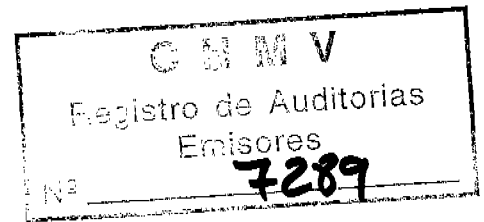




**NH HOTELES, S.A.**

Cuentas Anuales de los ejercicios 2001 y 2000  
e Informe de Gestión del ejercicio 2001  
junto con el Informe de Auditoría



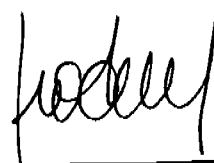
## **Informe de auditoría de cuentas anuales**

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 2001 y 2000 y las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no ha incluido el examen de las cuentas anuales de una parte de las empresas del Grupo, que representan un valor neto contable en las cuentas anuales adjuntas de 31.368 millones de pesetas y 30.366 millones de pesetas al 31 de diciembre de 2001 y 2000, respectivamente. Las mencionadas cuentas anuales han sido examinadas por otros auditores, según consta en el Anexo I de la memoria adjunta. Nuestra opinión expresada en este informe se basa, en lo relativo al efecto que la valoración de dichas participaciones tiene en las cuentas anuales de la Sociedad, en 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 13.009 y de 15.541 millones de pesetas, respectivamente, así como un aumento de los activos de 181.882 millones de pesetas para el ejercicio 2001, y 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 105.466 millones de pesetas para el ejercicio 2000.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores que se indican en el párrafo 1 anterior, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de NH Hoteles, S.A. al 31 de diciembre de 2001 y 2000 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 2001 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 2001. 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

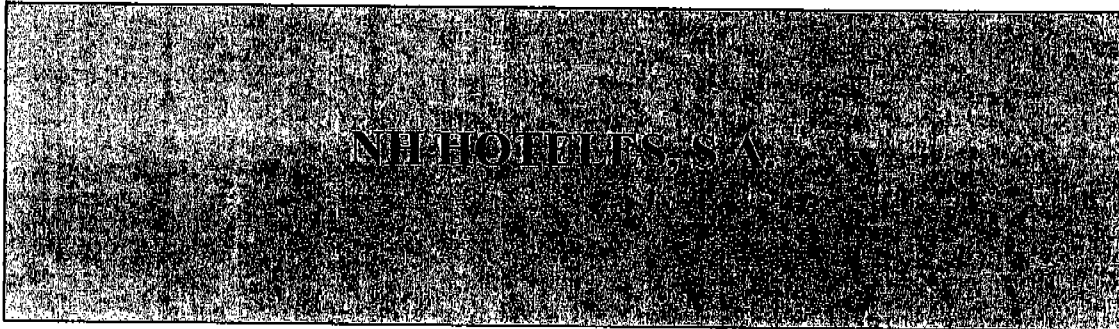
29 de abril de 2002



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0G3470321



## **EJERCICIO 2001**

**INFORME DE GESTION**

**CUENTAS ANUALES**

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



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



OG3470322

## INFORME DE GESTIÓN

El año 2001 ha sido un año de sólido crecimiento en un entorno difícil. La actividad hotelera ha sido el principal impulsor del crecimiento del Grupo. Los ingresos totales de los hoteles del Grupo crecieron un 43,7% hasta 117.345 millones de pesetas y el Resultado de Explotación de la actividad hotelera un 34,6% hasta 33.600 millones de pesetas, una parte de este crecimiento se debe a que en el año 2001 los datos del Grupo Krasnapolsky se consolidan durante todo el período mientras que en el año 2000 sólo se consolidaron desde el 1 de julio. También hay que tener en cuenta la incorporación al Grupo de la sociedad Nacional Hispana Hoteles, S.A. (NH Méjico) desde el 1 de julio de 2001.

NH Méjico ha aportado al Grupo cinco hoteles en propiedad y nueve en gestión, con un total de 2.756 habitaciones, situados en las principales ciudades mejicanas.

Asimismo, es de destacar la apertura del primer hotel del Grupo en Brasil con un total de 140 habitaciones. Este hotel está situado en la ciudad brasileña de Sao Paulo.

Con posterioridad al cierre del ejercicio el Grupo ha dado un paso más dentro del proceso de crear una fuerte marca europea a través de la adquisición del tercer operador hotelero de Alemania, Astrom Hotels con 53 hoteles, 46 de ellos en Alemania con un total de 7.459 habitaciones y otros 7 hoteles y 937 habitaciones en Austria y Suiza, lo que garantiza el crecimiento futuro en los mercados de habla alemana, ya que también se incorporan diez proyectos en construcción por un total de 3.142 habitaciones y otros 12 hoteles con aproximadamente 2.800 habitaciones en negociación.

El Grupo, después de esta operación, está presente en 18 países con un total de 34.121 habitaciones, con el 81% de los establecimientos en España, Alemania, Holanda y Bélgica.

## INTEGRACIÓN

En el año 2001 se han realizado importantes avances dentro del proceso de integración con el Grupo Krasnapolsky prueba de ello es la implantación del sistema de "front-desk" único en todos los hoteles de Bélgica y en un hotel de Holanda, estando previsto que a lo largo de 2002 se implante en el resto de hoteles en Holanda.

Otra paso importante dentro del proceso de integración es la decisión de operar con "NH" como marca única en todo el mundo. Los hoteles Golden Tulip y Tulip Inn pasarán a ser NH a lo largo del año 2002. Sin embargo, las reformas necesarias se irán haciendo de forma paulatina en función de las necesidades de cada hotel.

Se trata de un paso adelante en el proceso de internacionalización del Grupo, que supondrá un fuerte beneficio comercial y se verá favorecido por la reciente unificación de las oficinas comerciales, distribuidas en varios países, así como la unificación del código de reservas GDS y del propio sistema de central de reservas.



**CLASE 8.ª**



0G3470323

## RESULTADOS

El beneficio neto se ha situado en 13.592 millones de pesetas lo que supone una disminución del 9,6% con relación al del ejercicio anterior, si bien este último incluía importantes resultados extraordinarios. Así el beneficio neto ajustado sin extraordinarios mejora un 16,2% con respecto al del año anterior.

El resultado del ejercicio ha sido consecuencia de la combinación de los siguientes factores:

- Aumento del 44,5% en el número medio de habitaciones, que fundamentalmente se debe a la incorporación del año completo del Grupo Krasnapolsky, pasando de 13.220 habitaciones en el ejercicio 2000 a 19.102 en el ejercicio 2001
- El ingreso medio por habitación ha pasado de 14.409 pesetas en el ejercicio 2000 a 14.984 del ejercicio 2001
- La ocupación media ha disminuido ligeramente, situándose en 66,83% el ejercicio 2001
- La actividad inmobiliaria en Sotogrande ha evolucionado según lo previsto con una gran parte de las ventas realizadas en el último trimestre del año. La contribución al beneficio neto del Grupo alcanzó los 1.800 millones de pesetas.

A lo largo del año 2001 los planes de ahorro de costes y de sinergias de integración han tenido un efecto neto en el resultado del Grupo de 1.700 millones de pesetas en línea con los objetivos planteados. Esto ha permitido que, a pesar de las especiales circunstancias que ha atravesado el sector y la economía en general, tras el verano del 2001, el margen del Resultado de Explotación en hoteles comparables se haya mantenido estable en el cuarto trimestre del año, respecto al mismo período del año 2000.

Los resultados obtenidos son satisfactorios y superan las previsiones del Grupo.



OG3470324

CLASE 8.<sup>a</sup>**CUENTA DE GESTION CONSOLIDADA (en millones de pesetas)**

	2001	%	2000	%	Variación
Total ingresos	126.840	100,0%	91.596	100,0%	38,5%
Gastos de explotación	(89.916)	(70,9%)	(63.451)	(69,3%)	41,7%
<b>Resultado Explotación</b>	<b>36.924</b>	<b>29,1%</b>	<b>28.145</b>	<b>30,7%</b>	<b>31,2%</b>
Amortizaciones	(9.820)	(7,7%)	(6.268)	(6,8%)	56,7%
Resultado financiero	(6.565)	(5,2%)	(3.815)	(4,2%)	72,1%
Resultados puesta en equivalencia	(452)	(0,4%)	252	0,3%	(279,4%)
Amortización Fondo de Comercio	(128)	(0,1%)	(109)	(0,1%)	17,4%
<b>Resultado Ordinario</b>	<b>19.959</b>	<b>15,7%</b>	<b>18.205</b>	<b>19,9%</b>	<b>9,6%</b>
Resultado extraordinario neto	(440)	(0,3%)	3.679	4,0%	(112,0%)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>19.519</b>	<b>15,4%</b>	<b>21.884</b>	<b>23,9%</b>	<b>(10,8%)</b>
impuesto sobre sociedades	(4.369)	(3,4%)	(6.141)	(6,7%)	(28,9%)
intereses minoritarios	(1.558)	(1,2%)	(654)	(0,7%)	138,2%
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>13.592</b>	<b>10,7%</b>	<b>15.089</b>	<b>16,5%</b>	<b>(9,9%)</b>
<b>Cash-Flow</b>	<b>23.540</b>	<b>18,6%</b>	<b>21.472</b>	<b>23,4%</b>	<b>9,6%</b>

**ACCIONES Y ACCIONISTAS**

A lo largo del ejercicio 2001, el Grupo ha realizado diversas operaciones de compra (2.244.659 títulos) y venta (2.468.980 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 minusvalías por un importe aproximado de 70,4 millones de pesetas y la aplicación de provisiones por importe de 204,7 millones de pesetas aproximadamente.



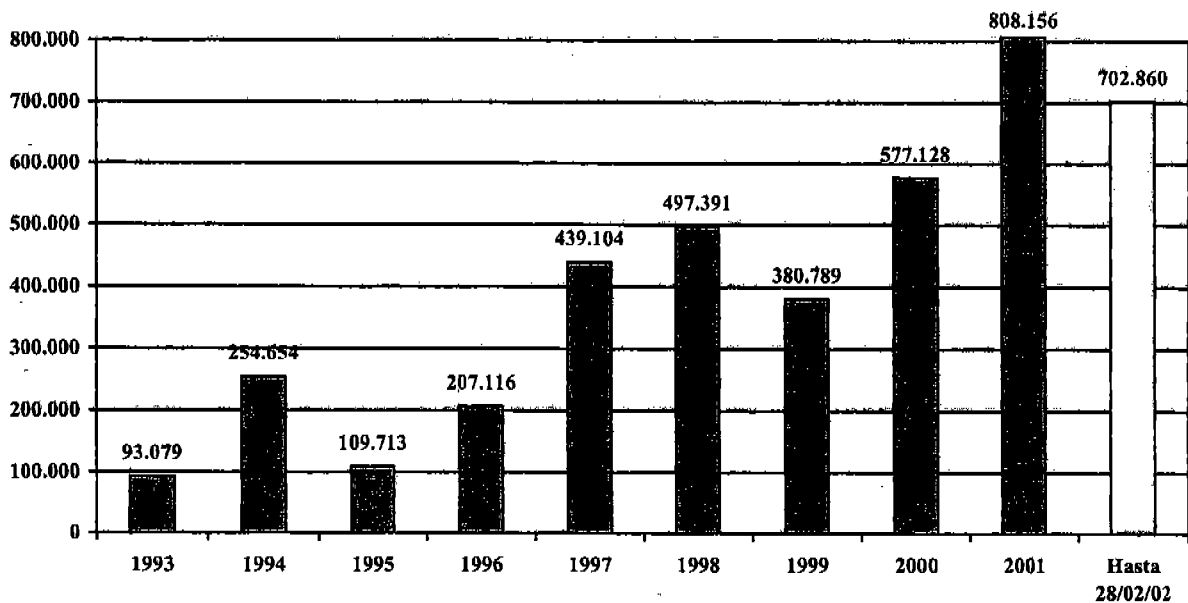
OG3470325

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

Al cierre del ejercicio, el Grupo NH Hoteles, S.A. era titular de 1.488.747 acciones propias representativas del 1,24% de su capital social. Dichas acciones se encuentran valoradas al valor de mercado de cierre del ejercicio, esto es, 11,18 euros por título.

Durante el año 2001 se contrataron en el Mercado Continuo 202.039.095 acciones de NH Hoteles, S.A. (144.282.246 acciones en 2000) lo que representa 1,69 veces (1,21 veces en 2000) 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 808.156 títulos, un 40% más alta que la del año anterior.

**CONTRATACION MEDIA DIARIA EN TITULOS**





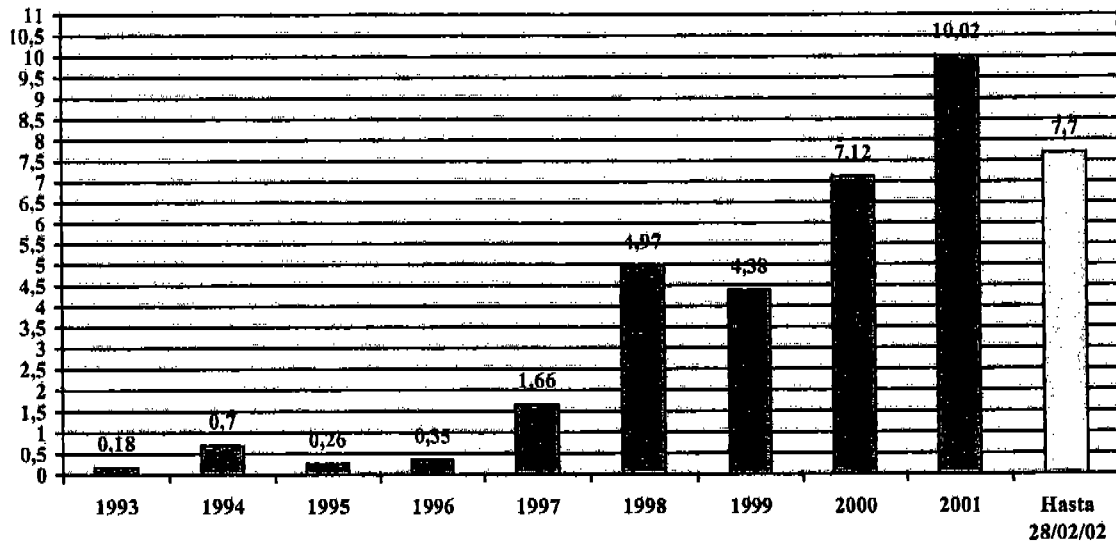


0G3470326



**CLASE 8.<sup>a</sup>**

**CONTRATACION MEDIA DIARIA EN MILLONES DE EUROS  
1993 - 2002**



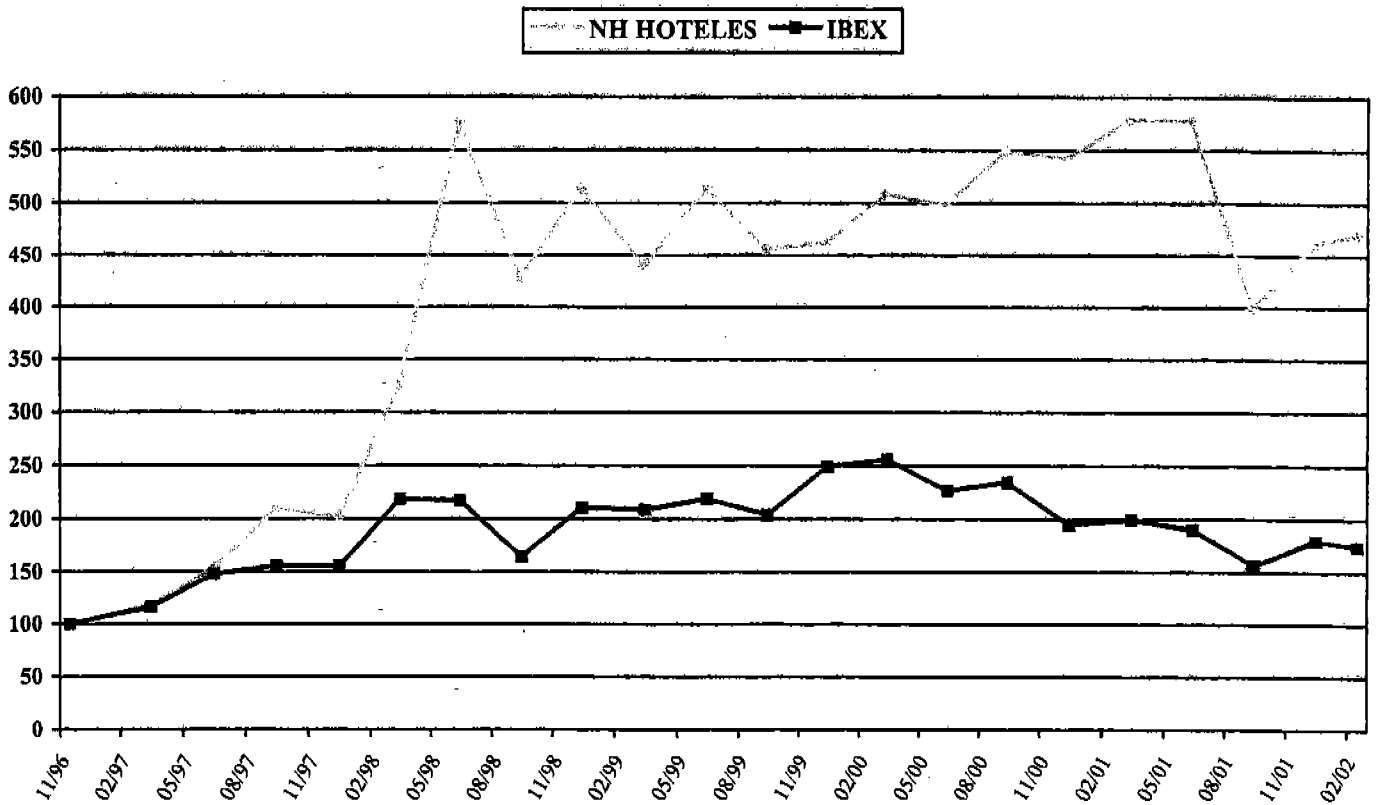


0G3470327

CLASE 8.ª

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

EVOLUCIÓN NH HOTELES - IBEX  
DICIEMBRE 1996 - FEBRERO 2001



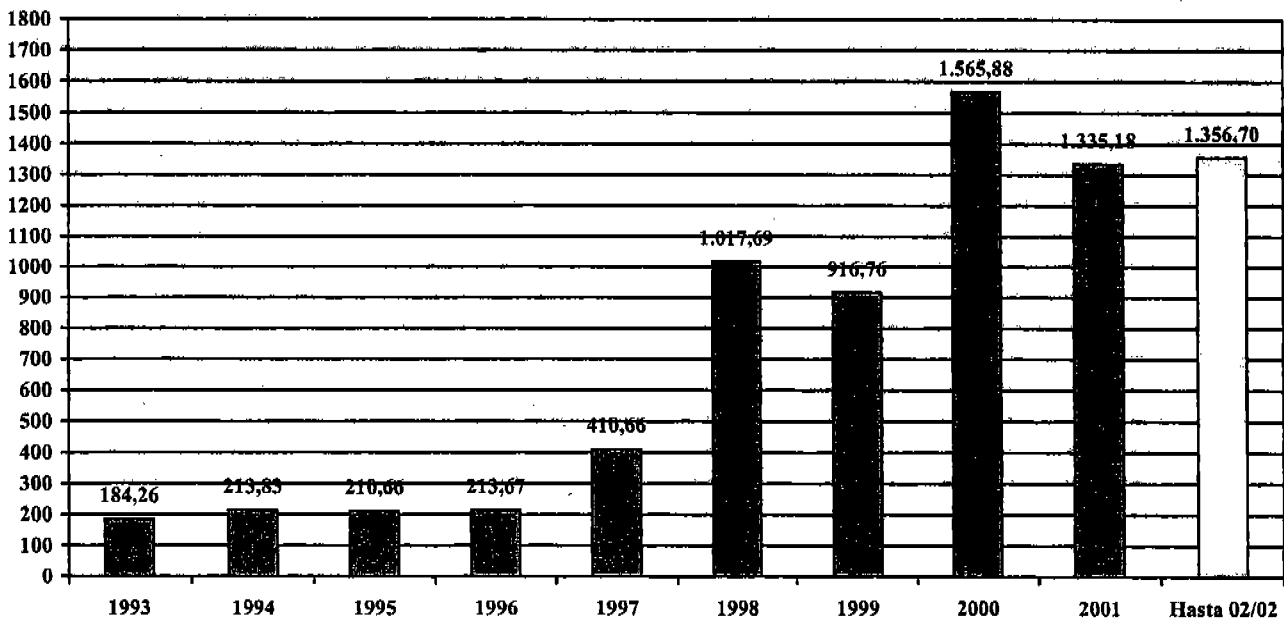


OG3470328

**CLASE 8.ª**

La cotización media del año 2001 ha sido de 12,63 euros frente a 12,33 euros del ejercicio anterior, con un precio máximo de 16,00 euros alcanzado en el mes de febrero y un mínimo de 7,86 en septiembre. El precio máximo del ejercicio 2000 fue de 14,25 euros y el mínimo de 10,12 euros.

**CAPITALIZACION**  
1993 - 2002  
(en millones de Euros)





CLASE 8.ª



OG3470329

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 2001, que formulan para ser sometido en su día a la aprobación de la Junta General de Accionistas y que se contienen en ..... folios de nº ..... al nº ....., ambos inclusive.

Presidente y

Consejero-Delegado: D. GABRIELE BURGIO

*G. Burgio*  
.....

Vocales:

D. RAMON BLANCO BALIN

*R. Blanco Balin*  
.....

D. JOSE DE NADAL CAPARA

*J. Nadal Capara*  
.....

D. RODRIGO ECHENIQUE GORDILLO

*R. Echenique Gordillo*  
.....

D. JOSE MARIA GARCIA ALONSO

*J. M. Garcia Alonso*  
.....

D. MANUEL HERRANDO Y PRAT DE LA RIBA

*M. Herrando y Prat de la Riba*  
.....

D. AURELIO IZQUIERDO GOMEZ

*A. Izquierdo Gomez*  
.....

D. ALFONSO MERRY DEL VAL GRACIE

*A. Merry del Val Gracie*  
.....

D. LUIS FERNANDO ROMERO GARCIA

*L. F. Romero Garcia*  
.....

D. ANTHONY RUYS

*A. Ruys*  
.....

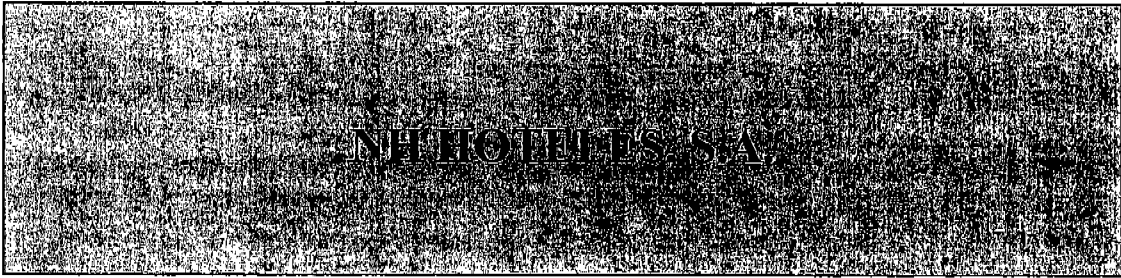
D. BERNARD S' JACOB

*B. S' Jacob*  
.....



OG3470330

**CLASE 8.<sup>a</sup>**



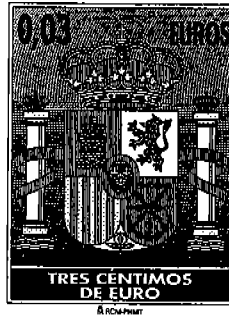
## **EJERCICIO 2001**

### **CUENTAS ANUALES**

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OG3470331

**NIH HOTELES, S.A.**  
BALANCES DE SITUACION  
DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000  
(En miles de pesetas)

	2001	2000	PASIVO	2001	2000
<b>ACTIVO</b>					
<b>INMOVILIZADO</b>			<b>FONDOS PROPIOS</b>		
Gastos de establecimiento	(nota 5)	1.640.948	Capital suscrito	39.777.201	39.777.201
Inmovilizaciones inmateriales	(nota 6)	4.626.850	Prima de emisión	14.414.669	17.620.204
Inmovilizaciones materiales	(nota 7)	15.649.797	Reservas	14.566.703	8.353.879
Inmovilizaciones financieras	(nota 8)	100.648.802	Resultados negativos de ejercicios anteriores	(1.641.484)	(1.641.484)
			Pérdidas y ganancias	(1.949.223)	4.638.773
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	(nota 9)	347.091			
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>			<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	2.000	105.000
Existencias		81.342			
Deudores comerciales	(nota 10)	4.167.471	<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	533.915	503.945
Deudores empresas del Grupo	(nota 11)	7.033.148	<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	42.489.703	33.220.491
Deudores empresas Asociadas		8.150	Emisión de obligaciones y otros valores negociables	28.615	31.736
Deudores no comerciales	(nota 12)	1.065.402	Deudas con entidades de crédito a largo plazo	34.894.447	24.742.216
Inversiones financieras temporales	(nota 13)	3.624.482	Otras deudas a largo plazo	7.966.641	8.446.539
Acciones propias a corto plazo	(nota 14)	22.359	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	29.700.398	61.869.060
Tesorería		34.701	Emisión de obligaciones y otros valores negociables	3.746	3.606
Ajustes por periodificación		254.995	Deudas con entidades de crédito a corto plazo	5.446.516	6.230.605
			Deudas con empresas del Grupo	17.243.458	45.869.690
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>139.535.366</b>	Acreciones comerciales	2.972.229	3.259.773
			Otras deudas no comerciales	3.787.166	5.107.929
			Provisiones para operaciones de tráfico	178.604	1.262.871
			Ajustes por periodificación	68.679	134.586
			<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>139.535.366</b>	<b>164.457.069</b>

Las notas 1 a 28 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de estos Balances de Situación.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OG3470332

**NI HOTELES, S.A.**  
**CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS**  
**DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000**  
 (En miles de pesetas)

	2001	2000	2001	2000
<b>DEBE</b>				
<b>GASTOS:</b>				
Aprovisionamientos	2.267.542	2.147.977		22.072.891
Gastos de personal	7.439.599	6.973.235	(nota 23)	
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	1.668.462	1.356.153		
Dotación de las provisiones de tráfico	61.050	16.874		
Otros gastos de explotación	9.325.041	8.435.304		1.095.556
<b>BENEFICIO DE EXPLOTACION</b>	<b>5.948.984</b>	<b>4.238.904</b>		
Gastos financieros	3.097.199	2.275.638	(nota 23)	380.349
Variación de provisiones de inversiones financieras	(3.752)		(nota 23)	268.550
Otros ingresos financieros				527.467
<b>RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>				
<b>BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>4.231.480</b>	<b>3.139.632</b>		<b>1.099.272</b>
Pérdidas procedentes del inmovilizado		5.109	(nota 23)	
Pérdidas por operaciones con acciones propias	89.853	430.000		
Variación de provisiones de inmovilizado material y financiero	4.335.976	110.000		
Gastos y pérdidas extraordinarias	3.201.745	615.576	(nota 14)	2.620.718
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>		<b>1.499.141</b>		
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>4.638.773</b>		
Impuesto sobre beneficios			(nota 25)	
<b>BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO</b>		<b>4.638.773</b>		
<b>INGRESOS:</b>				
Importe neto de la cifra de negocios			(nota 23)	23.042.715
Otros ingresos de explotación				3.667.963
<b>PERDIDA DE EXPLOTACION</b>				
Ingresos de valores de renta fija y variable				348.012
Ingresos por participaciones en capital				439.378
Otros ingresos financieros				585.553
<b>RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>				
<b>PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>				
Beneficios procedentes del inmovilizado				128.386
Beneficios por operaciones con acciones propias				430.000
Ingresos y beneficios extraordinarios			(nota 23)	886.485
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>		<b>6.182.703</b>		
<b>PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS</b>				
Impuesto sobre beneficios				1.949.223
<b>PERDIDA DEL EJERCICIO</b>				<b>1.949.223</b>

Las notas 1 a 28 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de estas Cuentas de Pérdidas y Ganancias.



OG3470333

CLASE 8.ª

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE  
NH HOTELES, S.A. DE LOS EJERCICIOS ANUALES  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000**

---

**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 y en la venta de sus activos no estratégicos, proceso este último finalizado en 1999 con la venta de Arco Bodegas Unidas, S.A.

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.

Durante el ejercicio 2000 y en línea con la estrategia de crecimiento en la actividad hotelera del Grupo, NH Hoteles, S.A. presentó una Oferta Pública, mediante canje de acciones, sobre el 100% de las acciones ordinarias de la Sociedad holandesa Krasnapolsky Hotels & Restaurants N.V. Dicha Oferta fue aceptada por el 99,8% del total del capital social de Krasnapolsky.





**CLASE 8.ª**



OG3470334

## 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 2000 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 6 de Junio de 2001.

### 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.



0G3469576

CLASE 8.<sup>a</sup>

### 3.- DISTRIBUCION DEL RESULTADO Y RETRIBUCION A LOS ADMINISTRADORES

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2001, formulada por el Consejo de Administración de la Sociedad, es la siguiente (en miles de pesetas):

Resultados negativos de ejercicios anteriores	(1.949.223)
Pérdidas del ejercicio	<u>(1.949.223)</u>

La distribución del resultado del ejercicio 2001 se presenta, junto con el detalle del movimiento de Fondos Propios, en la nota 14.

El importe devengado en 2001 por los integrantes del Organismo de Administración de la Sociedad en concepto de atención estatutaria y dietas de asistencia a las sesiones del Consejo de Administración ha ascendido a 66 millones de pesetas (50,5 millones en el ejercicio 2000). El número medio de integrantes del Consejo de Administración ha sido de 11 en el ejercicio 2001 frente a 8,9 en el ejercicio anterior.

Adicionalmente a la mencionada retribución, los Consejeros integrantes de las Comisiones de Auditoría y Control (3 integrantes) y Nombramientos y Retribuciones (3 integrantes) han percibido conjuntamente 1,3 y 1,2 millones de pesetas, respectivamente, durante el ejercicio 2001. Durante el ejercicio 2000 no se devengó retribución alguna por la pertenencia a las citadas Comisiones.

### 4.- NORMAS DE VALORACION

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de las Cuentas Anuales de los ejercicios 2001 y 2000, de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

#### a) Gastos de establecimiento

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

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



OG3470336

**CLASE 8.ª**

**b) Inmovilizaciones inmateriales**

En el capítulo de "Inmovilizaciones inmateriales" del Balance de Situación adjunto 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**

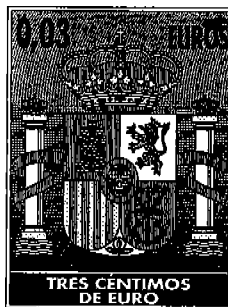
Las inmovilizaciones materiales se valoran a su precio de adquisición. Los costes de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se registran como mayor coste de los correspondientes bienes.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

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

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



OG3470337

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

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

d) Inmovilizaciones financieras

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

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.



OG3470338



**CLASE 8.ª**

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.

**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

Tal y como se explica en la nota 14 las acciones de NH Hoteles, S.A. existentes a 31 de diciembre de 2001 están valoradas a valor de mercado. Por estar afectas a la transacción explicada en la nota 27.



OG3470339

**CLASE 8.ª****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.

Tal y como se explica en la nota 14, las acciones de NH Hoteles, S.A. existentes a 31 de diciembre de 2001, están valoradas a valor de mercado por estar afectas a la transacción explicada en la nota 27.

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

**l) Impuesto sobre beneficios**

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

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

**m) Compromisos con el personal**

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

Se estima que el importe devengado en relación con las citadas obligaciones no es significativo a 31 de diciembre de 2001 y 2000.



OG3470340

CLASE 8.ª

## 5.- GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El desglose y los movimientos habidos en este capítulo durante los ejercicios 2001 y 2000 son los siguientes (en miles de pesetas):

	Gastos de primer establecimiento	Gastos de ampliación de capital	Total
<b>Saldo a 31.12.99</b>	<b>13.200</b>	<b>-</b>	<b>13.200</b>
Adiciones	-	1.822.280	1.822.280
Saneamiento	(10.514)	-	(10.514)
Amortización	-	(184.018)	(184.018)
Otros movimientos	(2.686)	2.686	-
<b>Saldo a 31.12.00</b>	<b>-</b>	<b>1.640.948</b>	<b>1.640.948</b>
Adiciones	33.513	7.200	40.713
Amortización	-	(366.271)	(366.271)
<b>Saldo a 31.12.01</b>	<b>33.513</b>	<b>1.281.877</b>	<b>1.315.390</b>

La línea "Adiciones" recogía 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.

La línea "Amortización" recoge para cada uno de los ejercicios la amortización correspondiente.



OG3470341



**CLASE 8.ª**

## 6.- INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El desglose y los movimientos habidos en este capítulo durante los ejercicios 2001 y 2000 son los siguientes:





CLASE 8.ª



OG3470342

	Saldo a 31.12.99	Adiciones o dotaciones	Saldo a 31.12.00	Adiciones o dotaciones	Saldo a 31.12.01
rechos de usufructo	5.105.168	11.456	5.116.624	11.914	5.128.538
licencias informáticas	184.611	90.083	274.694	144.440	419.134
concesiones, patentes y licencias	8.172	1.200	9.372	74.568	83.940
rechos sobre bienes en régimen arrendamiento financiero	157.000	-	157.000	-	157.000
	5.454.951	102.739	5.557.690	230.922	5.788.612
rechos de usufructo	(588.476)	(123.174)	(711.650)	(128.067)	(839.717)
licencias informáticas	(157.946)	(13.796)	(171.742)	(36.851)	(208.593)
rechos sobre bienes en régimen arrendamiento financiero	(40.797)	(6.651)	(47.448)	(6.650)	(54.098)
	(787.219)	(143.621)	(930.840)	(171.568)	(1.102.408)
	4.667.732		4.626.850		4.686.204

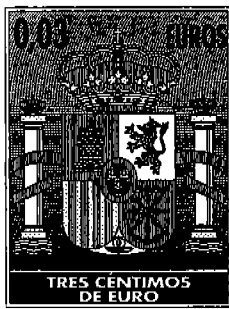
ISTE

rechos de usufructo  
licencias informáticas  
concesiones, patentes y licencias  
rechos sobre bienes en régimen  
arrendamiento financiero

ACORTIZACION ACUMULADA

rechos de usufructo  
licencias informáticas  
rechos sobre bienes en régimen  
arrendamiento financiero

VALOR NETO CONTABLE



OG3470343

**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 2001, que ascienden a 248,8 y 2.985,1 millones de pesetas, respectivamente (248,8 y 3.233,8 millones de pesetas, respectivamente al 31 de diciembre de 2000).

## ii) Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero

Los principales bienes en régimen de arrendamiento financiero existentes a 31 de diciembre de 2001 son los siguientes:

Miles de pesetas							Valor
Duración del contrato (años)	Años transcurridos	Coste en origen	Cuotas satisfechas		Cuotas pendientes (ver notas 19 y 22)	opción de compra (ver notas 19 y 22)	
			Años anteriores	Ejercicio actual			
Edificio							
Hotel Delta	10	8	157.000	282.585	22.116	49.144	30.000

**7.- INMOVILIZACIONES MATERIALES**

El desglose y los movimientos habidos en este capítulo durante los ejercicios 2001 y 2000 son los siguientes (en miles de pesetas):



**CLASE 8.ª**



OG3470344

	COSTE				VALOR NETO				
	Saldo a 31.12.99	Adiciones o dotaciones	Bajas o retiros	Traspasos	Saldo a 31.12.00	Adiciones o dotaciones	Bajas o retiros	Traspasos	Saldo a 31.12.01
<b>TERRENOS Y CONSTRUCCIONES</b>									
Terrenos y construcciones	8.393.352	299.647	-	-	8.692.999	-	(179.143)	-	8.513.856
Mobiliario y enseres	3.042.404	307.361	(238.928)	85.538	3.196.375	362.938	(183.494)	468.905	3.844.724
Instalaciones técnicas y maquinaria	7.710.351	755.242	(210.194)	211.119	8.466.518	666.636	(109.877)	641.517	9.664.794
Otro inmovilizado material	524.093	118.040	(18.358)	-	623.775	67.642	(6.390)	20.439	705.466
Inmovilizado en curso	438.374	1.047.221	(248.195)	(306.528)	930.872	510.856	-	(1.130.861)	310.867
<b>AMORTIZACION ACUMULADA</b>									
Terrenos y construcciones	(327.278)	(81.583)	-	-	(408.861)	(81.312)	55.053	-	(435.120)
Mobiliario y enseres	(1.796.633)	(317.288)	151.143	-	(1.962.778)	(343.759)	171.944	-	(2.134.593)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(3.257.635)	(538.519)	18.892	-	(3.777.262)	(566.582)	38.777	-	(4.305.067)
Otro inmovilizado material	(362.016)	(77.483)	8.855	-	(430.644)	(90.876)	6.390	-	(515.130)
<b>VALOR NETO CONTABLE</b>	<b>(5.743.562)</b>	<b>(1.014.873)</b>	<b>178.390</b>	<b>-</b>	<b>(6.579.545)</b>	<b>(1.082.529)</b>	<b>272.164</b>	<b>-</b>	<b>(7.389.910)</b>
	14.365.012				15.330.994				15.649.797



OG3470345

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

Los movimientos más importantes en este capítulo durante los ejercicios 2001 y 2000 han sido los siguientes:

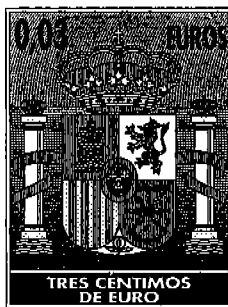
- i) Como "Altas" del ejercicio se registran todas las adquisiciones de elementos de inmovilizado material valoradas a su coste de adquisición. Las altas producidas en el ejercicio 2000 recogían principalmente el valor de los terrenos y construcciones, instalaciones técnicas y/o mobiliario del Hotel 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.

En el ejercicio 2001 la columna "Altas" recoge el valor de los terrenos y construcciones, instalaciones técnicas y/o mobiliario del Hotel NH Sanvy (229,5 millones de pesetas), Hotel NH Duc de la Victoria (164,8 millones de pesetas), Hotel NH Prisma (81,6 millones de pesetas), Hotel NH Villa de Bilbao (78,8 millones de pesetas).

- ii) En la columna "Bajas" se incluían en el ejercicio 2000 la venta del inmovilizado de los hoteles Express que se transpararon con el objeto de segregar esta línea de negocio a la Sociedad Hoteles Express, S.L. La venta se realizó 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 incluía en esta línea, por importe de 184 millones de pesetas, la venta de las instalaciones y mobiliario del Hotel Villa de Coslada.

A 31 de diciembre de 2001, la columna "Bajas" recoge la venta, por un valor neto contable de 192,1 millones de pesetas, del inmovilizado de las Oficinas Centrales de Barcelona. Esta venta ha generado una plusvalía de 127,9 millones de pesetas (ver nota 23e).

- iii) "El Inmovilizado material en curso" a 31 de diciembre de 2001 y 2000 corresponde básicamente a los siguientes proyectos:



OG3470346

CLASE 8.<sup>a</sup>

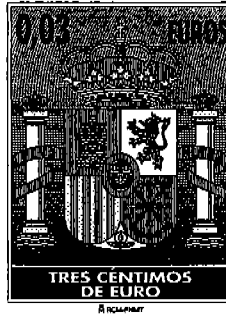
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Hotel NH Sanvy	-	278.751
Hotel NH Villa de Bilbao	-	64.290
Hotel NH Las Artes	-	229.255
Hotel NH Victoria	60.868	60.868
Hotel NH Duc de la Victoria	-	159.943
Hotel NH Viapol	20.000	-
Hotel NH Express Las Artes	-	73.445
Hotel NH Express Cornellá	59.055	-
Hotel NH Almería	10.261	-
Hotel NH Cristal	23.986	-
Otros proyectos	136.697	64.320
	<b>310.867</b>	<b>930.872</b>

#### 8.- INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

Durante los ejercicios 2001 y 2000 las diferentes cuentas incluidas bajo este capítulo han tenido los siguientes movimientos:



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



OG3470347

	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
<b>Saldo a 31 de diciembre de 1999 (bruto)</b>	<b>49.655.882</b>	<b>5.320.914</b>	<b>768.312</b>	<b>2.990.540</b>	<b>5.884.814</b>	<b>64.620.462</b>
Provisiones	(5.008.617)	(73.290)	(89.710)	-	-	(5.171.617)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 1999 (neto)</b>	<b>44.647.265</b>	<b>5.247.624</b>	<b>678.602</b>	<b>2.990.540</b>	<b>5.884.814</b>	<b>59.448.845</b>
Incrementos	35.852.427	429.523	688.465	-	1.315.353	38.285.768
Disminuciones	(49.725)	-	(255.698)	-	(1.248.642)	(1.554.065)
Otros movimientos	-	-	-	(52.004)	-	(52.004)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2000 (bruto)</b>	<b>85.458.584</b>	<b>5.750.437</b>	<b>1.201.079</b>	<b>2.938.536</b>	<b>5.951.525</b>	<b>101.300.161</b>
Provisiones	(5.068.892)	(73.290)	(89.710)	-	-	(5.231.892)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2000 (neto)</b>	<b>80.389.692</b>	<b>5.677.147</b>	<b>1.111.369</b>	<b>2.938.536</b>	<b>5.951.525</b>	<b>96.068.269</b>
Incrementos	10.784.650	-	982.381	-	2.126.285	13.893.316
Disminuciones	-	-	-	(2.938.536)	(1.658.678)	(4.597.214)
Otros movimientos	(6.023)	-	-	-	(247.786)	(253.809)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2001 (bruto)</b>	<b>96.237.211</b>	<b>5.750.437</b>	<b>2.183.460</b>	<b>-</b>	<b>6.171.346</b>	<b>110.342.454</b>
Provisiones	(9.404.868)	(99.074)	(189.710)	-	-	(9.693.652)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2001 (neto)</b>	<b>86.832.343</b>	<b>5.651.363</b>	<b>1.993.750</b>	<b>-</b>	<b>6.171.346</b>	<b>100.648.802</b>

**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)**

Incrementos

Disminuciones

Otros movimientos

**Saldo a 31 de diciembre de 2001 (bruto)**

Provisiones

**Saldo a 31 de diciembre de 2001 (neto)**



OG3470348

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

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 2001 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) La línea "Incrementos" recogía 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 realizó 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 acudieron 5.774.292 acciones ordinarias de Krasnapolsky que fueron 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).

Asimismo, se recogía 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 incluían 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



OG3470349

**CLASE 8.ª**

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 ascendieron 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 aportaron la totalidad de la participación de NH Hoteles, S.A. en la sociedad NH 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 recogía 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 produjo 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 transmitió en bloque a Corta de Chapina, S.A. que lo adquirió a título universal.

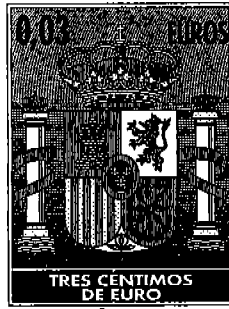
Con fecha 6 de febrero de 2001, NH Hoteles, S.A. ha adquirido, por un importe total de 272 millones de pesetas, un 43,50% de participación en la sociedad NH Lagasca, S.A., participada hasta dicha fecha de forma indirecta por NH Hoteles, S.A. en un 22,80%. La participación en dicha sociedad a 31 de diciembre de 2001 es de un 66,30%.

A 31 de diciembre de 2001 la línea "Incrementos" incluye las aportaciones realizadas durante el ejercicio 2001 en concepto de ampliación de capital en la sociedad Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A. (9.245 millones de pesetas), así como los aumentos de participación en Sotogrande, S.A. por un importe de 78 millones de pesetas.

Durante el segundo semestre del ejercicio 2001 se han realizado diversas ampliaciones de capital en la sociedad Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A., suscritas en su totalidad por la sociedad Spitfire Servicios e Marketing Lda. Consecuencia de estas ampliaciones de capital, la participación de NH Hoteles, S.A. ha pasado de un 75% al 64,557%.

Con fecha 7 de septiembre de 2001, NH Hoteles, S.A. ha procedido a la compra a la sociedad Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A. del 100% de la sociedad Toralo, S.A. por un importe total de 1.001,3 millones de pesetas.





0G3470350

**CLASE 8.ª**

- iii) La "Provisión por depreciación de participaciones en empresas del Grupo" ha tenido el siguiente movimiento en los ejercicios 2001 y 2000 (en miles de pesetas):

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Saldo a 1 de enero	5.068.892	5.008.617
Dotaciones	4.335.976	888.375
Aplicaciones	-	(828.100)
Saldo a 31 de diciembre	<b>9.404.868</b>	<b>5.068.892</b>

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>2001</u>	<u>2000</u>
Provisión Ingesa, S.A.	499.951	481.294
Provisión Retail Invest, S.A. (antes Arco BU Distribución, S.A.)	3.765.522	3.765.522
Provisión NH Marín, S.A.	43.701	43.701
Provisión Toralo, S.A.	144.530	-
Provisión Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A.	4.951.164	778.375
	<b>9.404.868</b>	<b>5.068.892</b>

Dentro de la línea "Dotaciones", se incluyen 4.172,8 millones de pesetas correspondientes a la dotación de la inversión en la sociedad Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A. Esta dotación se produce como consecuencia de los resultados del ejercicio 2001 y de la minoración de los Fondos Propios Consolidados del subgrupo, producida por las reservas de conversión. Esto es debido al tipo de cambio aplicado en la conversión de los estados financieros de sus filiales.



OG3470351

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

La Conversión de los Estados Financieros de las filiales argentinas de Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A., se ha efectuado por el método de tipo de cambio vigente a la fecha de reapertura del mercado cambiario libre, que fue de 1,7 pesos argentinos por un dólar USA, lo que equivale a un tipo de cambio peseta-peso argentino de 109,87 pesetas / peso. Para el resto de filiales se ha utilizado el tipo de cambio de cierre.

b) Participaciones en empresas asociadas

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

La actividad, domicilio, porcentaje de participación y principales datos económicos, referidos a 31 de diciembre de 2001, de las participaciones en empresas asociadas se incluyen en el Anexo I.

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2001 y 2000 en las diferentes participaciones en empresas asociadas son los siguientes (miles de pesetas):



CLASE 8.ª



OG3470352

Saldo a 31.12.1999	Incremento	Saldo a 31.12.2000	Incremento	Disminución	Saldo a 31.12.2001
169.859	-	169.859	-	-	169.859
5.151.055	429.523	5.580.578	-	-	5.580.578
5.320.914	429.523	5.750.437	-	-	5.750.437

Fonfir 1, S.L.

Jolly Hotels, SpA



0G3470353

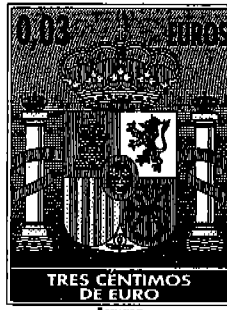
CLASE 8.<sup>a</sup>

- ii) La columna "Incrementos" recogía en el ejercicio 2000 la adquisición por un importe total de 429,5 millones de pesetas de un 1,6% adicional de participación en la Sociedad Jolly Hotels, SpA. La participación a 31 de diciembre de 2000 en esta sociedad se situaba en un 20,7%.

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	Inversión	Inversión
			31.12.01	31.12.00
Iber-Interbrokers, S.L.	Barcelona	75,00%	442	442
Betpol, S.A.	Madrid	40,00%	146.200	146.200
Cofir, S.L	Madrid	100,00%	10.000	10.000
Palacio de la Merced, S.A.	Burgos	50,00%	385.089	335.000
Parque Temático de Madrid, S.A.	Madrid	5,00%	1.026.605	408.481
NH Alcorcón, S.A.	Madrid	50,00%	246.535	-
Hoteles y Gestión, S.A.	Tenerife	9,66%	323.331	255.698
Otras inversiones			45.258	45.258
			2.183.460	1.201.079
Provisión inversiones			(189.710)	(89.710)
			<b>1.993.750</b>	<b>1.111.369</b>



OG3470354

CLASE 8.ª

Con fecha 27 de septiembre de 2000 se constituyó 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.) 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 trataba de una disolución sin liquidación. La participación de NH Hoteles, S.A. en la nueva sociedad a 31 de diciembre de 2000, era de un 7,64%.

A lo largo del ejercicio 2001, la sociedad suscribió, por un importe total de 618,1 millones de pesetas y en proporción a su participación accionarial del 5%, diversas ampliaciones de capital que, por un importe total de 12.362,5 millones de pesetas, ha realizado Parque Temático de Madrid, S.A.

Con fecha 23 de marzo de 2001, se constituyó la sociedad NH Alcorcón, S.A., participada en un 50% por NH Hoteles, S.A.

Con fecha 7 de mayo de 2001, la Sociedad ha adquirido por un importe total de 67,6 millones de pesetas, un 2,02% adicional de participación en la Sociedad Hoteles y Gestión, S.A., pasando la participación de NH Hoteles, S.A. en dicha sociedad a un 9,66%.

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 5 de octubre de 1999. Además, este importe incluía las comisiones y los gastos inherentes a la mencionada Oferta Pública de Adquisición.

Al vencimiento de las mencionadas obligaciones, el pasado 15 de julio de 2001, se procedió a su amortización. La diferencia de valor entre el importe recibido y el saldo del crédito que la Sociedad mantenía con Sotogrande, S.A. en la referida fecha de 15 de julio de 2001, descontando todos los gastos inherentes a la operación, se ha llevado a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias mediante el correspondiente cargo en el capítulo de "Gastos Extraordinarios" por un importe total de 941 millones de pesetas (ver nota 24 c).

e) Otros créditos a largo plazo

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2001 y 2000 es como sigue (en miles de pesetas):



0G3470355

CLASE 8.<sup>a</sup>

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Crédito por venta Hotel Semíramis	-	769.553
Pagos anticipados de arrendamientos	1.317.690	1.434.288
Créditos al personal	2.869.243	3.303.016
Crédito Toralo, S.A.	1.776.915	-
Otros	207.498	444.668
	<b>6.171.346</b>	<b>5.951.525</b>

- i) Con fecha 16 de diciembre de 1996 se produjo la venta del Hotel Semíramis 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 tendría lugar en el año 2004. Las cantidades aplazadas devengaban anualmente, desde el 6 de agosto de 1999, el tipo de interés MIBOR para depósitos a un año más 0,5 puntos porcentuales.

Con fecha 17 de septiembre de 2001, se ha satisfecho anticipadamente la totalidad del importe pendiente a dicha fecha que ascendía a 632,31 millones de pesetas.

- ii) El detalle de los pagos anticipados por el arrendamiento de hoteles es como sigue (en miles de pesetas):

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Hotel NH Habana	963.580	996.617
Hotel NH Ciudad de Cuenca	-	9.000
Hotel NH Abashiri	141.889	138.158
Hotel NH Ciudad Real	55.000	110.000
Hotel NH Villa Coslada	157.221	180.513
	<b>1.317.690</b>	<b>1.434.288</b>



0G3470356



**CLASE 8.ª**

- iii) En el epígrafe "Créditos al personal" se incluyen los créditos concedidos a directivos del Grupo para la compra de acciones de NH Hoteles, S.A. Dichos créditos, por importe de 2.852,3 millones de pesetas (3.286,0 millones de pesetas a 31 de diciembre de 2000), se encuentran garantizados con prenda de acciones, habiéndose dotado la oportuna reserva para acciones propias (ver nota 14) y tienen vencimiento final en enero de 2003 con posibilidad para el prestatario de renovar, anualmente, hasta el 9 de enero de 2006.
- iv) El epígrafe "Crédito Toralo, S.A." recoge las diversas aportaciones realizadas por la Sociedad a Toralo, S.A. (participada al 100% por NH Hoteles, S.A. desde el mes de septiembre de 2001). Este crédito devenga un interés anual del 12% y tiene vencimiento en el mes de diciembre de 2002 renovable a un año.

#### **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 2001 asciende a 54,8 millones de pesetas (109,6 millones de pesetas a 31 de diciembre de 2000) (ver nota 22).

Además se recoge, a 31 de diciembre de 2001, por un importe total de 165 millones de pesetas, los gastos de formalización de deudas correspondientes al préstamo sindicado que obtuvo la Sociedad durante el ejercicio 2000 (204 millones de pesetas a 31 de diciembre de 2000) (ver nota 18).

A 31 de diciembre de 2001 este epígrafe recoge asimismo, por un importe total de 765,5 millones de pesetas, los gastos pagados por anticipado inherentes al Plan de Opciones para Empleados. Este importe se amortiza linealmente en un periodo de 5 años. En el ejercicio 2001, el importe amortizado ascendió a 76,5 millones de pesetas y corresponde a un periodo de 6 meses.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0G3470357

## 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>2001</u>	<u>2000</u>
Clientes por prestación de servicios	3.555.559	2.763.346
Clientes de Gec-Alsthom Transporte, S.A.	1.045	1.045
Clientes, Rede Federale de Brasil	610.867	684.068
Clientes de dudoso cobro	<u>366.552</u>	<u>355.947</u>
	4.534.023	3.804.406
Menos, provisión para insolvencias	(366.552)	(356.273)
	<b>4.167.471</b>	<b>3.448.133</b>

La Sociedad mantiene una cuenta a cobrar del cliente Rede Federale de Brasil, por un importe aproximado de 610,9 millones de pesetas (686,9 millones a 31 de diciembre de 2000), 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>2001</u>	<u>2000</u>
En clientes (deuda asegurada)	610.867	684.068
En clientes de dudoso cobro (deuda no asegurada)	-	2.886
	<b>610.867</b>	<b>686.954</b>





**CLASE 8.<sup>a</sup>**



OG3470358

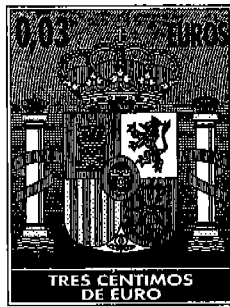
El saldo en dólares estadounidenses a 31 de diciembre de 2001 asciende a 8.079.231,20 dólares (9.161.601,93 dólares a 31 de diciembre de 2000) y se encuentra valorado al tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción original. De haberse valorado al tipo de cambio vigente a 31 de diciembre de 2001, dicha cuenta a cobrar se hubiese visto incrementada en, aproximadamente, 920,69 millones de pesetas (935,67 millones al cierre del ejercicio 2000).

Debido a los problemas del país deudor para hacer frente a sus pagos, se produjeron diversos impagados. Al cierre de los ejercicios 2001 y 2000 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 2001, el importe asegurado de la deuda asciende, aproximadamente, a 610,9 millones de pesetas (684,07 millones a 31 de diciembre de 2000). 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 ha sido totalmente cancelada en el ejercicio 2001 (en el ejercicio 2000 quedaba pendiente una provisión de 2,9 millones de pesetas), que fue dotada con el objeto de cubrir en su totalidad las posibles insolvencias de la deuda no asegurada.

A lo largo de 2001 y 2000, se han producido cobros parciales del principal de la deuda con Rede Federale de Brasil por un importe de 1.082.370,73 y 963.416,62 dólares, respectivamente, lo que ha generado unos ingresos por valor de, aproximadamente, 291 millones de pesetas en el ejercicio 2001 (260 millones de pesetas en 2000) de los cuales 288 millones de pesetas (255 millones de pesetas en 2000) figuran registrados en el capítulo "Ingresos financieros" y 3 millones de pesetas (5 millones de pesetas en 2000) en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de los ejercicios 2001 y 2000 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 2001 y 2000 es el siguiente (en miles de pesetas):



0G3470359

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

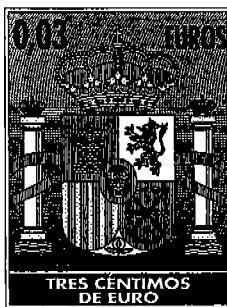
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Saldo a 1 de enero	356.273	369.707
Dotaciones	17.948	21.888
Aplicaciones	(2.779)	(30.308)
Otros movimientos	(4.890)	(5.014)
Saldo a 31 de diciembre	<b>366.552</b>	<b>356.273</b>

**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):



CLASE 8.ª

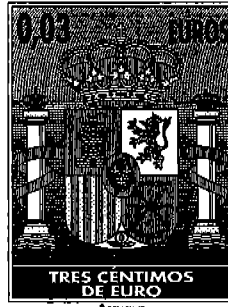


0G3470360

<b>SOCIEDAD</b>	<b>Cuenta centralizada</b>	<b>Cuenta corriente</b>	<b>Cuenta a cobrar</b>
Promociones Eurobuilding, S.A.	-	37.088	47.582
Hotel Albar Ciudad de Albacete, S.L.	-	299	560
NH Hotel Rallye, S.A.	-	181.343	9.976
Aránzazu Donosti, S.A.	-	60.092	2.417
NH Santander, S.A.	-	-	2.411
Hotel Ciutat de Mataró, S.A.	-	-	2.367
NH Hotel Ciutat de Reus, S.A.	105.574	6.006	1.532
NH Express, S.L.	-	103.379	9.675
Sociedad Totalmente de Golf, S.L.	-	1.461	-
Sotogrande, S.A.	2.447	-	3.197
Meroke, S.A.	53.099	2.901	-
Explotaciones Hoteleras Cóndor, S.L.	-	-	1.705
NH Logroño, S.A.	-	-	2.460
NH Las Palmas, S.A.	-	-	3.060
NH Pamplona, S.A.	-	85.697	5.116
NH Lagasca, S.A.	-	-	3.299
Hotelera Onubense, S.A.	-	-	7.283
NH Málaga, S.A.	1.176.553	137.684	3.775
Hotel Palacio de Castilla, S.A.	-	-	1.870
NH Sarria, S.A.	-	16.330	651
NH Marín, S.A.	-	-	4.946
NH University, S.L.	214.885	6.693	266
NH Numancia, S.A.	-	-	3.345
Corta de Chapina, S.A.	-	-	1.975
Grufir, S.A.	2.031.340	14.913	-
Retail Invest, S.A.	-	47.643	-
Ingesa, S.A.	121.421	207.844	-
Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A.	9.618	-	27.000
Ahora, S.L.	72.621	58.770	4.115
Gran Circulo de Madrid, S.A.	-	-	1.206
Casino Club de Golf, S.L.	-	45.898	608
Krasnapolsky Hotels & Restaurant NV	-	-	2.078.447
Otras	-	-	705
<b>Total a 31 de diciembre de 2001</b>	<b>3.787.558</b>	<b>1.014.041</b>	<b>2.231.549</b>
<b>Total a 31 de diciembre de 2000</b>	<b>35.224.200</b>	<b>1.477.096</b>	<b>75.176</b>

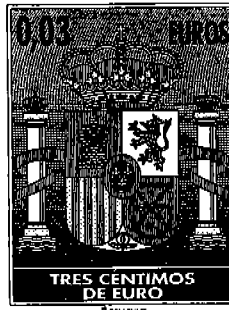


**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
ESTADO



0G3470361

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.



OG3470362

CLASE 8.ª

**12.- DEUDORES NO COMERCIALES**

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

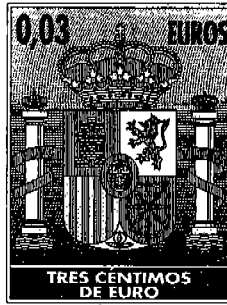
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Hacienda Pública deudora	488.377	133.250
- Por Impuesto sobre Sociedades	401.263	42.885
- Por IVA	87.114	90.365
Otros deudores	577.025	890.066
	<b>1.065.402</b>	<b>1.023.316</b>

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

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Venta Hotel Semíramis (ver nota 8)	-	228.042
Depósito Viapol	104.645	106.032
Provisiones de fondos	1.696	12.801
Compañía Española de Seguros de Crédito a la Explotación, S.A. (CESCE)	130.503	134.893
Otros deudores a corto plazo	340.181	408.298
	<b>577.025</b>	<b>890.066</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OG3470363

### 13.- INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

A continuación se detalla la composición, a 31 de diciembre de 2001 y 2000, de este capítulo de los Balances de Situación adjuntos (en miles de pesetas):

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Activos financieros de renta fija	3.480.000	1.500.000
Activos financieros de renta variable	205.391	204.946
Intereses devengados no vencidos	-	109.709
Otros créditos a corto plazo	<u>326.613</u>	<u>326.613</u>
	4.012.004	2.141.268
Menos provisión por depreciación de valores	(56.909)	(60.660)
Menos provisión para insolvencias	(326.613)	(326.613)
	<b>3.628.482</b>	<b>1.753.995</b>

La línea "Activos financieros de renta fija" recoge a 31 de diciembre de 2001 y 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 recogía a 31 de diciembre de 2000 el cupón corrido de las obligaciones convertibles de Sotogrande, S.A. devengados entre el 16 de julio y el 31 de diciembre de ese año. El vencimiento de estas obligaciones se ha producido el 15 de julio de 2001 (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 8.<sup>a</sup>



OG3470364

	Reservas			Reservados			Total Fondos Propios				
	No distribuíbles			Distribuíbles							
	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Legal	Acciones propias	Especial	Fusión	Voluntaria	Resultados del ejercicio			
								1999	2000	2001	
<b>Saldo a 31.12.99</b>	28.700.000	2.763.668	899.810	998.713	370.074	326.905	380.058	10.306.192	-	-	36.761.749
Distribución del resultado de 1999:											
reserva legal	-	-	1.030.620	-	-	-	-	(1.030.620)	-	-	-
dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(2.933.385)	-	-	(2.933.385)
resultados negativos ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	6.342.187	-	-	-
Compra de acciones propias	-	(5.778.995)	-	5.778.995	-	-	-	-	-	-	-
Venta de acciones propias	-	5.683.686	-	(5.683.686)	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	(2.839.694)	-	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
<b>Resultado del ejercicio</b>	-	-	-	-	-	-	-	4.638.773	-	-	4.638.773
<b>Saldo a 31.12.00</b>	39.777.201	17.630.204	1.930.430	3.933.716	1.412.696	-	1.077.037	4.638.773	-	-	68.758.573
Distribución del resultado de 2000:											
Reserva legal	-	-	463.877	-	-	-	-	-	(463.877)	-	-
Reserva voluntaria	-	-	-	-	-	-	2.533.412	-	(2.533.412)	-	-
Resultados negativos ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.641.484)	-
Compra de acciones propias	-	(1.687.574)	-	1.687.574	-	-	-	-	-	-	-
Venta de acciones propias	-	5.125.481	-	(5.125.481)	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	(6.653.442)	-	6.653.442	-	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado del ejercicio</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.949.223)	(1.949.223)
<b>Saldo a 31.12.01</b>	39.777.201	14.414.669	2.394.307	7.149.251	1.412.696	-	3.610.449	-	-	(1,949,223)	66,809,350



OG3470365

**CLASE 8.ª**

a) Capital suscrito

A 31 de diciembre de 2000 y 2001 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. 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 redenominó 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, en ese momento.

Con fecha 30 de junio de 2000, la Junta General Ordinaria de Accionistas aprobó, 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 (1.417 millones de pesetas).

Asimismo, en esa misma fecha, la Junta General Ordinaria de Accionistas aprobó 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 emitieron a un tipo del 242,5% de su valor nominal, lo que supone una prima de 2,85 euros por cada acción emitida (17.801,5 millones de pesetas).

Las acciones se emitieron 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. formuló 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:





OG3470366

CLASE 8.º

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
The Chase Manhattan Bank N.A.	10,95%	10,95%
Perpetual PLC	5,03%	5,03%
Finaf 92, S.A.	5,24%	5,01%
Corporación Financiera de Caja Madrid, S.A.	5,00%	5,00%
Threadneedle Investment Managers LTD	7,15%	7,15%
Fidelity Investments	5,65%	5,65%
Caja de Ahorros de Valencia, Castelló y Alicante	5,00%	-
Equipo directivo y plan de opciones	4,32%	3,25%

Al cierre de los ejercicios 2001 y 2000, los diferentes miembros del Consejo de Administración eran titulares o representantes estables de participaciones accionariales representativas de un porcentaje aproximado del 17% del capital social.

b) Operaciones con acciones propias

Al cierre del ejercicio 2000, la Sociedad era titular de 1.713.068 acciones propias que representan el 1,43% del capital social, con un coste de 3.460,3 millones de pesetas.

A lo largo del ejercicio 2001, la Sociedad ha realizado diversas operaciones de compra (719.102 títulos) y venta (2.303.123 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 minusvalías por un importe aproximado de 89,9 millones de pesetas existiendo, adicionalmente, una plusvalía por la reversión de la provisión existente en NH Hoteles, S.A. al 31 de diciembre de 2000 por importe de 430 millones de pesetas.



OG3470367

**CLASE 8.ª**

Al cierre del ejercicio, NH Hoteles, S.A. era titular de 10.047 acciones propias que representan un 0,008% de su capital social con un coste de 22,4 millones de pesetas.

c) Prima de emisión

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

El saldo inicial de la cuenta "Prima de emisión", en el ejercicio 2000, provenía de diversas ampliaciones de capital realizadas entre los años 1987 y 1990.

Asimismo, durante el ejercicio 2000 se realizó 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 supuso 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 se determinó por diferencia entre el valor teórico-contable de Krasnapolsky Hotels & Restaurants, N.V. a 30 de julio de 2000, una vez homogeneizado a principios contables españoles, y el valor nominal de las acciones emitidas.

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.



OG3470368

**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 venció el pasado 1 de abril de 2000, momento a partir del cual esta "Reserva especial" ya no era necesaria y por lo tanto, se traspasó 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 recogía 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 vio 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

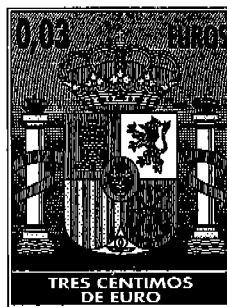
En su origen, esta reserva estaba constituida por la diferencia entre el coste de adquisición de las acciones propias en cartera en el momento de la fusión de Corporación Financiera Reunida, S.A. (COFIR) con Corporación Arco, S.A. realizada en 1992 y el valor real de dichas acciones según los Balances 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 traspasó la totalidad del saldo de esta reserva a la cuenta "Reserva voluntaria" tal y como se recoge en la línea "Otros movimientos".



OG3470369

**CLASE 8.ª**

## 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 1.315,4 millones de pesetas son indisponibles.

**15.- INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS**

A 31 de diciembre de 2000 este epígrafe recogía, principalmente, un importe total de 105 millones de pesetas 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 26). La Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio 2001 recoge la totalidad del saldo relativo a este epígrafe a 31 de diciembre de 2000.

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

El detalle de las "Provisiones para riesgos y gastos" a 31 de diciembre de 2001 y 2000 es el siguiente (en miles de pesetas):

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Provisión para garantías	200.000	200.000
Provisión para responsabilidades	333.915	303.945
	<b>533.915</b>	<b>503.945</b>

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 pasivos de la Sociedad cuyo pago está indeterminado en cuanto a su importe exacto o en cuanto a la fecha en que se producirá.



OG3470370

**CLASE 8.ª**

La "Provisión para riesgos y gastos" ha tenido el siguiente movimiento en los ejercicios 2001 y 2000 (en miles de pesetas):

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Saldo a 1 de enero	503.945	503.945
Traspaso del corto plazo	29.970	-
Saldo a 31 de diciembre	533.915	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 2001 y 2000. Además se incluye en el ejercicio 2000 la compensación correspondiente en este ejercicio a dicho equipo directivo 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 2001 y 2000 es el siguiente (en miles de pesetas):

Clase	<u>2001</u>		<u>2000</u>	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Obligaciones Serie B	28.615	3.121	31.736	2.924
Intereses de las obligaciones	-	625	-	682
	28.615	3.746	31.736	3.606

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 8.ª**

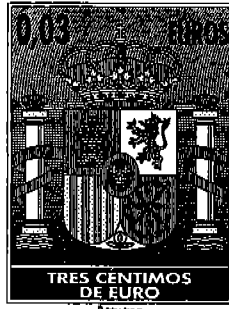


OG3470371

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

	Vencimientos										Total
	límite	disponible	difusivo	2001	2002	2003	2004	2005	Resto		
Préstamos con garantía hipotecaria	2.666.000	-	2.666.000	-	174.000	444.000	43.000	48.000	1.957.000	2.666.000	
Interés Variable	545.000	-	545.000	-	140.000	405.000	-	-	1.957.000	545.000	
Interés Fijo	2.121.000	-	2.121.000	-	34.000	39.000	43.000	48.000	1.957.000	2.121.000	
Préstamos con garantía pignoratícia	6.780.000	-	6.780.000	-	260.000	350.000	440.000	525.000	5.205.000	6.780.000	
Préstamo sindicado con garantía pignoratícia	25.000.000	-	25.000.000	-	-	-	12.500.000	-	12.500.000	25.000.000	
Préstamos con garantía patrimonial	1.940.813	-	1.940.813	-	1.889.625	51.188	-	-	-	1.940.813	
Líneas de Crédito	12.585.000	9.088.061	3.496.939	-	3.065.680	267.017	164.242	-	-	3.496.939	
Interés Variable	9.559.042	9.088.061	470.981	-	39.722	267.017	164.242	-	-	470.981	
Interés Fijo	3.025.958	-	3.025.958	-	3.025.958	-	-	-	-	3.025.958	
Pólizas disposición Mibor	2.000.000	2.000.000	-	-	-	-	-	-	-	-	
Deuda por intereses	-	-	57.211	-	57.211	-	-	-	-	57.211	
Situación de endeudamiento a 31.12.01	50.971.813	11.088.061	39.940.963	-	5.446.516	1.112.205	13.147.242	573.000	19.662.000	39.940.963	
Situación de endeudamiento a 31.12.00	54.766.437	23.987.249	30.972.821	6.230.605	5.977.338	2.546.878	4.483.000	-	11.735.000	30.972.821	

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



OG3470372

CLASE 8.<sup>a</sup>

Los préstamos con garantía hipotecaria se desglosan del siguiente modo:

Banco	Activo hipotecado	Saldo a 31/12/01		Total	Valor neto contable del activo hipotecado
		Interés fijo	Interés variable		
BBVA	NH Villa de Bilbao	-	545.000	545.000	3.246.253
Reinhyp	NH Abascal	2.121.000	-	2.121.000	4.269.106
Total		2.121.000	545.000	2.666.000	7.515.359

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 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 2001 asciende a 1.875 millones de pesetas con vencimiento en el año 2002.

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 2001 estaban pendientes de amortizar 6.780 millones de pesetas. Este préstamo devenga un interés igual al MIBOR a tres meses más un diferencial y se ha comenzado a amortizar 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 que, a 31 de diciembre de 2001 estaba totalmente dispuesto. Este préstamo devenga un interés anual igual al Euribor a tres meses más un diferencial. 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 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.



OG3470373

**CLASE 8.ª**

Algunos de los préstamos y créditos incluidos en este capítulo imponen el cumplimiento de determinados ratios financieros. A 31 de diciembre de 2001, ninguno de ellos se encuentra en una situación que pueda provocar la declaración de su vencimiento anticipado por parte de las entidades prestamistas. Respecto al ratio de apalancamiento financiero exigido en el Préstamo con garantía pignoratícia descrito anteriormente, la Compañía ha obtenido una dispensa para el ejercicio 2001.

Una parte de la deuda de NH Hoteles, S.A. a tipo de interés variable, 5.000 millones de pesetas, se encuentra cubierta mediante un "collar" de forma que el tipo máximo de interés que pagará la Sociedad, es el 5,75%, mientras que el tipo mínimo de interés será del 3,50%, a menos que el EURIBOR 3 meses esté por debajo de ese nivel, en cuyo caso pagará el 4,77%.

La Sociedad ha suscrito un contrato con una entidad por un importe de 25.807 millones de pesetas, el cual garantiza a la Compañía, recibir un tipo de interés fijo que va del 5,505% al 4,010% (según tramos) a cambio de pagar un tipo de interés variable según mercado (MIBOR a 3 meses), siempre que el tipo de interés LIBOR del Dólar USA a 3 meses no iguale o supere el 6,08% en cuyo caso la Compañía pagaría por cada día que ocurriera, otra vez, el tipo de interés variable.

**19.- OTRAS DEUDAS A LARGO PLAZO**

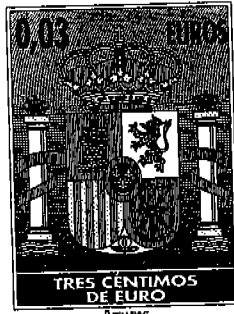
La composición del saldo de este capítulo es la siguiente (en miles de pesetas):

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Fianzas recibidas a largo plazo	3.600	3.600
Impuesto diferido a largo plazo	4.920.324	5.129.350
Otros acreedores a largo plazo	3.042.717	3.313.589
	<b>7.966.641</b>	<b>8.446.539</b>

El saldo de "Impuesto diferido a largo plazo" recoge el diferimiento por reinversión de las plusvalías generadas por la venta de los hoteles Semiramis (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 (1999).

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





OG3470374

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Derecho de usufructo del Hotel NH Plaza de Armas (ver nota 6)	2.985.071	3.233.827
Acreeedores por leasing a largo plazo (ver nota 6)	57.646	79.762
	<b>3.042.717</b>	<b>3.313.589</b>

## 20.- DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO

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



OG3470375

CLASE 8.<sup>a</sup>

<b>SOCIEDAD</b>	<b>Cuenta centralizada</b>	<b>Cuenta corriente</b>	<b>Cuenta a pagar</b>
Promociones Eurobuilding, S.A.	1.758.923	-	5.601
Hotel Albar Ciudad de Albacete, S.L.	82.079	-	-
NH Hotel Rallye, S.A.	381.940	-	-
Aránzazu Donosti, S.A.	158.186	-	-
NH Santander, S.A.	217.478	4.340	-
Hotel Ciutat de Mataró, S.A.	295.416	8.830	647
NH Express, S.L.	562.932	-	51
Sotogrande, S.A.	-	7.639.695	-
Explotaciones Hoteleras Cóndor, S.L.	2.266	903	-
NH Logroño, S.A.	33.598	1.788	-
NH Las Palmas, S.A.	134.545	2.939	-
Hotel Princesa Sofía, S.L.	1.112.324	19.008	-
NH Pamplona, S.A.	10.299	-	-
NH Lagasca, S.A.	305.385	10.683	-
Hotelera Onubense, S.A.	130.415	3.210	-
Hotel Palacio de Castilla, S.A.	92.643	2.681	-
Gran Círculo de Madrid, S.A.	35.594	47.486	-
Casino Club de Golf, S.L.	1.544.201	-	-
NH Sarria, S.A.	86.676	-	-
NH Marín, S.A.	281.442	12.954	336
NH University, S.L.	-	-	143.179
NH Private Equity, BV.	9.877	-	-
Corta de Chapina, S.A.	1.743.862	32.801	-
Lenguados Vivos, S.L.	404	-	-
European Golf Booking Center, S.L.	19.174	-	-
Sociedad Totalmente de Golf, S.L.	123.634	-	-
NH Numancia, S.A.	-	-	981
Retail Invest, S.A.	181.265	-	-
Otros	-	-	787
Total a 31 de diciembre de 2001	<b>9.304.558</b>	<b>7.787.318</b>	<b>151.582</b>
Total a 31 de diciembre de 2000	<b>37.022.454</b>	<b>8.847.236</b>	<b>-</b>

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



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0G3470376

## 21.- ACREEDORES COMERCIALES

A 31 de diciembre de 2001 y 2000, su detalle es el siguiente (en miles de pesetas):

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Gec-Alsthom Transporte, S.A. por compensación de clientes	1.045	1.045
Acreedores comerciales	2.760.317	2.574.660
Compañía Española de Seguros de Crédito de Exportación (CESCE) (nota 10)	610.867	684.068
	<b>3.372.229</b>	<b>3.259.773</b>

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.

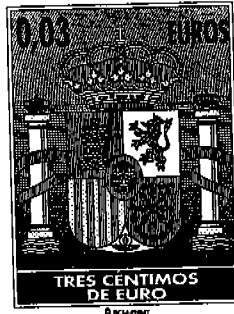


OG3470377

**CLASE 8.ª****22.- OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES**

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

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Administraciones Públicas		
- Impuesto diferido	164.394	83.318
- Impuesto sobre Sociedades (ver nota 25)	-	2.098.564
- IRPF	140.597	134.286
- IRC	32.267	32.109
- Cuenta Corriente Tributaria	1.594.986	-
- Seguridad Social acreedora	150.300	136.656
- Otra Hacienda Pública acreedora	9.588	7.779
Otros acreedores		
- Acreedores por inversión	862.834	1.313.305
- Compra de derechos de usufructo (ver nota 6)	248.756	248.756
- Acreedores por leasing (ver nota 6)	21.498	21.382
- Compra Hotel Semíramis (ver nota 9)	-	525.000
- Acreedores varios	561.946	506.774
	<b>3.787.166</b>	<b>5.107.929</b>



OG3470378

**CLASE 8.<sup>a</sup>****23.- INGRESOS**

## a) Ventas

El desglose por actividad de la cifra de negocio de la Sociedad es, a 31 de diciembre de 2001 y 2000, como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Alojamiento en habitaciones	15.895.462	15.046.960
Restauración	4.670.610	4.463.461
Salones y otros	2.476.643	2.562.470
	<b>23.042.715</b>	<b>22.072.891</b>

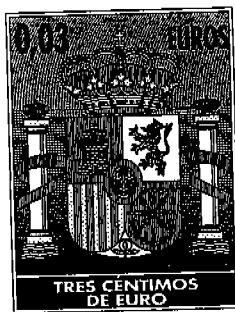
Una mayor concreción acerca de la distribución de la cifra de negocios por mercados geográficos podría suponer, dada su naturaleza estratégica, graves perjuicios a la Sociedad por lo que, de acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas, se omite dicha información.

## b) Transacciones con sociedades del grupo

Las transacciones efectuadas con sociedades del grupo durante los ejercicios 2001 y 2000 son las siguientes (en miles de pesetas):



CLASE 8.<sup>a</sup>

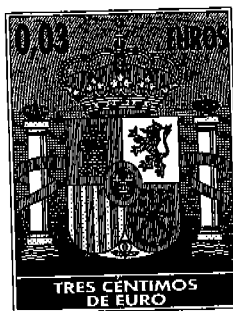


OG3470379

<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.	29.639	457.857	-
Hotel Albar Ciudad de Albacete, S.L.	-	4.522	3.062
NH Hotel Rallye, S.A.	-	105.420	13.959
Aránzazu Donosti, S.A.	-	29.948	2.920
NH Santander, S.A.	-	25.652	5.293
NH Valladolid, S.A.	-	19.556	-
Hotel Ciutat de Mataró, S.A.	-	21.348	10.768
NH Hotel Ciutat de Reus, S.A.	7.325	14.893	-
Explotaciones Hoteleras Cóndor, S.L.	-	16.897	1.101
NH Logroño, S.A.	-	16.390	2.180
NH Las Palmas, S.A.	-	29.828	3.584
NH Pamplona, S.A.	-	54.078	2.531
NH Lagasca, S.A.	-	27.840	13.028
Hotelera Onubense, S.A.	-	14.420	3.915
NH Málaga, S.A.	82.931	35.736	-
Hotel Palacio de Castilla, S.A.	-	18.941	3.270
NH Sarria, S.A.	-	6.017	2.680
NH Marin, S.A.	-	47.288	15.798
S.C. Meroke, S.A.	2.901	-	-
NH University, S.L.	4.523	-	-
Grufir, S.A.	13.142	-	-
Retail Invest, S.A.	-	-	5.942
Ingesa, S.A.	6.242	-	-
Cofir, S.L.	-	-	411
Sotogrande, S.A.	-	-	412.409
Hoteles Express, S.L.	-	68.471	18.165
Hotel Princesa Sofía, S.L.	-	-	23.181
Gran Círculo de Madrid, S.A.	-	-	57.910
A.H.O.R.A, S.L.	-	40.934	15.650
Casino Club de Golf, S.L.	588	-	-
Sociedad Totalmente de Golf, S.L.	1.782	-	-
Corta de Chapina, S.A.	-	-	56.661
NH Hoteles Alcorcón, S.A.	-	-	39
Total a 31 de diciembre de 2001	<b>149.073</b>	<b>1.056.036</b>	<b>674.457</b>
Total a 31 de diciembre de 2000	<b>310.319</b>	<b>994.088</b>	<b>453.043</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OG3470380

c) Ingresos de valores de renta fija y variable

Al cierre de los ejercicios 2001 y 2000, la composición de los ingresos financieros provenientes de valores de renta fija y variable es la siguiente (en miles de pesetas):

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
De valores negociables	348.012	378.479
De créditos y préstamos	-	1.870
	<b>348.012</b>	<b>380.349</b>

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>2001</u>	<u>2000</u>
Explotaciones Hoteleras Cóndor, S.L.	48.400	19.800
Jolly Hoteles, SpA	51.864	47.825
NH Numancia, S.A.	84.150	77.010
NH Marín, S.A.	140.000	123.000
Actividades de Hostelería, Ocio, Restauración y Afines, S.L.	72.052	-
NH Ciutat de Mataró, S.A.	40.000	-
Otros	2.912	915
	<b>439.378</b>	<b>268.550</b>

e) Ingresos extraordinarios

i) Beneficios procedentes de inmovilizado

En esta línea se recoge, básicamente, por un importe total de 127,9 millones de pesetas, el beneficio obtenido en la venta del inmovilizado del edificio donde estaban situadas las oficinas de Barcelona (ver nota 7).



OG3470381

CLASE 8.<sup>a</sup>

## 24.- GASTOS

## a) Gastos de personal

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

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Sueldos, salarios y asimilados	5.888.861	5.712.531
Cargas Sociales	1.313.774	1.158.920
Otros gastos sociales	236.964	101.784
	<b>7.439.599</b>	<b>6.973.235</b>

El número medio de personas empleadas en el curso de los ejercicios 2001 y 2000, distribuido por categorías, es el siguiente:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Dirección General del Grupo	6	5
Directores y jefes de departamento	70	63
Técnicos	100	95
Comerciales	85	80
Administrativos	94	92
Resto de personal	1.007	968
Nº medio de empleados	<b>1.362</b>	<b>1.303</b>





OG3470382

CLASE 8.<sup>a</sup>

1999-2000

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 2001, la Sociedad daba empleo a 1.360 personas (1.312 personas a 31 de diciembre de 2000), cuya distribución por categoría es como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Dirección general del Grupo	6	6
Directores y Jefes de Departamento	70	64
Técnicos	100	97
Comerciales	85	83
Administrativos	94	92
Resto de personal	1.005	970
Total empleados al cierre del ejercicio	<b>1.360</b>	<b>1.312</b>

La plantilla de la Sociedad a 31 de diciembre de 2001, 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	83	61	144
Entre 25 y 35 años	340	276	616
Entre 35 y 45 años	216	158	374
Mayores de 45 años	156	70	226
	<b>795</b>	<b>565</b>	<b>1.360</b>



OG3470383

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

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 59 % de los empleados son mujeres. La antigüedad media de los empleados es de 8 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 7,88% (15,46% en 2000) de la masa salarial. Englobados en el porcentaje anterior se encuentran las retribuciones fijas y variables correspondientes a Administradores de la Sociedad que suponen, a su vez, 4,08 puntos porcentuales del mencionado porcentaje (8,52 puntos en 2000).

**b) Gastos financieros**

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

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Intereses aplazamiento Seguridad Social	-	6.692
Préstamos y créditos	2.927.810	2.065.063
Otros gastos financieros	164.389	203.883
	<b>3.092.199</b>	<b>2.275.638</b>

**c) Gastos extraordinarios**

En el ejercicio 2001, este epígrafe recoge, básicamente, el gasto extraordinario por la amortización a su vencimiento, sin haberse convertido en acciones, de las obligaciones de Sotogrande, S.A., por un importe total de 941 millones de pesetas (ver nota 8 d).



CLASE 8.<sup>a</sup>



OG3470384

## 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.  
NH Sarria, S.A.  
NH Hotel Rallye, S.A.  
NH University, S.L.  
NH Pamplona, S.A.  
Hoteles Express, S.L.  
NH Málaga, S.A.  
Corta de Chapina, S.A.  
Lenguados Vivos, S.L.

Grupo Financiero de Intermediación y Estudios, S.A.  
Retail Invest, S.A.  
Inversores y Gestores Asociados, S.A.  
Cofir, S.L.  
Hotel Albar Ciudad de Albacete, S.L.  
Aránzazu Donosti, S.A.  
Meroke, S.A.  
Sotogrande, S.A.  
Promociones Eurobuilding, S.A.

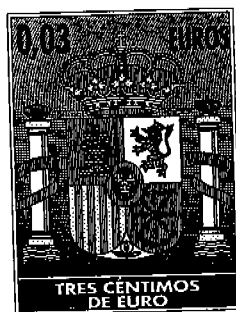
El Impuesto sobre Sociedades se calcula en función del resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, y no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la Base Imponible del impuesto.

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

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
RESULTADO CONTABLE DEL EJERCICIO (después de impuestos)	(1.949.223)	4.638.773
Impuesto sobre Sociedades	-	-
Diferencias permanentes	(1.359.097)	(2.655.412)
Diferencias temporales	365.576	252.707
BASE IMPONIBLE PREVIA	(2.942.744)	2.236.068
Compensación de bases negativas	-	(2.236.068)
BASE IMPONIBLE	<b>(2.942.744)</b>	-



OG3470385

CLASE 8.<sup>a</sup>

No es práctica habitual del Grupo NH Hoteles el remunerar las bases imponibles negativas aportadas por las sociedades al grupo de consolidación fiscal.

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>
1995	172.794	2.010
1996	2.183.551	2.011
1997	891.700	2.012

Los ejercicios abiertos a inspección son:

<u>Impuesto</u>	<u>Períodos pendientes</u>
Sociedades	1997 a 2001
IVA	1998 a 2001
IRPF	1999 a 2001

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.



OG3470386



CLASE 8.ª

## 26.- GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES.

Las principales contingencias de NH Hoteles, S.A. a 31 de diciembre de 2001 son las siguientes:

### i) Garantías comprometidas

El 3 de octubre de 2001, NH Hoteles, S.A., como pignorante, constituye junto al resto de accionistas de Parque Temático de Madrid, S.A. (PTM, S.A.) un derecho real de prenda a favor de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid sobre 3.255 acciones nominativas de su propiedad, en garantía del crédito puente otorgado a PTM, S.A. La prenda garantiza el íntegro y puntual cumplimiento de las obligaciones asumidas por el Acreditado y se constituye sobre todas y cada una de las acciones.

### ii) Compromisos con terceros

- En relación con la Sociedad Consolidada Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A. el socio externo tendrá derecho a requerir a NH Hoteles, S.A. para que adquiera el 100% de su participación, si antes del 31 de diciembre de 2003, no se ha realizado una colocación de su parte de acciones, mediante una oferta pública cualificada.

Este derecho de opción de venta, se podrá ejercer desde el 1 de enero de 2004, teniendo un vencimiento de cuatro años.

El precio a pagar por esta opción será el que determine un tercero independiente de reconocido prestigio internacional, en base al Beneficio Operativo (EBITDA) generado por la sociedad. El pago podrá hacerse a elección de NH Hoteles, S.A., en metálico o en acciones.

- En cuanto a la Sociedad Consolidada AHORA, S.L., los socios tienen hasta el año 2005 un compromiso de recompra mutuo de las acciones aportadas con iguales criterios de valoración a los utilizados para su aporte a la sociedad. Teniendo, asimismo, un derecho de adquisición preferente a partir de ese mismo año.

Entre los años 2003 a 2005, el socio externo tiene derecho a solicitar la absorción de la Sociedad Ahora, S.L. por NH Hoteles, S.A. por un precio fijado en función del EBITDA, aunque la Junta General de NH Hoteles, S.A. puede rechazarlo, quedando cada parte desvinculada de sus compromisos.



0G3470387



**CLASE 8.<sup>a</sup>**

- Por lo que respecta a la Sociedad Consolidada Nacional Hispana Hoteles, S.A., el socio externo tiene una opción de venta de sus acciones entre enero de 2005 y julio de 2006. El precio se establece en el valor justo de mercado, determinado por una entidad bancaria en base a un múltiplo aplicado al EBITDA de la sociedad. El precio se pagará en metálico o en acciones de NH Hoteles, S.A. a elección de ésta.
  
- Respecto a la Sociedad Consolidada Hotelera Chile, S.A., se ha otorgado a los antiguos propietarios del hotel una opción de compra con vencimiento en abril de 2002 para adquirir el 35% de las acciones de Hotelera Chile, S.A., siendo el precio igual al 35% del patrimonio neto de la sociedad. En el caso de que ejerciesen la anterior opción de compra, tendrán, a su vez, una opción de venta con vencimiento en abril de 2005 a Latina Chile, S.A. de esas acciones por un precio igual al de la compra más un interés del LIBOR a 90 días más un 1,5%.
  
- En cuanto al Plan de Opciones para Empleados, NH Hoteles, S.A. ha asumido ante la entidad financiera gestora del Plan el compromiso de recomprar las acciones entregadas como garantía del Plan al precio de 11,17 euros (precio de ejercicio de la opción) en caso de que, al finalizar éste, no se haya ejercitado la totalidad de las opciones.

iii) Compromiso relativos al equipo gestor

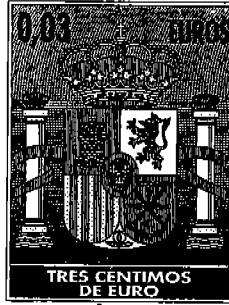
Con objeto de asegurar el desarrollo futuro de la estrategia de concentración diseñada para NH Hoteles, S.A., a principios de 1997, la Sociedad alcanzó un acuerdo con su equipo gestor, formalizado en enero de 1998, que garantizase la permanencia del mismo durante un período de cinco años a contar desde la formalización del acuerdo.

Dentro de dicho acuerdo, se incluía la adquisición, por parte del equipo gestor de 3.280.000 acciones de NH Hoteles, S.A. (antes COFIR) al precio de mercado del mes de diciembre de 1996 con pago aplazado y garantía pignoratícia (ver nota 9 c).

El equipo directivo se obligó a mantener la propiedad de las mencionadas 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 8.<sup>a</sup>**



0G3470388

## 27.- HECHOS POSTERIORES

- i) NH Hoteles, S.A. ha alcanzado, en fecha 6 de febrero de 2002, un acuerdo de venta con alquiler posterior, a veinte años, de los Hoteles NH Abascal y NH Villa de Bilbao, por un importe de 8.550 millones de pesetas y una plusvalía, antes de impuestos, de 1.066 millones de pesetas.
- ii) Con fecha 25 de febrero de 2002, la sociedad ha firmado un acuerdo para la compra de la cadena alemana Astron Hotels, la cual tiene cincuenta y tres hoteles de negocios localizados en Alemania, Austria y Suiza.

La adquisición consta de dos fases:

- Adquisición del 80% de la sociedad por un importe de 21.630 millones de pesetas, con una opción de NH Hoteles, S.A. de pagar una parte en acciones.
  - El restante 20% se podrá adquirir mediante un mecanismo de opciones cruzadas a siete años. El importe puede oscilar entre 5.158 millones de pesetas y 7.487 millones de pesetas, en función de la evolución de los resultados de la compra.
- iii) El efecto de la devaluación del peso argentino, en caso de haber utilizado el tipo de cambio peseta / peso argentino a 28 de febrero de 2002 hubiese supuesto un incremento en la provisión de cartera de valores de 1.448 millones de pesetas.







OG3470390

NEXO I

Participaciones en empresas del Grupo

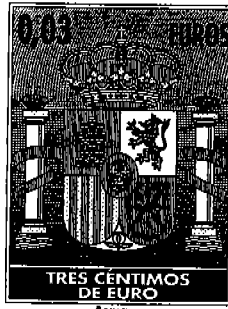
La denominación social, principales datos financieros y porcentaje de participaciones de las empresas del Grupo detalladas bajo este epígrafe a 31 de diciembre de 2001 detallan a continuación:

**CLASE 8ª**

COMPAÑÍA	Domicilio	Capital	Reservas	Resultado 2001	% Directo e Indirecto	Valor según libros	Provisión cartera	Dividendos ejer ant	Dividendos a cuenta
Hotel Albar C.de Albacete SL	Albacete	149.997	11.751	6.476	100,00%	124.086	-	-	-
H Hotel Rallye, SA	Barcelona	499.990	529.157	359.800	100,00%	582.637	-	-	-
H University SL	Barcelona	5.000	7.176	4.046	100,00%	5.041	-	-	-
Kranzazu-Donosti SA	Guipúzcoa	859.983	384.823	120.414	100,00%	1.060.442	-	-	-
Levoké SA	Barcelona	284.994	18.805	(2.929)	100,00%	1.197.355	-	-	-
Hotels Express,SL	Barcelona	601.888	678.786	230.116	100,00%	1.239.274	-	-	-
H Malaga SA	Málaga	410.060	67.724	102.720	100,00%	394.220	-	-	-
H Las Palmas, SA	Gran Canaria	1.500.000	361.043	164.776	50,01%	777.668	-	-	-
H Numancia, SA	Barcelona	10.016	40.854	185.144	51,00%	111.007	-	165.000	-
H Sarría, SA	Barcelona	39.999	162.923	35.531	100,00%	139.641	-	-	-
Exp. Hotel. Condor SL	Barcelona	1.000	231.044	87.667	55,00%	49.729	-	88.000	-
H Ciutat de Mataró SA	Barcelona	149.997	131.742	79.978	50,00%	179.295	-	80.000	-
H Marín SA	Barcelona	19.999	340.187	289.938	50,00%	280.591	43.701	80.000	200.000
Promociones Eurobuilding SA	Madrid	2.501.626	12.620.238	2.778.763	98,54%	11.422.405	-	-	-
H Logroño SA	Logroño	110.500	28.386	4.466	76,47%	99.607	-	-	-
H Pamplona, S.A.	Madrid	21.630	2.063.156	259.742	90,00%	1.786.969	-	-	-
Actividades de Hostelería, Ocio, restauración y Afines, S.L.	Madrid	15.161.000	105.544	301.857	51,00%	2.183.286	-	-	150.000
Buffet S.A.	Madrid	49.999	860.914	(425.258)	100,00%	59.998	-	-	-
Comergesa S.A.	Madrid	10.016	93.692	(12.642)	100,00%	499.951	499.951	-	-
Detail Invest, SA	Madrid	202.450	(73.891)	5.102	100,00%	3.931.200	3.765.522	-	-
H Alcorcón, S.A	Madrid	282.856	105.107	9	50,00%	246.534	-	-	-
H Participaties, N.V (**)	Holanda	1.170.858	97.177.909	2.269.233	75,00%	30.366.584	-	-	-
H Private Equity, B.V	Holanda	99.832	(79.865)	(6.177)	80,00%	159.730	-	-	-
Hotogrande, S.A.	Cádiz	3.459.414	10.172.575	2.582.967	94,63%	16.582.212	-	-	-
Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A.	Madrid	35.470.332	5.900.330	(1.060.706)	64,55%	21.566.154	4.951.164	-	-
Languados Vivos, S.L	Madrid	502	-	(15)	100,00%	502	-	-	-
European Golf Booking Center, S.L	Madrid	25.503	-	(846)	84,04%	25.503	-	-	-
H Profesional Realizado y Organizado, S.L	Madrid	502	-	(33)	82,00%	50	-	-	-
Uruguayo, S.A	Uruguay	1.654.940	(733.949)	(314.772)	100,00%	1.001.340	144.530	-	-

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

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 2001.



0G3470391

CLASE 8.<sup>a</sup>

## NEXO I

## Participaciones en empresas asociadas

denominación social, principales datos económicos y porcentaje de participación de las sociedades incluidas en este epígrafe a 31 de diciembre de 2001 se detallan a continuación:

COMPAÑIA	Domicilio	Capital	Reservas	Resultado 2001	% Directo ó Indirecto	Valor según libros	Provisión cartera	Dividendos ejer ant	Dividendos a cuenta
Infir 1, S.L.	Madrid	287.414	(149.403)	(31.026)	50,00%	169.859	99.074	-	-
ly Hotels, SpA	Italia	1.663.860	11.175.416	(184.348)	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 2001.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OG3470392

**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 2001, que formulan para ser sometido en su día a la aprobación de la Junta General de Accionistas y que se contienen en ..... folios de nº ..... al nº ....., ambos inclusive.

Presidente y

Consejero-Delegado: D. GABRIELE BURGIO

Vocales:

D. 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. AURELIO IZQUIERDO GOMEZ

D. ALFONSO MERRY DEL VAL GRACIE

D. LUIS FERNANDO ROMERO GARCIA

D. ANTHONY RUYS

D. BERNARD S'JACOB



**ANDERSEN**

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

Cuentas Anuales Consolidadas de los ejercicios 2001 y 2000  
e Informe de Gestión Consolidado del ejercicio 2001  
junto con el Informe de Auditoría

COMISION NACIONAL DEL  
MERCADO DE VALORES

20 MAYO 2002

REGISTRO DE ENTRADA  
Nº 2002 50958

C N M V

Registro de Auditorías  
Emisores

Nº

7289



**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 2001 y 2000 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 31% y un 25%, respectivamente, de las correspondientes cifras consolidadas del ejercicio 2001, y 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, 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, 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 2001 y 2000 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 toda 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 2001 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 2001. 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

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Rodríguez Gil', written over a horizontal line.

José A. Rodríguez Gil

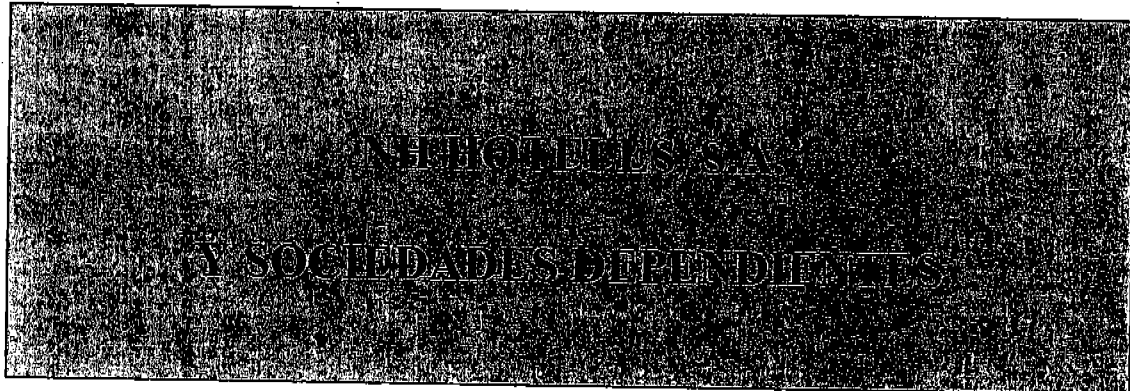
29 de abril de 2002



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0G3470202



**EJERCICIO 2001**

**INFORME DE GESTION CONSOLIDADO**

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

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



**CLASE 8.ª**



0G3470203

## INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

El año 2001 ha sido un año de sólido crecimiento en un entorno difícil. La actividad hotelera ha sido el principal impulsor del crecimiento del Grupo. Los ingresos totales de los hoteles del Grupo crecieron un 43,7% hasta 117.345 millones de pesetas y el Resultado de Explotación de la actividad hotelera un 34,6% hasta 33.600 millones de pesetas, una parte de este crecimiento se debe a que en el año 2001 los datos del Grupo Krasnapolsky se consolidan durante todo el período mientras que en el año 2000 sólo se consolidaron desde el 1 de julio. También hay que tener en cuenta la incorporación al Grupo de la sociedad Nacional Hispana Hoteles, S.A. (NH Méjico) desde el 1 de julio de 2001.

NH Méjico ha aportado al Grupo cinco hoteles en propiedad y nueve en gestión, con un total de 2.756 habitaciones, situados en las principales ciudades mejicanas.

Asimismo, es de destacar la apertura del primer hotel del Grupo en Brasil con un total de 140 habitaciones. Este hotel está situado en la ciudad brasileña de Sao Paulo.

Con posterioridad al cierre del ejercicio el Grupo ha dado un paso más dentro del proceso de crear una fuerte marca europea a través de la adquisición del tercer operador hotelero de Alemania, Astrom Hotels con 53 hoteles, 46 de ellos en Alemania con un total de 7.459 habitaciones y otros 7 hoteles y 937 habitaciones en Austria y Suiza, lo que garantiza el crecimiento futuro en los mercados de habla alemana, ya que también se incorporan diez proyectos en construcción por un total de 3.142 habitaciones y otros 12 hoteles con aproximadamente 2.800 habitaciones en negociación.

El Grupo, después de esta operación, está presente en 18 países con un total de 34.121 habitaciones, con el 81% de los establecimientos en España, Alemania, Holanda y Bélgica.

## INTEGRACIÓN

En el año 2001 se han realizado importantes avances dentro del proceso de integración con el Grupo Krasnapolsky prueba de ello es la implantación del sistema de "front-desk" único en todos los hoteles de Bélgica y en un hotel de Holanda, estando previsto que a lo largo de 2002 se implante en el resto de hoteles en Holanda.

Otra paso importante dentro del proceso de integración es la decisión de operar con "NH" como marca única en todo el mundo. Los hoteles Golden Tulip y Tulip Inn pasarán a ser NH a lo largo del año 2002. Sin embargo, las reformas necesarias se irán haciendo de forma paulatina en función de las necesidades de cada hotel.

Se trata de un paso adelante en el proceso de internacionalización del Grupo, que supondrá un fuerte beneficio comercial y se verá favorecido por la reciente unificación de las oficinas comerciales, distribuidas en varios países, así como la unificación del código de reservas GDS y del propio sistema de central de reservas.





**CLASE 8.ª**



OG3470204

## RESULTADOS

El beneficio neto se ha situado en 13.592 millones de pesetas lo que supone una disminución del 9,6% con relación al del ejercicio anterior, si bien este último incluía importantes resultados extraordinarios. Así el beneficio neto ajustado sin extraordinarios mejora un 16,2% con respecto al del año anterior.

El resultado del ejercicio ha sido consecuencia de la combinación de los siguientes factores:

- Aumento del 44,5% en el número medio de habitaciones, que fundamentalmente se debe a la incorporación del año completo del Grupo Krasnapolsky, pasando de 13.220 habitaciones en el ejercicio 2000 a 19.102 en el ejercicio 2001
- El ingreso medio por habitación ha pasado de 14.409 pesetas en el ejercicio 2000 a 14.984 del ejercicio 2001
- La ocupación media ha disminuido ligeramente, situándose en 66,83% el ejercicio 2001
- La actividad inmobiliaria en Sotogrande ha evolucionado según lo previsto con una gran parte de las ventas realizadas en el último trimestre del año. La contribución al beneficio neto del Grupo alcanzó los 1.800 millones de pesetas.

A lo largo del año 2001 los planes de ahorro de costes y de sinergias de integración han tenido un efecto neto en el resultado del Grupo de 1.700 millones de pesetas en línea con los objetivos planteados. Esto ha permitido que, a pesar de las especiales circunstancias que ha atravesado el sector y la economía en general, tras el verano del 2001, el margen del Resultado de Explotación en hoteles comparables se haya mantenido estable en el cuarto trimestre del año, respecto al mismo período del año 2000.

Los resultados obtenidos son satisfactorios y superan las previsiones del Grupo.



OG3470205

CLASE 8.ª

**CUENTA DE GESTION CONSOLIDADA (en millones de pesetas)**

	<u>2001</u>	<u>%</u>	<u>2000</u>	<u>%</u>	<u>Variación</u>
Total ingresos	126.840	100,0%	91.596	100,0%	38,5%
Gastos de explotación	(89.916)	(70,9%)	(63.451)	(69,3%)	41,7%
<b>Resultado Explotación</b>	<b>36.924</b>	<b>29,1%</b>	<b>28.145</b>	<b>30,7%</b>	<b>31,2%</b>
Amortizaciones	(9.820)	(7,7%)	(6.268)	(6,8%)	56,7%
Resultado financiero	(6.565)	(5,2%)	(3.815)	(4,2%)	72,1%
Resultados puesta en equivalencia	(452)	(0,4%)	252	0,3%	(279,4%)
Amortización Fondo de Comercio	(128)	(0,1%)	(109)	(0,1%)	17,4%
<b>Resultado Ordinario</b>	<b>19.959</b>	<b>15,7%</b>	<b>18.205</b>	<b>19,9%</b>	<b>9,6%</b>
Resultado extraordinario neto	(440)	(0,3%)	3.679	4,0%	(112,0%)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>19.519</b>	<b>15,4%</b>	<b>21.884</b>	<b>23,9%</b>	<b>(10,8%)</b>
impuesto sobre sociedades	(4.369)	(3,4%)	(6.141)	(6,7%)	(28,9%)
intereses minoritarios	(1.558)	(1,2%)	(654)	(0,7%)	138,2%
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>13.592</b>	<b>10,7%</b>	<b>15.089</b>	<b>16,5%</b>	<b>(9,9%)</b>
<b>Cash-Flow</b>	<b>23.540</b>	<b>18,6%</b>	<b>21.472</b>	<b>23,4%</b>	<b>9,6%</b>

**ACCIONES Y ACCIONISTAS**

A lo largo del ejercicio 2001, el Grupo ha realizado diversas operaciones de compra (2.244.659 títulos) y venta (2.468.980 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 minusvalías por un importe aproximado de 70,4 millones de pesetas y la aplicación de provisiones por importe de 204,7 millones de pesetas aproximadamente.



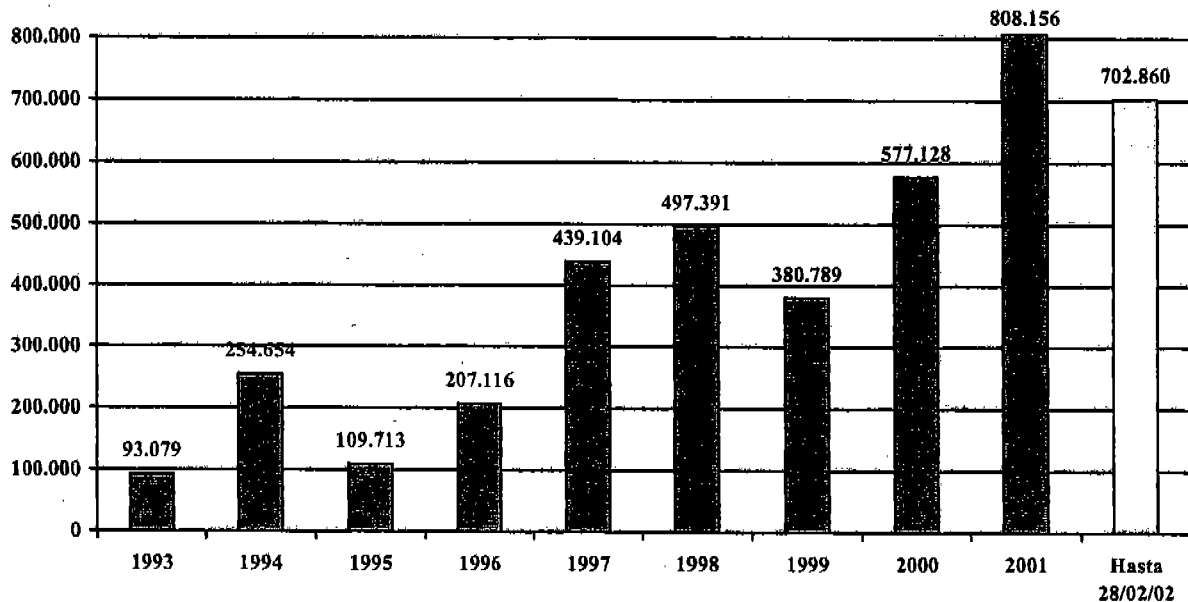
OG3470206

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

Al cierre del ejercicio, el Grupo NH Hoteles, S.A. era titular de 1.488.747 acciones propias representativas del 1,24% de su capital social. Dichas acciones se encuentran valoradas al valor de mercado de cierre del ejercicio, esto es, 11,18 euros por título.

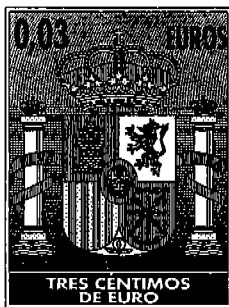
Durante el año 2001 se contrataron en el Mercado Continuo 202.039.095 acciones de NH Hoteles, S.A. (144.282.246 acciones en 2000) lo que representa 1,69 veces (1,21 veces en 2000) el número total de acciones en que se encuentra dividido el capital social, con una media de contratación diaria de la acción en el Mercado Continuo de 808.156 títulos, un 40% más alta que la del año anterior.

**CONTRATACION MEDIA DIARIA EN TITULOS**



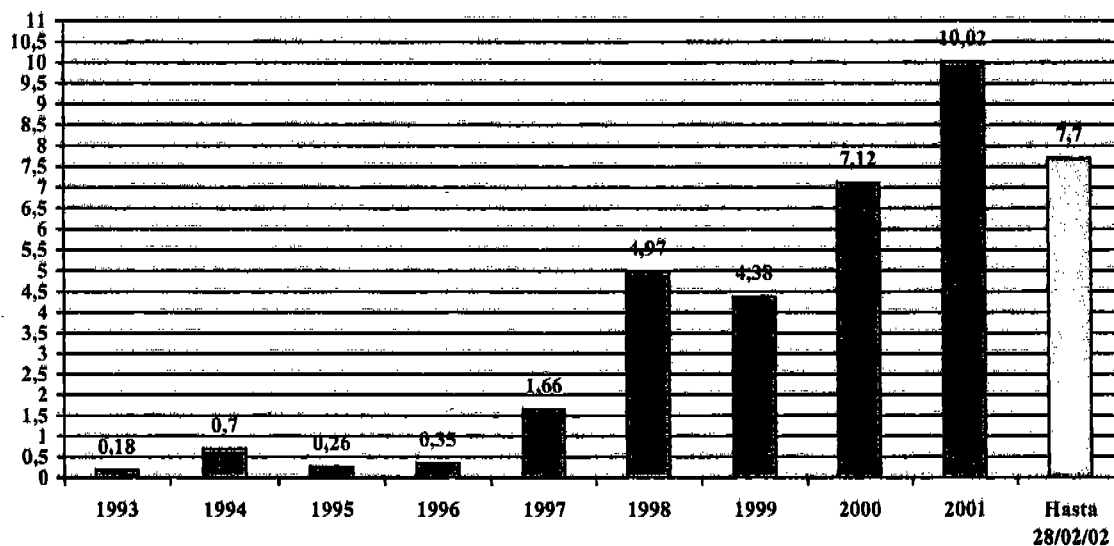


CLASE 8.<sup>a</sup>



OG3470207

CONTRATACION MEDIA DIARIA EN MILLONES DE EUROS  
1993 - 2002



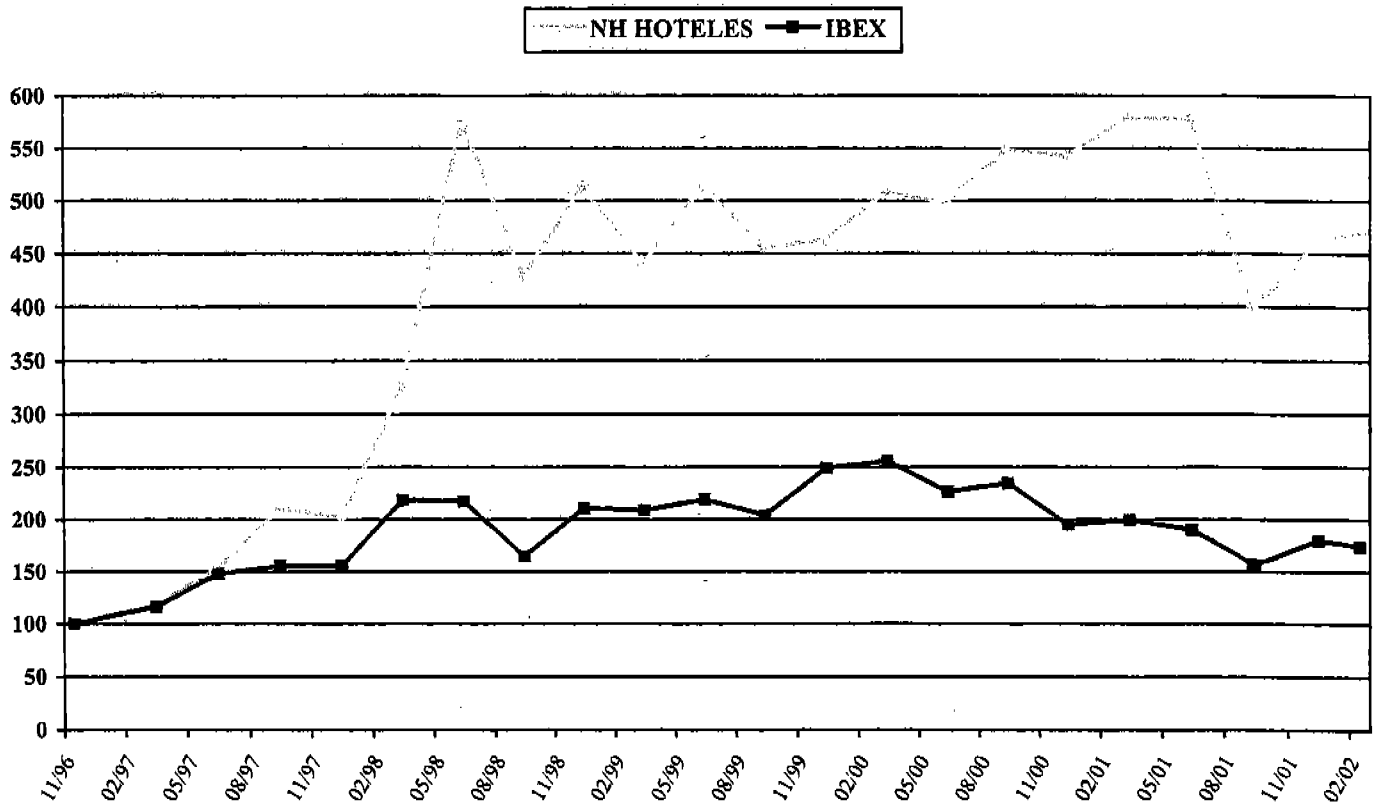


0G3470208

CLASE 8.ª

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



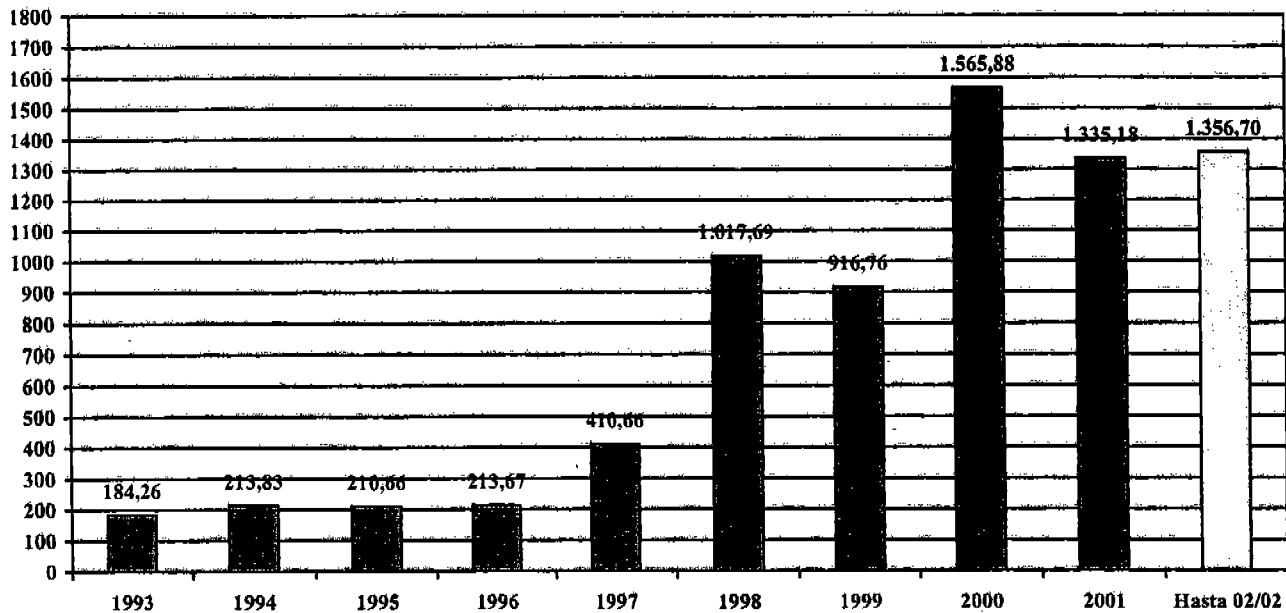


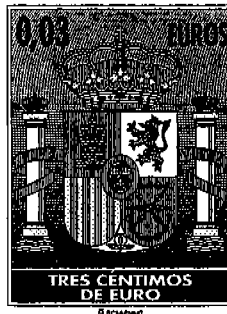
0G3470209

**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
RESPALDO EN ORO

La cotización media del año 2001 ha sido de 12,63 euros frente a 12,33 euros del ejercicio anterior, con un precio máximo de 16,00 euros alcanzado en el mes de febrero y un mínimo de 7,86 en septiembre. El precio máximo del ejercicio 2000 fue de 14,25 euros y el mínimo de 10,12 euros.

**CAPITALIZACION**  
1993 - 2002  
(en millones de Euros)





OG3470210

CLASE 8.<sup>a</sup>

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 2001, que formulan para ser sometido en su día a la aprobación de la Junta General de Accionistas y que se contienen en ..... folios de nº ..... al nº ....., ambos inclusive.

Presidente y Consejero-Delegado: D. GABRIELE BURGIO

*Gabriele Burgio*

Vocales: D. RAMON BLANCO BALIN

*Ramon Blanco Balin*

D. JOSE DE NADAL CAPARA

*Jose de Nadal Capara*

D. RODRIGO ECHENIQUE GORDILLO

*Rodrigo Echenique Gordillo*

D. JOSE MARIA GARCIA ALONSO

*Jose Maria Garcia Alonso*

D. MANUEL HERRANDO Y PRAT DE LA RIBA

*Manuel Herrando y Prat de la Riba*

D. AURELIO IZQUIERDO GOMEZ

*Aurelio Izquierdo Gomez*

D. ALFONSO MERRY DEL VAL GRACIE

*Alfonso Merry del Val Gracie*

D. LUIS FERNANDO ROMERO GARCIA

*Luis Fernando Romero Garcia*

D. ANTHONY RUYS

*Anthony Ruys*

D. BERNARD S'JACOB

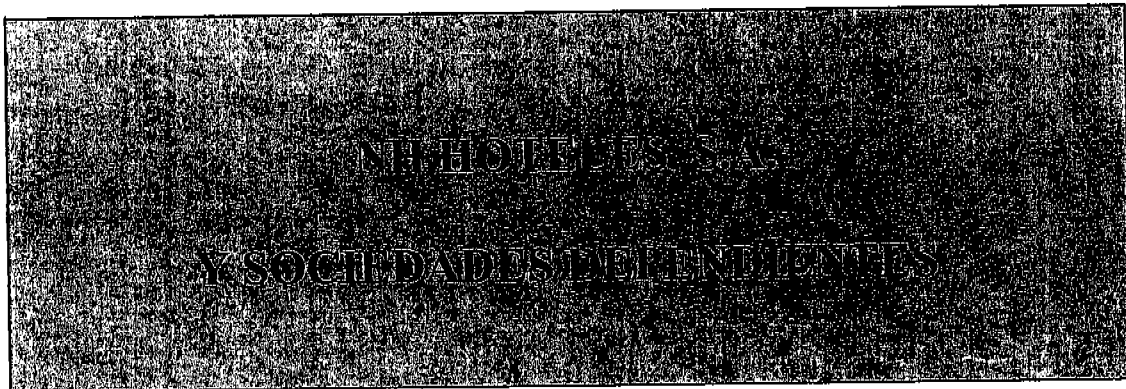
*Bernard S'Jacob*

*[Additional signature]*



OG3470211

CLASE 8.<sup>a</sup>



**EJERCICIO 2001**

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

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





CLASE 8.<sup>a</sup>



OG3470212

**NH HOTELES, S.A.**  
**Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS**  
**DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000**  
 (En miles de pesetas)

	2001	2000	PASIVO	2001	2000
<b>ACTIVO</b>					
<b>INMOVILIZADO</b>			<b>FONDOS PROPIOS</b>		
Gastos de establecimiento	(nota 6)	2.236.259	Capital suscrito	39.777.202	39.777.202
Inmovilizaciones inmateriales	(nota 7)	8.746.202	Reservas de la Sociedad Dominante	28.981.373	24.342.601
Inmovilizaciones materiales	(nota 8)	193.573.604	Reservas en sociedades consolidadas	19.333.491	8.028.520
Inmovilizaciones financieras	(nota 9)	15.479.787	Diferencia de conversión	(6.324.991)	1.189.301
			Pérdidas y ganancias de la Sociedad Dominante	13.591.959	15.089.171
<b>FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION</b>	(nota 10)	154.964	<b>SOCIOS EXTERNOS</b>	41.890.409	23.921.626
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	(nota 11)	1.439.303	<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	2.205.584	442.917
			<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS.</b>	4.935.229	4.924.364
			<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	132.461.850	105.771.762
			Emisión de obligaciones y otros valores negociables	28.615	31.736
			Acreedores por operaciones de tráfico a largo plazo	8.493.633	4.829.383
			Deudas con entidades de crédito a largo plazo	109.549.423	89.961.693
			Otros deudados a largo plazo	14.390.179	10.948.750
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>			<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	44.964.872	46.435.770
Existencias	(nota 12)	15.048.771	Emisión de obligaciones y otros valores negociables	3.746	4.908
Deudores comerciales	(nota 13)	11.792.408	Deudas con entidades de crédito a corto plazo	11.703.037	11.519.430
Deudores no comerciales	(nota 14)	9.667.592	Acreedores comerciales	16.894.888	17.300.086
Inversiones financieras temporales	(nota 15)	2.218.066	Otros deudados no comerciales	15.364.238	16.185.167
Acciones de la Sociedad Dominante a corto plazo	(nota 16)	3.270.320	Provisiones para operaciones de tráfico	998.963	1.426.179
Tesorería		4.610.350			
Ajustes por periodificación		261.307			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>321.816.978</b>	<b>269.923.234</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>321.816.978</b>	<b>269.923.234</b>

Las notas 1 a 32 descritas en la Memoria forman parte integrante de estos Balances de Situación.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OG3470213

NH HOTELES, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Y SOCIEDADES CONSOLIDADAS  
Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas  
de los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2001 y 2000  
(En miles de pesetas)

	2001	2000	HABER	2001	2000
<b>DEBE</b>					
<b>GASTOS:</b>			<b>INGRESOS:</b>		
Aprovisionamientos	16.577.652	13.557.083	Importe neto de la cifra de negocios	120.102.081	89.237.094
Gastos de personal	38.396.532	25.654.593	Otros ingresos de explotación	7.143.454	2.627.351
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	9.898.436	6.274.364			
Dotación de las provisiones de tráfico	297.052	357.498			
Otros gastos de explotación	35.697.374	23.692.985			
Total gastos de explotación	100.867.046	69.536.523	Total ingresos de explotación	127.245.535	91.864.445
<b>BENEFICIO DE EXPLOTACION</b>	26.178.489	22.327.922	<b>PERDIDA DE EXPLOTACION</b>	-	-
Gastos financieros	8.561.071	4.750.508	Ingresos de valores de renta fija y variable	393.635	313.898
Variación de provisiones de inversiones financieras	-	(25.878)	Ingresos por participaciones en capital	4.163	17.404
			Otros ingresos financieros	1.303.469	390.566
<b>RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>	-	-	<b>RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>	6.859.809	4.002.762
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	473.906	108.846	Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	-	251.941
Amortización del fondo de comercio de consolidación	15.394	-			
<b>BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	19.029.385	18.468.255	<b>PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	-	-
Pérdidas procedentes del inmovilizado	26.847	81.816	Beneficios procedentes del inmovilizado	791.511	1.358.708
Pérdidas por operaciones con acciones de la Sociedad Dominante	70.421	430.322	Beneficios por operaciones con acciones de la Sociedad Dominante	204.730	2.620.718
			Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio	10.722	9.054
Gastos y pérdidas extraordinarios	1.560.325	892.549	Ingresos y beneficios extraordinarios	742.464	740.025
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>	91.834	3.323.813	<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>	-	-
<b>BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	19.121.219	21.792.073	<b>PERDIDA CONSOLIDADA ANTES DE IMPUESTOS</b>	-	-
Impuesto sobre beneficios	3.982.281	6.131.082			
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)</b>	15.138.938	15.660.991	<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (PERDIDA)</b>	-	-
Beneficio atribuido a socios externos	1.546.979	571.820	Pérdida atribuida a socios externos	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)</b>	13.591.959	15.089.171	<b>RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (PERDIDA)</b>	-	-

Las notas 1 a 32 descritas en la Memoria forman parte integrante de estas Cuentas de Pérdidas y Ganancias.



OG3470214

**CLASE 8.ª**

**NH HOTELES, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS  
DE LOS EJERCICIOS 2001 Y 2000**

---

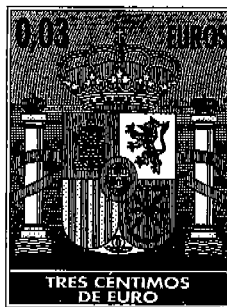
**1.- ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD DOMINANTE**

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 y en la venta de sus activos no estratégicos, proceso este último finalizado en 1999 con la venta de Arco Bodegas Unidas, S.A.

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.



OG3470215

**CLASE 8.ª**

La estrategia de concentración ha continuado durante los ejercicios 2000 y 2001 con la integración que, durante el año 2000, se produjo entre NH Hoteles, S.A. y la sociedad hotelera holandesa "Krasnapolsky Hotels and Restaurants, N.V." ( ver nota 2) y con la adquisición de una participación mayoritaria en la sociedad mejicana "Nacional Hispana Hoteles, S.A." en junio de 2001.

## **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 produjo 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 llevó 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 realizó a razón de 6,5 acciones de NH Hoteles, S.A. por cada acción ordinaria de Krasnapolsky. Esta oferta supuso 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, fueron verificados por los respectivos auditores.

Terminado el período de canje y entrega de las acciones, a éste acudieron 5.774.292 acciones ordinarias de Krasnapolsky que fueron 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 de Krasnapolsky (que representa el 75% del capital social), mientras que los titulares de acciones preferentes de Krasnapolsky (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.



**CLASE 8.ª**



OG3470216

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 2001 y 2000. 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.

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 2000 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 6 de junio de 2001.

#### **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 en 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.

Para las sociedades mejicanas y uruguayas, y de acuerdo con la normativa contable vigente en estos países normalmente aceptada en los principios contables españoles, los Balances y las Cuentas de Pérdidas y Ganancias están reexpresados por inflación.



OG3470217

CLASE 8.ª

El impacto neto se encuentra incluido en el epígrafe de Fondos Propios, reexpresadas por inflación.

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

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 adjunto.

Las sociedades que se han incorporado al perímetro de consolidación durante los ejercicios 2001 y 2000 son las siguientes:

	<u>Método de Integración</u>	
	2001	2000
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
Nacional Hispana Hoteles, S.A. y filiales	Global	-
Sociedad Totalmente de Golf, S.L.	-	Global
Hoteleira Brasil, Ltda. y filial	Global	-
NH Private Equity, N.V. y filiales	Global	-
Siempre en Forma, S.L.	-	Global
Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A. y filiales	-	Global
Lenguados Vivos, S.A.	Global	-
Aymerich Golf Management, S.L.	Global	-

Con fecha 30 de junio de 2001 la Sociedad Dominante, a través de su filial Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A., participada en un 64,55% por NH Hoteles, S.A., ha alcanzado un acuerdo con la sociedad mejicana Chartwell para el desarrollo del Grupo en Méjico. El nuevo grupo adquirido denominado Nacional Hispana Hoteles, S.A. y filiales, participado a 31 de diciembre de 2001 por Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A. en un 58,75%, es propietario de cinco hoteles de negocios y gestor de otros ocho hoteles, todos ellos en Méjico.

c) Comparación de la información

Como consecuencia de la incorporación al perímetro de consolidación con fecha 1 de julio de 2000 del Grupo Krasnapolsky y la incorporación del Grupo mejicano Nacional



0G3470218

CLASE 8.<sup>a</sup>  

Hispana Hoteles, S.A. y del Grupo brasileño Hoteleira Brasil Ltda., con fecha 1 de julio y 1 de septiembre del ejercicio 2001, respectivamente, las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas de los ejercicios 2001 y 2000, no son totalmente comparables.

A efectos de una mejor comparación entre ejercicios, se incluye, a continuación, las cuentas de pérdidas y ganancias proforma de los ejercicios 2001 y 2000, incorporando en el ejercicio 2000 los doce meses de actividad del Grupo Krasnapolsky, y excluyendo en el ejercicio 2001 los resultados aportados por los mencionados subgrupos del área de Mercosur (Grupo Nacional Hispana Hoteles, S.A. y Grupo Hoteleira Brasil Ltda.).

	Millones de pesetas	
	2001 Proforma	2000 Proforma
Ingresos	122.699	115.971
Gastos de personal	(36.890)	(34.109)
Otros gastos de explotación	(59.431)	(54.741)
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>26.378</b>	<b>27.121</b>
Resultado financiero	(6.253)	(5.324)
Resultado extraordinario	(785)	3.827
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>19.340</b>	<b>25.624</b>
Impuesto sobre sociedades	(3.850)	(7.487)
Beneficio atribuido a socios externos	(1.574)	(666)

Asimismo, y dado que no se dispone de datos comparables, se incluye a continuación el balance agregado resumido de los subgrupos Nacional Hispana Hoteles, S.A. y sociedades dependientes y Hoteleira Brasil Ltda. y sociedades dependientes, que han sido incorporados al Balance de Situación Consolidado de NH Hoteles, S.A. y Sociedades Dependientes.



CLASE 8.ª



OG3470219

**Balance Resumido  
a 31 de diciembre de 2001**

Millones de pesetas

	<u>Nacional Hispana Hoteles, S.A. y filiales</u>	<u>Hoteleira Brasil, Ltda. y filiales</u>	<u>Agregado</u>
<b>Activo</b>			
Gastos de establecimiento	372	-	372
Inmovilizado inmaterial	123	25	148
Inmovilizado material	36.856	2.456	39.312
Inmovilizado financiero	23	61	84
Total Inmovilizado	37.374	2.542	39.916
Existencias	98	14	112
Deudores	1.434	20	1.454
Inversiones financieras temporales	869	66	935
Tesorería	335	81	416
Ajustes por periodificación	55	3	58
Total Activo circulante	2.791	184	2.975
<b>Total Activo</b>	<b>40.165</b>	<b>2.726</b>	<b>42.891</b>
<b>Pasivo</b>			
Fondos Propios	18.279	1.524	19.803
Pérdidas y Ganancias	(299)	(24)	(323)
Socios Externos	414	1.138	1.552
Ingresos a distribuir	1.652	-	1.652
Provisiones	44	-	44
Acreeedores a largo plazo	18.055	61	18.116
Acreeedores a corto plazo	2.020	27	2.047
<b>Total Pasivo</b>	<b>40.165</b>	<b>2.726</b>	<b>42.891</b>





OG3469578

CLASE 8.<sup>a</sup>

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

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2001, formulada por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, es la siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Reservas de la Sociedad Dominante	
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(1.949.223)
Pérdida de la Sociedad Dominante	<b>(1.949.223)</b>
Reservas de consolidación	
De sociedades integradas globalmente	15.586.454
De sociedades puestas en equivalencia	(45.272)
Beneficio del Grupo Consolidado	<b>13.591.959</b>

La distribución del resultado del ejercicio 2000 se presenta, junto con el detalle de movimientos de los Fondos Propios, en la nota 16.

El importe devengado en 2001 por los integrantes del Órgano de Administración de la Sociedad Dominante en concepto de atención estatutaria y dietas de asistencia a las sesiones del Consejo de Administración ha ascendido, en su conjunto, a 66 millones de pesetas (50,5 millones en el ejercicio 2000). El número medio de integrantes del Consejo de Administración ha sido de 11 en el ejercicio 2001 frente a 8,9 en el ejercicio anterior.

Adicionalmente a la mencionada retribución, los Consejeros integrantes de las Comisiones de Auditoría y Control (3 integrantes) y Nombramientos y Retribuciones (3 integrantes) han percibido conjuntamente 1,3 y 1,2 millones de pesetas, respectivamente, durante el ejercicio 2001. Durante el ejercicio 2000 no se devengó retribución alguna por la pertenencia a las citadas Comisiones.

Los importes devengados por estos conceptos por Consejeros de la Sociedad Dominante en sociedades consolidadas, tanto por integración global como por puesta en equivalencia, durante los ejercicios 2001 y 2000 totalizan 14 millones de pesetas en cada uno de los ejercicios.



**CLASE 8.ª**



OG3470221

## 5.- NORMAS DE VALORACION

Las principales normas de valoración utilizadas por el Grupo en la elaboración de las Cuentas Anuales Consolidadas de los ejercicios 2001 y 2000, 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, con excepción de la conversión a pesetas de los estados financieros del subgrupo argentino Latina de Gestión Hotelera, S.A. y sociedades dependientes consolidado a través de la sociedad Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A., en la que, debido a la situación económica de Argentina, se ha utilizado, de acuerdo con la normativa emitida al respecto, el tipo de cambio vigente a la fecha de reapertura del mercado cambiario libre que fue de 1,7 pesos argentinos por un dólar USA, lo que equivale a un tipo de cambio peseta - peso argentino de 109,87 pesetas / peso.

El efecto de la devaluación del peso en las inversiones en Argentina, recogido en el epígrafe "Diferencias de conversión" del Balance de Situación Consolidado del ejercicio 2001 adjunto, ha supuesto una minoración de los fondos propios por importe de 6.056 millones de pesetas.

### 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



0G3470222

**CLASE 8.ª**

- 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.
  - 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.



OG3470223

CLASE 8.ª  


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

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

Debido a la incorporación al perímetro de consolidación, en el ejercicio 2000, de la Sociedad Casino Club de Golf, S.L., el apartado "Cambio del perímetro de consolidación" incluía a 31 de diciembre de 2000 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.



OG3470224

**CLASE 8.ª**

**INFORMACIÓN DE PAÍS**

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

Las diferencias positivas 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 asignaron, 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.

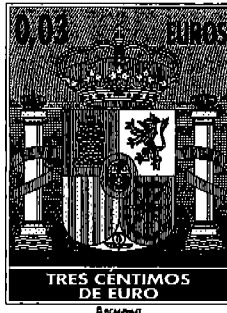
Asimismo, dicho epígrafe incluye los gastos por intereses diferidos procedentes de otros bienes en arrendamiento financiero (ver nota 5c) y los gastos incurridos para la formalización de deudas.

**h) Existencias**

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

**- Actividad inmobiliaria (ver nota 12)**

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



OG3470225

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

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.

- 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 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 2001 han ascendido aproximadamente a 159,4 millones de pesetas (47,4 millones en 2000).
- 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.

- 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 aquellos en los que concurren circunstancias que razonablemente permiten su calificación como de dudoso cobro.



OG3470226

CLASE 8.ª

Las deudas de clientes con vencimiento aplazado surgidas en las ventas correspondientes a la actividad inmobiliaria devengan, por regla general, los correspondientes intereses, recogidos 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 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.

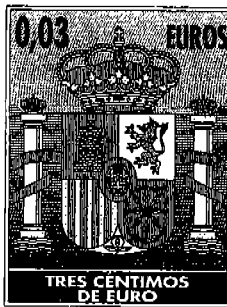
Los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera al cierre del ejercicio se valoran en pesetas a tipos de cambio que se aproximan a los vigentes a 31 de diciembre, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas, determinadas para grupos de divisas de similar vencimiento y comportamiento 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.



**CLASE 8.ª**



OG3470227

m) Ingresos a distribuir en varios ejercicios

El Grupo sigue el criterio de registrar como ingreso a distribuir el importe de las diferencias positivas de cambio devengadas y no realizadas al cierre del ejercicio. Asimismo, dicho capítulo recoge las subvenciones de capital no reintegrables que se valoran por el importe concedido, y se imputan a resultados en proporción a la depreciación experimentada durante el período por los activos financiados por dichas subvenciones.

n) 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

Tal y como se explica en la nota 16 b), las acciones de la Sociedad Dominante existentes a 31 de diciembre de 2001, están valoradas a valor de mercado por estar afectas a la transacción explicada en la nota 31.

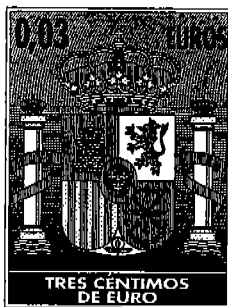
o) Ingresos y gastos

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





OG3470228

**CLASE 8.ª**

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.

p) Impuesto sobre beneficios

Parte del Grupo NH Hoteles se encuentra incluido en el régimen fiscal de tributación consolidada (ver nota 28), determinándose el gasto devengado en el ejercicio por el impuesto contable individual como si se tratara de una declaración independiente, y considerando las bonificaciones y deducciones en la cuota que le permite dicho régimen de tributación consolidada. 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.

q) Compromisos con el personal

Las empresas españolas del sector de hostelería están obligadas al pago de un número determinado de mensualidades a aquellos empleados que al cesar en la empresa por jubilación, por incapacidad laboral permanente o al cumplir determinada edad, 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 2001 y de 2000.



OG3470229

CLASE 8.ª

## 6.- GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El desglose y los movimientos habidos en este capítulo durante los ejercicios 2001 y 2000 son los siguientes (en miles de pesetas):

	Gastos de constitución	Gastos de primer establecimiento	Gastos de ampliación de capital	Total
<b>Saldo a 31.12.99</b>	<b>434</b>	<b>467.900</b>	<b>20.866</b>	<b>489.200</b>
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)
Traspasos	-	(175.157)	-	(175.157)
<b>Saldo a 31.12.00</b>	<b>4.087</b>	<b>473.363</b>	<b>1.758.809</b>	<b>2.236.259</b>
Cambio del perímetro de consolidación	399.274	-	65	399.339
Adiciones	138.855	544.040	145.248	828.143
Amortización	(5.550)	(99.478)	(518.895)	(623.923)
<b>Saldo a 31.12.01</b>	<b>536.666</b>	<b>917.925</b>	<b>1.385.227</b>	<b>2.839.818</b>

En los ejercicios 2001 y 2000, 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.

En el ejercicio 2000 la línea "Adiciones" incluía 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).



0G3470230



**CLASE 8.ª**

La línea "Amortización" recogía 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 amortizaron anticipadamente gastos de establecimiento por un importe de 301 millones de pesetas correspondiente a las pérdidas operativas iniciales de 1999 incurridas por nuevos hoteles en España.

En el ejercicio 2001, la línea "Adiciones" incluye 488,8 millones de pesetas correspondientes a los gastos de primer establecimiento relativos a la puesta en marcha del Hotel NH Atlanta Brussels (Bélgica), el Hotel Doelen, el Hotel Schiller y el Hotel Carransa, los tres en Holanda.

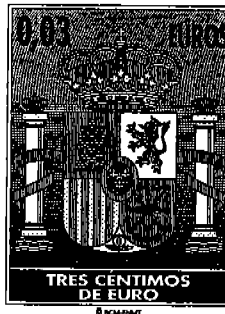
En el ejercicio 2001 la línea "Amortización" recoge, por un importe de 365,4 millones de pesetas, la amortización correspondiente al ejercicio 2001 de los gastos de ampliación de capital necesarios para llevar a cabo la Oferta Pública de Adquisición con Canje de acciones sobre el capital de Krasnapolsky realizada en el año 2000.

## **7.- INMOVILIZACIONES INMATERIALES**

El desglose y los movimientos habidos en este capítulo durante los ejercicios 2001 y 2000 son los siguientes (en miles de pesetas):



CLASE 8.ª



OG3470231

	31.12.99	Cambio del patrimonio de consolidación	Alisas/Donaciones	Bajas	Traspasos	31.12.00	Cambio del patrimonio de consolidación	Diferencia de conversión	Alisas/Donaciones	Bajas	Traspasos	31.12.01
<b>COSTE</b>												
Derechos de usufructo	5.105.167	-	11.456	-	-	5.116.623	-	-	11.912	-	-	5.128.535
Primas por contrato de alquiler	1.068.916	449.575	14	-	-	1.518.506	-	-	15.207	-	-	1.533.712
Concesiones, patentes y licencias	48.890	4.099.755	-	-	-	4.148.645	(672)	(672)	74.620	-	-	4.223.262
Aplicaciones informáticas	239.663	756	127.520	-	-	367.948	422	-	169.816	-	-	537.764
Propiedad industrial	17.405	-	-	-	-	17.405	-	-	-	-	-	17.405
Derechos #bienes en leasing	422.375	73.083	16.182	(5.276)	(173.721)	332.663	5.678	-	-	(2.260)	2.379.290	2.715.391
	<b>6.892.416</b>	<b>4.622.169</b>	<b>155.181</b>	<b>(5.276)</b>	<b>(173.721)</b>	<b>11.491.769</b>	<b>128.935</b>	<b>(672)</b>	<b>271.555</b>	<b>(2.260)</b>	<b>2.379.290</b>	<b>14.268.641</b>
<b>AMORTIZACION ACUMULADA</b>												
Derechos de usufructo	(588.477)	-	(123.174)	-	-	(711.651)	-	-	(128.182)	-	-	(839.833)
Primas por contrato de alquiler	(405.968)	(157.235)	(92.956)	-	-	(656.159)	-	-	(95.345)	-	-	(751.504)
Concesiones, patentes y licencias	(11.942)	(990.367)	(81.795)	-	-	(1.088.104)	-	-	(85.103)	-	-	(1.173.207)
Aplicaciones informáticas	(177.407)	(653)	(23.602)	653	-	(201.009)	-	-	(53.690)	-	-	(254.699)
Propiedad industrial	(3.481)	-	(3.051)	-	-	(6.532)	-	-	(3.481)	-	-	(10.013)
Derechos #bienes en leasing	(82.897)	(14.997)	(18.313)	2.146	51.969	(82.113)	(29)	-	(25.004)	650	612	(102.893)
	<b>(1.278.172)</b>	<b>(1.163.252)</b>	<b>(366.911)</b>	<b>2.799</b>	<b>51.969</b>	<b>(2.745.567)</b>	<b>(29)</b>	<b>-</b>	<b>(390.805)</b>	<b>650</b>	<b>612</b>	<b>(3.135.139)</b>
<b>VALOR NETO CONTABLE</b>	<b>5.622.244</b>					<b>8.746.202</b>						<b>11.133.502</b>



0G3470232

**CLASE 8.ª**

En los ejercicios 2001 y 2000 la columna "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 (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 2014.

El Grupo ha recogido en el epígrafe "Derechos de usufructo" la totalidad del importe acordado como precio de la operación y, para periodificar adecuadamente el mismo, imputa en la Cuenta de 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 25) y "Acreedores a largo plazo" (ver nota 21) del Balance de Situación Consolidado adjunto se recogen los importes pendientes de pago, a corto y largo plazo, al 31 de diciembre de 2001, que ascienden a 248,8 y 2.985,1 millones de pesetas, respectivamente (248,8 y 3.233,8 millones de pesetas al 31 de diciembre de 2000).

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 (ver nota 5c).

iii) **Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero**

En la columna "Traspasos" se recoge, principalmente, el arrendamiento financiero del terreno y edificio del Hotel NH Dusseldorf cuyo detalle se expone en el cuadro correspondiente.

Los principales bienes en régimen de arrendamiento financiero que las sociedades del Grupo utilizan a 31 de diciembre de 2001 son los siguientes:



OG3470233

CLASE 8.<sup>a</sup>

Miles de pesetas

Duración del contrato (años)	Años transcurridos	Coste en origen	Cuotas satisfechas		Cuotas pendientes	Valor opción de compra	
			Años anteriores	Ejercicio actual			
Edificio							
Hotel Delta	10	8	157.000	282.585	22.116	49.142	30.000
Terreno y Edificio							
Hotel NH Dusseldorf	20	2	2.382.011	140.760	187.680	3.425.164	1.080.385
Elementos de transporte de Sotogrande	3	2	22.829	9.831	7.271	5.857	645
Maquinaria							
Casino Club de Golf	5	4	27.154	26.795	7.093	2.037	529
Maquinaria							
Casino Club de Golf	5	4	3.560	3.186	936	527	69
Maquinaria							
Casino Club de Golf	4	3	2.960	2.480	933	331	67
Maquinaria							
Casino Club de Golf	3	1	10.410	2.496	4.276	5.689	307
Elementos de transporte							
Casino Club de Golf	5	4	10.982	9.079	2.892	2.217	210
Otras instalaciones							
Hotel Princesa Sofia	3	2	93.463	43.600	26.160	8.720	2.180



CLASE 8.<sup>a</sup>



OG3470234

**· INMOVILIZACIONES MATERIALES**

desglose y los movimientos habidos en este capítulo durante los ejercicios 2001 y 2000 son los siguientes (en miles de pesetas):

	Saldo a 31.12.99	Cambio del perimetro de consolidación	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo a 31.12.00	Cambio del perimetro de consolidación	Diferencias de conversión	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo a 31.12.01
<b>INTE</b>												
trenos y construcciones técnicas	56.081.838	91.926.676	7.695.419	(508.604)	1.173.912	156.369.241	49.530.024	(2.969.819)	9.130.035	(2.009.674)	(1.059.639)	208.990.168
instalaciones técnicas y maquinaria	21.750.728	9.838.028	4.363.756	(773.266)	2.444.394	37.623.640	4.049.894	(640.686)	4.714.422	(443.315)	1.742.458	47.046.413
instalaciones, utilaje y mobiliario	9.135.673	18.019.961	3.277.040	(628.088)	(477.798)	29.326.788	2.667.421	(350.426)	3.423.288	(295.762)	174.989	34.946.298
mobiliario	1.042.385	23.437	279.630	(32.707)	185.391	1.498.136	647.205	(67.330)	199.733	(39.358)	(16.165)	2.222.221
mobiliario en curso	5.077.042	1.748.695	4.002.367	(281.380)	(3.541.800)	7.004.924	1.065.959	(25.063)	3.592.830	(3.298.282)	(3.380.142)	4.960.226
<b>MORTIZACION CUMULADA</b>	<b>93.087.666</b>	<b>121.556.797</b>	<b>19.618.212</b>	<b>(2.224.045)</b>	<b>(215.901)</b>	<b>231.822.729</b>	<b>57.960.503</b>	<b>(4.053.324)</b>	<b>21.060.308</b>	<b>(6.086.391)</b>	<b>(2.538.499)</b>	<b>298.165.326</b>
instrucciones técnicas y maquinaria	(2.860.421)	(4.396.978)	(1.570.309)	204.446	1.331	(8.621.931)	(13.966.505)	63.840	(1.749.158)	89.818	(44.444)	(24.228.380)
instalaciones técnicas y maquinaria	(9.280.402)	(3.225.515)	(2.343.445)	298.766	(41.652)	(14.592.248)	(2.511.995)	27.996	(2.932.109)	296.752	29.960	(19.681.644)
instalaciones, utilaje y mobiliario	(4.640.860)	(8.109.494)	(2.251.081)	467.180	318.962	(14.215.293)	(2.091.320)	12.398	(3.167.404)	1.056.703	126.949	(18.277.967)
mobiliario	(623.428)	(18.193)	(190.280)	18.942	(6.694)	(819.653)	(56.392)	4.149	(202.597)	18.674	43.831	(1.011.988)
<b>MORTIZACION CUMULADA</b>	<b>(17.405.111)</b>	<b>(15.750.180)</b>	<b>(6.355.115)</b>	<b>989.334</b>	<b>271.947</b>	<b>(38.249.125)</b>	<b>(18.626.212)</b>	<b>108.383</b>	<b>(8.051.268)</b>	<b>1.461.947</b>	<b>(56.296)</b>	<b>(63.199.979)</b>
<b>ALOR NETO OBTENIBLE</b>	<b>75.682.555</b>					<b>193.573.604</b>						<b>234.965.347</b>



0G3470235

**CLASE 8.ª**

En los ejercicios 2001 y 2000 la columna "Cambio del perímetro de consolidación" recoge la incorporación de los elementos integrantes del inmovilizado material de determinadas sociedades que se incluyen, por primera vez, en el perímetro de consolidación del Grupo durante cada uno de esos años (ver nota 3b). En el ejercicio 2000 la incorporación más significativa en la línea "Cambio de perímetro de consolidación" correspondía 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. En el ejercicio 2001 la principal incorporación corresponde al Grupo Nacional Hispana Hoteles, que se ha incorporado con fecha 1 de julio de 2001 por un importe total de 36.856 millones de pesetas al perímetro de consolidación del Grupo, a través de la sociedad Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A., participada por el Grupo a 31 de diciembre de 2001 en un 64,55%.

Los movimientos más importantes en este capítulo durante los ejercicios 2001 y 2000 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. En el ejercicio 2000 las altas más significativas correspondían al valor de los terrenos y construcciones, instalaciones 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 cuatro últimos en Argentina.

Las altas producidas en el ejercicio 2001 corresponden principalmente a terrenos y construcciones, instalaciones técnicas y/o mobiliario del Hotel NH Atlanta Brussels en Bélgica (2.479 millones de pesetas), el Hotel NH Eurobuilding (1.019 millones de pesetas), el Hotel NH Sanvy (229 millones de pesetas) y el Casino de Madrid (137 millones de pesetas), los tres en Madrid, el Hotel Princesa Sofía (440 millones de pesetas), el Hotel NH Duc de la Victoria (165 millones de pesetas) y el Hotel NH Numancia (153 millones de pesetas), los tres en Barcelona, el Hotel NH City (1.402 millones de pesetas) en Buenos Aires, el Hotel NH Panorama (240 millones de pesetas) en Córdoba y el Hotel NH Mendoza (381 millones de pesetas) en Mendoza, estos tres últimos en Argentina.





OG3470236



**CLASE 8.ª**

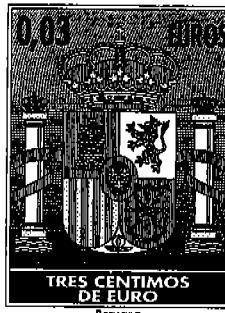
- ii) La columna "Bajas" recogía principalmente la venta en 2000 del Hotel de la sociedad NH Valladolid, S.A., que posteriormente fue arrendado, y la venta de mobiliario y enseres de determinados hoteles que se reformaron a lo largo de este ejercicio.

En el ejercicio 2001 la columna "Bajas" recoge asimismo, la venta del Hotel NH Forum cuyo valor neto contable ascendía a 565,6 millones de pesetas y la venta del inmovilizado de las Oficinas Centrales de Barcelona, cuyo valor neto contable ascendía a 192,1 millones de pesetas.

- iii) A 31 de diciembre de 2000 la línea "Inmovilizado en curso", recogía 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).

El "Inmovilizado material en curso" a 31 de diciembre de 2001 corresponde básicamente a los proyectos del nuevo campo de golf del subsector 50 en Sotogrande (717 millones de pesetas), el Hotel NH Eurobuilding (393 millones de pesetas), el Hotel NH Alanda (222 millones de pesetas), el Hotel NH Express Logroño (102 millones de pesetas), el Hotel NH Santander (243 millones de pesetas), el Hotel NH Mendoza (663 millones de pesetas) y el Hotel NH Guadalajara Méjico (888 millones de pesetas).

- iv) La columna "Diferencias de conversión" corresponde, fundamentalmente, al efecto de la devaluación del peso argentino en el inmovilizado material de las filiales de dicho país (ver nota 5a).



OG3470237

CLASE 8.<sup>a</sup>  


## 9.- INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El detalle a 31 de diciembre de 2001 y 2000 del inmovilizado financiero del Grupo es como sigue (en miles de pesetas):

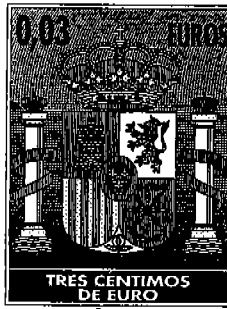
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Participaciones puestas en equivalencia	6.049.497	6.396.569
Participaciones en otras empresas, neto	3.351.258	3.184.988
Otros créditos a largo plazo	5.414.048	6.807.586
Fianzas a largo plazo	664.984	515.945
	<b>15.479.787</b>	<b>16.905.088</b>

### a) Participaciones puestas en equivalencia

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2001 y 2000 en el epígrafe de "Participaciones puestas en equivalencia" han sido los siguientes (en miles de pesetas):



CLASE 8.ª



OG3470244

	Saldo neto a 31.12.99	Cambio del perímetro consolidación	Compras	Otros Movimientos	Dividendos percibidos	Resultado 2000	Saldo neto a 31.12.00	Otros movimientos	Dividendos percibidos	Resultado 2001	Saldo neto a 31.12.01
ly Hotels, S.p.A.	5.273.659	-	429.523	111.493	(47.825)	275.724	6.042.574	-	(51.864)	-	5.990.710
ad Sea Pride, Ltd	-	463.884	-	74.708	-	(258.897)	279.695	178.698	-	(458.393)	-
afr 1, S.L.	98.083	-	-	-	-	(23.783)	74.300	-	-	(15.513)	58.787
	5.371.742	463.884	429.523	186.201	(47.825)	(6.956)	6.396.569	178.698	(51.864)	(473.906)	6.049.497



OG3470239



**CLASE 8.ª**  
TIMBRE DEL ESTADO

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

La columna "Compras" recogía 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 situaba en un 20,7%.

- ii) A 31 de diciembre de 2001, el Grupo tiene provisionado el valor de la inversión a dicha fecha en la sociedad Dead Sea Pride Ltd., así como el importe de las cuentas a cobrar a la citada sociedad por un importe de 774 millones de pesetas.

**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):



CLASE 8.<sup>a</sup>

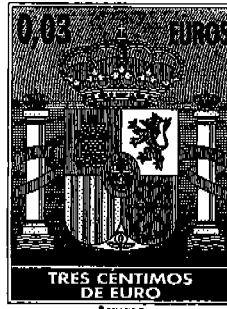


OG3470240

Sociedad	Domicilio	% Participación del Grupo	% Participación	
			31.12.01	31.12.00
Iber-Interbrokers, S.L.	Barcelona	75,00	442	442
Cofir, 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	45.000	44.000
Palacio de la Merced, S.A.	Burgos	50,00	385.089	335.000
Aymerich Golf Management, S.L.	Madrid	29,02	-	171.128
Hoteles y Gestión, S.A.	Tenerife	9,66	323.331	255.698
Hanuman Investment, S.L.	Tenerife	45,18	359.652	359.652
Parque Temático de Madrid, S.A.	Madrid	5,00	1.026.605	408.481
Club Deportivo Sotogrande, S.A.	Cádiz	87,54	212.179	212.179
Sociedad Deportiva de Tenis, S.A.	Cádiz	14,29	22.650	36.450
S.A.D. Sotogrande, S.A.	Cádiz	4,31	20.536	34.227
Resco-Sotogrande, S.L.	Cádiz	47,30	51.825	135.937
NH Private Equity, B.V.	Holanda	80,00	-	165.088
Comunidad de Bienes Retamares	Madrid	67,40	590.089	596.689
NH Hoteles Alcorcón, S.A	Madrid	50,00	246.535	-
Fomento Inmobiliario Rústico y Urbano, S.A.	Madrid	9,99	-	344.427
Otras inversiones			104.058	110.587
			<b>3.544.191</b>	<b>3.366.185</b>
Provisión inversiones				
Provisión Betpol			(146.200)	(146.200)
Otras provisiones			(46.733)	(34.997)
			<b>3.351.258</b>	<b>3.184.988</b>



0G3470241



**CLASE 8.ª**

- i) Con fecha 27 de septiembre de 2000 se constituyó 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 trató de una disolución sin liquidación. La participación de NH Hoteles, S.A. en la nueva Sociedad era, a 31 de diciembre de 2000, de un 7,64%.
- ii) Las participaciones en "Aymerich Golf Management, S.L." y "NH Private Equity, B.V." se incluyeron en el epígrafe "Participaciones en otras empresas" por tratarse de adquisiciones realizadas a finales de 2000. Estas sociedades se han incluido en el perímetro de consolidación con fecha 1 de enero de 2001 (ver nota 3b).

Con fecha 23 de marzo de 2001, la Sociedad Dominante constituyó al 50% la sociedad NH Hoteles Alcorcón, S.A. con una aportación de 246,5 millones de pesetas.

Con fecha 7 de mayo de 2001, la Sociedad Dominante ha adquirido por un importe total de 67,6 millones de pesetas un 2,02% adicional de participación en la sociedad Hoteles y Gestión, S.A. La participación de la Sociedad Dominante en la mencionada sociedad a 31 de diciembre de 2001 asciende a un 9,66%.

A lo largo del ejercicio 2001, la Sociedad Dominante ha suscrito, en proporción a su participación accionarial del 5%, diversas ampliaciones de capital realizadas por Parque Temático de Madrid, S.A. por un importe total de 618,1 millones de pesetas. El importe suscrito por NH Hoteles, S.A., asciende a 1.026,6 millones de pesetas.

A lo largo del ejercicio 2001, la Sociedad Dominante ha vendido por su valor en libros la totalidad de su participación en la sociedad Fomento Inmobiliario Rústico y Urbano, S.A.

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.



OG3470242

**CLASE 8.ª**

El movimiento de la provisión por depreciación de participaciones en otras empresas durante los ejercicios 2001 y 2000 es como sigue (en miles de pesetas):

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Saldo a 1 de enero	(181.197)	(104.208)
Cambio de perímetro de consolidación y otros movimientos	-	(76.989)
Dotación	(11.736)	-
Saldo a 31 de diciembre	<b>(192.933)</b>	<b>(181.197)</b>

c) Otros créditos a largo plazo

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2001 y 2000 es como sigue (en miles de pesetas):

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Crédito por venta del Hotel Semíramis	-	769.553
Pagos anticipados de arrendamientos	1.368.748	1.318.759
Fomento de San Sebastián	49.617	48.852
Crédito Hotel Tucumán	171.882	344.853
Créditos al personal	2.869.243	3.303.016
Otros	954.558	1.022.553
	<b>5.414.048</b>	<b>6.807.586</b>



OG3470243



CLASE 8.ª

En el epígrafe "Créditos al personal" se incluyen, principalmente, los préstamos concedidos a directivos del Grupo para la compra de acciones de la Sociedad Dominante. Dichos créditos, por importe de 2.852,3 millones de pesetas (3.286,0 millones de pesetas a 31 de diciembre de 2000), se encuentran garantizados con prenda de acciones, habiéndose dotado la oportuna reserva para acciones propias (ver nota 16), y tienen vencimiento final en enero de 2003 con posibilidad para el prestatario de renovar anualmente el vencimiento hasta el 9 de enero de 2006.

#### 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>2001</u>	<u>2000</u>
Latina de Gestión Hotelera, S.A.	50.431	93.343
Corta de Chapina, S.A.	24.754	27.505
NH Participaties, N.V.	34.116	34.116
Aymerich Golf Management, S.L.	46.391	-
	<b>155.692</b>	<b>154.964</b>

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





CLASE 8.<sup>a</sup>



OG3470238

Fondo de comercio neto 31.12.99	Trasposos/Incorporaciones	Dotación amortización 2000	Fondo de comercio neto 31.12.00	Cambio del perímetro de consolidación	Efecto Diferencia de conversión	Dotación amortización 2001	Fondo de comercio neto 31.12.01
48.341	-	(48.341)	-	-	-	-	-
106.270	-	(12.927)	93.343	-	(30.269)	(12.643)	50.431
47.578	-	(47.578)	-	-	-	-	-
8.094.209	(8.094.209)	-	-	-	-	-	-
-	27.505	-	27.505	-	-	(2.751)	24.754
-	-	-	-	46.391	-	-	46.391
-	34.116	-	34.116	-	-	-	34.116
<b>8.296.398</b>	<b>(8.032.588)</b>	<b>(108.846)</b>	<b>154.964</b>	<b>46.391</b>	<b>(30.269)</b>	<b>(15.394)</b>	<b>155.692</b>

De sociedades consolidadas por integración global

Ingesa, S.A.  
 Latina de Gestión Hotelera, S.A.  
 Meroke, S.A.  
 Sotogrande, S.A.  
 Corta de Chapina, S.A.  
 Aymeric Golf Management, S.L.  
 NH Participatius, N.V.



OG3470245



**CLASE 8.ª**

- i) Con motivo de la Oferta Pública de Adquisición realizada por Sotogrande S.A. en 1999, surgió una diferencia positiva de consolidación de 8.094 millones de pesetas. Con efectos 1 de enero de 2000 se asignó al epígrafe "Existencias" del Balance de Situación Consolidado adjunto el importe correspondiente a dicha diferencia. La imputación a las diferentes categorías de existencias de que dispone la sociedad Sotogrande, S.A. se hizo en proporción a la última valoración independiente disponible.

Además, durante el ejercicio 2000 surgió 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 asignó 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 m<sup>2</sup> vendido le corresponda.

- ii) Como consecuencia de la adquisición de acciones de la sociedad Sotogrande, S.A. realizada a lo largo del año 2001, ha surgido una diferencia positiva de consolidación que, de acuerdo al criterio de asignación y amortización mencionado en el punto i) anterior, para el ejercicio 2000 se ha asignado al epígrafe de "Existencias" y se amortiza incrementando el coste de ventas.

## **11.- GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS**

A 31 de diciembre de 2001 este epígrafe recoge, por un importe total de 765,5 millones de pesetas, los gastos, pagados por anticipado, inherentes al Plan de Opciones para Empleados. Este importe se amortiza linealmente en un periodo de cinco años. En el ejercicio 2001 el importe amortizado ha ascendido a 76,5 millones de pesetas, y corresponde a un periodo de seis meses.

Este epígrafe recoge, asimismo, y por un importe total de 2.550,5 millones de pesetas, los intereses correspondientes a los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero (ver nota 7).



OG3470246

CLASE 8.<sup>a</sup>

## 12.- EXISTENCIAS

El detalle de este capítulo a 31 de diciembre de 2001 y 2000 es como sigue (en miles de pesetas):

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Terrenos urbanizados	7.016.349	8.164.322
Terrenos no urbanizados	2.492.821	1.938.332
Obra en curso	2.502.387	3.969.556
Obra terminada	84.502	218.961
Materiales auxiliares y otros	893.969	757.600
	<b>12.990.028</b>	<b>15.048.771</b>

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 490 pesetas por metro cuadrado al 31 de diciembre de 2001. 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 8.<sup>a</sup>



OG3470247

### 13.- 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>2001</u>	<u>2000</u>
Clientes por prestación de servicios	13.116.933	11.371.035
Clientes por ventas de productos inmobiliarios	1.396.768	620.467
Clientes por cuenta Alsthom Transporte, S.A.	1.045	1.045
Clientes, Rede Federale de Brasil	610.867	684.068
Clientes de dudoso cobro	<u>112.005</u>	<u>806.506</u>
	15.237.618	13.483.121
Menos, provisión para insolvencias	(1.841.033)	(1.690.713)
	<b>13.396.585</b>	<b>11.792.408</b>

La Sociedad Dominante mantiene una cuenta a cobrar del cliente Rede Federale de Brasil, por un importe aproximado de 610,9 millones de pesetas (686,9 millones a 31 de diciembre de 2000), 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):



OG3470248

CLASE 8.<sup>a</sup>

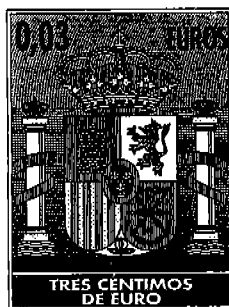
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
En clientes (deuda asegurada)	610.867	684.068
En clientes de dudoso cobro (deuda no asegurada)	-	2.886
	<b>610.867</b>	<b>686.954</b>

El saldo en dólares estadounidenses a 31 de diciembre de 2001 asciende a 8.079.231,20 dólares (9.161.601,93 dólares a 31 de diciembre de 2000) 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 2001, dicha cuenta a cobrar se hubiese visto incrementada en, aproximadamente, 920,69 millones de pesetas (935,67 millones al cierre del ejercicio 2000).

Debido a los problemas del país deudor para hacer frente a sus pagos, se produjeron diversos impagos. Al cierre de los ejercicios 2001 y 2000, 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 2001, el importe asegurado de la deuda asciende, aproximadamente, a 610,9 millones de pesetas (684,07 millones a 31 de diciembre de 2000). 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 23). La provisión para insolvencias ha sido totalmente cancelada en el ejercicio 2001 (en el ejercicio 2000 quedaba pendiente una provisión de 2,9 millones de pesetas). Esta provisión fue dotada con el objeto de cubrir en su totalidad las posibles insolvencias de la deuda no asegurada.

A lo largo de 2001 y 2000, se han producido cobros parciales del principal de la deuda con Rede Federale de Brasil por un importe 1.082.370,73 y 963.416,62 dólares respectivamente, lo que ha generado unos ingresos por valor de, aproximadamente, 291 millones de pesetas en el ejercicio 2001 (260 millones de pesetas en 2000) de los cuales 288 millones de pesetas (255 millones de pesetas en 2000) figuran registrados en el capítulo "Ingresos financieros" y 3 millones de pesetas (5 millones de pesetas en 2000) en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas de los ejercicios 2001 y 2000 adjuntas. Asimismo, Rede Federale de Brasil,



OG3470249

CLASE 8.<sup>a</sup>

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 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 2001 y 2000 es el siguiente (en miles de pesetas):

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Saldo a 1 de enero	1.690.713	706.760
Adiciones/(Disminuciones) por cambio del perímetro de consolidación	185.978	699.740
Diferencias de conversión	(86.550)	-
Dotaciones	305.898	373.608
Aplicaciones	(42.758)	(23.181)
Cancelación de morosos	(228.941)	(92.381)
Otros movimientos	16.693	26.167
Saldo a 31 de diciembre	<b>1.841.033</b>	<b>1.690.713</b>

En los ejercicios 2001 y 2000, la línea "Adiciones/(Disminuciones) por cambio de perímetro de consolidación" registra los saldos de las sociedades que se han incorporado por primera vez 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.



OG3470250

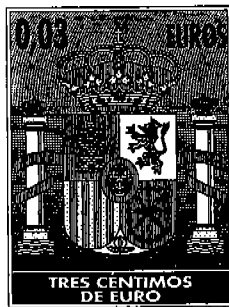
CLASE 8.<sup>a</sup>**14.- DEUDORES NO COMERCIALES**

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

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Hacienda Pública Deudora		
por ISS	574.453	1.439.700
por IVA	249.097	880.197
por retenciones y pagos a cuenta	3.956	-
Otra Hacienda Pública Deudora	158.885	4
IVA Sudamérica	1.136.397	1.191.567
Impuesto sobre Ganancia presunta Latinoamérica	201.638	171.950
Otros deudores	6.470.806	5.984.174
	<b>8.795.232</b>	<b>9.667.592</b>

La línea "Hacienda Pública Deudora por IVA Sudamérica" recoge a 31 de diciembre de 2001 y 2000 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 "Impuesto sobre 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.



0G3470251

CLASE 8.ª

### 15.- INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

A continuación se detalla la composición, a 31 de diciembre de 2001 y 2000, de este capítulo de los Balances de Situación Consolidados adjuntos (en miles de pesetas):

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Deuda Pública, Letras del Tesoro y otros activos financieros de renta fija	5.288.880	2.009.415
Activos financieros de renta variable	249.266	282.684
Otros créditos a corto plazo	<u>476.613</u>	<u>326.613</u>
	6.014.759	2.618.712
Provisión por depreciación de valores de Renta Variable	(70.261)	(74.033)
Menos provisión para insolvencias	(326.613)	(326.613)
	<b>5.617.885</b>	<b>2.218.066</b>

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 2001 y 2000 estos activos tienen un vencimiento medio a muy corto plazo y devengán un tipo de interés medio de mercado.

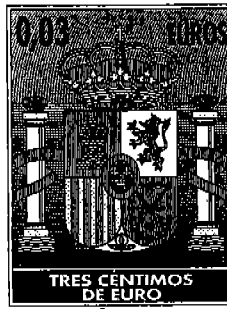
### 16.- FONDOS PROPIOS

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





0G3470252



CLASE 8.<sup>a</sup>

	Reserva de la Sociedad Dominante										Total Fondo Propio	
	Capital reserva		No distribuidos		Distribuidos		Reservas de consolidación		Resultados			
	Legal	Acciones propia	Especial	Voluntaria	Fusión	Prima de emisión	R. negativos ojet. anteriores	Integración global	Puerta a equivalencia	1999	2000	2001
<b>Saldo a 31.12.1999</b>	28.700.000	899.810	998.713	370.074	380.658	376.906	2.763.668	1.985.671	3.487.848	10.734.583	-	44.232.433
Distribución del resultado 1999	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.030.620)	-	-
Reserva legal	1.030.620	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.342.188)	-	-
Resultados negativos de operaciones anteriores	-	-	-	-	-	-	6.342.188	-	-	(428.390)	-	-
Reserva de consolidación	-	-	-	-	-	-	-	3.112.120	(2.683.710)	-	-	-
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	-	-	-	(2.933.383)	-	(2.933.383)
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	505.696
Diferencia de conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	505.696	-	505.696
Otros movimientos	-	2.839.694	(370.074)	696.980	(126.900)	(2.839.694)	-	1.241.443	-	-	-	1.241.443
Reducción de capital	(1.412.696)	-	-	1.412.696	-	-	-	-	-	-	-	30.331.437
Aumento de capital	12.489.898	-	-	-	-	17.801.539	-	-	-	-	15.089.171	15.089.171
<b>Resultado 2000</b>	39.777.302	1.920.430	4.173.770	3.412.696	1.077.038	12.290.140	(1.641.483)	7.904.402	124.118	1.189.301	15.089.171	88.826.795
Distribución del resultado 2000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(463.877)	-
Reserva legal	463.877	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.533.412)	-	-
Reserva Voluntaria	-	-	-	2.533.412	-	-	-	-	-	(1.641.483)	-	-
Resultados negativos de operaciones anteriores	-	-	-	-	-	-	1.641.483	-	-	(10.450.399)	-	-
Reserva de consolidación	-	-	-	-	-	-	-	10.134.790	315.609	-	-	-
Compra de acciones de la Sociedad Dominante	-	4.783.184	-	-	-	(4.783.184)	-	-	-	-	-	-
Venta de acciones de la Sociedad Dominante	-	(5.486.937)	-	-	-	5.486.937	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	854.572
Reversión de Balances y otros	-	-	-	-	-	-	-	854.572	-	-	-	(7.514.292)
Diferencia de conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13.591.959
<b>Resultado 2001</b>	39.777.302	2.394.307	9.806.188	1.412.696	3.610.450	11.667.733	-	18.893.764	436.717	(6.324.991)	-	95.359.034
<b>Saldo a 31.12.2001</b>	39.777.302	2.394.307	9.806.188	1.412.696	3.610.450	11.667.733	-	18.893.764	436.717	(6.324.991)	-	95.359.034



0G3470253

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

a) Capital suscrito

A 31 de diciembre de 2001 y 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. 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 redenominó 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 aprobó, 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 (1.412,7 millones de pesetas).

En esa misma fecha, la Junta General Ordinaria de Accionistas aprobó 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 emitieron a un tipo del 242,5% de su valor nominal, lo que supuso una prima de 2,85 euros por cada acción emitida (17.801,5 millones de pesetas).

Las acciones se emitieron 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. 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:



0G3470254

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
The Chase Manhattan Bank N.A.	10,95%	10,95%
Perpetual PLC	5,03%	5,03%
Finaf 92, S.A.	5,24%	5,01%
Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A.	5,00%	5,00%
Threadneedle Investment Managers LTD	7,15%	7,15%
Fidelity Investments	5,65%	5,65%
Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante	5,00%	-
Equipo directivo y plan de opciones	4,32%	3,25%

- Al cierre de los ejercicios 2001 y 2000, los diferentes miembros del Consejo de Administración eran titulares o representantes estables de participaciones accionariales representativas de, aproximadamente, el 1,7% 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.



0G3470255

**CLASE 8.<sup>a</sup>****ii) Reserva para acciones de la Sociedad Dominante**

Al cierre del ejercicio 2000, 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 4.173,8 millones de pesetas, equivalente al valor de coste de 1.713.068 acciones de la Sociedad Dominante representativas del 1,43% de su capital social.

A lo largo del ejercicio 2001, el Grupo ha realizado diversas operaciones de compra (2.244.659 títulos) y venta (2.468.980 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 minusvalías por un importe aproximado de 70,4 millones de pesetas.

Al cierre del ejercicio, el Grupo era titular de 1.488.747 acciones de NH Hoteles, S.A. representativas de un 1,24% de su capital social con un coste de 2.994,6 millones de pesetas. Como se ha explicado en la nota 5n) el Grupo ha valorado las acciones propias al valor de mercado al cierre del ejercicio, 11,18 euros por acción, lo que ha supuesto la reversión de provisiones por, aproximadamente, 204,7 millones de pesetas. Al cierre del ejercicio 2001, la provisión para acciones propias asciende a 225,3 millones de pesetas.

**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 recogía en el ejercicio 2000 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.

**iv) Otras reservas no disponibles**

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



OG3470256



**CLASE 8.ª**

En consecuencia, del saldo de reservas voluntarias, un importe de 2.995,5 millones de pesetas no es disponible.

## II) Reservas distribuibles

### i) Reserva voluntaria

Esta reserva es de libre disposición excepto por lo mencionado en el apartado I iv) anterior, 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 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 traspasó 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 emitieron 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 supuso un aumento de la "Prima de emisión" de 17.801,5 millones de pesetas que se recogía 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 homogeneizado a principios contables españoles, y el valor nominal de las acciones emitidas.



OG3470257



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  


c) Reservas en sociedades consolidadas por integración global

Estas reservas recogen los beneficios 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):



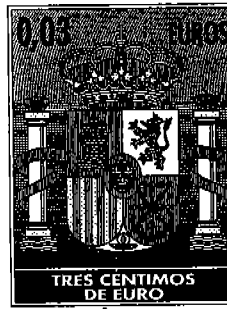
0G3469577

CLASE 8.<sup>a</sup>

<u>Sociedad</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
NH Hotel Albar C. de Albacete, S.L.	17.914	17.535
NH University, S.L.	7.136	4.256
NH Las Palmas, S.A.	107.312	62.836
NH Numancia, S.A.	36.220	29.022
NH Sarriá, S.A.	93.241	53.682
NH Hotel Rallye, S.A.	397.988	341.868
Exp.Hotel.Condor, S.L.	68.804	40.044
NH Ciutat de Mataró, S.A.	15.126	23.709
NH Marín, S.A.	131	19.641
Meroke, S.A. y filial	296.310	98.528
NH Lagasca, S.A.	121.456	57.840
NH Logroño, S.A.	6.599	37.692
Hoteles Express, S.L.	41.399	112.380
Aránzazu Donosti, S.A.	405.093	261.753
NH Málaga, S.A.	67.646	2.450
Grufir, S.A.	851.298	799.508
Ingesa, S.A.	85.051	59.912
Retail Invest, S.A.	(37.113)	8.153
Sotogolf, S.L.	(10.480)	-
NH Pamplona, S.A.	79.338	-
Promociones Eurobuilding, S.A.	5.742.242	3.648.651
Shuaa Hotels, B.V.	28.011	(24.729)
Hotel Princesa Sofía, S.L.	2.003.001	626.242
Siempre en Forma, S.L.	5.044	-
Latinoamericana de Gestión		
Hotelera, S.A. y filiales	1.065.353	117.304
Ahora, S.L. y filiales	1.301.143	1.209.218
Sotogrande, S.A.	1.594.853	296.907
NH Participaties, N.V. y filiales	4.503.648	-
<b>Total</b>	<b>18.893.764</b>	<b>7.904.402</b>



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0G3470259

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):

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Fonfir 1, S.L.	(22.269)	1.514
Jolly Hotels, S.p.A.	461.996	122.604
	<b>439.727</b>	<b>124.118</b>

e) Reservas de conversión

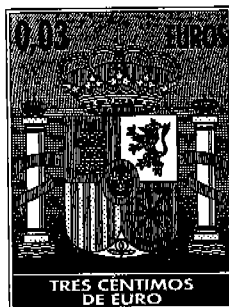
El capítulo "Reservas de conversión" recoge la diferencia entre el importe de los fondos propios de las sociedades extranjeras convertidas al tipo de cambio histórico y la situación patrimonial neta que resulte de la conversión de los bienes, derechos y obligaciones al tipo de cambio de cierre del ejercicio, excepto para el caso de las filiales argentinas para las cuales se ha recogido el efecto de la devaluación del peso utilizando, por lo tanto, el tipo de cambio vigente a la fecha de reapertura del mercado cambiario libre (ver nota 5a).

**17.- 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 2001 y 2000 en este capítulo de los Balances de Situación Consolidados adjuntos es el siguiente:





OG3470260

CLASE 8.<sup>a</sup>

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
<b>Saldo inicial</b>	<b>23.921.626</b>	<b>8.047.236</b>
Cambio de perímetro de consolidación y otras variaciones de participación	8.313.422	15.803.926
Resultados del ejercicio atribuidos a socios externos	1.546.979	571.820
Dividendos	(366.105)	(239.845)
Variaciones en participación	8.476.508	(261.511)
Otros movimientos	(2.021)	-
<b>Saldo final</b>	<b>41.890.409</b>	<b>23.921.626</b>

La línea "Cambio de perímetro de consolidación" recoge en los ejercicios 2001 y 2000 los saldos de determinadas sociedades que se incluyen por primera vez en el perímetro de consolidación del Grupo en los mencionados ejercicios (ver nota 3b), fundamentalmente en el ejercicio 2000 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. En el ejercicio 2001 esta línea recoge básicamente el aumento en el saldo de socios externos en la sociedad Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A. como consecuencia de la incorporación del grupo Nacional Hispana Hoteles, S.A. (ver nota 3b y c).

La línea "Variaciones en participación" recoge, básicamente, el aumento de socios externos en la sociedad Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A. como consecuencia de la disminución de la participación de la Sociedad Dominante en la mencionada sociedad.

El saldo de este capítulo a 31 de diciembre de 2001 y 2000 recoge los intereses de los Socios externos en las siguientes sociedades o subgrupos consolidados (en miles de pesetas):



OG3470261

CLASE 8.<sup>a</sup>

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Ahora, S.L.	5.141.429	4.941.702
Sotogrande, S.A.	893.266	801.561
Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A. y filiales	21.430.733	4.152.869
NH Las Palmas, S.A.	1.019.134	943.863
Promociones Eurobuilding, S.A.	316.571	247.302
NH Marín, S.A.	224.785	219.920
NH Lagasca, S.A.	146.352	370.833
NH Pamplona, S.A.	225.362	208.479
NH Ciutat de Mataró, S.A.	180.760	180.871
NH Participaties, N.V. y filiales	11.974.946	11.524.714
Otros	337.071	329.512
	<b>41.890.409</b>	<b>23.921.626</b>

#### 18.- INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

A 31 de diciembre de 2001 en este epígrafe se recogen, fundamentalmente, y por un importe total de 1.615,7 millones de pesetas, las diferencias positivas de cambio no realizadas por los préstamos mantenidos por el Grupo Nacional Hispana Hoteles (ver nota 22ii).

Asimismo, se recogen 184,1 millones de pesetas correspondientes a subvenciones no reintegrables recibidas por NH Málaga, S.A. La imputación a resultados por este concepto, ha sido de 4,7 millones de pesetas en el ejercicio 2001.

#### 19.- PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS Y OPERACIONES DE TRAFICO

El detalle de las "Provisiones para riesgos y gastos" a 31 de diciembre de 2001 y 2000 es el siguiente (en miles de pesetas):

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Provisión para garantías	200.000	200.000
Provisión para responsabilidades	4.735.229	4.724.364
	<b>4.935.229</b>	<b>4.924.364</b>



0G3470262

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

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 pasivos 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 Consolidado adjunto incluye, entre otras, la retribución variable del equipo directivo ligada a la rentabilidad del Grupo Consolidado devengada en los ejercicios 2001 y 2000. Además, se incluye en el ejercicio 2000 la compensación a dicho equipo directivo, correspondiente a este ejercicio, 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.

## 20.- 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):

Clase	2001		2000	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Obligaciones Serie B	28.615	3.121	31.736	2.924
Obligaciones Sotogrande	-	-	-	1.290
Intereses de las obligaciones	-	625	-	694
	<b>28.615</b>	<b>3.746</b>	<b>31.736</b>	<b>4.908</b>

La emisión de obligaciones 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.



0G3470263

CLASE 8.<sup>a</sup>

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 10), a 31 de diciembre de 2000 la Sociedad Dominante era titular de 199.097 obligaciones convertibles que suponían el 99,94% del saldo pendiente de conversión. Los saldos incluidos en este epígrafe a 31 de diciembre de 2000 correspondían al 0,06% restante. El vencimiento y amortización de estas obligaciones, que no han sido convertidas, se ha producido el pasado 15 de julio de 2000.

## 21.- ACREEDORES A LARGO PLAZO

El detalle de este capítulo a 31 de diciembre de 2001 y 2000 es el siguiente:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Derecho de usufructo Hotel Plaza de Armas ( ver nota 7)	2.985.073	3.233.827
Leasing a largo plazo	4.242.881	-
Accionistas City Hotel, S.A.	323.347	-
Compra del Hotel NH Alcalá	50.000	50.000
Accionistas Panorama Hotel, S.A.	865.226	1.399.602
Otros acreedores	27.106	146.154
	<b>8.493.633</b>	<b>4.829.583</b>

La línea "Leasing a largo plazo" recoge, básicamente, el importe a pagar a largo plazo por el arrendamiento financiero del terreno y edificio del Hotel NH Dusseldorf (ver nota 7).

Con fecha 31 de octubre de 2001 los dos accionistas de City Hotel, S.A., sociedad propietaria del Hotel City (Buenos Aires, Argentina) concedieron a dicha sociedad un préstamo por un importe total máximo de 7 millones de dólares USA. Dicho préstamo será desembolsado por ambos accionistas en partes iguales. La amortización del préstamo se realizará en cuatro cuotas anuales iguales con un período de carencia de dos años. El primer vencimiento tendrá lugar el 31 de agosto del 2003. Este préstamo devenga un interés, pagadero anualmente, del 12% anual. La línea "Accionistas City Hotel, S.A." recoge la deuda que, con el accionista externo al Grupo, tiene la mencionada sociedad.



OG3470264

**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
**RECORREO**

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 recompró parte de la deuda por un importe de 935.289 dólares USA, quedando por tanto pendiente la diferencia, 7.064.711 dólares USA (1.399,6 millones de pesetas). El vencimiento de este crédito es el 17 de noviembre de 2004 y el importe pendiente a 31 de diciembre de 2001 de 865,2 millones de pesetas.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OG3470265

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

	Vencimientos						Resto	Total
	2.001	2.002	2.003	2.004	2.005			
<b>ramos con garantía hipotecaria</b>								
interés variable	40.786.885	3.120.073	2.159.731	15.389.741	1.786.860	18.330.480	40.786.885	
interés fijo	27.493.218	2.481.259	1.428.899	14.934.607	1.090.919	7.648.598	27.493.218	
	13.303.687	636.815	732.832	755.134	686.242	10.480.644	13.303.687	
<b>Estado Sindicado con garantía hipotecaria</b>								
interés variable	39.213.663	2.736.683	2.736.883	2.736.883	2.736.883	28.266.151	39.213.663	
interés fijo	15.302.351	1.067.532	1.067.532	1.067.532	1.067.532	11.032.223	15.302.351	
	23.911.332	1.669.351	1.669.351	1.669.351	1.669.351	17.233.929	23.911.332	
<b>ramos con garantía pignoraticia</b>								
	6.780.000	260.000	350.000	440.000	525.000	5.205.000	6.780.000	
<b>ramo Sindicado NH Gfía. Pignoraticia</b>								
	25.000.000	-	-	12.500.000	-	12.500.000	25.000.000	
<b>ramos con garantía patrimonial</b>								
interés variable	5.721.595	2.287.101	431.494	384.651	389.417	2.248.932	5.721.595	
interés fijo	3.877.876	2.063.577	241.970	201.127	206.727	939.475	3.877.876	
	2.043.719	183.324	183.324	183.324	183.990	1.309.457	2.043.719	
<b>mas de crédito</b>								
	19.905.679	3.074.676	267.075	164.242	-	-	3.505.993	
interés variable	16.879.921	48.716	267.075	164.242	-	-	48.036	
interés fijo	3.025.958	3.025.959	-	-	-	-	3.025.958	
<b>mas de disposición Mibor</b>								
	2.000.000	2.000.000	-	-	-	-	-	
<b>mas por intereses</b>								
	-	244.304	-	-	-	-	244.304	
<b>acción de endeudamiento</b>								
1.12.01	139.408.042	11.703.937	5.945.183	31.615.517	5.438.100	66.550.583	121.252.480	
	121.252.460	-	-	-	-	-	-	
<b>acción de endeudamiento</b>								
12.20.00	130.680.583	11.971.578	6.642.596	4.656.853	-	66.680.676	101.481.122	
	101.481.123	-	-	-	-	-	-	

Estos préstamos están referenciados, básicamente, al MIBOR, EURIBOR y LIBOR más un diferencial.



OG3470266

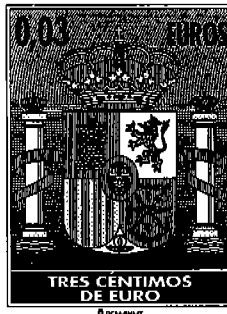
CLASE 8.<sup>a</sup>

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

Banco	Activo hipotecado	Saldo a 31/12/01		Total	Valor neto contable del activo hipotecado
		Interés fijo	Interés variable		
<b>España</b>					
BBVA	NH Hotel Villa de Bilbao	-	545.000	545.000	3.246.253
La Caixa	Ciudad de Reus	-	251.855	251.855	454.574
BSCH	Luz de Huelva	-	32.532	32.532	306.240
Bco de Vasconia	NH Iruña Park	-	2.086.333	2.086.333	4.207.069
BBVA	Hoteles Belagua, Pirineos y Bretón	-	1.628.394	1.628.394	2.578.300
BBVA y BSCH	Hotel Calderón	-	3.545.463	3.545.463	5.122.878
CM	Local Comercial Hotel Eurobuilding	-	39.446	39.446	205.000
Reinhyp	Hotel NH Abascal	2.121.000	-	2.121.000	4.269.106
Reinhyp	Hotel Princesa Sofia	-	3.788.000	3.788.000	7.457.847
BSCH	Hotel NH Alcalá	1.500.000	-	1.500.000	2.255.202
<b>Total España</b>		<b>3.621.000</b>	<b>11.917.023</b>	<b>15.538.023</b>	<b>30.102.469</b>
<b>Uruguay</b>					
Bco. de la República	Hotel Columbia	-	421.210	421.210	2.508.467
<b>Total Uruguay</b>		<b>-</b>	<b>421.210</b>	<b>421.210</b>	<b>2.508.467</b>
<b>Méjico</b>					
Credit Suisse First Boston		-	13.528.545	13.528.545	34.778.939
<b>Total Méjico</b>		<b>-</b>	<b>13.528.545</b>	<b>13.528.545</b>	<b>34.778.939</b>
<b>Holanda</b>					
NIB	GH Krasnapolky, Restaurant D'vijff Vlingen y H. Lord Charles (Sudáfrica)	5.208.200	1.321.270	6.529.470	13.864.113
ABN	Hotel Jani Tabak	585.481	-	585.481	1.331.447
ABN	(*) ver cuadro página siguiente Préstamo sindicado a GT Int.B.V.	23.911.332	15.302.353	39.213.685	68.152.198
<b>Total Holanda</b>		<b>29.705.013</b>	<b>16.623.623</b>	<b>46.328.636</b>	<b>83.347.758</b>
<b>Bélgica</b>					
KBC, Generale Bank y Fortis Bank	GT Hotel Alfa Alba, GT Hotel Alfa Flanders, Head Office	372.230	295.168	667.398	1.362.837
KBC	GT Alfa Molvenvijver Hotel	383.418	-	383.418	718.378
KBC	TI Docklands Hotel	151.565	-	151.565	205.739
<b>Total Bélgica</b>		<b>907.213</b>	<b>295.168</b>	<b>1.202.381</b>	<b>2.286.954</b>
<b>Alemania</b>					
WD Inmoviel	TI Regensburg Hotel	1.521.299	-	1.521.299	1.316.622
<b>Total Alemania</b>		<b>1.521.299</b>	<b>-</b>	<b>1,521,299</b>	<b>1,316,622</b>
<b>Suiza</b>					
B. Cantonale	GT Fribourg Hotel	1.460.474	-	1.460.474	1.264.534
<b>Total Suiza</b>		<b>1.460.474</b>	<b>-</b>	<b>1,460,474</b>	<b>1,264,534</b>
<b>Total</b>		<b>37.214.999</b>	<b>42.785.569</b>	<b>80.000.568</b>	<b>155.605.743</b>



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



OG3470267

- ii) Dentro de la línea "Prestamos con garantía hipotecaria con interés variable", se encuentra un préstamo concedido por el Banco Credit Suisse First Boston a Nacional Hispana Hoteles, S.A. de C.V. por un importe de 13.529 millones de pesetas (72,4 millones de dólares USA).

Nacional Hispana de Hoteles, S.A. de C.V. fue integrada en Latinoamericana de gestión Hotelera S.A. el 1 de julio de 2001, pasando dicho préstamo al grupo NH Hoteles, S.A.

El referido préstamo vence en el mes de julio de 2004, está garantizado mediante los inmuebles del Hotel Zona Rosa, el Hotel Cancún y el Hotel Guadalajara. Devengará un interés pagadero mensualmente referenciado al Libor más un diferencial.

- iii) 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. El interés devengado en el año 2000 ha sido el Euribor a tres meses más un diferencial. El 60% del principal de los importes antes citados ha quedado asegurado mediante cinco "swaps" de tipo de interés.

El Préstamo Sindicado concedido a Golden Tulip Internacional B.V. está garantizado con los siguientes inmuebles (en miles de pesetas):





OG3470268

CLASE 8.<sup>a</sup>

HOLANDA

	<u>Valor neto contable del activo hipotecario</u>
<b>Holanda</b>	
GT Zuid-Limburg	728.880
GT Geldrop	1.765.934
GT Schipol	8.984.252
GT Zoetermeer	1.162.374
GT Barbizon Palace	8.729.407
GT Zandvoort	2.548.944
GT Rotterdam	2.331.266
GT Capelle	1.516.519
TI Naarden/ TI Best	1.827.905
GT Heemskerk	1.056.172
GT Amsterdam Center	7.440.388
GT Leeuwenhorst	6.791.946
GT Koningshof	6.801.046
GT City North	4.172.240
Subtotal Holanda	<u>55.857.273</u>
<b>Bélgica</b>	
Crowne Plaza Hotel	5.056.910
GT Grand Place	2.238.456
GT Stephanie	699.456
TI Brussels City Centre	3.480.981
TI Oostende	819.122
Subtotal Bélgica	<u>12.294.925</u>
<b>Total</b>	<b>68.152.198</b>

- iv) En la línea "Préstamos con garantía pignoratícia" 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 2001 estaban pendientes de amortizar



OG3470269

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

6.780 millones de pesetas. Este préstamo devenga un interés igual al EURIBOR más un diferencial, y se amortiza de forma progresiva a partir del año 2001 y hasta el año 2011. El préstamo está garantizado con acciones de Promociones Eurobuilding, S.A.

- v) Dentro de la línea "Préstamo sindicado con garantía pignoraticia" 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. A 31 de diciembre de 2001, dicho préstamo estaba completamente dispuesto. Este préstamo devenga un interés anual igual al Euribor a tres meses más un diferencial. 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.
- vi) 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 EURIBOR a tres meses más un diferencial, 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 2001 asciende a 1.875 millones de pesetas con vencimiento en el año 2002.

Algunos de los préstamos y créditos incluidos en este capítulo imponen el cumplimiento de determinados ratios financieros. A 31 de diciembre de 2001, ninguno de ellos se encuentra en una situación que pueda provocar la declaración de su vencimiento anticipado por parte de las entidades prestamistas, dado que, respecto al ratio de apalancamiento financiero exigido en el Préstamo Sindicado con garantía pignoraticia (descrito en el apartado (v) de la presente nota), la Compañía ha obtenido una dispensa para el ejercicio 2001.

La Sociedad Dominante ha suscrito un contrato con una entidad financiera por un importe de 25.807 millones de pesetas, el cual garantiza a la Compañía recibir un tipo de interés fijo que va del 5,505% al 4,010% (según tramos) a cambio de pagar un tipo de interés variable según mercado (EURIBOR a 3 meses), siempre que el tipo de interés LIBOR del Dólar USA a 3 meses no iguale o supere el 6,08%, en cuyo caso, la Compañía pagaría por cada día que esto ocurriera, otra vez, el tipo de interés variable.



OG3470270

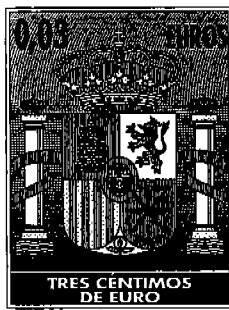
**CLASE 8.<sup>a</sup>**

Una parte de la deuda de NH Hoteles, S.A. a tipo de interés variable, 5.000 millones de pesetas, se encuentra cubierta mediante un "collar" de forma que el tipo máximo de interés que pagará la Sociedad es el 5,75%, mientras que el tipo mínimo de interés será el 3,50%, a menos que el EURIBOR a tres meses esté por debajo de ese nivel, en cuyo caso, pagará el 4,77%.

El 39,08% 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 (Deuda Bruta - Tesorería - Acciones de la Sociedad Dominante a corto plazo - Inversiones financieras temporales) alcanza el 45,72%.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OG3470271

## 23- OTRAS DEUDAS A LARGO PLAZO

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

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Fianzas recibidas a largo plazo	126.112	15.864
Impuesto diferido a largo plazo	14.264.067	10.932.886
	<b>14.390.179</b>	<b>10.948.750</b>

La diferencia entre los saldos a 31 de diciembre de 2001 y 2000 se debe a la incorporación al perímetro de consolidación con fecha 1 de julio de 2001 de la Sociedad Nacional Hispana Hoteles, S.A. (ver nota 3b).

El saldo de "Impuesto diferido a largo plazo" recoge básicamente los registrados en la Sociedad Dominante por importe de 4.703 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. (1999).

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 Museum Quarter por un importe total de 101 millones de pesetas, así como las ventas, en el segundo semestre de 2001, de una parte del terreno donde está ubicado el Hotel GT Schiphol por un importe total de 295,7 millones de pesetas, el impuesto diferido que por un importe de 203,9 millones de pesetas que se ha generado por la venta del edificio del Hotel NH Forum y finalmente, el impuesto diferido por un importe total de 30,4 millones de pesetas que se ha generado por la venta del edificio donde se ubicaban las oficinas de la Sociedad en la ciudad de Barcelona.

En igual situación está 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 109 millones de pesetas correspondientes al impuesto diferido de Sotogrande, S.A.



OG3470272

CLASE 8.<sup>a</sup>**24.- ACREEDORES COMERCIALES**

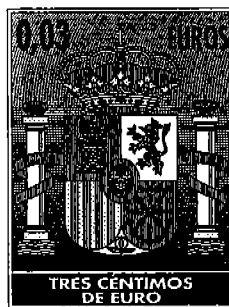
A 31 de diciembre de 2001 y 2000, su detalle es el siguiente (en miles de pesetas):

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Gec-Alsthom Transporte, S.A. por compensación de clientes	1.045	1.045
Acreedores comerciales	10.992.009	9.670.768
Anticipos de clientes	5.290.967	6.944.205
Compañía Española de Seguros de Crédito de Exportación (CESCE) ( ver nota 13)	610.867	684.068
	<b>16.894.888</b>	<b>17.300.086</b>

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

La línea "Anticipos de clientes" corresponde principalmente 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 4.101,8 millones de pesetas (6.424,4 millones de pesetas a 31 de diciembre de 2000). Un detalle de las principales cifras relacionadas con estas ventas es el siguiente (en miles de pesetas):

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Ventas comprometidas	8.610.737	9.491.617
Coste de ventas	5.257.101	5.887.224
Margen bruto	<b>3.353.636</b>	<b>3.604.393</b>



OG3470273

**CLASE 8.<sup>a</sup>****25.- OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES**

La composición de este capítulo al 31 de diciembre de 2001 y 2000 es la siguiente (en miles de pesetas):

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Administraciones Públicas		
- Impuesto diferido	779.137	154.492
- Impuesto sobre Sociedades	4.195.762	4.316.264
- IVA	617.081	473.548
- IRPF	723.233	719.095
- IRC	41.507	53.463
- Seguridad Social acreedora	600.440	505.755
- Otra Hacienda Pública acreedora	1.066.713	631.072
Otros acreedores		
- Acreedores por inversión	1.342.040	2.028.730
- Compra de derechos de usufructo (ver nota 7)	248.746	248.756
- Compra Hotel Semíramis (ver nota 9)	275.000	635.765
- Compra acciones City Hotel, S.A.	-	677.661
- Acreedores por leasing	361.304	-
- Acreedores varios	5.113.275	5.740.566
	<b>15.364.238</b>	<b>16.185.167</b>

**26.- INGRESOS**

## a) Ventas

El desglose por actividad de la cifra de negocios del Grupo es, a 31 de diciembre de 2001 y 2000, como sigue:



0G3470274

CLASE 8.<sup>a</sup>

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Alojamiento en habitaciones	67.379.969	51.133.690
Restauración	30.243.918	23.358.176
Salones y otros	6.169.504	4.373.995
Inmobiliaria	8.691.516	8.953.745
Golf y Clubes deportivos	993.822	1.135.756
Alquileres y otros servicios	6.623.352	281.732
	<b>120.102.081</b>	<b>89.237.094</b>

Un mayor grado de detalle acerca de la distribución de la cifra de negocios o su agrupación 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.

El epígrafe "Alquileres y otros servicios" recoge, básicamente, los ingresos procedentes de las ventas de apartamento en régimen de tiempo compartido realizada por Nacional Hispana Hoteles S.A., actividad prácticamente concluida a lo largo del ejercicio 2001.

b) Beneficios procedentes del inmovilizado material

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

A 31 de diciembre de 2001, esta línea recoge la plusvalía obtenida en la venta del Hotel NH Forum por un importe total de 477,2 millones de pesetas.

Asimismo, se recoge la plusvalía que, por un importe total de 127,9 millones de pesetas, se ha obtenido en la venta del inmovilizado donde estaban situadas las oficinas en la ciudad de Barcelona.



OG3470275

CLASE 8.<sup>a</sup>**27.- GASTOS**

## a) Gastos de personal

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

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Sueldos, salarios y asimilados	28.182.107	18.696.629
Cargas sociales	6.756.943	4.873.296
Otros gastos sociales	3.457.482	2.084.668
	<b>38.396.532</b>	<b>25.654.593</b>

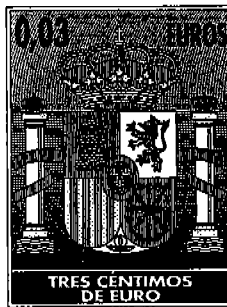
El número medio de personas empleadas por la Sociedad Dominante y las sociedades consolidadas por integración global en los ejercicios 2001 y 2000, distribuido por categorías, es el siguiente:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Dirección general del Grupo	6	5
Directores y Jefes de Departamento	311	167
Técnicos	391	302
Comerciales	291	216
Administrativos	545	377
Resto de personal	6.874	5.561
Número medio de empleados	<b>8.418</b>	<b>6.628</b>





**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
CORREOS Y TELÉGRAFOS



0G3470276

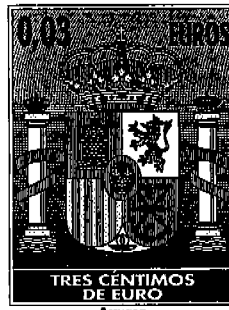
El número de personas empleadas por el Grupo al cierre de los ejercicios 2001 y 2000 es, distribuido por categorías, como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Dirección General del Grupo	6	6
Directores y jefes de departamento	314	179
Técnicos	415	330
Comerciales	316	244
Administrativos	621	427
Resto de personal	7.647	6.178
Total de empleados al cierre del ejercicio	<b>9.319</b>	<b>7.364</b>

Dentro del capítulo "Gastos de personal" se incluyen las retribuciones fija y variable ligadas a la rentabilidad del grupo consolidado del equipo directivo de NH Hoteles, S.A. que suponen, respectivamente, el 1,53% (4,29% en 2000) de la masa salarial. Englobadas en el porcentaje anterior se encuentran las retribuciones fijas y variables correspondientes a Administradores de la Sociedad que suponen, a su vez, 0,79 puntos porcentuales del mencionado porcentaje (2,36 puntos en 2000).

b) Gastos financieros

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



OG3470277

CLASE 8.<sup>a</sup>

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Intereses aplazamiento Seguridad Social	-	6.693
Préstamos y créditos	7.212.901	4.275.206
Otros gastos financieros	1.348.170	468.609
	<b>8.561.071</b>	<b>4.750.508</b>

## c) Gastos y pérdidas extraordinarias

En el ejercicio 2001 se recoge, en este apartado, los gastos de lanzamiento de la nueva marca en Holanda y Bélgica por un importe de 379,5 millones de pesetas. También se recogen, en este apartado, las indemnizaciones al personal pagadas por el Grupo y que han ascendido a 804,4 millones de pesetas.

## 28.- 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.	NH Pamplona, S.A.
Corta de Chapina, S.A.	Lenguados Vivos, S.L.

Durante este ejercicio se ha comunicado la existencia de otro grupo de tributación consolidada en España, que está liderado por la sociedad Ahora S.L. y del que forman parte las entidades siguientes:

Ahora, S.L.	Hotelera Onubense, S.A.
Gran Círculo de Madrid, S.A.	NH Santander, S.A.
NH Ciutat de Reus, S.A.	Casino Club de Golf, S.L.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OG3470278

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 1.579,6 millones de pesetas correspondientes al Grupo Consolidado Fiscal español, así como 2.417,7 millones de pesetas correspondientes al gasto por Impuesto de Sociedades, 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>2001</u>
RESULTADO CONTABLE DEL EJERCICIO (después de impuestos y antes de socios externos)	5.869.554
Impuesto sobre sociedades	<u>1.553.717</u>
	7.423.271
Diferencias permanentes	(973.153)
Diferencias temporales	
Positivas	655.872
Negativas	<u>(729.877)</u>
BASE IMPONIBLE PREVIA	6.376.113
Compensación de bases negativas	(70.203)
BASE IMPONIBLE	<b>6.305.910</b>

Después de la utilización realizada en el cálculo de la Base Imponible antes expuesto, el Grupo Consolidado Fiscal no dispone de Bases Imponibles Negativas pendientes de compensación. Las únicas bases negativas corresponden a NH Hoteles, S.A., bases que sólo pueden ser compensadas con resultados positivos de la Sociedad Dominante y que son las siguientes (en miles de pesetas):



**CLASE 8.ª**



0G3470279

<u>Año de origen</u>	<u>Importe</u>	<u>Plazo de compensación</u>
1995	172.794	2010
1996	2.183.551	2011
1997	891.700	2012

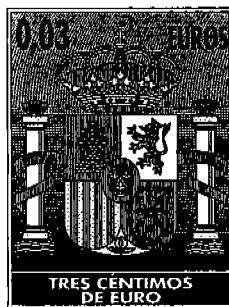
Los ejercicios abiertos a inspección para el Grupo Consolidado Fiscal son:

<u>Impuesto</u>	<u>Períodos pendientes</u>
Sociedades	1997 a 2001
IVA	1998 a 2001
IRPF	1999 a 2001

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 517,9 millones de pesetas correspondiente, fundamentalmente, a la deducción por empresa exportadora y dispone de incentivos fiscales pendientes de aplicación por importe de 7.069,7 millones de pesetas por el mismo concepto y con un límite de aplicación del año 2005.

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):



0G3470280

CLASE 8.<sup>a</sup>

ESTADO DE RESULTADOS

Sociedad	Importe
Grupo tributación consolidada AHORA S.L.	84.399
NH Lagasca, S.A.	78.386
NH Logroño, S.A.	2.176
NH Marín, S.A.	155.267
NH Ciutat de Mataró, S.A.	42.762
Hotel Palacio de Castilla, S.A.	37.512
NH Las Palmas, S.A.	22.741
NH Nurmancia, S.A.	99.100
Krasnapolsky Hotels&Restaurants, N.V.	1.656.705
Latina Chile, S.A.	11.342
Grupo Nacional Hispana Hoteles S.A. de CV	132.645
Otros	94.627
	<b>2.417.662</b>

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

	(En miles de pesetas)				
	Resultado Individual	Ajustes consolidación		Contribución al beneficio neto consolidado	
		2001	Positivos	Negativos	2001
NH Hoteles, S.A.	(1.949.223)	7.204.822	(645.773)	4.609.826	4.812.935
Filiales Hoteleras	7.151.408	3.284.901	(2.977.793)	7.458.516	8.925.062
Filiales no Hoteleras	2.577.818	268.545	(1.307.233)	1.539.130	1.099.233
Contribución de las sociedades integradas globalmente	<b>7.780.003</b>	<b>10.758.268</b>	<b>(4.930.799)</b>	<b>13.607.472</b>	<b>14.837.230</b>
Jolly Hotels, SpA.	-	-	-	-	275.724
Fonfir 1, S.L.	-	-	-	(15.513)	(23.783)
Contribución de las sociedades puestas en equivalencia	-	-	-	<b>(15.513)</b>	<b>251.941</b>
				<b>13.591.959</b>	<b>15.089.171</b>



OG3470281

CLASE 8.<sup>a</sup>

### 30.- GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTRAS CONTINGENCIAS

#### i) Garantías comprometidas

El 3 de octubre de 2001, NH Hoteles, S.A., como pignorante, constituye junto al resto de accionistas de Parque Temático de Madrid, S.A. (PTM, S.A.) un derecho real de prenda a favor de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid sobre 3.255 acciones nominativas de su propiedad, en garantía del crédito puente otorgado a PTM, S.A. La prenda garantiza el íntegro y puntual cumplimiento de las obligaciones asumidas por el Acreditado y se constituye sobre todas y cada una de las acciones.

#### ii) Compromisos con terceros

- En relación con la Sociedad Consolidada Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A. el socio externo tendrá derecho a requerir a NH Hoteles, S.A. para que adquiera el 100% de su participación, si antes del 31 de diciembre de 2003, no se ha realizado una colocación de su parte de acciones, mediante una oferta pública cualificada.

Este derecho de opción de venta, se podrá ejercer desde el 1 de enero de 2004, teniendo un vencimiento de cuatro años.

El precio a pagar por esta opción será el que determine un tercero independiente de reconocido prestigio internacional en base al Beneficio Operativo (EBITDA) generado por la sociedad. El pago podrá hacerse a elección de NH Hoteles, S.A., en metálico o en acciones.

- En cuanto a la Sociedad Consolidada AHORA, S.L., los socios tienen hasta el año 2005 un compromiso de recompra mutuo de las acciones aportadas con iguales criterios de valoración a los utilizados para su aporte a la sociedad. Teniendo, asimismo, un derecho de adquisición preferente a partir de ese mismo año.

Entre los años 2003 a 2005, el socio externo tiene derecho a solicitar la absorción de la Sociedad Ahora, S.L. por NH Hoteles, S.A. por un precio fijado en función del EBITDA, aunque la Junta General de NH puede rechazarlo, quedando cada parte desvinculada de sus compromisos.



OG3470282

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

**RECORRIDO**

- Por lo que respecta a la Sociedad Consolidada Nacional Hispana Hoteles, S.A., el socio externo tiene una opción de venta de sus acciones entre enero de 2005 y julio de 2006. El precio se establece en el valor justo de mercado, determinado por una entidad bancaria en base a un múltiplo aplicado al EBITDA de la sociedad. El precio se pagará en metálico o en acciones de NH Hoteles, S.A. a elección de ésta.
  
- Respecto a la Sociedad Consolidada Hotelera Chile, S.A., se ha otorgado a los antiguos propietarios del hotel una opción de compra con vencimiento en abril de 2002 para adquirir el 35% de las acciones de Hotelera Chile, S.A., siendo el precio igual al 35% del patrimonio neto de la sociedad. En el caso de que ejerciesen la anterior opción de compra, tendrán, a su vez, una opción de venta con vencimiento en abril de 2005 a Latina Chile, S.A. de esas acciones por un precio igual al de la compra más un interés del Libor a 90 días más un 1,5%.
  
- En la Junta General de Accionistas de 30 de junio de 2000, se acordó un Plan de Opciones sobre acciones de NH Hoteles, S.A. para Empleados por un total de 2.300.000 acciones. La Sociedad Dominante ha asumido ante la entidad financiera gestora del Plan el compromiso de recomprar las acciones entregadas como garantía del Plan al precio de 11,17 euros (precio de ejercicio de la opción) en caso de que, al finalizar éste, no se haya ejercitado la totalidad de las opciones.

iii) Compromisos relativos al equipo gestor

Con objeto de asegurar el desarrollo futuro de la estrategia de concentración diseñada para NH Hoteles, S.A., a principios de 1997, la Sociedad Dominante alcanzó un acuerdo con el equipo gestor, formalizado en enero de 1998, que garantiza la permanencia del mismo durante un periodo de cinco años a contar desde la formalización del acuerdo.

Dentro de dicho acuerdo, se incluía la adquisición, por parte del equipo gestor de 3.280.000 acciones de NH Hoteles (antes COFIR) a precio de mercado del mes de diciembre de 1996 con pago aplazado y garantía pignoraticia (ver nota 9c).

El equipo directivo se obligó a mantener la propiedad de las mencionadas 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 8.<sup>a</sup>**



OG3470283

### 31.- HECHOS POSTERIORES

- i) NH Hoteles, S.A. ha alcanzado, en fecha 6 de febrero de 2002, un acuerdo de venta con alquiler posterior, a veinte años, de los Hoteles NH Iruña Park, NH Pirineos, NH Abascal y NH Villa de Bilbao, por un importe de 15.200 millones de pesetas y una plusvalía, antes de impuestos, de 2.699 millones de pesetas.
- ii) Con fecha 25 de febrero de 2002, la sociedad ha firmado un acuerdo para la compra de la cadena alemana Astron Hotels, la cual tiene cincuenta y tres hoteles de negocios localizados en Alemania, Austria y Suiza.

La adquisición consta de dos fases:

- Adquisición del 80% de la sociedad por un importe de 21.630 millones de pesetas, con una opción de NH Hoteles, S.A. de pagar una parte en acciones.
  - El restante 20% se podrá adquirir mediante un mecanismo de opciones cruzadas a siete años. El importe puede oscilar entre 5.158 millones de pesetas y 7.487 millones de pesetas, en función de la evolución de los resultados de la Sociedad adquirida.
- iii) El efecto de la devaluación del peso argentino, de haberse aplicado el tipo de cambio vigente a 28 de febrero de 2002, esto es, 2,08 pesos argentinos por 1 dólar USA, lo que equivale a un tipo de cambio peso argentino-peseta de 92,27 pesetas / peso, habría sido de una disminución de las reservas de conversión de 1.448 millones de pesetas, pasando las mismas de un saldo deudor de 6.324 millones de pesetas a 7.772 millones de pesetas.



32.- CUADRO DE FINANCIACION CONSOLIDADO

Cuadro de Financiación Consolidado  
de los ejercicios anuales terminados el  
31 de diciembre de 2001 y 2000  
(En miles de pesetas)

	Aplicaciones		Orígenes		2000	
	2001	2000	2001	2000	2001	2000
<b>Adquisiciones de inmovilizado</b>						
Gastos de establecimiento	828.143	2.452.739		476.263		
Inmovilizaciones inmateriales	271.555	155.181		1.610		
Inmovilizaciones materiales	21.060.308	19.618.212		4.626.745		1.176.665
Inmovilizaciones financieras	1.281.215	3.16.484		2.439.221		5.528.058
Cambio de patrimonio de consolidación	39.607.001	109.767.475		3.945.613		-
Fondo de comercio	46.391	61.621		30.269		8.094.209
Reducción de capital	-	-		-		30.291.437
Reservas de conversión	7.514.292	-		-		505.696
Dividendos	-	2.933.385		684.071		-
Socios externos	366.105	239.845		170.501		1.241.443
Cancelación o traspaso a corto plazo de Empréstitos y otros pasivos análogos	3.121	4.119		18.334.888		16.114.235
Recursos aplicados a las operaciones	2.434.622	791.279		26.693.209		60.606.183
Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	-		-		-
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del capital circulante)	81.384.744	150.660.548		81.384.744		150.660.548

Las variaciones producidas en el capital circulante son las siguientes:

	2001		2000	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	731.817	2.058.743	5.999.606	-
Deudores	1.043.682	-	10.211.167	-
Acreedores	-	-	-	10.631.497
Acciones propias	-	501.024	2.271.607	-
Inversiones financieras temporales	3.399.819	-	-	142.950
Tesorería	4.891.757	-	2.591.443	-
Ajustes por periodificación	37.467	-	110.349	-
Provisiones	427.216	-	610.483	-
<b>Total</b>	<b>10.531.758</b>	<b>2.559.767</b>	<b>21.794.655</b>	<b>10.774.447</b>
Variación del capital circulante	10.531.758	10.531.758	21.794.655	21.794.655



CLASE 8.<sup>a</sup>



OG3470284



0G3470285

CLASE 8.<sup>a</sup>



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 2001 se detallan a continuación:

SOCIEDAD	Domicilio	Capital	Reservas	Resultado 2001	% Directo ó Indirecto	Valor según libros	Provisión cartera	Dividendos ejer. ant.	Dividendos a cuenta
Hot. Albar C.de Albacete, S.L.	Albacete	149.997	11.751	6.476	100,00%	124.086	-	-	-
NH Hotel Rallye, S.A.	Barcelona	499.990	529.157	359.800	100,00%	582.637	-	-	-
NH University, S.L.	Barcelona	5.000	7.176	4.046	100,00%	5.041	-	-	-
Aranzazu-Donostia, S.A.	Guipúzcoa	859.983	384.823	120.414	100,00%	1.060.442	-	-	-
NH Ciutat Reus, S.A.	Barcelona	99.998	(31.156)	23.652	45,95%	1.120.000	-	-	-
Peroke, S.A.	Barcelona	284.994	18.805	(2.929)	100,00%	1.197.355	-	-	-
NH Santander, S.A.	Santander	37.037	704.092	115.015	51,00%	3.520.110	-	-	120.000
Hotels Express, S.L.	Barcelona	601.888	678.786	230.116	100,00%	1.239.274	-	-	-
NH Málaga, S.A.	Málaga	410.060	67.724	102.720	100,00%	394.220	-	-	-
NH Las Palmas, S.A.	Gran Canaria	1.499.970	361.043	164.776	50,01%	777.668	-	-	-
NH Numanzia, S.A.	Barcelona	10.016	40.854	185.144	51,00%	111.007	-	165.000	-
NH Sarrià, S.A.	Barcelona	39.999	162.923	35.531	100,00%	139.641	-	-	-
Hot.Palacio Castilla, S.A.	Salamanca	599.988	28.732	70.169	42,49%	1.992.000	-	-	60.000
Exp. Hotel. Condor, S.L.	Barcelona	1.000	231.044	87.667	55,00%	49.729	-	88.000	-
NH Ciutat de Mataró, S.A.	Barcelona	149.997	131.742	79.978	50,00%	179.295	-	80.000	-
NH María, S.A.	Barcelona	19.999	340.187	289.938	50,00%	280.591	43.701	80.000	200.000
NH Laguna, S.A.	Barcelona	159.997	451.009	146.658	71,75%	300.109	-	-	-
Promociones Eurobuilding, S.A.	Madrid	2.501.626	12.660.238	2.778.763	98,54%	11.422.405	-	-	-
Corts de Chaplín, S.A.	Barcelona	10.016	1.463.746	121.008	100,00%	349.185	-	-	-
NH Logroño, S.A.	Logroño	110.500	28.386	4.466	76,47%	99.607	-	-	-
Hotelería Onubense, S.A.	Huelva	614.964	(118.571)	12.263	50,66%	1.250.000	-	-	-
Shuaa Hotels, B.V.	Holanda	273.673	2.284.277	6.543	98,54%	7.162.370	-	-	-
Hotel Princesa Sofía, S.L.	Madrid	850.927	3.352.741	685.397	98,54%	2.562.495	-	-	-
Siempre en Forma, S.L.	Barcelona	20.500	2.479	2.290	54,20%	11.275	-	-	-
NH Pamplona, S.A.	Madrid	21.630	2.063.156	169.406	90,00%	1.796.969	-	-	-
Actividades de Hostelería, Ocio, Restauración y Afines, S.L.	Madrid	15.161.000	105.544	301.857	51,00%	2.183.286	-	-	150.000
Gran Círculo de Madrid, S.A.	Madrid	4.539.537	453.954	247.577	50,39%	5.132.000	-	-	200.000
Casino Club de Golf, S.L.	Madrid	999.980	(159.564)	22.342	51,00%	1.306.449	-	-	-
Grufir S.A.	Madrid	49.999	860.914	(425.258)	100,00%	59.998	-	-	-
Inglesa S.A.	Madrid	10.016	93.692	(12.642)	100,00%	499.951	499.951	-	-
Retail Invest, S.A.	Madrid	202.450	(73.891)	5.102	100,00%	3.931.200	3.765.522	-	-
Sotogrande, S.A.	Cádiz	3.459.414	10.172.575	2.582.967	94,63%	16.582.212	-	-	-
Sociedad Totalmente de Golf, S.L.	Madrid	201.327	(12.781)	2.226	100,00%	95.540	-	-	-
Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A. y Sociedades dependientes	Madrid	35.470.332	5.900.330	(1.060.706)	64,55%	21.566.154	4.951.164	-	-
Torale, S.A.	Uruguay	1.654.940	(733.949)	(314.772)	100,00%	1.001.340	144.530	-	-
NH Private Equity, B.V.	Holanda	99.832	(79.865)	(6.177)	80,00%	159.730	-	-	-
NH Participaties, N.V. (**)	Holanda	1.170.858	97.177.909	2.269.233	75,00%	30.366.584	-	-	-
NH Alcorcón, S.A.	Madrid	282.856	105.107	9	50,00%	246.534	-	-	-
Aymerich Golf Management, S.L.	Madrid	910	35.821	215	29,02%	171.179	-	-	-
European Golf Booking Center, S.L.	Madrid	25.503	-	(845)	84,04%	25.503	-	-	-
Languedes Vivos, S.L.	Madrid	502	-	(15)	100,00%	502	-	-	-
NH Profesional Realizado y Organizado, S.L.	Madrid	502	-	(33)	82,00%	50	-	-	-

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

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 2001.

La información sobre el valor en libros y los dividendos recibidos está referida a la Sociedad Dominante del Grupo NH Hoteles, S.A.

En todos los casos, salvo en Promociones Eurobuilding, S.A., Latina de Gestión Hotelera, S.A., Torale, S.A., Columbia Palace, S.A., El Chañar, S.A., Hotelera Latinoamericana, S.A., Retail Invest, S.A. (antes Arco BU Distribución, S.A.), Shuaa Hotels, B.V., Hotel Princesa Sofía, S.L. y Sotogrande, S.A., que disponen de auditoría obligatoria, se trata de Cuentas Anuales sobre las que no se ha emitido informe de auditoría, pero que han sido objeto de revisión por los auditores del Grupo NH Hoteles.



CLASE 8.ª



OG3470286

SOCIEDAD (*)	Domicilio	Capital	Reservas	Resultado 2.001	%Directo o Indirecto	Valor según Libros	Provisión Cartera	Dividendos ejer ant	Dividendos a cuenta
Krasnapolsky Hotels & Restaurants NV	Holanda	1.165.140	47.208.051	3.418.723	99,80%	51.791.914	-	743.896	743.896
Krasnapolsky Hotels BV	Holanda	1.208.118	7.937.313	1.125.410	100,00%	10.270.841	-	589.247	-
xpl. mlj. Grand Hotel Krasnapolsky BV	Holanda	7.550	-	609.158	100,00%	616.708	-	808.860	-
xpl. mlj. Hotel Caransa BV	Holanda	3.020	-	93.135	100,00%	96.155	-	89.983	-
xpl. mlj. Hotel Doelen BV	Holanda	3.020	-	92.802	100,00%	95.822	-	92.113	-
xpl. mlj. Hotel Schiller BV	Holanda	3.020	-	110.033	100,00%	113.053	-	121.666	-
Centhotel Nederland BV (Amsterdam)	Holanda	745.589	1.921.187	189.752	100,00%	2.856.527	-	-	-
Deeuwenhorst Congres Center BV	Holanda	490.767	2.316.318	448.356	100,00%	3.255.442	-	291.914	-
Coningshof BV	Holanda	1.231.296	2.348.067	177.657	100,00%	3.757.020	-	-	-
Congres Service Brabant BV	Holanda	3.577	(5.259)	(4.738)	100,00%	(6.420)	-	10.581	-
Krasnapolsky Restaurants BV	Holanda	75.664	(141.188)	66.754	100,00%	1.230	-	-	-
Rest. d'Vijff vlieghe en Moeder Hendrina BV	Holanda	755	2.265	25.633	100,00%	28.653	-	52.080	-
Goude Hooft BV	Holanda	41.376	(153.193)	(17.331)	100,00%	(129.148)	-	-	-
Stadskasteel Oudaen BV	Holanda	37.751	(377.280)	58.486	100,00%	(281.043)	-	-	-
De Luis Drakenburg BV	Holanda	3.020	(8.296)	4.397	100,00%	(880)	-	-	-
Krasnapolsky Specials BV	Holanda	170.275	(26.967)	50.740	100,00%	194.048	-	-	-
Krasnapolsky Management BV	Holanda	3.020	-	(19)	100,00%	3.001	-	202.132	-
Krasnapolsky Management BV	Holanda	-	55.688	4.128	50,00%	59.816	-	-	-
Krasnapolsky Events BV	Holanda	3.020	-	2.394	38,75%	5.414	-	1.587	-
Office Centre Krasnapolsky BV	Holanda	3.020	-	-	50,00%	3.020	-	-	-
Krasnapolsky Hotels & Restaurants Onroerend Goed BV	Holanda	3.775	9.426.406	206.327	100,00%	9.636.508	-	-	-
Krasnapolsky Onroerend Goed BV	Holanda	75.503	(125)	(42)	100,00%	75.336	-	-	-
DE Vastgoed BV (v/h De Castelaere BV)	Holanda	12.080	(33.086)	(4.167)	100,00%	(25.173)	-	-	-
De Olmanskuis BV	Holanda	30.201	(2.463.886)	(265.052)	100,00%	(2.698.737)	-	-	-
Krasnapolsky Hotels Ltd	Holanda	3	(1.002.863)	128.999	100,00%	(873.861)	-	-	-
SOP XII	Bélgica	3.020	(1.421.342)	-	100,00%	(1.418.322)	-	-	-
European Hotel Ventures Belgium SC Brussels	Bélgica	1.260.332	84.654	(88.775)	100,00%	1.256.211	-	-	-
Hotel Exploitationmaatschappij Antwerpen I NV	Bélgica	10.316	-	(70.776)	100,00%	(60.460)	-	-	-
Exploitationmaatschappij Alba Mechelen NV	Bélgica	111.944	1.487	6.258	100,00%	119.689	-	-	-
Exploitationmaatschappij Flanders Gent NV	Bélgica	652.607	9.396	(25.322)	100,00%	636.681	-	-	-
Centrumhotel Park Moleenvijver NV	Bélgica	206.230	39.584	6.573	100,00%	252.387	-	-	-
Alfa Reserveringskantoor CV BA	Bélgica	1.031	1.544	-	100,00%	2.575	-	-	-
Immó Data NV (Ostende)	Bélgica	87.442	(416.565)	(35.168)	100,00%	(364.292)	-	-	-
Assaut SA (Brussels)	Bélgica	756.796	1.348.910	47.042	100,00%	2.152.748	-	-	-
Etudes & Entreprises SA (Brussels)	Bélgica	321.719	11.554	63.377	100,00%	396.649	-	-	-
Comexotel SA (Brussels)	Bélgica	41.246	(58.014)	15.944	100,00%	(823)	-	-	-
Le Nouveau Palace SA (Brussels)	Bélgica	1.113.642	(1.483.901)	(143.905)	100,00%	(514.164)	-	-	-
Hotel Exploitationmaatschappij Diegem NV	Bélgica	10.316	(9.694)	(105.487)	100,00%	(104.866)	-	-	-
Exploitationmaatschappij Max SA (Brussels)	Bélgica	10.316	(383.611)	(405.386)	100,00%	(778.681)	-	-	-
International Investment Group NV (Antwerp)	Bélgica	11.136	(76.972)	(30.687)	100,00%	(96.522)	-	-	-
SOP VII	Alemania	3.020	(201.542)	(255.983)	100,00%	(454.505)	-	-	-
Hotelbetriebe Aderstasse GmbH	Alemania	4.160	24.755	(2.692)	100,00%	26.223	-	-	-
Hotelbetriebe Pentling GmbH	Alemania	4.160	(61.445)	(133.718)	100,00%	(191.003)	-	-	-
Hotelbetriebe Bayreuther Strasse GmbH	Alemania	4.160	-	(44.190)	100,00%	(40.030)	-	-	-
HT Hotel Management SA	Suiza	337.041	(363.117)	(30.201)	100,00%	(56.276)	-	-	-
HT Hotel Exploitation SA	Suiza	78.643	(112.422)	8.498	100,00%	(25.281)	-	-	-
HT Exploitation Geneva SA	Suiza	11.235	-	(31.932)	100,00%	(20.698)	-	-	-
HT Hotelbetriebschaft Luzern AG	Suiza	11.235	-	(117.655)	100,00%	(106.421)	-	-	-

\*) Sociedades auditadas por PriceWaterhouseCoopers Holanda



0G3470287

CLASE 8.ª



SOCIEDAD (*)	Domicilio	Capital	Reservas	Resultado 2.001	%Directo o Indirecto	Valor según Libros	Provisión Cartera	Dividendos ejer ant	Dividendos a cuenta
Golden Tulip International BV	Holanda	2.809.485	24.499.634	2.965.372	100,00%	30.274.490	-	-	-
FTWWH	Holanda	3.020	(48.439)	(2)	100,00%	(45.420)	-	-	-
FTHM	Holanda	7.777	-	(16)	100,00%	7.760	-	-	-
FTDC	Holanda	3.775	-	(16)	100,00%	3.759	-	-	-
FTCM	Holanda	3.020	6.468	(28)	100,00%	9.460	-	-	-
FTSM	Holanda	3.020	(325)	(17)	100,00%	2.678	-	-	-
SOP I	Holanda	3.020	(379)	(19)	100,00%	2.623	-	-	-
Golden Tulip Hotels BV (v/h VSOP IX)	Holanda	3.020	(178)	-	100,00%	2.842	-	-	-
Marquette Beheer BV	Holanda	11.429.534	9.318.534	1.587.804	100,00%	22.335.873	-	952.656	-
SOP VIII	Holanda	3.020	(21.276)	(9.503)	50,00%	(27.759)	-	-	-
SOP XIII	Holanda	3.328	(35)	10.124	100,00%	13.416	-	-	-
V Exploitiemaatschappij HIU	Holanda	37.751	-	73.750	100,00%	111.502	-	196.639	-
Golden Tulip Limburg Expl. BV	Holanda	3.775	-	42.615	100,00%	46.391	-	112.486	-
Museum Quarter BV (v/h VSOP XI)	Holanda	3.020	(44.421)	(849)	100,00%	(42.250)	-	-	-
Land in the Eyes BV	Holanda	7.550	-	58.705	100,00%	66.255	-	10.679	-
Hotel Expl. Mij. Rokkeveen BV	Holanda	3.020	-	63.882	100,00%	66.902	-	45.831	-
SOP II BV	Holanda	3.020	(207.236)	144.976	100,00%	(59.240)	-	-	-
Golden Tulip Hotel Zuid-Limburg BV	Holanda	36.619	(46.257)	(27.370)	100,00%	(37.008)	-	-	-
Highmark Geldrop BV	Holanda	3.775	-	35.842	100,00%	39.617	-	42.603	-
Golden Tulip Kaatsbaan Expl. BV	Holanda	3.020	-	230.994	100,00%	234.014	-	199.684	-
Hotel Expl. Mij. Marly-Gomont BV	Holanda	3.020	-	35.067	100,00%	38.087	-	87.969	-
Exploitiemij. Tropenhotel BV	Holanda	3.020	-	243	100,00%	3.263	-	950	-
Hilvarenbeek Training Services BV	Holanda	3.020	-	-	100,00%	3.020	-	-	-
SOP X	Holanda	3.020	(167)	-	100,00%	2.854	-	-	-
Van Tabak NV	Holanda	471.892	536.972	49.757	53,00%	1.058.621	-	14.157	14.157
Highmark Hoofddorp BV	Holanda	3.775	-	138.007	100,00%	141.782	-	261.473	-
Golden Tulip Stadhouderskade BV	Holanda	456.791	-	308.365	100,00%	765.156	-	229.593	-
Hotel Expl. mij. Capelle a/d IJssel BV	Holanda	573.065	(41.026)	73.404	100,00%	605.443	-	-	-
Expl. Mij. Hotel Best BV	Holanda	2.643	378	18.752	100,00%	21.772	-	14.749	-
Expl. Mij. Hotel Naarden BV	Holanda	3.020	-	69.498	100,00%	72.518	-	65.784	-
Palatium Amstelodamum NV	Holanda	621.550	1.884.021	345.165	100,00%	2.850.736	-	-	-
Dofskapel Monumenten BV	Holanda	3.020	6.711	6.996	100,00%	16.727	-	-	-

\*) Sociedades auditadas por PriceWaterhouseCoopers Holanda



OG3470288

CLASE 8.<sup>a</sup>

## NEXO I

## ) Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia

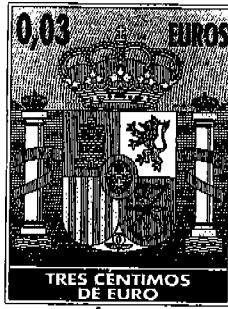
La denominación social, principales datos económicos y porcentaje de participación de las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia a 31 de diciembre de 2001 se detallan a continuación:

SOCIEDAD	Domicilio	Capital	Reservas	Resultado 2001	% Directo ó Indirecto	Valor según libros	Provisión cartera	Dividendos ejer ant	Dividendos a cuenta
onfir 1, S.L.	Madrid	287.414	(149.403)	(31.026)	50,00%	169.859	99.074	-	-
olly Hotels,SpA (*)	Italia	1.663.860	11.175.416	(184.348)	20,70%	5.580.578	-	-	-
ead Sea Pride Ltd	Israel	1.368.782	804.869	916.711	50,00%	352.798	-	-	-

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 2001.

La información sobre el valor en libros y los dividendos recibidos está referida a la Sociedad Dominante del Grupo NH Hoteles,S.A.

\*) Las Cuentas Anuales de Jolly Hotels,SpA incluidas en las presentes Cuentas Anuales Consolidadas no están auditadas. Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que en el proceso de auditoría que será llevado a cabo por un experto independiente no se pondrán de manifiesto hechos que puedan modificar, de una manera significativa, los Estados Financieros integrados en la consolidación del Grupo NH Hoteles.



OG3470289

CLASE 8.<sup>a</sup>

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 2001, que formulan para ser sometido en su día a la aprobación de la Junta General de Accionistas y que se contienen en ..... folios de nº ..... al nº ....., ambos inclusive.

Presidente y  
Consejero-Delegado: D. GABRIELE BURGIO

Vocales: D. 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. AURELIO IZQUIERDO GOMEZ

D. ALFONSO MERRY DEL VAL GRACIE

D. LUIS FERNANDO ROMERO GARCIA

D. ANTHONY RUYS

D. BERNARD S'JACOB