cobro.

Las deudas de clientes con vencimiento aplazado surgidas en las ventas correspondientes a la actividad inmobiliaria devengan, por regla general, los correspondientes intereses, reconociéndose en el activo del Balance de Situación Consolidado la totalidad de la cuenta a cobrar y en el capítulo "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" del pasivo del balance



0G0737525

CLASE 8ª

de situación consolidado los intereses pendientes de devengarse, para su imputación a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada basándose en el devengo financiero.

j) Inversiones financieras temporales

Las Letras del Tesoro, Deuda Pública y demás activos financieros de renta fija se presentan a su coste de adquisición incrementado por los intereses devengados y no vencidos a la fecha de cierre del ejercicio.

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

k) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en pesetas, utilizando tipos de cambio aproximados a los 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 Consolidada en el momento en que se producen.

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera al cierre del ejercicio se valoran en pesetas a tipos de cambio que se aproximan a los 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 Consolidada del ejercicio.

l) Corto/largo plazo

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

m) Acciones de la Sociedad Dominante

Las acciones de la Sociedad Dominante no destinadas a la amortización y cuya venta no esté acordada en el momento de la formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas se valoran al más bajo de los tres siguientes valores:

- Coste medio de adquisición
- Cotización de cierre del ejercicio
- Valor teórico contable



CLASE 8ª



OG0737526

Aquellas acciones cuya venta esté acordada y, por tanto, su valor neto de realización sea conocido antes de la formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas se valoran al más bajo de los dos siguientes valores:

- Coste medio de adquisición
- Precio de venta

n) Ingresos y gastos

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

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

De acuerdo con el Plan General de Contabilidad adaptado a las Empresas Inmobiliarias, 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 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 Balance de Situación Consolidado los costes pendientes de incurrir por el Grupo 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 de Situación Consolidado 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.

o) Impuesto sobre beneficios

Parte del Grupo NH Hoteles se encuentra incluido en el régimen fiscal de tributación consolidada (ver nota 26), determinándose el gasto devengado en el ejercicio por el impuesto a nivel contable individual como si se tratara de una declaración independiente,



0G0737527

CLASE 8ª

y considerando las bonificaciones y deducciones en la cuota que le permite dicho régimen de tributación consolidada. Las cuentas a cobrar o a pagar que se generan por este concepto son liquidadas por NH Hoteles, S.A., Sociedad Dominante del Grupo.

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

p) **Compromisos con el personal**

Las empresas del sector de hostelería españolas están obligadas 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 y cumplan determinadas circunstancias.

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

Se estima que el importe devengado en relación con las citadas obligaciones no es significativo a 31 de diciembre de 2000.

6.- GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El desglose y los movimientos habidos en este capítulo durante los ejercicios 2000 y 1999 son los siguientes (en miles de pesetas):



0G0737528

CLASE 8ª

	Gastos de constitución	Gastos de primer establecimiento	Gastos de ampliación de capital	Total
Saldo a 31.12.98	483	39.293	9.839	49.615
Cambio del método de consolidación	-	-	17.465	17.465
Cambio del perímetro de consolidación	3.498	80.834	-	84.332
Adiciones	70	523.732	3.622	527.424
Saneamiento	-	(164.607)	-	(164.607)
Amortización	(3.617)	(11.352)	(10.060)	(25.029)
Saldo a 31.12.99	434	467.900	20.866	489.200
Cambio del perímetro de consolidación	6.320	8.623	8.936	23.879
Adiciones	199	511.571	1.940.969	2.452.739
Saneamiento	-	(301.106)	-	(301.106)
Amortización	(2.866)	(38.468)	(211.962)	(253.296)
Trasposos	-	(175.157)	-	(175.157)
Saldo a 31.12.00	4.087	473.363	1.758.809	2.236.259

En los ejercicios 2000 y 1999, la línea "Cambio del perímetro de consolidación" recoge los saldos de determinadas sociedades que se incluyen por primera vez en el perímetro de consolidación del Grupo durante los mencionados ejercicios, tal y como se ha mencionado en la nota 3b.

- i) En el ejercicio 1999 la línea "Cambio de método de consolidación" recogía los saldos de "Gastos de establecimiento" de Sotogrande, S.A. a 31 de diciembre de 1998 sociedad que, tal y como se ha comentado en la nota 3b), pasó de consolidarse por el método de puesta en equivalencia al método de consolidación por integración global.

En el ejercicio 1999 la línea "Adiciones" incluía 447 millones de pesetas correspondientes a la activación de las pérdidas operativas iniciales incurridas por los nuevos hoteles, de las cuales 276 millones de pesetas correspondían a los hoteles del área Mercosur y el resto (171 millones de pesetas) correspondían a la activación de las pérdidas operativas iniciales incurridas por el Hotel Almenara (Sotogrande).

- ii) En el ejercicio 2000 esta línea incluye los gastos relativos a la ampliación de capital necesaria para llevar a cabo la Oferta Pública de Adquisición con Canje de acciones sobre el capital de la sociedad Krasnapolsky Hotels & Restaurants, N.V. (Ver nota 2).



CLASE 8ª



OG0737529

La línea "Amortización" recoge por un importe de 182 millones de pesetas la amortización realizada a 31 de diciembre de 2000 por el concepto anteriormente indicado.

Durante el ejercicio 2000 se han amortizado anticipadamente gastos de establecimiento por un importe de 301 millones de pesetas (165 millones de pesetas en 1999) correspondiente a las pérdidas operativas iniciales de 1999 incurridas por nuevos hoteles en España.

7.- INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El desglose y los movimientos habidos en este capítulo durante los ejercicios 2000 y 1999 son los siguientes (en miles de pesetas):



0G0737530

CLASE 8ª

	31.12.98	Cambio de método de consolidación	Altas/Donaciones	Bajas	Traspasos	31.12.99	Cambio del perímetro de consolidación	Altas/Donaciones	Bajas	Traspasos	31.12.00
STE											
Rechos de usufructo	5.094.034	-	11.133	-	-	5.105.167	-	11.456	-	-	5.116.623
Impuestos por contrato de alquiler	1.068.916	-	-	-	-	1.068.916	449.375	14	-	-	1.518.505
Relaciones, patentes y licencias	29.600	441	18.906	(57)	-	48.890	4.099.755	-	-	-	4.148.645
Relaciones informáticas	170.970	28.446	23.655	-	-	229.663	756	127.529	-	-	357.948
Acceso a programas I+D	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Propiedad industrial	-	-	8.600	-	-	17.405	-	-	-	-	17.405
Rechos s/bienes en leasing	316.546	63.669	134.396	(1.268)	(179.768)	422.375	73.083	16.182	(5.276)	(173.721)	332.643
	6.700.066	84.277	196.620	(1.425)	(179.768)	6.892.416	4.623.169	155.181	(5.276)	(173.721)	11.491.769
ORTIZACION											
Rechos de usufructo	(469.888)	-	(118.589)	-	-	(588.477)	-	(123.174)	-	-	(711.651)
Impuestos por contrato de alquiler	(356.619)	-	(49.349)	-	-	(405.968)	(157.235)	(92.956)	-	-	(656.159)
Relaciones, patentes y licencias	(11.942)	-	-	-	-	(11.942)	(990.367)	(85.795)	-	-	(1.089.104)
Relaciones informáticas	(151.352)	(659)	(9.486)	-	-	(177.407)	(653)	(23.602)	653	-	(201.009)
Acceso a programas I+D	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Propiedad industrial	-	(1.720)	(1,761)	-	-	(3,481)	-	(3,051)	-	-	(6,532)
Rechos s/bienes en leasing	(79.838)	(11,993)	(18,789)	-	48,004	(82,897)	(14,997)	(38,333)	2,146	51,969	(82,112)
	(1.069.639)	(14,372)	(197,973)	-	48,004	(1.270,172)	(1.163,252)	(366,911)	2,799	51,969	(2.745,567)
FOR NETO CONTABLE											
	5.630.427					5.622.244					8.746.202



CLASE 8ª



0G0737531

La columna "Cambio de método de consolidación" recogía en el ejercicio 1999 los saldos a 31 de diciembre de 1998 de "Inmovilizaciones inmateriales" de Sotogrande, S.A. de acuerdo al nuevo criterio de consolidación de la misma (Ver nota 3b).

En los ejercicios 2000 y 1999 la columna "Cambio del perímetro de consolidación" recoge los saldos de determinadas sociedades que se incluyen en el perímetro de consolidación del Grupo durante los mencionados ejercicios (Ver nota 3b).

i) Derechos de usufructo

Con fecha 28 de julio de 1994, NH Hoteles, S.A. constituyó un derecho de usufructo sobre el Hotel NH Plaza de Armas de Sevilla, propiedad de Red Nacional de los Ferrocarriles Españoles (RENFE), por un período de 30 años desde la firma del contrato. Como precio del mismo, NH Hoteles, S.A. abonará a RENFE la cantidad de 5.025 millones de pesetas, según un calendario de pagos que concluye el año 2.014.

El Grupo ha recogido en el epígrafe "Derechos de usufructo" la totalidad del importe acordado como precio de la operación y, para periodificar adecuadamente el mismo, imputa en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada el importe resultante de repartir el coste del derecho en los treinta años de duración del contrato, según una cuota creciente con un porcentaje de aumento anual del 4%. A su vez, en los epígrafes "Otras deudas no comerciales" (ver nota 23) y "Acreedores por operaciones de tráfico a largo plazo" (Ver nota 19) del Balance de Situación Consolidado adjunto se recogen los importes pendientes de pago, a corto y largo plazo, al 31 de diciembre de 2000, que ascienden a 248,8 y 3.233,8 millones de pesetas, respectivamente (248,8 y 3.482,6 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1999).

ii) Concesiones, patentes y licencias

Recoge, básicamente, los desembolsos realizados por Gran Círculo de Madrid, S.A. en la obra de rehabilitación y remodelación del edificio en que se ubica el Casino de Madrid.



CLASE 8ª



0G0737532

INMOVILIZACIONES MATERIALES

desglose y los movimientos habidos en este capítulo durante los ejercicios 2000 y 1999 son los siguientes (en miles de pesetas):

	Saldo a 31.12.98	Cambio de método de consolidación	Cambio del perímetro de consolidación	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo a 31.12.99	Cambio del perímetro de consolidación	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo a 31.12.00
renos y construcciones alaciones técnicas	25.580.565	1.183.906	14.805.257	12.721.057	(243.000)	2.034.053	56.081.838	91.926.676	7.695.419	(508.604)	1.173.912	156.369.241
y maquinaria as instalaciones, utillaje	16.668.318	141.086	1.128.645	2.247.707	(202.655)	1.767.627	21.750.728	9.838.028	4.363.756	(773.266)	2.444.394	37.623.640
o mobiliario	6.045.416	119.481	1.259.882	1.325.516	(99.906)	485.284	9.135.673	18.019.961	3.277.040	(628.088)	(477.798)	29.326.788
o inmovilizado	911.663	41.944	15.199	63.311	(14.552)	24.820	1.047.385	23.437	279.630	(32.707)	185.391	1.498.136
movilizado en curso	2.111.234	662.552	1.196.422	5.316.527	(15.098)	(4.194.595)	5.077.042	1.748.695	4.002.367	(281.380)	(3.341.800)	7.004.924
TOTAL	51.317.196	2.148.969	18.405.405	21.674.118	(575.211)	1.17.189	93.087.666	121.556.797	19.618.212	(2.224.045)	(215.901)	231.822.729
ORTIZACION UMULADA	(1.436.202)	(57.204)	(825.338)	(541.677)	-	-	(2.860.421)	(4.396.978)	(1.570.309)	204.446	1.331	(8.621.931)
strucciones alaciones técnicas	(7.597.400)	(25.950)	(533.147)	(1.297.276)	173.371	-	(9.280.402)	(3.225.515)	(2.343.445)	298.766	(41.652)	(14.592.248)
y maquinaria as instalaciones, utillaje	(3.498.925)	(52.913)	(372.766)	(794.448)	78.192	-	(4.640.860)	(8.109.494)	(2.251.081)	467.180	318.962	(14.215.293)
o mobiliario	(485.441)	(7.762)	(20.211)	(121.031)	12.439	(1.422)	(623.428)	(18.193)	(190.280)	18.942	(6.694)	(819.653)
o inmovilizado	(13.017.968)	(143.829)	(1.751.462)	(2.754.432)	264.002	(1.422)	(17.405.111)	(15.750.180)	(6.355.115)	989.334	271.947	(38.249.125)
TOTAL	38.299.228						75.682.555					193.573.604

LOR NETO
CONTABLE



CLASE 8ª



0G0737533

La columna "Cambio de método de consolidación" recogía en el ejercicio 1999 los saldos a 31 de diciembre de 1998 de "Inmovilizaciones materiales" de Sotogrande, S.A. de acuerdo al nuevo criterio de consolidación de la misma (ver nota 3b).

En los ejercicios 2000 y 1999 la columna "Cambio del perímetro de consolidación" recoge la incorporación de los elementos integrantes del inmovilizado material de determinadas sociedades que se incluyen en el perímetro de consolidación del Grupo durante cada uno de esos años (Ver nota 3b). En el ejercicio 1999 la principal incorporación correspondía al Hotel Princesa Sofía de Barcelona por un importe total de 14.000 millones de pesetas. En el ejercicio 2000 la incorporación más significativa en la línea "Cambio de perímetro de consolidación" corresponde al saldo a 1 de julio de 2000 de "Inmovilizaciones materiales" de la sociedad NH Participaties, N.V. y su grupo consolidado que se incorporó, con fecha 1 de julio de 2000, al perímetro de consolidación del Grupo por un importe total de 102.539 millones de pesetas.

Los movimientos más importantes en este capítulo durante los ejercicios 2000 y 1999 han sido:

- i) Como "Altas" de cada ejercicio se han registrado todas las adquisiciones de elementos de inmovilizado material valoradas a su coste de adquisición, incrementado, en su caso, por las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y directamente asignables a dichos elementos. Las altas producidas en el ejercicio 1999 recogían principalmente el valor de los terrenos y construcciones, instalaciones técnicas y/o mobiliario de los hoteles NH Calderón en Barcelona (4.633 millones de pesetas), Hotel Almenara en Sotogrande (1.897 millones de pesetas), Hotel NH Iruña Park en Pamplona (4.399 millones de pesetas) y Hotel NH Latino en Buenos Aires (1.729 millones de pesetas).

En el ejercicio 2000 las altas más significativas corresponden al valor de los terrenos y construcciones técnicas y/o mobiliario de los hoteles GT/TI Luzern en Suiza (1.422 millones de pesetas), Hotel TI Groningan en Holanda (287 millones de pesetas), Hotel NH Santiago en Santiago de Chile (2.253 millones de pesetas), Hotel Princesa Sofía en Barcelona (684 millones de pesetas), Hotel NH Florida (719 millones de pesetas), Hotel NH Jousten (525 millones de pesetas) y Hotel NH Latino (501 millones de pesetas) en Buenos Aires y Hotel NH Mendoza en Mendoza (393 millones de pesetas), estos tres últimos en Argentina.

- ii) La columna "Bajas" recoge principalmente la venta en 2000 del Hotel de la sociedad NH Valladolid, S.A., que posteriormente ha sido arrendado, y la venta de mobiliario y enseres de determinados hoteles que se han reformado a lo largo del ejercicio.



OG0737534

CLASE 8.ª

iii) El "Inmovilizado material en curso" a 31 de diciembre de 1999 correspondía básicamente a los proyectos del Hotel NH Ciudad de Málaga en Málaga (1.749 millones de pesetas), Hotel NH Columbia en Montevideo (898 millones de pesetas) y los Hoteles NH Jousten (603 millones de pesetas) y NH Florida (635 millones de pesetas) ambos en Buenos Aires.

A lo largo del año 2000 se han traspasado desde este epígrafe a las diferentes categorías de inmovilizado material los saldos correspondientes a los hoteles NH Ciudad de Málaga, NH Villa de Coslada, NH Eurobuilding, NH Columbia, NH Latino, NH Jousten y NH Florida.

A 31 de diciembre de 2000 esta línea recoge básicamente los proyectos del Hotel GT Atlanta (1.974 millones de pesetas), Hotel GT Diegem (1.333 millones de pesetas), obras de ampliación del campo de golf del Hotel Almenara en Sotogrande (370 millones de pesetas) así como la construcción de un nuevo campo de golf en dicho hotel (204 millones de pesetas).

9.- INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El detalle a 31 de diciembre de 2000 y 1999 del inmovilizado financiero del Grupo es como sigue (en miles de pesetas):

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Participaciones puestas en equivalencia	6.396.569	5.371.742
Participaciones en otras empresas, neto	3.184.988	5.636.066
Otros créditos a largo plazo	6.807.586	7.009.966
Fianzas a largo plazo	515.945	398.815
	16.905.088	18.416.589

a) Participaciones puestas en equivalencia

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2000 y 1999 en el epígrafe de "Participaciones puestas en equivalencia" han sido los siguientes (en miles de pesetas):



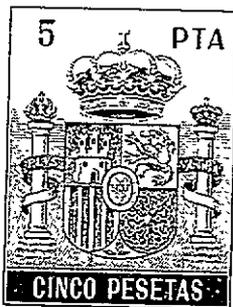
CLASE 8ª



OG0737535

Saldo neto a 31.12.98	Cambio de método consolidación	Compras	Ventas	Cuota parte 1999	Saldo neto a 31.12.99	Cambio de perímetro consolidación	Compras	Otros movimientos	Dividendos percibidos	Cuota parte 2000	Saldo neto a 31.12.00
3.652.963	(3.652.963)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	5.151.055	-	122.604	5.273.659	-	429.523	111.493	(47.825)	275.724	6.042.574
-	-	-	-	-	-	463.884	-	74.708	-	(258.897)	279.695
7.197.078	-	-	(7.197.078)	-	-	-	-	-	-	-	-
908.628	-	-	(814.340)	3.795	98.083	-	-	-	-	(23.783)	74.300
11.758.669	(3.652.963)	5.151.055	(8.011.418)	126.399	5.371.742	463.884	429.523	186.201	(47.825)	(6.936)	6.396.569

grande, S.A.
Hotels, S.p.A.
d Sea Pride, Ltd
Bodegas Unidas, S.A. y filiales
ir 1, S.L.



0G0737536

CLASE 8ª

- i) En el ejercicio 1999, la columna "Cambio en el método de consolidación" recogía la eliminación del valor contable de la participación del Grupo en Sotogrande, S.A. de acuerdo al nuevo criterio de consolidación de la misma (ver nota 3b).

La columna "Compras" recogía la adquisición, en junio de 1999, de una participación del 19,1% de la sociedad Jolly Hotels, S.p.A., por un importe total de 5.151 millones de pesetas. Esta sociedad cotiza en la Bolsa de Milán y es propietaria de hoteles de negocio en Italia.

La columna "Ventas" recogía la venta de la participación que el Grupo tenía en Arco Bodegas Unidas, S.A. y filiales. En diciembre de 1998 la Sociedad Dominante concedió una opción de compra sobre la totalidad de su participación accionarial en Arco Bodegas Unidas, S.A., con un período de ejercicio que finalizaba el 1 de marzo de 1999, fecha en que efectivamente se ejercitó la opción.

Con fecha 8 de marzo de 1999 se formalizó el contrato de compraventa de la participación en Arco Bodegas Unidas, S.A. por un precio de 16.890 millones de pesetas, cifra que incluye un dividendo de 886 millones de pesetas (Ver nota 24c) cobrado entre la fecha de ejercicio de la opción de compra y la de formalización de la escritura de compraventa. Del mencionado precio, 1.690 millones se cobraron al contado quedando pendientes de cobro, debidamente garantizados con aval bancario, los restantes 15.200 millones de pesetas.

Con fecha 25 de mayo de 1999 se procedió a la venta sin recurso de los derechos de cobro por un importe total de 13.944 millones de pesetas. La diferencia entre el valor nominal de los créditos y el importe cobrado corresponde al gasto financiero de la operación y aparece recogido en el epígrafe "Gastos financieros" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada adjunta del ejercicio 1999 (Ver nota 25b).

El 24 de mayo de 1999 la Junta General Ordinaria de carácter Universal de Fonfir I, S.L., participada por la Sociedad Dominante en un 50%, aprobó una reducción de capital con devolución de aportaciones por un importe total de 1.628 millones de pesetas. El objeto de la devolución es restituir parcialmente aportaciones a los dos únicos socios, Inmobiliaria Metropolitana Vasco Central, S.A. (Metrovacesa) y NH Hoteles, S.A. La columna "Ventas" recoge 814 millones de pesetas correspondientes a esta devolución de aportaciones.

- ii) En el ejercicio 2000 la columna "Cambio de perímetro de consolidación" recoge la incorporación de la sociedad Dead Sea Pride, Ltd, participada en un 50% por la sociedad Krasnapolsky Hotels and Restaurants, N.V., al incluirse esta última en el perímetro de consolidación con fecha 1 de julio de 2000 (nota 2).



CLASE 8.ª



OG0737537

La columna "Compras" recoge en el ejercicio 2000 la adquisición de un 1,6% adicional de participación en la sociedad Jolly Hotels, SpA por un importe total de 429,5 millones de pesetas. La participación en esta sociedad a 31 de diciembre de 2000 se sitúa en un 20,7%.

b) Participaciones en otras empresas

Bajo este epígrafe se recogen aquellas participaciones que no se consolidan en las presentes Cuentas Anuales Consolidadas. Dichas participaciones son las siguientes (datos económicos en miles de pesetas):



0G0737538

CLASE 8ª

Sociedad	Domicilio	% Participación del Grupo	31.12.00	31.12.99
Iber-Interbrokers, S.L.	Barcelona	75,00	442	442
Aravallas, S.L.	Madrid	100,00	10.000	10.000
Betpol, S.A.	Madrid	40,00	146.200	146.200
G.V.G.T. Asociados, S.L.	Barcelona	10,00	44.000	44.000
Palacio de la Merced, S.A.	Burgos	50,00	335.000	335.000
Aymerich Golf Management, S.L.	Madrid	45,00	171.128	42.000
Gestión Hoteles Inversión, S.L.	Barcelona	50,00	-	124.949
Hoteles y Gestión, S.A.	Tenerife	7,64	255.698	-
Hanuman Investment, S.L.	Tenerife	50,00	359.652	359.652
Parque Temático de Madrid, S.A.	Madrid	5,00	408.481	100.663
Gran Círculo de Madrid, S.A.	Madrid	28,10	-	2.862.257
Casino Club Golf, S.L.	Madrid	51,00	-	1.306.000
Club Deportivo Sotogrande, S.A.	Cádiz	92,51	212.179	212.179
Sociedad Deportiva de Tenis, S.A.	Cádiz	24,30	36.450	50.850
S.A.D. Sotogrande, S.A.	Cádiz	7,60	34.227	79.624
Resco-Sotogrande, S.L.	Cádiz	50,00	135.937	-
NH Private Equity, B.V.	Holanda	80,00	165.088	-
Comunidad de Bienes Retamares	Madrid	68,20	596.689	-
Fomento Inmobiliario Rústico y Urbano, S.A.	Madrid	9,99	344.427	-
Otras inversiones			110.587	66.458
Provisión inversiones			3.366.185	5.740.274
Provisión Betpol			(46.200)	(46.200)
Otras provisiones			(134.997)	(58.008)



0G0737539

CLASE 8ª

- i) A 31 de diciembre de 1999, la Sociedad Dominante tenía suscrita, en proporción a su participación accionarial del 5%, una ampliación de capital de 6.156,3 millones de pesetas realizada por Parque Temático de Madrid, S.A. por importe de 307,8 millones de pesetas. Dicho importe se desembolsó durante los meses de enero y febrero del año 2000 mediante pago en efectivo (282,8 millones de pesetas) y mediante cancelación del crédito participativo que por un importe de 25 millones de pesetas figuraba registrado en el epígrafe "Otros deudores" dentro del capítulo "Deudores no comerciales" a 31 de diciembre de 1999 (ver nota 13).

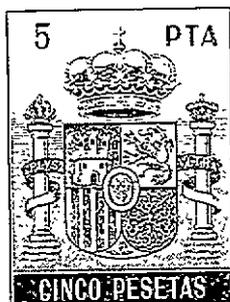
A 31 de diciembre de 1999 las participaciones en "Gran Círculo de Madrid, S.A." y "Casino Club de Golf, S.L." se incluyeron en este epígrafe al haberse incorporado al Grupo en diciembre de 1999. Estas sociedades se han incluido en el perímetro de consolidación con fecha 1 de enero de 2000 a través de la sociedad Ahora, S.L., constituida el 29 de diciembre de 1999 mediante la aportación por NH Hoteles, S.A. de las sociedades NH Santander, S.A., Hoteles Palacio de Castilla, S.A. y Hotelera Onubense, S.A. y de la que el Grupo posee el 51%. El restante 49% es propiedad del Grupo Caja de Madrid por aportación de sus sociedades Gran Círculo de Madrid, S.A. y Casino Club Golf, S.L.

- ii) Con fecha 27 de septiembre de 2000 se ha constituido la sociedad Hoteles y Gestión, S.A. mediante la absorción de cuatro sociedades; Gestión Hoteles Inversión, S.L. (participada por NH Hoteles, S.A. en un 50%), G.H. Vacaciones, S.A. (participada por NH Hoteles, S.A. en un 29%), Tenegrup, S.A. (no participada por NH Hoteles, S.A.) y Christian Golf, S.A. (no participada por NH Hoteles, S.A.) procediéndose a la ampliación de capital para dar entrada a los nuevos accionistas dado que se trata de una disolución sin liquidación. La participación de NH Hoteles, S.A. en la nueva Sociedad es de un 7,64%.

Con fecha 21 de septiembre de 2000 se constituyó la sociedad Sotogolf, S.L. participada por el Grupo en un 82% mediante la aportación de la participación del Grupo en la sociedad Aymerich Golf Management, S.L., a través de Inversores y Gestores Asociados, S.A., que ascendía a un 57% y la aportación de la aplicación informática de la sociedad Neurogolf, S.L.

La no consolidación de las participaciones incluidas en este epígrafe no afecta, por su tamaño y bajo o nulo volumen de actividad, de forma significativa, a las presentes Cuentas Anuales Consolidadas.

El movimiento de la provisión por depreciación de participaciones en otras empresas durante los ejercicios 2000 y 1999 es como sigue (en miles de pesetas):



OG0737540

CLASE 8ª

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Saldo a 1 de enero	(104.208)	(92.933)
Cambio de perímetro de consolidación y otros movimientos	(76.989)	(11.275)
Saldo a 31 de diciembre	(181.197)	(104.208)

c) Otros créditos a largo plazo

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2000 y 1999 es como sigue (en miles de pesetas) :

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Crédito por venta del Hotel Semíramis	769.553	997.595
Pagos anticipados de arrendamientos	1.318.759	1.450.397
Crédito por venta Hotel NH Vic	-	15.000
Fomento de San Sebastián	48.852	67.194
Crédito Hotel Panorama	-	757.432
Crédito Hotel Tucumán	344.853	413.175
Crédito por venta de acciones propias de NH Hoteles, S.A.	2.382.592	2.463.936
Créditos al personal	920.424	43.820
Otros	1.022.553	801.417
	6.807.586	7.009.966

El epígrafe "Crédito por venta de acciones propias de NH Hoteles, S.A." representa la cuenta a cobrar por la venta realizada en enero de 1998 a directivos del Grupo de acciones propias que NH Hoteles, S.A. tenía en autocartera. Esta venta se realizó con pago aplazado hasta el 9 de enero del 2002 y garantía pignoratícia (Ver nota 28).

En el epígrafe "Créditos al personal" se incluyen los préstamos concedidos a directivos incorporados al Grupo con motivo de la adquisición de Krasnapolsky Hotels & Restaurants, N.V. para la compra de acciones de la Sociedad Dominante. Dichos créditos, por importe de 903,4 millones de pesetas, se encuentran garantizados con la prenda de las acciones adquiridas, habiéndose dotado la oportuna reserva para acciones propias (Ver nota 15).



CLASE 8ª



OG0737541

10.- FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION

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

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Ingesa, S.A.	-	48.341
Latina de Gestión Hotelera, S.A.	93.343	106.270
Meroke, S.A.	-	47.578
Sotogrande, S.A.	-	8.094.209
Corta de Chapina, S.A.	27.505	-
NH Participaties, N.V.	34.116	-
	154.964	8.296.398

El movimiento habido en este capítulo es como sigue (en miles de pesetas):



CLASE 8ª



OG0737542

Fondo de comercio bruto	Amortización acumulada a 31.12.98	Fondo de comercio neto a 31.12.98	Cambio de perímetro de consolidación	(Bajas)/ Incorp- raciones	Dotación amortización 1999	Fondo de comercio neto a 31.12.99	Trasposos/ Incorpo- raciones	Dotación amortización 2000	Fondo de comercio neto a 31.12.00
483.445	(386.760)	96.685	-	-	(48.344)	48.341	-	(48.341)	-
-	-	-	106.270	-	-	106.270	-	(12.927)	93.343
491.847	(351.161)	140.686	-	-	(93.108)	47.578	-	(47.578)	-
-	-	-	-	8.094.209	-	8.094.209	(8.094.209)	-	-
-	-	-	-	-	-	-	27.505	-	27.505
-	-	-	-	-	-	-	34.116	-	34.116
975.292	(737.921)	237.371	106.270	8.094.209	(141.452)	8.296.398	(8.032.586)	(108.846)	154.964

sociedades consolidadas
 or integración global
 esa, S.A.
 ina de Gestión Hotelera, S.A.
 roke, S.A.
 grande, S.A.
 ta de Chapina, S.A.
 Participaties, N.V.



0G0737543

CLASE 8ª

- i) En el ejercicio 1999 la columna "Cambio de perímetro de consolidación" recogía el saldo a 31 de diciembre de 1998 de "Latina de Gestión Hotelera, S.A." que se incluyó en el perímetro de consolidación con fecha 1 de enero de 1999. Este saldo corresponde al Fondo de Comercio surgido en la adquisición de la sociedad "El Chañar, S.A."

La columna "Trasposos/Incorporaciones" incluía, en el ejercicio 1999, la diferencia positiva de consolidación que surgió como consecuencia de la adquisición del 54,34% de la sociedad Sotogrande, S.A. mediante la Oferta Pública de Adquisición de Acciones que con fecha 5 de octubre de 1999 presentó la Sociedad Dominante sobre el 100% del capital social y las obligaciones convertibles de dicha sociedad. (Ver nota 3c). Debido a la importancia y complejidad de la transacción, el Grupo a 31 de diciembre de 1999 no finalizó los trabajos necesarios para asignar, en la medida posible, dicha diferencia positiva de consolidación a los diferentes activos materiales adquiridos. En consecuencia, la Sociedad Dominante asignó provisionalmente dicha diferencia a "Fondo de Comercio de Consolidación".

- ii) Con efectos 1 de enero de 2000 se ha asignado al epígrafe "Existencias" del balance de situación adjunto el importe correspondiente a la diferencia surgida en la consolidación de Sotogrande, S.A. La imputación a las diferentes categorías de existencias de que dispone la sociedad Sotogrande, S.A. se ha hecho en proporción a la última valoración independiente disponible.

Además, durante el ejercicio 2000 ha surgido una diferencia positiva de consolidación en la adquisición de acciones de la sociedad Sotogrande, S.A. realizada a lo largo del año 2000 por un importe de 152 millones de pesetas. Dicha diferencia se ha asignado al epígrafe de "Existencias" siguiendo el mismo procedimiento mencionado en el párrafo anterior en cuanto a imputación y amortización.

Con objeto de amortizar dicha diferencia, el coste de las ventas realizadas por Sotogrande, S.A. se incrementa, como ajuste de consolidación, para recoger el mayor valor que a cada m2 vendido le corresponda.

11.- EXISTENCIAS

El detalle de este capítulo a 31 de diciembre de 2000 y 1999 es como sigue (en miles de pesetas):



OG0737544

CLASE 8.^a

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Terrenos urbanizados	8.164.322	2.336.826
Terrenos no urbanizados	1.938.332	1.796.685
Obra en curso	3.969.556	4.035.913
Obra terminada	218.961	603.296
Materiales auxiliares y otros	757.600	276.445
	15.048.771	9.049.165

Dentro de la línea "Terrenos urbanizados" se incluyen 319,2 millones de pesetas desembolsados en concepto de compraventa sobre unos terrenos sujetos a un procedimiento judicial cuya resolución se espera que se produzca a lo largo de 2001.

El Grupo posee en la actualidad, aproximadamente cuatro millones de metros cuadrados de terrenos en Sotogrande (Cádiz). Su situación urbanística está regulada en el Plan General de Ordenación Urbana de San Roque, aprobado por la Comisión Provincial de Urbanismo de Cádiz de fecha 2 de noviembre de 1987, en el que se clasifican los terrenos propiedad del Grupo principalmente como suelo urbanizable programado. El coste medio de los terrenos urbanizados asciende a 1.500 pesetas por metro cuadrado y el de los terrenos sin urbanizar a 384 pesetas por metro cuadrado al 31 de diciembre de 2000. 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.



CLASE 8ª



0G0737545

12.- DEUDORES COMERCIALES

Bajo este capítulo se recogen diferentes cuentas a cobrar provenientes de la actividad actual del Grupo así como de la antigua actividad industrial de la Sociedad Dominante. Su detalle a 31 de diciembre es el siguiente (en miles de pesetas):

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Clientes por prestación de servicios	11.371.035	4.683.320
Clientes por ventas de productos inmobiliarios	620.467	783.140
Clientes por cuenta Alsthom Transporte, S.A.	1.045	204.755
Clientes por cuenta de Macosa Elevación, S.A.	-	252
Clientes, Rede Federale de Brasil	684.068	749.213
Clientes de dudoso cobro	<u>806.506</u>	<u>650.413</u>
	13.483.121	7.071.093
Menos, provisión para insolvencias	(1.690.713)	(706.760)
	11.792.408	6.364.333

La Sociedad Dominante mantiene una cuenta a cobrar del cliente Rede Federale de Brasil, por un importe aproximado de 686,9 millones de pesetas (757,1 millones a 31 de diciembre de 1999), instrumentada en pagarés denominados en dólares estadounidenses.

El saldo total a 31 de diciembre se encuentra recogido bajo los siguientes conceptos (en miles de pesetas):



OG0737546

CLASE 8ª

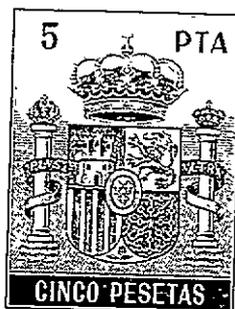
	<u>2000</u>	<u>1999</u>
En clientes (deuda asegurada)	684.068	749.213
En clientes de dudoso cobro (deuda no asegurada)	2.886	7.900
	686.954	757.113

El saldo en dólares estadounidenses a 31 de diciembre de 2000 asciende a 9.161.601,93 dólares (10.125.018,55 dólares a 31 de diciembre de 1999) y se encuentra valorado al tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción original. De haberse valorado al tipo de cambio vigente a 31 de diciembre de 2000, dicha cuenta a cobrar se hubiese visto incrementada en, aproximadamente, 935,67 millones de pesetas (916,2 millones al cierre del ejercicio 1999).

Debido a los problemas del país deudor para hacer frente a sus pagos, se produjeron diversos impagos. Al cierre de los ejercicios 2000 y 1999, la totalidad de la deuda se encuentra vencida, habiéndose producido los últimos vencimientos impagos durante 1990.

La Sociedad Dominante aseguró la deuda de Rede Federale de Brasil a través de la Compañía Española de Seguros de Crédito de Exportación (CESCE). A 31 de diciembre de 2000, el importe asegurado de la deuda asciende, aproximadamente, a 684,06 millones de pesetas (749,2 millones a 31 de diciembre de 1999). Dicho importe ha sido abonado en su totalidad por CESCE como consecuencia de los impagos que se han ido produciendo. En caso de cobro del cliente, dicho importe será devuelto a CESCE, habiéndose registrado esta eventual obligación de pago en el capítulo de "Acreedores comerciales" de los Balances de Situación Consolidados adjuntos (Ver nota 22). La provisión para insolvencias incluye un importe de 2,8 millones de pesetas (7,9 millones en 1999) para cubrir en su totalidad las posibles insolvencias de la deuda no asegurada.

A lo largo de 2000 y 1999, se han producido cobros parciales del principal de la deuda con Rede Federale de Brasil por un importe 963.416,62 y 3.288.768,06 dólares respectivamente, lo que ha generado unos ingresos por valor de, aproximadamente, 260 millones de pesetas en el ejercicio 2000 (423 millones de pesetas en 1999) de los cuales 255 millones de pesetas (404 millones de pesetas en 1999) figuran registrados en el capítulo "Ingresos financieros" y 5 millones de pesetas (19 millones de pesetas en 1999) en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas de los ejercicios 2000 y 1999 adjuntas. Asimismo, Rede Federale de Brasil, en cumplimiento de los acuerdos del Club de París, está pagando los correspondientes intereses de demora, calculados desde la fecha de incumplimiento de la obligación de pago original. Siguiendo un criterio de prudencia, la Sociedad Dominante no ha



OG0737547

CLASE 8.ª

contabilizado los intereses de demora devengados desde la fecha de incumplimiento de la obligación original hasta la fecha de cierre del ejercicio ni, tal y como se explica en la nota 5k), las diferencias de cambio que surgirían en caso de valorar la deuda impagada a los tipos de cambio vigentes al cierre de cada ejercicio.

El movimiento de la provisión para insolvencias durante los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2000 y 1999 es el siguiente (en miles de pesetas):

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Saldo a 1 de enero	706.760	565.124
Adiciones/(Reducciones) por cambio de método de consolidación	-	38.570
Adiciones/(Reducciones) por cambio del perímetro de consolidación	699.740	57.855
Dotaciones	373.608	97.291
Aplicaciones	(23.181)	(46.222)
Cancelación de morosos	(92.381)	-
Otros movimientos	26.167	(5.858)
Saldo a 31 de diciembre	1.690.713	706.760

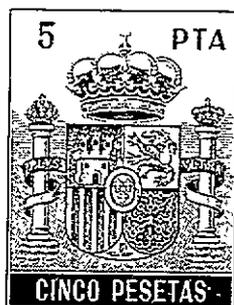
La línea "Adiciones/Reducciones por cambio de método de consolidación" recoge en el ejercicio 1999 el saldo a 31 de diciembre de 1998 de la provisión para insolvencias de Sotogrande, S.A. que se incorpora de acuerdo al nuevo criterio de consolidación (ver nota 3b).

En los ejercicios 2000 y 1999, y la línea "Adiciones/Reducciones" por cambio de perímetro de consolidación" registra los saldos de las sociedades que se han incorporado al perímetro de consolidación en los mencionados ejercicios (Ver nota 3b).

Las aplicaciones de la provisión se encuentran incluidas dentro del capítulo de "Otros ingresos de explotación" en las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas adjuntas.



CLASE 8ª



OG0737548

13.- DEUDORES NO COMERCIALES

La composición de este capítulo a 31 de diciembre es como sigue (en miles de pesetas):

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Hacienda Pública Deudora		
por ISS	1.439.700	617.102
por IVA	880.197	2.272.902
por IRPF	-	1.456
Por IVA Sudamérica	1.191.567	568.364
Otra Hacienda Pública Deudora	4	1.618
Ganancia presunta Latinoamérica	171.950	-
Otros deudores	5.984.174	1.420.400
	9.667.592	4.881.842

La línea "Hacienda Pública Deudora por IVA Sudamérica" recoge a 31 de diciembre de 2000 y 1999 el IVA devengado en las adquisiciones de los inmuebles e instalaciones incorporadas al activo de las sociedades del Grupo en Mercosur. El citado IVA sólo será recuperable a través de la facturación de los hoteles, no pudiéndose en ningún caso solicitar su devolución.

La línea "Ganancia presunta Latinoamérica" recoge para las sociedades del Grupo en Mercosur un impuesto calculado anualmente sobre el volumen de activos y que en el caso de no obtener base imponible positiva en el ejercicio se considera pago a cuenta futuro y, en caso contrario, pago a cuenta del propio ejercicio, existiendo diez años de plazo máximo para su compensación.

14.- INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

A continuación se detalla la composición, a 31 de diciembre de 2000 y 1999, de este capítulo de los Balances de Situación Consolidados adjuntos (en miles de pesetas):



OG0737549

CLASE 8ª

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Deuda Pública, Letras del Tesoro y otros activos financieros de renta fija	2.009.415	2.152.847
Activos financieros de renta variable	282.684	190.874
Otros créditos a corto plazo	<u>326.613</u>	<u>396.037</u>
	2.618.712	2.739.758
Provisión por depreciación de valores de Renta Variable	(74.033)	(52.129)
Menos provisión para insolvencias	(326.613)	(326.613)
	2.218.066	2.361.016

Los activos financieros de renta fija recogen las imposiciones en Deuda Pública, Letras del Tesoro y otros activos financieros en pesetas y en divisas efectuadas por el Grupo. A 31 de diciembre de 2000 y 1999 estos activos tienen un vencimiento medio a muy corto plazo y devengan un tipo de interés medio de mercado.

15.- FONDOS PROPIOS

Los movimientos de las cuentas integrantes de los "Fondos Propios" del Grupo se detallan a continuación (en miles de pesetas):



060737550

CLASE 8ª

Reservas de la Sociedad Dominante													
	Capital suscrito			No distribuidas			Distribuidas			Reservas de consolidación		Total Fondos Propios	
	Legal	Acciones propias	Reserva legal	Legal	Acciones propias	Reserva legal	Voluntaria	Fusión	Prima de emisión	R. negativas ejercicios anteriores	Inversión global		Pecunia en equivalencia
Saldo a 31.12.1998	28.700.000	807.711	174.058	370.074	380.058	376.906	3.589.313	(8.812.563)	831.642	2.140.610	-	4.304.426	32.814.245
Distribución del resultado 1998	-	92.099	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(92.099)	-
Reserva legal	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	828.892	-	-	-	(828.892)	-
Reserva de consolidación	-	-	-	-	-	-	-	-	2.469.033	814.402	-	(3.383.435)	-
Cambio de método de consolidación	-	-	-	-	-	-	-	-	147.164	(147.164)	-	-	-
Compra de acciones de la Sociedad Dominante	-	-	5.033.241	-	-	-	(5.033.241)	-	-	-	-	-	-
Venta de acciones de la Sociedad Dominante	-	-	(2.394.415)	-	-	-	2.394.415	-	-	-	-	-	-
Diferencia de conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	683.605	-	683.605
Otros movimientos	-	-	(1.814.181)	-	-	-	1.814.181	-	-	-	-	-	-
Resultado 1999	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.734.333	-	10.734.333
Saldo a 31.12.1999	28.700.000	899.810	998.713	370.074	380.058	376.906	2.763.668	(7.983.671)	3.550.859	2.807.948	683.605	10.734.333	44.232.433
Distribución del resultado 1999	-	1.030.620	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.030.620)	-
Reserva legal	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	6.342.188	-	-	-	(6.342.188)	-
Reserva de consolidación	-	-	-	-	-	-	-	-	3.112.120	(2.683.720)	-	(428.390)	-
Compra de acciones de la Sociedad Dominante	-	-	6.660.638	-	-	-	(6.660.638)	-	-	-	-	-	-
Venta de acciones de la Sociedad Dominante	-	-	(6.325.275)	-	-	-	6.325.275	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.933.385)	-	(2.933.385)
Otros movimientos	-	-	2.839.694	(370.074)	696.980	(326.906)	(2.839.694)	-	1.241.443	-	-	-	1.241.443
Diferencia de conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	505.696	-	505.696
Cambio de método de consolidación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducción de capital	(1.412.696)	-	-	1.412.696	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ampliación de capital	12.489.898	-	-	-	-	-	17.801.539	-	-	-	-	-	30.291.437
Resultado 1999	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15.089.171	15.089.171
Saldo a 31.12.1999	39.777.202	1.930.430	4.173.770	1.412.696	1.077.038	17.390.150	(1.641.463)	7.904.402	174.118	1.189.301	15.089.171	15.089.171	88.426.775



CLASE 8ª



0G0737551

a) Capital suscrito

A 31 de diciembre de 2000 el capital social de la Sociedad Dominante está representado por 119.532.898 de acciones al portador de 2 euros de valor nominal cada una totalmente suscritas y desembolsadas (82.000.000 de acciones de 350 pesetas cada una en 1999). Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos y están admitidas a cotización en el Mercado Continuo de la Bolsa de Madrid y en Euronext Amsterdam.

Por acuerdo del Consejo de Administración de 12 de junio de 2000, la Sociedad ha redenominado en euros la cifra de Capital Social y, consiguientemente, el valor nominal de las acciones en que está dividido, conforme a lo dispuesto en el artículo 21 de la Ley 46/1998, de 17 de diciembre, sobre introducción del euro, quedando después de dicha redenominación una cifra de Capital Social de 172.490.473,96 euros dividido en 82.000.000 acciones de 2,103542 euros de valor nominal.

Con fecha 30 de junio de 2000, la Junta General Ordinaria de Accionistas ha aprobado, como consecuencia de la redenominación a euros y ajuste, una reducción de capital de 8.490.444 euros mediante la disminución del valor nominal de la acción que ha pasado de 2,103542 euros a 2 euros, con creación de una reserva indisponible de 8.490.444 euros (1.413 millones de pesetas).

En esa misma fecha la Junta General Ordinaria de Accionistas ha aprobado aumentar la cifra de Capital Social en 75.065.796 euros (12.490 millones de pesetas), mediante la emisión y puesta en circulación de 37.532.898 acciones de 2 euros de valor nominal cada una. Las acciones se han emitido a un tipo del 242,5% de su valor nominal, lo que supone una prima de 2,85 euros por cada acción emitida (17.802 millones de pesetas).

Las acciones se han emitido para ser entregadas en contraprestación de acciones de la Sociedad Krasnapolsky Hotels & Restaurant N.V. en ejecución de la Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA) mediante canje de acciones que NH Hoteles, S.A. formuló sobre el 100% de las acciones ordinarias de Krasnapolsky (Ver nota 2).

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



0G0737552

CLASE 8.^a

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
The Chase Manhattan Bank N.A.	10,95%	9,5%
Perpetual PLC	5,03%	5,03%
Finaf 92, S.A.	5,01%	5,01%
Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A.	5,00%	-
Threadneedle Investment Managers LTD	7,15%	7,15%
Fidelity Investments	5,65%	-
Equipo directivo	3,25%	4,06%

Al cierre de los ejercicios 2000 y 1999, los diferentes miembros del Consejo de Administración eran titulares o representantes estables de participaciones accionariales representativas de, aproximadamente, el 12% del capital social.

b) Reservas de la Sociedad Dominante

I) Reservas no distribuibles

i) Reserva legal

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

ii) Reserva para acciones de la Sociedad Dominante

Al cierre del ejercicio 1999, el Grupo, en cumplimiento del artículo 79.3 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, tenía constituida una reserva indisponible por un importe de 998,7 millones de pesetas, equivalente al valor



OG0737553

CLASE 8ª

teórico contable de 1.778.056 acciones de la Sociedad Dominante representativas del 2,17% de su capital social.

A lo largo del ejercicio 2000, el Grupo ha realizado diversas operaciones de compra (3.249.788 títulos) y venta (3.314.776 títulos) de acciones de la Sociedad Dominante dentro de los límites legalmente establecidos y con las preceptivas comunicaciones a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y a las Sociedades Rectoras de las Bolsas. Estas operaciones han generado plusvalías por un importe aproximado de 295,9 millones de pesetas y han supuesto la reversión de provisiones por, aproximadamente, otros 1.900 millones.

Al cierre del ejercicio, el Grupo era titular de 1.713.068 acciones de NH Hoteles, S.A. representativas de un 1,43% de su capital social con un coste de 3.700,3 millones de pesetas. Como se ha explicado en la nota 5m) el Grupo ha valorado las acciones propias al valor neto de realización ya que el destino de estas acciones es dar cobertura al plan de opciones previsto por el Grupo, dotando por tanto la correspondiente provisión por importe de 430 millones de pesetas (Ver nota 29).

iii) Reserva especial

Esta reserva se dotó en cumplimiento de los acuerdos alcanzados con el Instituto Nacional de la Seguridad Social para el aplazamiento de pago de cuotas empresariales vencidas y no ingresadas en ejercicios anteriores a 1989. El último de los plazos del citado aplazamiento venció el pasado 1 de abril de 2000, momento en el cual esta "Reserva especial" ya no fue necesaria, traspasándose su saldo a "Reservas Voluntarias" tal y como se recoge en la línea de "Otros movimientos".

Dentro de este epígrafe, en la línea "Reducción de capital", se recoge la dotación de la reserva indisponible por importe de 1.412,7 millones de pesetas como consecuencia de la reducción en 0,103542 euros del valor nominal de la acción.

II) Reservas distribuibles

i) Reserva voluntaria

Esta reserva es de libre disposición y está constituida por los beneficios obtenidos por la Sociedad Dominante y no distribuidos, así como por los importes traspasados desde las cuentas de "Reserva especial" y "Reserva de fusión".

ii) Reserva de fusión

En su origen, esta reserva estaba constituida por la diferencia entre el coste de adquisición de las acciones propias en cartera en el momento de la fusión de



0G0737554

CLASE 8ª

Corporación Financiera Reunida, S.A. con Corporación Arco, S.A. realizada en 1992 y el valor real de dichas acciones según los Balances de Fusión auditados.

Durante el ejercicio 2000 se ha traspasado el saldo de esta reserva a la cuenta de "Reserva voluntaria".

iii) Prima de emisión de acciones

El saldo de la cuenta "Prima de emisión de acciones" proviene de diversas ampliaciones de capital realizadas entre los años 1987 y 2000. El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite la utilización del saldo de esta reserva para ampliar capital y no establece restricción alguna en cuanto a su disponibilidad.

Tal y como se menciona en el punto a) anterior, las acciones de la ampliación de capital aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas del pasado 30 de junio de 2000 se han emitido a un tipo del 242,5% de su valor nominal, esto es con una prima de 2,85 euros por cada acción emitida, lo que supone un aumento de la "Prima de emisión" de 17.801,5 millones de pesetas que se recogen en la línea "Ampliación de capital". Dicha prima de emisión fue determinada por diferencia entre el valor teórico-contable de Krasnapolsky Hotels & Restaurants, N.V. a 30 de junio de 2000, una vez homogeneizada a principios contables españoles, y el valor nominal de las acciones emitidas. Así, la prima de emisión ascendió a 2,85 euros por acción en lugar de los 2,17 euros inicialmente acordados.

c) Reservas en sociedades consolidadas por integración global

Estas reservas recogen los beneficios, netos de dividendos, aportados a la Sociedad Dominante en ejercicios anteriores por cada una de las sociedades integradas globalmente. El detalle por sociedades de las "Reservas en sociedades consolidadas por integración global" es como sigue (en miles de pesetas):



0G0737555

CLASE 8ª

Sociedad	2000	1999
NH Hotel Albar C. de Albacete, S.L.	17.535	6.886
Promociones Eurobuilding, S.A.	3.648.651	2.016.630
NH University, S.L.	4.256	1.147
NH Las Palmas, S.A.	62.836	(5.933)
NH Numancia, S.A.	29.022	10.264
NH Sarriá, S.A.	53.682	24.388
NH Hotel Rallye, S.A.	341.868	36.382
Exp.Hotel.Condor, S.L.	40.044	19.711
NH Ciutat de Mataró, S.A.	23.709	(92)
NH Valladolid, S.A.	-	87.224
NH Marín, S.A.	19.641	45.973
Meroke, S.A.	(86.199)	(43.100)
NH Lagasca, S.A.	57.840	26.204
NH Logroño, S.A.	37.692	10.256
Hoteles Express, S.L.	112.380	107.503
Corta de Chapina, S.A.	184.727	(660)
Aránzazu Donosti, S.A.	261.753	87.560
NH Málaga, S.A.	2.450	-
Shuaa Hotels, B.V.	(24.729)	-
Hotel Princesa Sofía, S.L.	626.242	-
Latinoamericana de Gestión Hotelería, S.A.	117.304	-
Grupo Ahora, S.L.	1.209.218	138.129
Grufir, S.A.	799.508	790.236
Ingesa, S.A.	59.912	44.967
Sotogrande, S.A.	296.907	147.164
Retail Invest, S.A.	8.153	-
Total	7.904.402	3.550.839

d) Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia

En este capítulo se incluyen los beneficios, netos de dividendos, aportados en ejercicios anteriores a la Sociedad Dominante por las sociedades consolidadas por el método de puesta en equivalencia. Su detalle es el siguiente (en miles de pesetas):



OG0737556

CLASE 8ª

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Arco Bodegas Unidas, S.A.	-	2.810.129
Fonfir I, S.L.	1.514	(2.281)
Jolly Hotels, S.p.A.	122.604	-
	124.118	2.807.848

e) Reservas de conversión

El capítulo "Reservas de conversión" recoge la diferencia entre el importe de los fondos propios de las sociedades extranjeras convertidas al tipo de cambio histórico y la situación patrimonial neta que resulte de la conversión de los bienes, derechos y obligaciones al tipo de cambio de cierre del ejercicio.

16.- SOCIOS EXTERNOS

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 las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas adjuntas 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 2000 y 1999 en este capítulo de los Balances de Situación Consolidados adjuntos es el siguiente:

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Saldo inicial	8.047.236	1.855.946
Cambio de método de consolidación	-	6.215.948
Cambio de perímetro de consolidación y otras variaciones de participación	15.803.926	-
Resultados del ejercicio atribuidos a socios externos	571.820	669.697
Dividendos	(239.845)	(181.900)
Variaciones en participación	(261.511)	(510.279)
Otros movimientos	-	(2.176)
Saldo final	23.921.626	8.047.236



0G0737557

CLASE 8.^a

La línea "Cambio de método de consolidación" recogía en el ejercicio 1999 el saldo a 31 de diciembre de 1998 de Sotogrande, S.A., que ha pasado de consolidarse por el método de puesta en equivalencia a consolidarse por el método de integración global.

La línea "Cambio de perímetro de consolidación" recoge en el ejercicio 2000 los saldos de determinadas sociedades que se incluyen por primera vez en el perímetro de consolidación del Grupo en el mencionado ejercicio (Ver nota 3b), fundamentalmente los saldos correspondientes a socios externos de NH Participaties, N.V. y filiales (Ver nota 2) y Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A. y filiales.

El saldo de este capítulo a 31 de diciembre de 2000 y 1999 recoge los intereses de los Socios externos en las siguientes sociedades o subgrupos consolidados (en miles de pesetas):

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Grupo Ahora, S.L.	4.941.702	4.457.334
Sotogrande, S.A.	801.561	855.210
Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A.	4.152.869	476.308
NH Las Palmas, S.A.	943.863	873.692
Promociones Eurobuilding, S.A.	247.302	215.595
NH Marín, S.A.	219.920	203.017
NH Lagasca, S.A.	370.833	271.145
NH Pamplona, S.A.	208.479	197.661
NH Ciutat de Mataró, S.A.	180.871	139.922
NH Participaties, N.V. y filiales	11.524.714	-
Otros	329.512	357.352
	23.921.626	8.047.236



CLASE 8ª



0G0737558

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

El detalle de las "Provisiones para riesgos y gastos" a 31 de diciembre de 2000 y 1999 es el siguiente (en miles de pesetas):

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Provisión para garantías	200.000	200.000
Provisión para responsabilidades	4.724.364	530.777
	4.924.364	730.777

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

La "Provisión para responsabilidades" recoge el importe estimado de eventuales deudas del Grupo cuyo pago está indeterminado en cuanto a su importe exacto o en cuanto a la fecha en que se producirá.

El saldo de las "Provisiones para operaciones de tráfico" del pasivo circulante del balance de situación adjunto incluye, entre otras, la retribución variable del equipo directivo ligada a la rentabilidad del Grupo Consolidado devengada en los ejercicios 2000 y 1999 así como la compensación a dicho equipo directivo, correspondiente a los mismos ejercicios, por la diferencia entre el precio de colocación de la participación en la Sociedad Dominante del Grupo De Benedetti y el precio de venta al equipo directivo de las acciones antes mencionadas.

18.- EMISIONES DE OBLIGACIONES

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



OG0737559

CLASE 8ª

Clase	2000		1999	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Obligaciones Serie B	31.736	2.924	34.660	2.739
Obligaciones Sotogrande	-	1.290	1.195	31
Intereses de las obligaciones	-	694	-	758
	31.736	4.908	35.855	3.528

La emisión de obligaciones hipotecarias de 1955 serie B devenga un tipo de interés del 6,75% anual y tiene amortizaciones anuales crecientes y fecha límite de amortización en el año 2009. Esta emisión estaba garantizada por una parte de los terrenos y edificios de la factoría que la Sociedad Dominante poseía en Valencia y que fueron aportados a Meinfesa (en la actualidad Gec-Alsthom Transporte, S.A.). Durante 1995, esta garantía hipotecaria fue sustituida por un aval bancario.

El 16 de julio de 1997 se firmó la escritura de emisión de obligaciones convertibles de Sotogrande, S.A. por un total de 3.500 millones de pesetas. Las características de dicha emisión se encuentran en el folleto de emisión aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 2 de julio de 1997.

Como resultado de la Oferta Pública de Adquisición de Acciones presentada por NH Hoteles, S.A. sobre el capital y las obligaciones convertibles de Sotogrande, S.A. (Ver nota 3b), la Sociedad Dominante es titular de 199.097 obligaciones convertibles que suponen el 99,94% del saldo pendiente de conversión. Los saldos incluidos en este epígrafe corresponden al 0,06% restante.



CLASE 8ª



OG0737560

19.- ACREEDORES POR OPERACIONES DE TRAFICO A LARGO PLAZO

El detalle de este capítulo a 31 de diciembre de 2000 y 1999 es el siguiente:

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Derecho de usufructo Hotel Plaza de Armas (ver nota 7)	3.233.827	3.482.583
Compra del Hotel Semíramis (ver nota 9)	-	275.000
Compra del Hotel NH Alcalá	50.000	50.000
Accionistas Panorama Hotel, S.A.	1.399.602	-
Otros acreedores	146.154	261.361
	4.829.583	4.068.944

La línea "Accionistas Panorama Hotel, S.A." recoge el importe a pagar por la compra del Hotel Panorama (Córdoba, Argentina) que tuvo lugar en el mes de noviembre de 2000 por un importe total de 8.000.000 de dólares USA. Con posterioridad a dicha fecha se ha recomprado parte de la deuda por un importe de 98.000 dólares USA, quedando por tanto pendiente a 31 de diciembre de 2000 la diferencia, 7.902.000 dólares USA (1.399,6 millones de pesetas). El vencimiento de este crédito es el 17 de noviembre de 2004.



CLASE 8ª



OG0737561

10.- DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO (En miles de pesetas):

	Límite	Disponible	Dispositivo	Tipo medio de interés	2.000	2.001	2.002	2.003	2.004	Ratio	Total
Préstamos con garantía hipotecaria	29.213.971	-	29.213.971		-	2.571.370	3.019.001	1.441.935	1.113.935	21.067.730	29.213.971
<i>Interés variable</i>	11.938.838	-	11.938.838	*	-	1.712.710	2.349.651	1.106.199	697.067	6.073.212	11.938.838
<i>Interés Fijo</i>	17.275.132	-	17.275.132	5,53%	-	838.660	669.350	335.736	416.868	14.994.519	17.275.132
Préstamos Sindicado con garantía hipotecaria	42.470.193	2.416.091	40.054.102		-	2.718.082	2.718.082	2.718.082	2.718.082	29.181.775	40.054.102
<i>Interés variable</i>	21.518.202	2.416.091	19.102.111	Burbot 3 + 1%	-	1.319.041	1.319.041	1.319.041	1.319.041	13.665.948	19.102.111
<i>Interés Fijo</i>	20.951.991	-	20.951.991	6,08%	-	1.399.041	1.399.041	1.399.041	1.399.041	13.515.827	20.951.991
Préstamos con garantía pignoraticia	7.000.000	-	7.000.000	Mibar 3 + 0,25%	-	220.000	260.000	310.000	440.000	5.710.000	7.000.000
Préstamos Sindicado con garantía pignoraticia	25.000.000	17.000.000	8.000.000	Burbot 3 + 0,85%	-	-	-	-	4.000.000	4.000.000	8.000.000
Préstamos con garantía patrimonial	7.901.419	-	7.901.419		-	1.938.675	2.415.858	408.879	384.636	2.711.371	7.901.419
<i>Interés variable</i>	5.634.909	-	5.634.909	**	-	1.936.512	2.081.422	247.355	201.112	1.148.508	5.634.909
<i>Interés Fijo</i>	2.266.510	-	2.266.510	5,80%	-	2.163	334.436	183.524	183.524	1.562.864	2.266.510
Líneas de crédito	17.075.000	8.057.132	9.017.868		-	3.757.541	3.558.637	1.701.690	-	-	9.017.868
<i>Interés variable</i>	14.823.000	7.592.255	7.232.745	***	-	1.973.418	3.558.637	1.701.690	-	-	7.232.745
<i>Interés Fijo</i>	2.252.000	464.877	1.785.123	7,20%	-	1.785.123	-	-	-	-	1.785.123
Pólizas de depósito Mibar	2.000.000	2.000.000	-	Mibar 3 + 0,45%	-	-	-	-	-	-	-
Deudas por intereses			293.762		-	293.762	-	-	-	-	293.762
Situación de endeudamiento											
# 31.12.00	130.660.383	29.273.223	101.481.132			11.519.430	11.971.578	6.647.986	4.856.653	66.692.876	101.481.132
Situación de endeudamiento											
# 31.12.99	60.833.819	6.243.992	54.589.827			19.985.999	4.007.899	1.988.999	-	19.237.410	54.589.827

* Estos préstamos están referenciados al MIBOR 3, EURIBOR 6 Y LIBOR 12 más un diferencial que oscila entre 0,15 y 1,00
 ** Estos préstamos están referenciados al MIBOR 3, EURIBOR 3 Y BIOR 3 más un diferencial que oscila entre 0,15 y 1,00
 *** Estos préstamos están referenciados al MIBOR 6 Y MIBOR 1 más un diferencial que oscila entre 0,15 y 0,10



0G0737562

CLASE 8ª

Los préstamos con garantía hipotecaria se desglosan del siguiente modo (en miles de pesetas):

Banco	Activo hipotecado	Saldo a 31/12/00		Total	Valor neto contable del activo hipotecado
		Interés fijo	Interés variable		
España					
BVA	NH Hotel Villa de Bilbao	-	685.000	685.000	3.296.190
Caixa	Ciudad de Reus	-	288.771	288.771	523.160
SCH	Luz de Huelva	-	44.447	44.447	393.034
co de Vasconia	NH Cdad de Pamplona	-	2.291.665	2.291.665	4.419.791
BVA	Hoteles Belagua, Pirineos y Bretón	-	1.874.908	1.874.908	2.656.024
BVA y BSCH	Hotel Calderón	-	3.772.737	3.772.737	5.194.200
einhyp	Hotel NH Abascal	2.151.000	-	2.151.000	4.536.634
einhyp	Hotel Princesa Sofía	3.922.000	-	3.922.000	8.229.411
SCH	Hotel NH Alcalá	1.600.000	-	1.600.000	2.328.542
Total España		7.673.000	8.957.528	16.630.528	31.576.986
Uruguay					
co. de la República	Hotel Columbia	269.708	400.830	670.538	2.842.535
Total Uruguay		269.708	400.830	670.538	2.842.535
Holanda					
IB	GH Krasnapolky, Restaurant D'vijff Vlingen y H. Lord Charles (Sur Africa)	5.424.184	1.321.271	6.745.455	14.403.870
BN	Hotel Jan Tabak	520.123	-	520.123	1.321.604
BN	(*) ver cuadro página siguiente Préstamo sindicado a GT Int,B.V.	20.951.991	19.102.111	40.054.102	68.939.543
Total Holanda		26.896.297	20.423.382	47.319.679	84.665.017
Bélgica					
BC, Generaleank y Fortisank	GT Hotel Alfa Alba, GT Hotel Alfa Flanders, Head Office, Pa of Antwerp Theatre	115.971	702.648	818.619	1.362.838
BC	GT Alfa Molvenvijver Hotel	164.223	261.559	425.782	587.872
BC	TI Docklands Hotel	155.904	-	155.904	205.819
Total Bélgica		436.098	964.207	1.400.304	2.156.529
Alemania					
TD Inmobilier	TI Regensburg Hotel	1.531.250	-	1.531.250	1.472.682
Total Alemania		1.531.250	-	1.531.250	1.472.682
Suiza					
. Cantonale	GT Fribourg Hotel	1.420.770	-	1.420.770	1.264.534
BS SA	GT Suisse Hotel	-	295.002	295.002	251.908
Total Suiza		1.420.770	295.002	1.715.772	1.516.442
Total		38.227.123	31.040.950	69.268.073	124.230.192



CLASE 8ª



OG0737563

- ii) Dentro de la línea “Préstamo sindicado con garantía hipotecaria” se recoge un crédito concedido en agosto de 1999 a Golden Tulip Internacional, B.V. por quince entidades bancarias europeas por importe de 45.302 millones de pesetas. Dicho préstamo se divide en dos partes, una de 37.751 millones de pesetas cuyo objeto es refinanciar la deuda existente en Golden Tulip Internacional, B.V. y parte de la deuda existente en Belgica y otra de 7.801 millones de pesetas cuyo objeto es la financiación del coste de adquisición de hoteles en propiedad. El interés devengado en el año 2000 ha sido el Euribor a tres meses más un diferencial del 1%. El 60% del principal de los importes antes citados ha quedado asegurado mediante cuatro “swaps” de tipo de interés. Las amortizaciones son trimestrales hasta julio de 2008.

El Préstamo Sindicado concedido a Golden Tulip Internacional B.V. está garantizado con los siguientes inmuebles:

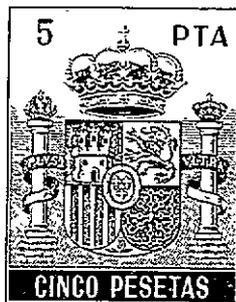


0G0737564

CLASE 8ª

<u>Holanda</u>	Valor neto contable del activo hipotecado
GT Zuid-Limburg	782.014
GT Geldrop	1.765.855
GT Schipol	9.314.954
GT Zoetermeer	1.162.373
GT Barbizon Palace	8.723.285
GT Purmerend	618.956
GT Zandvoort	2.513.261
GT Rotterdam	2.290.470
GT Capelle	1.516.442
TI Naarden/ Ti Best	1.827.917
GT Heemskerk	1.056.218
GT Amsterdam Center	7.404.676
GT Leeuwenhorst	6.796.702
GT Koningshof	6.748.949
GT City North	4.138.353
Subtotal Holanda	56.660.423
<u>Bélgica</u>	
Crowne Plaza Hotel	5.054.474
GT Grand Place	2.235.895
GT Stephanie	699.320
TI Brussels City Centre	3.480.962
TI Oostende	808.470
Subtotal Bélgica	12.279.120
Total	68.939.543

- iii) En la línea "Préstamos con garantía pignoraticia" se incluye un préstamo sindicado a través de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria concedido a NH Hoteles, S.A. por importe máximo de 7.000 millones de pesetas destinado a financiar la adquisición, a través de una Oferta Pública de Adquisición de acciones, de Promociones Eurobuilding, S.A.. A 31 de diciembre de 2000 dicho préstamo estaba completamente dispuesto. Este préstamo devenga un interés igual al MIBOR más un diferencial del 0,25% y se amortiza de forma progresiva a partir del año 2001 y hasta



OG0737565

CLASE 8ª

el año 2011. El préstamo está garantizado con acciones de Promociones Eurobuilding, S.A..

- iv) Dentro de la línea "Préstamo sindicado con garantía pignoratícia" se recoge un crédito sindicado concedido en noviembre de 2000 por 29 entidades financieras, con objeto de reestructurar la deuda del Grupo, por un importe total de 25.000 millones de pesetas. De la parte dispuesta, 6.000 millones de pesetas fueron destinados a cancelar los créditos puente obtenidos para financiar la Oferta Pública de Adquisición de Sotogrande, S.A. que en ese momento vencían, y los 2.000 millones de pesetas restantes se destinaron a reponer los niveles dispuestos de las pólizas de crédito. Este préstamo devenga un interés anual igual al Euribor a tres meses más un diferencial del 0,85%. La amortización se realizará mediante 2 pagos iguales cada uno por el 50% del principal, el primero de ellos en Febrero de 2004 y el segundo en mayo de 2007 coincidiendo con el vencimiento final del préstamo, salvo que el sindicato de bancos decida movilizar el importe de dicho préstamo mediante la emisión de Bonos procediendo con el importe de la suscripción de éstos a las amortizaciones del préstamo, en cuyo caso la totalidad del empréstito tendría vencimiento final en mayo del 2007. El préstamo está garantizado con la prenda de acciones de Sotogrande, S.A. representativas del 51% de su capital.
- v) Dentro de la línea de "Préstamos con garantía patrimonial" se incluye el préstamo concedido por el Instituto de Crédito Oficial (ICO) a la Sociedad Dominante por un importe total de 7.500 millones de pesetas con la finalidad de financiar la compra del 34% del capital NH Hoteles, S.A. en el ejercicio 1997. Dicho préstamo, con vencimiento final en octubre del año 2002, devenga un interés, pagadero trimestralmente, igual al MIBOR a tres meses más un diferencial del 0,35% y la amortización se realiza mediante pagos semestrales consecutivos e iguales, el primero de los cuales tuvo lugar en abril de 1999. El importe pendiente a 31 de diciembre de 2000 asciende a 3.750 millones de pesetas con unos vencimientos iguales de 1.875 millones de pesetas en 2001 y 2002 respectivamente.

Algunos de los préstamos y créditos incluidos en este capítulo imponen el cumplimiento de determinados ratios financieros. A 31 de diciembre de 2000, ninguno de ellos se encuentra en una situación que pueda provocar la declaración de su vencimiento anticipado por parte de las entidades prestamistas.

Una parte de la deuda de NH Hoteles, S.A. referenciada a tipo de interés variable, 5.000 millones de pesetas, se encuentra cubierta mediante un "collar" de forma que el tipo máximo de interés ("cap") que pagará la Sociedad por esos 5.000 millones de pesetas es el 5,75% mientras que el tipo mínimo de interés ("floor") a ejercitar por la entidad financiera será del 4,77%, si el Mibor a tres meses se sitúa en un nivel igual o superior al 3,50% "Knock-in". En caso contrario, el tipo de interés mínimo será igual al Mibor a tres meses.

El 46,6% de la deuda bruta del Grupo NH Hoteles está asegurada, de una u otra forma, contra variaciones significativas en los tipos de interés. El porcentaje sobre la deuda neta



CLASE 8ª



0G0737566

(Deuda Bruta – Tesorería – Acciones de la Sociedad Dominante a corto plazo – Inversiones financieras temporales) alcanza el 51,7%.



CLASE 8ª



0G0737567

21.- OTRAS DEUDAS A LARGO PLAZO

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

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Fianzas recibidas a largo plazo	15.864	15.304
Impuesto diferido a largo plazo	10.932.886	6.118.857
	10.948.750	6.134.161

La diferencia entre los saldos a 31 de diciembre de 2000 y 1999 se debe a la incorporación al perímetro de consolidación con fecha 1 de julio de 2000 de la Sociedad Krasnapolsky Hotels & Restaurants N.V. (Ver nota 3b).

El saldo de "Impuesto diferido a largo plazo" recoge básicamente los registrados en la Sociedad Dominante por importe de 5.129 millones de pesetas como consecuencia del diferimiento por reinversión de las plusvalías generadas por la venta de los hoteles Semíramis (1996) y NH Sanvy (1997) así como la plusvalía generada en la venta de la participación que el Grupo poseía en Arco Bodegas Unidas, S.A.

Asimismo, se recoge en esta línea el diferimiento del impuesto sobre la plusvalía generada por la venta, en el segundo semestre de 2000, del Hotel GT Museumquarter por un importe total de 101 millones de pesetas.

En igual situación que el anterior estaba el impuesto diferido de Inmobiliaria Barcelonesa, S.A. (sociedad absorbida en 1998 por Promociones Eurobuilding, S.A.) que por importe de 228 millones de pesetas se generó por la venta del Hotel NH Calderón. Además, se recogen 431 millones de pesetas correspondientes al impuesto diferido generado en la fusión de NH Las Palmas, S.A. y Hotel Imperial Playa, S.A. realizada en 1994. Por último en este epígrafe se incluyen 152 millones de pesetas correspondientes al impuesto diferido de Sotogrande, S.A.



0G0737568

CLASE 8ª

22.- ACREEDORES COMERCIALES

A 31 de diciembre de 2000 y 1999, su detalle es el siguiente (en miles de pesetas):

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Gec-Alsthom Transporte, S.A. por compensación de clientes	1.045	204.755
Macosa Elevación, S.A. por compensación de clientes	-	252
Acreedores comerciales	9.670.768	6.868.085
Anticipos de clientes	6.944.205	1.227.200
Compañía Española de Seguros de Crédito de Exportación (CESCE) (nota 12)	684.068	749.213
	17.300.086	9.049.505

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

La línea "Anticipos de clientes" corresponde a anticipos de clientes de Sotogrande, S.A., sociedad que 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 las presentes Cuentas Anuales Consolidadas se recoge el importe recibido de clientes en concepto de anticipos relacionados con estas ventas por un total de 6.944,2 millones de pesetas (1.227,2 a 31 de diciembre de 1999). Un detalle de las principales cifras relacionadas con estas ventas es el siguiente (en miles de pesetas):

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Ventas comprometidas	9.491.617	4.854.315
Coste de ventas	5.887.224	2.732.396
Margen bruto	3.604.393	2.121.919



CLASE 8.^a



OG0737569

23.- OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

La composición de este capítulo al 31 de diciembre de 2000 y 1999 es la siguiente (en miles de pesetas):

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Administraciones Públicas		
- Impuesto diferido	154.492	117.222
- Impuesto sobre Sociedades	4.106.506	679.178
- IVA	473.548	18.863
- IRPF	719.095	277.269
- IRC	53.463	-
- Retenciones de ganancias a pagar	209.758	-
- Seguridad Social acreedora	505.755	320.479
- Otra Hacienda Pública acreedora	631.072	366.450
Acreeedores por compra de títulos	-	178.236
Otros acreedores		
- Acreeedores por inversión	2.028.730	1.871.799
- Compra de derechos de usufructo (ver nota 7)	248.756	248.756
- Organismos de la Seguridad Social	-	69.424
- Compra Hotel Semíramis (ver nota 9)	635.765	450.000
- Compra acciones City Hotel, S.A.	677.661	-
- Compra acciones NH Zurbano, S.A.	-	86.024
- Acreeedores varios	5.740.566	1.457.362
	16.185.167	6.141.062

24.- INGRESOS

a) Ventas

El desglose por actividad de la cifra de negocios del Grupo es, a 31 de diciembre de 2000 y 1999, como sigue:



0G0737570

CLASE 8ª

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Alojamiento en habitaciones	51.133.690	29.465.888
Restauración	23.358.176	10.193.646
Salones y otros	4.373.995	1.994.952
Inmobiliaria	8.953.745	1.849.291
Golf y Clubes deportivos	1.135.756	469.876
Alquileres y otros servicios	281.732	276.194
	89.237.094	44.249.847

Un detalle acerca de la distribución de la cifra de negocios por mercados geográficos podría suponer, dada su naturaleza estratégica, graves perjuicios al Grupo por lo que, de acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas, se omite dicha información.

b) Ingresos de valores de renta fija y variable

Al cierre de los ejercicios 2000 y 1999, la composición de los ingresos financieros provenientes de valores de renta fija y variable es la siguiente (en miles de pesetas):

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
De valores negociables	312.028	435.071
De créditos y préstamos	1.870	7.101
	313.898	442.172

c) Beneficios procedentes del inmovilizado

i) Inmovilizado material

En el ejercicio 2000 esta línea recoge la plusvalía que, por un importe total de 681 millones pesetas, se ha obtenido en la venta del inmueble del Hotel Ciudad de Valladolid. Asimismo, esta línea recoge, por un importe total de 672 millones de pesetas, la plusvalía obtenida en la venta del inmueble del Hotel GT Museum Quarter.



0G0737571

CLASE 8.ª

ii) Inmovilizado financiero

En el ejercicio 1999 este epígrafe recogía la plusvalía que por un importe total de 9.643,0 millones de pesetas se obtuvo por la venta en marzo de 1999 de la participación que el Grupo mantenía en Arco Bodegas Unidas, S.A.. Un dividendo de 886,2 millones de pesetas procedente de la misma sociedad se incluyó en la línea "Ingresos por participaciones en capital" (Ver nota 9ai).

d) Ingresos y gastos extraordinarios

En el ejercicio 1999 "Ingresos y gastos extraordinarios" recogía fundamentalmente los ingresos y los gastos derivados de la operación de compensación del crédito de Cofipsa SGPS, S.A. y el préstamo del Banco Portugués do Atlántico (BPA) que se produjo el 1 de septiembre de 1999. La diferencia de valor entre el importe pendiente de cobro y el saldo del préstamo que la Sociedad mantenía con el Banco Portugués do Atlántico en la referida fecha de 1 de septiembre de 1999, descontando todos los gastos inherentes a la operación, se llevó a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 1999 mediante cargo o abono a los capítulos de "Variaciones de provisiones de tráfico" como ingreso por importe de 963,2 millones de pesetas, "Otros gastos de explotación" por importe de 78,5 millones de pesetas, "Gastos financieros" por un importe de 250,8 millones de pesetas, "Ingresos financieros" por un importe de 2,5 millones de pesetas "Gastos extraordinarios" por un importe de 973,3 millones de pesetas y finalmente, "Ingresos extraordinarios" por un importe de 1.433, 8 millones de pesetas. Todo ello supone un efecto neto positivo en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de 1999 por un importe total de 1.096,9 millones de pesetas.

25.- GASTOS

a) Gastos de personal

La composición de este capítulo se desglosa a continuación en (miles de pesetas):

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Sueldos, salarios y asimilados	18.696.629	9.575.169
Cargas sociales	4.873.296	2.349.796
Otros gastos sociales	2.084.668	389.633
	25.654.593	12.314.598



0G0737572

CLASE 8ª

El número medio de personas empleadas por la Sociedad Dominante y las sociedades consolidadas por integración global en los ejercicios 2000 y 1999, distribuido por categorías, es el siguiente:

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Dirección general del Grupo	5	4
Directores y Jefes de Departamento	167	98
Técnicos	302	172
Comerciales	216	95
Administrativos	377	138
Resto de personal	5.561	1.976
Número medio de empleados	6.628	2.483

El número de personas empleadas por el Grupo al cierre de los ejercicios 2000 y 1999 es, distribuido por categorías, como sigue:

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Dirección General del Grupo	6	4
Directores y jefes de departamento	179	106
Técnicos	330	185
Comerciales	244	101
Administrativos	427	144
Resto de personal	6.178	2.248
Total de empleados al cierre del ejercicio	7.364	2.788



0G0737573

CLASE 8ª

Dentro del capítulo "Gastos de personal" se incluyen las retribuciones fija y variable, ligada a la rentabilidad del grupo consolidado del equipo directivo del Grupo NH, que suponen, respectivamente, el 0,68% (1,1% en 1999) y el 3,61% (6,1% en 1999) del saldo de este capítulo. Englobadas en el porcentaje anterior se encuentran las retribuciones fijas y variables correspondientes a Administradores de la Sociedad que suponen, a su vez, 0,34 puntos porcentuales del mencionado porcentaje respecto a las retribuciones fijas (0,5 puntos en 1999) y 2,02 puntos porcentuales en lo referente a las retribuciones variables (3,3 puntos en 1999).

b) Gastos financieros

El desglose de este capítulo es el siguiente en (miles de pesetas):

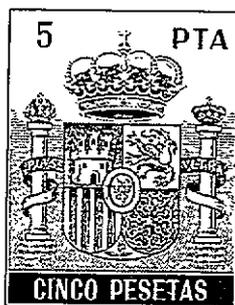
	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Intereses aplazamiento Seguridad Social	6.693	26.769
Préstamos y créditos	4.275.206	1.629.781
Otros gastos financieros	468.609	1.688.826
	4.750.508	3.345.376

Dentro de la línea "Otros gastos financieros" se incluía el gasto financiero derivado de la venta sin recurso de los derechos de cobro por la enajenación en el mes de marzo de 1999 de la participación que el Grupo tenía en Arco Bodegas Unidas, S.A. y que ascendió a 1.256 millones de pesetas (ver nota 9a).

26.- NOTA FISCAL

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

NH Hoteles, S.A.	Grupo Financiero de Intermediación y Estudios, S.A.
NH Sarria, S.A.	Retail Invest, S.A.
NH Hotel Rallye, S.A.	Inversores y Gestores Asociados, S.A.
NH University, S.L.	Cofir, S.L.
NH Aránzazu Donosti, S.A	Hotel Albar Ciudad de Albacete, S.L.
Hoteles Express, S.L.	Promociones Eurobuilding, S.A.
NH Málaga, S.A.	Meroke, S.A.
Sotogrande, S.A.	



0G0737574

CLASE 8ª

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

El gasto por Impuesto de Sociedades de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada adjunta incluye 3.347 millones de pesetas correspondientes al Grupo Consolidado Fiscal español, así como 2.784 millones de pesetas correspondientes al gasto por Impuesto de Sociedades, estimado en base a la imputación como resultado consolidable del resultado correspondiente al período de seis meses comprendido entre el 1 de julio y el 31 de diciembre de 2001, de Krasnapolsky Hotels & Restaurants, N.V. y así como de las sociedades participadas no incluidas en el Grupo consolidable fiscal español. Por lo que respecta al Grupo Consolidado fiscal español, la conciliación entre el resultado contable y la Base Imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	<u>2000</u>
RESULTADO CONTABLE DEL EJERCICIO (después de impuestos y antes de socios externos)	11.100.924
Impuesto sobre sociedades	<u>3.484.224</u>
Diferencias permanentes	(2.663.483)
Diferencias temporales	
Positivas	392.272
Negativas	<u>(4.184)</u>
BASE IMPONIBLE PREVIA	(2.275.395)
Compensación de bases negativas	(2.231.199)
BASE IMPONIBLE	10.078.661

Después de la utilización realizada en el cálculo de la Base Imponible antes expuesto, el Grupo Consolidado Fiscal dispone de las siguientes Bases Imponibles Negativas pendientes de compensación (en miles de pesetas):



0G0737575

CLASE 8.a

<u>Año de origen</u>	<u>Importe</u>	<u>Plazo de compensación</u>
1996	2.084.914	2006
1997	891.706	2007

Las autoridades fiscales han finalizado la revisión que del Grupo Consolidado Fiscal en España venían realizando para los siguientes impuestos y años:

<u>Impuesto</u>	<u>Períodos revisados</u>	<u>Períodos pendientes</u>
Sociedades	1991 a 1996	1997 a 2000
IVA	1992 a 1997	1998 a 2000
IRPF	1993 a 1998	1999 a 2000

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

Durante el presente ejercicio, el Grupo Consolidado Fiscal ha aplicado deducciones por importe de 44.516 miles de pesetas y no dispone de incentivos fiscales pendientes de aplicación por importes significativos.

Para el resto de sociedades consolidables no incluidas en el régimen de tributación consolidada anteriormente mencionado, (participaciones, básicamente en países extranjeros) se ha considerado el gasto por impuesto de sociedades de acuerdo a la legislación vigente en los países correspondientes, que por sociedades es el siguiente (en miles de pesetas):



CLASE 8ª

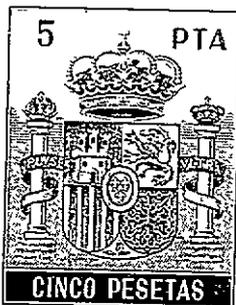


0G0737576

<u>Sociedad</u>	<u>Importe</u>
Explotaciones hoteleras Condor, S.L.	47.486
NH Santander, S.A.	62.234
Corta de Chapina, S.A.	217.012
NH Lagasca, S.A.	74.713
NH Logroño, S.A.	12.946
NH Marín, S.A.	150.604
NH Ciutat de Mataró, S.A.	43.982
Hotel Palacio de Castilla, S.A.	34.827
NH Ciutat de Reus, S.A.	7.453
NH Las Palmas, S.A.	14.472
Gran Circulo de Madrid	70.102
NH Numancia, S.A.	108.733
Ahora, S.L.	29.634
Krasnapolsky Hotels&Restaurants, N.V.	1.612.099
Panorama Hotel, S.A.	18.500
Latina de Gestión Hotelera, S.A.	124.240
Latina Chile, S.A.	3.657
Otros	151.241
	2.783.935



CLASE 8.a

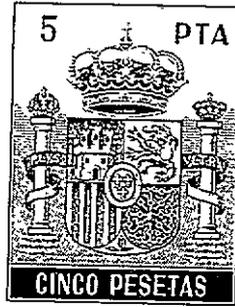


0G0737577

27.- APORTACION AL BENEFICIO NETO CONSOLIDADO DE LAS SOCIEDADES QUE INTEGRAN EL PERIMETRO DE CONSOLIDACION

(En miles de pesetas)

	Resultado Individual 2000	Ajustes consolidación		Contribución al beneficio neto consolidado	
		Positivos	Negativos	2000	1999
NH Hoteles, S.A.	4.638.773	322.780	(148.618)	4.812.935	7.498.526
Filiales Hoteleras	9.640.878	120.929	(836.745)	8.925.062	2.929.878
Filiales no Hoteleras	3.692.540	381.108	(2.974.415)	1.099.233	179.780
Contribución de las sociedades integradas globalmente	17.972.191	824.817	(3.959.778)	14.837.230	10.608.184
Jolly Hotels, SpA	-	-	-	275.724	122.604
Fonfir I, S.L.	-	-	-	(23.783)	3.795
Contribución de las sociedades puestas en equivalencia		-	-	251.941	126.399
				15.089.171	10.734.583



0G0737578

CLASE 8ª

28.- GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTRAS CONTINGENCIAS

Con motivo de la salida del Grupo De Benedetti del accionariado y con el objeto de asegurar, por una parte, el desarrollo de la nueva estrategia y, por otra, la continuidad en la gestión del Grupo NH Hoteles, la Sociedad Dominante alcanzó diversos acuerdos con su equipo gestor que quedaron formalizados con fecha 9 de enero de 1998. Estos acuerdos se refieren a los siguientes aspectos:

- i) Revisión de la retribución fija y establecimiento de un sistema de retribución variable - sustitutivo del anterior - en función de los resultados del Grupo consolidado. El devengo de dicha retribución variable está condicionado a la obtención de una rentabilidad mínima calculada como proporción de los recursos propios consolidados de NH Hoteles, S.A.
- ii) Adquisición por parte del equipo directivo de 3.280.000 acciones de NH Hoteles, S.A. (antes COFIR) representativas del 4% del capital social a un precio de 776 pesetas por acción (cotización media de la acción en el Mercado Continuo durante el mes de diciembre de 1997) con aplazamiento de pago y garantía pignoratícia. La diferencia entre el precio de colocación de la participación del Grupo De Benedetti y el precio de venta de las acciones será compensada al equipo directivo a lo largo de los próximos cinco años siempre y cuando permanezcan al frente del Grupo NH Hoteles.

Una tercera parte de la cantidad que el equipo directivo perciba anualmente por este concepto deberá ser destinada a reducir el importe pendiente de pago por la compra de las acciones.

- iii) El equipo directivo se obligó a mantener la propiedad de las acciones hasta el 9 de enero de 1999. A partir de dicha fecha y en los sucesivos aniversarios, la no disponibilidad de dichas acciones dejará de afectar, cada año, al 20% de las acciones.



CLASE 8ª



0G0737579

29.- HECHOS POSTERIORES

Con fecha 27 de febrero de 2001, el Consejo de Administración, en ejecución del acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas celebrada el 30 de junio de 2000, aprobó la emisión de un Plan de Opciones para Empleados.

El precio del ejercicio de las opciones estará referenciado a una media de cotización de la acción, su tamaño no excederá del 2% del capital social y será administrado por una entidad financiera. Las acciones propias actualmente en cartera serán destinadas a dar cobertura al Plan de Opciones.

30.- OTRA INFORMACION

En el ejercicio 2000 el Grupo ha continuado el proceso de adaptación al euro de los diversos sistemas y áreas transaccionales.

En opinión de la Dirección de la Sociedad Dominante este proceso estará plenamente concluido dentro del período de transición legalmente establecido.



0G0737581

CLASE 8ª

NEXO I

Sociedades consolidadas por integración global

La denominación social, principales datos económicos y porcentaje de participación de las sociedades consolidadas por integración global a 31 de diciembre de 2000 se detallan a continuación:

SOCIEDAD	Domicilio	Capital	Prima de Emisión y Reservas	Resultado 2000	% Directo ó Indirecto	Valor según libros	Provisión cartera	Dividendos ejer ant	Dividendos a cuenta
lot. Albar C.de Albacete SL	Albacete	150.000	(5.178)	16.925	100,00%	124.086	-	-	-
H Hotel Rallye, SA (****)	Barcelona	500.000	156.550	372.597	100,00%	582.637	-	-	-
H University SL	Barcelona	5.000	4.296	2.880	100,00%	5.041	-	-	-
ranzazu-Donosti SA	Guipúzcoa	860.000	233.591	151.215	100,00%	1.060.442	-	-	-
H Ciutat Reus SA	Barcelona	100.000	(45.216)	14.059	45,95%	1.120.000	-	-	-
Ieroke SA	Barcelona	285.000	12.529	(1.415)	100,00%	1.197.355	-	-	-
H Santander SA	Santander	37.100	587.946	116.083	51,00%	3.520.110	-	-	-
oteles Express, S.L	Barcelona	601.800	650.332	28.453	100,00%	1.239.186	-	-	-
H Malaga SA	Málaga	410.000	2.528	65.196	100,00%	394.160	-	-	-
H Las Palmas, SA (****)	Gran Canaria	1.500.000	220.058	140.955	49,65%	777.668	-	-	-
H Numancia, SA	Barcelona	10.000	3.748	202.123	51,00%	111.007	-	151.000	-
H Sarrià, SA	Barcelona	40.000	123.363	39.559	100,00%	139.641	-	-	-
ot.Palacio Castilla SA	Salamanca	600.000	23.869	64.885	42,49%	1.992.000	-	60.000	60.000
xp. Hotel Condor SL	Barcelona	1.000	143.724	88.290	55,00%	49.729	-	36.000	-
H Ciutat de Mataró SA	Barcelona	150.000	129.844	81.895	50,00%	179.295	-	-	-
H Valladolid SA	Valladolid	(*)	-	-	-	-	-	-	-
H Marín SA (****)	Barcelona	20.000	340.034	280.152	50,00%	280.591	-	46.000	200.000
H Lagasca SA	Barcelona	160.000	312.047	138.959	28,25%	107.050	-	-	-
romociones Eurobuilding SA (****)	Madrid	2.505.846	10.531.682	2.124.336	98,36%	11.396.428	-	-	-
orta de Chapina, S.A.	Barcelona	10.000	812.026	651.736	100,00%	349.185	-	-	-
H Logroño SA	Logroño	110.500	4.188	24.197	76,47%	99.607	-	-	-
otelera Onubense SA	Huelva	614.964	(109.433)	(9.138)	49,18%	1.250.000	-	-	-
huaza Hotels, B.V.	Holanda	273.673	2.845.746	52.738	98,36%	7.776.578	-	-	-
otel Princesa Sofía, S.L.(****)	Madrid	850.944	2.084.410	1.268.315	98,36%	2.562.495	-	-	-
empre en Forma, S.L	Barcelona	20.500	(6.729)	9.208	52,18%	11.275	11.275	-	-
H Pamplona, S.A.	Madrid	21.630	1.954.978	108.178	90,00%	1.796.969	-	-	-
ctividades de Hostelería, Ocio, Restauración y Afines, S.L.(****)	Madrid	15.161.000	-	105.544	51,00%	2.183.286	-	-	-
Gran Círculo de Madrid, S.A.(****)	Madrid	4.985.432	(107.560)	115.619	50,38%	5.132.000	-	-	-
asino club de Golf, S.L.(****)	Madrid	1.000.000	(153.597)	(5.967)	51,00%	1.306.449	-	-	-
grufir S.A.	Madrid	50.000	809.908	51.005	100,00%	59.998	-	-	-
ngesa S.A.	Madrid	10.000	80.277	13.431	100,00%	499.951	481.294	-	-
etail Invest, S.A	Madrid	196.250	(28.626)	(45.265)	100,00%	3.925.000	3.765.522	-	-
otogrande, S.A.(****)	Cádiz	3.465.249	10.166.740	3.535.055	91,53%	16.504.217	-	-	-
ociedad Totalmente de Golf, S.L.	Madrid	201.327	-	(12.780)	82,00%	77.000	-	-	-
atinoamericana de Gestión Hotelera, S.A.	Madrid	18.203.933	-	(2.244)	75,00%	12.320.647	822.075	-	-
atlna de Gestión Hotelera, S.A.(****)	Argentina	16.533.975	(480.881)	(594.769)	100,00%	16.808.058	-	-	-
olumbia Palace, S.A.(****)	Uruguay	683.772	149.190	(528.324)	74,19%	559.534	-	-	-
l Chañar, S.A.(****)	Argentina	2.104.540	879.047	(31.704)	100,00%	2.951.705	-	-	-
atina Chile, S.A.(****)	Chile	2.492.610	-	(89.446)	100,00%	2.544.152	-	-	-
ity Hotel, S.A.(****)	Argentina	2.359.947	(73.151)	(82.007)	50,00%	2.541.672	-	-	-
anorama Hotel, S.A.(****)	Argentina	1.822.742	(66.420)	(154.272)	100,00%	2.326.294	-	-	-
oralo, S.A.(****)	Uruguay	1.097.513	139.179	(320.993)	100,00%	920.386	-	-	-
H Private Equity, B.V	Holanda	199.663.200	-	-	80,00%	165.088	-	-	-
H Participaties, N.V (**)	Holanda	1.170.858	93.078.325	390.674	75,00%	30.366.585	-	-	-

) Sociedad absorbida por Corta de Chapina SA durante el ejercicio 2000

*) Sociedad holding del grupo Krasnapolsky Hotels&Restaurants cuyas filiales están auditadas por PriceWaterhouseCoopers Holanda

**) Sociedad auditada por otros auditores

****) Sociedades auditadas a nivel individual por Arthur Andersen

Los datos de estos cuadros han sido facilitados por las empresas del Grupo y Asociadas y su situación patrimonial figura en las

datos anuales al 31 de diciembre de 2000.



OG0737582

CLASE 8.a

COMPAÑIA (*)	Domicilio	Capital	Reservas	Resultado 2.000	%Directo o Indirecto	Valor según Libros	Provisión Cartera	Dividendos ejer ant	Dividendos a cuenta
Golden Tulip International BV	Holanda	2.809.485	18.648.781	3.952.507	100%	25.410.773	-	-	-
HTWWH	Holanda	3.020	(48.439)	-	100%	(45.419)	-	-	-
HTHM	Holanda	7.777	-	-	100%	7.777	-	204.273	-
HTDC	Holanda	3.775	-	-	100%	3.775	-	30.308	-
HTCM	Holanda	3.020	-	6.468	100%	9.488	-	35.496	-
HTSM	Holanda	3.020	(310)	(15)	100%	2.695	-	-	-
SOP I	Holanda	3.020	(364)	(15)	100%	2.641	-	-	-
SOP IV	Holanda	3.020	(282)	(15)	100%	2.723	-	-	-
SOP VIII	Holanda	3.020	(8.712)	(12.564)	100%	(18.256)	-	-	-
Golden Tulip Hotels BV (v/h VSOP IX)	Holanda	3.020	(178)	-	100%	2.842	-	-	-
Museum Quarter BV	Holanda	3.020	(180)	(44.240)	100%	(41.400)	-	-	-
SOP XIII	Holanda	3.328	-	(35)	100%	3.292	-	-	-
SOP XIV	Holanda	3.328	-	(35)	100%	3.292	-	-	-
SOP XV	Holanda	3.328	-	(35)	100%	3.292	-	-	-
SOP XVI	Holanda	3.328	-	(35)	100%	3.292	-	-	-
SOP V	Holanda	3.020	17.412.129	1.288.326	100%	18.703.475	-	1.753.787	1.288.326
Marquette Beheer BV	Holanda	11.429.534	8.094.371	1.288.341	100%	20.812.245	-	-	952.656
SOP XII	Holanda	3.020	(1.334.437)	(86.841)	100%	(1.418.258)	-	-	-
Exploitatiedemaatschappij Max SA (Brussels)	Bélgica	10.311	7.564.396	(127.284)	100%	7.447.424	-	-	-
International Investment Group NV (Antwerp)	Bélgica	11.136	(20.370)	(56.602)	100%	(65.836)	-	-	-
European Hotel Ventures Belgium SC Brussels	Bélgica	618.690	(247.644)	249.458	100%	620.505	-	-	-
Hotel Exploitatiedemaatschappij Diegem NV	Bélgica	10.316	-	(9.694)	100%	622	-	-	-
Immo Data NV (Ostende)	Bélgica	87.442	(384.846)	(31.719)	100%	(329.123)	-	-	-
Le Nouveau Palace SA (Brussels)	Bélgica	1.113.642	(1.300.269)	(184.107)	100%	(370.734)	-	-	-
Assaut SA (Brussels)	Bélgica	756.796	1.332.202	16.708	100%	2.105.706	-	-	-
Hotels & Entreprises SA (Brussels)	Bélgica	321.719	(52.007)	63.561	100%	333.273	-	-	-
Comexotel SA (Brussels)	Bélgica	41.246	(51.119)	(6.895)	100%	(16.768)	-	-	-
V Exploitatiedemaatschappij HIU	Holanda	37.751	(196.639)	196.639	100%	37.751	-	174.915	196.639
Golden Tulip Limburg Expl. BV	Holanda	3.775	(112.486)	112.486	100%	3.775	-	97.542	112.486
Land in the Eyes BV	Holanda	7.550	(10.679)	10.679	100%	7.550	-	63.026	10.679
Hotel Expl. Mij. Rokkeveen BV	Holanda	3.020	(45.831)	45.831	100%	3.020	-	116.328	45.831
SOP II BV	Holanda	3.020	(329.394)	122.158	100%	(204.216)	-	-	-
Golden Tulip Hotel Zuid-Limburg BV	Holanda	36.619	(11.197)	(35.060)	100%	(9.639)	-	-	-
Ughmark Geldrop BV	Holanda	3.775	(42.603)	42.603	100%	3.775	-	218.949	42.603
Golden Tulip Kaatsbaan Expl. BV	Holanda	3.020	(199.684)	199.684	100%	3.020	-	130.756	199.684
Hotel Expl. Mij. Marly-Gomont BV	Holanda	3.020	(37.969)	37.969	100%	3.020	-	20.646	37.969
Exploitatiedemaatschappij Tropenhotel BV	Holanda	3.020	(231)	231	100%	3.020	-	-	950
Ilvarenbeek Training Services BV	Holanda	3.020	-	-	100%	3.020	-	-	-
SOP X	Holanda	3.020	(167)	-	100%	2.854	-	-	-
Van Tabak NV	Holanda	471.892	434.398	116.731	53%	1.023.020	-	-	-
Salatum Amstelodamum NV	Holanda	621.550	1.411.646	472.375	99%	2.505.570	-	-	-
Loftkapel Monumenten BV	Holanda	3.020	280	6.431	100%	9.731	-	-	-
Ughmark International BV	Holanda	571.631	(454.883)	454.883	100%	571.631	-	204.860	454.883
Ughmark Hoofddorp BV	Holanda	3.775	(261.473)	261.473	100%	3.775	-	176.048	261.473
Golden Tulip Stadhouderskade BV	Holanda	456.791	(193.509)	193.509	100%	456.791	-	533.716	229.593
Global Hotel Reservations BV	Holanda	524.173	14.235	(38.522)	100%	499.887	-	-	-
SOP III	Holanda	3.020	(70.801)	70.801	100%	3.020	-	241.916	68.347
Hotel Expl. Mij. Capelle a/d IJssel BV	Holanda	573.065	(118.776)	77.750	99%	532.039	-	-	-
SOP VI	Holanda	3.020	(66.811)	66.811	100%	3.020	-	-	18.725
Best Belegging B.V.	Holanda	2.643	(79.601)	79.979	100%	3.020	-	631.754	79.979
Expl. Mij. Hotel Best BV	Holanda	2.643	(14.372)	14.749	100%	3.020	-	168.793	14.749
Expl. Mij. Hotel Naarden BV	Holanda	3.020	(65.784)	65.784	100%	3.020	-	28.933	65.784
SOP VII	Holanda	3.020	(125.748)	(74.130)	100%	(196.858)	-	-	-
Trier	Alemania	-	-	-	-	-	-	-	-
Hotelbetriebe Aderstasse GmbH	Alemania	4.160	-	24.755	100%	28.915	-	-	-
Hotelbetriebe Pentling GmbH	Alemania	4.160	-	(61.445)	100%	(57.285)	-	-	-
T Hotel Management SA	Suiza	327.852	(370.873)	17.657	100%	(25.365)	-	-	-
T Hotel Exploitation SA	Suiza	76.499	(111.595)	2.239	100%	(32.858)	-	-	-
Exploitatiedemaatschappij Max SA (Brussels)	Bélgica	10.313	(74.273)	(309.375)	-	(373.600)	-	-	-
International Investment Group NV (Antwerp)	Bélgica	11.138	(20.372)	(56.608)	-	(65.880)	-	-	-
European Hotel Ventures Belgium SC Brussels	Bélgica	618.750	(247.668)	249.482	-	622.096	-	-	-
Hotel Exploitatiedemaatschappij Diegem NV	Bélgica	10.317	-	(9.695)	-	664	-	-	-
Immo Data NV (Ostende)	Bélgica	87.450	(384.883)	(31.722)	-	(330.382)	-	-	-
Nouveau Palace SA (Brussels)	Bélgica	1.113.750	(1.300.395)	(184.125)	-	(371.540)	-	-	-
Assaut SA (Brussels)	Bélgica	756.869	1.332.331	16.710	-	2.114.527	-	-	-
Hotels & Entreprises SA (Brussels)	Bélgica	321.750	(52.012)	63.567	-	334.418	-	-	-
Comexotel SA (Brussels)	Bélgica	41.250	(51.124)	(6.895)	-	(16.810)	-	-	-



0G0737583

CLASE 8ª

SOCIEDAD (*)	Domicilio	Capital	Reservas	Resultado 2.000	%Directo o Indirecto	Valor según Libros	Provisión Cartera	Dividendos ejer ant	Dividendos a cuenta
Krasnapolsky Hotels & Restaurants NV	Holanda	1.165.140	2.379.260	6.239.251	100%	9.783.651	-	-	-
Krasnapolsky Hotels BV	Holanda	1.208.118	(59.414)	1.014.813	100%	2.163.518	-	-	-
Expl. mij. Grand Hotel Krasnapolsky BV	Holanda	7.550	(808.860)	808.860	100%	7.550	-	590.189	589.247
Expl. mij. Hotel Caransa BV	Holanda	3.020	(89.983)	89.983	100%	3.020	-	76.682	808.860
Expl. mij. Hotel Doelen BV	Holanda	3.020	(92.113)	92.113	100%	3.020	-	76.085	89.983
Expl. mij. Hotel Schiller BV	Holanda	3.020	(121.666)	121.666	100%	3.020	-	74.563	92.113
Centhotel Nederland BV (Amsterdam)	Holanda	745.589	2.012.762	(91.576)	100%	2.666.776	-	-	121.666
Krasnapolsky Hotels Ltd	Holanda	504.846	(810.543)	(6.194)	100%	(311.891)	-	-	-
Krasnapolsky Restaurants BV	Holanda	75.664	(175.349)	34.161	100%	(65.524)	-	-	-
Rest. d'Vijff vlieghen en Moeder Hendrina BV	Holanda	755	(49.815)	52.080	100%	3.020	-	150.304	-
Goede Hoofd BV	Holanda	41.376	(131.131)	(22.061)	100%	(111.817)	-	-	52.080
Stadskasteel Oudaen BV	Holanda	37.751	(381.461)	4.181	100%	(339.528)	-	-	-
Julius Drakenburg BV	Holanda	3.020	(12.815)	4.519	100%	(5.276)	-	-	-
Krasnapolsky Specials BV	Holanda	170.275	(46.860)	16.993	100%	140.408	-	-	-
Krasnapolsky Management BV	Holanda	3.020	72.769	(22.141)	100%	53.648	-	-	-
Krasnapolsky Events BV	Holanda	3.020	(9.675)	9.675	100%	3.020	-	-	202.132
Hospitality Procurement Services BV (v/h De Castelaere Kook BV)	Holanda	3.020	(72.345)	30.474	100%	(38.851)	-	-	1.587
Office Centre Krasnapolsky BV	Holanda	3.020	(42.824)	-	50%	(39.804)	-	-	-
Libli Holding BV (v/h Olde Binnenhofje BV)	Holanda	39.824	14.171	(2.518)	39%	51.478	-	-	-
Libli Amsterdam BV	Holanda	3.020	35.714	4.205	100%	42.939	-	-	-
Krasnapolsky Hotels & Restaurants Onroerend Goed BV	Holanda	758.047	8.553.314	116.472	100%	9.427.833	-	-	-
Krasnapolsky Onroerend Goed BV	Holanda	75.503	(85)	(39)	100%	75.378	-	-	-
FE Vastgoed BV (v/h De Castelaere BV)	Holanda	12.080	(35.896)	2.809	100%	(21.006)	-	-	-
Deuwenhorst Congres Center BV	Holanda	490.767	1.845.277	471.041	100%	2.807.086	-	605.794	-
Coningshof BV	Holanda	1.231.296	2.153.345	194.721	100%	3.579.363	-	244.962	499.749
Coningshof Vastgoed BV	Holanda	3.020	43.305	6.026	100%	52.351	-	-	291.914
Congres Service Brabant BV	Holanda	3.577	(228)	(5.032)	100%	(1.682)	-	-	10.581
Polmanshuis BV	Holanda	30.201	(74)	(16)	100%	30.111	-	-	-
Alfa Internationals Hotels NV	Bélgica	330.346	334.223	69.691	100%	734.260	-	-	-
Golden Tulip International BV									

(Ver siguiente página)

Sociedades auditadas por PriceWaterhouseCoopers Holanda



OG0737584

CLASE 8.a

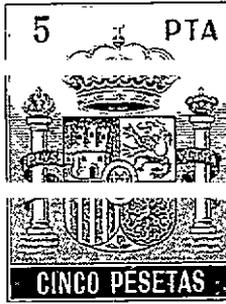
Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia

denominación social, principales datos económicos y porcentaje de participación de las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia a 31 de diciembre de 2000 se detallan a continuación:

CIEDAD	Domicilio	Capital	Reservas	Resultado 2000	% Directo ó Indirecto
Infir 1, S.L.	Madrid	287.414	(101.837)	(47.566)	50,00%
Grupo Jolly Hotels, SpA (*)	Italia	1.663.800	8.420.656	1.424.911	20,70%
Ad Sea Pride Ltd (**)	Israel	2.223.971	(908.977)	(944.117)	50,00%

Los datos de estos cuadros han sido facilitados por las empresas del Grupo y Asociadas y su situación patrimonial figura en las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2000.
La información sobre el valor en libros y los dividendos recibidos está referida a la Sociedad Dominante del Grupo NH Hoteles, S.A.

Sociedad en proceso de auditoría a nivel individual y consolidado por Arthur Andersen
) Sociedad auditada por otros auditores



000737585

CLASE 8ª

NH HOTELES, S.A.

CONSEJO DE ADMINISTRACION

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas, los Administradores de NH HOTELES, S.A. proceden a la firma de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio económico de 2000, que formulan para ser sometidas en su día a la aprobación de la Junta General de Accionistas y que se contienen en 75 folios de papel de Estado de la Clase 8ª nº 000737511 al nº 000737585, ambos inclusive.

Presidente y Consejero-Delegado: D. GABRIELE BURGIO

Vocales: D. RAMON BLANCO BALIN

D. JOSE DE NADAL CAPARA

D. RODRIGO ECHENIQUE GORDILLO

D. JOSE MARIA GARCIA ALONSO

D. MANUEL HERRANDO Y PRAT DE LA RIBA

D. ALFONSO MERRY DEL VAL GRACIE

D. LUIS FERNANDO ROMERO GARCIA

D. ANTHONY RUYS

D. BERNARD S'JACOB

D. WILLEN VAN DEN DIJSSEL