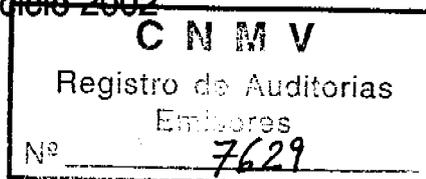


NH Hoteles, S.A.

Informe de Auditoría

Cuentas Anuales de los ejercicios
2002 y 2001 e Informe de Gestión
del ejercicio 2002



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

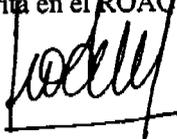
A los Accionistas de NH Hoteles, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de NH Hoteles, S.A., que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 2002 y 2001, 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 322.715 miles de euros y 188.525 miles de euros al 31 de diciembre de 2002 y 2001, 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 el informe 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 emitimos nuestro informe de auditoría favorable con esta misma fecha. 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 importe de 76.017 miles de euros y de 67.723 miles de euros, respectivamente, así como un aumento de los activos de 924.036 miles de euros para el ejercicio 2002 y un incremento de las reservas y del beneficio del ejercicio por importes de 78.186 miles de euros y de 93.403 miles de euros, respectivamente, así como un aumento de los activos de 1.093.133 miles de euros para el ejercicio 2001.
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 2002 y 2001 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 2002 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 2002. 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.

DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.

Inscrita en el ROAQ nº S0692



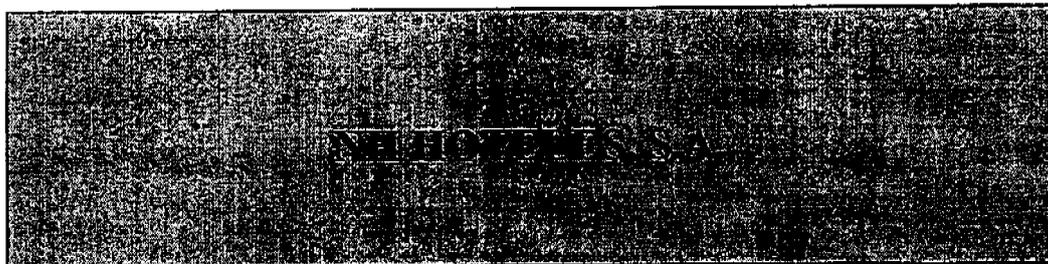
José A. Rodríguez Gil

5 de abril de 2003



OG7686786

CLASE 8.ª



EJERCICIO 2002

INFORME DE GESTION

CUENTAS ANUALES

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



OG7686787

CLASE 8.ª

INFORME DE GESTIÓN

Durante el año 2002, el Grupo NH Hoteles ha continuado desarrollando su estrategia de crear una fuerte marca europea.

Así, NH Hoteles adquirió, a principios del año 2002, el tercer operador hotelero de Alemania, Astron Hotels, con 53 hoteles, 46 de ellos en Alemania con un total de 7.459 habitaciones y otros 7 hoteles, con 937 habitaciones, en Austria y Suiza, lo que garantiza el crecimiento futuro en los mercados de habla alemana.

Desde el 1 de julio de 2002, se incorporaron a NH Méjico otros cuatro hoteles que anteriormente operaban bajo contratos de gestión.

Además, NH Hoteles adquirió al Grupo Caja de Madrid, el 49% de participación que este tenía en la filial Ahora, S.L., con lo que su participación en esta sociedad, al cierre del ejercicio, se sitúa en el 100%. En el marco de esta operación, Caja de Madrid adquirirá una participación en Sotogrande, S.A. representativa de, aproximativa, el 17% de su capital.

Los acontecimientos de septiembre de 2001 han tenido un impacto relativamente limitado en la cadena. En conjunto, se ha producido una suave tendencia de mejora a lo largo del año, aunque la evolución ha sido diferente en los distintos mercados en que opera NH Hoteles.

El Grupo, al cierre del año 2002, está presente en 17 países con un total de 34.627 habitaciones, con el 80% de los establecimientos en España, Alemania, Holanda y Bélgica.

INTEGRACIÓN

En el año 2002 se ha dado un paso clave en el proceso de internacionalización de la compañía: el cambio de la imagen corporativa, que supondrá la integración de todas las marcas para conseguir que NH tenga una nueva imagen corporativa mundial.

Además se ha avanzado de forma significativa en la implantación del sistema de "front-desk" igual para todos los hoteles, incluidos los hoteles en Alemania, quedando pendiente únicamente Brasil y Uruguay.

Dada la actividad a la que se dedica el Grupo, no se han efectuado inversiones ni se han incurrido en gastos en materia de Investigación y Desarrollo.

Por último se ha iniciado la implantación del sistema de "back-office" en España y Holanda, que se ampliará posteriormente a todo el Grupo, lo que supondrá un paso definitivo dentro del proceso de integración de las distintas unidades de negocio del Grupo.



OG7686788

CLASE 8.ª

RESULTADOS

El beneficio neto del Grupo NH Hoteles aumentó un 4,9% en el ejercicio 2002 y se situó en 85,7 millones de euros frente a los 81,7 millones de 2001. Respecto al Resultado de Explotación, cabe destacar que se ha mantenido prácticamente estable respecto al ejercicio pasado y ha alcanzado los 223,59 millones de euros.

Este resultado de 2002 es debido en parte a la incorporación de los hoteles de la cadena alemana Astron desde el pasado 1 de mayo, a la consolidación de NH Méjico, que no computaba en el primer semestre de 2001, y a la apertura de nuevos hoteles. El beneficio obtenido por NH Hoteles es consecuencia de un aumento de los ingresos del 22% hasta los 930,11 millones de euros. La actividad hotelera ha sido el principal motor del crecimiento del Grupo, con un aumento de los ingresos del 23%, hasta 866,7 millones de euros y una rebaja del resultado operativo del 5,9% hasta 190 millones de euros.

Los hoteles en España y Portugal han registrado un aumento de las ventas del 0,5%, hasta los 344,6 millones de euros. Los hoteles del resto de Europa registraron un aumento de ingresos del 39,7%, desde los 304,6 millones de euros hasta los 425,6 millones de euros, debido a la incorporación de Astron, que aportó 132,8 millones de euros. El Resultado de Explotación del resto de Europa se situó en 94,3 millones de euros, con una caída del 1% a pesar de la incorporación de Astron, que aportó 7 millones. Esto es debido, fundamentalmente, a la mayor desaceleración de los mercados de Europa Central y a la incorporación de nuevos hoteles, lo que supone un gasto adicional importante compensado por escasos ingresos y diluye los márgenes operativos.

Por su parte, el negocio en Latinoamérica contribuyó con un 8% a los ingresos del Grupo y con un 7,4% al Resultado de Explotación, debido principalmente a NH Méjico, cuya aportación es más del doble de la del año anterior.

Respecto a Sotogrande, los ingresos aumentaron un 11,2% hasta los 63,4 millones de euros, y el Resultado de Explotación creció un 44,2% hasta los 33,5 millones de euros. La contribución de Sotogrande al beneficio neto del Grupo se situó en 17,6 millones de euros, un 57,6% más que el año anterior. Además, a 31 de diciembre, las ventas comprometidas pendientes de contabilizar alcanzaban aún la cifra de 34,83 millones de euros.

Las perspectivas para el ejercicio 2003, pese a las dificultades del entorno, se ven de un modo optimista de cara a mantener la línea del ejercicio 2002.



CLASE 8.^a



0G7686789

CUENTA DE GESTIÓN CONSOLIDADA (en millones de euros)

	2002	%	2001	%	Variación
Total ingresos	930,11	100,0%	762,32	100,0%	22,0%
Gastos de explotación	(706,52)	(76,0%)	(540,41)	(70,9%)	30,7%
Resultado Explotación	223,59	24,0%	221,91	29,1%	0,8%
Amortizaciones	(75,12)	(8,1%)	(59,02)	(7,7%)	27,3%
Resultado Financiero	(35,06)	(3,8%)	(39,46)	(5,2%)	(11,2%)
Resultados puesta en equivalencia	(2,90)	(0,3%)	(2,72)	(0,4%)	6,6%
Amortización Fondo de Comercio	(3,35)	(0,4%)	(0,76)	(0,1%)	340,8%
Resultado Ordinario	107,16	11,5%	119,95	15,7%	(10,7%)
Resultado extraordinario neto	27,93	3,0%	(2,64)	(0,3%)	(1.158,0%)
Beneficio antes de impuestos	135,09	14,5%	117,31	15,4%	15,2%
Impuesto sobre sociedades	(28,32)	(3,0%)	(26,26)	(3,4%)	7,8%
Intereses minoritarios	(21,11)	(2,3%)	(9,36)	(1,2%)	123,5%
Beneficio después de impuestos	85,66	9,2%	81,69	10,7%	4,9%
Cash Flow	164,13	17,6%	141,48	18,6%	16,0%

ACCIONES Y ACCIONISTAS

A lo largo del ejercicio 2002, el Grupo ha realizado diversas operaciones de compra (6.499.857 títulos) y venta (6.998.874 títulos) de acciones propias, dentro de los límites legalmente establecidos y con las preceptivas comunicaciones a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.



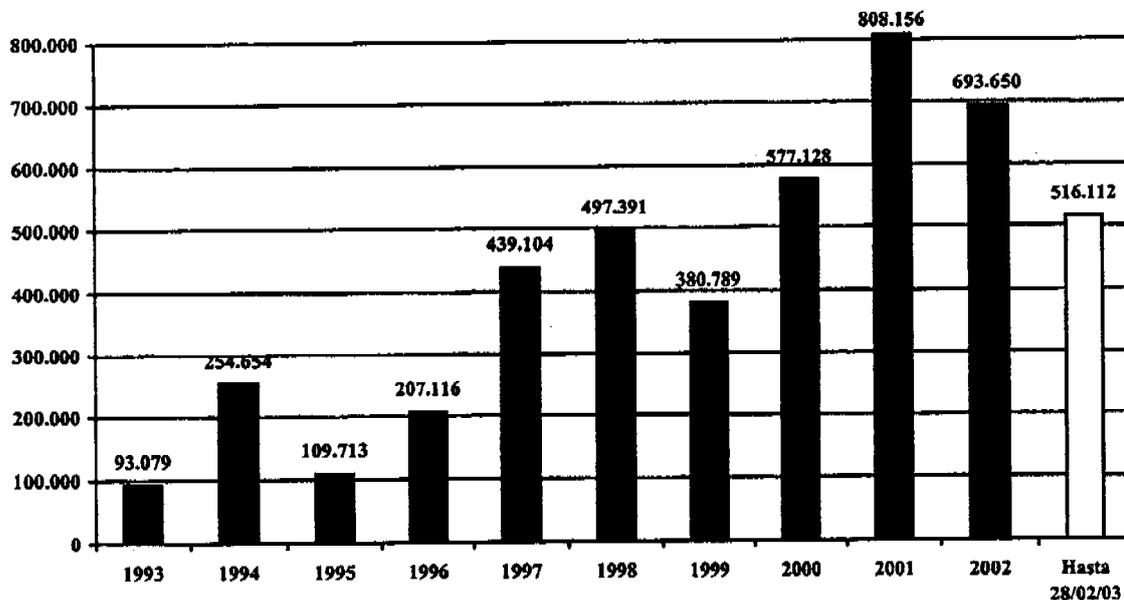
OG7686790

CLASE 8.ª

Al cierre del ejercicio, el Grupo NH Hoteles, S.A. era titular de 989.730 acciones propias representativas del 0,83% de su capital social con un coste total de 10,35 millones de euros. En cumplimiento de la normativa contable aplicable a la autocartera, el Grupo ha dotado una provisión de 3,63 millones de euros, de los cuales 3,20 millones de euros se han dotado contra reservas y 0,43 millones de euros se han dotado contra resultados del año que, en conjunto, y sumados a los 1,82 millones de euros existentes, suponen una provisión total por este concepto de 5,45 millones de euros. Después de esta provisión, las acciones propias en cartera se encuentran valoradas a su valor teórico contable, esto es, 4,96 euros por título.

Durante el año 2002, se contrataron en el Mercado Continuo 173.412.707 acciones de NH Hoteles, S.A. (202.039.095 acciones en 2001) lo que representa 1,45 veces (1,69 veces en 2001) 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 693.650 títulos, un 14% más baja que la del año anterior.

CONTRATACIÓN MEDIA DIARIA EN TITULOS

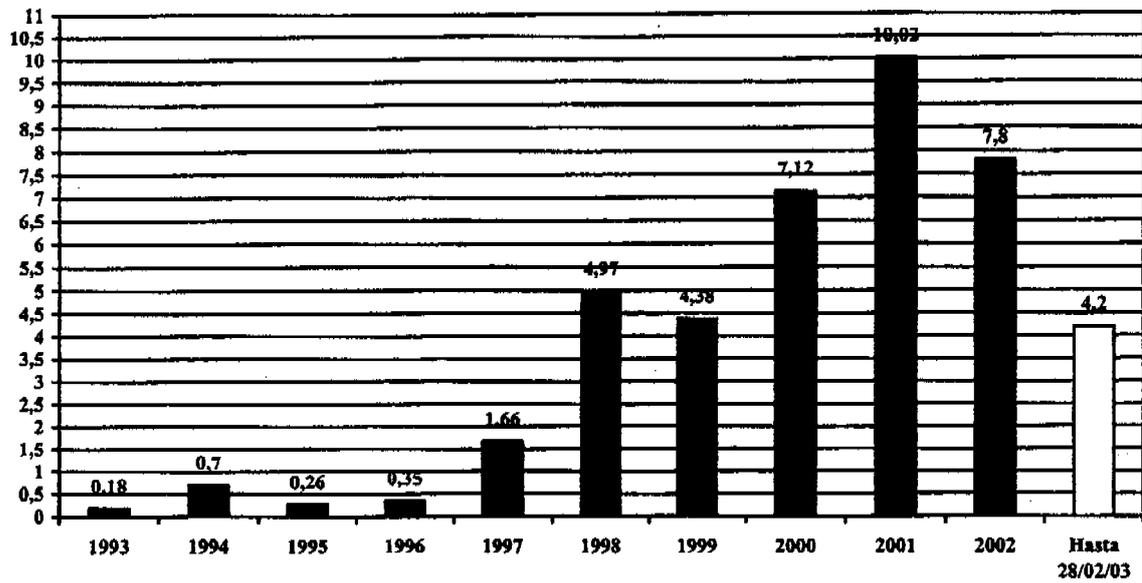




0G7686791

CLASE 8.º

CONTRATACIÓN MEDIA DIARIA EN MILLONES DE EUROS 1993-2003



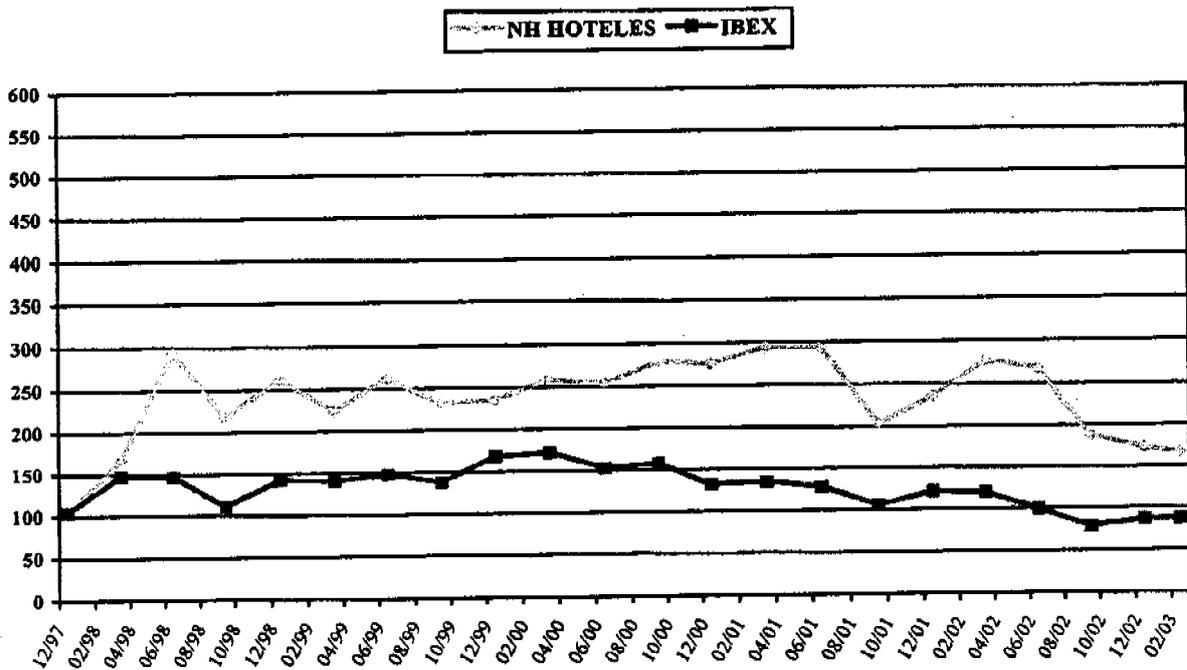


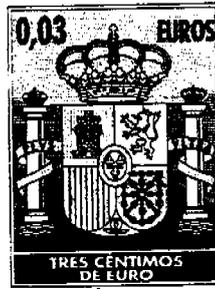
0G7686792

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 1997- FEBRERO 2003



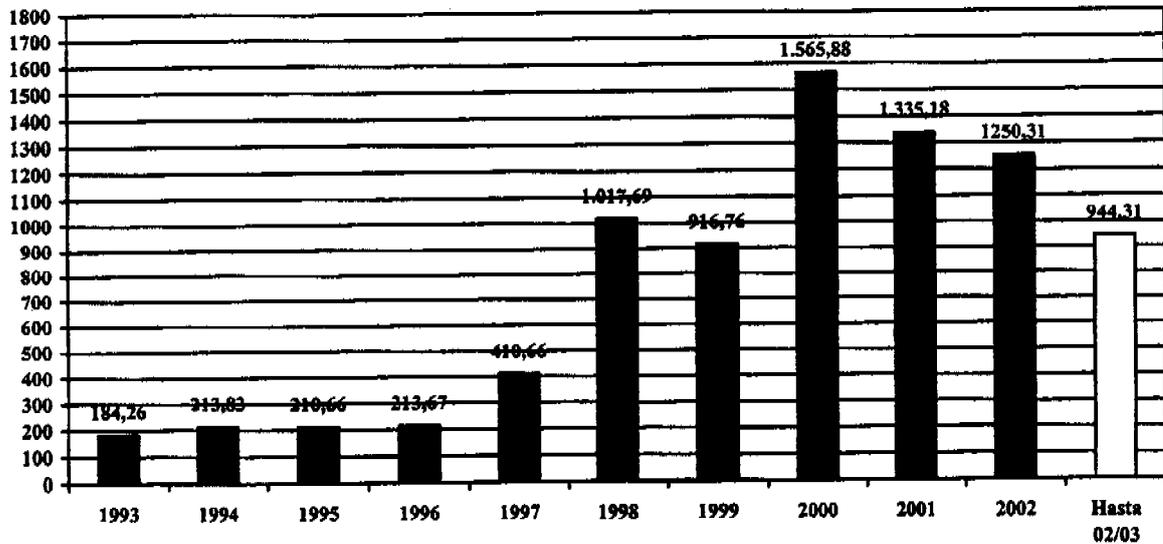


OG7686793

CLASE 8.ª

La cotización media del año 2002 ha sido de 11,19 euros frente a 12,63 euros del ejercicio anterior, con un precio máximo de 14,76 euros alcanzado en el mes de mayo y un mínimo de 7,85 en octubre. El precio máximo del ejercicio 2001 fue de 16,00 euros, y el mínimo de 7,86 euros.

CAPITALIZACIÓN
1993-2003
(en millones de euros)





CLASE 8.ª



0G7686794

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 2002, 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. ALFREDO FERNÁNDEZ DURAN

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 _____

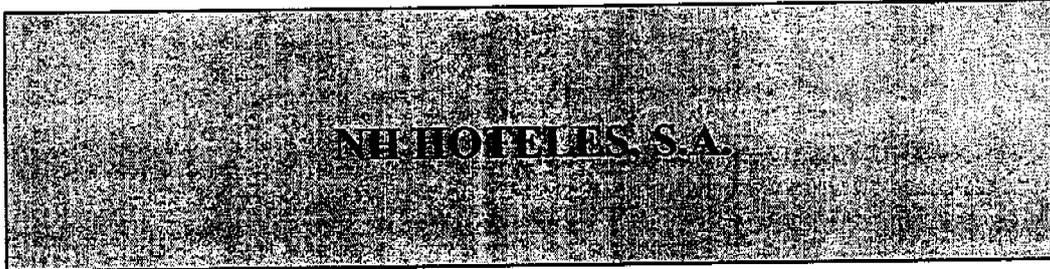
D. BERNARD S'JACOB _____



CLASE 8.ª



0G7686795



EJERCICIO 2002

CUENTAS ANUALES

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



CLASE 8.ª



OG7686796

NI HOTELES, S.A.
BALANCES DE SITUACION
DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2001
(En miles de euros)

	2008	2001		2008	2001
ACTIVO			PASIVO		
INMOVILIZADO			FONDOS PROPIOS		
Gasto de establecimiento	(nota 6)	7.905,65	Capital suscrito	239.065,79	239.065,79
Immovilizaciones financieras	(nota 7)	34.547,26	Primas de emisión	86.633,91	86.633,91
Immovilizaciones materiales	(nota 8)	155.963,81	Reservas	108.716,57	87.547,65
Immovilizaciones financieras	(nota 9)	604.910,29	Resultados negativos de ejercicios anteriores	(11.715,07)	-
			Pérdidas y ganancias	17.916,60	(11.715,07)
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	(nota 10)	3.644,22	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		12,03
ACTIVO CIRCULANTE			PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		3.208,89
Efectivos	(nota 11)	766,47	ACREEDORES A LARGO PLAZO		355.368,26
Deudores comerciales	(nota 12)	40.660,13	Emitidos de obligaciones y otros valores negociables	151,95	171,98
Deudores empresas del Grupo	(nota 13)	184.307,38	Deudores con entidades de crédito a largo plazo	281.497,33	207.315,80
Deudores no comerciales	(nota 14)	8.310,74	Otros deudores a largo plazo	44.474,78	47.880,48
Inversiones financieras temporales	(nota 15)	7.630,62			
Acciones propias a corto plazo		4.140,94	ACREEDORES A CORTO PLAZO		178.302,98
Tercerías		693,36	Emitidos de obligaciones y otros valores negociables	23,90	22,51
Ajustes por periodificación		1.809,72	Deudas con entidades de crédito a corto plazo	39.806,45	32.734,22
			Deudas con empresas del Grupo	122.132,76	103.635,27
			Acreeedores comerciales	24.933,02	17.863,46
			Otros deudores no comerciales	85.477,97	22.761,33
			Provisiones para operaciones de tráfico	829,67	1.073,43
			Ajustes por periodificación	200,93	412,77
TOTAL ACTIVO	1.852.498,51	338.624,44	TOTAL PASIVO	1.052.695,91	838.624,44

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



CLASE 8.ª

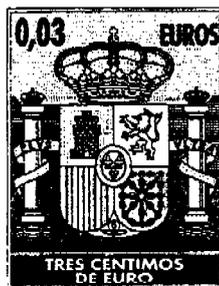


OG7686797

NH HOTELS, S.A.
 CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS
 DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001
 (En miles de euros)

	2002	2001	HABER	2002	2001
DEBE					
GASTOS:			INGRESOS:		
Aprovisionamientos	21.033,69	13.628,20	Importe neto de la cifra de negocios	(nota 23)	138.489,51
Gastos de personal	64.101,93	44.712,89	Otros ingresos de explotación		22.044,90
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	13.640,87	10.027,66			
Dotación de las provisiones de tráfico	1.073,29	366,92			
Otros gastos de explotación	86.011,86	56.044,63			
BENEFICIO DE EXPLOTACION	45.657,43	35.754,11	PERDIDA DE EXPLOTACION		
Gastos financieros	18.103,44	18.584,49	Ingresos por participaciones en capital	(nota 23)	6.441,50
Variación de provisiones de inversiones financieras	-	(22,55)	Otros ingresos financieros		4.968,37
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS			RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS		
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	38.983,86	23.443,31	PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		
Pérdidas procedentes del inmovilizado	1.148,27	-	Beneficios procedentes del inmovilizado	(nota 23)	15.849,40
Pérdidas por operaciones con acciones propias	3.072,58	340,03	Beneficio por operaciones con acciones propias	(nota 14)	2.504,35
Variación de provisiones de inmovilizado material y financiero	33.356,07	26.059,74	Ingresos y beneficios extraordinarios	(nota 23)	404,93
Gastos y pérdidas extraordinarias	11.303,07	19.242,88	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS		
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS			PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS		
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	6.412,20	-	Impuesto sobre beneficios	(nota 23)	11.518,40
BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO	17.896,40	-	PERDIDA DEL EJERCICIO		

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



OG7686798

CLASE 8.ª

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE
NH HOTELES, S.A. DE LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001**

1.- ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

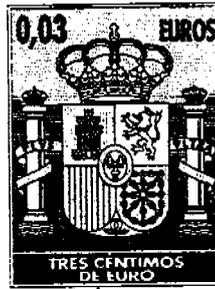
NH HOTELES, S.A. (en adelante, la Sociedad) se constituyó como sociedad anónima en España el 23 de diciembre de 1881 bajo el nombre de "Material para Ferrocarriles y Construcciones, S.A.", denominación que fue posteriormente modificada por la de "Material y Construcciones, S.A." (MACOSA) y posteriormente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

La estrategia de concentración ha continuado con la integración que, durante el año 2000, se produjo entre NH Hoteles, S.A. y la sociedad hotelera holandesa "Krasnapolsky Hotels & Restaurants, N.V.", con la adquisición por parte de Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A. (participada en un 64,55% por NH Hoteles, S.A.) de una participación del 62% en la sociedad mejicana "Nacional



OG7686799

CLASE 8.ª

Hispana Hoteles, S.A.", y con la adquisición de un 80% de participación en la sociedad hotelera alemana Astron Hotels en mayo de 2002.

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las Cuentas Anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

2.- FUSION DE NH HOTELES, S.A. Y PROMOCIONES EUROBUILDING, S.A.

Durante el ejercicio 2002, como consecuencia de un proceso lógico de simplificación de la estructura del Grupo se ha producido el proceso de fusión por absorción de NH Hoteles, S.A. con Promociones Eurobuilding, S.A.

Así, el 27 de junio de 2002, las Juntas Generales de Accionistas de NH Hoteles, S.A. y de Promociones Eurobuilding, S.A. aprobaron la fusión por absorción de la última por la primera con efectos contables y fiscales 1 de enero de 2002. El día 27 de septiembre de 2002 se procedió al otorgamiento de la escritura de fusión que quedó debidamente inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el 29 de octubre del mismo año.

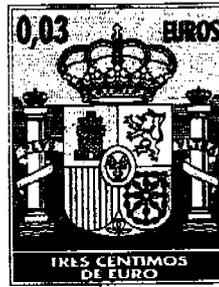
La Sociedad no ha realizado ampliaciones de capital ya que ha entregado para su canje acciones de la propia sociedad que poseía en autocartera. La ecuación de canje se ha fijado en 1 acción de NH Hoteles, S.A. de 2 euros de valor nominal por cada acción de Promociones Eurobuilding, S.A. de 0,60 euros. La fusión por absorción ha supuesto la disolución sin liquidación y consiguiente extinción de Promociones Eurobuilding, S.A.

La información legalmente requerida relativa a dicho proceso de fusión se ha detallado en las notas 3c y 7.

3.- 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.



0G7686800

CLASE 8.ª

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 2001 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de junio de 2002.

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. Si en lugar de presentarse por separado, las Cuentas Anuales Consolidadas de NH Hoteles, S.A. y sus sociedades filiales, se hubieran presentado consolidadas, el importe de "Fondos Propios" del Balance de Situación del ejercicio 2002 adjunto se hubiera incrementado en 143,74 millones de euros, aproximadamente, el "Importe neto de la cifra de negocios" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2002 adjunto, se hubiera incrementado en 663,99 millones de euros, y la cifra de "Total Activo" del Balance de Situación del ejercicio 2002 aumentaría en un importe de 924,04 millones de euros.

c) Comparación de la información

Como consecuencia del proceso de fusión mencionado en la nota 2 anterior, las cifras de los estados financieros del ejercicio 2002 no son directamente comparables con las del ejercicio 2001. Con objeto de facilitar dicha comparación, se incluyen a continuación los estados financieros auditados a 31 de diciembre de 2001 de la sociedad absorbida Promociones Eurobuilding, S.A. (en miles de euros):



CLASE 8.ª



0G7686801

PROMOCIONES EUROBUILDING, S.A.

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001
(Miles de Euros)

ACTIVO	31-12-2001		31-12-2001
INMOVILIZADO:		FONDOS PROPIOS	
Inmovilizaciones inmateriales	2.371,02	Capital suscrito	15.035,08
Inmovilizaciones materiales	96.671,56	Prima de emisión	36.427,05
Terrenos y construcciones	68.911,67	Reserva legal	3.012,09
Instalaciones técnicas y maquinaria	43.152,52	Otras reservas	36.650,43
Mobiliario, enseres y menaje	10.908,89	Beneficios del ejercicio	15.521,21
Otro inmovilizado	918,89	Total fondos propios	106.645,86
Inmovilizado en curso	2.381,71		
Provisiones para el inmovilizado	(18,03)		
Amortizaciones	(29.584,09)		
Inmovilizaciones financieras	44.615,24		
Participaciones en empresas del Grupo	44.258,60		
Cartera de valores a largo plazo	19,37	ACREEDORES A LARGO PLAZO:	
Depósitos y fianzas constituidos	356,64	Deudas con entidades de crédito	28.447,18
Provisiones	(19,37)	Administraciones Públicas	2.567,84
Total inmovilizado	143.657,83	Otros acreedores	54,28
			31.069,30
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	236,83		
ACTIVO CIRCULANTE:		ACREEDORES A CORTO PLAZO:	
Existencias	247,36	Deudas con entidades de crédito	2.886,78
Deudores-	16.168,80	Deudas con empresas del Grupo	3.142,75
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	6.342,25	Acreedores comerciales	6.095,28
Empresas del Grupo, deudores	10.566,23	Otras deudas no comerciales-	10.692,09
Deudores varios	10,00	Administraciones Públicas	6.487,46
Administraciones Públicas	-	Otras deudas	2.802,98
Provisiones	(749,68)	Remuneraciones pendientes de pago	1.401,65
Tesorería	66,81	Total acreedores a corto plazo	22.816,90
Ajustes por periodificación	154,43		
Total activo circulante	16.637,41		
		TOTAL PASIVO	160.532,06
TOTAL ACTIVO	160.532,06		



0G7686802

CLASE 8.ª

PROMOCIONES EUROBUILDING, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIASCORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADOSEL 31 DE DICIEMBRE DE 2001

(Miles de Euros)

DEBE	Ejercicio 2001	HABER	Ejercicio 2001
GASTOS:		INGRESOS:	
Aprovisionamientos	6.840,94	Importe neto de la cifra de negocios	66.703,43
Gastos de personal	17.687,43		
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	4.510,42		
Variación de las provisiones de tráfico	54,61		
Otros gastos de explotación	16.047,63	Otros ingresos de explotación	474,31
	45.141,03		67.177,74
Beneficio de explotación	22.036,71		
Gastos financieros y gastos asimilados- De empresas del Grupo	176,59	Otros intereses e ingresos asimilados- De empresas del Grupo	20,81
Otros gastos financieros	2.136,11	Otros intereses	9,13
	2.312,70		29,94
		Resultados financieros negativos	2.282,76
Beneficios de las actividades ordinarias	19.753,95		
Pérdidas en las ventas de inmovilizado material	47,02	Ingresos procedentes del inmovilizado material	4.138,73
Gastos extraordinarios	38,61	Ingresos extraordinarios	22,21
	85,63		4.160,94
Resultados extraordinarios positivos	4.075,32	Resultados extraordinarios negativos	-
Beneficios antes de impuestos	23.829,27		
Impuesto sobre sociedades	8.308,05		
Beneficios netos del ejercicio	15.521,22		



CLASE 8.ª



0G7686803

La información relativa al inmovilizado material por año de adquisición se presenta en la nota 7.

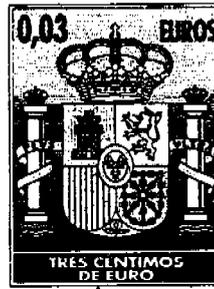
Durante el proceso de fusión se pusieron de manifiesto unas plusvalías por importe de 16.665,64 miles de euros. Con objeto de equiparar el efecto de la fusión con el de la consolidación de la sociedad absorbida con la Dominante del Grupo, dichas plusvalías se han asignado a mayor valor de los terrenos.

Con motivo de la venta, en ejercicios anteriores, de los apartamentos Eurobuilding y de los hoteles NH Forum y NH Calderón, la sociedad Promociones Eurobuilding, S.A. se acogió al régimen fiscal de diferimiento por reinversión de beneficios extraordinarios; siendo la plusvalía total acogida de 7.245,36 miles de euros.

La integración de la plusvalía pendiente en la base imponible, se efectuará en 10 años conforme al siguiente detalle (en miles de euros):

<u>Año de Integración en la Base Imponible</u>	<u>Importe</u>
2002	490,30
2003	490,30
2004	490,30
2005	1.035,05
2006	1.035,05
2007	1.035,05
2008	544,75
2009	544,75
2010	544,75
2011	544,75

La Sociedad absorbida no dispone de bases imponibles negativas ni deducciones pendientes de compensación.



0G7686804

CLASE 8.ª**d) Fondo de maniobra**

Si bien el Balance de Situación al 31 de diciembre de 2002 pone de manifiesto que el fondo de maniobra tiene signo negativo, como consecuencia de la cuenta a pagar por la adquisición al Grupo Caja Madrid del 49% de la participación en la sociedad AHORA, S.L. (ver nota 25), la posterior distribución de dividendos de Sotogrande, S.A. que se ha efectuado en este primer trimestre de 2003 (ver nota 32) supondrá una mejora significativa del mismo.

4.- DISTRIBUCION DEL RESULTADO Y RETRIBUCION A LOS ADMINISTRADORES

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2002, formulada por el Consejo de Administración de la Sociedad, es la siguiente (en miles de euros):

Reserva Legal	1.793,66
Reserva Voluntaria	4.427,87
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	11.715,07
Beneficios del ejercicio	17.936,60

La distribución del resultado del ejercicio 2001 se presenta, junto con el detalle del movimiento de Fondos Propios, en la nota 15.

El importe devengado en 2002 por los miembros del Órgano de Administración de la Sociedad en concepto de atención estatutaria y dietas de asistencia a las sesiones del Consejo de Administración ha ascendido, en su conjunto, a 468,79 miles de euros (396,67 miles en el ejercicio 2001). El número medio de miembros del Consejo de Administración ha sido de 11,5 en el ejercicio 2002 frente a 11 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 14,10 y 25,89 miles de euros, respectivamente, durante el ejercicio 2002 (8,11 y 7,3 miles de euros respectivamente en el ejercicio 2001).



0G7686805

CLASE 8.ª

5.- NORMAS DE VALORACION

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de las Cuentas Anuales de los ejercicios 2002 y 2001, 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 6).

b) Inmovilizaciones inmateriales

En el capítulo de "Inmovilizaciones inmateriales" del Balance de Situación adjunto se recogen, fundamentalmente, cuatro 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.



0G7686806

CLASE 8.ª

iv) El concepto "Fondo de comercio" recoge el saldo que Promociones Eurobuilding, S.A. mantenía en sus libros como consecuencia de la fusión por absorción, en ejercicios anteriores, de las sociedades Inmobiliaria Barcelonesa, S.A. y NH Zurbano, S.A.

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:

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

d) Inmovilizaciones financieras

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



0G7686807

CLASE 8.ª

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.

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 euros, 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 euros 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.



0G7686808

CLASE 8.ª

j) Acciones propias

Al no estar destinadas a su amortización, las acciones de la Sociedad se valoran al más bajo de los tres siguientes valores:

- Coste medio de adquisición
- Cotización de cierre del ejercicio o media del último trimestre, la menor
- Valor teórico contable consolidado

De acuerdo con la normativa vigente, la diferencia entre el coste medio de adquisición y el precio de cotización se registra con cargo a la cuenta de Pérdidas y Ganancias. Por el contrario, la diferencia entre la cotización y el valor teórico contable se registra con cargo a reservas de la Sociedad.

k) Ingresos y gastos

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

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, 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.



0G7686809

CLASE 8.ª

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 2002 y 2001.

6.- GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El desglose y los movimientos habidos en este capítulo durante los ejercicios 2002 y 2001 son los siguientes (en miles de euros):

	Gastos de primer establecimiento	Gastos de ampliación de capital	Total
Saldo a 31.12.00	-	9.862,30	9.862,30
Adiciones	201,42	43,27	244,68
Amortización	-	(2.201,33)	(2.201,33)
Saldo a 31.12.01	201,42	7.704,24	7.905,65
Adiciones	528,07	446,82	974,89
Amortización	(66,34)	(2.228,87)	(2.295,21)
Saldo a 31.12.02	663,15	5.922,19	6.585,33

Dentro del epígrafe "Gastos del primer establecimiento" se recoge en la línea adiciones correspondiente al ejercicio 2002 y por un importe total de 0,2 millones de euros los gastos relacionados con la puesta en marcha del proyecto Nhube.

En los ejercicios 2002 y 2001 la línea "Amortización" recoge, por un importe de 2,2 millones de euros, la amortización correspondiente a cada uno de los ejercicios 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.



0G7686810

CLASE 8.ª

7.- INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El desglose y los movimientos habidos en este capítulo durante los ejercicios 2002 y 2001 son los siguientes:



OG7686811

CLASE 8.ª

	Saldo a 31.12.00	Adiciones o dotaciones	Saldo a 31.12.01	Adiciones por fusión	Adiciones o dotaciones	Bajas o retiradas	Saldo a 31.12.02
COSTE							
Derechos de usufructo	30.751,53	71,60	30.823,13	-	73,54	-	30.896,67
Aplicaciones informáticas	1.650,94	868,11	2.519,05	-	5.050,83	-	7.569,88
Derechos de traspaso	-	-	-	-	911,36	-	911,36
Fondo de comercio	-	-	-	3.385,79	-	-	3.385,79
Concesiones, patentes y licencias	56,33	448,16	504,49	0,96	431,67	(147,12)	790,00
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	943,59	-	943,59	-	-	(943,59)	-
	33.402,39	1.387,87	34.790,26	3.386,75	6.467,40	(1.090,71)	43.553,70
AMORTIZACION ACUMULADA							
Derechos de usufructo	(4.277,10)	(769,70)	(5.046,80)	-	(797,41)	-	(5.844,21)
Aplicaciones informáticas	(1.032,19)	(221,48)	(1.253,67)	-	(3,45)	-	(1.257,12)
Derechos de traspaso	-	-	-	-	-	-	-
Fondo de comercio	-	-	-	(1.652,45)	(338,58)	-	(1.991,03)
Concesiones, patentes y licencias	-	-	-	-	(4,08)	-	(4,08)
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	(285,17)	(39,97)	(325,14)	-	(21,60)	346,74	-
	(5.594,46)	(1.037,14)	(6.625,61)	(1.652,45)	(1.165,12)	346,74	(9.096,44)
VALOR NETO CONTABLE	27.807,93		28.164,65				34.457,26



0G7686812

CLASE 8.ª

La columna "Adiciones por fusión" recoge los saldos correspondientes a "Inmovilizaciones inmateriales" de Promociones Eurobuilding, S.A. que, tal y como se menciona en la nota 2, se incorpora con efectos contables al 1 de enero de 2002.

La columna "Altas/Dotaciones" recoge, básicamente, los costes incurridos en el proyecto de instalación de un nuevo sistema informático en el Grupo NH Hoteles.

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 30,20 millones de euros, 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 2002, que ascienden a 1,50 y 16,45 millones de euros, respectivamente (1,50 y 17,94 millones de euros, respectivamente al 31 de diciembre de 2001).

ii) Fondo de Comercio

Corresponde al Fondo de Comercio puesto de manifiesto en la fusión entre Promociones Eurobuilding, S.A. con NH Zurbano, S.A. e Inmobiliaria Barcelonesa, S.A. Dicho Fondo de Comercio se amortiza en un periodo de 10 años. La amortización correspondiente al ejercicio 2002 se recoge en la columna "Adiciones o Dotaciones".

8.- INMOVILIZACIONES MATERIALES

El desglose y los movimientos habidos en este capítulo durante los ejercicios 2002 y 2001 son los siguientes (en miles de euros):



OG7686814

CLASE 8.ª

La columna "Adiciones por fusión" recoge, además de los saldos de "Inmovilizaciones materiales" a 1 de enero de 2002 de Promociones Eurobuilding, S.A.

Los movimientos más importantes en este capítulo durante los ejercicios 2002 y 2001 han sido los siguientes:

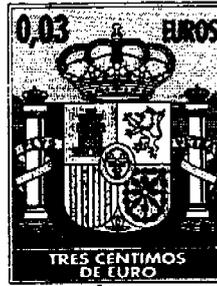
- i) En el ejercicio 2001 la columna "Altas" recogía el valor de los terrenos y construcciones, instalaciones técnicas y/o mobiliario del Hotel NH Sanvy (1,38 millones de euros), Hotel NH Duc de la Victoria (0,99 millones de euros), Hotel NH Prisma (0,49 millones de euros), Hotel NH Villa de Bilbao (0,47 millones de euros).

En el ejercicio 2002 las altas más significativas corresponden a la asignación a terrenos de las plusvalías procedentes de la fusión con Promociones Eurobuilding, S.A. por importe de 16,6 millones de euros y a instalaciones técnicas y/o mobiliario del Hotel NH Eurobuilding (3,11 millones de euros), Hotel NH Sanvy (0,97 millones de euros), Hotel NH Cornellá (1,06 millones de euros) y el Hotel NH Habana (0,66 millones de euros).

- ii) A 31 de diciembre de 2001, la columna "Bajas" recogía la venta, por un valor neto contable de 1,15 millones de euros, del inmovilizado de las Oficinas Centrales de Barcelona. Esta venta generó una plusvalía de 0,77 millones de euros (ver nota 23e).

En la misma columna se incluyen en el ejercicio 2002 los terrenos y construcciones, instalaciones técnicas y/o mobiliario del Hotel NH Abascal (25,56 millones de euros), Hotel NH Pirineos (4,94 millones de euros), Hotel NH Villa de Bilbao (19,42 millones de euros) y Hotel NH Bretón (5,67 millones de euros), que han sido vendidos y, posteriormente, alquilados a veinte años sin pacto de recompra posterior.

- iii) El epígrafe "Inmovilizado material en curso" a 31 de diciembre de 2002 y 2001, incluye, básicamente, los siguientes proyectos (en miles de euros):



OG7686815

CLASE 8.ª

INMOVILIZADO

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Hotel NH Balboa	237,54	-
Hotel NH Calderón	214,16	-
Hotel NH Eurobuilding	860,72	-
Hotel NH Obradoiro	102,17	-
Hotel NH Viapol	-	120,22
Hotel NH Express Cornellá	-	354,67
Hotel NH Almería	1.579,57	61,68
Hotel NH Cristal	666,53	144,17
Otros proyectos	499,67	1.187,67
	4.160,36	1.868,41

Tal y como se menciona en la nota 3c), se incluye, a continuación, la información relativa al inmovilizado material de la sociedad Promociones Eurobuilding, S.A. por año de adquisición (en miles de euros):



CLASE 8.ª



OG7686816

	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	Resto	Total
Terrenos	-	-	19.337,56	1.399,92	-	-	-	-	20.737,48
Construcciones	2.973,59	90,15	8.507,95	-	0,00	-	-	36.602,50	48.174,19
Instalaciones Técnicas	4.568,30	6.125,15	9.001,66	460,01	3.195,46	479,52	914,68	18.407,74	43.152,52
Mobiliario y enseres	679,35	947,19	831,51	608,85	0,00	0,00	360,78	7.481,21	10.908,89
Otro Inmovilizado	117,55	71,87	60,55	158,35	177,77	98,67	0,00	234,12	918,88
Inmovilizado en curso	-	298,49	-	4.139,69	131,13	-	-	(2.187,60)	2.381,71
Total Coste	8.338,79	7.532,85	37.739,23	6.766,82	3.504,36	578,19	1.275,46	60.537,97	126.273,67
Dotación Amortización	(4.148,56)	(3.920,73)	(3.619,97)	(3.321,57)	(981,34)	(879,83)	(817,35)	(11.894,74)	(29.584,09)
Valor Neto	4.190,23	3.612,12	34.119,26	3.445,25	2.523,02	(301,64)	458,11	48.643,23	96.689,58



OG7686817

CLASE 8.ª

9.- INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

Durante los ejercicios 2002 y 2001 las diferentes cuentas incluidas bajo este epígrafe han tenido los siguientes movimientos (en miles de euros):



CLASE 8.ª



OG7686818

Participaciones en empresas del Grupo	Participaciones en empresas Asociadas	Participaciones en otras empresas, neto	Valores de rema fija en empresas del Grupo	Otros créditos a largo plazo	Total
513.616,43	34.569,82	7.218,63	17.660,96	35.769,39	608.826,23
(30.464,65)	(440,48)	(539,17)	-	-	(31.444,30)
483.151,78	34.120,34	6.679,46	17.660,96	35.769,39	577.381,93
64.817,05	-	5.904,23	-	12.779,23	83.500,51
-	-	-	(17.660,96)	(9.968,86)	(27.629,82)
(36,20)	-	-	-	(1.489,22)	(1.525,42)
578.397,28	34.569,82	13.122,86	-	37.890,54	663.171,50
(56.524,39)	(595,45)	(1.140,18)	-	-	(58.260,02)
521.872,89	33.965,37	11.982,68	-	37.890,54	604.911,48
44.379,19	-	-	-	11,33	44.390,52
233.931,46	-	3.220,15	-	3.155,16	240.306,77
(144.725,73)	(1.157,25)	(878,68)	-	(10.592,17)	(156.753,83)
(96.494,03)	2.314,43	(2.314,43)	-	-	(96.494,03)
616.888,17	35.718,00	13.149,90	-	29.664,86	694.620,93
(89.880,47)	(688,68)	(1.121,49)	-	-	(91.690,64)
526.207,70	35.029,32	12.028,41	-	29.664,86	602.930,29

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)

Incorporaciones por fusión

Incrementos

Disminuciones

Otros movimientos

Saldo a 31 de diciembre de 2002 (bruto)

Provisiones

Saldo a 31 de diciembre de 2002 (neto)



CLASE 8.ª



0G7686819

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 2002 se detallan en el Anexo I. Con excepción de Sotogrande, S.A., ninguna de estas sociedades cotiza en Bolsa.

- ii) Con fecha 6 de febrero de 2001, NH Hoteles, S.A. adquirió, por un importe total de 1,63 millones de euros, 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 era de un 66,30%.

A 31 de diciembre de 2001 la línea "Incrementos" incluía las aportaciones realizadas durante el ejercicio 2001 en concepto de ampliación de capital en la sociedad Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A. por 55,56 millones de euros, así como los aumentos de participación en Sotogrande, S.A. por un importe de 0,47 millones de euros.

Durante el segundo semestre del ejercicio 2001 se realizaron 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. pasó de un 75% al 64,557%.

Con fecha 7 de septiembre de 2001, NH Hoteles, S.A. procedió 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 6,02 millones de euros.

Al 31 de diciembre de 2002 la línea "Incorporaciones por fusión" recoge los saldos de "Participaciones en Empresas del Grupo" mantenidos por Promociones Eurobuilding, S.A. y que corresponden, básicamente, a la participación que ésta disponía en la sociedad Shuaa Hotels, B.V., propietaria, a su vez, de las acciones de Hotel Princesa Sofia, S.L.



OG7686820

CLASE 8.ª

Con fecha 25 de febrero de 2002, la Sociedad firmó un acuerdo para la compra de la cadena alemana Astron Hotels a través de la compra de las sociedades Astron Hotels GmbH (Alemania) y Astron Hotelbetr. u. Beteiligings. mbH (Austria), con hoteles de negocios localizados en Alemania, Austria y Suiza.

La adquisición consta de dos fases:

- Adquisición del 80% de las sociedades con fecha 30 de abril de 2002, por un importe total de 140,24 millones de euros, que han sido pagados de forma parcial con acciones que la Sociedad tenía en autocartera.
- El restante 20% se podrá adquirir mediante un mecanismo de opciones cruzadas a siete años, en función de los resultados futuros del Grupo, estando dicho 20% valorado en un mínimo de 31 millones de euros si la opción se ejecuta durante los tres primeros años por parte del minoritario, y un mínimo de 45 millones de euros si la ejecuta NH Hoteles, S.A. A partir del tercer año, será siempre de 45 millones de euros independientemente de quién ejecute la opción.

Con fecha 24 de junio de 2002, las Juntas Generales Ordinarias de accionistas de NH Hotel Rallye, S.A., Corta de Chapina, S.A. y Meroke, S.A. acordaron por unanimidad la fusión por absorción de las dos últimas por la primera, previa disolución sin liquidación de Meroke, S.A. y Corta de Chapina, S.A.

Con fecha 25 de julio de 2002 la Sociedad adquirió, por un importe total de 2,61 millones de euros, una participación adicional del 10% en la sociedad NH Pamplona, S.A., situándose la participación al cierre del ejercicio 2002 en un 100%.

En virtud de los acuerdos existentes entre la Sociedad de Promoción y Participación Empresarial Caja de Madrid, S.A. (SPPE, S.A.) y NH Hoteles, S.A., el pasado 19 de diciembre de 2002 la Sociedad adquirió por un importe total de 55,22 millones de euros el 49% de participación que SPPE, S.A. poseía en la sociedad Actividades de Hostelería, Ocio, Restauración y Afines, S.L. (AHORA, S.L.). El 5% del precio de venta fue pagado al contado mientras que el 95% restante, registrado en el epígrafe "Otras deudas no comerciales", se pagará en un plazo máximo de doce meses desde la firma de la compraventa. Después de esta operación NH Hoteles, S.A. posee el 100% de participación en AHORA, S.L.



OG7686821

CLASE 8.ª

A 31 de diciembre de 2002 la línea "Disminuciones" recoge la venta a NH Rallye, S.A. de la participación de NH Hoteles, S.A. en el Grupo Astron, con el objetivo estratégico de concentrar en esta Sociedad inversiones hoteleras extranjeras.

Esta venta se ha realizado por 140,24 millones de euros correspondientes al valor en libros de la inversión de NH Hoteles, S.A. en el Grupo Astron.

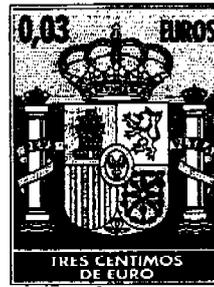
La línea "Otros movimientos" recoge, a 31 de diciembre de 2002, los movimientos que, como consecuencia, del proceso de fusión expuesto en la nota 2 anterior, se han producido en el inmovilizado financiero.

- iii) La "Provisión por depreciación de participaciones en Empresas del Grupo" ha tenido el siguiente movimiento en los ejercicios 2002 y 2001 (en miles de euros):

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Saldo a 1 de enero	56.524,40	30.464,65
Dotaciones	33.356,07	26.059,75
Saldo a 31 de diciembre	89.880,47	56.524,40

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

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Provisión Ingesa, S.A.	3.004,77	3.004,77
Provisión Retail Invest, S.A.	22.631,25	22.631,25
Provisión NH Marín, S.A.	262,65	262,65
Provisión Toralo, S.A.	7.798,23	868,64
Provisión Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A.	56.183,57	29.757,09
	89.880,47	56.524,40



OG7686822

CLASE 8.ª

Dentro de la línea "Dotaciones", se incluyen a 31 de diciembre de 2002, 26,43 millones de euros (25,08 millones de euros a 31 de diciembre de 2001) correspondientes a la dotación de la inversión en la sociedad Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A. y 6,93 millones de euros correspondiente a la dotación de la inversión en la sociedad Toralo, S.A. Esta dotación se ha producido como consecuencia de los resultados del ejercicio 2002 y de la minoración de los Fondos Propios, consolidados en el caso del subgrupo Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A., e individuales en el caso de Toralo, S.A. producida por las diferencias de conversión generadas como consecuencia de la evolución de los tipos de cambio.

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 2002, de las participaciones en empresas asociadas se incluyen en el Anexo I.

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2002 y 2001 en las diferentes participaciones en empresas asociadas son los siguientes (miles de euros):



CLASE 8.ª



OG7686823

Saldo a 31.12.2000	Incremento	Disminución	Saldo a 31.12.2001	Incremento	Disminución	Trasposos	Saldo a 31.12.2002
1.020,87	-	-	1.020,87	-	-	-	1.020,87
33.539,95	-	-	33.539,95	-	-	-	33.539,95
-	-	-	-	-	(1.157,25)	2.314,43	1.157,18
34.560,82	-	-	34.560,82	-	(1.157,25)	2.314,43	35.718,00

Fonfir i, S.L.

Jolly Hotels, SpA

Palacio de la Merced, S.A.



OG7686824

CLASE 8.ª

- ii) Con fecha 18 de diciembre de 2002 la Sociedad ha vendido por un importe de 0,55 millones de euros un 25% de participación en la sociedad Palacio de la Merced, S.A. obteniendo una minusvalía de 0,61 millones de euros que se encuentra recogida en el epígrafe "Pérdidas procedentes del inmovilizado" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta. Después de esta venta la participación de NH Hoteles, S.A. en la sociedad Palacio de la Merced, S.A., se sitúa en un 25%.

La columna "Traspasos" recoge las reclasificaciones efectuadas para registrar la inversión en la sociedad Palacio de la Merced, S.A. de acuerdo con su naturaleza de empresa asociada.

c) Participaciones en otras empresas

Bajo este epígrafe se recogen aquellas participaciones que por su tamaño y bajo o nulo volumen de actividad, no se incluyen como Empresas del Grupo o asociadas y, en consecuencia, no se consolidan en las Cuentas Anuales Consolidadas. Dichas participaciones se desglosan del siguiente modo (en miles de euros):



CLASE 8.ª



0G7686825

Sociedad	Domicilio	Participación Directa e Indirecta	Inversión	
			31.12.02	31.12.01
Iber-Interbrokers, S.L.	Barcelona	75,00%	2,66	2,66
Betpol, S.A.	Madrid	40,00%	-	878,68
Cofir, S.L.	Madrid	100,00%	60,10	60,10
Palacio de la Merced, S.A.	Burgos	25,00%	-	2.314,43
Parque Temático de Madrid, S.A.	Madrid	5,00%	8.789,02	6.170,02
NH Hoteles Alcorcón, S.A.	Madrid	50,00%	2.082,70	1.481,71
Hoteles y Gestión, S.A.	Tenerife	9,66%	1.943,26	1.943,26
Otras inversiones			272,16	272,00
			<u>13.149,90</u>	<u>13.122,86</u>
Provisión inversiones			(1.121,49)	(1.140,18)
			12.028,41	11.982,68

A lo largo del ejercicio 2001, la Sociedad suscribió, por un importe total de 3,71 millones de euros, y en proporción a su participación accionarial del 5%, diversas ampliaciones de capital que, por un importe total de 74,30 millones de euros, realizó 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.



OG7686826

CLASE 8.ª

Con fecha 7 de mayo de 2001, la Sociedad adquirió, por un importe de 0,41 millones de euros, un 2,02% adicional de participación en la Sociedad Hoteles y Gestión, S.A. Tras dicha operación NH Hoteles, S.A. pasó a tener un 9,66% de participación, porcentaje que se mantiene al cierre del ejercicio 2002.

A lo largo del ejercicio 2002, la Sociedad ha suscrito, por importe de 2,62 millones de euros y, 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 52,38 millones de euros.

d) Otros créditos a largo plazo

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2002 y 2001 es como sigue (en miles de euros):

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Pagos anticipados de arrendamientos	7.280,23	7.919,48
Crédito Toralo, S.A.	5.168,37	10.679,47
Créditos al personal	14.320,00	17.244,50
Depósitos y fianzas	2.896,26	1.247,09
	29.664,86	37.090,54

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

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Hotel NH Habana	5.592,68	5.791,23
Hotel NH Abashiri	882,62	852,77
Hotel NH Ciudad Real	-	330,56
Hotel NH Villa Coslada	804,93	944,92
	7.280,23	7.919,48



0G7686827

CLASE 8.ª

- ii) 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 14,32 millones de euros (17,14 millones de euros a 31 de diciembre de 2001), se encuentran convenientemente garantizados, habiéndose dotado la oportuna reserva para acciones propias (ver nota 15) y tienen vencimiento final en enero de 2004 con posibilidad para el prestatario de renovar, anualmente el vencimiento, hasta el 9 de enero de 2006.
- iii) El epígrafe "Crédito Toralo, S.A." recoge el saldo a 31 de diciembre del crédito concedido por la Sociedad a Toralo, S.A. (participada al 100% por NH Hoteles, S.A. en el mes de septiembre de 2001). Este crédito devenga un interés anual del 12% y tiene vencimiento en el mes de diciembre de 2004 renovable a un año.

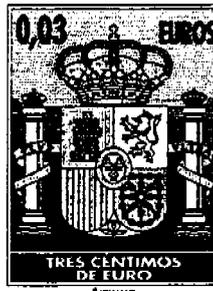
10.- GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El saldo incluido en este epígrafe recoge a 31 de diciembre de 2002, por un importe total de 1,08 millones de euros, los gastos de formalización de deudas (1,12 millones de euros a 31 de diciembre de 2001).

Este epígrafe, recoge asimismo, los gastos pagados por anticipado inherentes al primer Plan de Opciones para Empleados, que se amortizan linealmente en un periodo de 5 años. El saldo por este concepto a 31 de diciembre de 2002 asciende a 3,22 millones de euros (4,14 millones de euros en 2001).

11.- 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. (ver nota 1). Su detalle a 31 de diciembre es el siguiente (en miles de euros):



OG7686828

CLASE 8.ª

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Clientes por prestación de servicios	37.248,67	21.369,34
Clientes de Gec-Alsthom Transporte, S.A.	6,28	6,28
Clientes, Rede Federale de Brasil	3.433,65	3.671,39
Clientes de dudoso cobro	<u>3.102,46</u>	<u>2.203,02</u>
	43.791,06	27.250,03
Menos, provisión para insolvencias	(3.130,23)	(2.203,02)
	40.660,83	25.047,01

El movimiento de la provisión para insolvencias durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2002 y 2001 es el siguiente (en miles de euros):

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Saldo a 1 de enero	2.203,02	2.141,24
Adiciones por fusión	777,45	-
Dotaciones	190,91	107,87
Aplicaciones	(32,15)	(16,70)
Otros movimientos	(9,00)	(29,39)
Saldo a 31 de diciembre	3.130,23	2.203,02



OG7686829

CLASE 8.ª

12.- DEUDORES EMPRESAS DEL GRUPO

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



OG7686830

CLASE 8.ª

M. H. 981

SOCIEDAD	Cuenta centralizada	Cuenta corriente	Cuenta a cobrar
Hotel Albar Ciudad de Albacete, S.L.	-	9,11	2,35
NH Hotel Rallye, S.A.	-	141.265,69	54,37
Aránzazu Donosti, S.A.	-	458,91	13,85
NH Santander, S.A.	-	-	8,85
Hotel Ciutat de Mataró, S.A.	-	-	11,59
Hoteles Express, S.L.	-	49,89	32,62
Sotogrande, S.A.	35,73	-	-
Explotaciones Hoteleras Cóndor, S.L.	10,97	-	5,94
NH Logroño, S.A.	-	47,51	11,34
NH Las Palmas, S.A.	-	-	12,87
NH Pamplona, S.A.	-	559,94	18,87
NH Lagasca, S.A.	-	-	13,32
Hotelera Omubense, S.A.	-	-	5,94
Hotel Palacio de Castilla, S.A.	-	-	8,31
Casino Club de Golf, S.L.	239,12	0,51	-
NH Sarria, S.A.	-	114,11	2,38
NH Marín, S.A.	-	-	21,79
NH University, S.L.	1.154,45	-	-
NH Numancia, S.A.	-	-	41,32
Retail Invest, S.A.	-	295,43	-
Actividades de Hostelería, Ocio, Restauración y Afines, S.L.	7.002,60	132,17	16,94
NH Ciutat de Reus, S.A.	713,11	26,10	7,76
NH Málaga, S.A.	6.277,81	828,05	21,22
Cofir, S.L.	-	0,24	-
Krasnapolsky Hotels & Restaurants, N.V.	-	6.545,39	12.853,80
Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A.	371,70	-	11,59
Grufir, S.A.	-	32,18	-
Ingesa, S.A.	-	1.326,02	-
NH Hoteles Alcorcón, S.A.	3,38	-	-
NH Participaties, N.V.	-	3.630,24	-
Total a 31 de diciembre de 2002	15.808,87	155.321,49	13.177,02
Total a 31 de diciembre de 2001	22.763,68	6.094,51	13.411,88



CLASE 8.ª



0G7686831

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.



OG7686832

CLASE 8.ª

13.- DEUDORES NO COMERCIALES

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

	2002	2001
Hacienda Pública deudora	3.954,86	2.935,20
Otros deudores	4.355,88	3.467,99
	8.310,74	6.403,19

14.- INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

A continuación se detalla la composición, a 31 de diciembre de 2002 y 2001, de este capítulo de los Balances de Situación adjuntos (en miles de euros):

	2002	2001
Activos financieros de renta fija	1.500,00	20.915,23
Activos financieros de renta variable	1.039,16	1.234,42
Imposiciones a corto plazo	5.506,18	-
Otros créditos a corto plazo	1.962,99	1.962,98
	10.008,33	24.112,63
Menos provisión por depreciación de valores	(414,73)	(342,03)
Menos provisión para insolvencias	(1.962,98)	(1.962,98)
	7.630,62	21.807,62

La línea "Activos financieros de renta fija" recoge a 31 de diciembre de 2002 y 2001 las imposiciones en Deuda Pública, Letras del Tesoro y otros activos financieros en euros efectuados por la Sociedad. A 31 de diciembre de 2002 y 2001, tanto la Deuda Pública, Letras del Tesoro y otros Activos Financieros tienen un vencimiento medio a muy corto plazo y devengan un tipo de interés medio de mercado.

El epígrafe "Imposiciones a corto plazo" recoge un depósito efectuado en la entidad financiera administradora del primer Plan de Opciones sobre acciones para empleados (ver nota 26ii).



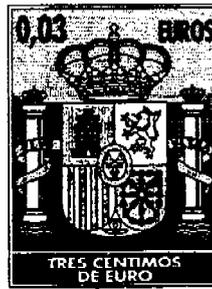
OG7686833

CLASE 8.ª

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

15.- FONDOS PROPIOS

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



OG7686834

CLASE 8.ª

	Reservas						Resultados Negativos de Ejercicios Anteriores	Resultados del ejercicio			Total Fondos Propios	
	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Legal	Acciones propias	Especial	Fusión		Voluntaria	2000	2001		2002
Saldo a 31.12.00	239.065,79	186.529,66	11.602,12	23.642,18	8.490,47	-	6.472,12	37.879,89	-	-	413.247,14	
Distribución del resultado de 2000:	-	-	2.787,96	-	-	-	-	(2.787,96)	-	-	-	
Reserva legal	-	-	-	-	-	-	-	(14.226,11)	-	-	-	
Reserva voluntaria	-	-	-	-	-	-	15.226,11	-	-	-	-	
Resultados negativos ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	9.865,52	-	-	-	
Compra de acciones propias	-	(10.142,52)	-	10.142,52	-	-	-	-	-	-	-	
Venta de acciones propias	-	30.804,76	-	(30.804,76)	-	-	-	-	-	-	-	
Otros movimientos	-	(39.987,99)	-	39.987,99	-	-	-	-	-	-	-	
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	(11.715,07)	-	(11.715,07)	
Saldo a 31.12.01	239.065,79	86.631,91	14.590,08	42.807,86	8.490,47	-	31.699,23	-	(11.715,07)	-	481.572,17	
Distribución del resultado de 2001:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Resultados negativos ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	(31.715,07)	-	11.715,07	-	
Compra de acciones propias	-	(72.893,96)	-	72.893,96	-	-	-	-	-	-	-	
Venta de acciones propias	-	62.673,46	-	(62.673,46)	-	-	-	-	-	-	-	
Donación y recepción provisión acciones propias	-	12.689,55	-	(15.890,58)	-	-	-	-	-	-	(3.201,03)	
Traspaso por fusión y otros	-	-	-	-	-	26.819,00	-	-	-	-	26.819,00	
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19.936,60	17.936,60	
Saldo a 31.12.02	239.065,79	89.182,96	14.291,01	31.297,78	8.490,47	26.839,80	31.699,23	-	(11.715,07)	19.936,60	483.106,84	



OG7686835

CLASE 8.ª

a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001 el capital de la Sociedad está representado por 119.532.898 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.

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:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
The Chase Manhattan Bank N.A.	9,74%	10,95%
Perpetual PLC	5,03%	5,03%
Finaf 92, S.A.	5,24%	5,24%
Corporación Financiera de Caja Madrid, S.A.	5,00%	5,00%
Threadneedle Investment Managers LTD	7,15%	7,15%
Fidelity Investments	2,10%	5,65%
Caja de Ahorros de Valencia, Castelló y Alicante	5,00%	5,00%
Equipo directivo y plan de opciones	4,12%	4,32%
Sociedades patrimoniales de Amancio Ortega Gaona	5,02%	-

Al cierre de los ejercicios 2002 y 2001, los miembros del Consejo de Administración eran titulares o representantes estables de participaciones accionariales representativas de, aproximadamente, el 22% del capital social.



OG7686836

CLASE 8.^a

b) Reserva para acciones propias

Al cierre del ejercicio 2001, la Sociedad era titular de 10.047 acciones propias que representan el 0,008% del capital social, con un coste de 0,13 millones de euros.

A lo largo del ejercicio 2002, la Sociedad ha realizado diversas operaciones de compra (6.188.764 títulos) y venta (5.209.081 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.

Al cierre del ejercicio, NH Hoteles, S.A. era titular de 989.730 acciones propias que representan un 0,83% de su capital social con un coste bruto de 10,35 millones de euros.

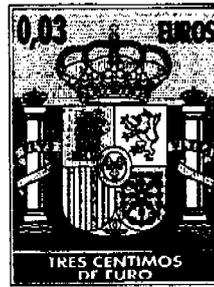
Tal y como se ha explicado en la nota 5j), la Sociedad ha valorado las acciones propias al importe menor de entre el coste de adquisición, la cotización del cierre (o media del trimestre, la menor) o el valor teórico contable consolidado, dotando en el presente ejercicio la correspondiente provisión por importe de 6,21 millones de euros, de los que 3,20 millones se han dotado contra reservas y 3,01 millones de euros contra resultados del ejercicio.

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.

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.



0G7686837

CLASE 8.ª

e) Reserva especial

Esta reserva recoge la dotación de la reserva indisponible por importe de 8,49 millones de euros como consecuencia de la reducción en 0,103542 euros del valor nominal de la acción.

f) Reserva voluntaria

Esta reserva está constituida por los beneficios obtenidos por la Sociedad y no distribuidos.

g) Otras reservas no disponibles

Hasta que las partidas de gastos de establecimiento y fondo de comercio no hayan sido totalmente amortizadas, está prohibida toda 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, el saldo de reservas voluntarias es no disponible por importe de 8,1 millones de euros.

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

El detalle de las "Provisiones para riesgos y gastos" a 31 de diciembre de 2002 y 2001 es el siguiente (en miles de euros):

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Provisión para garantías	1.202,02	1.202,02
Provisión impuestos y responsabilidades	2.006,87	2.006,87
Provisión primer Plan de Opciones sobre acciones para empleados (nota 26ii)	6.854,01	-
	10.062,90	3.208,89

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



OG7686838

CLASE 8.ª

La "Provisión para impuestos y 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.

La "Provisión para riesgos y gastos" ha tenido el siguiente movimiento en los ejercicios 2002 y 2001 (en miles de euros):

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Saldo a 1 de enero	3.208,89	3.028,77
Traspaso del corto plazo	-	180,12
Dotación provisión plan de opciones sobre acciones para empleados	6.854,01	-
Saldo a 31 de diciembre	10.062,90	3.208,89

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 2002 y 2001, pendiente de pago al cierre de los mismos.

17.- EMISIONES DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES

El detalle de las emisiones de obligaciones y bonos en circulación a 31 de diciembre de 2002 y 2001 es el siguiente (en miles de euros):

Clase	<u>2002</u>		<u>2001</u>	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Obligaciones Serie B	151,95	20,03	171,98	18,76
Intereses de las obligaciones	-	3,87	-	3,75
	151,95	23,90	171,98	22,51



OG7686839

CLASE 8.ª
1955

La emisión de obligaciones hipotecarias serie B de 1955 devenga un tipo de interés del 6,75% anual, y tiene amortizaciones anuales crecientes y fecha final de amortización en el año 2009. Esta emisión está garantizada por un aval bancario.

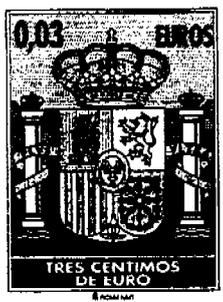
18.- DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO (en miles de € I.T.C.)

	Vencimientos										
	31/12/02	31/12/03	31/12/04	31/12/05	31/12/06	31/12/07	31/12/08	31/12/09	31/12/10	31/12/11	Total
Préstamos con garantía hipotecaria	40.988,84	2.880,60	2.916,84	2.848,70	2.879,01	29.254,89	40.988,84				
Interés Vencido	28.463,72	2.652,21	2.682,20	2.608,04	2.651,97	19.511,63	28.463,72				
Interés P.e.	12.525,12	224,39	234,64	240,66	227,04	11.443,26	12.525,12				
Préstamos con garantía pignoraticia	36.386,90	1.883,20	2.485,96	2.828,00	3.404,30	25.843,81	36.386,90				
Préstamo sindicado con garantía pignoraticia	150.253,03	-	75.126,51	-	-	75.126,52	150.253,03				
Préstamos con garantía patrimonial	307,65	307,65	-	-	-	-	307,65				
Líneas de Crédito	190.351,08	31.072,94	52.844,23	5.787,23	-	-	90.384,70				
Interés Vencido	138.351,08	31.872,84	52.844,23	5.787,23	-	-	90.384,70				
Interés P.e.	-	-	-	-	-	-	-				
Deuda por intereses	-	2.982,87	-	-	-	-	2.982,87				
Situación de endeudamiento a 31/12/02	397.287,87	39.896,43	133.442,84	11.845,28	6.303,91	130.028,32	321.904,18				
Situación de endeudamiento a 31/12/01	308.346,77	8.959,48	79.019,51	3.443,80	-	118.171,80	240.950,22				

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



CLASE 8.ª



OG7686840



CLASE 8.ª



OG7686841

Los préstamos con garantía hipotecaria se desglosan del siguiente modo:

Activo hipotecado	Saldo a 31/12/02		Total	Valor neto contable del activo hipotecado
	Interés fijo	Interés variable		
NH Málaga	-	8.293,97	8.293,97	11.026,27
NH Calderon	-	9.561,55	9.561,55	30.321,10
NH Calderon	-	10.381,16	10.381,16	-
Local H. Eurobuilding	-	209,03	209,03	1.183,62
H. Princesa Sofia	12.543,12	-	12.543,12	44.185,45
Total	12.543,12	28.445,71	40.988,83	86.716,44

En la línea "Préstamos con garantía pignoraticia" se incluye un préstamo sindicado a través de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria concedido a NH Hoteles, S.A. por importe máximo de 42,07 millones de euros destinado a financiar la adquisición, a través de una Oferta Pública de Adquisición de acciones, de Promociones Eurobuilding, S.A. (sociedad absorbida durante el ejercicio por NH Hoteles, S.A.). A 31 de diciembre de 2002 estaban pendientes de amortizar 36,3 millones de euros. 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.

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 150,25 millones de euros. A 31 de diciembre de 2002, 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.

Algunos de los préstamos y créditos incluidos en este capítulo imponen el cumplimiento de determinados ratios financieros. A 31 de diciembre de 2002, ninguno de ellos se encuentra en una situación que pueda provocar la declaración de su vencimiento anticipado por parte de las entidades prestamistas.

Una parte de la deuda de NH Hoteles, S.A. a tipo de interés variable, 30 millones de euros, se encuentra cubierta mediante un "collar" de forma que el tipo máximo de interés que pagará la Sociedad es el 4,75% anual. Dicho contrato vence en marzo de 2003.



OG7686842

CLASE 8.ª

En el ejercicio 2001 NH Hoteles, S.A. suscribió un contrato con una entidad financiera por un importe vivo a 31 de diciembre de 2002 de 148 millones de euros, el cual, garantiza a la Sociedad 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 Sociedad pagaría por cada día que esto ocurriera, otra vez, el tipo de interés variable. Esta operación de cobertura tiene como operación subyacente el préstamo sindicado concedido a NH The Netherlands, B.V.

Durante el ejercicio 2002 la Sociedad ha suscrito diversos contratos de cobertura mediante "collar" por un importe total de 103 millones de euros, y que garantizan que el tipo máximo de interés que pagará la Sociedad sea del 4,25%, mientras que el tipo mínimo de interés será el 2,50%, a menos que el EURIBOR a 3 meses esté por debajo de este nivel, en cuyo caso, pagará el 4,25%. Dichos contratos vencen en el ejercicio 2006.

19.- OTRAS DEUDAS A LARGO PLAZO

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

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Fianzas recibidas a largo plazo	69,91	21,64
Impuesto diferido a largo plazo	27.959,28	29.571,74
Otros acreedores a largo plazo	16.445,59	18.287,10
	44.474,78	47.880,48

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

El detalle de "Otros acreedores a largo plazo" es como sigue (en miles de euros):



OG7686843

CLASE 8.^a

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Derecho de usufructo del Hotel NH Plaza de Armas (ver nota 7)	16.445,59	17.940,64
Acreeedores por leasing a largo plazo	-	346,46
	16.445,59	18.287,10

20.- DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO

Al cierre del ejercicio, los saldos a pagar a Empresas del Grupo se desglosan del siguiente modo (en miles de euros):



OG7686844

CLASE 8.ª

<u>SOCIEDAD</u>	<u>Cuenta centralizada</u>	<u>Cuenta corriente</u>	<u>Cuenta a pagar</u>
Hotel Albar Ciudad de Albacete, S.L.	492,86	-	-
NH Hotel Rallye, S.A.	11.986,29	-	2,00
Aránzazu Donosti, S.A.	1.752,01	-	-
NH Santander, S.A.	1.075,68	28,50	-
Hotel Ciutat de Mataró, S.A.	2.497,85	44,00	-
Hoteles Express, S.L.	26.812,73	-	-
Sotogrande, S.A.	-	28.554,18	-
Explotaciones Hoteleras Cóndor, S.L.	-	1,57	0,22
NH Logroño, S.A.	64,92	-	-
NH Las Palmas, S.A.	1.148,78	20,54	0,11
Hotel Princesa Sofia, S.L.	9.122,78	190,37	-
NH Pamplona, S.A.	16.271,08	-	-
NH Lagasca, S.A.	325,22	48,65	-
Hotelera Onubense, S.A.	561,55	14,16	-
Hotel Palacio de Castilla, S.A.	941,87	17,01	-
Gran Círculo de Madrid, S.A.	9.986,66	246,36	-
NH Sarria, S.A.	533,35	-	-
NH Marín, S.A.	1.415,26	43,61	0,27
NH University, S.L.	-	272,69	801,56
Lenguados Vivos, S.L.	1,93	-	-
European Golf Booking Center, S.L.	52,88	-	-
Sociedad Totalmente de Golf, S.L.	-	16,33	-
Retail Invest, S.A.	1.075,41	-	-
Actividades de Hostelería, Ocio, Restauración y Afines, S.L.	-	-	0,07
Aymerich Golf Management, S.L.	19,61	-	-
Cofir, S.L.	70,56	-	-
Krasnapolsky Hotels & Restaurants, N.V.	-	-	824,84
Grufir, S.A.	3.400,34	1,56	-
Ingesa, S.A.	356,86	-	-
NH Hoteles Alcorcón, S.A.	-	0,76	-
NH Central Europe GmbH & Co. KG	1.034,73	-	-
NH Profesional Realizado y Organizado, S.L.	2,19	-	-
Total a 31 de diciembre de 2002	91.003,40	29.500,29	1.629,07
Total a 31 de diciembre de 2001	55.921,52	46.802,69	911,06

El concepto de las cuentas aquí detalladas se encuentra descrito en la nota 12 de estas Cuentas Anuales.



0G7686845

CLASE 8.ª**21.- ACREEDORES COMERCIALES**

A 31 de diciembre de 2002 y 2001, su detalle es el siguiente (en miles de euros):

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Gec-Alsthom Transporte, S.A. por compensación de clientes	6,28	6,28
Acreeedores comerciales	21.493,09	14.185,80
Compañía Española de Seguros de Crédito de Exportación (CESCE)	3.433,65	3.671,38
	24.933,02	17.863,46

22.- OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

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



CLASE 8.ª



OG7686846

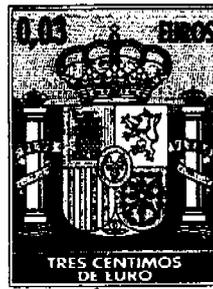
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Administraciones Públicas		
- Impuesto diferido	3.304,58	988,03
- Impuesto sobre Sociedades	11.292,63	-
- IRPF	1.333,19	845,00
- IRC	191,87	193,93
- IVA	546,80	-
- Cuenta Corriente Tributaria	-	9.586,06
- Seguridad Social acreedora	1.269,77	903,32
- Otra Hacienda Pública acreedora	1.258,32	57,63
Otros acreedores		
- Acreedores por inversión	6.071,40	5.185,74
- Derechos de usufructo NH Plaza de Armas (ver nota 7)	1.495,05	1.495,05
- Acreedores por leasing (ver nota 7)	-	129,21
- Compra acciones NH Pamplona (Patrogas)	1.609,81	-
- Compra del 49% de AHORA, S.L. (nota 9)	52.458,05	-
- Acreedores varios	4.646,50	3.377,36
	85.477,97	22.761,33

23.- INGRESOS

a) Ventas

El desglose por actividad de la cifra de negocio de la Sociedad es, a 31 de diciembre de 2002 y 2001, como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Alojamiento en habitaciones	145.239,13	95.533,66
Restauración	44.994,29	28.070,93
Salones y otros	31.944,16	14.884,92
	222.177,58	138.489,51



OG7686847

CLASE 8.ª
v. 10/01/91

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 2002 y 2001 son las siguientes (en miles de euros):



OG7686848

CLASE 8.ª

A. B. 2002

SOCIEDAD	Ingresos financieros (ver notas 12 y 20)	Prestación de servicios	Gastos financieros (ver notas 12 y 20)
Hotel Albar Ciudad de Albacete, S.L.	-	64,04	11,45
NH Hotel Rallye, S.A.	-	1.114,50	329,28
NH University, S.L.	20,54	3,89	-
Aránzazu Donosti, S.A.	-	323,62	38,97
NH Ciutat de Reus, S.A.	31,83	152,28	-
NH Santander, S.A.	-	270,05	34,76
Hoteles Express, S.L.	-	918,60	434,84
NH Málaga, S.A.	293,74	342,29	-
NH Las Palmas, S.A.	-	285,47	25,05
NH Numancia, S.A.	-	285,51	-
Sotogrande, S.A.	-	85,65	1.467,76
Explotaciones Hoteleras Cóndor, S.L.	-	158,06	1,91
NH Ciutat de Mataró, S.A.	-	221,87	53,66
NH Logroño, S.A.	-	254,92	13,41
Hotel Princesa Sofia, S.L.	-	-	232,16
NH Pamplona, S.A.	-	474,68	356,90
NH Lagasca, S.A.	-	242,75	59,33
Hotelera Onubense, S.A.	-	141,43	17,27
Hotel Palacio de Castilla, S.A.	-	176,61	20,75
Gran Círculo de Madrid, S.A.	-	36,93	300,44
Casino Club de Golf, S.L.	0,62	19,71	-
NH Sarria, S.A.	-	61,70	15,14
NH Marín, S.A.	-	387,05	53,18
Retail Invest, S.A.	-	-	26,64
Actividades de Hostelería, Ocio, Restauración y Afines, S.L.	161,18	342,59	-
Aymerich Golf Management, S.L.	-	0,64	-
Cofir, S.L.	-	-	1,70
Grufir, S.A.	30,45	-	-
Ingesa, S.A.	35,63	-	16,34
NH Hoteles Alcorcón, S.A.	-	-	0,93
Total a 31 de diciembre de 2002	573,99	6.364,84	3.511,87
Total a 31 de diciembre de 2001	895,95	6.346,90	4.053,57



0G7686849

CLASE 8.ª

c) Ingresos de participaciones en capital

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

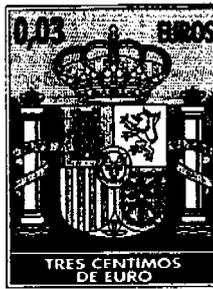
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Explotaciones Hoteleras Cóndor, S.L.	275,00	290,89
Jolly Hoteles, SpA	-	311,71
NH Numancia, S.A.	684,42	505,75
NH Marín, S.A.	767,00	841,42
Actividades de Hostelería, Ocio, Restauración y Afines, S.L.	-	433,04
NH Ciutat de Mataró, S.A.	-	240,40
NH Málaga, S.A.	552,24	-
NH Rallye, S.A.	1.995,95	-
NH Sarriá, S.A.	212,72	-
Hoteles Express, S.L.	1.245,43	-
Aranzazú Donosti, S.A.	648,86	-
NH Albar Ciudad de Albacete, S.L.	34,89	-
NH University, S.L.	24,21	-
Otros	20,78	17,50
	6.461,50	2.640,71

d) Ingresos extraordinarios

Corresponde, fundamentalmente, a beneficios procedentes de inmovilizado.

En esta línea se recogía, básicamente, en el ejercicio 2001, por un importe total de 0,77 millones de euros, el beneficio obtenido en la venta del inmovilizado del edificio donde estaban situadas las oficinas de Barcelona (ver nota 8).

En el ejercicio 2002 esta línea recoge, por un importe total de 14,4 millones de euros, la plusvalía obtenida en la venta de los hoteles NH Abascal, NH Pirineos, NH Bretón y NH Delta.



067686850

CLASE 8.ª

Asimismo, en esta línea se recoge a 31 de diciembre de 2002, por un importe total de 1,44 millones de euros, la plusvalía obtenida en la venta de un 25% de participación en la sociedad NH Lagasca, S.A.

24.- GASTOS**a) Gastos de personal**

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

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Sueldos, salarios y asimilados	49.735,31	35.392,77
Cargas Sociales	12.759,83	7.895,94
Otros gastos sociales	1.606,79	1.424,18
	64.101,93	44.712,89

El número medio de personas empleadas en el curso de los ejercicios 2002 y 2001, distribuido por categorías, es el siguiente:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Dirección General del Grupo	6	6
Directores y jefes de departamento	82	70
Técnicos	131	100
Comerciales	95	85
Administrativos	103	94
Resto de personal	1.608	1.007
Nº medio de empleados	2.025	1.362



OG7686851

CLASE 8.ª

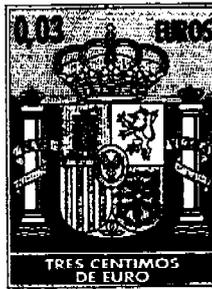
El número de personas empleadas al cierre del ejercicio 2002 es, sustancialmente, mayor que el número medio de personas empleadas en el año 2001 como consecuencia de la concentración en los últimos meses del año de incorporaciones de nuevos hoteles a la cadena NH Hoteles y a la incorporación de los hoteles explotados en el pasado ejercicio por la sociedad Promociones Eurobuilding, S.A.

Así, a 31 de diciembre de 2002, la Sociedad daba empleo a 2.078 personas (1.360 personas a 31 de diciembre de 2001), cuya distribución por categorías es como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Dirección general del Grupo	6	6
Directores y Jefes de Departamento	82	70
Técnicos	131	100
Comerciales	95	85
Administrativos	103	94
Resto de personal	1.661	1.005
Total empleados al cierre del ejercicio	2.078	1.360

La plantilla de la Sociedad a 31 de diciembre de 2002, 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	108	64	172
Entre 25 y 35 años	432	371	803
Entre 35 y 45 años	337	255	592
Mayores de 45 años	295	216	511
	1.172	906	2.078



0G7686852

CLASE 8.ª

Del cuadro precedente se desprende que la edad media de la plantilla de la Sociedad es de aproximadamente 37 años, siendo de destacar además que el 57 % 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 3,31% (7,88% en 2001) 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, 1,45 puntos porcentuales del mencionado porcentaje (4,08 puntos en 2001).

b) Otros gastos de explotación

Los honorarios relativos a servicios de auditoría estatutaria prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo NH Hoteles durante el ejercicio 2002 han ascendido a 1,18 millones de euros, de los cuales 0,11 millones de euros corresponden a la sociedad NH Hoteles, S.A. que se encuentran contabilizados dentro del epígrafe "Otros gastos de explotación". Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados al Grupo NH Hoteles por los distintos auditores de las sociedades, han ascendido, durante el ejercicio 2002, a 1,16 millones de euros, de los cuales 0,56 millones de euros corresponden a la sociedad NH Hoteles, S.A.

c) Gastos financieros

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

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Préstamos y créditos	16.591,03	17.596,49
Otros gastos financieros	1.512,41	988,00
	18.103,44	18.584,49



OG7686853

CLASE 8.ª

d) Gastos extraordinarios

En el ejercicio 2001, este epígrafe recogía, 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 5,66 millones de euros (ver nota 8 d).

El saldo a 31 de diciembre de 2002, incluye 6,9 millones de euros correspondientes a la provisión para hacer frente a los compromisos adquiridos por la Sociedad en relación con el primer Plan de Opciones sobre acciones para empleados (ver nota 26ii).

Adicionalmente, dicho epígrafe recoge el cargo contra la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de la dotación a la provisión por acciones propias por importe de 3,01 millones de euros.



0G7686854

CLASE 8.ª

25.- SITUACION FISCAL

NH Hoteles, S.A. es la Sociedad Dominante de un grupo de sociedades 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 Pamplona, S.A.	Hotel Albar Ciudad de Albacete, S.L.
Hoteles Express, S.L.	Aránzazu Donosti, S.A.
NH Málaga, S.A.	Sotogrande, S.A.
Lenguados Vivos, S.L.	NH Logroño, 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 del Grupo Consolidado Fiscal, es como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
RESULTADO CONTABLE DEL EJERCICIO (después de impuestos)	73.980,31	(11.715,07)
Impuesto sobre Sociedades	14.609,39	-
	<u>88.589,70</u>	<u>(11.715,07)</u>
Diferencias permanentes	(7.011,00)	(8.168,34)
Diferencias temporales	4.555,87	2.197,16
Ajustes de Consolidación	<u>(21.568,89)</u>	<u>-</u>
BASE IMPONIBLE PREVIA	64.565,68	(17.686,25)
Compensación de bases negativas	(16.272,79)	-
BASE IMPONIBLE	48.292,89	(17.686,25)



OG7686855

CLASE 8.ª

El resultado por Impuesto de Sociedades del ejercicio 2002 de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta, se conforma en su mayor parte con el resultado de repartir la carga fiscal entre NH Hoteles, S.A. y las sociedades que forman el Grupo de Tributación Consolidada. Adicionalmente, se incluye en este epígrafe el impacto derivado de determinados aspectos fiscales surgidos en la fusión entre NH Hoteles, S.A. y Promociones Eurobuilding, S.A.

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 Imponibles Negativas vigentes corresponden a las sociedades NH Hoteles, S.A. y Retail Invest, S.A., bases que sólo pueden ser compensadas con resultados positivos de las mencionadas sociedades y que son las siguientes (en miles de euros):

<u>Año de origen</u>	<u>Importe</u>	<u>Plazo compensación</u>
1995	3.206,61	2010
1996	11.365,68	2011
1997	16.466,19	2012
1998	4.119,37	2013

Los ejercicios abiertos a inspección para el Grupo de Consolidación Fiscal:

<u>Impuesto</u>	<u>Periodos pendientes</u>
Sociedades	1998 a 2002
IVA	1999 a 2002
IRPF	1999 a 2002

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

Durante el presente ejercicio, el Grupo Consolidado Fiscal ha aplicado deducciones por importe de 567,13 miles de euros correspondientes, fundamentalmente, a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios y dispone de incentivos fiscales pendientes de aplicación por importe de 41.373,55 miles de euros, y con un límite de aplicación hasta el año 2005.

En concreto, las deducciones pendientes de aplicar por parte del Grupo de Consolidación fiscal, son las siguientes (en miles de euros):



0G7686856

CLASE 8.ª

8.00.21

Año de origen	Concepto	Importe
2001	Inversión en actividad exportadora	41.132,59
2002	Inversión en actividad exportadora	181,44
2002	Inversión en gastos de formación	29,52

En el cálculo del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2002 y 2001, el Grupo Consolidado no ha deducido ningún importe por inversión en medidas para reducir el impacto medioambiental.

Durante el ejercicio 2002 el Grupo Consolidado Fiscal se ha acogido a la "Deducción por reinversión de beneficios extraordinarios" prevista en el artículo 26 de la ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto de Sociedades, por el beneficio obtenido en la venta de los hoteles NH Abascal, NH Pirineos, NH Villa de Bilbao, NH Bretón y el Hotel NH Delta por un importe total de 12.403,06 miles de euros.

De igual modo, el Grupo Consolidado Fiscal se acogió en ejercicios pasados al "Diferimiento por Reinversión de beneficios extraordinarios", siendo las características fundamentales de esta reinversión las siguientes:

Año de origen	Renta acogida al diferimiento	Importe incorporado a la Base Imponible		Importe Pendiente	Último año diferimiento
		Años anteriores	Año 2002		
1996	8.514,42	3.649,04	1.216,35	3.649,03	2005
1997	9.399,16	1.342,74	1.342,74	6.713,68	2007
1998	1.624,88	-	232,13	1.392,75	2008
1999	75.144,84	1.517,00	681,74	72.946,10	2049
2000	3.737,40	-	-	3.737,40	2010
2001	4.335,35	-	-	4.335,35	2011

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



CLASE 8.ª



0G7686857

26.- GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

Las principales contingencias de NH Hoteles, S.A. a 31 de diciembre de 2002 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.

En diciembre de 2002 la Sociedad otorgó carta de conocimiento "comfort letter", a favor de la sociedad Nacional Hispana Hoteles, S.R.L. de C.V., por un importe de 62,8 millones de dólares, en la que se compromete a prestar apoyo financiero, siempre que fuera necesario, a la citada Sociedad a favor de los bancos otorgantes de un préstamo sindicado. Asimismo, se compromete a mantener la mayoría de control mientras esté vigente el citado crédito.

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.



0G7686858

CLASE 8.ª

- 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.
- En la Junta General de Accionistas del 30 de junio de 2000, se acordó un primer Plan de Opciones sobre acciones de NH Hoteles, S.A. para Empleados por un total de 2.300.000 acciones. La Sociedad ha asumido ante la entidad financiera gestora del Plan el compromiso de resarcirle de cualquier quebranteo económico fruto de los posibles descensos de cotización de 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 hayan ejercitado la totalidad de las opciones.
- En cuanto al Grupo Astron GmbH y Astron-Austria, el socio minoritario tendrá derecho a requerir a NH Hoteles, S.A. para que adquiera el 20% restante de acciones (ver nota 9).

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 alcanzó un acuerdo con su equipo gestor, formalizado en enero de 1998, que garantizase 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, S.A. (antes COFIR) al precio de mercado del mes de diciembre de 1996 con pago aplazado y garantía pignoratícia (ver nota 9 d).

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. Al 31 de diciembre de 2002 la indisponibilidad afecta, por tanto, a un 20% de las acciones adquiridas.



CLASE 8.ª



0G7686859

27.- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

El 31 de enero de 2003 la Junta General de Accionistas de la sociedad filial Sotogrande, S.A. ha aprobado un aumento de capital con aportaciones dinerarias y derecho de suscripción preferente por un importe de 4.339.359 euros, mediante la emisión de 7.232.265 nuevas acciones de 0,60 euros de valor nominal cada una, con una prima de emisión de 9,112628 euros por acción de la misma clase y serie y con iguales derechos que las actualmente en circulación. Sotogrande, S.A. ha realizado la presente ampliación asumiendo NH Hoteles, S.A. el compromiso de no acudir a la misma, de forma que la Sociedad de Promoción y Participación Empresarial Caja Madrid, S.A. acabe suscribiendo la parte no suscrita por los actuales accionistas durante el periodo de suscripción preferente, lo cual le ha permitido obtener un porcentaje de, aproximadamente, el 17% de Sotogrande, S.A. La Junta General de Accionistas de Sotogrande, S.A. ha aprobado el reparto de un dividendo con cargo a Reservas de libre disposición de 1,25 euros/acción (importe bruto), que supone un dividendo total de 43.315.616,25 euros que se ha pagado el 13 de febrero de 2003.

El Consejo de Administración de Sotogrande, S.A. en su sesión celebrada el mismo día 31 de enero de 2003, ha aprobado el reparto de un dividendo a cuenta del beneficio del ejercicio 2002 de 0,498 euros / acción (importe bruto), que supone un dividendo total de 17.256.941,51 euros que se ha pagado el 17 de febrero de 2003.

Con posterioridad al desembolso de la ampliación de capital, Sotogrande, S.A. adquirirá a AHORA, S.L. todos los activos de ésta relacionados con la actividad del golf y hostelería de lujo.

El conjunto de las operaciones descritas anteriormente responden a la necesaria reorganización de las actividades desarrolladas por Sotogrande, S.A. y AHORA, S.L. al objeto de evitar el potencial solapamiento de nuevos proyectos que podría existir entre ambas sociedades, especialmente en temas de golf.

Las valoraciones de Sotogrande, S.A. y de AHORA, S.L. utilizadas para el acuerdo descrito anteriormente se han supeditado a la emisión de "fairness opinion" de dos entidades independientes de reconocido prestigio internacional. Ambas entidades emitieron a finales de noviembre de 2002 sus informes, manifestando la ecuanimidad de las valoraciones relativas de las dos compañías en cuestión Sotogrande, S.A. y AHORA, S.L.

28.- CUADRO DE FINANCIACION

Contadores de Financiación
de los ejercicios anuales terminados el
31 de diciembre de 2002 y 2001
(En miles de euros)

Aplicaciones	2002	2001	Orígenes	2002	2001
Adquisiciones de inmovilizado			Enajenación de inmovilizado		
Costos de establecimiento	974,89	244,69	Inmovilizaciones inmaterializables	743,97	-
Inmovilizaciones materiales	4.461,40	1.387,87	Inmovilizaciones materiales	77.462,19	2.203,79
Inmovilizaciones financieras	34.194,71	10.623,96	Inmovilizaciones financieras	233.247,86	29.153,24
Adiciones por fusión	240.306,77	83.500,51			
	142.901,40				
Reservas	3.201,03	-	Reservas	26.839,00	-
Cancelación o traspaso a corto plazo de Expirativos y otros pasivos análogos	20,03	38,76	Deudas a largo plazo	70.776,23	55.727,84
			Emprestados y otros pasivos análogos		
Recursos aplicados a las operaciones			Recursos procedentes de las operaciones		
Pérdida del ejercicio	-	11.715,07	Beneficio del ejercicio	17.936,60	180,12
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	12,02	619,04	Provisiones para riesgos y gastos	6.854,01	36.554,33
Costos a distribuir en varios ejercicios	-	3.558,18	Amortización y provision del inmovilizado	47.107,54	-
El neto procedente del inmovilizado	(4.701,13)	-	Gastos a distribuir en varios ejercicios	1.311,08	-
Exceso de originación sobre aplicaciones (Aumento del capital circulante)	446.782,38	111.670,08	Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del capital circulante)	262.274,48	123.821,31
	51.496,10	12.151,23			
	901.378,48	123.821,31		502.178,49	123.821,31

Las variaciones producidas en el capital circulante son las siguientes:

	2002	2001
Existencias	Aumentos	Disminuciones
Deudores	297,53	-
Acreedores	159.509,70	-
Inversiones financieras temporales	-	95.113,55
Acciones propias a corto plazo	4.006,56	14.177,00
Tesorería	483,80	-
Ajustes por periodificación	489,06	-
Total	164.786,65	109.290,55
Variación del capital circulante	164.786,65	164.786,65

	2002	2001
Existencias	Aumentos	Disminuciones
Deudores	27,24	-
Acreedores	192.941,44	174.201,11
Inversiones financieras temporales	11.265,89	-
Acciones propias a corto plazo	-	18.077,88
Tesorería	-	33,59
Ajustes por periodificación	229,63	-
Total	204.463,60	192.312,58
Variación del capital circulante	204.463,60	284.463,60



CLASE 8.ª



OG7686860



OG7686861

CLASE 8.ª

PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO

ANEXO I

Participaciones en empresas del Grupo

La denominación social, principales datos económicos y porcentaje de participación de las sociedades incluidas bajo este epígrafe a 31 de diciembre de 2002 detallan a continuación:

SOCIEDAD	Domicilio	Capital	Reservas	Resultado 2.002	% Directo ó Indirecto	Valor según libros	Provisión cartera	Dividendos ejer ant	Dividendos a cuenta
Hotel Albar Ciudad de Albacete, S.L.	Albacete	901,50	74,50	38,74	100,00%	745,77	-	34,89	-
H Hotel Rallye, S.A. (*) (***)	Barcelona	3.005,00	11.859,73	2.564,35	100,00%	10.697,97	-	2.722,18	-
H University, S.L.	Barcelona	30,05	43,13	2,03	100,00%	30,30	-	24,21	-
Erantzazu-Donostia, S.A.	Guipúzcoa	5.168,60	2.384,93	939,08	100,00%	6.373,38	-	648,86	-
Hotels Express, S.L. (*)	Barcelona	3.617,42	4.217,96	23.296,78	100,00%	7.448,19	-	1.245,43	-
H Málaga, S.A.	Málaga	2.464,51	468,39	995,38	100,00%	2.369,31	-	552,24	-
H Las Palmas, S.A. (*)	Gran Canaria	9.015,00	3.158,87	798,24	50,01%	4.673,88	-	-	-
H Numancia, S.A.	Barcelona	60,20	12,07	1.142,32	51,00%	667,17	-	1.342,00	-
H Sarrià, S.A.	Barcelona	240,40	979,19	240,58	100,00%	839,26	-	212,72	-
Explotaciones Hoteleras Condor, S.L.	Barcelona	6,01	890,39	423,76	55,00%	298,88	-	500,00	-
H Ciutat de Mataró, S.A.	Barcelona	901,50	1.270,63	581,85	50,00%	1.077,58	-	-	-
H María, S.A. (*)	Barcelona	120,20	2.044,68	1.551,63	50,00%	1.068,39	262,65	534,00	1.000,00
H Logroño, S.A.	Logroño	664,12	197,34	147,34	76,47%	398,65	-	-	-
Nuevas Hotels, B.V.	Holanda	2.268,83	27.164,55	10,86	100,00%	43.046,71	-	-	-
H Pamplona, S.A. (*)	Madrid	130,00	13.414,43	4.276,75	100,00%	13.409,81	-	-	-
Actividades de Hostelería, Ocio, Restauración y Afines, S.L. (*)	Madrid	91.119,45	1.723,04	(483,03)	100,00%	69.667,70	-	-	-
Grupo Financiero de Intermediación y Estudios, S.A.	Madrid	30,50	2.618,34	1.295,32	100,00%	360,60	-	-	-
Inversores y Gestores Asociados, S.A.	Madrid	60,20	1.060,56	290,88	100,00%	3.004,77	3.004,77	-	-
Metall Invest, S.A.	Madrid	1.216,75	(413,43)	26,57	100,00%	23.626,99	22.631,24	-	-
H Participaties, N.V. (**)	Holanda	6.891,79	594.803,87	2.661,85	100,00%	182.506,85	-	-	-
H Private Equity, B.V.	Holanda	600,00	480,00	18,96	100,00%	1.080,00	-	-	-
Hotogrande, S.A.	Cádiz	20.791,50	76.662,36	22.310,62	94,98%	99.984,26	-	-	-
Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A. (*)	Madrid	213.181,15	(109.439,75)	10.017,86	64,55%	129.615,20	29.757,09	-	-
Langados Vivac, S.L.	Madrid	3,02	-	(0,54)	100,00%	3,02	-	-	-
European Golf Booking Center, S.L.	Madrid	153,28	-	(10,83)	100,00%	0,30	-	-	-
H Profesional Realizado y Organizado, S.L.	Madrid	3,02	-	(0,12)	100,00%	0,30	-	-	-
Urato, S.A. (*)	Uruguay	16.206,78	(8.967,94)	(2.758,51)	100,00%	12.278,56	868,64	-	-

*) Sociedades auditadas por Deloitte & Touche.

**) Sociedad auditada por PriceWaterhouseCoopers

***) Sociedad matriz del Grupo NH Central Europe GmbH & Co. KG. Sociedad auditada por PriceWaterhouseCoopers



OG7686862

CLASE 8.ª

ANEXO 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 2002 detallan a continuación:

CIEDAD	Domicilio	Capital	Reservas	Resultado 2001	% Directo ó Indirecto	Valor según libros	Provisión cartera	Dividendos ejer ant	Dividendos a cuenta
Infir 1, S.L.	Madrid	3,01	-	(8,50)	50,00%	1.020,87	688,68	-	-
Jolly Hotels, SpA	Italia	10.000,00	67.165,60	3.453,11	20,70%	33.539,95	-	-	-
Radio de la Merced, S.A.	Burgos	4.628,78	(37,03)	(959,32)	25,00%	1.157,19	-	-	-

Los datos de Jolly Hotels, S.p.A son los del ejercicio 2001 que corresponden a los últimos datos auditados.

Las cifras correspondientes al ejercicio 2002 no están disponibles a la fecha, están en proceso de auditoría.

Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que en el proceso no se pondrán de manifiesto hechos que pudieran, en su caso, modificar de forma significativa los Estados Financieros integrados en la consolidación del Grupo NH Hoteles.

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

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 2002.



CLASE 8.ª



OG7686863

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 2002, 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. ALFREDO FERNÁNDEZ DURAN

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



NH Hoteles, S.A. y Sociedades

Dependientes M V

Registro de Auditorías
Informe de auditoría Emisores

7629

Cuentas Anuales consolidadas
de los ejercicios 2002 y 2001 e
Informe de Gestión del ejercicio 2002

Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid
España

Tel.: +(34) 915 14 50 00
Fax: +(34) 915 14 51 80
www.deloitte.es

**Deloitte
& Touche**

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 2002 y 2001, 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 28% y un 25%, respectivamente, de las correspondientes cifras consolidadas del ejercicio 2002, y cuyos activos y resultados netos representan un 31% y un 25%, respectivamente, de las correspondientes cifras consolidadas del ejercicio 2001. 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 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 2002 y 2001 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 2002 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 2002. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado 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.

DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.
Inscrita en el ROAC nº S0692

José Antonio Rodríguez Gil
5 de abril de 2003

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

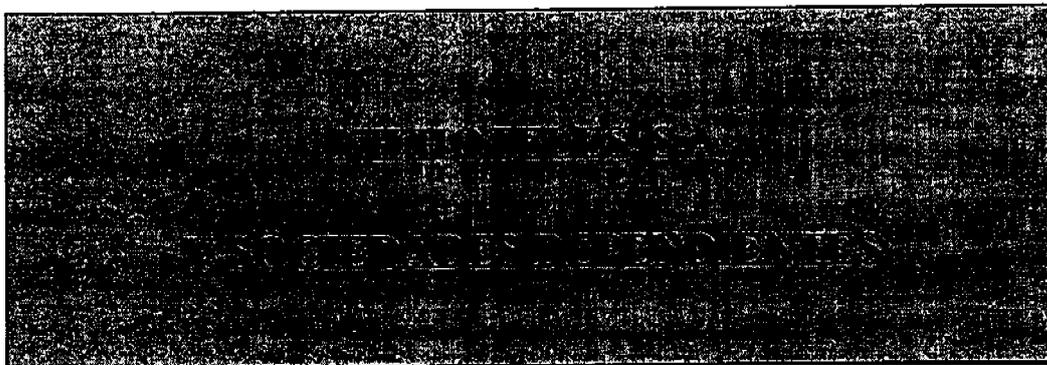
Deloitte & Touche España, S.L. Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 13.650, folio 188, sección 8, hoja M-54414.
C.I.F.: B-79104469. Domicilio Social: Raimundo Fernández Villaverde, 65. 28003 Madrid.





OG7600829

CLASE 8.ª



EJERCICIO 2002

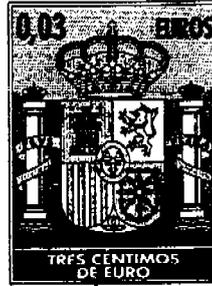
INFORME DE GESTION CONSOLIDADO

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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



CLASE 8.ª



067600830

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

Durante el año 2002, el Grupo NH Hoteles ha continuado desarrollando su estrategia de crear una fuerte marca europea.

Así, NH Hoteles adquirió, a principios del año 2002, el tercer operador hotelero de Alemania, Astron Hotels, con 53 hoteles, 46 de ellos en Alemania con un total de 7.459 habitaciones y otros 7 hoteles, con 937 habitaciones, en Austria y Suiza, lo que garantiza el crecimiento futuro en los mercados de habla alemana.

Desde el 1 de julio de 2002, se incorporaron a NH Méjico otros cuatro hoteles que anteriormente operaban bajo contratos de gestión.

Además, NH Hoteles adquirió, al Grupo Caja de Madrid, el 49% de participación que este tenía en la filial Ahora, S.L., con lo que su participación en esta sociedad, al cierre del ejercicio, se sitúa en el 100%. En el marco de esta operación, Caja de Madrid adquirirá una participación en Sotogrande, S.A representativa de, aproximadamente, el 17% de su capital.

Los acontecimientos de septiembre de 2001 han tenido un impacto relativamente limitado en la cadena. En conjunto, se ha producido una suave tendencia de mejora a lo largo del año, aunque la evolución ha sido diferente en los distintos mercados en que opera NH Hoteles.

Al cierre del año 2002, el Grupo está presente en 17 países con un total de 34.627 habitaciones, con el 80% de los establecimientos en España, Alemania, Holanda y Bélgica.

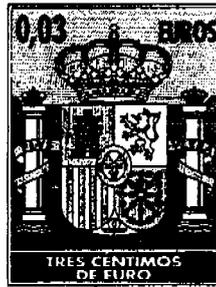
INTEGRACIÓN

En el año 2002 se ha dado un paso clave en el proceso de internacionalización de la compañía: el cambio de la imagen corporativa, que supondrá la integración de todas las marcas para conseguir que NH tenga una nueva imagen corporativa mundial.

Además se ha avanzado de forma significativa en la implantación del sistema de "front-desk" igual para todos los hoteles, incluidos los hoteles en Alemania, quedando pendiente únicamente Brasil y Uruguay.

Dada la actividad a la que se dedica el Grupo, no se han efectuado inversiones ni se han incurrido en gastos en materia de Investigación y Desarrollo.

Por último se ha iniciado la implantación del sistema de "back-office" en España y Holanda, que se aplicará posteriormente a todo el Grupo, lo que supondrá un paso definitivo dentro del proceso de integración de las distintas unidades de negocio del Grupo.



0G7600831

CLASE 8.ª

RESULTADOS

El beneficio neto del Grupo NH Hoteles aumentó un 4,9% en el ejercicio 2002 y se situó en 85,7 millones de euros frente a los 81,7 millones de euros de 2001. Respecto al Resultado de Explotación, de acuerdo con la Cuenta de Gestión Consolidada de la página siguiente, cabe destacar que se ha mantenido prácticamente estable respecto al ejercicio pasado y ha alcanzado los 223,59 millones de euros.

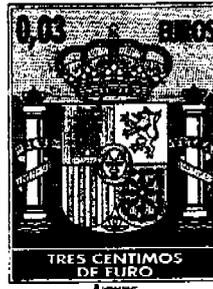
Este resultado de 2002 se conforma con la incorporación de los hoteles de la cadena alemana Astron desde el pasado 1 de mayo, la consolidación de NH Méjico, que no computaba en el primer semestre de 2001, y con la apertura de nuevos hoteles. El beneficio obtenido por NH Hoteles es consecuencia de un aumento de los ingresos del 22% hasta los 930,11 millones de euros. La actividad hotelera ha sido el principal motor del crecimiento del Grupo, con un aumento de los ingresos del 23%, hasta 866,7 millones de euros, y una rebaja del resultado operativo del 5,9%, hasta 190 millones de euros.

Los hoteles en España y Portugal han registrado un aumento de las ventas del 0,5%, hasta los 344,6 millones de euros. Los hoteles del resto de Europa registraron un aumento de ingresos del 39,7%, desde los 304,6 millones de euros hasta los 425,6 millones de euros, debido a la incorporación de Astron, que aportó 132,8 millones de euros. El Resultado de Explotación del resto de Europa se situó en 94,3 millones de euros, con una caída del 1% a pesar de la incorporación de Astron, que aportó 7 millones de euros. Esto es debido, fundamentalmente, a la mayor desaceleración de los mercados de Europa Central y a la incorporación de nuevos hoteles, lo que supone un gasto adicional importante compensado por escasos ingresos y diluye los márgenes operativos.

Por su parte, el negocio en Latinoamérica contribuyó con un 8% a los ingresos del Grupo y con un 7,4% al Resultado de Explotación, debido, principalmente, a NH Méjico, cuya aportación es más del doble de la del año anterior.

Respecto a Sotogrande, los ingresos aumentaron un 11,2% hasta los 63,4 millones de euros, y el Resultado de Explotación creció un 44,2% hasta los 33,5 millones de euros. La contribución de Sotogrande al beneficio neto del Grupo se situó en 17,6 millones de euros, un 57,6% más que el año anterior. Además, a 31 de diciembre, las ventas comprometidas pendientes de contabilizar alcanzaban aún la cifra de 34,83 millones de euros.

Las perspectivas para el ejercicio 2003, pese a las dificultades del entorno, se ven de un modo optimista de cara a mantener la línea del ejercicio 2002.



0G7600832

CLASE 8.ª

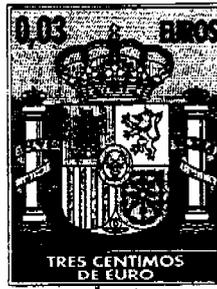
CUENTA DE GESTIÓN CONSOLIDADA (en millones de euros)

	2002	%	2001	%	Variación
Total ingresos	930,11	100,0%	762,32	100,0%	22,0%
Gastos de explotación	(706,52)	(76,0%)	(540,41)	(70,9%)	30,7%
Resultado Explotación	223,59	24,0%	221,91	29,1%	0,8%
Amortizaciones	(75,12)	(8,1%)	(59,02)	(7,7%)	27,3%
Resultado Financiero	(35,06)	(3,8%)	(39,46)	(5,2%)	(11,2%)
Resultados puesta en equivalencia	(2,90)	(0,3%)	(2,72)	(0,4%)	6,6%
Amortización Fondo de Comercio	(3,35)	(0,4%)	(0,76)	(0,1%)	340,8%
Resultado Ordinario	107,16	11,5%	119,95	15,7%	(10,7%)
Resultado extraordinario neto	27,93	3,0%	(2,64)	(0,3%)	(1.158,0%)
Beneficio antes de impuestos	135,09	14,5%	117,31	15,4%	15,2%
Impuesto sobre sociedades	(28,32)	(3,0%)	(26,26)	(3,4%)	7,8%
Intereses minoritarios	(21,11)	(2,3%)	(9,36)	(1,2%)	125,5%
Beneficio después de impuestos	85,66	9,2%	81,69	10,7%	4,9%
Cash Flow	164,13	17,6%	141,48	18,6%	16,0%

Esta Cuenta de Explotación Consolidada está elaborada con criterios de agrupación de gestión hotelera que no siempre han de coincidir con los criterios contables aplicados en las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo NH Hoteles.

ACCIONES Y ACCIONISTAS

A lo largo del ejercicio 2002, el Grupo ha realizado diversas operaciones de compra (6.499.857 títulos) y venta (6.998.874 títulos) de acciones propias, dentro de los límites legalmente establecidos y con las preceptivas comunicaciones a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.



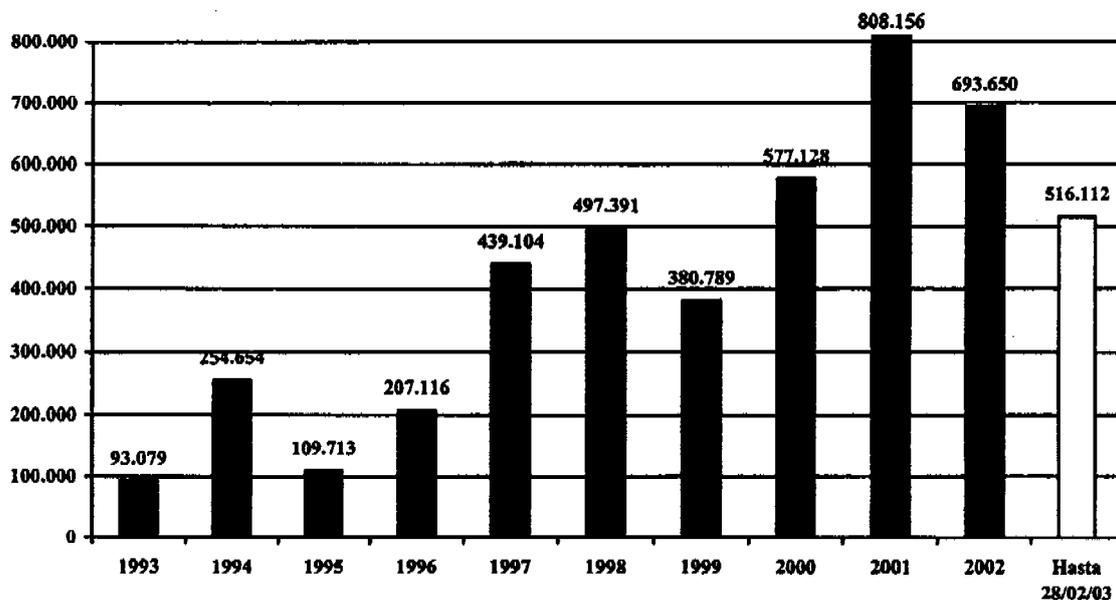
OG7600833

CLASE 8.ª

Al cierre del ejercicio, el Grupo NH Hoteles, S.A. era titular de 989.730 acciones propias representativas del 0,83% de su capital social con un coste total de 10,35 millones de euros. En cumplimiento de la normativa contable aplicable a la autocartera, el Grupo ha dotado una provisión de 3,63 millones de euros, de los cuales 3,20 millones de euros se han dotado contra reservas y 0,43 millones de euros se han dotado contra resultados del año que, en conjunto, y sumados a los 1,82 millones de euros existentes, suponen una provisión total por este concepto de 5,45 millones de euros. Después de esta provisión, las acciones propias en cartera se encuentran valoradas a su valor teórico contable, esto es, 4,96 euros por título.

Durante el año 2002, se contrataron en el Mercado Continuo 173.412.707 acciones de NH Hoteles, S.A. (202.039.095 acciones en 2001) lo que representa 1,45 veces (1,69 veces en 2001) 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 693.650 títulos, un 14% más baja que la del año anterior.

CONTRATACIÓN MEDIA DIARIA EN TITULOS

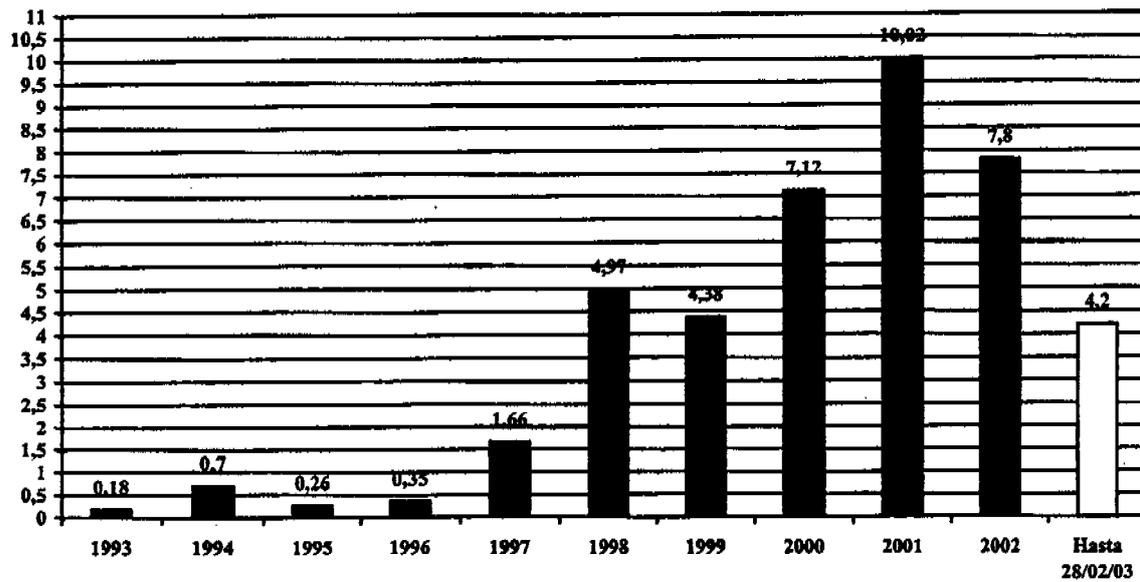


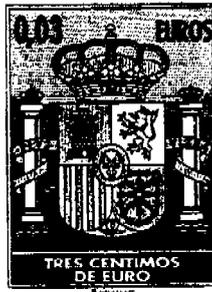


OG7600834

CLASE 8.ª

CONTRATACIÓN MEDIA DIARIA EN MILLONES DE EUROS
1993-2003



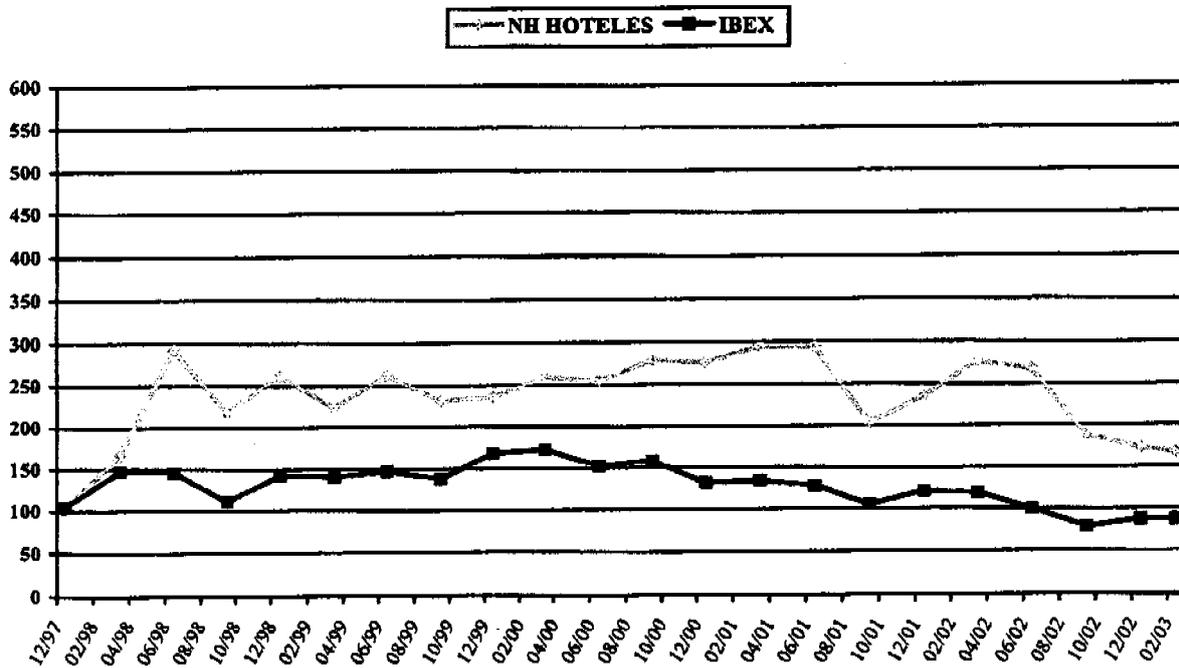


0G7600835

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 1997- FEBRERO 2003



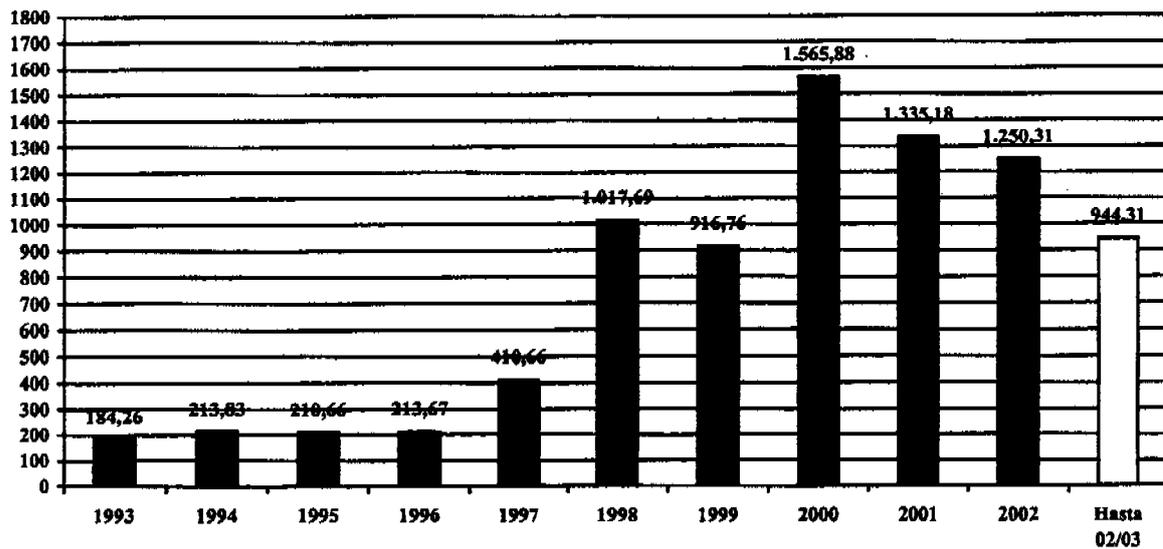


OG7600836

CLASE 8.ª

La cotización media del año 2002 ha sido de 11,19 euros frente a 12,63 euros del ejercicio anterior, con un precio máximo de 14,76 euros alcanzado en el mes de mayo y un mínimo de 7,85 en octubre. El precio máximo del ejercicio 2001 fue de 16,00 euros, y el mínimo de 7,86 euros.

**CAPITALIZACIÓN
1993-2003
(en millones de euros)**





CLASE 8.ª



OG7600837

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 2002, 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. ALFREDO FERNÁNDEZ DURAN

D. JOSE MARIA GARCIA ALONSO

D. MANUEL HERRANDO Y PRAT DE LA RIBA

D. AURELIO IZQUIERDO GOMEZ

D. ALFONSO MERRY DEL VAL GRACIE

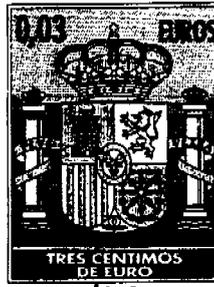
D. LUIS FERNANDO ROMERO GARCIA

D. ANTHONY RUYS

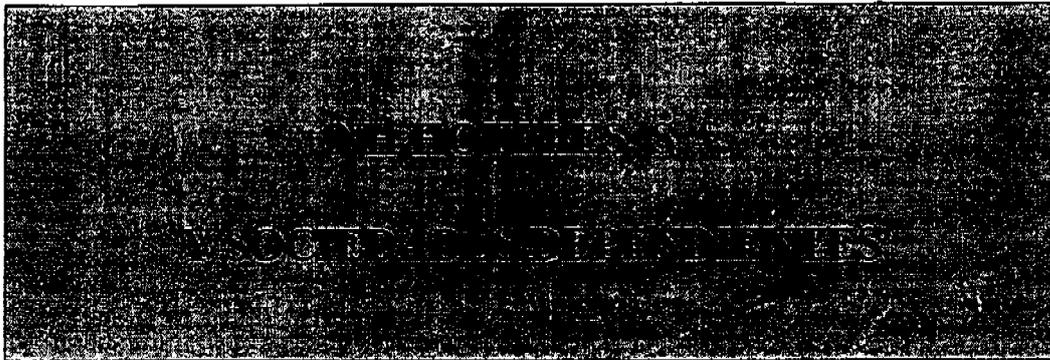
D. BERNARD S' JACOB



CLASE 8.ª



OG7600838



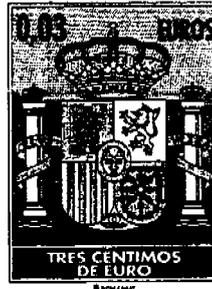
EJERCICIO 2002

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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



CLASE 8ª



OG7600839

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

ACTIVO	2002	2001	PASIVO	2002	2001
INMOVILIZADO			FONDOS PROPIOS		
Gastos de establecimiento	(nota 6)	15.359,45	Capital suscrito	(nota 7a)	573.119,34
Inmovilizaciones inmateriales	(nota 7)	88.383,54	Reservas de la Sociedad Dominante		239.065,80
Inmovilizaciones materiales	(nota 8)	1.322.227,81	Reservas en sociedades consolidadas		174.181,56
Inmovilizaciones financieras	(nota 9)	94.034,80	Diferencia de conversión		116.196,62
			Pérdidas y ganancias de la Sociedad Dominante		(31.013,96)
					81.689,32
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	(nota 10)	146.203,68	SOCIOS EXTERNOS	(nota 17)	229.740,96
					251.756,43
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	(nota 11)	20.469,60	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	(nota 18)	5.737,12
					13.235,83
			PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	(nota 19)	38.689,04
					29.661,32
			ACREEDORES A LARGO PLAZO		796.111,75
			Emissiones de obligaciones y otros valores negociables	(nota 20)	151,95
			Acreedores por operaciones de tráfico a largo plazo	(nota 21)	47.865,89
			Deudas con entidades de crédito a largo plazo	(nota 22)	51.047,76
			Otras deudas a largo plazo	(nota 23)	638.403,20
					86.486,72
ACTIVO CIRCULANTE			ACREEDORES A CORTO PLAZO		312.140,65
Existencias	(nota 12)	79.482,69	Emissiones de obligaciones y otros valores negociables	(nota 20)	23,90
Deudores comerciales	(nota 13)	108.886,67	Deudas con entidades de crédito a corto plazo	(nota 23)	75.034,81
Deudores no comerciales		1.115,67	Acreedores comerciales	(nota 24)	91.050,86
Inversiones financieras temporales	(nota 14)	42.008,61	Otras deudas no comerciales	(nota 23)	137.359,10
Acciones de la Sociedad Dominante a corto plazo	(nota 15)	28.321,00	Provisiones para operaciones de tráfico		8.092,19
Tesorería	(nota 16)	4.904,54			
Ajustes por periodificación		20.899,79	TOTAL PASIVO		1.976.735,31
		4.494,46			1.934.158,99
TOTAL ACTIVO		1.976.735,31			1.934.158,99

Las notas 1 a 13 descritas en la Memoria forman parte integrante de estos Balances de Situación.



CLASE 8.ª



OG7600840

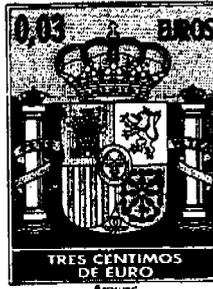
MH HOTELS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS
DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2001
(En miles de euros)

	2003	2001	2002	2001
DEBE				
GASTOS:				
Aprovisionamientos	118.089,09	99.633,70		
Gastos de personal	284.031,58	236.767,80		
Donaciones para amortizaciones de inmovilizado	71.881,60	59.489,80		
Deducción de las provisiones de salido	2.566,48	1.785,32		
Otros gastos de explotación	308.317,33	214.545,54		
Total gastos de explotación	785.416,88	606.223,16		
BENEFICIO DE EXPLOTACION	148.908,53	138.537,90		
Gastos financieros	54.242,72	51.453,87		
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	94.665,81	87.084,03		
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equidad	2.802,61	2.848,23		
Amortización del fondo de comercio de consolidación	3.013,86	92,52		
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	97.482,28	89.924,78		
Pérdidas procedentes del inmovilizado	1.818,59	161,35		
Variación provisiones del inmovilizado	(93,24)			
Pérdidas por operaciones con acciones de la Sociedad Dominante	428,23	423,24		
Clasos y pérdidas extraordinarias	1.353,58	597,92		
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	1.353,58	597,92		
BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	98.835,86	90.522,70		
Impuesto sobre beneficios	28.216,11	23.933,99		
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	70.619,75	66.588,71		
Beneficio atribuido a socios externos	21.237,34	9.297,53		
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)	49.382,41	57.291,18		
DEBE				
INGRESOS:				
Impuesto neto de la cifra de negocios				
Otros ingresos de explotación				
Total ingresos de explotación	93.374,57	784.761,06		
PERDIDA DE EXPLOTACION	1.663,62	2.365,79		
Ingresos de valores de renta fija y variable	25,90	25,02		
Ingresos por participaciones en capital	16.418,18	7.834,01		
Otros ingresos financieros	36.138,02	41.228,25		
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	1.603,50	1.583,50		
PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	1.603,50	1.583,50		
Beneficios procedentes del inmovilizado	18.693,91	4.757,08		
Beneficios por operaciones con acciones de la Sociedad Dominante	-	1.230,45		
Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio	-	64,44		
Beneficio por enajenación de sociedades consolidadas	1.441,77			
Ingresos y beneficios extraordinarios	24.250,09	4.462,30		
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	24.250,09	4.462,30		
PERDIDA CONSOLIDADA ANTES DE IMPUESTOS	1.603,50	1.583,50		
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (PERDIDA)	1.603,50	1.583,50		
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (PERDIDA)	1.603,50	1.583,50		

Las notas 1 a 33 describen en la Memoria formas parte integrante de estas Cuentas de Pérdidas y Ganancias.



CLASE 8.ª



OG7600841

**NH HOTELES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
DE LOS EJERCICIOS 2002 Y 2001**

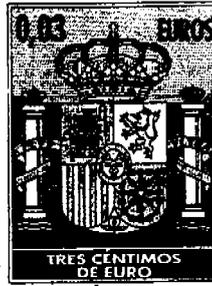
1.- ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

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.



0G7600842

CLASE 8.ª

La estrategia de concentración ha continuado 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.", con la adquisición de una participación mayoritaria en la sociedad mejicana "Nacional Hispana Hoteles, S.A." en junio de 2001, y con la adquisición de un 80% de participación en la sociedad hotelera alemana Astron Hotels en mayo de 2002.

2.- FUSION DE NH HOTELES, S.A. Y PROMOCIONES EUROBUILDING, S.A.

Durante el ejercicio 2002, y como consecuencia de un proceso lógico de simplificación de la estructura del Grupo, se ha producido el proceso de fusión de NH Hoteles, S.A. con Promociones Eurobuilding, S.A.

Así, el 27 de junio de 2002, las Juntas Generales de Accionistas de NH Hoteles, S.A. y Promociones Eurobuilding, S.A. aprobaron la fusión por absorción de la última por la primera con efectos contables 1 de enero de 2002. El día 27 de septiembre de 2002 se procedió al otorgamiento de la escritura de fusión que quedó debidamente inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el 24 de octubre de 2002.

NH Hoteles, S.A. no ha realizado ampliaciones de capital ya que ha entregado para su canje acciones propias que poseía en autocartera. La ecuación de canje se ha fijado en 1 acción de NH Hoteles, S.A. de 2 euros de valor nominal por cada acción de Promociones Eurobuilding, S.A. de 0,60 euros de valor nominal. La fusión por absorción ha supuesto la disolución sin liquidación y consiguiente extinción de Promociones Eurobuilding, S.A.

Como consecuencia del proceso de fusión descrito, no se han puesto de manifiesto modificaciones al valor contable de los activos aportados por la sociedad absorbida.

La información legalmente requerida relativa a dicho proceso de fusión se ha desglosado en la Memoria de las Cuentas Anuales de NH Hoteles, S.A. al 31 de diciembre de 2002.

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 2002 y 2001. 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.



0G7600843

CLASE 8.ª

A. 2. 0. 0. 0. 0.

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 2001 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de junio de 2002.

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 (excepto para aquellas participaciones que por su tamaño y bajo o nulo volumen de actividad su inclusión no afecta de forma significativa a las presentes Cuentas Anuales Consolidadas). El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades consolidadas se presenta en el capítulo "Socios externos" del pasivo del Balance de Situación Consolidado y "Resultado atribuido a socios externos" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada, respectivamente.

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

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 2002 y 2001 son las siguientes:



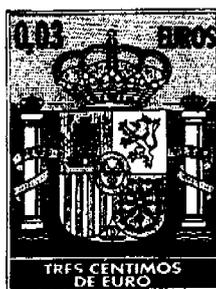
0G7600844

CLASE 8.ª

	Método de Integración	
	2002	2001
Astron Hotels GmbH	Global	-
Astron Hotelbetr. u. Beteiligungs. mbH	Global	-
Palacio de la Merced, S.A.	Equivalencia	-
Nacional Hispana Hoteles, S.A. y filiales	-	Global
Chartwell de Méjico, S.A. de C.V.	Global	-
Chartwell de Nuevo Laredo, S.A. de C.V.	Global	-
Chartwell inmobiliaria de Juarez, S.A. de C.V.	Global	-
Chartwell inmobiliaria de Monterrey, S.A. de C.V.	Global	-
Hoteleira Brasil, Ltda. y filial	-	Global
NH Private Equity, N.V. 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., alcanzó un acuerdo con el grupo mejicano Chartwell para el desarrollo del Grupo en Méjico. El nuevo grupo adquirido, denominado Nacional Hispana Hoteles, S.A. y filiales era propietario, a esa fecha, de cinco hoteles de negocios y gestor de otros ocho hoteles, todos ellos en Méjico. Durante el ejercicio 2002, la sociedad Nacional Hispana Hoteles, S.A. ha adquirido cuatro nuevos hoteles al Grupo mejicano Chartwell. A 31 de diciembre de 2002 la participación de Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A. en el grupo adquirido es de 62%.

Con fecha 25 de febrero de 2002 la Sociedad Dominante alcanzó un acuerdo para la compra de la cadena hotelera Astron Hotels, a través de la compra de dos sociedades Astron Hotels GmbH (Alemania) y Astron Hotelbetr. u. Beteiligungs. mbH (Austria). La operación se estructuró en dos fases. Con fecha 30 de abril de 2002, se adquirió una participación del 80% de ambas sociedades por un importe total de 142 millones de euros, habiendo pagado una parte de esta suma en acciones de NH Hoteles, S.A. que ésta tenía en autocartera. El Grupo deberá adquirir el 20% restante mediante un mecanismo de opciones a siete años, en función de los resultados futuros del Grupo, estando dicho 20% valorado en un mínimo de 31 millones de euros si la opción de compra se ejecuta durante los tres primeros años por parte del minoritario, y un mínimo de 45 millones de euros si la ejecuta NH Hoteles, S.A. A partir del tercer año será siempre un mínimo de 45 millones de euros independientemente de quién ejecute la opción.



OG7600845

CLASE 8.ª

c) Comparación de la información

Como consecuencia de la incorporación al perímetro de consolidación del Grupo mejicano Nacional Hispana Hoteles y del Grupo brasileño Hoteleira Brasil con fecha 1 de julio y 1 de septiembre del ejercicio 2001, respectivamente, y de la incorporación de las sociedades Astron Hotels GmbH y Astron Hotelbetr. u. Beteiligungs. mbH con fecha 1 de mayo de 2002, las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas adjuntas de los ejercicios 2002 y 2001 no son totalmente comparables.

A efectos de una mejor comparación entre ejercicios, se incluyen a continuación, las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas proforma de los ejercicios 2002 y 2001, incorporando en el ejercicio 2001 los doce meses de actividad de los mencionados subgrupos del área de Mercosur (Grupo Nacional Hispana Hoteles y Grupo Hoteleira Brasil), y excluyendo en el ejercicio 2002 los resultados aportados por el Grupo Astron Hotels.

	Miles de euros	
	2002 Proforma	2001 Proforma
Ingresos	802.846,48	793.451,00
Gastos de personal	(246.306,10)	(239.107,77)
Otros gastos de explotación	(409.723,87)	(392.840,35)
Resultado de Explotación	146.816,51	161.502,88
Resultado financiero	(36.094,00)	(42.024,37)
Resultado extraordinario	22.005,09	(2.986,47)
Resultado antes de Impuestos	132.727,60	116.492,04
Impuesto sobre sociedades	(28.471,92)	(26.944,56)
Beneficio atribuido a socios externos	(21.148,76)	(8.575,16)
Resultado después de Impuestos	83.106,92	80.972,32

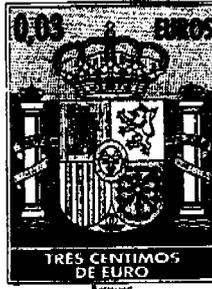


OG7600846

CLASE 8.ª

Como consecuencia de la inclusión en el perímetro de consolidación de NH Hoteles, S.A. del Grupo Astron Hotels y a efectos de una mejor comparación entre ejercicios se incluye a continuación el Balance de Situación Consolidado Proforma del Grupo NH Hoteles excluyendo al mencionado grupo a 31 de diciembre de 2002, comparado con el correspondiente Balance de Situación Consolidado a 31 de diciembre de 2001.

	Miles de euros	
	2002	2001
	Proforma	
Activo		
Gastos de establecimiento	13.728,77	17.067,65
Inmovilizado inmaterial	85.048,36	66.913,70
Inmovilizado material	1.305.879,53	1.412.170,18
Inmovilizado financiero	230.778,89	93.035,39
Total Inmovilizado	1.635.435,55	1.589.186,92
Fondo de Comercio	16.183,98	935,73
Gastos a distribuir en varios ejercicios	20.469,60	23.276,75
Existencias	76.864,39	78.071,64
Deudores	139.355,08	133.375,51
Inversiones financieras temporales	28.321,00	33.764,17
Acciones de la Sociedad Dominante a corto plazo	4.904,54	16.643,80
Tesorería	18.379,93	57.108,81
Ajustes por periodificación	3.936,15	1.795,66
Total Activo circulante	271.761,09	320.759,59
Total Activo	1.943.850,22	1.934.158,99
Pasivo		
Capital y Reservas	501.187,47	491.430,02
Pérdidas y Ganancias	83.106,91	81.689,32
Socios Externos	227.797,02	251.766,43
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	5.737,12	13.255,83
Provisiones	53.350,43	29.661,32
Acreedores a largo plazo	775.100,81	796.111,75
Acreedores a corto plazo	297.570,46	270.244,32
Total Pasivo	1.943.850,22	1.934.158,99



OG7600847

CLASE 8.ª

d) Fondo de maniobra

Si bien el Balance de Situación al 31 de diciembre de 2002 pone de manifiesto que el fondo de maniobra tiene signo negativo, como consecuencia de la cuenta a pagar por la adquisición al Grupo Caja Madrid del 49% de la participación en la sociedad AHORA, S.L. (ver nota 25), la ulterior ampliación de capital de Sotogrande, S.A., que está en proceso de suscripción por dicha entidad financiera (ver nota 32), supondrá una mejora significativa del mismo.

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

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2002, formulada por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Reservas de la Sociedad Dominante	
Reserva Legal	1.793,66
Reserva Voluntaria	4.427,87
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	11.715,07
Beneficio de la Sociedad Dominante	17.936,60
Reservas de consolidación	
De sociedades integradas globalmente	68.207,33
De sociedades puestas en equivalencia	(483,91)
Beneficio del Grupo Consolidado	85.660,02

La distribución del resultado del ejercicio 2001 se presenta, junto con el detalle de movimientos de los Fondos Propios, en la nota 16.

El importe devengado en el 2002 por los miembros 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 468,79 miles de euros (396,67 miles de euros en el ejercicio 2001). El número medio de miembros del Consejo de Administración ha sido de 11,5 en el ejercicio 2002 frente a 11 en el ejercicio anterior.



0G7600848

CLASE 8.ª

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 14,10 y 25,89 miles de euros, respectivamente, durante el ejercicio 2002 (8,11 y 7,3 miles de euros, respectivamente, en el ejercicio 2001).

Los importes devengados por estos conceptos por los Consejeros de la Sociedad Dominante en sociedades consolidadas, tanto por integración global como por puesta en equivalencia, durante los ejercicios 2002 y 2001 totalizan 121,80 miles de euros en cada uno de los ejercicios.

5.- NORMAS DE VALORACION

Las principales normas de valoración utilizadas por el Grupo en la elaboración de las Cuentas Anuales Consolidadas de los ejercicios 2002 y 2001, de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Criterios de consolidación y método de conversión

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 de las sociedades latinoamericanas a euros se ha realizado, en el ejercicio 2002, aplicando el de tipo de cambio de cierre, a excepción de:

- Capital y Reservas, que se han convertido a los tipos de cambio históricos.
- Cuentas de Pérdidas y Ganancias, que se han convertido al tipo de cambio medio del ejercicio.

La diferencia de cambio originada como consecuencia de la aplicación de este criterio se incluye en el epígrafe "Diferencias de conversión" bajo el capítulo de "Fondos Propios" del Balance de Situación Consolidado.

Para las sociedades argentinas, mejicanas y uruguayas, y de acuerdo con la normativa contable vigente en estos países, los Balances y las Cuentas de Pérdidas y Ganancias están reexpresados por inflación. El impacto neto se encuentra incluido en el capítulo de Fondos Propios, dentro del epígrafe "Diferencias de conversión", excepto para el caso de las sociedades argentinas cuyo efecto se recoge en el epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos".



0G7600849

CLASE 8.ª**b) Gastos de establecimiento**

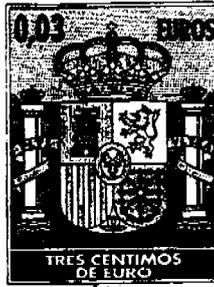
En general, los gastos de constitución y de ampliación de capital representan, fundamentalmente, los honorarios de abogados, gastos de escrituración y registro y se activan por su precio de coste y se amortizan linealmente en un período de cinco años.

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

c) Inmovilizaciones inmateriales

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

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



0G7600850

CLASE 8.ª

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

d) Inmovilizaciones materiales

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

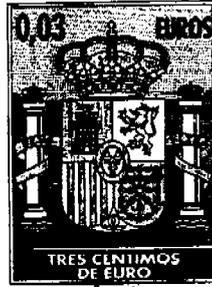
Los costes de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se registran como mayor coste de los correspondientes bienes. Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la Cuenta de Pérdidas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

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

	<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

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.



OG7600851

CLASE 8.ª

- ii) Las participaciones en otras empresas se encuentran valoradas a su coste de adquisición, que no excede de su valor de mercado (valor teórico-contable de la participación incrementado por las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición, las cuales se encuentran asignadas en su mayor parte a activos tangibles, y que subsisten en el momento de la valoración posterior), habiéndose dotado las oportunas provisiones por depreciación cuando se han apreciado circunstancias de suficiente entidad y clara constancia que supongan una pérdida permanente de valor.

f) Fondo de comercio de consolidación

Se refleja como fondo de comercio de consolidación la diferencia positiva entre el coste de cada participación y el valor teórico contable de la participación adquirida, minorada por las plusvalías tácitas existentes en el momento de la toma de la participación accionarial asignadas a elementos patrimoniales de la sociedad adquirida y que subsisten al cierre del ejercicio.

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 veinte años contados desde el mes siguiente a la adquisición de cada participación.

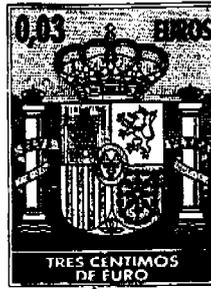
g) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Los gastos a distribuir en varios ejercicios recogen, básicamente, los importes satisfechos por Casino Club de Golf, S.L., 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", 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:



OG7600852

CLASE 8.ª

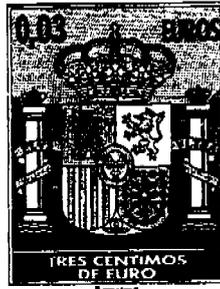
- Actividad inmobiliaria - Sotogrande (ver nota 12)

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.

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 40 y 50 años, sita en el término municipal de San Roque-Cádiz), 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 2002 han ascendido aproximadamente a 0,45 millones de euros (0,02 millones en 2001).
- 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.



0G7600853

CLASE 8.ª

- Actividad Hotelera

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

i) Deudores

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

Las deudas de clientes con vencimiento aplazado surgidas en las ventas correspondientes a la actividad inmobiliaria devengan, por regla general, los correspondientes intereses, 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 (ver nota 5m).

j) Inversiones financieras temporales

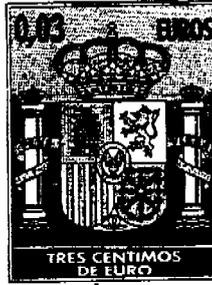
Las Letras del Tesoro, Deuda Pública y demás activos financieros de renta fija se presentan a su coste de adquisición incrementado por los intereses devengados y no vencidos a la fecha de cierre del ejercicio.

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 euros, 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 euros 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



OG7600854

CLASE 8.ª

igual modo, excepto en el caso de los activos líquidos que se valoran al tipo de cambio más bajo entre el de cierre y el medio del último trimestre, llevándose la diferencia a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio.

l) Corto/largo plazo

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

m) 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.

Además, las deudas de clientes con vencimiento aplazado devengan, por regla general, los correspondientes intereses, reconociéndose en el activo de los Balances de Situación Consolidados adjuntos la totalidad de la cuenta a cobrar y en el capítulo "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" los intereses pendientes de devengarse para su imputación a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidado basándose en el devengo financiero (ver nota 5i).

n) Acciones de la Sociedad Dominante

Al no estar destinadas a su amortización, las acciones de la Sociedad Dominante se valoran al más bajo de los tres siguientes valores:

- Coste medio de adquisición
- Cotización de cierre del ejercicio o media del último trimestre (la menor)
- Valor teórico contable consolidado

De acuerdo con la normativa vigente, la diferencia entre el coste medio de adquisición y el precio de cotización se registra con cargo a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada. Por el contrario, la diferencia entre la cotización y el valor teórico contable se registra con cargo a las Reservas de la Sociedad Dominante.



OG7600855

CLASE 8.ª**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.

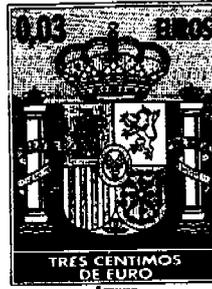
De acuerdo con el Plan General de Contabilidad adaptado a las Empresas Inmobiliarias, el Grupo sigue el criterio de registrar contablemente las ventas de inmuebles en fase de construcción y, consecuentemente, el beneficio de las mismas en el momento en que se encuentran substancialmente terminados, entendiéndose 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% de los costes totales de la construcción sin tener en cuenta el valor del terreno. Cuando al cierre de un ejercicio no está finalizada la construcción de alguna vivienda, cuya venta ya se ha contabilizado, se procede a registrar en el epígrafe "Provisiones para operaciones de tráfico" del Balance de Situación Consolidado los costes pendientes de incurrir por el Grupo en relación con la construcción de dichas viviendas.

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

p) Impuesto sobre beneficios

Parte del Grupo NH Hoteles en España se encuentra incluido en el régimen fiscal de tributación consolidada (ver nota 28). 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



OG7600856

CLASE 8.ª

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 y no provisionado en relación con las citadas obligaciones no es significativo a 31 de diciembre de 2002 y de 2001.

r) **Política medioambiental**

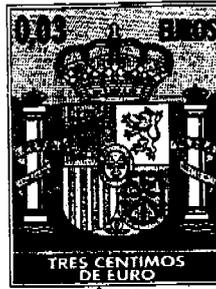
Las inversiones derivadas de actividades medioambientales son valoradas a su coste de adquisición y activadas como mayor coste del inmovilizado o de existencias en el ejercicio en el que se incurren.

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

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

6.- GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El desglose y los movimientos habidos en este capítulo durante los ejercicios 2002 y 2001 son los siguientes (en miles de euros):



OG7600857

CLASE 8.ª

	Gastos de constitución	Gastos de primer establecimiento	Gastos de ampliación de capital	Total
Saldo a 31.12.00	24,56	2.844,97	10.570,66	13.440,19
Cambio del perímetro de consolidación	2.399,69	-	0,39	2.400,08
Adiciones	834,54	3.269,74	872,95	4.977,23
Amortización	(33,36)	(597,87)	(3.118,62)	(3.749,85)
Saldo a 31.12.01	3.225,43	5.516,84	8.325,38	17.067,65
Cambio del perímetro de consolidación	-	1.557,02	-	1.557,02
Adiciones	-	977,98	841,08	1.819,06
Amortización	(101,55)	(1.569,69)	(3.413,04)	(5.084,28)
Saldo a 31.12.02	3.123,88	6.482,15	5.753,42	15.359,45

En los ejercicios 2002 y 2001, 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 2001, la línea "Adiciones" incluía 2,94 millones de euros correspondientes a los gastos de primer establecimiento relativos a la puesta en marcha del Hotel NH Atlanta en Bruselas (Bélgica), el Hotel Doelen, el Hotel Schiller y el Hotel Caransa, los tres en Amsterdam (Holanda).

7.- INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El desglose y los movimientos habidos en este capítulo durante los ejercicios 2002 y 2001 son los siguientes (en miles de euros):



CLASE 8.ª



0G7600858

	Saldo a 31.12.80	Cambio del patrimonio de consolidación	Diferencia de Conversión	Altas/ Dedicaciones	Bajas	Traspasos	Saldo a 31.12.81	Cambio del patrimonio de consolidación	Altas/ Dedicaciones	Bajas	Traspasos	Saldo a 31.12.82
COSTE												
Derechos de usufructo	30.751,52	-	-	71,99	-	-	30.823,51	-	73,54	-	-	30.897,05
Primes por contrato de alquiler	9.156,49	-	-	91,40	-	-	9.247,89	-	36.040,15	-	-	36.077,99
Concesiones, patentes y licencias	24.533,26	728,40	(4,00)	448,48	-	-	25.116,08	3.751,27	338,45	-	-	30.204,40
Aplicaciones informáticas	2.151,20	2,54	-	1.020,01	-	-	3.174,48	517,62	5.319,89	(264,74)	(42,33)	8.790,55
Propiedad industrial	104,48	-	-	-	-	-	104,48	-	-	-	-	104,48
Derechos sobreten en leasing	1.999,23	34,15	-	-	(31,54)	(4.299,82)	16,379,40	-	-	(1.043,72)	(826,26)	44.299,63
	89.066,92	775,07	(4,00)	1.632,88	(13,54)	14.299,82	85.796,25	4.288,89	22.568,83	(1.308,46)	(826,26)	110.463,22
AMORTIZACION ACUMULADA												
Derechos de usufructo	(4.371,11)	-	-	(770,39)	-	-	(5.141,50)	-	(797,41)	-	-	(5.938,91)
Primes por contrato de alquiler	(3.943,89)	-	-	(573,03)	-	-	(4.516,92)	-	(240,83)	-	-	(4.757,75)
Concesiones, patentes y licencias	(6.539,64)	-	-	(511,48)	-	-	(7.051,12)	(749,65)	(1.274,31)	-	-	(8.325,43)
Aplicaciones informáticas	(1.308,09)	-	-	(322,45)	-	-	(1.630,54)	(363,95)	(1.26,14)	354,32	-	(1.640,16)
Propiedad industrial	(28,50)	-	-	(26,92)	-	-	(55,42)	-	(26,92)	-	-	(82,34)
Derechos sobreten en leasing	(493,50)	(0,17)	-	(190,23)	3,91	3,68	(654,31)	-	(901,99)	374,55	115,30	(44,25)
	(15.580,13)	(0,17)	-	(2.340,79)	3,91	3,68	(18.342,57)	(1.113,24)	(2.967,69)	718,87	115,30	(22.873,24)
VALOR NETO CONTABLE	73.486,79						67.453,68					87.590,00



0G7600859

CLASE 8.ª

En los ejercicios 2002 y 2001 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

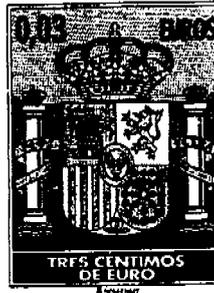
Con fecha 28 de julio de 1994, NH Hoteles, S.A. constituyó un derecho de usufructo sobre el Hotel NH Plaza de Armas de Sevilla, propiedad de Red Nacional de los Ferrocarriles Españoles (RENFE), por un período de 30 años desde la firma del contrato. Como precio del mismo, NH Hoteles, S.A. abonará a RENFE la cantidad de 30,20 millones de euros, según un calendario de pagos que concluye el año 2014.

El Grupo ha recogido en el epígrafe "Derechos de usufructo" la totalidad del importe acordado como precio de la operación y, para periodificar adecuadamente el mismo, imputa en la Cuenta de 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 por operaciones de tráfico 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 2002, que ascienden a 1,50 y 16,45 millones de euros, respectivamente (1,50 y 17,94 millones de euros al 31 de diciembre de 2001).

ii) Primas por contrato de alquiler

En el ejercicio 2002 la columna "Altas/Dotaciones" recoge por un importe total de 12,4 millones de euros la asignación que, con carácter provisional, se ha realizado de una parte de la diferencia positiva de consolidación surgida en la compra del 49% de participación adicional en la sociedad Ahora, S.L.

Debido a que la operación ha tenido lugar a finales del mes de diciembre de 2002, el Grupo no ha finalizado, al cierre del ejercicio, los trabajos necesarios para asignar, en la medida de lo posible, dicha diferencia positiva de consolidación a los diferentes activos materiales adquiridos. En consecuencia, la Sociedad Dominante ha asignado provisionalmente dicha diferencia a "Primas por contrato de alquiler" del inmovilizado inmaterial al corresponder a las sociedades Gran Círculo de Madrid, S.A. y Casino Club de Golf, S.L. en ambos casos, concesiones administrativas. El resto de la diferencia positiva de consolidación, se ha asignando, provisionalmente, al epígrafe "Fondo de Comercio de Consolidación" (ver nota 10). Debido al carácter de dicha asignación y a que se ha producido a finales del mes de diciembre de 2002, no se ha dotado amortización alguna en el ejercicio 2002.



OG7600860

CLASE 8.ª

iii) Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero

En el ejercicio 2001, la columna "Traspasos" recogía, 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 2002 son los siguientes:

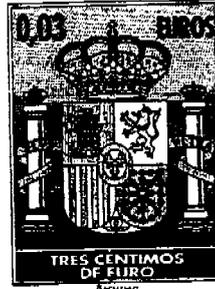
Duración del contrato (años)	Años transcurridos	Coste en origen	Miles de euros				Valor opción de compra
			Cuotas satisfechas		Cuotas pendientes		
			Años anteriores	Ejercicio actual			
Terreno y Edificio Hotel NH Dusseldorf	20	3	14.316,17	3.101,95	1.127,98	19.457,68	6.493,24
Elementos de transporte de Sotogrande	3	2,8	21,00	14,00	7,00	2,00	1,00
Maquinaria Casino Club de Golf	3	2	62,57	40,70	25,70	10,70	1,84

iv) Aplicaciones informáticas

En el ejercicio 2002 la columna "Altas/Dotaciones" recoge, básicamente, los costes incurridos en el proyecto de instalación de un nuevo sistema informático en el Grupo.



CLASE 8.ª



OG7600861

8.- INMOVILIZACIONES MATERIALES

El desglose y los movimientos habidos en este capítulo durante los ejercicios 2002 y 2001 son los siguientes (en miles de euros):

	Saldo a 31.12.00	Cambio del perímetro de consolidación	Diferencias de conversión	Altas	Bajas	Saldo a 31.12.01	Cambio del perímetro de consolidación	Diferencias de conversión	Altas	Bajas	Saldo a 31.12.02
COSTE											
Terrenos y construcciones	939.798,06	297.681,44	(17.848,97)	54.872,62	(18.446,94)	1.256.856,21	19.781,71	(78.485,55)	25.486,60	(66.786,98)	1.156.851,99
Instalaciones técnicas y maquinaria	226.112,63	24.340,35	(3.850,60)	28.334,25	7.808,00	282.754,63	9.654,61	(5.880,63)	27.769,47	(19.022,20)	295.275,88
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	176.257,55	16.031,52	(2.106,10)	20.574,38	(725,86)	210.831,49	14.408,57	(5.224,14)	22.285,43	(8.793,19)	232.706,16
Otro inmovilizado	9.083,98	3.889,78	(404,66)	1.200,42	(333,70)	13.355,82	4.311,03	(962,06)	3.391,92	(3.006,38)	17.090,33
Inmovilizado en curso	42.100,44	6.406,54	(190,63)	21.593,34	(40.138,13)	29.811,56	1.360,03	(6.818,92)	19.020,67	(14.678,58)	28.694,76
	1.393.282,66	348.349,63	(24.360,96)	126.573,01	(51.836,63)	1.792.409,71	49.515,95	(97.371,30)	97.954,09	(112.287,33)	1.729.821,12
AMORTIZACION ACUMULADA											
Construcciones	(51.818,84)	(83.940,39)	383,69	(10.512,65)	272,71	(145.615,48)	(2.248,67)	17.790,89	(16.858,97)	4.009,35	(142.922,80)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(87.701,18)	(15.097,39)	168,26	(17.622,33)	1.963,58	(118.289,06)	(2.007,23)	3.105,03	(19.783,29)	8.027,14	(128.947,41)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(85.435,63)	(12.569,09)	74,51	(19.036,48)	7.113,89	(109.852,80)	(7.513,43)	2.367,59	(23.170,54)	10.826,57	(127.342,61)
Otro inmovilizado	(4.926,22)	(338,92)	24,94	(1.217,63)	375,64	(6.082,19)	(2.375,01)	22,37	(1.724,92)	1.779,35	(8.389,49)
	(229.881,87)	(111.945,79)	651,40	(48.389,09)	9.725,82	(379.839,53)	(14.144,34)	23.285,88	(61.537,72)	24.642,41	(407.593,30)
VALOR NETO CONTABLE	1.163.400,79					1.412.170,18					1.322.227,81



0G7600862

CLASE 8.ª

En los ejercicios 2002 y 2001 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 2001 la principal incorporación correspondía al Grupo Nacional Hispana Hoteles, con fecha 1 de julio de 2001 y por un importe total de 221,51 millones de euros, 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%.

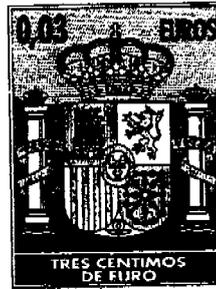
En el ejercicio 2002 la incorporación más significativa en la línea "Cambio del perímetro de consolidación" corresponde al saldo a 1 de julio de 2002 de "Inmovilizaciones materiales" de los cuatro hoteles adquiridos por la Sociedad Nacional Hispana Hoteles, S.A. de C.V. (NH Méjico) que se incorporaron con fecha 1 de julio de 2002 al perímetro de consolidación del Grupo por un importe total de 21,70 millones de euros. También cabe señalar, la incorporación de "Inmovilizaciones materiales" del Grupo Astron con fecha 1 de mayo de 2002 y por un importe de, aproximadamente, 16 millones de euros.

En la columna "Diferencias de conversión" se recoge el efecto de la variación en el tipo de cambio utilizado en la conversión de los diferentes epígrafes del inmovilizado material, así como el efecto de la reexpresión de balances de determinadas sociedades.

Los movimientos más importantes en este capítulo durante los ejercicios 2002 y 2001 han sido:

- i) Las altas producidas en el ejercicio 2001 correspondían principalmente a terrenos y construcciones, instalaciones técnicas y/o mobiliario del Hotel NH Atlanta en Bruselas (Bélgica) (14,90 millones de euros), el Hotel NH Eurobuilding (6,12 millones de euros), el Hotel NH Sanvy (1,37 millones de euros) y el Casino de Madrid (0,82 millones de euros), los tres en Madrid, el Hotel Princesa Sofía (2,64 millones de euros), el Hotel NH Duc de la Victoria (0,99 millones de euros) y el Hotel NH Numancia (0,92 millones de euros), los tres en Barcelona, el Hotel NH City (8,43 millones de euros) en Buenos Aires, el Hotel NH Panorama (1,44 millones de euros) en Córdoba y el Hotel NH Cordillera (2,29 millones de euros) en Mendoza, estos tres últimos en Argentina.

En el ejercicio 2002 las altas más significativas corresponden básicamente a terrenos y construcciones, instalaciones técnicas y/o mobiliario de los cuatro hoteles adquiridos en Méjico (Hilton Aeropuerto, Hilton Garden Inn Monterrey, Hilton Garden Inn Juárez, Hilton Garden Inn Nuevo Laredo) y al Hotel NH Cordillera en Argentina por un importe total de 15,17 millones de euros, el Hotel NH Waldorf (3,68 millones de euros), el Hotel NH Brussels Airport (1,71 millones de euros) el Hotel NH Atlanta (2,15 millones de euros) los tres en Bélgica, el Hotel NH Frankfurt Niederrad (3,62 millones de euros) en Alemania, el Gran Hotel NH Krasnapolsky (1,71 millones de euros), el Hotel Leeuwenhorst (1,28 millones de



OG7600863

CLASE 8.ª

euros) y el Hotel Koningshof (1,06 millones de euros) los tres en Holanda y el Hotel Plettenberg (2,46 millones de euros) en Suráfrica.

- ii) En el ejercicio 2001 la columna "Bajas" recogía, asimismo, la venta del Hotel NH Forum cuyo valor neto contable ascendía a 3,40 millones de euros y la venta del inmovilizado de las Oficinas Centrales de Barcelona, cuyo valor neto contable ascendía a 1,15 millones de euros.

Las bajas más significativas del ejercicio 2002 corresponden a terrenos y construcciones, instalaciones técnicas y/o mobiliario de los hoteles NH Abascal (25,56 millones de euros), NH Pirineos (4,94 millones de euros), NH Villa de Bilbao (19,42 millones de euros), NH Bretón (5,67 millones de euros) y NH Iruña Park (25,40 millones de euros).

- iii) El "Inmovilizado material en curso" a 31 de diciembre de 2001 correspondía, básicamente, a los proyectos del nuevo campo de golf del subsector 50 en Sotogrande (4,31 millones de euros), el Hotel NH Eurobuilding (2,36 millones de euros), el Hotel NH Alanda (1,33 millones de euros), el Hotel NH Express Logroño (0,61 millones de euros), el Hotel NH Santander (1,46 millones de euros), el Hotel NH Cordillera (3,98 millones de euros) y el Hotel NH Guadalajara (Méjico) (5,34 millones de euros).

En el ejercicio 2002 la línea de "Inmovilizado material en curso" recoge, fundamentalmente, los proyectos del Hotel NH Alanda (10,8 millones de euros), el Hotel NH Almería (3,00 millones de euros) así como el Campo de Golf y Casa Club de "La "Reserva" en Sotogrande (4,97 millones de euros).



OG7600864

CLASE 8.ª

9.- INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El detalle a 31 de diciembre de 2002 y 2001 del inmovilizado financiero del Grupo es como sigue (en miles de euros):

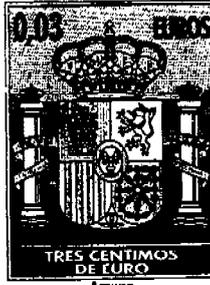
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Participaciones puestas en equivalencia	37.031,49	36.358,21
Participaciones en otras empresas, neto	22.880,64	20.141,47
Otros créditos a largo plazo	28.727,27	32.539,08
Fianzas a largo plazo	5.395,40	3.996,63
	94.034,80	93.035,39

a) Participaciones puestas en equivalencia

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2002 y 2001 en el epígrafe de "Participaciones puestas en equivalencia" han sido los siguientes (en miles de euros):

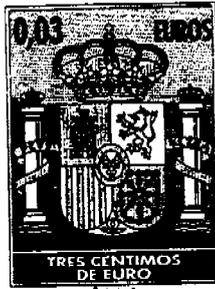


CLASE 8.ª



OG7600865

	Saldo neto		Otros Movimientos	Dividendos percibidos	Resultado		Cambio del perímetro de Consolidación	Ventas	Resultado 2002	Saldo neto	
	31.12.00	31.12.01			2001	2002				31.12.01	31.12.02
Jolly Hotels, S.p.A.	36.316,60	36.004,89	-	(311,71)	-	-	-	-	-	-	36.004,89
Dead Sea Pride, Ltd.	1.681,80	-	1.074,00	-	(2.755,00)	-	-	-	-	-	-
Palacio de la Merced, S.A.	-	-	-	-	-	2.314,43	(1.157,24)	(479,66)	677,53	-	-
Fonfir J, S.L.	446,55	353,32	-	-	(93,23)	-	-	(4,25)	349,07	-	-
	38.444,15	36.358,21	1.074,00	(311,71)	(2.848,23)	2.314,43	(1.157,24)	(483,91)	37.031,09		



OG7600866

CLASE 8.ª

La participación del Grupo en Jolly Hotels, S.p.A. incluye un Fondo de comercio de, aproximadamente, 21 millones de euros. Si bien no se ha efectuado un trabajo específico en relación a su asignación, por no tener información detallada disponible, los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que dichas plusvalías son asignables en su totalidad a terrenos.

A 31 de diciembre de 2001, el Grupo tenía totalmente 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 4,65 millones de euros. A 31 de diciembre de 2002 el valor en libros de esta sociedad asciende a un valor negativo de 2,42 millones de euros existiendo una provisión a tal efecto (ver nota 19).

En el ejercicio 2002 la columna "Cambio del perímetro de consolidación" recoge la inclusión del valor contable de la participación del Grupo en la sociedad Palacio de la Merced, S.A. al incorporarse esta última al perímetro de consolidación con fecha 1 de enero de 2002. La participación del Grupo en la sociedad Palacio de la Merced, S.A., a 31 de diciembre de 2002, se sitúa en un 25%.

b) Participaciones en otras empresas

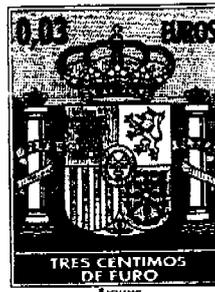
Bajo este epígrafe se recogen aquellas participaciones que no se consolidan en las presentes Cuentas Anuales Consolidadas. Dichas participaciones son las siguientes (datos económicos en miles de euros):



OG7600867

CLASE 8ª

Sociedad	Domicilio	% Participación del Grupo	31.12.02	31.12.01
Iber-Interbrokers, S.L.	Barcelona	75,00	2,66	2,66
Cofir, S.L.	Madrid	100,00	60,10	60,10
Betpol, S.A.	Madrid	40,00	-	878,68
G.V.G.T. Asociados, S.L.	Barcelona	10,00	270,46	270,46
Palacio de la Merced, S.A.	Burgos	50,00	-	2.314,43
Hoteles y Gestión, S.A.	Tenerife	9,66	1.943,26	1.943,26
Hoteles y Gestión Sotogrande, S.L.	Cádiz	50,00	992,75	-
Hanuman Investment, S.L.	Tenerife	50,00	2.161,55	2.161,55
Parque Temático de Madrid, S.A.	Madrid	5,00	8.789,02	6.170,02
Nuevos Espacios Hoteleros, S.L.	Madrid	50,00	1.928,00	301,00
Club Deportivo Sotogrande, S.A.	Cádiz	92,51	1.275,22	1.275,22
Sociedad Deportiva de Tenis, S.A.	Cádiz	24,30	135,23	136,13
S.A.D. Sotogrande, S.A.	Cádiz	7,60	110,43	123,42
Resco-Sotogrande, S.L.	Cádiz	50,00	311,48	311,47
Comunidad de Bienes Retamares	Madrid	68,20	3.535,69	3.546,51
NH Hoteles Alcorcón, S.A.	Madrid	50,00	2.082,70	1.481,71
Otras inversiones			403,58	324,40
			24.002,13	21.301,02
Provisión Betpol, S.A.			-	(878,68)
Provisión Parque Temático de Madrid, S.A.			(840,62)	-
Otras provisiones			(280,87)	(280,87)
			22.880,64	20.141,47



OG7600868

CLASE 8ª

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

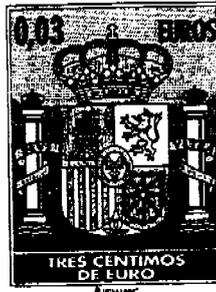
El movimiento de la provisión por depreciación de participaciones en otras empresas durante los ejercicios 2002 y 2001 es como sigue (en miles de euros):

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Saldo a 1 de enero	(1.159,55)	(1.089,02)
Dotación	(840,62)	(70,53)
Aplicación	878,68	-
Saldo a 31 de diciembre	(1.121,49)	(1.159,55)

c) Otros créditos a largo plazo

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2002 y 2001 es como sigue (en miles de euros):

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Pagos anticipados de arrendamientos	7.503,39	8.226,34
Fomento de San Sebastián	270,62	298,20
Pagos anticipados rentas	2.472,30	-
Crédito Hotel Tucumán	-	1.033,03
Créditos al personal	14.320,00	17.244,50
Otros	4.160,96	5.737,01
	28.727,27	32.539,08



OG7600869

CLASE 8.ª

En el epígrafe "Créditos al personal" se incluyen los préstamos concedidos a directivos del Grupo para la compra de acciones de la Sociedad Dominante. Dichos créditos, por importe de 14,32 millones de euros (17,14 millones de euros a 31 de diciembre de 2001), se encuentran convenientemente garantizados, habiéndose dotado la oportuna reserva para acciones propias (ver nota 16), y tienen vencimiento final en enero de 2004 con posibilidad para el prestatario de renovar anualmente el vencimiento hasta el 9 de enero de 2006.

Dentro de la línea "Pagos anticipados rentas" se recogen anticipos otorgados a propietarios de determinados hoteles de Alemania que se explotan en régimen de arrendamiento para la compra, por parte de éstos, de objetos de decoración y mobiliarios y que se descuentan de los pagos futuros de arrendamientos.

10.- FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION

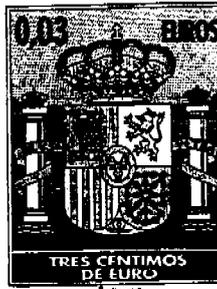
El saldo incluido en este epígrafe corresponde al fondo de comercio neto surgido en la adquisición de determinadas sociedades y se desglosa del siguiente modo (en miles de euros):

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Latina de Gestión Hotelera, S.A.	241,60	303,10
Nacional Hispana Hoteles, S.A. de C.V.	3.913,82	-
NH Rallye, S.A.	132,24	148,77
NH Participaties, N.V.	347,98	205,04
Aymerich Golf Management, S.L.	250,94	278,82
Astron Hotels, GmbH (Alemania) y Astron Hotelbetr.u.Beteil.mbH (Austria)	131.955,72	-
Actividades de Hostelería, Ocio, Restauración y Afines, S.L. (AHORA)	8.735,96	-
NH Pamplona, S.A.	625,42	-
	146.203,68	935,73

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



CLASE 8.ª



OG7600870

Fondo de comercio neto 31.12.08	Cambio del patrimonio de consolidación	Diferencia de conversión de moneda	Dotación amortización 2009	Fondo de comercio neto 31.12.09	Cambio del patrimonio de consolidación	Diferencia de conversión de moneda	Traspases / Incorporaciones	Dotación amortización 2008	Fondo de comercio neto 31.12.08
561,00	-	(181,92)	(75,99)	340,09	-	(42,03)	-	(19,47)	241,59
-	-	-	-	-	4.029,11	-	-	(11,29)	3.917,82
1.653,31	-	-	(16,53)	1.467,78	-	-	-	(18,53)	1.322,25
-	278,82	-	-	278,82	-	-	-	(27,88)	250,94
2.085,04	-	-	-	2.085,04	-	-	163,44	(20,50)	2.417,98
-	-	-	-	-	134.722,10	-	-	(2.766,38)	131.955,72
-	-	-	-	-	-	-	8.735,96	-	8.735,96
-	-	-	-	-	-	-	673,23	(97,81)	615,42
931,35	178,82	(181,92)	(92,52)	935,73	134.751,21	(42,03)	9.572,63	(3.013,85)	1.46.203,68

De sociedades consolidadas por integración global

- Latina de Gestión Huelera, S.A.
- Nacional Hispana Huelera, S.A. de C.V.
- NH Rallye, S.A.
- Aymench Golf Management, S.L.
- NH Participaciones, N.V.
- Asma Hoteles, GmbH
- Actividades de Hostelería, Ocio, Restauración y Afines, S.L.
- NH Pamplona, S.A.



0G7600871

CLASE 8.ª

La columna "Cambio del perímetro de consolidación" incluye en el ejercicio 2002 el fondo de comercio que ha surgido como consecuencia de la adquisición del 80% del Grupo Astron Hotels (ver nota 3b). La amortización de este fondo de comercio se realiza desde el 1 de agosto de 2002 y por un periodo de 20 años.

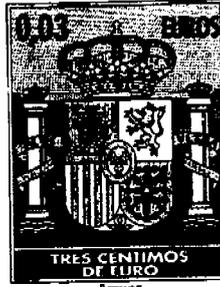
Asimismo, en esta columna se recoge el fondo de comercio surgido en el ejercicio 2002 en la adquisición por parte de la sociedad Nacional Hispana Hoteles, S.A. de C.V. (NH Méjico) de cuatro hoteles (Hilton Aeropuerto, Hilton Garden Inn Monterrey, Hilton Garden Inn Juárez, Hilton Garden Inn Nuevo Laredo). Este fondo de comercio se amortiza en diez años.

A 31 de diciembre de 2002 la columna "Incorporaciones" recoge una parte de la diferencia positiva de consolidación que ha surgido en la adquisición por la Sociedad Dominante del 49% de participación que el Grupo Caja de Madrid tenía en la sociedad Actividades de Hostelería, Ocio, Restauración y Afines, S.L. (ver nota 7).

11.- GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

A 31 de diciembre de 2002 este epígrafe recoge, por un importe total de 3,22 millones de euros, los gastos, pagados por anticipado, inherentes al primer Plan de Opciones para Empleados. Este importe se amortiza linealmente en un periodo de cinco años. En el ejercicio 2002 el importe amortizado ha ascendido a 0,92 millones de euros (0,46 millones de euros en el ejercicio 2001 al corresponder a un periodo de 6 meses).

Este epígrafe recoge, asimismo, y por un importe total de 12,21 millones de euros (15,32 millones de euros a 31 de diciembre de 2001), los intereses correspondientes a los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero (ver nota 7).



OG7600872

CLASE 8.ª**12.- EXISTENCIAS**

El detalle de este capítulo a 31 de diciembre de 2002 y 2001 es como sigue (en miles de euros):

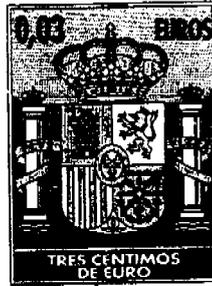
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Terrenos urbanizados	42.254,53	42.169,11
Terrenos no urbanizados	11.406,00	14.982,16
Obra en curso	17.099,00	15.039,65
Obra terminada	709,00	507,87
Materiales auxiliares y otros	8.014,16	5.372,85
	79.482,69	78.071,64

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 16 euros por metro cuadrado y el de los terrenos sin urbanizar a 4 euros por metro cuadrado al 31 de diciembre de 2002. 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.

En la adquisición de acciones de la sociedad Sotogrande, S.A. realizada a lo largo del año 2001 surgió una diferencia positiva de consolidación que se asignó al epígrafe de "Existencias" en la línea "Terrenos Urbanizados".

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 coste que a cada m2 vendido le corresponda.

El importe neto de la diferencia pendiente de amortizar por este concepto, al cierre de los ejercicios 2002 y 2001, asciende a 34 y 38 millones, respectivamente.



OG7600873

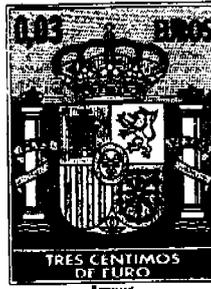
CLASE 8.ª

Código 10184

13.- DEUDORES COMERCIALES

Bajo este capítulo se recogen diferentes cuentas a cobrar provenientes de las actividades actuales 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 euros):

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Clientes por prestación de servicios	87.832,89	78.834,37
Clientes por ventas de productos inmobiliarios	22.095,60	8.394,74
Clientes por cuenta Alsthom Transporte, S.A.	6,28	6,28
Clientes, Rede Federale de Brasil	3.433,65	3.671,38
Clientes de dudoso cobro	<u>5.773,99</u>	<u>673,16</u>
	119.142,41	91.579,93
Menos, provisión para insolvencias	(10.255,74)	(11.064,83)
	108.886,67	80.515,10

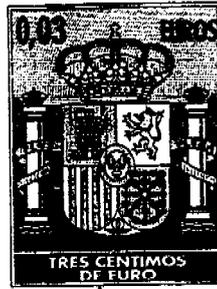


OG7600874

CLASE 8.ª

El movimiento de la provisión para insolvencias durante los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2002 y 2001 es el siguiente (en miles de euros):

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Saldo a 1 de enero	11.064,83	10.161,39
Adiciones/(Disminuciones) por cambio del perímetro de consolidación	48,50	1.117,75
Diferencias de conversión	(955,04)	(520,18)
Dotaciones	1.949,18	1.838,48
Aplicaciones	(1.857,01)	(256,98)
Cancelación de morosos	-	(1.375,96)
Otros movimientos	5,27	100,33
Saldo a 31 de diciembre	10.255,74	11.064,83



0G7600875

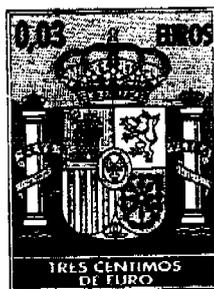
CLASE 8.ª**14.- DEUDORES NO COMERCIALES**

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

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Hacienda Pública Deudora		
por ISS	3.070,38	3.452,53
por IVA	4.938,50	1.497,10
por retenciones y pagos a cuenta	649,23	23,78
Otra Hacienda Pública Deudora	449,93	954,92
IVA Sudamérica	3.872,70	6.829,88
Impuesto sobre Ganancia Presunta Latinoamérica	546,77	1.211,87
Otros deudores	28.474,10	38.890,33
	42.001,61	52.860,41

La línea "Hacienda Pública Deudora por IVA Sudamérica" recoge, a 31 de diciembre de 2002 y 2001, 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 pudiendo 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.



OG7600876

CLASE 8.ª**15.- INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES**

A continuación se detalla la composición, a 31 de diciembre de 2002 y 2001, de este capítulo de los Balances de Situación Consolidados adjuntos (en miles de euros):

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Deuda Pública, Letras del Tesoro y otros activos financieros de renta fija	17.328,68	31.786,81
Activos financieros de renta variable	1.302,84	1.498,12
Imposiciones a corto plazo	10.196,19	-
Otros créditos a corto plazo	<u>1.964,47</u>	<u>2.864,50</u>
	30.792,18	36.149,43
Provisión por depreciación de valores de Renta Variable	(508,20)	(422,28)
Menos provisión para insolvencias	(1.962,98)	(1.962,98)
	28.321,00	33.764,17

El epígrafe "Imposiciones a corto plazo" recoge, por importe de 5,5 millones de euros, un depósito efectuado en la entidad financiera administradora del primer Plan de Opciones sobre acciones (ver nota 30ii).

Los activos financieros de renta fija recogen las imposiciones en Deuda Pública, Letras del Tesoro y otros activos financieros en euros y en divisas efectuadas por el Grupo.

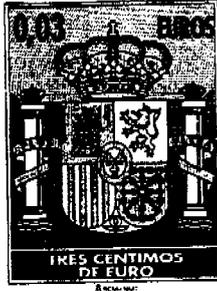
A 31 de diciembre de 2002 y 2001, tanto la Deuda Pública, Letras del Tesoro y otros activos financieros como las imposiciones a plazo fijo, tienen un vencimiento medio a muy corto plazo y devengan un tipo de interés medio de mercado.

16.- FONDOS PROPIOS

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



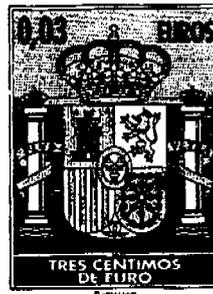
CLASE 8.ª



OG7600877

Recursos de la Sociedad Dominante

Descripción del rubro	Capital suscrito		Legal	Acciones propias	Especial	Voluntaria	Fondo	Prima de emisión	Reservas por acciones	Reservas de consolidación		Diferencia de consolidación	Distribución			Total Pasivos Propios
	2000	2001								Punto en equivalencia	2000		2001	2002		
Estado a 31.12.2000	339.265,00	1.025,13	34.004,66	8.109,47	4.473,13	-	106.516,91	0,00	0,00	47.506,12	745,58	3.103,84	90.687,24	-	-	531.655,24
Distribución del resultado 2000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.787,90)	-	-	-
Reserva legal	-	2.787,94	-	-	15.228,11	-	-	-	-	-	-	-	(15.228,11)	-	-	-
Reserva voluntaria	-	-	-	-	-	-	-	-	9.865,51	-	-	-	(9.865,51)	-	-	-
Reserva de consolidación	-	-	-	-	-	-	-	-	60.911,31	1.896,85	-	-	(62.808,16)	-	-	-
Compras de acciones de la Sociedad Dominante	-	-	28.742,51	-	-	-	-	(28.742,51)	-	-	-	-	-	-	-	-
Venta de acciones de la Sociedad Dominante	-	-	(12.968,18)	-	-	-	-	32.968,18	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	38.614,09	-	-	-	-	(38.614,09)	-	5.136,48	-	-	-	-	-	5.136,48
Diferencia de conversión y revalorización	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(65.164,80)	-	-	-	(65.164,80)
Resultado 2001	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	81.609,32	-	-	81.609,32
Estado a 31.12.2001	339.265,00	1.025,07	34.077,89	8.419,47	2.099,24	-	74.124,48	-	112.524,87	132.529,81	1.643,81	(1.643,81)	(1.643,81)	81.609,32	-	533.113,24
Distribución del resultado 2001	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11.715,07	-	-
Reserva legal	-	-	-	-	-	-	-	-	(11.715,07)	-	-	-	-	(11.715,07)	-	-
Reserva voluntaria	-	-	-	-	-	-	-	-	91.676,46	(274,07)	-	-	-	(91.604,39)	-	-
Reserva de consolidación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Compras de acciones de la Sociedad Dominante	-	-	26.295,80	-	-	-	-	(26.295,80)	-	-	-	-	-	-	-	-
Venta de acciones de la Sociedad Dominante	-	-	(87.002,61)	-	-	-	-	87.002,61	-	-	-	-	-	-	-	-
Trazos por facturas y otros	-	-	-	-	8.657,37	-	26.389,60	-	-	(9.747,20)	-	4.790,83	-	-	-	-
Diferencia de conversión y revalorización	-	-	(13.506,33)	-	-	-	-	10.802,20	-	-	-	-	-	-	-	(3.306,00)
Diferencia de conversión y revalorización	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(68.710,87)	-	-	-	(68.710,87)
Resultado 2002	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	85.660,02	-	85.660,02
Estado a 31.12.2002	339.265,00	1.025,07	34.077,89	8.419,47	2.099,24	-	74.124,48	0,00	112.524,87	157.418,69	1.710,72	(1.710,72)	(1,643,81)	85.660,02	-	538.817,40



OG7600878

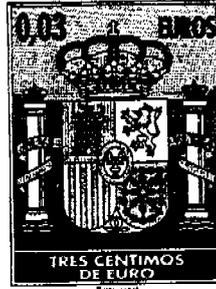
CLASE 8.ª

a) Capital suscrito

A 31 de diciembre de 2002 y 2001 el capital social de la Sociedad Dominante está representado por 119.532.898 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.

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:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
The Chase Manhattan Bank N.A.	9,74%	10,95%
Perpetual PLC	5,03%	5,03%
Finaf 92, S.A.	5,24%	5,24%
Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A.	5,00%	5,00%
Threadneedle Investment Managers LTD	7,15%	7,15%
Fidelity Investments	2,10%	5,65%
Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante	5,00%	5,00%
Equipo directivo y plan de opciones	4,12%	4,32%
Sociedades patrimoniales de Amancio Ortega Gaona	5,02%	-



067600879

CLASE 8.ª

Al cierre de los ejercicios 2002 y 2001, los diferentes miembros del Consejo de Administración eran titulares o representantes estables de participaciones accionariales representativas de, aproximadamente, el 22% del capital social.

b) Reservas de la Sociedad Dominante

i) Reserva legal

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

ii) Reserva para acciones de la Sociedad Dominante

Al cierre del ejercicio 2001, 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 59.477,29 miles de euros, equivalente al valor de coste de 1.488.747 acciones de la Sociedad Dominante representativas del 1,24% de su capital social.

A lo largo del ejercicio 2002, el Grupo ha realizado diversas operaciones de compra (6.499.857 títulos) y venta (6.998.874 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.

Al cierre del ejercicio, el Grupo era titular de 989.730 acciones de NH Hoteles, S.A. representativas de un 0,83% de su capital social con un coste bruto de 10,35 millones de euros. A 31 de diciembre de 2002, el Grupo tiene constituido una reserva indisponible por un importe de 40,46 millones de euros. Tal y como se ha explicado en la nota 5n) el Grupo ha valorado las acciones propias al importe menor resultante de comparar el coste de adquisición, la cotización del cierre (o media del trimestre, la menor) o el valor teórico contable consolidado, dotando en el presente ejercicio la correspondiente provisión por importe de 3,63 millones de euros, de los que 3,20 millones de euros se han dotado contra reservas y 0,43 millones de euros contra resultados del ejercicio y que, sumados a los 1,82 millones de euros de provisión para acciones propias ya existente al 31 de diciembre de 2001, suponen una provisión total por este concepto de 5,45 millones de euros.



OG7600880

CLASE 8.ª

iii) Reserva especial

Dentro de este epígrafe, se recoge la dotación realizada en el ejercicio 2001 de la reserva indisponible por importe de 8,49 millones de euros como consecuencia de la reducción en 0,103542 euros del valor nominal de la acción.

iv) Otras reservas no disponibles

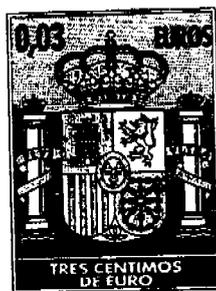
Hasta que las partidas de gastos de establecimiento y fondo de comercio (excluido el fondo de comercio de consolidación) no hayan sido totalmente amortizadas, está prohibida toda distribución de dividendos, a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los saldos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

v) Reserva de Fusión

Esta reserva está constituida por la diferencia entre el coste de adquisición para el Grupo de las acciones de la sociedad Promociones Eurobuilding, S.A. y el valor real de dichas acciones a efectos de su consolidación en el Grupo NH Hoteles, S.A. según el Balance de Situación de Promociones Eurobuilding a 31 de diciembre de 2001

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 euros):



0G7600881

CLASE 8ª

<u>Sociedad</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
NH Hotel Albar Ciudad de Albacete, S.L.	146,43	107,66
NH University, S.L.	79,34	42,89
NH Las Palmas, S.A.	1.139,64	644,96
NH Numancia, S.A.	261,63	217,69
NH Sarriá, S.A.	773,11	560,39
NH Hotel Rallye, S.A.	6.613,33	4.173,00
Explotaciones Hoteleras Condor, S.L.	411,30	413,52
NH Ciutat de Mataró, S.A.	52,37	90,91
NH Marín, S.A.	(59,69)	0,79
NH Lagasca, S.A.	1.239,82	729,97
NH Logroño, S.A.	60,11	39,66
Hoteles Express, S.L.	23.201,52	248,81
Aránzazu Donosti, S.A.	3.108,29	2.434,66
NH Málaga, S.A.	1.020,16	406,56
Grufir, S.A.	2.558,25	5.116,40
Ingesa, S.A.	496,39	448,00
Retail Invest, S.A.	(192,38)	(223,05)
NH Pamplona, S.A.	1.389,99	476,83
Promociones Eurobuilding, S.A.	-	34.511,57
Shuaa Hotels, B.V.	207,78	168,35
Hotel Princesa Sofía, S.L.	17.094,19	12.038,28
Siempre en Forma, S.L.	(29,76)	30,31
Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A. y filiales	22.849,32	6.402,89
Ahora, S.L. y filiales	9.497,10	7.820,03
Sotogrande, S.A.	30.174,72	9.585,26
NH Participaties, N.V. y filiales	44.318,11	27.067,47
Toralo, S.A.	1.107,77	-
NH Private Equity, B.V. y filiales	(35,75)	-

167.483,09

113.553,81



CLASE 8.ª



OG7600882

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 euros):

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Fonfir 1, S.L.	(94,22)	(133,84)
Jolly Hotels, S.p.A.	2.464,94	2.776,65
	2.370,72	2.642,81

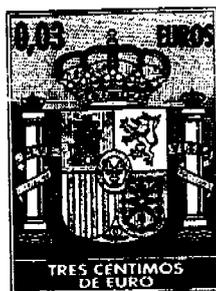
e) Diferencias de conversión

Tal y como se explica en la nota 5a), el epígrafe "Diferencias de conversión" recoge la diferencia de cambio originada por la aplicación del criterio explicado en la mencionada nota.

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 2002 y 2001 en este capítulo de los Balances de Situación Consolidados adjuntos es el siguiente (en miles de euros):



OG7600883

CLASE 8.ª

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Saldo inicial	251.766,43	143.771,87
Cambio del perímetro de consolidación	1.855,36	49.964,67
Resultados del ejercicio atribuidos a socios externos	15.259,34	9.297,53
Dividendos	(5.368,93)	(2.200,33)
Variaciones en participación	(33.731,43)	50.944,84
Otros movimientos	(39,81)	(12,15)
Saldo final	229.740,96	251.766,43

- i) La línea "Cambio del perímetro de consolidación" recoge en los ejercicios 2002 y 2001 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). En el ejercicio 2001 esta línea recogía, 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.

En el ejercicio 2002 dicha línea corresponde, básicamente, a los socios externos surgidos como consecuencia de la incorporación del Grupo Astron Hotels (ver nota 3b y c).

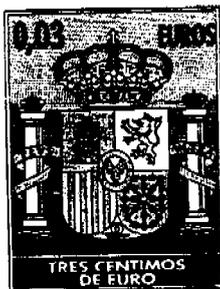
- ii) En el ejercicio 2001 la línea "Variaciones en participación" recogía, básicamente, el aumento de socios externos en la sociedad Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A. como consecuencia de la disminución de la participación de la Sociedad Dominante en la mencionada sociedad.

En el ejercicio 2002, la línea "Variaciones en participación" recoge, fundamentalmente, la eliminación de los intereses de socios externos producida como consecuencia de la adquisición al Grupo Caja de Madrid del 49% de participación en la sociedad Actividades de Hostelería, Ocio, Restauración y Afines, S.L. Además, esta línea recoge el incremento en "Socios Externos" como consecuencia de la disminución de participación de la sociedad Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A. en Nacional Hispana Hoteles, S.A. (NH Méjico).

El saldo de este capítulo a 31 de diciembre de 2002 y 2001 recoge los intereses de los Socios Externos en las siguientes sociedades o subgrupos consolidados (en miles de euros):



CLASE 8.ª



OG7600884

	2002	2001
Ahora, S.L. (a través de sus filiales)	1.314,50	30.900,61
Sotogrande, S.A.	6.227,30	5.368,64
Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A. y filiales	137.415,05	128.801,30
NH Las Palmas, S.A.	6.445,47	6.125,12
Promociones Eurobuilding, S.A.	-	1.902,63
NH Marín, S.A.	1.359,76	1.350,99
NH Lagasca, S.A.	962,38	879,59
NH Pamplona, S.A.	-	1.354,45
NH Ciutat de Mataró, S.A.	1.377,43	1.086,39
NH Participaties, N.V. y filiales	70.915,27	71.970,87
Astron Hotels GmbH y Astron Hotelbetr. u. Beteiligungs. mbH	1.943,94	-
Otros	1.779,86	2.025,84
	229.740,96	251.766,43

18.- INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

A 31 de diciembre de 2001 en este epígrafe se recogía, fundamentalmente, y por un importe total de 9,71 millones de euros, las diferencias positivas de cambio no realizadas por los préstamos mantenidos por el Grupo Nacional Hispana Hoteles (ver nota 22ii).

Durante el ejercicio 2002 la mayor parte de dicho importe ha sido registrado como ingreso al haberse realizado las correspondientes diferencias positivas de cambio derivadas de la cancelación de los préstamos antes mencionados.

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

El detalle de las "Provisiones para riesgos y gastos" a 31 de diciembre de 2002 y 2001 es el siguiente (en miles de euros):



0G7600885

CLASE 8.ª

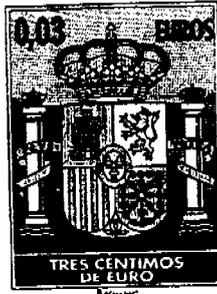
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Provisión para garantías	1.202,02	1.202,02
Provisión para responsabilidades	33.717,13	28.459,30
Provisión por reexpresión de Balances	23.760,89	-
	58.680,04	29.661,32

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.

Las filiales argentinas han reexpresado sus balances por el efecto de la inflación. Debido a la situación económica del país, el Grupo ha procedido a dotar la correspondiente provisión, recogida en la línea "Provisión por reexpresión de Balances", por el efecto patrimonial de dicho ajuste.

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 2002 y 2001, pendiente de pago al cierre de los mismos. Además, en esta línea se recoge a 31 de diciembre de 2002, por un importe total de 7,09 millones de euros, la estimación de los costes pendientes de incurrir en relación con los terrenos y casas ya vendidas en Sotogrande, conforme al criterio explicado en la nota 5o).



OG7600886

CLASE B.º**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 euros):

Clase	2002		2001	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Obligaciones Serie B	151,95	20,03	171,98	18,76
Intereses de las obligaciones	-	3,87	-	3,75
	151,95	23,90	171,98	22,51

La emisión de obligaciones del año 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 está garantizada por un aval bancario.



0G7600887

CLASE 8.ª

21.- ACREEDORES POR OPERACIONES DE TRAFICO A LARGO PLAZO

El detalle de este capítulo a 31 de diciembre de 2002 y 2001 es el siguiente (en miles de euros):

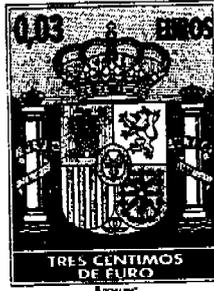
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Derecho de usufructo Hotel Plaza de Armas (ver nota 7)	16.445,59	17.940,65
Leasing a largo plazo	24.028,73	25.500,23
Accionistas City Hotel, S.A.	1.799,40	1.943,35
Compra del Hotel NH Alcalá	300,50	300,51
Accionistas Panorama Hotel, S.A.	2.842,10	5.200,11
Préstamo Minoritario Hotel Della Volpe	596,96	-
Anticipos propietarios hoteles Alemania	1.479,71	-
Otros acreedores	172,90	162,91
	47.665,89	51.047,76

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).

La línea "Accionistas Panorama Hotel, S.A." recoge el importe pendiente de pago por la compra del Hotel Panorama (Córdoba, Argentina). El vencimiento de este crédito es el 17 de noviembre de 2004 y el importe pendiente a 31 de diciembre de 2002 de 2,84 millones de euros (5,2 millones de euros a 31 de diciembre de 2001).



CLASE 8.ª

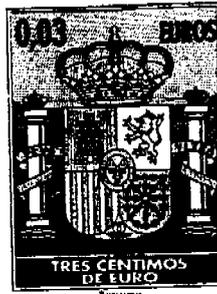


OG7600888

22. DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO (en miles de euros):

	Finis		Vencimientos					Total
	disponible	disponesta	2.002	2.003	2.004	2.005	2.008	
Préstamos con garantía hipotecaria	195.926,77	195.926,77	-	18.036,42	19.532,44	21.123,49	23.256,42	115.315,00
Iniciada variable	119.690,48	119.690,48	-	12.392,01	15.996,39	17.604,89	16.979,87	56.184,62
Iniciada fijo	76.236,29	76.236,29	-	4.729,61	4.445,45	4.868,50	4.292,85	59.180,29
Préstamo sindicado con garantía hipotecaria	219.233,00	219.233,00	-	19.449,00	18.449,00	16.449,00	18.449,00	153.437,00
Iniciada variable	138.877,00	138.877,00	-	16.033,80	10.833,00	10.833,00	14.829,00	93.545,80
Iniciada fijo	80.356,00	80.356,00	-	3.415,20	7.616,00	5.616,00	3.620,00	59.891,20
Préstamos con garantía pignoraticia	35.366,99	35.366,99	-	1.953,29	2.455,59	2.920,83	3.404,30	25.843,91
Préstamo Sindicado con garantía pignoraticia	150.253,03	150.253,03	-	-	75.126,51	-	-	75.126,52
Préstamos con garantía patrimonial	22.254,37	22.254,37	-	2.840,33	2.792,81	2.578,45	3.873,71	10.389,07
Iniciada variable	10.822,37	10.822,37	-	1.137,23	1.446,81	1.474,45	1.593,71	4.876,07
Iniciada fijo	11.432,00	11.432,00	-	1.703,00	1.346,00	1.104,00	2.179,90	5.512,90
Líneas de crédito	159.994,12	60.732,82	60.732,82	30.994,08	53.590,02	5.787,42	-	99.281,96
Iniciada variable	159.994,12	60.732,82	60.732,82	30.994,08	53.590,02	5.787,42	-	99.281,96
Iniciada fijo	-	-	-	-	-	-	-	-
Deuda por intereses	-	6.761,72	-	6.761,72	-	-	-	6.761,72
Situación de endeudamiento a 31.12.82	784.049,29	721.877,99	-	79.834,82	159.159,34	49.848,29	48.786,43	379.851,92
Situación de endeudamiento 31.12.2001	637.639,21	728.741,99	70.338,07	38.731,27	160.812,09	32.894,60	-	399.976,94

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

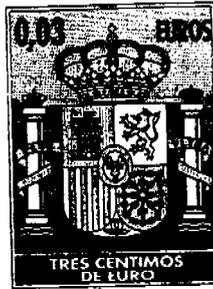


OG7600889

CLASE 8ª

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

Activo hipotecado	Saldo a 31/12/02		Total	Valor neto contable del activo hipotecado
	Interés fijo	Interés variable		
Ciudad de Reus	-	1.273,55	1.273,55	2,43
Luz de Huelva	-	119,45	119,45	1.845,40
Málaga	-	8.293,97	8.293,97	11.026,27
Hotel Calderón	-	9.561,55	9.561,55	30.321,10
Hotel Calderón	-	10.381,16	10.381,16	-
Local Comercial Hotel Eurobuilding	-	209,03	209,03	1.183,62
Hotel Princesa Sofía	-	21.864,82	21.864,82	44.185,45
Hotel Princesa Sofía	8.414,17	-	8.414,17	-
Hotel NH Alcalá	12.543,12	-	12.543,12	13.235,71
Total España	20.957,29	51.703,53	72.660,82	101.799,98
Hotel Columbia	-	1.566,63	1.566,63	5.706,14
Total Uruguay	-	1.566,63	1.566,63	5.706,14
Hilton Guadalajara, NH Méjico City y NH Cancún	-	59.787,91	59.787,91	-
Hilton Monterrey	-	2.803,97	2.803,97	7.250,54
Hilton Juarez	-	2.351,61	2.351,61	5.905,94
Total Méjico	-	64.943,49	64.943,49	13.156,48
NH Krasnapolsky, Restaurant D'vijff Vligen y H. Lord Charles (Sudáfrica)	29.671,86	-	29.671,86	76.247,22
Hotel Jan Tatak	3.196,34	-	3.196,34	7.943,69
(* ver cuadro página siguiente) Préstamo sindicado a NH The Netherlands, B.V.	133.677,00	85.555,00	219.232,00	412.513,88
Total Holanda	166.545,20	85.555,00	252.100,20	496.704,79
NH Mechelen, NH Gent, Head Office, Part of Antwerp Theatre	1.644,34	-	1.644,34	8.254,09
NH Mechelen, NH Gent, Head Office, Part of Antwerp Theatre	-	1.477,83	1.477,83	-
NH Genk	2.035,61	-	2.035,61	4.367,56
NH Docklands Antwerp	856,62	-	856,62	1.241,21
Total Bélgica	4.536,57	1.477,83	6.014,40	13.862,86
NH Regensburg	8.930,30	-	8.930,30	8.888,60
Total Alemania	8.930,30	-	8.930,30	8.888,60
NH Fribourg	8.943,93	-	8.943,93	8.149,68
Total Suiza	8.943,93	-	8.943,93	8.149,68
Total	209.913,29	205.246,48	415.159,77	648.268,53



0G7600890

CLASE 8.ª

- ii) Dentro de la línea "Préstamos con garantía hipotecaria con interés variable" se encuentra un préstamo sindicado cuya entidad agente es el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, por un importe de 59,79 millones de euros (62,80 millones de dólares). Dicho préstamo ha sido concedido en el mes de diciembre de 2002 a Nacional Hispana de Hoteles, S.R.L. de C.V.

El objeto del referido préstamo, ha sido refinanciar la deuda que dicha sociedad tenía con otra entidad financiera por importe de 72,4 millones de dólares USA.

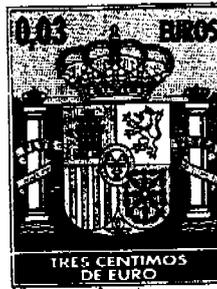
La operación de refinanciación ha supuesto una reducción de la deuda de 11,9 millones de euros, registrados como ingresos extraordinarios en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada (ver nota 27e), siendo la aportación al resultado neto del Grupo Consolidado de 4,7 millones de euros.

Este préstamo tiene amortizaciones semestrales y crecientes hasta el año 2007. El tipo de interés está referenciado al LIBOR trimestral más un diferencial que depende de la cobertura del riesgo país.

- iii) Dentro de la línea "Préstamo sindicado con garantía hipotecaria" se recoge un crédito concedido en agosto de 1999 a NH The Netherlands, B.V. por quince entidades bancarias europeas por importe al 31 de diciembre de 2002 de 219,23 millones de euros. El interés devengado en el ejercicio 2002 ha sido el EURIBOR a tres meses más un diferencial. El 60% del principal de los importes antes citados está asegurado mediante diversos contratos "swaps" de tipo de interés.

Adicionalmente, en el ejercicio 2002, y en relación con dicho préstamo sindicado, el Grupo ha contratado un "collar amortizativo" por importe de 39 millones de euros, que entrará en vigor en el ejercicio 2006 con vencimiento en el año 2008, de forma que el tipo máximo de interés a pagar sea del 7% y el mínimo del 4,34%.

También en relación con la cobertura del préstamo sindicado antes mencionada, en el ejercicio 2001 la Sociedad Dominante suscribió un contrato con una entidad financiera por un importe vivo a 31 de diciembre de 2002 de 148 millones de euros, el cual garantiza a la Sociedad 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 Sociedad pagaría por cada día que esto ocurriera, otra vez el tipo de interés variable. El Préstamo Sindicado concedido a NH The Netherlands, B.V. está garantizado con los siguientes inmuebles (en miles de euros):



0G7600891

CLASE 8.ª

	Valor neto contable del activo hipotecario
Holanda	
NH Zuid-Limburg	5.070,64
NH Geldrop	10.647,28
NH Schipol Airport	53.966,44
NH Zoetermeer	6.986,01
NH Barbizon Palace	52.651,72
NH Zandvoort	15.314,28
NH Rotterdam	14.323,68
NH Capelle	9.114,46
NH Naarden/ NH Best	10.985,93
NH Marquette	6.347,72
NH Amsterdam Center	44.903,80
NH Leeuwenhorst	41.050,13
NH Koningshof	41.910,72
NH City North	25.073,82
Subtotal Holanda	<u>338.346,63</u>
Bélgica	
Crowne Plaza Hotel	30.409,70
NH Grand Place Arenberg	13.661,07
NH Stephanie	4.203,15
NH Brussels City Centre	20.972,59
NH Oostende	4.920,74
Subtotal Bélgica	<u>74.167,25</u>
Total	412.513,88

- iv) En la línea "Préstamos con garantía pignoraticia" se incluye un préstamo sindicado a través de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria concedido a NH Hoteles, S.A. por importe máximo de 42,07 millones de euros destinado a financiar la adquisición, a través de una Oferta Pública de Adquisición de acciones, de Promociones Eurobuilding, S.A. (sociedad absorbida durante el ejercicio por NH Hoteles, S.A.). A 31 de diciembre de 2002 estaban pendientes de amortizar 36,3 millones de euros. 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.



OG7600892

CLASE 8.ª

- v) Dentro de la línea "Préstamo sindicado con garantía pignoratícia" se recoge un crédito sindicado concedido en noviembre de 2000 por 29 entidades financieras, con objeto de reestructurar la deuda del Grupo, por un importe total de 150,25 millones de euros. A 31 de diciembre de 2002, 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. El préstamo está garantizado con la prenda de acciones de Sotogrande, S.A. representativas del 51% de su capital.

Algunos de los préstamos y créditos incluidos en este capítulo imponen el cumplimiento de determinados ratios financieros. A 31 de diciembre de 2002, ninguno de ellos se encuentra en una situación que pueda provocar la declaración de su vencimiento anticipado por parte de las entidades prestamistas.

Una parte de la deuda de NH Hoteles, S.A. a tipo de interés variable, 30 millones de euros, se encuentra cubierta mediante un "collar" de forma que el tipo máximo de interés que pagará la Sociedad es el 4,75% anual. Dicho contrato vence en marzo de 2003.

Durante el ejercicio 2002 la Sociedad Dominante ha suscrito diversos contratos de características similares al anteriormente descrito, por importe total de 103 millones de euros, y que garantizan que el tipo máximo de interés que pagará la Sociedad sea del 4,25%, mientras que el tipo mínimo de interés será el 2,50%, a menos que el EURIBOR a tres meses esté por debajo de este nivel, en cuyo caso, pagará el 4,25%. Dichos contratos vencen en el ejercicio 2006.

El 30,72% 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 31,30%.



OG7600893

CLASE 8.ª**23.- OTRAS DEUDAS A LARGO PLAZO**

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

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Fianzas recibidas a largo plazo	88,00	757,95
Impuesto diferido a largo plazo	90.240,43	85.728,77
	90.328,43	86.486,72

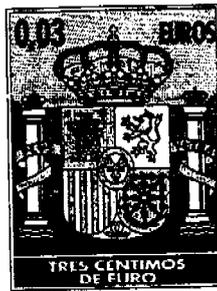
El saldo de "Impuesto diferido a largo plazo" surge, básicamente, como consecuencia del diferimiento por reinversión de plusvalías generadas por ventas de hoteles y sociedades.

24.- ACREEDORES COMERCIALES

A 31 de diciembre de 2002 y 2001, su detalle es el siguiente (en miles de euros):

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Gec-Alsthom Transporte, S.A. por compensación de clientes	6,28	6,28
Acreedores comerciales	70.644,89	66.063,31
Anticipos de clientes	16.966,04	31.799,35
Compañía Española de Seguros de Crédito de Exportación (CESCE)	3.433,65	3.671,38
	91.050,86	101.540,32

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



OG7600894

CLASE 8.ª

La línea "Anticipos de clientes" incluye, principalmente, anticipos de clientes de Sotogrande, S.A. por importe de 9,83 millones de euros (24,65 millones de euros a 31 de diciembre de 2001). Un detalle de las principales cifras relacionadas con las ventas vinculadas con dichos anticipos es el siguiente (en miles de euros):

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Ventas comprometidas	34.828,00	51.751,57
Coste de ventas	(18.907,00)	(31.595,81)
Margen bruto	15.921,00	20.155,76

25.- OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

La composición de este capítulo al 31 de diciembre de 2002 y 2001 es la siguiente (en miles de euros):



OG7600895

CLASE 8.ª

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Administraciones Públicas		
- Impuesto diferido	3.432,13	4.682,71
- Impuesto sobre Sociedades	13.353,17	25.217,04
- IVA	3.215,62	3.708,73
- IRPF	4.232,13	4.346,72
- IRC	321,24	249,46
- Seguridad Social acreedora	4.084,01	3.608,72
- Otra Hacienda Pública acreedora	5.570,14	6.411,07
Otros acreedores		
- Acreedores por inversión	8.466,99	8.065,82
- Compra de derechos de usufructo (ver nota 7)	1.495,05	1.494,99
- Compra Hotel Semíramis (ver nota 9)	-	1.652,78
- Compra 49% participación en AHORA, S.L.	52.458,05	-
- Compra 10% participación NH Pamplona, S.A.	1.609,81	-
- Rentas a pagar hoteles Berlín-Mitte, München-Dornach, Berlín-Alexanderplatz	1.487,00	-
- Cuenta a pagar Socio Local- Lázaro Cárdenas	1.055,19	-
- Fees de Gestión Hilton	390,73	-
- Compra Hilton Inn Monterrey	460,33	-
- Acreedores varios	35.707,51	32.902,89
	137.339,10	92.340,93

26.- INGRESOS

a) Ventas

El desglose por actividad de la cifra de negocios del Grupo es, a 31 de diciembre de 2002 y 2001, como sigue (en miles de euros):



0G7600896

CLASE 8.ª

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Alojamiento en habitaciones	515.766,27	404.961,77
Restauración	218.430,16	181.769,61
Salones y otros	31.838,86	37.079,47
Inmobiliaria	59.743,00	52.237,06
Golf y Clubes deportivos	4.597,43	5.972,99
Alquileres y otros servicios	55.789,14	39.807,14
	886.164,86	721.828,04

El epígrafe "Alquileres y otros servicios" recoge, entre otros, los ingresos procedentes de las ventas de apartamento en régimen de tiempo compartido realizada por Nacional Hispana Hoteles S.A.

El desglose del importe neto de la cifra de negocios por mercados geográficos es, para el ejercicio 2002 como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
España	428.735,25
Benelux y Suiza	269.629,66
Alemania	113.273,76
Austria	14.871,23
Méjico	50.480,11
Argentina	4.986,73
Chile	2.348,23
Uruguay	982,09
Brasil	857,80
	886.164,86

b) Beneficios procedentes del inmovilizado material

A 31 de diciembre de 2001, esta línea recogía la plusvalía obtenida en la venta del Hotel NH Forum por un importe total de 2,87 millones de euros.



OG7600897

CLASE 8.ª

Asimismo, en el ejercicio 2001 recogía la plusvalía que, por un importe total de 0,77 millones de euros, se obtuvo en la venta del inmovilizado donde estaban situadas las oficinas en la ciudad de Barcelona.

En el ejercicio 2002 se ha alcanzado un acuerdo de venta con alquiler posterior a veinte años, sin que exista un pacto de recompra, de los Hoteles NH Abascal, NH Iruña Park y NH Pirineos y la venta de los hoteles NH Bretón y NH Delta, todo ello por un importe total de 79,81 millones de euros y una plusvalía, antes de impuestos de 18,69 millones de euros.

c) Ingresos extraordinarios

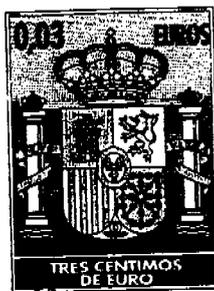
Dicho epígrafe recoge, entre otros, el beneficio procedente de la refinanciación de un préstamo en Nacional Hispana Hoteles por importe de 11,9 millones de euros (ver nota 22ii), y a los ingresos procedentes de la retrocesión de provisiones vinculadas a este préstamo por importe de 5,9 millones de euros.

27. GASTOS**a) Gastos de personal**

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

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Sueldos, salarios y asimilados	204.330,18	169.377,87
Cargas sociales	54.566,46	40.610,05
Otros gastos sociales	25.734,86	20.779,88
	284.631,50	230.767,80

El número medio de personas empleadas por la Sociedad Dominante y las sociedades consolidadas por integración global en los ejercicios 2002 y 2001, distribuido por categorías, es el siguiente:



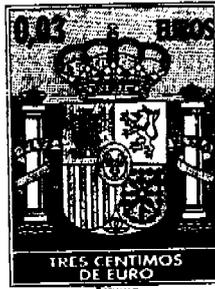
0G7600898

CLASE 8.ª

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Dirección general del Grupo	6	6
Directores y Jefes de Departamento	490	311
Técnicos	474	391
Comerciales	407	291
Administrativos	576	545
Resto de personal	8.559	6.874
Número medio de empleados	10.512	8.418

El número de personas empleadas por el Grupo al cierre de los ejercicios 2002 y 2001 es, distribuido por categorías, como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Dirección General del Grupo	6	6
Directores y jefes de departamento	488	314
Técnicos	488	415
Comerciales	398	316
Administrativos	615	621
Resto de personal	9.341	7.647
Total de empleados al cierre del ejercicio	11.336	9.319



0G7600899

CLASE 8.ª

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 0,74% (1,53% en 2001) 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, 0,33 puntos porcentuales del mencionado porcentaje (0,79 puntos en 2001).

b) Otros gastos de explotación

Los honorarios relativos a servicios de auditoría estatutaria prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo NH Hoteles, durante el ejercicio 2002, han ascendido a 1,18 millones de euros, que se encuentran contabilizados dentro del epígrafe "Otros gastos de explotación".

Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados al Grupo NH Hoteles por los distintos auditores de las sociedades, han ascendido, durante el ejercicio 2002, a 1,16 millones de euros

c) Gastos financieros

El desglose de este capítulo es el siguiente, en miles de euros:

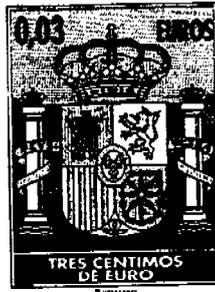
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Préstamos y créditos	44.783,55	43.350,41
Otros gastos financieros	9.459,17	8.102,66
	54.242,72	51.453,07

d) Pérdidas procedentes del inmovilizado

En este epígrafe se recoge, fundamentalmente, y por un importe de 1,09 millones de euros, el resultado obtenido en la venta del hotel NH Villa de Bilbao, que posteriormente ha sido alquilado a 20 años.

e) Gastos y pérdidas extraordinarias

En el ejercicio 2001 se recogían, en este apartado, los gastos de lanzamiento de la nueva marca en Holanda y Bélgica por un importe de 2,28 millones de euros. También se recogen, en este apartado, las indemnizaciones al personal pagadas por



0G7600900

CLASE 8.ª

el Grupo y que han ascendido a 2,4 millones de euros (4,83 millones de euros en el ejercicio 2001).

Por último, el saldo a 31 de diciembre de 2002 incluye 6,9 millones de euros correspondientes a la provisión para hacer frente a los compromisos adquiridos por el Grupo en relación con el primer Plan de Opciones sobre acciones (ver nota 30ii).

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.	NH Pamplona, S.A.
NH Málaga, S.A.	Lenguados Vivos, S.L.
Sotogrande, S.A.	
NH Logroño, S.A.	

Dentro del grupo de Sociedades dependientes, existe 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.
Hotel Palacio de Castilla, 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 este como la Base Imponible del impuesto.

Por lo que respecta al Grupo Consolidado Fiscal encabezado por NH Hoteles, S.A., la conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:



OG7600901

CLASE 8.ª

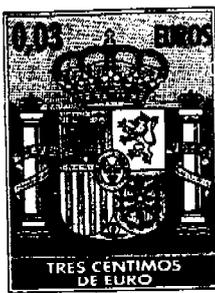
	<u>2002</u>
RESULTADO CONTABLE DEL EJERCICIO (después de impuestos y antes de socios externos)	73.980,31
Impuesto sobre sociedades	<u>14.609,39</u>
	<u>88.589,70</u>
Diferencias permanentes	(7.011,00)
Diferencias temporales	4.555,87
Ajustes de consolidación	(21.568,89)
	<u>64.565,68</u>
BASE IMPONIBLE PREVIA	64.565,68
Compensación de bases negativas	(16.272,79)
BASE IMPONIBLE	<u>48.292,89</u>

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 vigentes corresponden a las sociedades NH Hoteles, S.A. y Retail Invest, S.A., bases que sólo pueden ser compensadas con resultados positivos de las mencionadas sociedades y que son las siguientes (en miles de euros):

<u>Año de origen</u>	<u>Importe</u>	<u>Plazo de compensación</u>
1995	3.206,61	2010
1996	11.365,68	2011
1997	16.466,19	2012
1998	4.119,37	2013

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

<u>Impuesto</u>	<u>Períodos pendientes</u>
Sociedades	1998 a 2002
IVA	1999 a 2002
IRPF	1999 a 2002



OG7600902

CLASE 8.ª

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 567,13 miles de euros correspondientes, fundamentalmente, a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios y dispone de incentivos fiscales pendientes de aplicación por importe de 41.373,55 miles de euros, y con un límite de aplicación hasta el año 2005.

En el cálculo del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2002 y 2001, el Grupo Consolidado no ha deducido ningún importe por inversión en medidas para reducir el impacto medioambiental.

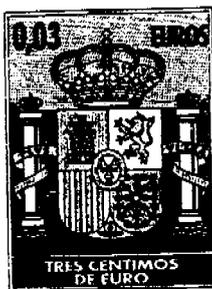
En concreto, las deducciones pendientes de aplicar por parte del Grupo de Consolidación fiscal son las siguientes (en miles de euros):

<u>Año de origen</u>	<u>Concepto</u>	<u>Importe</u>
2001	Inversión en actividad exportadora	41.132,59
2002	Inversión en actividad exportadora	181,44
2002	Inversión en gastos de formación	29,52

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 euros):

<u>Sociedad</u>	<u>Importe</u>
Grupo tributación consolidada AHORA, S.L.	197,25
NH Lagasca, S.A.	434,11
Explotaciones Hoteleras Condor, S.L.	227,41
NH Marín, S.A.	834,36
NH Ciutat de Mataró, S.A.	312,39
NH Las Palmas, S.A.	103,43
NH Numanca, S.A.	614,31
Astron Hotels, GmbH	255,81
Grupo Krasnapolsky Hotels&Restaurants, N.V.	6.626,45
Grupo Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A.	163,09
Grupo Nacional Hispana Hoteles S.A. de C.V.	885,15
Otros	2.952,96

13.606,72



OG7600903

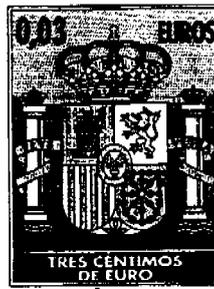
CLASE 8.ª

Durante el ejercicio 2002 el Grupo Consolidado Fiscal encabezado por NH Hoteles, S.A. se ha acogido a la "Deducción por reinversión de beneficios extraordinarios" prevista en el artículo 26 de la ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto de Sociedades, por el beneficio obtenido en la venta de los hoteles NH Abascal, NH Pirineos, NH Villa de Bilbao, NH Bretón y el Hotel NH Delta por un importe total de 12.403,06 miles de euros.

De igual modo, el Grupo Consolidado Fiscal se acogió en ejercicios pasados al "Diferimiento por reinversión de beneficios extraordinarios", siendo las características fundamentales de esta reinversión las siguientes:

Año de origen	Renta acogida al diferimiento	Importe incorporado a la Base Imponible		Importe Pendiente	Último año diferimiento
		Años anteriores	Año 2002		
1996	8.514,42	3.649,04	1.216,35	3.649,03	2005
1997	9.399,16	1.342,74	1.342,74	6.713,68	2007
1998	1.624,88	-	232,13	1.392,75	2008
1999	75.144,84	1.517,00	681,74	72.946,10	2049
2000	3.737,40	-	-	3.737,40	2010
2001	4.335,35	-	-	4.335,35	2011

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



0G7600904

CLASE 8.ª

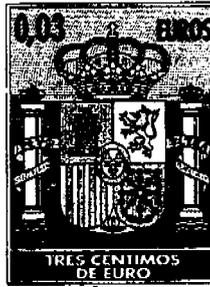
29.- APORTACION AL BENEFICIO NETO CONSOLIDADO DE LAS SOCIEDADES QUE INTEGRAN EL PERIMETRO DE CONSOLIDACION

(En miles de euros)

	Resultado Individual	Ajustes consolidación	Contribución al resultado neto consolidado	
	2002		2002	2001
NH Hoteles, S.A.	17.157,55	17.380,36	34.537,91	27.705,61
Filiales Hoteleras	62.331,74	(28.908,10)	33.423,64	44.826,58
Filiales no Hoteleras	23.923,40	(5.741,02)	18.182,38	9.250,36
Contribución de las sociedades integradas globalmente	103.412,69	(17.268,76)	86.143,93	81.782,55
Palacio de la Merced, S.A.	(479,66)	-	(479,66)	-
Fonfir 1, S.L.	(4,25)	-	(4,25)	(93,24)
Contribución de las sociedades puestas en equivalencia	(483,91)	-	(483,91)	(93,24)
			85.660,02	81.689,31



CLASE 8.ª



0G7600905

30.- GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTRAS CONTINGENCIAS

i) Garantías comprometidas

El 3 de octubre de 2001, NH Hoteles, S.A., como pignorante, constituyó 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.

En diciembre del 2002 NH Hoteles, S.A. otorgó carta de conocimiento (comfort letter) a favor de la sociedad Nacional Hispana Hoteles, S.R.L. de C.V. por un importe de 62,8 millones de dólares, en la que se compromete a prestar apoyo financiero, siempre que fuera necesario, a la citada sociedad a favor de los bancos otorgantes del Crédito Sindicado (ver nota 22). Asimismo, se compromete a mantener la mayoría de control mientras esté vigente el citado crédito.

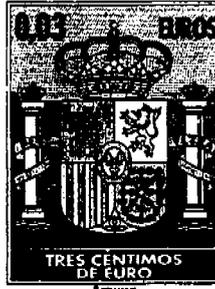
ii) Compromisos con terceros

- 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.

- 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.



0G7600906

CLASE 8.ª

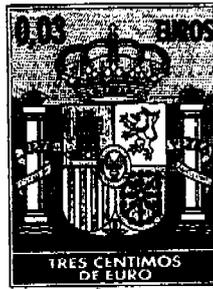
- En la Junta General de Accionistas de 30 de junio de 2000, se acordó un Plan de Opciones sobre acciones de NH Hoteles, S.A. para Empleados por un total de 2.300.000 acciones. La Sociedad Dominante ha asumido ante la entidad financiera gestora del Plan, el compromiso de resarcirle de cualquier quebranto económico, fruto de los posibles descensos de cotización de 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 hayan ejercitado la totalidad de las opciones.
- En cuanto al Grupo Astron GmbH y Astron-Austria, el socio minoritario tendrá derecho a requerir a NH Hoteles, S.A. para que adquiera el 20% restante de acciones (ver nota 3b).

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 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 (antes COFIR) a precio de mercado del mes de diciembre de 1996 con pago aplazado (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. A 31 de diciembre de 2002 la indisponibilidad afecta, por tanto, a un 20% de las acciones adquiridas.



OG7600907

CLASE 8.ª

31.- INFORMACIÓN SOBRE POLÍTICA MEDIOAMBIENTAL

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

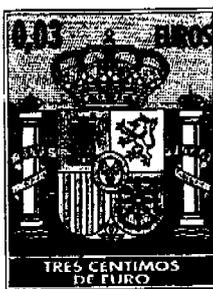
El Grupo cuenta dentro de sus activos asociados a la actividad de saneamiento y depuración con 2 estaciones depuradoras de aguas residuales, con capacidad para dar cobertura a una población hasta 20.000 habitantes, intercomunicadas entre sí de manera que el afluente apurado se vierte al mar a través de emisario submarino. Asimismo, el Grupo está construyendo dentro de unas depuradoras un sistema de tratamiento terciario con el objetivo de depurar aún más las aguas para poder utilizarlas parcialmente en el riego del Real Club de Golf Sotogrande con quien se ha firmado un acuerdo al efecto. La planta de tratamiento terciario está actualmente en periodo de pruebas y se estima que a lo largo del ejercicio 2003 esté a pleno rendimiento. La implantación de este sistema terciario redundará en una reducción del consumo de agua potable entre 200.000 y 300.000 m³/año.

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

El importe de los activos descritos de naturaleza medioambiental, neto de amortización, al 31 de diciembre de 2002 es de 0,73 millones de euros (0,69 millones de euros en 2001.)

El importe de los gastos de consultoría medioambiental descritos anteriormente han ascendido en el ejercicio 2002 a 0,03 millones de euros que se encuentran activados dentro del inmovilizado (0,009 millones de euros y de existencias (0,01 millones de euros).

El Grupo no tiene provisionado importe alguno al cierre de los ejercicios 2002 y 2001 por contingencias o reclamaciones medioambientales, ni tiene conocimiento de la existencia de pasivos por estos conceptos.



0G7600908

CLASE 8.ª

32.- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

El 31 de enero de 2003 la Junta General de Accionistas de Sotogrande, S.A. ha aprobado un aumento de capital con aportaciones dinerarias y derecho de suscripción preferente por un importe de 4.339.359 euros, mediante la emisión de 7.232.265 nuevas acciones de 0,60 euros de valor nominal cada una, con una prima de emisión de 9,112628 euros por acción de la misma clase y serie y con iguales derechos que las actualmente en circulación. Sotogrande, S.A. ha realizado la presente ampliación asumiendo la Sociedad Dominante el compromiso de no acceder a la misma, de forma que la Sociedad de Promoción y Participación Empresarial Caja Madrid, S.A. acabe suscribiendo la parte no suscrita por los actuales accionistas durante el periodo de suscripción preferente, lo cual le permitirá obtener un porcentaje de, aproximadamente, el 17% de Sotogrande, S.A. La Junta General de Accionistas de Sotogrande, S.A. ha aprobado el reparto de un dividendo con cargo a Reservas de libre disposición de 1,25 euros / acción (importe bruto), que supone un dividendo total de 43.315.616,25 euros que se ha pagado el 13 de febrero de 2003.

El Consejo de Administración de Sotogrande, S.A., en su sesión celebrada el mismo día 31 de enero de 2003, ha aprobado el reparto de un dividendo a cuenta del beneficio del ejercicio 2002 de 0,498 euros / acción (importe bruto), que supone un dividendo total de 17.256.941,51 euros que se ha pagado el 17 de febrero de 2003.

Con posterioridad al desembolso de la ampliación de capital, Sotogrande, S.A. adquirirá a AHORA, S.L. todos los activos de ésta relacionados con la actividad del golf y hostelería de lujo.

El conjunto de las operaciones descritas anteriormente responden a la necesaria reorganización de las actividades desarrolladas por Sotogrande, S.A. y AHORA, S.L. al objeto de evitar el potencial solapamiento de nuevos proyectos que podría existir entre ambas sociedades, especialmente en temas de golf.

Las valoraciones de Sotogrande, S.A. y de AHORA, S.L. utilizadas para el acuerdo descrito anteriormente se han supeditado a la emisión de "fairness opinion" de dos entidades independientes de reconocido prestigio internacional. Ambas entidades emitieron a finales de noviembre de 2002 sus informes, manifestando la ecuanimidad de las valoraciones relativas de las dos compañías en cuestión, Sotogrande, S.A. y AHORA, S.L.

Cuadro de Flujos de Efectivo Consolidados
de los ejercicios anuales terminados el
31 de diciembre de 2003 y 2004
(En miles de euros)

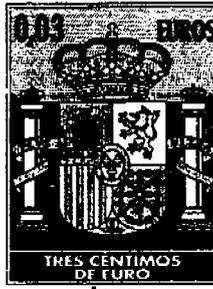
	Aplicaciones		Orígenes	
	2003	2004	2003	2004
Adquisiciones de inversiones				
Créditos a establecimientos	1.819,86	4.977,24		
Inmovilizaciones materiales	22.568,83	1.632,88		9,68
Inmovilizaciones inmateriales	97.954,09	126.375,86	1.208,22	37.807,30
Inmovilizaciones financieras	9.790,00	7.700,26	104.520,24	14.668,01
Cambio de patrimonio de titularización	178.847,49	238.043,87	7.849,97	
Fondo de comercio	9.572,63	278,82	74.127,45	21.703,61
Reserva de la Sociedad Dominante	3.281,05	-	-	181,92
Reserva de conversión	74.767,88	43.161,80		
Socios externos	39.140,17	2.286,34		
Créditos o traspaso a corto plazo de Empresas y otras partes relacionadas	16.364,62	18,76		
Recursos aplicados a las operaciones				
Gastos a distribuir en varios ejercicios		14.632,37		
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	7.518,71	-		
El neto procedente del financiado	16.875,32	-		
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del capital circulante)	478.418,97	441.319,53	605.819,24	609.132,16
	478.418,97	441.319,53	72.399,73	-
			478.418,97	449.132,36

Las variaciones producidas en el capital circulante son las siguientes:

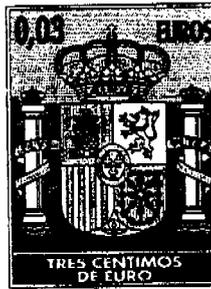
	2003		2004	
	Aumentos	Diminuciones	Aumentos	Diminuciones
Existencias	1.411,05	-	-	-
Deudores	16.628,44	-	4.398,31	12.373,29
Acreedores	-	39.898,24	6.272,66	-
Activos grupales	-	81.739,26	-	-
Inversiones financieras temporales	-	5.441,17	28.431,32	3.811,21
Terceros	-	34.259,80	29.400,05	-
Ajustes por periodificación	2.668,77	-	235,18	-
Provisiones	-	2.088,10	2.567,63	-
Total	22.708,26	95.337,99	63.289,14	15.184,51
Variación del capital circulante	72.399,73	-	-	47.912,63
	95.132,92	95.337,99	63.197,14	63.397,84



CLASE 8ª



OG7600909



OG7600910

CLASE 8.ª

NEXO I

Sociedades consolidadas por integración global

denominación social, principales datos económicos y porcentaje de participación de las sociedades consolidadas por integración global a 31 de diciembre de 2002 se detallan a continuación:

SOCIEDAD	Domicilio	Capital	Reservas	Resultado 2.002	% Directo ó Indirecto	Valor según libros	Provisión cartera	Dividendos pag. 2002	Dividendos a cuenta
Hotel Albar Ciénega de Albacete, S.L.	Albacete	901,50	74,50	38,74	100,00%	745,77	-	34,89	-
H Hotel Rally, S.A. (*)	Barcelona	3.005,00	11.859,73	2.564,35	100,00%	10.697,97	-	2.722,18	-
H University, S.L.	Barcelona	30,05	43,13	2,03	100,00%	30,30	-	24,21	-
Francisco-Donosti, S.A.	Gulpúzcoa	5.168,60	2.384,93	939,08	100,00%	6.373,38	-	648,86	-
H Ciudad Real, S.A.	Barcelona	601,00	(45,40)	136,80	90,10%	6.731,34	-	-	-
H Santander, S.A.	Santander	222,60	4.201,72	690,02	100,00%	21.156,29	-	-	-
Hotels Express, S.L. (*)	Barcelona	3.617,42	4.217,96	23.296,78	100,00%	7.448,19	-	1.245,43	-
H Málaga, S.A.	Málaga	2.464,51	468,39	995,38	100,00%	2.369,31	-	552,24	-
H Las Palmas, S.A. (*)	Gran Canaria	9.015,00	3.158,87	798,24	50,01%	5.115,83	-	-	-
H Numancia, S.A.	Barcelona	60,20	12,07	1.142,32	51,00%	667,17	-	1.342,00	-
H Sarriá, S.A.	Barcelona	240,40	979,19	240,58	100,00%	839,26	-	212,72	-
Hotels Palacio de Castilla, S.A.	Salamanca	3.606,00	232,12	611,78	83,33%	11.972,16	-	360,63	360,00
Explotaciones Hoteleras Condor, S.L.	Barcelona	6,01	890,39	423,76	55,00%	298,88	-	500,00	-
H Ciudad de Mataró, S.A.	Barcelona	901,50	1.270,63	581,83	50,00%	1.077,58	-	-	-
H María, S.A. (*)	Barcelona	120,20	2.044,68	1.551,63	50,00%	1.068,39	262,63	534,00	1.000,00
H Lagasca, S.A.	Barcelona	543,30	761,21	807,89	51,01%	643,38	-	-	-
H Logroño, S.A.	Logroño	664,12	197,34	147,34	76,47%	598,63	-	-	-
Hotelería Onubense, S.A.	Huelva	3.696,01	(638,91)	(93,05)	99,45%	7.536,69	-	-	-
Luana Hotels, B.V.	Holanda	2.268,83	27.164,55	10,86	100,00%	43.046,71	-	-	-
Hotel Princesa Sofía, S.L. (*)	Madrid	5.114,17	49.412,28	5.860,26	100,00%	13.400,90	-	-	-
Empire en Forma, S.L.	Barcelona	123,20	28,66	(24,29)	55,00%	67,77	-	-	-
H Pamplona, S.A. (*)	Madrid	130,00	13.414,43	4.276,75	100,00%	13.409,81	-	-	-
Actividades de Hostelería, Ocio, Restauración y Afines, S.L. (*)	Madrid	91.119,45	1.723,04	(483,03)	100,00%	69.682,21	-	-	-
Gran Círculo de Madrid, S.A. (*)	Madrid	27.283,17	2.875,41	1.349,57	98,80%	30.843,94	-	-	-
Casino Club de Golf, S.L. (*)	Madrid	6.010,00	(825,88)	115,82	100,00%	7.851,92	-	-	-
Grupo Financiero de Intermediación y Estudios, S.A.	Madrid	30,50	2.618,34	1.295,32	100,00%	560,60	-	-	-
Arverores y Gestores Asociados, S.A.	Madrid	60,20	1.060,56	290,88	100,00%	3.004,77	3.004,77	-	-
Estail Invest, S.A.	Madrid	1.216,75	(413,43)	26,57	100,00%	23.626,99	22.631,99	-	-
Stogrande, S.A.	Cádiz	20.791,50	76.662,36	22.310,62	94,98%	99.984,26	-	-	-
América de Gestión Hotelera, S.A. y Sociedades dependientes (*)	Madrid	213.181,15	(109.439,75)	10.017,86	64,55%	129.615,20	29.757,09	-	-
Arako, S.A. (*)	Uruguay	16.206,78	(8.967,94)	(2.758,51)	100,00%	12.278,56	868,64	-	-
H Private Equity, B.V.	Holanda	600,00	480,00	18,96	100,00%	1.080,00	-	-	-
H Participatie N.V. (**)	Holanda	6.891,79	594.803,87	2.661,85	100,00%	182.506,85	-	-	-
H Central Europe GmbH & Co.KG y Sociedades Dependientes (**)	Alemania	9.198,77	-	442,90	100,00%	140.207,50	-	-	-
Interich Golf Management, S.L.	Madrid	5,47	216,51	60,10	56,90%	1.028,80	-	-	-
European Golf Booking Center, S.L.	Madrid	153,28	-	(10,83)	100,00%	0,30	-	-	-
Reguados Vivos, S.L.	Madrid	3,02	-	(0,54)	100,00%	3,02	-	-	-
H Profesional Realizada y Organizado, S.L.	Madrid	3,02	-	(0,12)	100,00%	0,30	-	-	-

(*) Sociedades auditadas por Deloitte & Touche.

(**) Grupos de sociedades auditadas por PricewaterhouseCoopers.



OG7600911

CLASE 8.ª

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 2002 se detallan a continuación:

COMPAÑIA	Domicilio	Capital	Reservas	Resultado 2002	% Directo ó Indirecto	Valor según libros	Provisión cartera	Dividendos ejer ant	Dividendos a cuenta
Infir 1, S.L.	Madrid	3,01	-	(8,50)	50,00%	1.020,87	688,68	-	-
Jolly Hotels, SpA (*)	Italia	10.000,00	67.165,60	3.453,11	20,70%	33.539,95	-	-	-
Dead Sea Pride, Ltd.	Israel	10.886,22	(12.787,02)	(5.076,66)	50,00%	(6.977,45)	-	-	-
Alcance de la Merced, S.A.	Burgos	4.628,78	(37,03)	(959,32)	25,00%	1.157,19	-	-	-

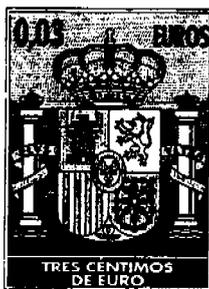
Los datos de Jolly Hotels, S.p.A son los del ejercicio 2001 que corresponden a los últimos datos auditados.

Las cifras correspondientes al ejercicio 2002 no están disponibles a la fecha, están en proceso de auditoría.

Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que en el proceso no se pondrán de manifiesto hechos que pudieran, en su caso, modificar de forma significativa los Estado Financieros integrados en la consolidación del Grupo NH Hoteles.

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

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 2002.

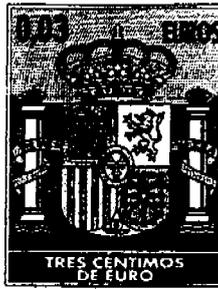


OG7600912

CLASE 8ª

1981-1982

COMPAÑIA	Domicilio	Capital	Reservas	Resultado 2.002	%Directo o Indirecto	Valor según Libros	Provisión Cartera	Dividendos ejerc ant	Dividendos a cuenta
Krasnapolsky Hotels & Restaurants NV	Holanda	243.257,11	65.387,52	14.301,37	100,00%	322.945,99	-	4.470,90	-
Krasnapolsky Hotels BV	Holanda	7.260,94	39.913,20	7.791,01	100,00%	54.965,15	-	-	14.554,86
Expl. mij. Grand Hotel Krasnapolsky BV	Holanda	45,38	(1.648,61)	1.648,61	100,00%	45,38	-	-	5.309,72
Expl. mij. Hotel Caransa BV	Holanda	18,15	(392,79)	392,79	100,00%	18,15	-	-	952,54
Expl. mij. Hotel Doelen BV	Holanda	18,15	(395,88)	395,88	100,00%	18,15	-	-	953,63
Expl. mij. Hotel Schiller BV	Holanda	18,15	(532,55)	532,55	100,00%	18,15	-	-	1.193,86
Centhotel Nederland BV (Amsterdam)	Holanda	4.493,12	11.705,89	810,06	100,00%	17.009,08	-	-	969,06
Deuwenhorst Congres Center BV	Holanda	2.949,57	10.831,36	3.089,99	100,00%	16.870,92	-	-	5.784,67
Coningshof ZV	Holanda	7.400,24	13.487,64	921,21	100,00%	21.809,09	-	-	1.692,27
Congres Servis Brabant BV	Holanda	0,00	68,13	(68,13)	100,00%	-	-	-	-
Krasnapolsky Restaurants BV	Holanda	454,75	(447,35)	80,45	100,00%	87,85	-	-	-
Rest. d'Vijff vlieghe en Moeder Hendrina BV	Holanda	4,54	(98,56)	112,17	100,00%	18,15	-	-	266,23
Goede Hoofd BV	Holanda	248,67	(1.024,87)	(143,09)	100,00%	(919,28)	-	-	-
Radskasteel Oudaen BV	Holanda	226,89	(1.915,99)	111,46	100,00%	1.577,64	-	-	-
Krasnapolsky Specials BV	Holanda	1.023,37	(222,34)	198,62	100,00%	999,65	-	-	-
Krasnapolsky Management BV	Holanda	18,15	(0,11)	(0,09)	100,00%	17,95	-	-	-
Krasnapolsky Events BV	Holanda	18,15	(7,52)	7,52	100,00%	18,15	-	-	21,91
Krasnapolsky Hotels & Restaurants Onroerend Goed BV	Holanda	4.555,95	18.003,09	1.572,96	100,00%	24.132,00	-	-	35.967,32
FE Vastgoed BV (v/h De Castelaere BV)	Holanda	72,61	(223,90)	(8,74)	100,00%	(160,04)	-	-	-
Polmanshuis BV	Holanda	200,00	(13.745,63)	(4.282,84)	100,00%	(17.828,47)	-	-	-
Krasnapolsky Hotels Ltd	Sudáfrica	533,90	(2.866,41)	740,27	100,00%	(1.592,24)	-	-	-
Krasnapolsky Property Ltd	Sudáfrica	1.835,29	(3.561,88)	648,68	100,00%	(1.077,90)	-	-	-
Stron Kestrel Ltd	Sudáfrica	0,02	450,34	(105,36)	100,00%	345,00	-	-	-
Krasnapolsky Belgian shares BV (v/h VSOP XII)	Bélgica	20,00	(8.542,44)	(0,09)	100,00%	(8.522,53)	-	-	-
European Hotel Ventures Belgium SC Brussels	Bélgica	7.574,75	(2.171,28)	(441,30)	100,00%	4.962,17	-	-	-
Hotel Exploitiemaatschappij Antwerpen I NV	Bélgica	62,00	(818,99)	(755,64)	100,00%	(1.512,63)	-	-	-
Exploitiemaatschappij Alba Mechelen NV	Bélgica	672,80	257,58	80,27	100,00%	1.010,65	-	-	-
Exploitiemaatschappij Flanders Gent NV	Bélgica	3.922,25	962,81	(30,77)	100,00%	4.854,29	-	-	-
Centrumhotel Park Moleenvijver NV	Bélgica	1.239,47	1.145,25	26,87	100,00%	2.411,59	-	-	-
Ma Reservingskantoor CV BA	Bélgica	6,20	(31,39)	-	100,00%	(25,19)	-	-	-
Amo Data NV (Ostende)	Bélgica	525,53	508,01	(67,22)	100,00%	966,32	-	-	-
Assaut SA (Brussels)	Bélgica	4.548,43	23.169,20	273,12	100,00%	27.990,76	-	-	-
Etudes & Entreprises SA (Brussels)	Bélgica	1.933,57	15.480,45	142,85	100,00%	17.556,87	-	-	-
Comextel SA (Brussels)	Bélgica	247,89	1.475,90	188,64	100,00%	1.912,43	-	-	-
Le Nouveau Palace SA (Brussels)	Bélgica	6.693,12	9.871,76	603,93	100,00%	17.168,82	-	-	-
Hotel Exploitiemaatschappij Diegem NV	Bélgica	62,00	143,40	388,10	100,00%	593,51	-	-	-
Exploitiemaatschappij Max SA (Brussels)	Bélgica	62,00	(5.199,05)	(2.190,00)	100,00%	(7.327,05)	-	-	-
International Investment Group NV (Antwerp)	Bélgica	66,93	(510,44)	(208,36)	100,00%	(651,87)	-	-	-
Krasnapolsky Germany Holding BV (v/h VSOP VII)	Alemania	4.818,49	(2.739,77)	(3.025,34)	100,00%	(946,61)	-	-	-
Hotelbetriebe Aderstasse GmbH	Alemania	1.339,59	132,60	(336,76)	100,00%	1.135,44	-	-	-
Hotelbetriebe Pentling GmbH	Alemania	2.777,60	(1.172,95)	(1.130,25)	100,00%	474,40	-	-	-
Hotelbetriebe Bayreuther Strasse GmbH	Alemania	756,30	(265,59)	(493,85)	100,00%	(3,14)	-	-	-
Hotel Management SA (Central Office Switzerland)	Suiza	2.063,97	(2.089,52)	281,17	100,00%	255,62	-	-	-
Hotel Exploitation SA	Suiza	481,59	(636,41)	125,10	100,00%	(29,72)	-	-	-
Hotel Exploitation Geneva SA	Suiza	68,80	10,85	2,32	100,00%	81,97	-	-	-
Hotelbetriebschaft Luzern AG	Suiza	68,80	(188,37)	(777,44)	100,00%	(897,01)	-	-	-



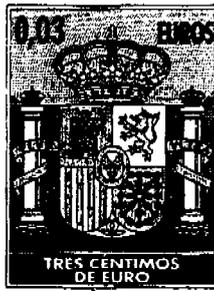
OG7600913

CLASE 8.ª

CIUDAD	Domicilio	Capital	Reservas	Resultado 2.002	%Directo o Indirecto	Valor según Libros	Provisión Cartera	Dividendos ej. ant.	Dividendos a cuenta
the Netherlands BV (GT International BV)	Holanda	16.885,34	164.569,00	12.856,89	100,00%	194.311,24	-	-	-
Caribbean Management BV (v/h GTCM)	Holanda	20,00	36,85	(47,51)	100,00%	9,34	-	-	-
Sanapolsky ICT BV (v/h VSOP I)	Holanda	20,00	(4,24)	(0,10)	100,00%	15,67	-	-	-
Marquette Beheer BV	Holanda	68.692,88	47.402,57	8.602,94	100,00%	124.698,40	-	-	18.145,84
OP VIII	Holanda	18,15	(184,98)	(189,89)	50,00%	(356,72)	-	-	-
M Rijkshotel Arnhem BV (v/h VSOP XIII)	Holanda	20,00	60,63	(83,51)	100,00%	(2,88)	-	-	-
M Jaarbeursplein Utrecht BV (BV Exploit. HIU)	Holanda	230,00	75,50	(75,50)	100,00%	230,00	-	-	364,64
M Forum Maastricht BV (GT Limburg Expl. BV)	Holanda	25,00	71,29	(71,29)	100,00%	25,00	-	-	182,52
Museum Quartier BV (v/h VSOP XI)	Holanda	18,15	(437,71)	437,71	100,00%	18,15	-	-	165,63
M Van Alphenstraat Zandvoort BV (v/h Sand in the Eyes BV)	Holanda	49,70	(400,31)	400,31	100,00%	49,70	-	-	748,81
M Rokkeveen Zoetermeer BV (v/h HEM Rokkeveen BV)	Holanda	20,00	(142,24)	142,24	100,00%	20,00	-	-	524,33
M Atlanta Rotterdam BV (v/h VSOP II BV)	Holanda	20,00	(374,19)	251,02	100,00%	(103,16)	-	-	-
M Epen Zuid Limburg BV (GT Zuid-Limburg BV)	Holanda	242,50	(442,51)	(178,62)	100,00%	(378,63)	-	-	-
M Thmark Geldrop BV	Holanda	22,69	(31,61)	31,61	100,00%	22,69	-	-	247,02
M Spuistraat Amsterdam BV (v/h GT Kaatsbaan Expl. BV)	Holanda	20,00	(1.249,95)	1.249,95	100,00%	20,00	-	-	2.636,40
M Janakerkhof Utrecht BV (Hotel Expl. Mij. Marly-Gomont BV)	Holanda	20,00	(100,26)	100,26	100,00%	20,00	-	-	309,17
M Politiemij. Tropenhotel BV	Holanda	18,15	1,46	(9,16)	100,00%	10,46	-	-	-
M Marquette Heemskerk BV (VSOP X)	Holanda	20,00	(1,00)	-	100,00%	19,00	-	-	-
M Tabak NV	Holanda	2.836,13	3.463,81	26,67	53,00%	6.326,60	-	85,08	62,50
M Thmark Hoofddorp BV	Holanda	22,69	187,29	(187,29)	100,00%	22,69	-	-	642,15
M Stadhouderskade Amsterdam BV (GT Stadhouderskade BV)	Holanda	3.025,00	(257,88)	257,88	100,00%	3.025,00	-	-	1.831,57
M Hotel Expl. Mij. Capelle s/d IJssel BV	Holanda	3.444,19	(192,44)	192,44	100,00%	3.444,19	-	-	387,03
Mpl. Mij. Hotel Best BV	Holanda	15,88	(50,17)	52,44	100,00%	18,15	-	-	165,14
Mpl. Mij. Hotel Naarden BV	Holanda	18,51	(258,64)	258,64	100,00%	18,15	-	-	676,33
M Centrum Amstelodamum NV	Holanda	3.735,59	(931,68)	931,68	100,00%	3.735,59	-	-	14.329,36
M Hofskapel Monumenten BV	Holanda	18,15	82,38	77,35	100,00%	177,88	-	-	-



CLASE 8.ª



OG7600914

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 2002, 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. ALFREDO FERNÁNDEZ DURAN

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