



NH Hoteles, S.A.

Cuentas Anuales de los ejercicios
2003 y 2002 e Informe de Gestión
del ejercicio 2003, junto con el
Informe de Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

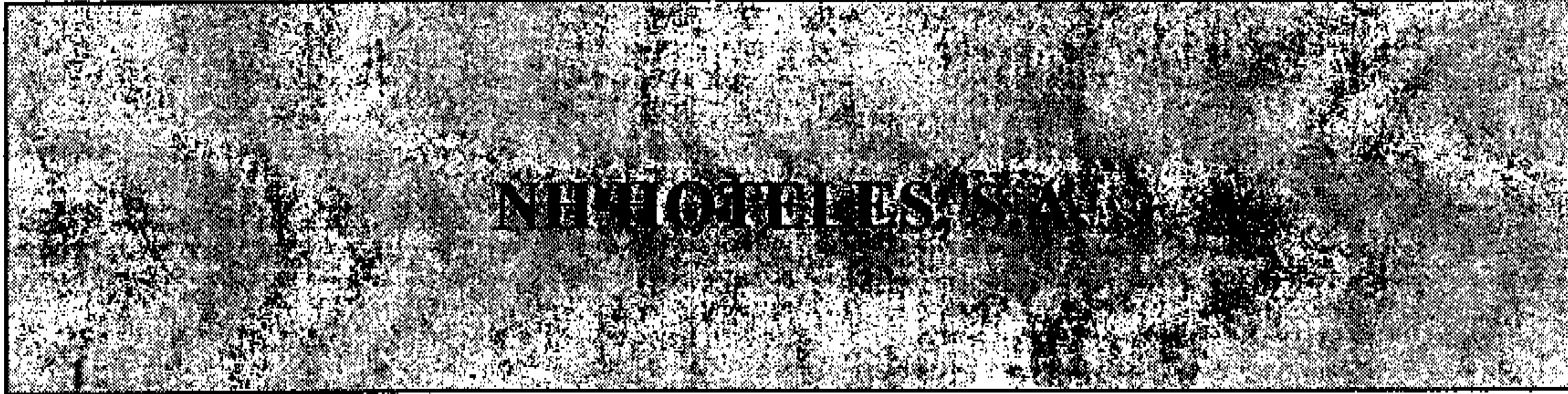
A los Accionistas de
NH Hoteles, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de NH Hoteles, S.A., que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 2003 y 2002, 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 tanto al 31 de diciembre de 2003 como al 31 de diciembre de 2002. 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 los activos y de las reservas por importe de 757.292 miles de euros y de 115.687 miles de euros, respectivamente, así como una disminución de los beneficios del ejercicio de 55.211 miles de euros para el ejercicio 2003 y un incremento de los activos y de las reservas o por importe de 924.036 miles de euros y de 76.017 miles de euros, respectivamente, así como un aumento de los beneficios del ejercicio de 67.723 miles de euros para el ejercicio 2002.
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 2003 y 2002 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.



0H2821194

CLASE 8.^a
RENTAS



EJERCICIO 2003

INFORME DE GESTION

CUENTAS ANUALES

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



CLASE 8.ª



0H2821195

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

Durante el año 2003, el Grupo NH Hoteles ha continuado desarrollando su estrategia de crear una fuerte marca europea. Así, este ejercicio ha completado exitosamente el proceso de desinversión en hoteles no estratégicos destacando la venta del Hotel Princesa Sofía de Barcelona y la venta del Hotel Crowne Plaza de Bruselas. También se ha vendido el Hotel NH Pedralbes, el Hotel NH Sant Angelo y, a principios del 2004, se ha firmado la venta del Hotel NH Krystal Cancún.

Con el objeto de reorganizar las actividades desarrolladas por Sotogrande, S.A. y AHORA, S.L. al objeto de evitar el potencial solapamiento de nuevos proyectos que podrían existir entre ambas sociedades y después de adquirir NH Hoteles, a finales del 2002, el 49% de la participación que el Grupo Caja de Madrid tenía en AHORA, S.L. en el marco de esta misma operación, el Grupo Caja de Madrid adquirió en enero de 2003 un 17,3% de participación en Sotogrande, S.A. Posteriormente, Sotogrande, S.A. adquirió a AHORA, S.L. los activos relacionados con la actividad de golf y hostelería de lujo.

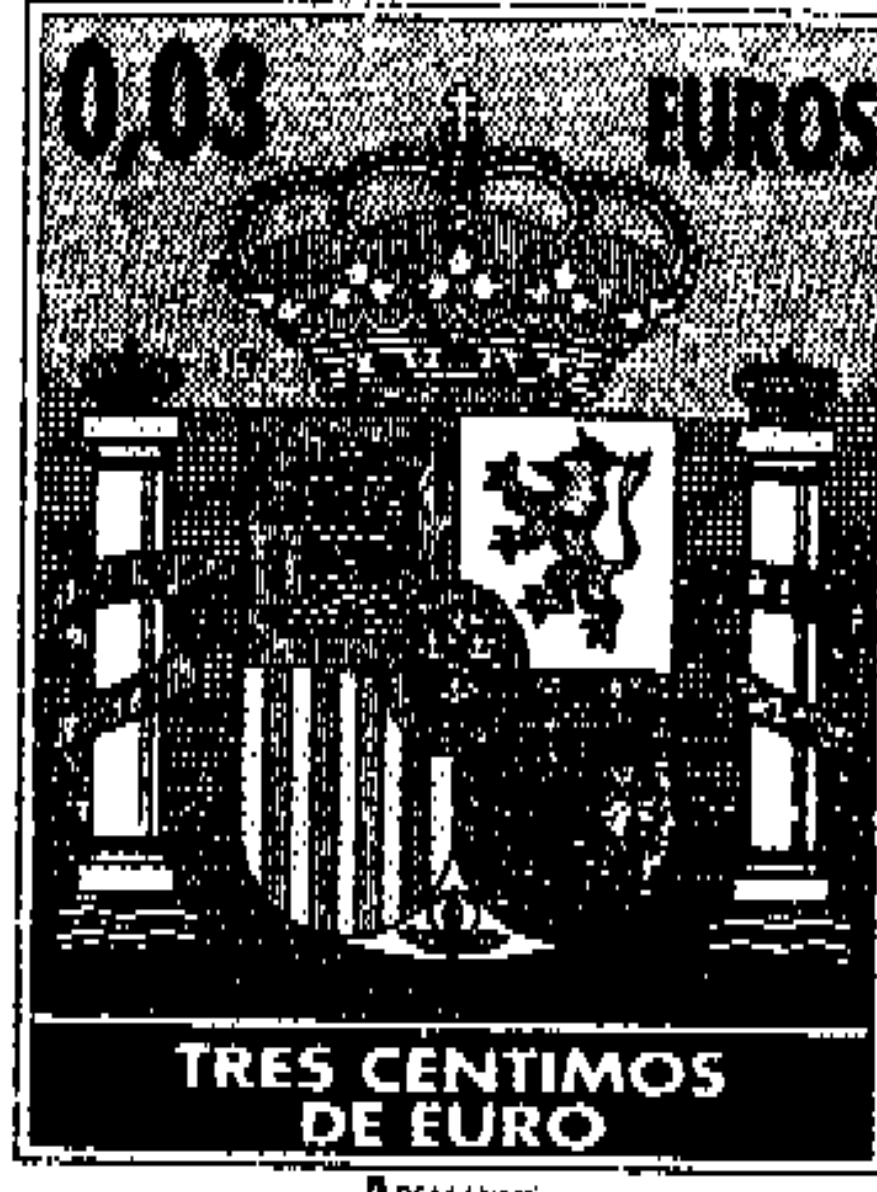
Al cierre del año 2003, el Grupo está presente en 16 países con un total de 34.329 habitaciones, con el 80% de los establecimientos en España, Alemania, Holanda y Bélgica.

INTEGRACIÓN

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.

En el ejercicio 2003 se ha finalizado el proceso de internacionalización del Grupo con el cambio de la imagen corporativa que ha supuesto la integración de todas las marcas para conseguir que NH Hoteles tenga una nueva imagen corporativa mundial.

Además se ha avanzado de forma significativa en la implantación del sistema de "back-office" en España y Holanda, donde está prácticamente concluido y se ha iniciado su implantación en todas las demás unidades de negocio donde se espera que esté funcionando a pleno rendimiento al finalizar el ejercicio 2004.



0H2821196

CLASE 8.ª

RESULTADOS

El beneficio neto del Grupo NH Hoteles disminuyó un 40,6% en el ejercicio 2003 y se situó en 50,85 millones de euros frente a los 85,7 millones de euros del ejercicio 2002. Respecto al Resultado de Explotación, de acuerdo con la Cuenta de Gestión Consolidada de la página siguiente, cabe destacar que ha disminuido un 30,5% con respecto al ejercicio pasado y ha alcanzado los 155,33 millones de euros.

En 2003 los ingresos del Grupo han sido estables y se ha evitado un mayor deterioro en los márgenes del resultado de explotación mediante una rigurosa contención de gastos operativos en los hoteles y en Servicios Centrales. Hay que tener en cuenta que en 2003, NH Hoteles se ha reestructurado internamente, por lo que ha incurrido en unos mayores costes de servicios centrales. Los más importantes han sido los derivados de la expansión de las oficinas internacionales, de la reubicación de empleados de hoteles en oficinas centrales y de los costes de los nuevos sistemas de información desarrollados.

Los hoteles en Europa han disminuido sus ventas en un 7% con una reducción del resultado de explotación de un 22%, evolución que, sin embargo, que se ve parcialmente compensada gracias a la contención de gastos operativos que se redujeron en un 2,7%. Esta peor evolución operativa es consecuencia de un entorno económico desfavorable y una competencia más activa.

Por su parte, el negocio en Latinoamérica contribuyó con un 12,4% al Resultado de Explotación, debido, principalmente, a los nuevos hoteles integrados en NH Méjico, pero sobre todo al mejor comportamiento operativo en ocupación, precios en moneda local y a los esfuerzos en control de costes operativos que se redujeron a un 9,7% respecto a 2002.

Respecto a Sotogrande, los ingresos de la actividad inmobiliaria disminuyeron un 10,3% hasta los 56,88 millones de euros, y el Resultado de Explotación se sitúa en 31,6 millones de euros con una mejora en el margen sobre ventas que se sitúa en el 55,5% frente al 52,8% del 2002. La contribución de Sotogrande al beneficio neto del Grupo se situó en 10,3 millones de euros. Además, a 31 de diciembre, las ventas comprometidas pendientes de contabilizar alcanzaban la cifra de 70,22 millones de euros, el doble de los 34,83 millones de euros de finales del 2002.

Las perspectivas para el ejercicio 2004, pese a las dificultades del entorno, se ven de un modo optimista de cara a mejorar la línea del ejercicio 2003.



0H2821197

CLASE 8.ª

CUENTA DE GESTIÓN CONSOLIDADA (en millones de euros)

	2003	%	2002	%	Variación
Total ingresos	927,34	100,0%	930,11	100,0%	(0,3%)
Gastos de explotación	(772,01)	83,2%	(706,52)	(76,0%)	9,3%
Resultado explotación	155,33	16,8%	223,59	24,0%	(30,5%)
Amortizaciones	(79,44)	(8,6%)	(75,04)	(8,1%)	5,9%
Resultado financiero	(29,94)	(3,2%)	(35,06)	(3,8%)	(14,6%)
Resultados puesta en equivalencia	0,83	0,1%	(2,90)	(0,3%)	(128,6%)
Amortización diferencia consolidación Sotogrande	(2,60)	(0,3%)	(3,43)	(0,4%)	(24,2%)
Resultado ordinario	44,18	4,8%	107,16	11,5%	(58,8%)
Resultado extraordinario neto	28,36	3,1%	27,93	3,0%	1,5%
Beneficio antes de impuestos	72,54	7,8%	135,09	14,5%	(46,3%)
Impuesto sobre Sociedades	(16,92)	(1,8%)	(28,32)	(3,0%)	(40,3%)
Intereses minoritarios	(4,77)	(0,5%)	(21,11)	(2,3%)	(77,4%)
Beneficio después de impuestos	50,85	5,5%	85,66	9,2%	(40,6%)
Cash Flow	132,89	14,3%	164,13	17,6%	(19,0%)

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 2003, el Grupo ha realizado diversas operaciones de compra (1.314.782 títulos) y venta (2.100.000 títulos) de acciones propias, dentro de los límites legalmente establecidos y con las preceptivas comunicaciones a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.



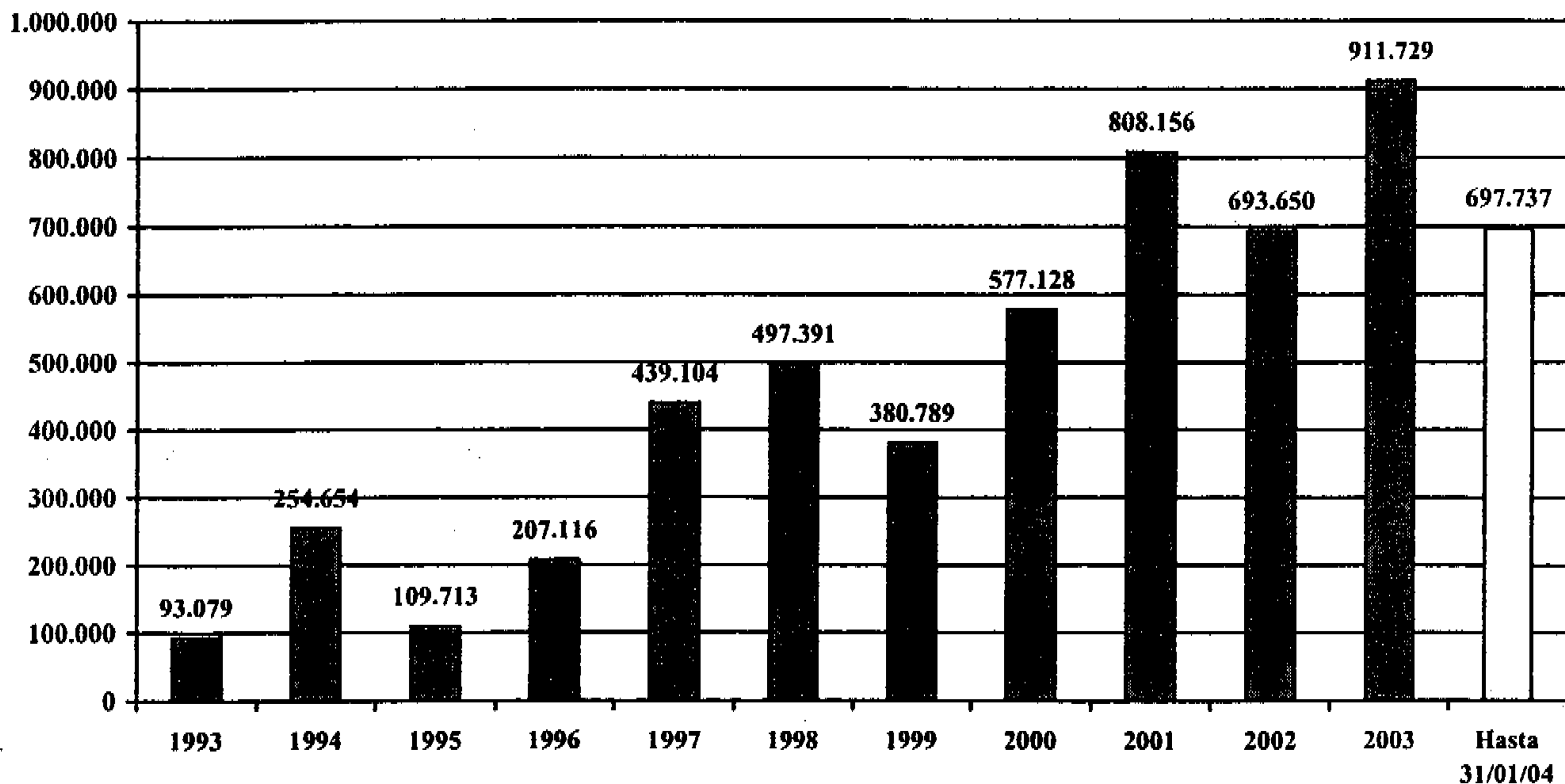
0H2821198

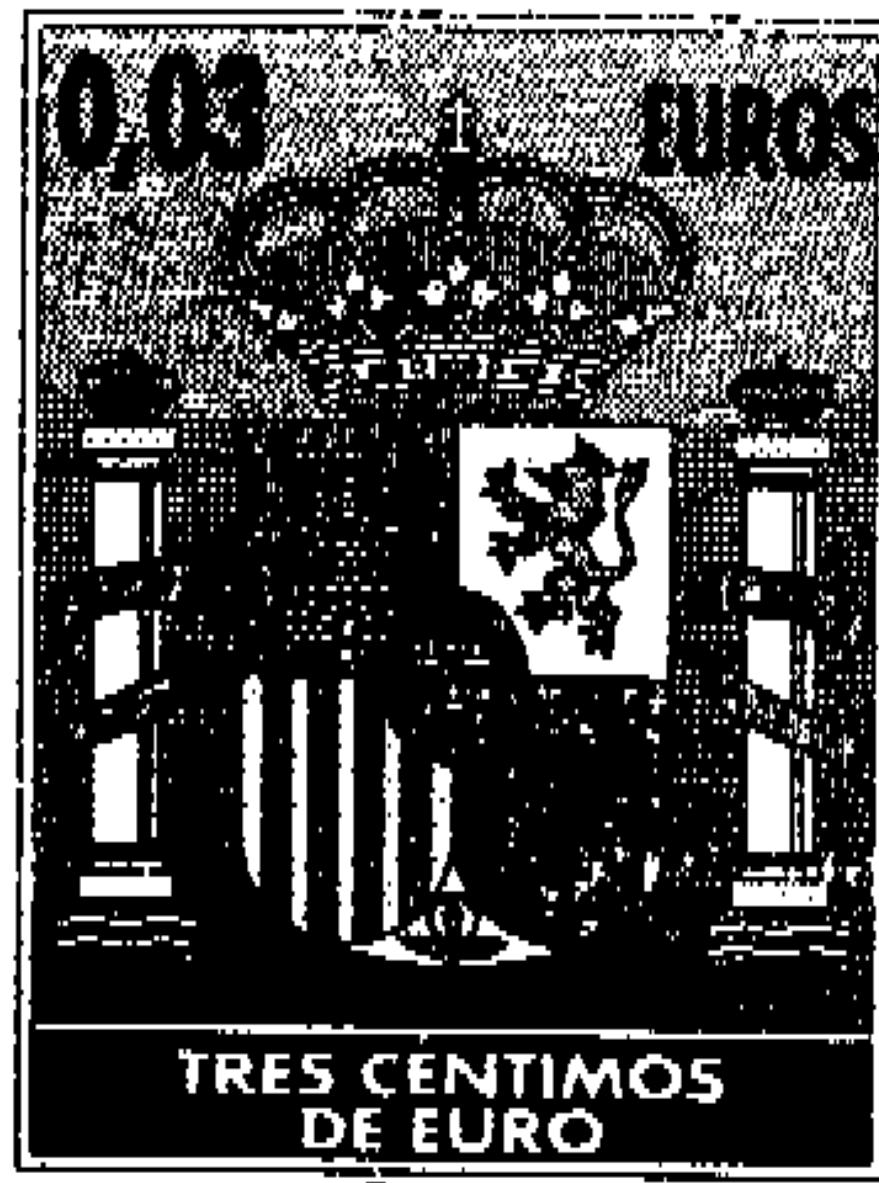
CLASE 8.ª

Al cierre del ejercicio, el Grupo NH Hoteles, S.A. era titular de 204.512 acciones propias representativas del 0,17% de su capital social con un coste total de 1,54 millones de euros. En cumplimiento de la normativa contable aplicable a la autocartera, el Grupo ha revertido provisiones por 4,96 millones de euros. Después de esta reversión, las acciones propias en cartera se encuentran valoradas a su valor teórico contable, esto es, 5,14 euros por título.

Durante el año 2003, se contrataron en el Mercado Continuo 227.932.416 acciones de NH Hoteles, S.A. (173.412.707 acciones en 2002) lo que representa 1,91 veces (1,45 veces en 2002) 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 911.729 títulos, un 31% más alta que la del año anterior.

CONTRATACIÓN MEDIA DIARIA EN TITULOS 1993-2004

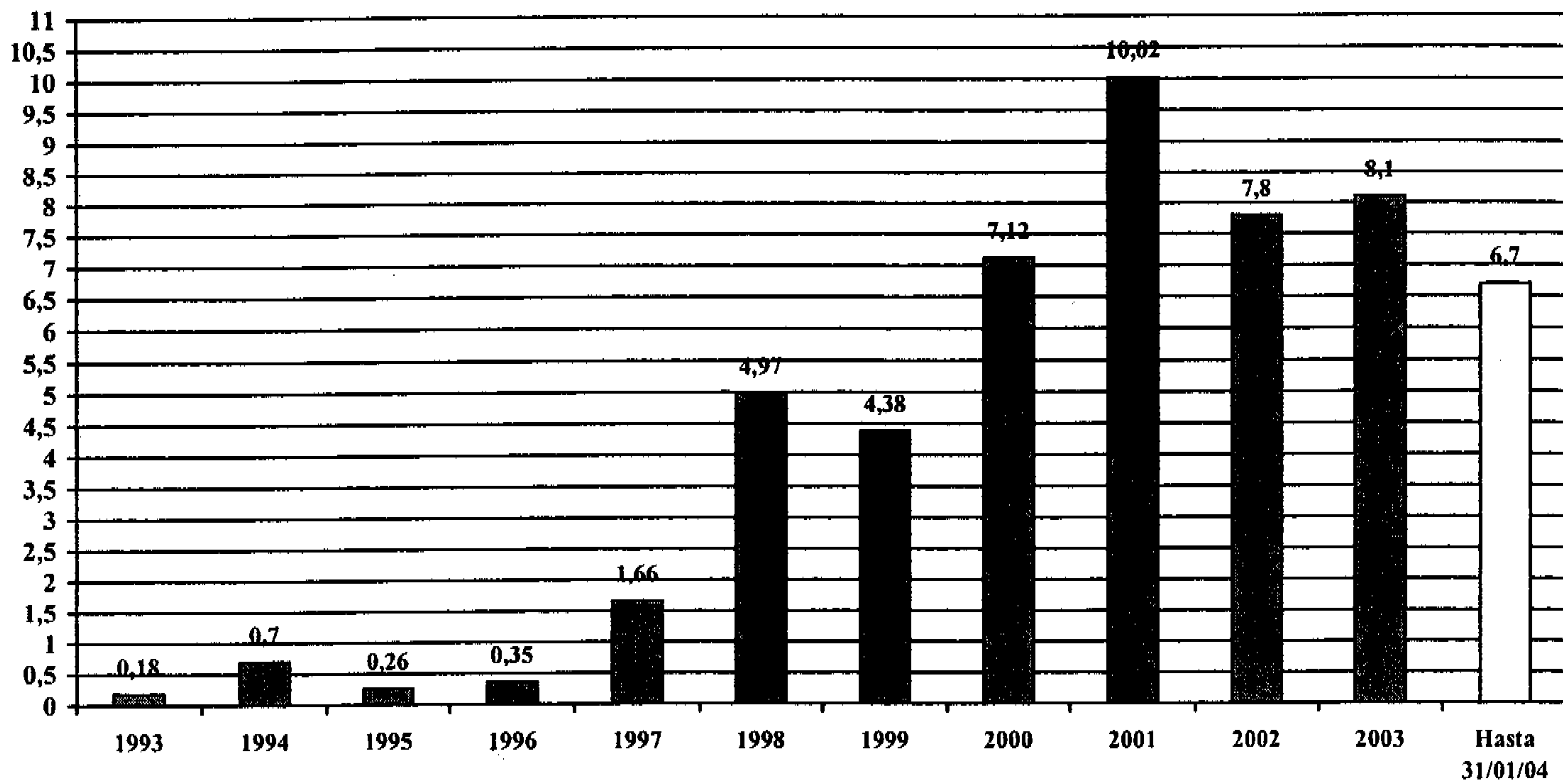




0H2821199

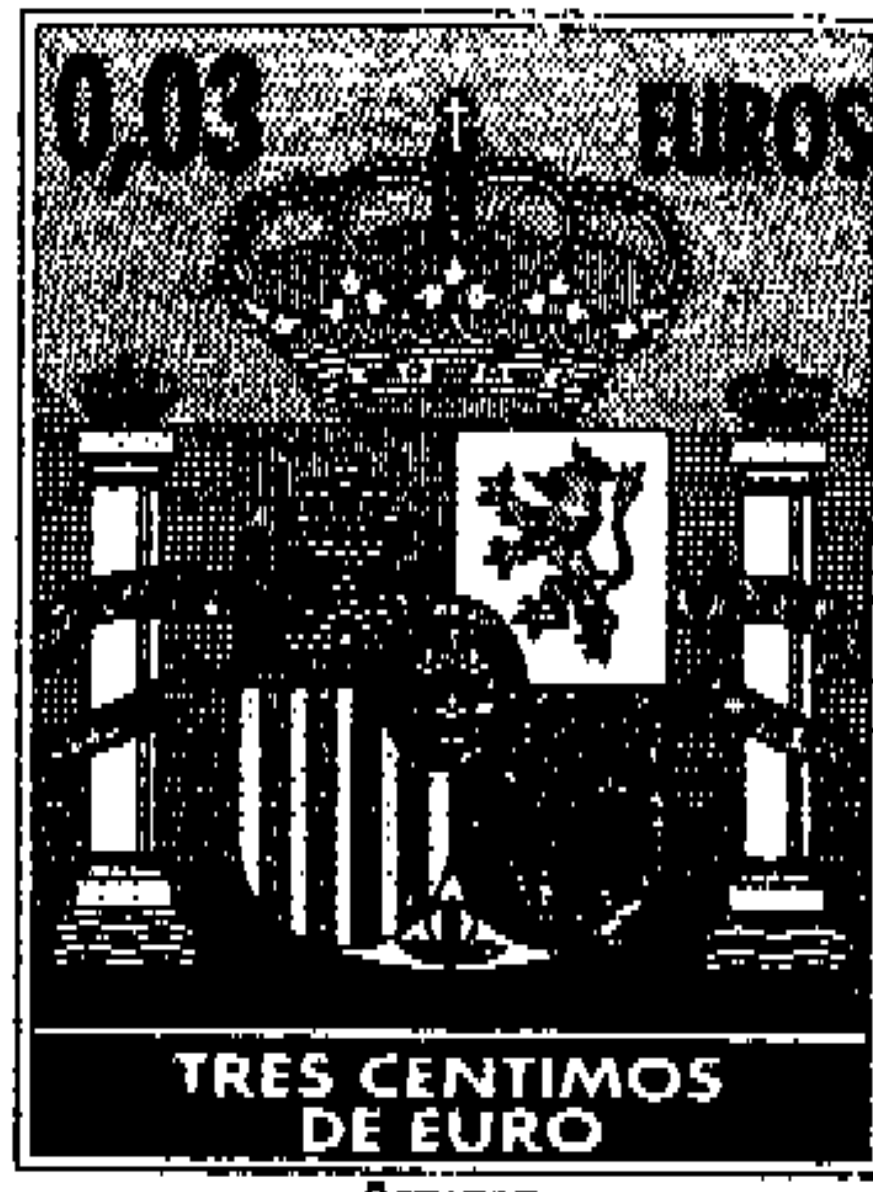
CLASE 8.^a

CONTRATACIÓN MEDIA DIARIA EN MILLONES DE EUROS
1993-2004





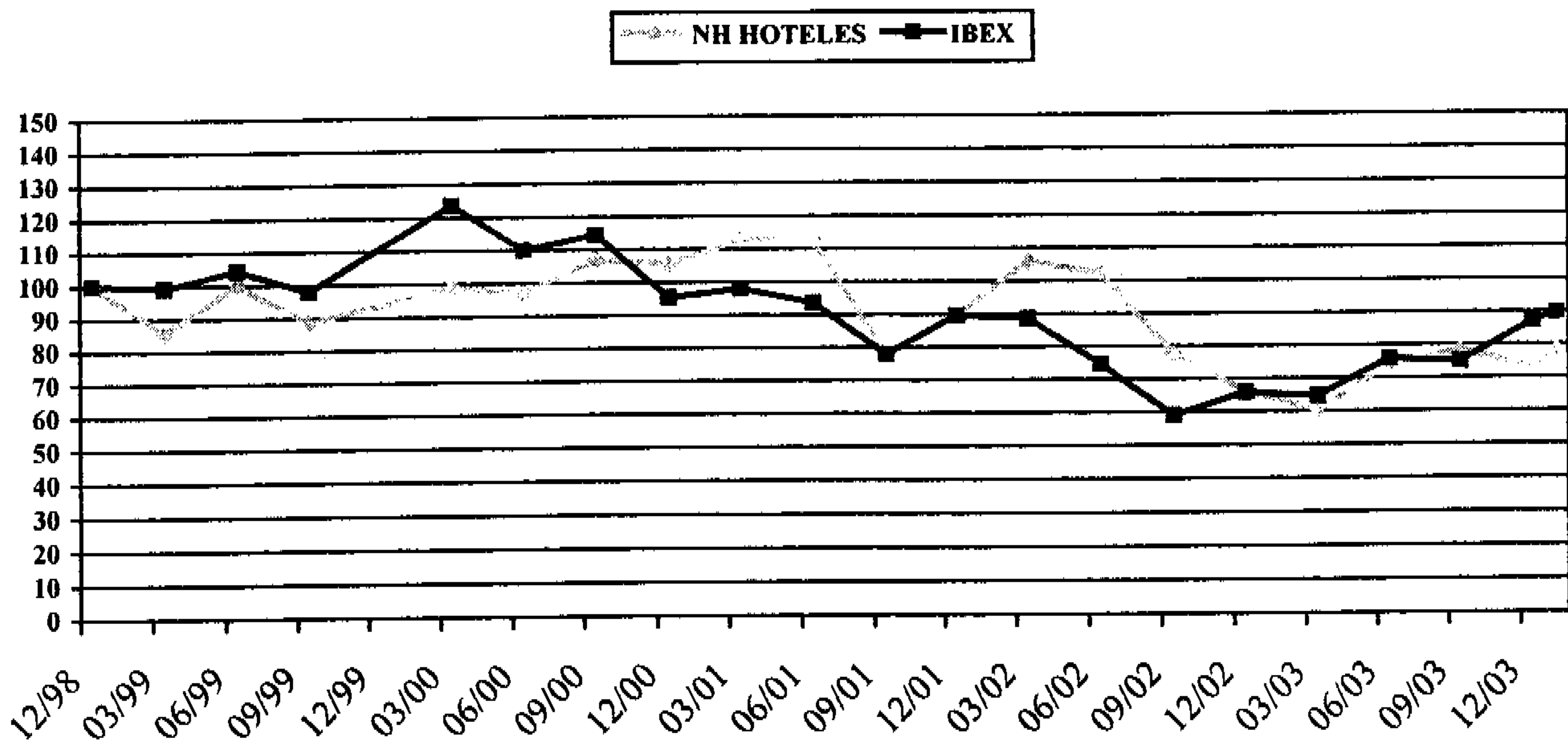
CLASE 8.ª



0H2821200

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 1998- ENERO 2004





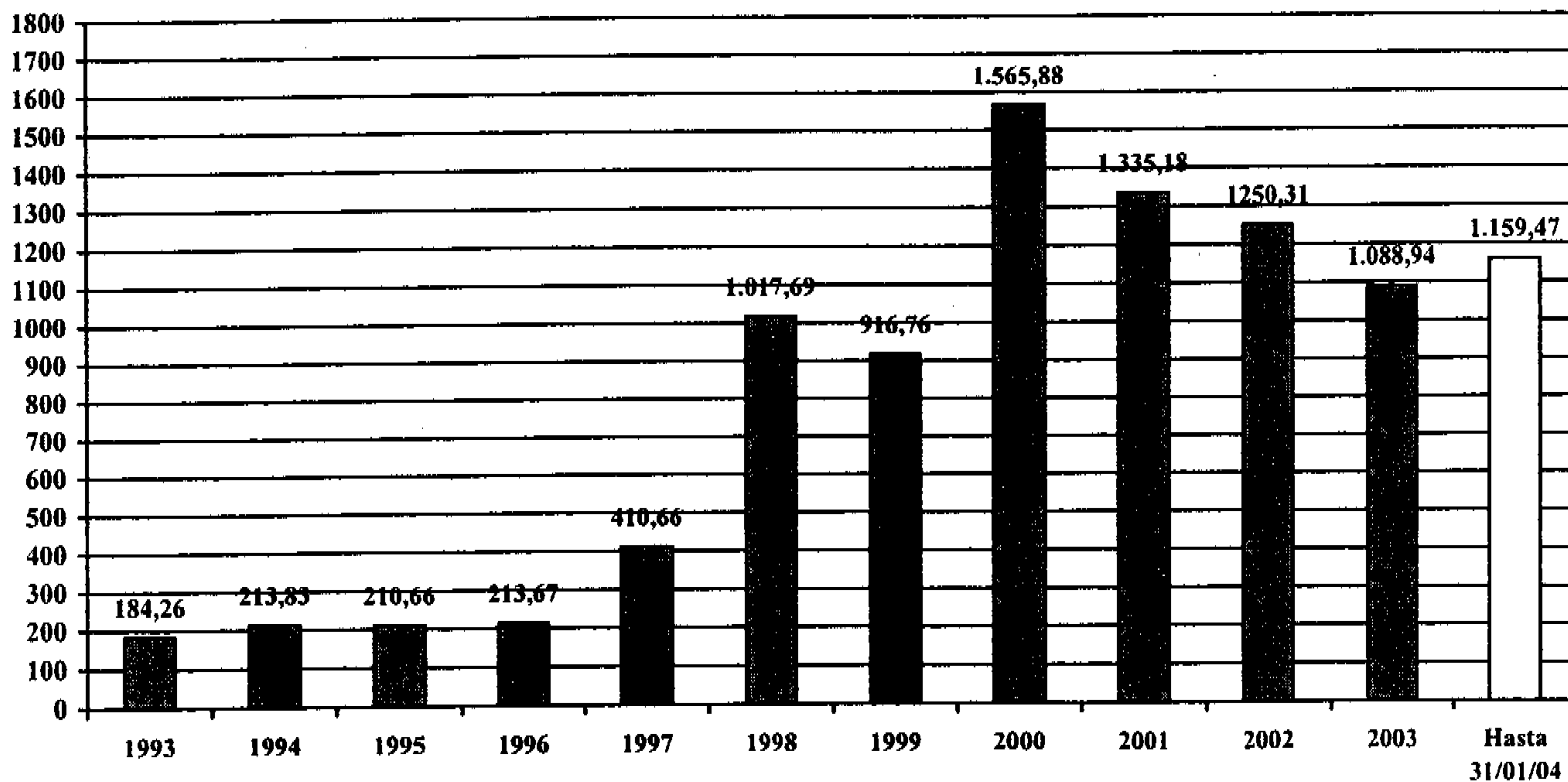
CLASE 8.^a



0H2821201

La cotización media del año 2003 ha sido de 8,88 euros frente a 11,19 euros del ejercicio anterior, con un precio máximo de 10,42 euros alcanzado en el mes de septiembre y un mínimo de 7,00 en marzo. El precio máximo del ejercicio 2002 fue de 14,76 euros, y el mínimo de 7,85 euros.

CAPITALIZACION 1993-2004 (en millones de euros)





CLASE 8.^a



0H2821202

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 2003, 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

DÑA. ELENA GIL GARCÍA

D. MANUEL HERRANDO Y PRAT DE LA RIBA _____

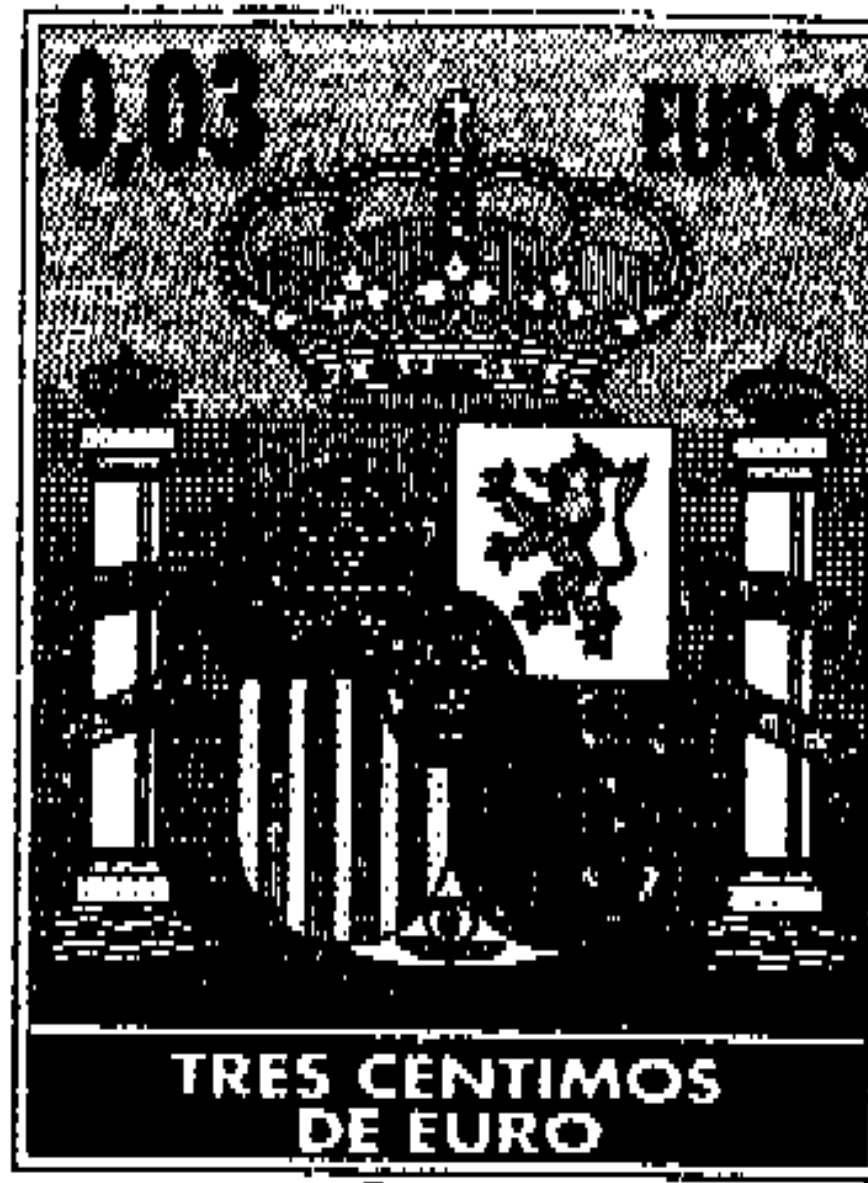
D. AURELIO IZQUIERDO GOMEZ

D. BERNARD S' JACOB

D. ALFONSO MERRY DEL VAL GRACIE

D. MIGUEL RODRÍGUEZ DOMÍNGUEZ

D. LUIS FERNANDO ROMERO GARCIA _____



0H2821203

CLASE 8.ª



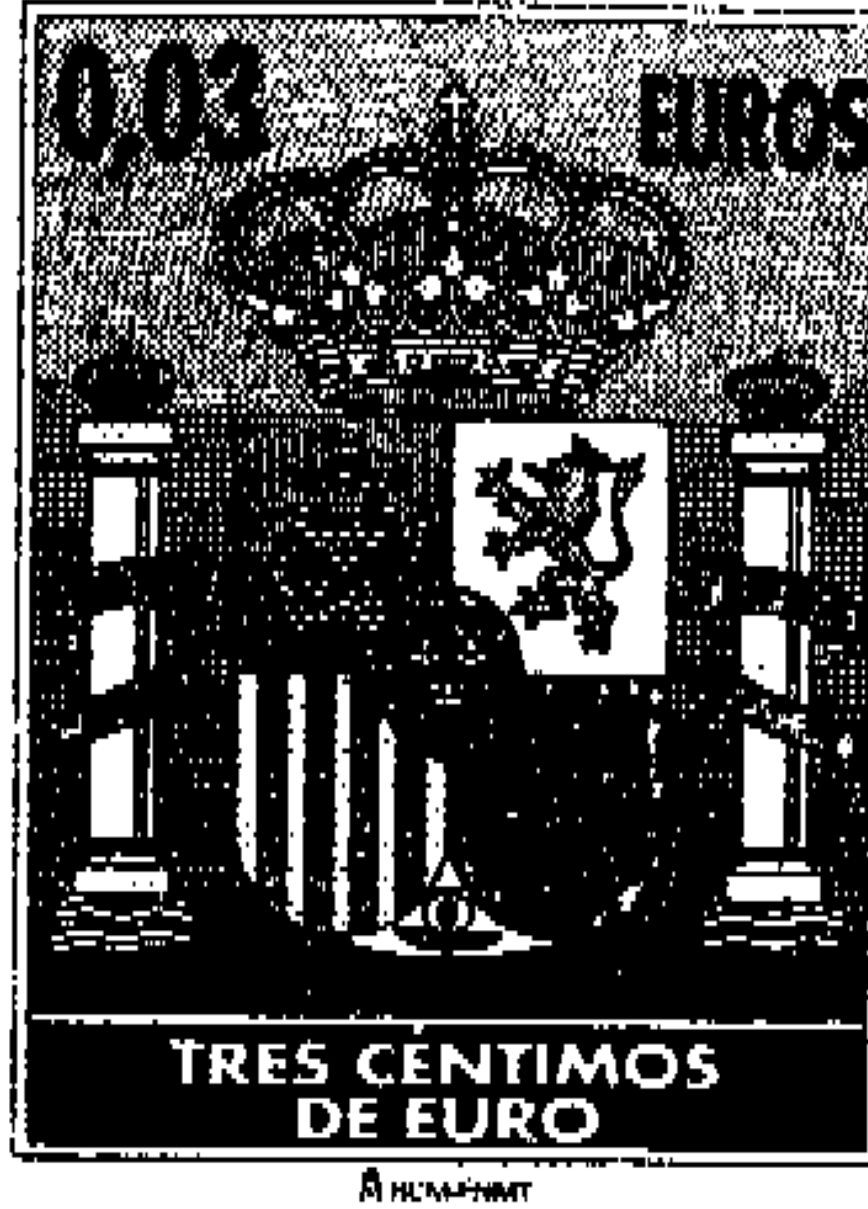
EJERCICIO 2003

CUENTAS ANUALES

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



CLASE 8.^a

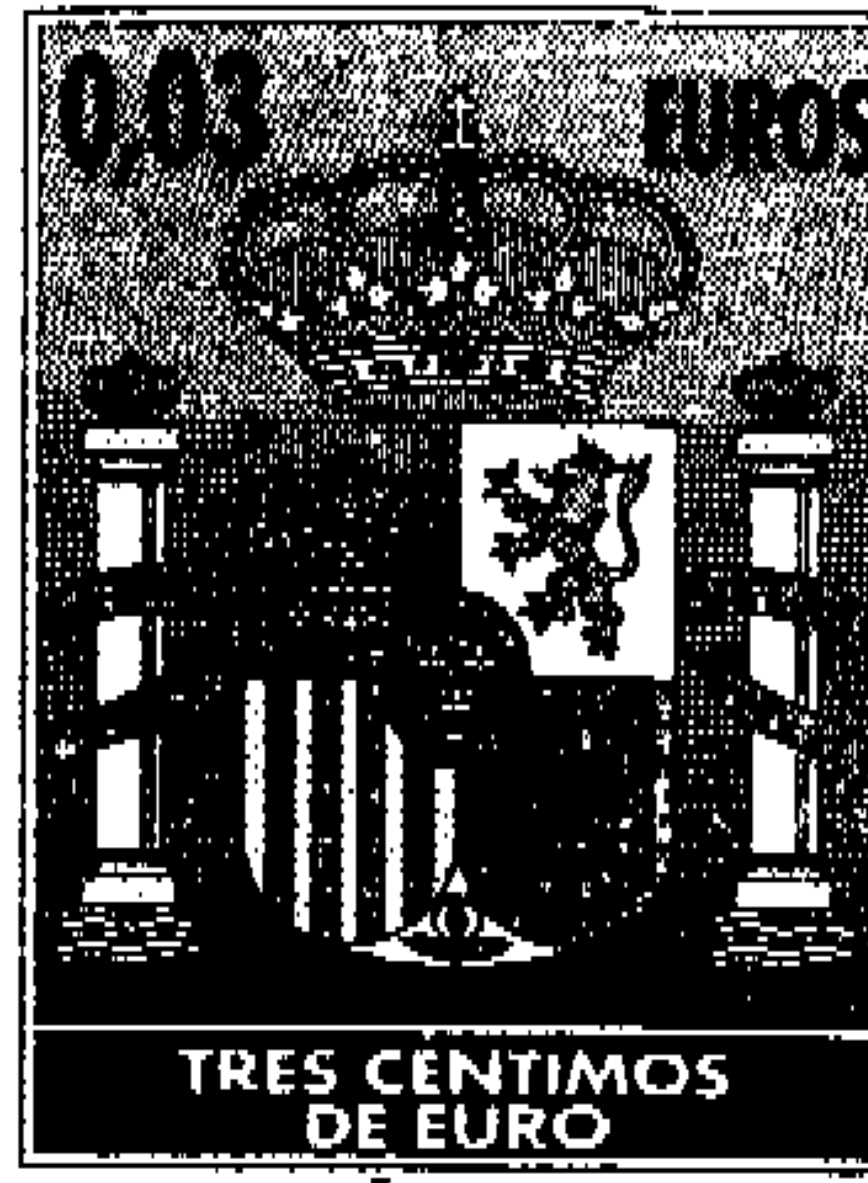


OH2821204

NH HOTELES, S.A.
BALANCES DE SITUACION
DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(En miles de euros)

	2003	2002		2003	2002
ACTIVO			PASIVO		
INMOVILIZADO			FONDOS PROPIOS		
Gastos de establecimiento	(nota 6)	799.936,69	Capital suscrito	(nota 15)	443.106,84
Inmovilizaciones inmateriales	(nota 7)	5.112,52	Prima de emision		239.065,80
Inmovilizaciones materiales	(nota 8)	35.480,55	Reservas		91.836,22
Inmovilizaciones financieras	(nota 9)	162.524,17	Resultados negativos de ejercicios anteriores		108.716,55
		547.490,81	Perdidas y ganancias		(11.715,07)
					17.936,60
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	(nota 10)	4.333,16			
ACTIVO CIRCULANTE			PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		
Existencias		881,99		(nota 16)	10.062,90
Deudores comerciales	(nota 11)	38.723,15	ACREEDORES A LARGO PLAZO		
Deudores empresas del Grupo	(nota 12)	248.669,03	Emission de obligaciones y otros valores negociables		130,58
Deudores no comerciales	(nota 13)	6.948,18	Deudas con entidades de credito a largo plazo		148.264,68
Inversiones financieras temporales	(nota 14)	30.957,21	Otras deudas a largo plazo		41.430,27
Acciones propias a corto plazo	(nota 15)	1.049,85			
Tesoreria		1.905,18	ACREEDORES A CORTO PLAZO		
Ajustes por periodificacion		1.564,11	Emission de obligaciones y otros valores negociables		24,36
			Deudas con entidades de credito a corto plazo		88.125,37
			Deudas con empresas del Grupo		184.253,62
			Acreeedores comerciales		38.363,83
			Otras deudas no comerciales		25.064,64
			Provisiones para operaciones de trafico		919,05
			Ajustes por periodificacion		200,94
TOTAL ACTIVO		1.088.151,96	TOTAL PASIVO		1.088.151,96

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



0H2821206

CLASE 8.ª

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE
NH HOTELES, S.A. DE LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002**

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



0H2821207

CLASE 8.ª

Hispana Hoteles, S.R.L de C.V.”, y con la adquisición de un 80% de participación en el grupo hotelero alemán 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.- DISOLUCIÓN SIN LIQUIDACIÓN DE ACTIVIDADES DE HOSTELERÍA, OCIO, RESTAURACIÓN Y AFINES, S.L. (AHORA, S.L.)

A finales del ejercicio 2003, como consecuencia de un proceso lógico de simplificación de la estructura y vinculado a la necesaria reorganización de las actividades desarrolladas por el Grupo al objeto de evitar el potencial solapamiento de nuevos proyectos que podrían existir entre Sotogrande, S.A. y Actividades de Hostelería, Ocio, Restauración y Afines, S.L. (en adelante, AHORA, S.L.), especialmente en temas de golf, se ha llevado a cabo un proceso de venta de activos de AHORA, S.L. y, posteriormente, de disolución sin liquidación de la sociedad AHORA, S.L.

Así, el 24 de noviembre de 2003 y por decisión del socio único de la sociedad, NH Hoteles, S.A., se adoptó la disolución sin liquidación de las actividades de AHORA, S.L., sociedad unipersonal, con cesión global de activos y pasivos a favor de su único socio y con efectos fiscales y contables 1 de enero de 2003. El día 29 de diciembre de 2003, se procedió al otorgamiento de la escritura de disolución sin liquidación que quedó debidamente inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el 12 de enero de 2004.

La información legalmente requerida relativa a dicho proceso de disolución se ha detallado en las notas 3c y 8.

A continuación se desglosa el balance de disolución de la sociedad Ahora, S.L. (en miles de euros):



0H2821208

CLASE 8.^a**ACTIVIDADES DE HOSTELERÍA, OCIO, RESTAURACIÓN
Y AFINES, S.L. (AHORA, S.L.)****BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE OCTUBRE DE 2003**

(En miles de euros)

ACTIVO	2003	PASIVO	2003
INMOVILIZADO	52.382,38	FONDOS PROPIOS	113.475,81
Gastos de establecimiento	734,17	Capital suscrito	91.119,45
Inmovilizaciones inmateriales	1,09	Reservas	1.723,05
Inmovilizaciones materiales	2.188,00	Resultados negativos de ejercicios anteriores	(483,02)
Inmovilizaciones financieras	49.459,12	Pérdidas y ganancias	21.116,33
ACTIVO CIRCULANTE	62.708,98	ACREEDORES A CORTO PLAZO	1.615,55
Existencias	129,98	Deudas con empresas del Grupo	41,09
Deudores comerciales	740,73	Acreedores comerciales	814,95
Deudores empresas del Grupo y asociadas	6.356,03	Otras deudas no comerciales	747,37
Deudores no comerciales	792,15	Ajustes por periodificación	12,14
Inversiones financieras temporales	54.243,35		
Tesorería	21,47		
Ajustes por periodificación	425,27		
TOTAL ACTIVO	115.091,36	TOTAL PASIVO	115.091,36



CLASE 8.^a



0H2821209

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.

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 2002 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2003.

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 dado que el Grupo las presenta separadamente. El efecto de aplicar criterios de consolidación supondría que el importe de "Fondos Propios" del Balance de Situación del ejercicio 2003 adjunto se hubiera incrementado en 60,48 millones de euros, aproximadamente, el "Importe neto de la cifra de negocios" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2003 adjunto se hubiera incrementado en 703,51 millones de euros, y la cifra de "Total Activo" del Balance de Situación del ejercicio 2003 aumentaría en un importe de 757,29 millones de euros.

c) Comparación de la información

En el ejercicio 2002 se llevó a cabo la fusión por absorción de la sociedad Promociones Eurobuilding, S.A. La información relativa a dicho proceso de fusión se halla recogida en las Cuentas Anuales de la Sociedad del ejercicio 2002.

Como consecuencia del proceso de disolución mencionado en la nota 2 anterior, las cifras de los estados financieros del ejercicio 2003 no son directamente comparables con los del ejercicio 2002.

Con objeto de facilitar dicha comparación y cumplir con los requisitos de información establecidos, se incluyen a continuación los Estados Financieros de la sociedad AHORA, S.L. a 1 de enero de 2003 (en miles de euros):



CLASE 8.ª



0H2821210

ACTIVIDADES DE HOSTELERÍA, OCIO,
RESTAURACIÓN Y AFINES, S.L.

BALANCE DE SITUACIÓN AL 1 DE ENERO DE 2003

ACTIVO	1-01-2003		1-01-2003
INMOVILIZADO:		FONDOS PROPIOS :	
Gastos de establecimiento	980,47	Capital suscrito	91.119,45
Inmovilizaciones materiales	9.050,90	Reserva legal	262,45
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.696,87	Otras reservas	1.460,59
Mobiliario, enseres y menaje	945,39	Resultado del ejercicio	(483,03)
Equipos procesos de información	63,91	Total fondos propios	92.359,46
Otro inmovilizado	13,77		
Inmovilizado en curso	6.787,26		
Amortizaciones	(1.456,30)		
Inmovilizaciones financieras	89.177,33		
Participaciones en empresas grupo	87.121,14		
Cartera de valores a largo plazo	1.928,00		
Depósitos y fianzas constituidos	128,19		
Total inmovilizado	99.208,70		
		ACREEDORES A CORTO PLAZO:	
ACTIVO CIRCULANTE:		Deudas con empresas del Grupo (Nota 9)	7.133,08
Existencias	134,33	Acreedores comerciales	870,47
Deudores	2.280,19	Otras deudas no comerciales	1.310,70
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	312,69	Administraciones Públicas	132,38
Clientes y deudores de dudoso cobro	15,44	Deudas por inversión	1.095,81
Empresas del Grupo, deudores	345,42	Remuneraciones pendientes de pago	82,51
Anticipos	-	Total acreedores a corto plazo	9.314,25
Deudores varios	56,60		
Administraciones Públicas	1.555,74		
Personal	9,74		
Provisiones	(15,44)		
Tesorería	50,49		
Total activo circulante	2.465,01		
		TOTAL PASIVO	101.673,71
TOTAL ACTIVO	101.673,71		



CLASE 8.ª



0H2821211

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002
(Miles de euros)

DEBE	Ejercicio 2002	HABER	Ejercicio 2002
GASTOS:		INGRESOS:	
Aprovisionamientos	1.779,69	Importe neto de la cifra de negocios	6.825,20
Gastos de personal	2.318,10		
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	669,16		
Variación de las provisiones de tráfico	10,07	Otros ingresos de explotación	32,21
Otros gastos de explotación	3.221,25		6.857,41
	7.998,27	Pérdidas de explotación	1.140,86
Beneficio de explotación	-		
Gastos financieros y gastos asimilados- De empresas del Grupo	161,18	Otros intereses e ingresos asimilados De empresas del Grupo	300,00
Otros gastos financieros	35,64	Otros intereses	0,04
	196,82		300,04
Resultados financieros positivos	103,22	Pérdidas de las actividades ordinarias	1.037,64
Beneficios de las actividades ordinarias	-		
Gastos extraordinarios	89,19	Excesos de provisiones	0,07
	89,19	Ingresos extraordinarios	7,17
Resultados extraordinarios positivos	-		7,24
Beneficios antes de impuestos	-	Resultados extraordinarios negativos	81,95
Impuesto sobre Sociedades	-	Pérdidas antes de impuestos	1.119,59
Beneficios netos del ejercicio	-	Impuesto sobre Sociedades	636,56
		Pérdidas del ejercicio	483,03



0H2821212

CLASE 8.^a

Tras el proceso de disolución se pusieron de manifiesto unas plusvalías netas por importe de 9.997,87 miles de euros procedentes de la adquisición en el ejercicio 2002 del 49% de la participación de AHORA, S.L. que estaba a manos del Grupo Caja Madrid y que eran asignables al mayor valor de los activos de esta Sociedad. Al 31 de diciembre de 2003, tras la operación de venta de activos de AHORA, S.L. a Sotogrande, S.A., las plusvalías que subsisten en los estados financieros adjuntos, ascienden a 4,7 millones de euros, habiéndose considerado el neto como menor resultado en la transacción.

La sociedad absorbida no dispone de bases imponibles negativas pendientes de compensación aunque sí de otros beneficios fiscales que se detallan a continuación:

<u>Concepto</u>	<u>Importe</u>	<u>Límite</u>
Deducciones por doble imposición	151.669,62	2008
Gastos formación profesional	986,00	2011
Gastos formación profesional	435,00	2012

La información relativa al inmovilizado material, por años de adquisición, se presenta en la nota 8.

4.- DISTRIBUCION DEL RESULTADO

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2003, formulada por el Consejo de Administración de la Sociedad, es la siguiente (en miles de euros):

Reserva legal	10.607,01
Reserva voluntaria	65.579,85
Dividendos	29.883,22
Beneficio del ejercicio	106.070,08

La distribución del resultado del ejercicio 2002 se presenta, junto con el detalle del movimiento de Fondos Propios, en la nota 15.



CLASE 8.ª



0H2821213

5.- NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de las Cuentas Anuales de los ejercicios 2003 y 2002, 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, tres conceptos:

- i) El concepto "Derechos de usufructo" recoge el coste del derecho de explotación del Hotel NH Plaza de Armas de Sevilla, adquirido en 1994 y cuya amortización se imputa a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias a lo largo de los 30 años de duración del contrato y según una cuota creciente con un porcentaje de aumento del 4% anual.
- ii) El concepto "Aplicaciones informáticas" incluye diversos programas informáticos adquiridos por la Sociedad. Estos programas se valoran a su coste de adquisición y se amortizan de forma lineal a razón de un 25% anual.
- iii) 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. La información relativa a dicho proceso de fusión se halla recogida en las Cuentas Anuales de Promociones Eurobuilding, S.A. del ejercicio 1998. Dicho Fondo de comercio se amortiza en un periodo de 10 años.



0H2821214

CLASE 8.^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 cancelan de los registros contables. El beneficio o pérdida resultante se lleva a resultados.

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

	<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.



0H2821215

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.



0H2821216

CLASE 8.ª

j) Acciones propias

Las acciones propias de la Sociedad se valoran al más bajo de los tres siguientes valores:

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

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

k) Ingresos y gastos

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

NH Hoteles, S.A. está acogida, como Sociedad Dominante, al régimen fiscal de tributación consolidada, determinándose el gasto devengado en el ejercicio por el impuesto contable individual como si se tratara de una 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.



0H2821217

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 cierta edad o por incapacidad laboral permanente, tengan una determinada antigüedad y cumplan unos requisitos preestablecidos.

Se estima que el importe devengado en relación con las citadas obligaciones no es significativo a 31 de diciembre de 2003 y 2002.

6.- GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El desglose y los movimientos habidos en este capítulo durante los ejercicios 2003 y 2002 son los siguientes (en miles de euros):

	Gastos de constitución	Gastos de primer establecimiento	Gastos de ampliación de capital	Total
Saldo a 31.12.01		201,42	7.704,24	7.905,66
Adiciones	-	528,07	446,82	974,89
Amortización	-	(66,35)	(2.228,87)	(2.295,22)
Saldo a 31.12.02	-	663,14	5.922,19	6.585,33
Adiciones	-	3.313,04	-	3.313,04
Disolución Ahora (nota 2)	367,70	32,96	579,81	980,47
Amortización	(93,88)	(198,08)	(2.481,27)	(2.773,23)
Saneamiento	-	(2.993,09)	-	(2.993,09)
Saldo a 31.12.03	273,82	817,97	4.020,73	5.112,52

En el ejercicio 2003, la línea "Adiciones" incluye 2,99 millones de euros correspondientes a la activación de las pérdidas operativas iniciales incurridas por los nuevos hoteles y que se han saneado, anticipadamente, en el propio ejercicio.



0H2821218

CLASE 8.ª
INMATERIALES

7.- INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El desglose y los movimientos habidos en este capítulo durante los ejercicios 2003 y 2002 son los siguientes (en miles de euros):



CLASE 8.ª



0H2821219

	Saldo a 31.12.01		Adiciones por fusión		Adiciones o dotaciones		Bajas o retirios		Saldo a 31.12.02		Adiciones o dotaciones		Bajas o retirios		Traspaso		Saldo a 31.12.03		
COSTE																			
Derechos de usufructo	30.823,13	-	-	73,54	-	-	-	-	-	30.896,67	78,56	-	-	-	-	-	-	30.975,23	
Aplicaciones informáticas	2.519,05	-	-	5.050,83	-	-	-	-	7.569,88	4.257,79	(3,43)	-	-	-	111,94	-	-	11.936,18	
Derechos de traspaso	-	-	-	911,36	-	-	-	-	911,36	-	-	-	-	-	-	-	-	911,36	
Fondo de comercio	-	-	3.385,79	-	-	-	-	-	3.385,79	-	-	-	-	-	-	-	-	3.385,79	
Concesiones, patentes y licencias	504,49	-	0,96	431,67	(147,12)	-	-	-	790,00	165,95	-	-	-	-	-	-	-	955,95	
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	943,59	-	-	-	(943,59)	-	-	-	-	0,93	-	-	-	-	-	-	-	0,93	
	34.790,26		3.386,75	6.467,40	(1.090,71)				43.553,70	4.503,23	(3,43)			111,94			48.165,44		
AMORTIZACION ACUMULADA																			
Derechos de usufructo	(5.046,80)	-	-	(797,41)	-	-	-	-	(5.844,21)	(833,17)	-	-	-	-	-	-	-	(6.677,38)	
Aplicaciones informáticas	(1.253,67)	-	-	(3,45)	-	-	-	-	(1.257,12)	(1.712,56)	(9,87)	-	-	(831,39)	-	-	-	(3.810,94)	
Derechos de traspaso	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(167,08)	-	-	-	-	-	-	-	(167,08)	
Fondo de comercio	-	-	(1.652,45)	(338,58)	-	-	-	-	(1.991,03)	(338,58)	-	-	-	636,71	-	-	-	(1.692,90)	
Concesiones, patentes y licencias	-	-	-	(4,08)	-	-	-	-	(4,08)	(189,43)	-	-	-	(143,04)	-	-	-	(336,55)	
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	(325,14)	-	-	(21,60)	346,74	-	-	-	-	(0,04)	-	-	-	-	-	-	-	(0,04)	
	(6.625,61)		(1.652,45)	(1.165,12)	346,74				(9.096,44)	(3.240,86)	(9,87)			(337,72)			(12.684,89)		
VALOR NETO CONTABLE	28.164,65								34.457,26									35.480,55	



0H2821220

CLASE 8.ª
INMOBILIZACIONES

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

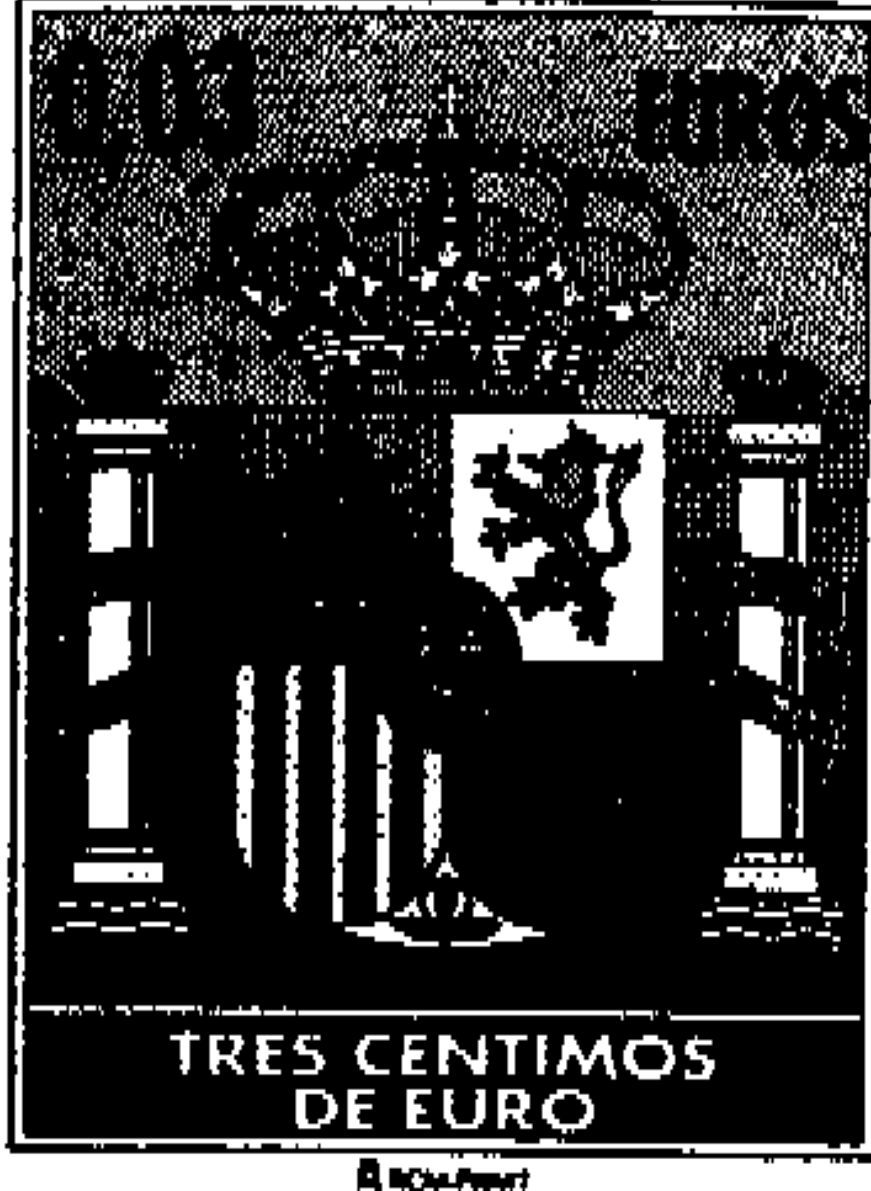
La Sociedad ha recogido en el epígrafe "Derechos de usufructo" la totalidad del importe acordado como precio del derecho de usufructo del Hotel NH Plaza de Armas y, para periodificar adecuadamente el mismo, imputa en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias el importe resultante de repartir el coste del derecho 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 2003, que ascienden a 1,49 y 14,95 millones de euros, respectivamente (1,49 y 16,45 millones de euros, respectivamente al 31 de diciembre de 2002).

8.- INMOBILIZACIONES MATERIALES

El desglose y los movimientos habidos en este capítulo durante los ejercicios 2003 y 2002 son los siguientes (en miles de euros):



CLASE 8.ª



0H2821221

	Saldo a 31.12.01		Adiciones por fusión		Adiciones o dotaciones		Bajas o retirios		Saldo a 31.12.02		Adiciones por disolución		Adiciones o dotaciones		Bajas o retirios		Saldo a 31.12.03	
COSTE																		
Terrenos y construcciones	51.169,31		68.911,68	18.009,98	(49.845,74)				88.245,23					991,67	(5.308,01)			83.938,89
Mobiliario y enseres	23.107,20		10.908,89	3.008,39	(1.075,55)				35.948,93					2.674,88	(745,73)			38.823,48
Instalaciones técnicas y maquinaria	58.086,54		43.132,51	10.450,44	(11.858,33)				99.831,16					9.074,27	(528,86)			111.073,44
Otro inmovilizado material	4.239,94		918,88	1.150,09	(367,64)				5.941,27					548,68	(515,15)			6.052,48
Inmovilizado en curso	1.868,41		2.381,71	5.575,81	(5.665,57)				4.160,36					9.297,98	(8.971,89)			11.273,33
	138.471,40		126.273,67	38.194,71	(68.812,83)				234.126,95					22.587,48	(16.069,64)			251.151,52
AMORTIZACION ACUMULADA																		
Terrenos y construcciones	(2.615,12)		(4.066,22)	(715,11)	2.563,69				(4.832,76)					(603,05)	807,60			(4.628,21)
Mobiliario y enseres	(12.829,16)		(6.570,34)	(3.233,36)	795,29				(21.837,57)					(4.556,41)	1.752,37			(25.112,19)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(25.873,99)		(18.272,13)	(5.556,48)	2.397,34				(47.305,26)					(6.218,58)	89,48			(54.362,63)
Otro inmovilizado material	(3.095,96)		(675,40)	(711,64)	295,45				(4.187,55)					(721,65)	442,33			(4.524,32)
	(44.414,23)		(29.584,09)	(10.216,59)	6.051,77				(78.163,14)					(12.099,69)	3.091,78			(88.637,35)
VALOR NETO CONTABLE	94.057,17								155.963,81									162.524,17



0H2821222

CLASE 8.ª

La columna "Adiciones por disolución" recoge los saldos de "Inmovilizaciones materiales" a 1 de enero de 2003 de AHORA, S.L. tal y como se menciona en la nota 2.

Los movimientos más importantes en este capítulo durante los ejercicios 2003 y 2002 han sido los siguientes:

- i) En el ejercicio 2002 la columna "Altas" recogía 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).

En el ejercicio 2003 las altas más significativas corresponden, básicamente, a terrenos y construcciones, instalaciones técnicas y/o mobiliario del Hotel NH Palacio de Oriol (1,88 millones de euros) en Bilbao, el Hotel NH Cristal (1,48 millones de euros) en Alicante y el Hotel NH Eurobuilding (4,31 millones de euros) en Madrid.

- ii) A 31 de diciembre de 2002, la columna "Bajas" recogía 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 fueron vendidos y, posteriormente, alquilados a veinte años sin pacto de recompra posterior o tomador en régimen de gestión.

La baja más significativa del ejercicio 2003 corresponde a terrenos y construcciones, instalaciones técnicas y/o mobiliario del Hotel NH Sant Angelo (4,76 millones de euros) en Barcelona.

- iii) El epígrafe "Inmovilizado material en curso" a 31 de diciembre de 2003 y 2002 incluye, básicamente, los siguientes proyectos (en miles de euros):



0H2821223

CLASE 8.ª

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Hotel NH Balboa	-	237,54
Hotel NH Calderón	-	214,16
Hotel NH Eurobuilding	2519,87	860,72
Hotel NH Obradoiro	102,17	102,17
Hotel NH Almería	1.579,57	1.579,57
Hotel NH Cristal (ampliación)	2.146,99	666,53
Hotel NH Victoria Granada	365,82	365,82
Hotel NH Atlántico	164,19	-
Hotel NH Cartagena	717,54	-
Hotel NH Arganda	790,37	-
Hotel NH Califa	684,52	-
Hotel NH Palacio de Oriol	1.880,97	-
Otros proyectos	321,22	133,85
	11.273,23	4.160,36

Tal y como se menciona en las notas 2) y 3c), se incluye, a continuación, la información relativa al inmovilizado material aportado por la sociedad AHORA, S.L. y que se mantiene el 31 de diciembre de 2003, por año de adquisición (en miles de euros):

**CLASE 8.^a**

	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	Resto	Total
Instalaciones técnicas	174,94	148,63	294,53	1.209,90	374,82	53,69	64,19	0,88	416,69	2.738,27
Mobiliario y enseres	46,67	19,54	41,48	109,84	131,24	131,54	28,29	13,04	50,07	571,71
Otro inmovilizado	40,90	96,49	93,02	78,25	37,27	12,67	53,60	35,89	48,37	496,46
Total Coste	262,51	264,66	429,03	1.397,99	543,33	197,90	146,08	49,81	515,13	3.806,44
Dotación amortización	(174,43)	(32,99)	(75,77)	(471,36)	(174,11)	(86,62)	(93,00)	(45,12)	(465,04)	(1.618,44)
Valor Neto	88,08	231,67	353,26	926,63	369,22	111,28	53,08	4,69	50,09	2.188,00



OH2821224



0H2821225

CLASE 8.^a
INMOBILIZACIONES FINANCIERAS

9.- INMOBILIZACIONES FINANCIERAS

Durante los ejercicios 2003 y 2002 las diferentes cuentas incluidas bajo este epígrafe han tenido los siguientes movimientos (en miles de euros):



CLASE 8.ª



0H2821226

	Participaciones en empresas del Grupo	Participaciones en empresas Asociadas	Participaciones en otras empresas, neto	Otros créditos a largo plazo	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2001 (bruto)	578.397,28	34.560,82	13.122,86	37.090,54	663.171,50
Provisiones	(56.524,39)	(595,45)	(1.140,18)	-	(58.260,02)
Saldo a 31 de diciembre de 2001 (neto)	521.872,89	33.965,37	11.982,68	37.090,54	604.911,48
Incorporaciones por fusión	44.379,19	-	-	11,33	44.390,52
Incrementos	233.931,46	-	3.220,15	3.155,16	240.306,77
Disminuciones	(144.125,73)	(1.157,25)	(878,68)	(10.592,17)	(156.753,83)
Otros movimientos	(96.494,03)	2.314,43	(2.314,43)	-	(96.494,03)
Saldo a 31 de diciembre de 2002 (bruto)	616.088,17	35.718,00	13.149,90	29.664,86	694.620,93
Provisiones	(89.880,47)	(688,68)	(1.121,49)	-	(91.690,64)
Saldo a 31 de diciembre de 2002 (neto)	526.207,70	35.029,32	12.028,41	29.664,86	602.930,29
Incorporaciones por disolución	22.469,21	-	-	286,91	22.756,12
Incrementos	2.159,38	-	1,56	1.106,44	3.267,38
Disminuciones	(69.667,10)	-	(1.943,26)	(690,14)	(72.300,50)
Otros movimientos	-	(1.019,37)	-	(844,80)	(1.864,17)
Saldo a 31 de diciembre de 2003 (bruto)	571.049,66	34.698,63	11.208,20	29.523,27	646.479,76
Provisiones	(95.048,32)	-	(3.940,63)	-	(98.988,95)
Saldo a 31 de diciembre de 2003 (neto)	476.001,34	34.698,63	7.267,57	29.523,27	547.490,81

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)

Incorporaciones por disolución

Incrementos

Disminuciones

Otros movimientos

Saldo a 31 de diciembre de 2003 (bruto)

Provisiones

Saldo a 31 de diciembre de 2003 (neto)



0H2821227

CLASE 8.ª

POSTAL

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 2003 se detallan en el Anexo I. Con excepción de Sotogrande, S.A., ninguna de estas sociedades cotiza en Bolsa.

- ii) Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 las líneas "Incorporaciones por fusión" e "Incorporaciones por disolución" recogen los saldos de "Participaciones en Empresas del Grupo" mantenidos por las sociedades AHORA, S.L. a 1 de enero de 2003 y Promociones Eurobuilding, S.A. a 1 de enero de 2002, fechas en que se produjo a efectos contables la disolución sin liquidación con cesión de activos y pasivos de AHORA, S.L. (ver nota 2) y la fusión de NH Hoteles, S.A. y Promociones Eurobuilding, S.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. GmbH (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 fueron 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.



0H2821228

CLASE 8.ª

A 31 de diciembre de 2002, las acciones correspondientes al 80% propiedad de NH Hoteles, S.A. fueron vendidas por su valor en libros a NH Hotel Rallye, S.A. con el objetivo de concentrar en dicha sociedad las inversiones hoteleras extranjeras.

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%.

La línea "Disminuciones" recoge por un importe total de 69,67 millones de euros la baja por la venta de participaciones a Sotogrande, S.A. (ver nota 2).

El 31 de enero de 2003 la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la sociedad filial Sotogrande, S.A. aprobó un aumento de capital con aportaciones dinerarias y derecho de suscripción preferente. La Sociedad no acudió a la mencionada ampliación que fue suscrita por la Sociedad de Promoción y Participación Empresarial Caja de Madrid, S.A., lo que ha permitido a ésta obtener un porcentaje de participación del 17,3% de Sotogrande, S.A. Después de esta operación, la participación de NH Hoteles, S.A. en Sotogrande, S.A. se sitúa en un 78,81%.

- iii) La "Provisión por depreciación de participaciones en Empresas del Grupo" ha tenido el siguiente movimiento en los ejercicios 2003 y 2002 (en miles de euros):

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo a 1 de enero	89.880,47	56.524,40
Dotaciones	5.167,85	33.356,07
Saldo a 31 de diciembre	95.048,32	89.880,47

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



0H2821229

CLASE 8.ª

	<u>2003</u>	<u>2002</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	7.798,23
Provisión Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A.	61.351,42	56.183,57
	95.048,32	89.880,47

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 2003, de las participaciones en empresas asociadas se incluyen en el Anexo I.

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2003 y 2002 en las diferentes participaciones en empresas asociadas son los siguientes (miles de euros):



CLASE 8.ª



0H2821230

Saldo a 31. 12 . 2001	Disminución	Traspasos	Saldo a 31. 12 . 2002	Otros movimientos	Saldo a 31. 12. 2003
1.020,87	-	-	1.020,87	(1.019,37)	1,50
33.539,95	-	-	33.539,95	-	33.539,95
-	(1.157,25)	2.314,43	1.157,18	-	1.157,18
34.560,82	(1.157,25)	2.314,43	35.718,00	(1.019,37)	34.698,63

Fonfir 1, S.L.

Jolly Hotels, SpA

Palacio de la Merced, S.A.



0H2821231

CLASE 8.ª

ESTAMPAS

- ii) La Junta General Ordinaria de carácter universal de Fonfir 1, S.L., participada por la Sociedad en un 50%, aprobó tres reducciones de capital a realizar de forma sucesiva durante el ejercicio 2003, la primera de ellas, con el objeto de ajustar el valor nominal de la acción, la segunda tuvo como finalidad reponer pérdidas y la tercera, amortizar la autocartera existente a dicha fecha. La columna "Otros movimientos" recoge 1,02 millones de euros correspondiente a dichas reducciones.
- iii) Con fecha 18 de diciembre de 2002 la Sociedad vendió 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%.

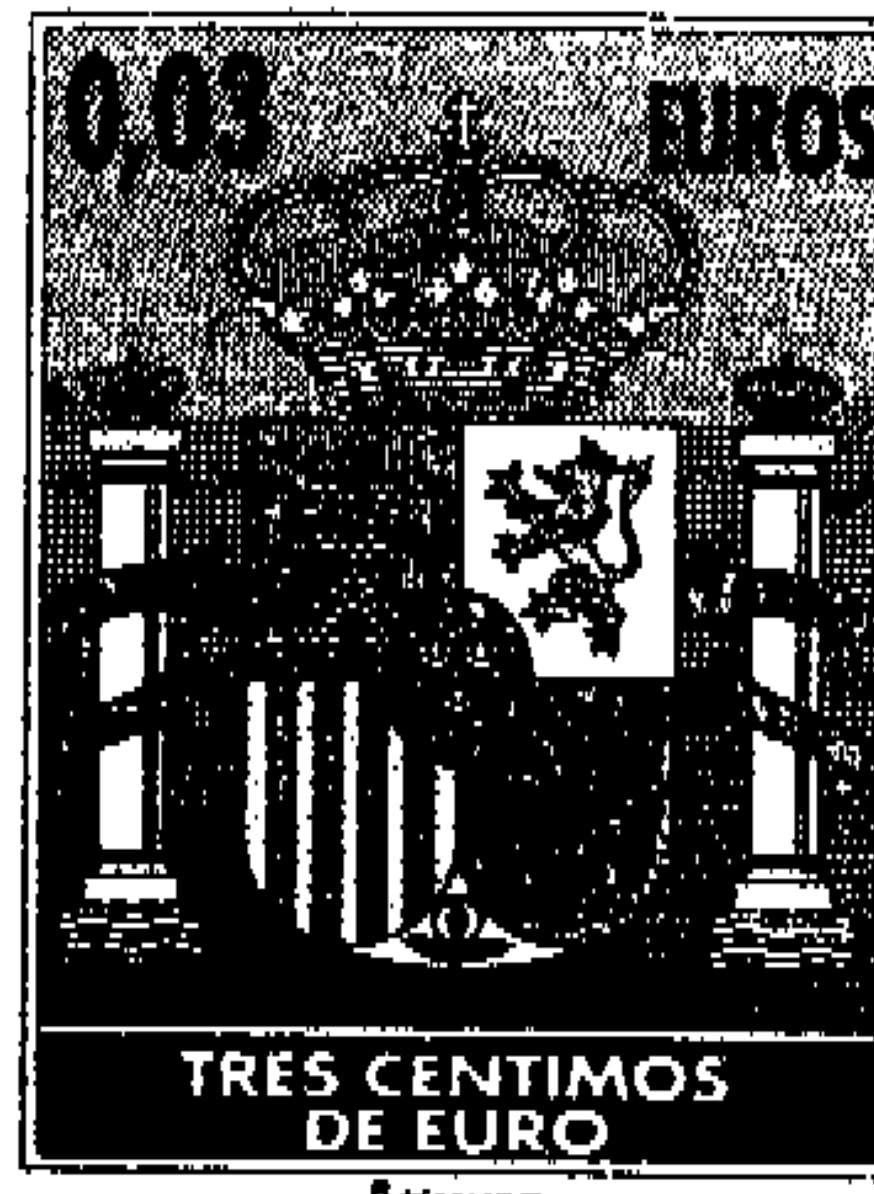
La columna "Traspasos" recogía las reclasificaciones efectuadas para registrar la inversión en la sociedad Palacio de la Merced, S.A. de acuerdo con su naturaleza de empresa asociada.

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 al efecto de elaborar las Cuentas Anuales Consolidadas. Dichas participaciones se desglosan del siguiente modo (en miles de euros):



CLASE 8.^a



0H2821232

Sociedad	Domicilio	Participación Directa e Indirecta a 31. 12. 03	Inversión	
			31.12.03	31.12.02
Iber-Interbrokers, S.L.	Barcelona	75,00%	2,66	2,66
Cofir, S.L.	Madrid	100,00%	60,10	60,10
Parque Temático de Madrid, S.A.	Madrid	4,36%	8.789,02	8.789,02
NH Hoteles Alcorcón, S.A.	Madrid	50,00%	2.082,70	2.082,70
Hoteles y Gestión, S.A.	Tenerife	9,66%	-	1.943,26
Otras inversiones			273,72	272,16
			11.208,20	13.149,90
Provisión inversiones			(3.940,63)	(1.121,49)
			7.267,57	12.028,41

A lo largo del ejercicio 2002, la Sociedad suscribió, por importe de 2,62 millones de euros y, en proporción a su participación accionarial, diversas ampliaciones de capital realizadas por Parque Temático de Madrid, S.A., por un importe total de 52,38 millones de euros.

Durante el ejercicio 2003, la Sociedad ha vendido por un importe de 1,9 millones de euros la totalidad de su participación en la sociedad Hoteles y Gestión, S.A.

A 31 de diciembre de 2003 el movimiento en la provisión por depreciación de participaciones en otras empresas corresponde a la dotación realizada durante el ejercicio 2003 con objeto de cubrir las posibles minusvalías derivadas de la participación accionarial de NH Hoteles, S.A., en la sociedad Parque Temático de Madrid, S.A.



0H2821233

CLASE 8.ª

d) Otros créditos a largo plazo

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2003 y 2002 es como sigue (en miles de euros):

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Pagos anticipados de arrendamientos	6.963,70	7.280,23
Créditos al personal	14.320,00	14.320,00
Crédito Toralo, S.A.	4.732,95	5.168,37
Depósitos y fianzas	3.485,18	2.896,26
Otros créditos a largo plazo	21,44	-
	29.523,27	29.664,86

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Hotel NH Habana	5.394,12	5.592,68
Hotel NH Abashiri	904,64	882,62
Hotel NH Villa Coslada	664,94	804,93
	6.963,70	7.280,23

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, se encuentran adecuadamente garantizados, y tienen vencimiento en enero de 2004 con posibilidad para el prestatario de renovar anualmente el vencimiento hasta el 9 de enero de 2006. A la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales la totalidad de los prestatarios ha ejercido su derecho de prórroga.

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.). Este crédito devenga un interés anual del 12% y tiene vencimiento en el mes de diciembre de 2005 renovable por un año.



0H2821234

CLASE 8.ª**10.- GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS**

Este epígrafe, recoge, básicamente, los costes y gastos anticipados inherentes a los Planes de Opciones para Empleados, que se amortizan linealmente a lo largo del periodo de duración de dichos planes. El saldo por este concepto a 31 de diciembre de 2003 asciende a 5,87 millones de euros. En el ejercicio 2003 el importe amortizado ha ascendido a 1,09 millones de euros (0,92 millones de euros en el ejercicio 2002).

11.- DEUDORES COMERCIALES

Bajo este epígrafe 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):

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Clientes por prestación de servicios	36.150,36	37.248,67
Clientes de Gec-Alsthom Transporte, S.A.	6,28	6,28
Clientes, Rede Federale de Brasil	2.598,53	3.433,65
Clientes de dudoso cobro	<u>3.730,21</u>	<u>3.102,46</u>
	42.485,38	43.791,06
Menos, provisión para insolvencias	(3.762,23)	(3.130,23)
	38.723,15	40.660,83



0H2821235

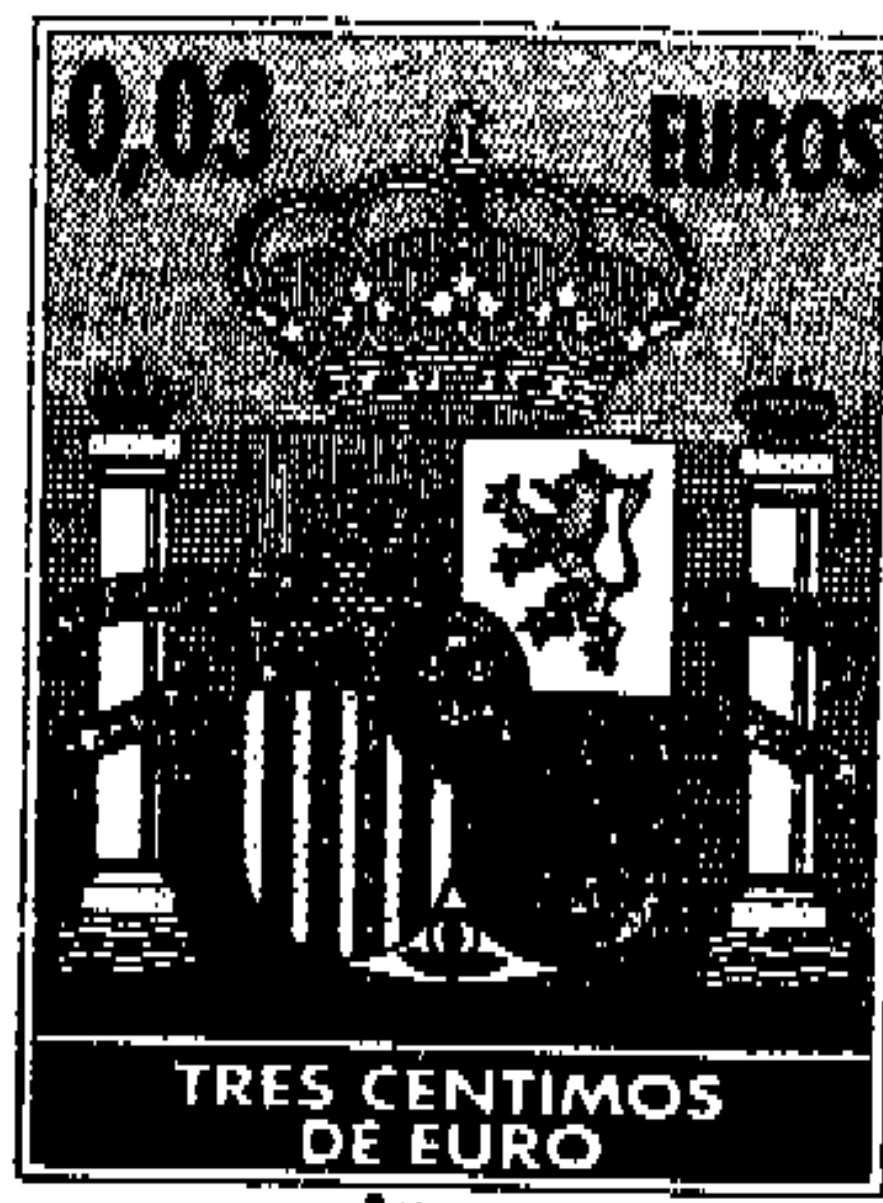
CLASE 8.ª

El movimiento de la provisión para insolvencias durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002 es el siguiente (en miles de euros):

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo a 1 de enero	3.130,23	2.203,02
Adiciones por fusión	15,44	777,45
Dotaciones	641,18	190,91
Aplicaciones	(24,62)	(32,15)
Otros movimientos	-	(9,00)
Saldo a 31 de diciembre	3.762,23	3.130,23

12.- DEUDORES EMPRESAS DEL GRUPO

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



0H2821236

CLASE 8.ª

SOCIEDAD	Cuenta centralizada	Cuenta corriente	Cuenta a cobrar
Casino Club de Golf, S.L.	544,47	-	-
Explotaciones Hoteleras Cóndor, S.L.	394,31	-	-
Grufir, S.A.	-	1,73	-
Hotelera Chicome, S.A. de C.V.	-	-	212,23
Hotelera de la Parra, S.A. de C.V.	-	-	103,50
Hoteles y Gestión Sotogrande, S.A.	2,73	0,72	-
Ingesa, S.A.	213,60	1.091,47	-
Krasnapolsky Hotels & Restaurants, B.V.	682,82	-	1.746,55
Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A.	1.197,74	-	-
Nacional Hispana Hoteles, S.R.L. de C.V.	-	-	571,74
NH Ciutat de Reus, S.A.	975,50	-	-
NH Hotel Rallye Portugal, LDA	-	59,87	22,24
NH Hotel Rallye, S.A.	12.856,25	117.358,16	4,33
NH Hoteles Deutschland, GmbH	30.048,30	-	791,21
NH Lagasca, S.A.	-	-	4,28
NH Málaga, S.A.	6.226,94	3,00	0,23
Nh Marín, S.A.	-	-	0,15
NH Numancia, S.A.	423,48	-	-
NH Participaties, N.V.	127,06	3.630,24	-
NH The Netherlands, B.V.	-	26.173,70	19.232,02
NH University, S.L.	18,86	-	4,07
Nuevos Espacios Hoteleros, S.L.	921,43	-	-
Operadora Nacional Hispana S.A. de C.V.	-	-	14,36
Palacio Merced, S.A.	2.560,17	-	-
Promotora Turística Mexicana, S.A. de C.V.	-	-	17,73
Retail Invest, S.L.	1.024,32	-	-
Servicios e Inmuebles turísticos, S.A. de C.V.	-	-	179,17
Sotogrande, S.A.	60,57	18.532,90	540,60
Otros	-	-	94,28
Total a 31 de diciembre de 2003	58.278,55	166.851,79	23.538,69
Total a 31 de diciembre de 2002	15.808,87	155.321,49	13.177,02



0H2821237

CLASE 8.ª
2002-03-15

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 EURIBOR trimestral más un diferencial.



0H2821238

CLASE 8.ª**OPERACIONES****13.- DEUDORES NO COMERCIALES**

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Hacienda Pública deudora	929,24	3.954,86
Otros deudores	6.018,94	4.355,88
	6.948,18	8.310,74

14.- INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

A continuación se detalla la composición, a 31 de diciembre de 2003 y 2002, de este capítulo de los Balances de Situación adjuntos (en miles de euros):

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Activos financieros de renta fija	30.534,52	1.500,00
Activos financieros de renta variable	636,71	1.039,16
Imposiciones a corto plazo	-	5.506,18
Otros créditos a corto plazo	1.962,98	1.962,99
	<u>33.134,21</u>	<u>10.008,33</u>
Menos provisión por depreciación de valores	(214,02)	(414,73)
Menos provisión para insolvencias	(1.962,98)	(1.962,98)
	30.957,21	7.630,62

La línea "Activos financieros de renta fija" recoge las imposiciones en Deuda Pública, Letras del Tesoro y otros activos financieros en euros efectuados por la Sociedad.

A 31 de diciembre de 2003 y 2002, 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.



0H2821239

CLASE 8.^a

El epígrafe "Imposiciones a corto plazo" recogía en 2002, por un importe de 5,5 millones de euros, un depósito efectuado en la entidad financiera administradora del Plan de Opciones sobre acciones para Empleados (ver nota 26ii). En el ejercicio 2003 no ha sido necesario efectuar depósito alguno relacionado con el mencionado Plan.

15.- FONDOS PROPIOS

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



CLASE 8.^a



0H2821240

	Reservas					Resultados Negativos de Ejercicios Anteriores	Resultados del ejercicio			Total Fondos Propios	
	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Legal	Acciones propias	Especial		Fusión	Voluntaria	2001		2002
Saldo a 31.12.01	239.065,80	86.633,91	14.390,07	42.967,86	8.490,47	-	21.699,33	(11.715,07)	-	-	401.532,27
Distribución del resultado de 2000:											
Resultados negativos ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	(11.715,07)	-	11.715,07	-	-	-
Compra de acciones propias	-	(72.893,96)	-	72.893,96	-	-	-	-	-	-	-
Venta de acciones propias	-	62.673,46	-	(62.673,46)	-	-	-	-	-	-	-
Dotación y reversión provisión acciones propias	-	12.689,55	-	(15.890,58)	-	-	-	-	-	-	(3.201,03)
Traspaso por fusión y otros	-	-	-	-	26.839,00	-	-	-	-	-	26.839,00
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	17.936,60	-	17.936,60
Saldo a 31.12.02	239.065,80	89.102,96	14.390,07	37.397,78	8.490,47	(11.715,07)	21.699,33	-	17.936,60	-	443.106,84
Distribución del resultado de 2001:											
Reserva legal	-	-	1.793,66	-	-	-	-	-	(1.793,66)	-	-
Reserva voluntaria	-	-	-	4.427,87	-	-	-	-	(4.427,87)	-	-
Resultados negativos ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	11.715,07	-	-	(11.715,07)	-	-
Compra de acciones propias	-	(10.247,07)	-	10.247,07	-	-	-	-	-	-	-
Dotación y reversión provisión acciones propias	-	12.980,33	-	(10.271,67)	-	-	-	-	-	-	2.708,66
Traspaso por fusión y otros	-	-	-	-	909,08	-	-	-	-	-	909,08
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	106.070,08	106.070,08
Saldo a 31.12.03	239.065,80	91.836,22	16.183,73	37.273,18	8.490,47	-	26.127,10	-	-	106.070,08	552.794,66



0H2821241

CLASE 8.ª

a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 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 eran las siguientes a 31 de diciembre de:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Finaf 92, S.A.	5,24%	5,24%
Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A.	5,00%	5,00%
Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante	5,00%	5,00%
Acciones destinadas a Planes de Opciones más participación Equipo Directivo	5,85%	4,12%
Sociedades patrimoniales de Amancio Ortega Gaona	10,27%	5,02%
Hoteles Participados, S.L.	5,00%	-

Al cierre de los ejercicios 2003 y 2002, los miembros del Consejo de Administración eran titulares o representantes estables de participaciones accionariales representativas de, aproximadamente, el 27,69% y el 22,44% del capital social, respectivamente.



CLASE 8.ª



0H2821242

b) Reserva para acciones propias

Al cierre del ejercicio 2002, la Sociedad era titular de 989.730 acciones de NH Hoteles, S.A., representativas del 0,83% de su capital social.

En cumplimiento del artículo 79.3 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, la Sociedad tenía constituida a 31 de diciembre de 2002 una reserva indisponible por un importe de 37,30 millones de euros.

A lo largo del ejercicio 2003, la Sociedad ha realizado diversas operaciones de compra (1.314.782 títulos) y venta (2.100.000 títulos) con la finalidad de atender al Plan de Opciones para Empleados constituido en el ejercicio (ver nota 26ii) y dentro de los límites legalmente establecidos y con las preceptivas comunicaciones a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y a las Sociedades Rectoras de las Bolsas.

Al cierre del ejercicio, la Sociedad era titular de 204.512 acciones de NH Hoteles, S.A. representativas de un 0,17% de su capital social con un coste bruto de 1,54 millones de euros. A 31 de diciembre de 2003, NH Hoteles, S.A. tiene constituida una reserva indisponible por un importe de 37,27 millones de euros. Tal y como se ha explicado en la nota 5j) la Sociedad ha valorado las acciones propias al importe menor resultante de comparar el coste de adquisición, la cotización del cierre (o media del trimestre, la menor) o el valor teórico-contable consolidado, lo que ha supuesto la reversión de provisiones por importe de 4,96 millones de euros.

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.



0H2821243

CLASE 8.ª

e) Reserva especial

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

f) Otras reservas no disponibles

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

g) Reserva de fusión

En el ejercicio 2002, esta reserva estaba 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, S.A. a 31 de diciembre de 2001.

Con motivo de la disolución de AHORA, S.L. por cesión global de activos y pasivos a NH Hoteles, S.A., en el ejercicio 2003, esta reserva recoge, la diferencia entre el coste de adquisición para NH Hoteles, S.A. y el valor de dichas acciones a efectos de su consolidación en el Grupo NH Hoteles.

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

El detalle de las "Provisiones para riesgos y gastos" a 31 de diciembre de 2003 y 2002 es el siguiente (en miles de euros):



CLASE 8.ª



0H2821244

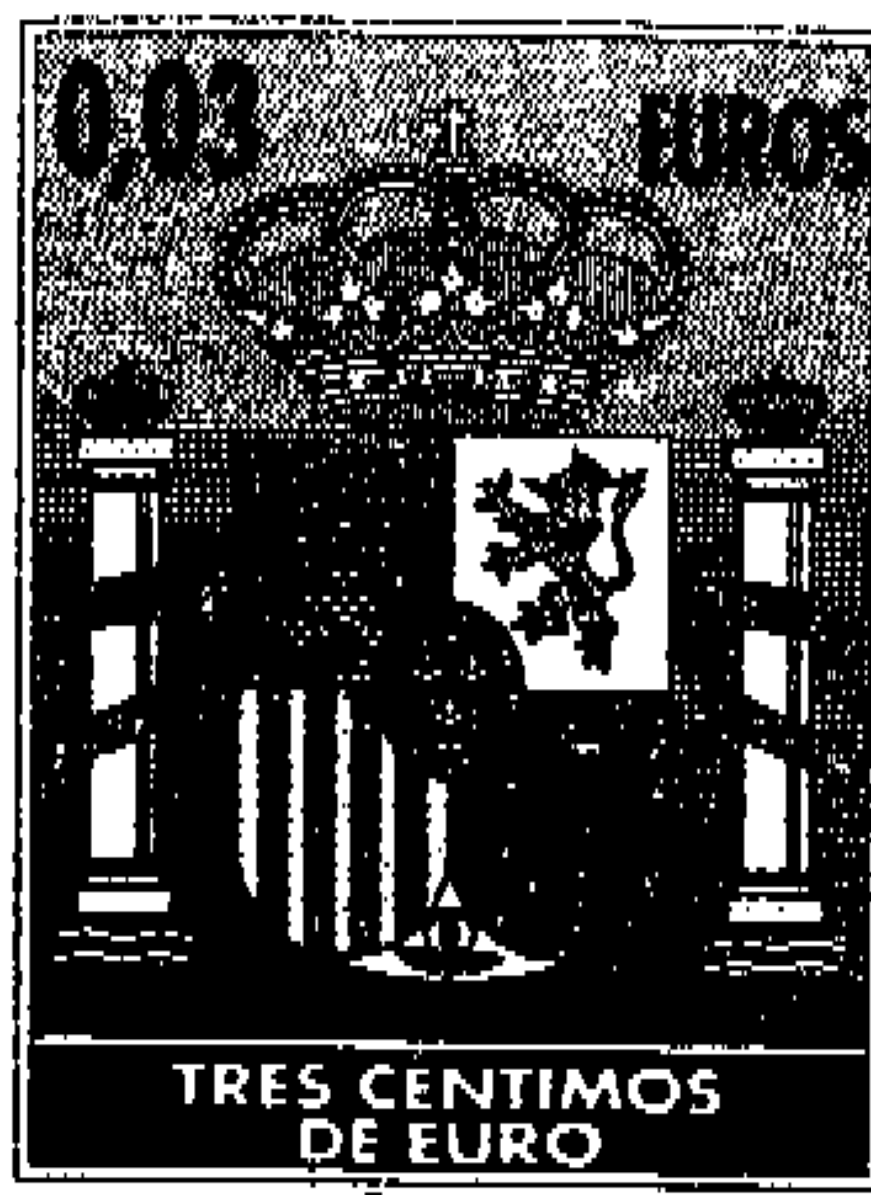
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Provisión para garantías	1.202,02	1.202,02
Provisión para responsabilidades	4.076,87	2.006,87
Provisión Plan de Opciones sobre acciones para Empleados (nota 26ii)	3.502,01	6.854,01
	8.780,90	10.062,90

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

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

La "Provisión para riesgos y gastos" ha tenido el siguiente movimiento en los ejercicios 2003 y 2002 (en miles de euros):

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo a 1 de enero	10.062,90	3.208,89
Dotación provisión para responsabilidades	2.070,00	-
Aplicación provisión Plan de Opciones sobre acciones para Empleados	(3.352,00)	6.854,01
Saldo a 31 de diciembre	8.780,90	10.062,90



0H2821245

CLASE 8.^a
RENTAS**17.- EMISIONES DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES**

El detalle de las emisiones de obligaciones y bonos en circulación a 31 de diciembre de 2003 y 2002 es el siguiente (en miles de euros):

Clase	2003		2002	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Obligaciones Serie B	130,58	21,37	151,95	20,03
Intereses de las obligaciones	-	2,99	-	3,87
	130,58	24,36	151,95	23,90

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 euros):

	Vencimientos										Total
	limite	disponible	disponible	disponible	disponible	disponible	disponible	disponible	disponible	disponible	
Préstamos con garantía hipotecaria	25.787,68	-	25.787,68	2.655,86	2.659,61	2.661,07	2.661,07	4.645,95	13.165,19	25.787,68	
Interés Variable	25.787,68	-	25.787,68	2.655,86	2.659,61	2.661,07	2.661,07	4.645,95	13.165,19	25.787,68	
Interés Fijo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Préstamo sindicado con garantía pignoratícia	150.253,03	-	150.253,03	75.126,51	-	-	-	75.126,52	-	150.253,03	
Préstamos con garantía patrimonial	34.433,71	-	34.433,71	2.455,57	2.929,93	3.404,30	3.906,58	21.737,33	34.433,71		
Líneas de Crédito	159.655,16	135.659,18	23.995,98	5.967,78	16.996,19	1.032,01	-	-	-	23.995,98	
Interés Variable	159.655,16	135.659,18	23.995,98	5.967,78	16.996,19	1.032,01	-	-	-	23.995,98	
Interés Fijo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Deuda por intereses	-	-	1.919,65	1.919,65	-	-	-	-	-	1.919,65	
Situación de endeudamiento a 31.12.03	370.129,58	135.659,18	236.390,05	88.125,37	22.585,73	7.097,36	83.679,05	34.902,52	236.390,05		
Situación de endeudamiento a 31.12.02	367.267,57	48.946,36	321.304,18	133.442,84	11.645,56	6.383,81	-	130.025,32	321.304,18		

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



CLASE 8.^a



0H2821246



0H2821247

CLASE 8.^a

Los préstamos con garantía hipotecaria se desglosan del siguiente modo:

<u>Activo hipotecado</u>	<u>Saldo 31/12/03 Interés variable</u>	<u>Valor neto contable del activo hipotecado</u>
NH Málaga	7.031,85	10.688,84
NH Calderón	8.741,99	30.100,19
NH Calderón	9.834,78	-
Local Hotel NH Eurobuilding	179,06	1.127,35
Total	25.787,68	41.916,38

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 2003, 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 se ha realizado en Febrero de 2004 y el segundo está previsto para 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 41,45% de su capital.

En la línea "Préstamos con garantía patrimonial" se incluye, básicamente, 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 2002 por NH Hoteles, S.A.). A 31 de diciembre de 2003 estaban pendientes de amortizar 34,43 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.

Algunos de los préstamos y créditos incluidos en este capítulo imponen el cumplimiento de determinados ratios financieros. A 31 de diciembre de 2003, ninguno de ellos se encuentra en una situación que pueda provocar la declaración de su vencimiento anticipado por parte de las entidades prestamistas.



0H2821248

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 2003 de 129 millones de euros, el cual garantiza a la Sociedad recibir un tipo de interés fijo (según tramos) a cambio de pagar un tipo de interés variable según mercado 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.

NH Hoteles, S.A. tiene suscritos contratos para la cobertura del tipo de interés mediante "collar", por importe total de 103 millones de euros, que garantizan el tipo máximo de interés que pagará la Sociedad siempre que el tipo de interés no alcance un mínimo. Dichos contratos vencen en el ejercicio 2006.

El 43% de la deuda bruta de NH Hoteles, S.A. está asegurada contra variaciones significativas en los tipos de interés.

19.- OTRAS DEUDAS A LARGO PLAZO

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Impuesto diferido a largo plazo	24.679,50	27.959,28
Otros acreedores a largo plazo	16.691,08	16.445,59
Fianzas recibidas a largo plazo	59,69	69,91
	41.430,27	44.474,78

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 epígrafe de "Otros acreedores a largo plazo" recoge, básicamente, la cuenta a pagar a largo plazo por el Derecho de usufructo del Hotel NH Plaza de Armas por importe de 14.950,53 miles de euros.

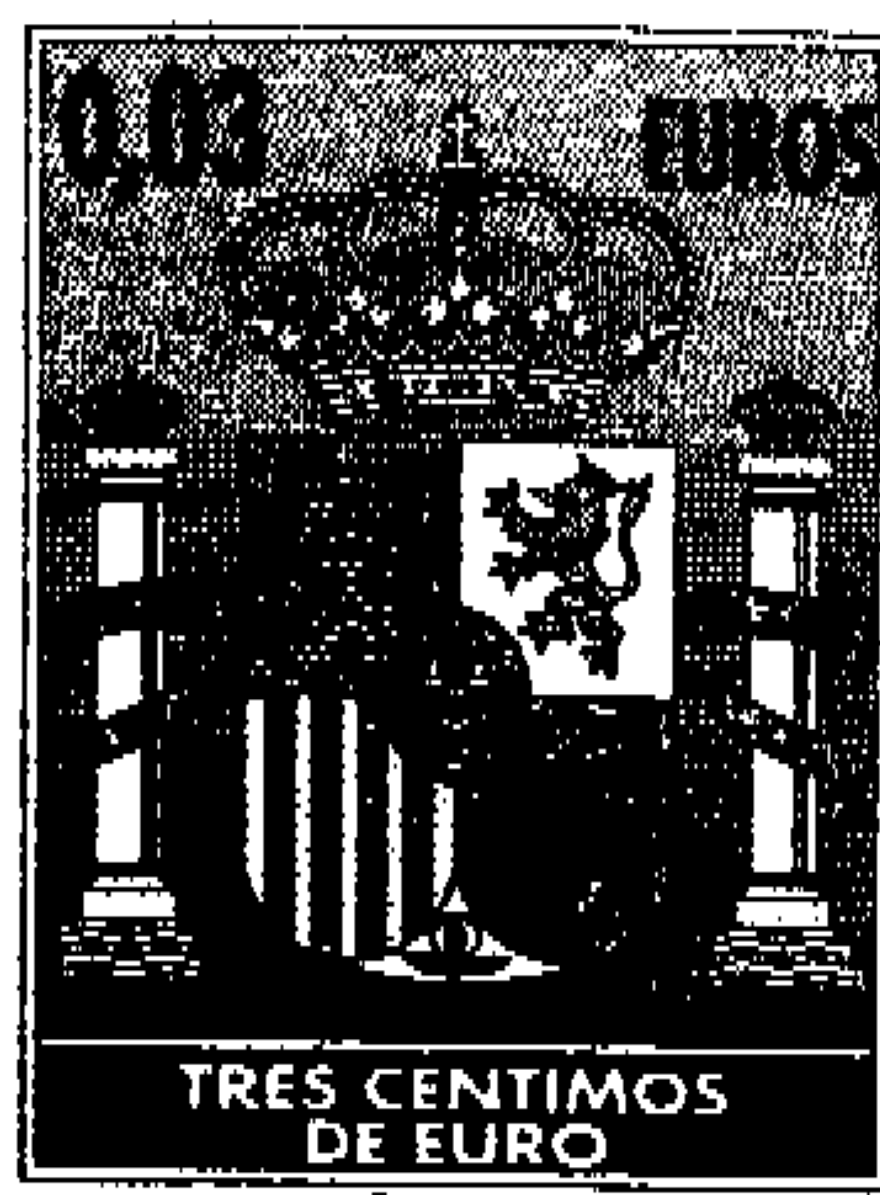


0H2821249

CLASE 8.ª
CORREOS DE ESPAÑA

20.- DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO

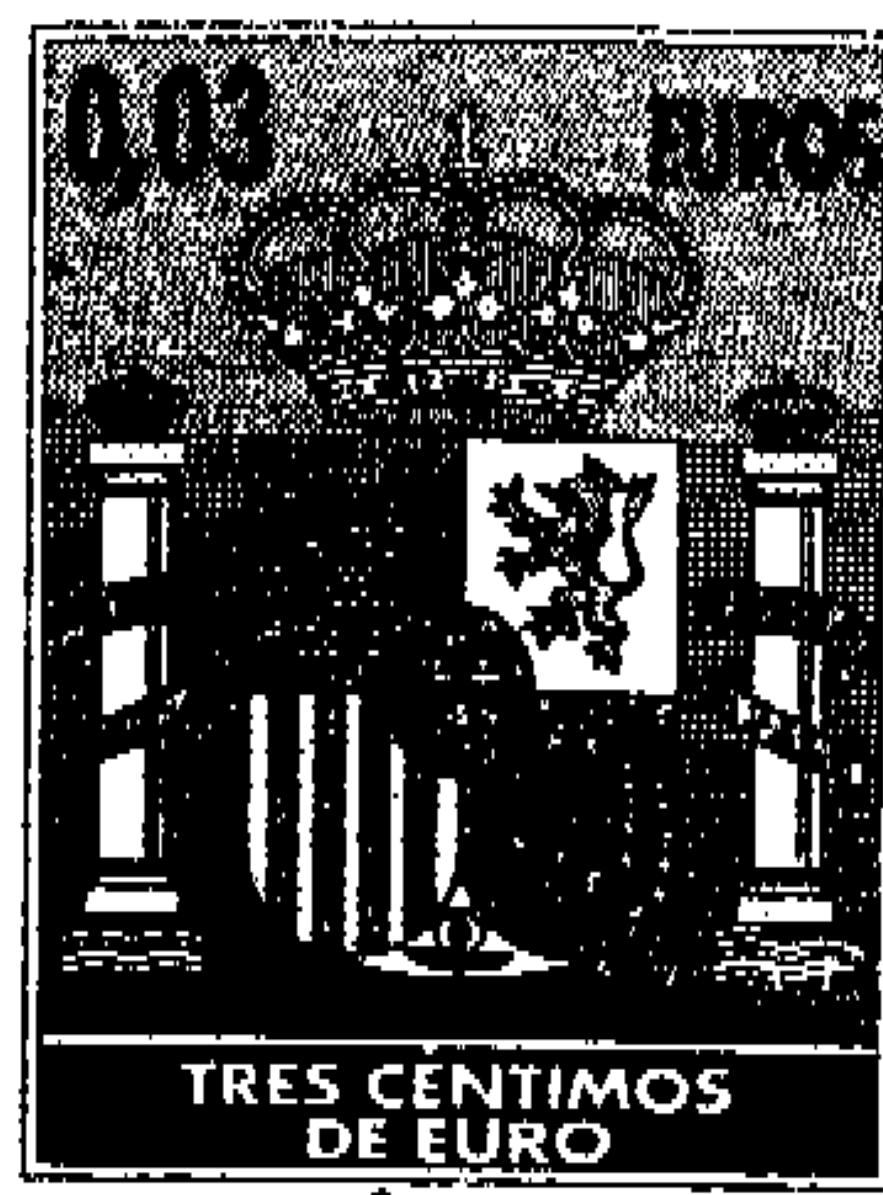
Al cierre del ejercicio, los saldos a pagar por la actividad ordinaria a Empresas del Grupo se desglosan del siguiente modo (en miles de euros):



0H2821250

CLASE 8.ª

SOCIEDAD	Cuenta centralizada	Cuenta corriente	Cuenta a pagar
Aranzazu-Donosti, S.A.	2.474,49	-	-
Aymerich Golf Management, S.L.	25,68	-	-
Corporación Financiera Reunida, S.L.	69,37	-	-
European Golf Booking Center, S.L.	53,66	-	-
Gran Circulo de Madrid, S.A.	12.127,48	-	-
Grufir, S.A.	3.541,97	-	-
Hotel Albar Ciudad Albacete, S.L.	595,41	-	-
Hotel Palacio de Castilla, S.A.	1.198,32	-	0,19
Hotelera Onubense, S.A.	545,18	-	-
Hoteles Express, S.L.	13.706,68	-	0,21
Ingesa, S.A.	3,14	-	-
Lenguados Vivos, S.L.	1,94	-	-
Hotel NH Ciutat de Mataró, S.A.	1.087,79	-	-
NH Domo y Decoración, S.L.	2,30	-	-
NH Hotel Rallye, S.A.	11,71	-	0,34
NH Hoteles Alcorcón, S.A.	464,57	-	-
NH Lagasca, S.A.	307,67	-	-
NH Las Palmas, S.A.	1.131,85	-	-
NH Logroño, S.A.	422,80	-	-
NH Málaga, S.A.	-	-	0,35
NH Marín, S.A.	1.235,25	-	0,70
NH Numancia, S.A.	0,60	-	-
NH Pamplona, S.A.	12.135,11	-	-
NH Profesional Realizado y Organizado, S.L.	2,21	-	-
NH Santander, S.A.	987,16	-	-
NH Establecimientos Complementarios Hoteleros, S.A.	4.517,02	-	-
NH University, S.L.	101,76	-	5,92
Nuevos Espacios Hoteleros, S.L.	-	-	0,06
Operadora Nacional Hispana, S.A. de C.V.	-	-	20,71
Palacio de la Merced, S.A.	-	-	0,11
Retail Invest, S.A.	3,36	-	-
Shuaa Hoteles, B.V.	487,97	126.981,86	-
Sotogrande, S.A.	-	-	0,72
Total a 31 de diciembre de 2003	57.242,45	126.981,86	29,31
Total a 31 de diciembre de 2002	91.003,40	29.500,29	1.629,07



0H2821251

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

A 31 de diciembre de 2003 y 2002, su detalle es el siguiente (en miles de euros):

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Gec-Alsthom Transporte, S.A. por compensación de clientes	6,28	6,28
Acreeedores comerciales	35.759,02	21.493,09
Compañía Española de Seguros de Crédito de Exportación (CESCE)	2.598,53	3.433,65
	38.363,83	24.933,02

22.- OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

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



CLASE 8.ª



0H2821252

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Administraciones Públicas		
- Impuesto diferido	3.279,84	3.304,58
- Impuesto sobre Sociedades	12.785,90	11.292,63
- IRPF	1.428,80	1.333,19
- IRC	67,58	191,87
- IVA	-	546,80
- Seguridad Social acreedora	1.534,35	1.269,77
- Otra Hacienda Pública acreedora	493,46	1.258,32
Otros acreedores		
- Derechos de usufructo NH Plaza de Armas (ver nota 7)	1.495,05	1.495,05
- Compra acciones NH Pamplona (Patrogas)	-	1.609,81
- Compra del 49% de AHORA, S.L. (nota 9)	-	52.458,05
- Acreedores varios	3.979,66	10.717,90
	25.064,64	85.477,97

23.- INGRESOS

a) Ventas

El desglose por actividad de la cifra de negocio de la Sociedad es, a 31 de diciembre de 2003 y 2002, como sigue (en miles de euros):

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Alojamiento en habitaciones	141.448,63	145.239,13
Restauración	50.047,33	44.994,29
Salones y otros	26.561,87	31.944,16
	218.057,83	222.177,58



0H2821253

CLASE 8.ª
RENTAS

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 2003 y 2002 son las siguientes (en miles de euros):



CLASE 8.^a



0H2821254

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.	-	37,74	9,41
NH Hotel Rallye, S.A.	-	750,62	11,71
NH University, S.L.	18,87	-	-
Aránzazu Donosti, S.A.	-	233,98	39,37
NH Ciutat de Reus, S.A.	30,23	88,77	-
NH Santander, S.A.	-	148,58	21,34
Hoteles Express, S.L.	-	501,23	407,60
NH Málaga, S.A.	224,99	266,48	-
NH Las Palmas, S.A.	-	153,03	25,56
NH Numancia, S.A.	-	194,95	0,71
Sotogrande, S.A.	-	592,87	50,41
Explotaciones Hoteleras Cóndor, S.L.	4,38	98,07	-
NH Ciutat de Mataró, S.A.	-	147,47	36,70
NH Logroño, S.A.	-	169,93	2,94
Hotel Princesa Sofía, S.L.	-	-	211,32
NH Pamplona, S.A.	-	352,38	268,14
NH Lagasca, S.A.	-	167,67	9,56
Hotelera Onubense, S.A.	-	82,21	10,28
Hotel Palacio de Castilla, S.A.	-	119,80	19,29
Gran Círculo de Madrid, S.A.	-	29,22	189,16
Casino Club de Golf, S.L.	15,24	-	-
NH Establecimientos Complementarios			
Hoteleros, S.A.	-	11,94	52,54
NH Marín, S.A.	-	269,94	31,48
Retail Invest, S.A.	-	42,95	3,36
Cofir, S.L.	-	-	1,22
Grufir, S.A.	-	-	59,06
Ingesa, S.A.	-	0,10	3,14
NH Hoteles Alcorcón, S.A.	-	-	5,12
Nuevos Espacios Hoteleros, S.L.	12,19	85,27	-
European Golf Booking Center, S.L.	-	-	0,92
Lenguados Vivos, S.L.	-	-	0,03
NH Profesional Realizado y Organizado, S.L.	-	-	0,04
Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A.	24,74	0,34	-
Total a 31 de diciembre de 2003	330,64	4.545,54	1.470,41
Total a 31 de diciembre de 2002	573,99	6.364,84	3.511,87



0H2821255

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>2003</u>	<u>2002</u>
Explotaciones Hoteleras Cóndor, S.L.	220,00	275,00
Jolly Hoteles, SpA	150,89	-
NH Numancia, S.A.	408,00	684,42
NH Marín, S.A.	675,00	767,00
Sotogrande, S.A.	57.485,87	-
NH Pamplona, S.A.	4.276,79	-
NH Ciutat de Mataró, S.A.	832,50	-
NH Málaga, S.A.	895,84	552,24
NH Rallye, S.A.	2.564,35	1.995,95
NH Sarriá, S.A.	240,57	212,72
Hoteles Express, S.L.	15.181,83	1.245,43
Aranzazú Donosti, S.A.	845,17	648,86
NH Albar Ciudad de Albacete, S.L.	34,86	34,89
NH University, S.L.	2,03	24,21
Inversores y Gestores Asociados, S.L.	290,88	-
Iber-Interbrokers, S.L.	24,96	-
NH Santander, S.A.	690,03	-
Otros	15,50	20,78
	84.835,07	6.461,50

d) Ingresos y beneficios extraordinarios

Corresponde, fundamentalmente, a beneficios procedentes de inmovilizado.

En el ejercicio 2002 esta línea recogía, 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.



0H2821256

CLASE 8.^a

Asimismo, en esta línea se recogía 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.

A 31 de diciembre de 2003, la línea "Beneficios procedentes del inmovilizado" recoge, entre otros, la plusvalía obtenida en la venta del Hotel NH Sant Angelo por un importe total de 3,74 millones de euros.

Además en el ejercicio 2003, la línea "Ingresos Extraordinarios" recoge, 14,21 millones de euros procedentes de la plusvalía obtenida por la operación con Sotogrande, S.A. (ver nota 9).

Adicionalmente, este epígrafe recoge por importe de 2,6 millones de euros la retrocesión de la provisión dotada en el ejercicio 2002 en relación con el Plan de Opciones para Empleados (ver nota 26 ii).

24.- GASTOS

a) Gastos de personal

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Sueldos, salarios y asimilados	58.675,45	49.735,31
Cargas Sociales	14.279,97	12.759,83
Otros gastos sociales	773,21	1.606,79
	73.728,63	64.101,93



0H2821257

CLASE 8.ª

El número medio de personas empleadas en el curso de los ejercicios 2003 y 2002, distribuido por categorías, es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Dirección General del Grupo	7	6
Directores y jefes de departamento	99	82
Técnicos	161	131
Comerciales	133	95
Administrativos	189	103
Resto de personal	2.291	1.608
Nº medio de empleados	2.880	2.025

El número de personas empleadas al cierre del ejercicio 2003 es, sustancialmente, mayor que el número medio de personas empleadas en el año 2002 como consecuencia de la concentración en los últimos meses del año de incorporaciones de nuevos hoteles a la cadena NH Hoteles.

Así, a 31 de diciembre de 2003, la Sociedad daba empleo a 2.777 personas (2.078 personas a 31 de diciembre de 2002), cuya distribución por categorías es como sigue:



OH2821258

CLASE 8.ª**PERSONAL**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Dirección general del Grupo	7	6
Directores y Jefes de Departamento	98	82
Técnicos	145	131
Comerciales	121	95
Administrativos	156	103
Resto de personal	2.250	1.661
Total empleados al cierre del ejercicio	2.777	2.078

La plantilla de la Sociedad a 31 de diciembre de 2003, 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	225	185	410
Entre 25 y 35 años	489	467	956
Entre 35 y 45 años	393	312	705
Mayores de 45 años	371	335	706
	1.478	1.299	2.777

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 53 % de los empleados son mujeres. La antigüedad media de los empleados es de 8 años.



0H2821259

CLASE 8.ª

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 el 3,89% (3,92% en el año 2002) 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, 1,43 puntos porcentuales del mencionado porcentaje (1,45 puntos en 2002).

b) Otros gastos de explotación

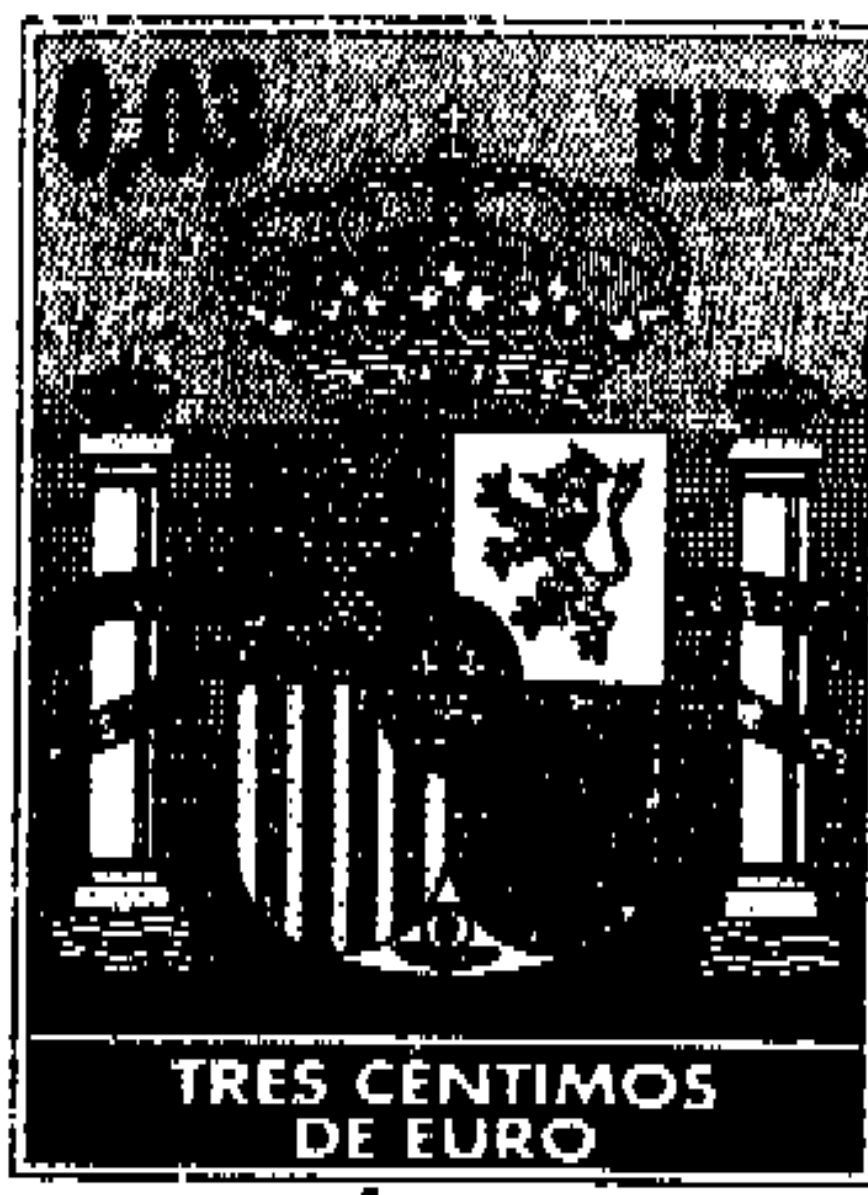
Los honorarios relativos a servicios de auditoría estatutaria prestados a la Sociedad NH Hoteles, S.A. durante el ejercicio 2003 han ascendido a 0,14 millones de euros, que se encuentran contabilizados dentro del epígrafe "Otros gastos de explotación". Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados por los auditores de la Sociedad, han ascendido, durante el ejercicio 2003, a 0,13 millones de euros.

c) Gastos extraordinarios

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

Adicionalmente, dicho epígrafe recogía 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.

El saldo a 31 de diciembre de 2003 recoge, básicamente, el saneamiento anticipado de la activación de las pérdidas operativas iniciales incurridas por los nuevos hoteles por importe de 2,99 millones de euros.



0H2821260

CLASE 8.^a

ESPANIA

25.- SITUACION 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.	Hotel Palacio de Castilla, S.A.
NH Logroño, S.A.	Gran Círculo de Madrid, S.A.
NH Santander, S.A.	Casino Club de Golf, S.L.
Hotelera Onubense, S.A.	
NH Ciutat de Reus, S.A.	

Durante el ejercicio 2003, se ha producido la integración del grupo liderado por la sociedad AHORA, S.L. en el grupo de NH Hoteles, S.A., de acuerdo con lo que establece la normativa fiscal.

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.

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



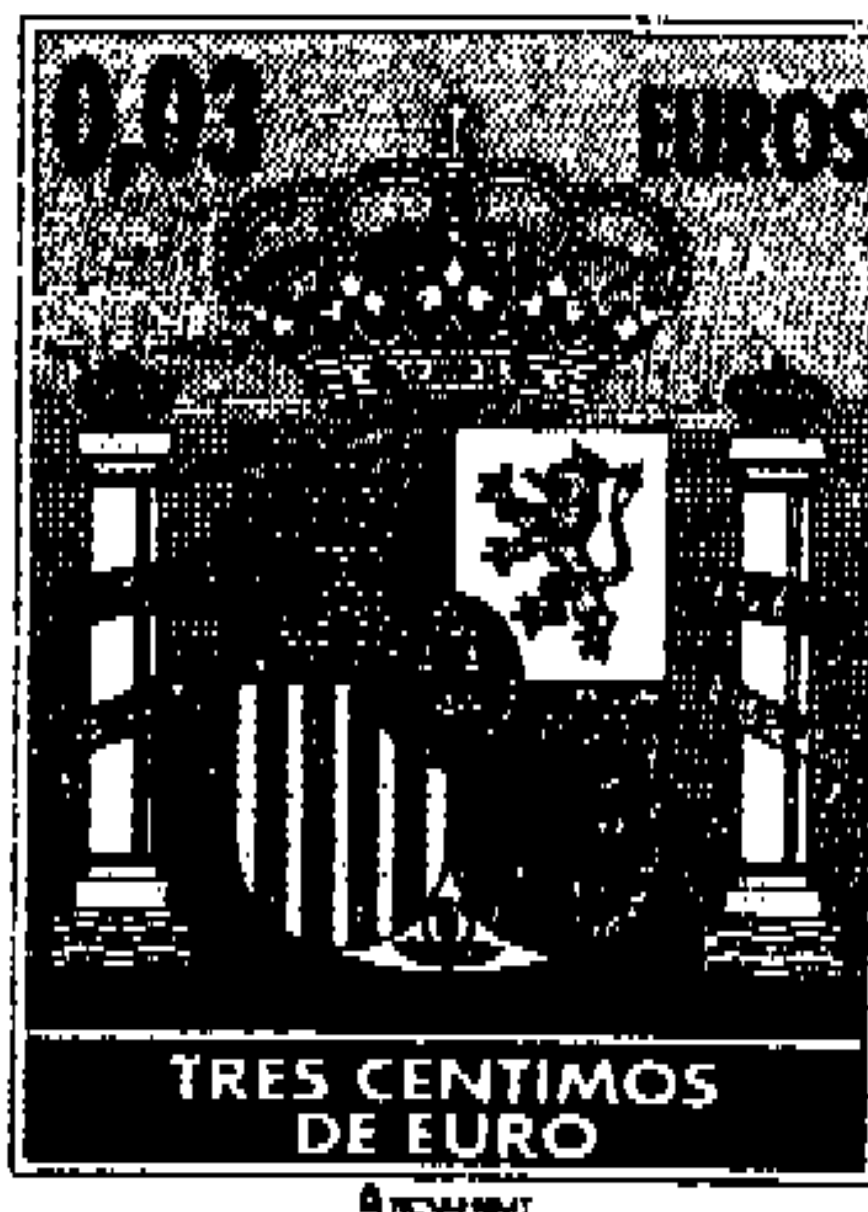
0H2821261

CLASE 8.ª**IMPUESTOS**

	<u>2003</u>
RESULTADO CONTABLE DEL EJERCICIO (después de impuestos)	106.070,08
Impuesto sobre Sociedades	<u>(7.052,93)</u>
	99.017,15
Diferencias permanentes	(19.658,53)
Diferencias temporales	<u>16.264,53</u>
BASE IMPONIBLE PREVIA	95.623,16
Compensación de bases negativas	-
BASE IMPONIBLE	95.623,16

El Grupo Consolidado Fiscal no dispone de Bases Imponibles Negativas pendientes de compensación. Las únicas bases negativas vigentes corresponden a las sociedades Retail Invest, S.A., Casino Club de Golf, S.L. y Hotelera Onubense, 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>
1993	218,73	2008
1994	407,08	2009
1995	3.402,76	2010
1996	4.132,34	2011
1997	11.235,82	2012
1998	4.648,45	2013
1999	267,47	2014
2000	88,60	2015



0H2821262

CLASE 8.ª
ESTAMPILLADO

La política de la Sociedad es no retribuir las bases imponibles negativas que aportan el resto de sociedades integradas en el Grupo de Consolidación Fiscal.

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

<u>Impuesto</u>	<u>Períodos pendientes</u>
Sociedades	1999 a 2003
IVA	2000 a 2003
IRPF	2000 a 2003

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 6.301,86 miles de euros correspondientes, fundamentalmente, a la deducción por inversión de beneficios extraordinarios y dispone de incentivos fiscales pendientes de aplicación por importe de 29.866,99 miles de euros, y con un límite de aplicación hasta el año 2005.

En el cálculo del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2003 y 2002, 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
2003	Inversión en gastos de formación	20,18
2003	Inversión en actividad exportadora	75,46



0H2821263

CLASE 8.ª
REINVERSIONES

Durante el ejercicio 2003 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 del Hotel NH Pedralbes, y el Hotel NH Sant Angelo por un importe total de 1.224,61 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 (en miles de euros):

Año de origen	Renta acogida al diferimiento	Importe incorporado a la Base Imponible		Importe Pendiente	Último año diferimiento
		Años anteriores	Año 2003		
1996	8.514,42	4.865,39	1.216,35	2.432,68	2005
1997	9.399,16	2.685,48	1.342,74	5.370,94	2007
1998	1.624,88	232,13	232,13	1.160,62	2008
1999	75.144,84	2.198,74	6.547,14	66.398,96	2009
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.

26.- GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

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 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



0H2821264

CLASE 8.ª

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 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.

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 Nacional Hispana Hoteles, S.R.L de C.V., 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 última.
- En cuanto a NH Deutschland GmbH (antes Grupo Astron) y NH Hoteles Austria (antes 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).
- Al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad, previa aprobación de su Junta General de Accionistas, tiene concedido a sus empleados planes de opciones sobre acciones, de acuerdo con el siguiente detalle:

<u>Año de concesión</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Precio de ejercicio (en euros)</u>	<u>Años de ejercicio</u>
2001	1.700.000	11,17	2004 - 2006
2003	2.700.000	7,68	2007 - 2008
	4.400.000		



0H2821265

CLASE 8.ª

La Sociedad ha instrumentado la cobertura de dichos planes mediante la venta de las acciones antes mencionadas a una entidad financiera, con el compromiso de resarcir a dicha entidad de cualquier quebranto económico, fruto de los posibles descensos de cotización de las acciones en caso de que, al finalizar los planes, no se hayan ejercitado la totalidad de las opciones.

27.- REMUNERACIÓN Y OTRAS MANIFESTACIONES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

a) Remuneración del Consejo de Administración

El importe devengado en el 2003 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 432,73 miles de euros (468,79 miles de euros en el ejercicio 2002). El número medio de miembros del Consejo de Administración ha sido de 12 en el ejercicio 2003 frente a 11,5 en el ejercicio anterior.

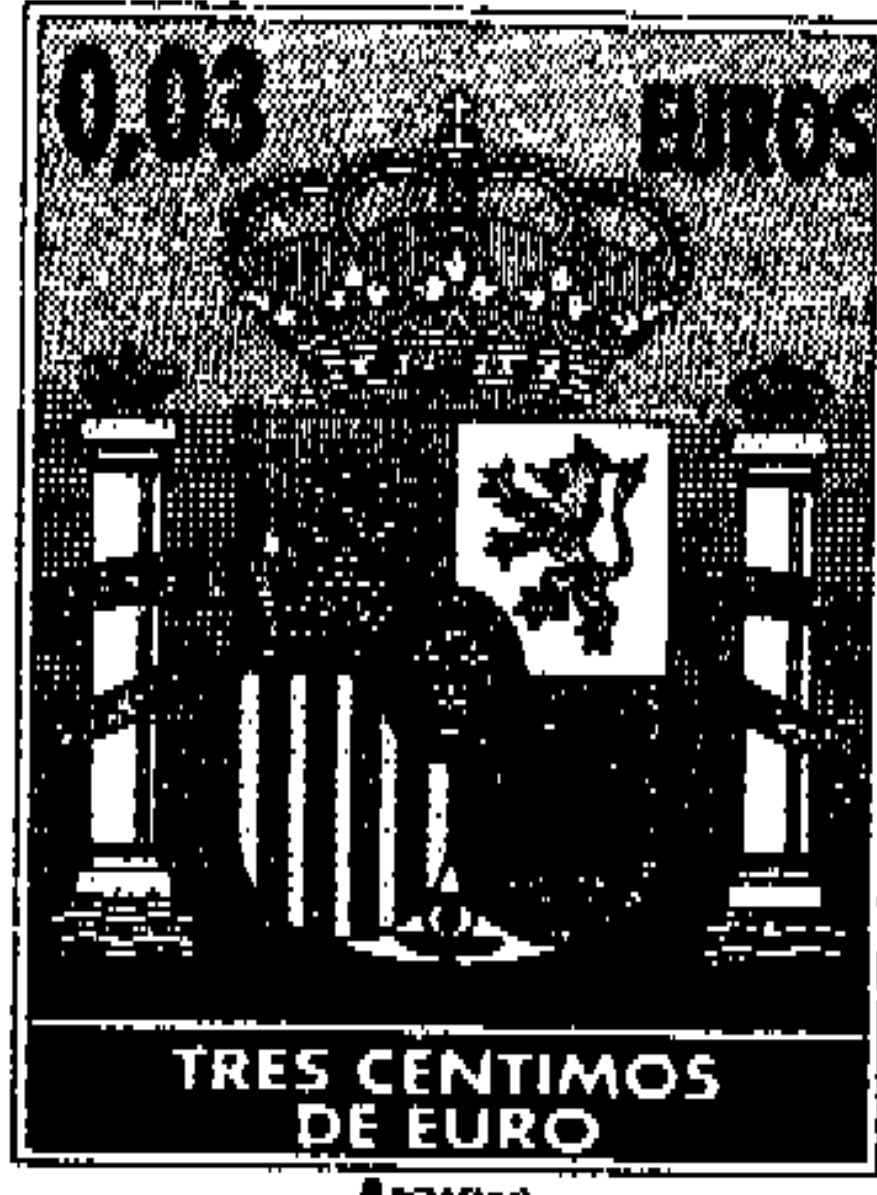
Adicionalmente a la mencionada retribución, los Consejeros integrantes de las Comisiones de Auditoría y Control (3 integrantes) y Nombramientos y Retribuciones (3 integrantes) han percibido conjuntamente 18,57 y 31,44 miles de euros, respectivamente, durante el ejercicio 2003 (14,10 y 25,89 miles de euros, respectivamente, en el ejercicio 2002).

Asimismo, se ha satisfecho un importe de 72 miles de euros a determinados miembros del Consejo de Administración en concepto de servicios profesionales.

Los importes devengados por estos conceptos por los Consejeros de la Sociedad Dominante en sociedades consolidadas, tanto por integración global y proporcional como por puesta en equivalencia, durante el ejercicio 2003 totalizan 84 miles de euros (121,80 miles de euros en el ejercicio 2002).

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

Durante el ejercicio 2003 los Administradores de la Sociedad no han mantenido participaciones en el capital social de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la sociedad.



0H2821266

CLASE 8.ª

POSTAL

Por otro lado, los Administradores de la Sociedad no ostentan ni han ostentado cargo alguno en sociedades fuera del Grupo Consolidado con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de las Sociedades del Grupo NH Hoteles.

Por otro lado, los Administradores no llevan ni han llevado a cabo actividades por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de las Sociedades del Grupo Consolidado NH Hoteles.

Cuadros de Financiación
de los ejercicios anuales terminados el
31 de diciembre de 2003 y 2002
(En miles de euros)

Aplicaciones	2003		2002		Orígenes	2003		2002	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones		Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Adquisiciones de inmovilizado	3.313,04	-	974,89	-	Enajenación de inmovilizado	-	-	-	-
Gastos de establecimiento	4.503,23	-	6.467,40	-	Inmovilizaciones inmateriales	239,09	743,97	-	-
Inmovilizaciones materiales	22.587,48	-	38.194,71	-	Inmovilizaciones materiales	30.879,35	77.462,19	-	-
Inmovilizaciones financieras	3.267,38	-	240.306,77	-	Inmovilizaciones financieras	74.164,67	253.247,86	-	-
Adiciones por fusión	32.786,64	-	142.904,40	-					
Reservas	-	-	3.201,03	-	Reservas	3.617,74	26.839,00	-	-
Cancelación o traspaso a corto plazo de acreedores a largo plazo	-	-	-	-	Deudas a largo plazo	-	-	-	-
	136.298,93	-	20,03	-	Empréstitos y otros pasivos análogos	-	70.776,23	-	-
Recursos aplicados a las operaciones									
Provisiones para riesgos y gastos	1.282,00	-	-	-	Recursos procedentes de las operaciones				
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	-	12,02	-	Beneficio del ejercicio	106.070,08	17.936,60	-	-
Gastos a distribuir en varios ejercicios	2.512,05	-	-	-	Provisiones para riesgos y gastos	-	6.834,01	-	-
Bº neto procedentes del inmovilizado	17.901,89	-	14.701,13	-	Amortización y provisión del inmovilizado	28.405,18	47.107,54	-	-
	224.452,64	-	446.782,38	-	Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	1.311,08	-	-
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del capital circulante)	18.923,47	-	55.496,10	-	Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del capital circulante)	-	-	-	-
	243.376,11	-	502.278,48	-					
Las variaciones producidas en el capital circulante son las siguientes:									
Existencias	95,52	-	-	-	Existencias	297,53	-	-	-
Deudores	61.061,41	-	-	-	Deudores	159.509,70	-	-	-
Acreedores	-	63.547,10	-	-	Acreedores	-	95.113,55	-	-
Inversiones financieras temporales	23.326,59	-	-	-	Inversiones financieras temporales	-	14.177,00	-	-
Acciones propias a corto plazo	-	-	3.091,09	-	Acciones propias a corto plazo	4.006,56	-	-	-
Tesorería	1.212,82	-	-	-	Tesorería	483,80	-	-	-
Ajustes por periodificación	-	134,68	-	-	Ajustes por periodificación	489,06	-	-	-
Total	85.696,34	-	66.772,87	-	Total	164.786,65	109.290,55	-	-
Variación del capital circulante	-	-	18.923,47	-	Variación del capital circulante	-	55.496,10	-	-
	85.696,34	-	85.696,34	-		164.786,65	164.786,65	-	-



CLASE 8.ª



OH2821267



0H2821268

CLASE 8.ª

EXCO I (2003)

Participaciones en empresas del Grupo

Denominación social, principales datos económicos y porcentaje de participación de las sociedades incluidas bajo este epígrafe a 31 de diciembre 2003 se detallan a continuación (datos en miles de euros):

COMPAÑÍA	Domicilio	Capital	Reservas	Resultado 2003	% Directo ó Indirecto	Valor según libros	Provisión cartera	Dividendos ejer ant	Dividendos a cuenta
Albar C.de Albacete, S.L.	Albacete	901,50	78,38	80,34	100,00%	745,77	-	-	-
Hotel Rallye, S.A. (*)	Barcelona	3.005,00	11.859,73	2.800,30	100,00%	10.697,97	-	-	-
University, S.L.	Barcelona	30,05	43,13	4,92	100,00%	30,30	-	-	-
Antzazu-Donosti, S.A.	Guipúzcoa	5.168,60	1.381,22	1.217,08	100,00%	6.373,38	-	-	-
Ciutat Reus, S.A.	Barcelona	601,00	91,69	116,63	90,10%	1.118,15	-	-	-
Santander, S.A.	Santander	222,60	4.201,72	452,14	100,00%	7.750,04	-	-	-
Teles Express, S.L. (*)	Barcelona	3.617,42	4.783,80	1.507,85	100,00%	7.448,19	-	-	-
Málaga, S.A.	Málaga	2.464,51	567,93	927,78	100,00%	2.369,31	-	-	-
Las Palmas, S.A. (*)	Gran Canaria	9.015,00	3.423,18	433,53	50,01%	5.115,83	-	-	-
Numancia, S.A.	Barcelona	60,20	354,39	818,87	51,00%	667,17	-	800,00	-
Establecimientos Complementarios Hoteleros, S.A.	Barcelona	240,40	979,18	2.862,86	100,00%	839,26	-	-	-
Palacio de Castilla, S.A.	Salamanca	3.606,00	483,90	526,88	83,33%	6.088,32	-	-	-
Reservas Hoteleras Condor, S.L.	Barcelona	6,01	914,15	280,47	55,00%	298,88	-	400,00	-
Ciutat de Mataró, S.A.	Barcelona	901,50	187,48	457,25	50,00%	1.077,58	-	1.665,00	-
Marín, S.A. (*)	Barcelona	120,20	2.046,28	1.191,60	50,00%	1.686,39	262,65	550,00	800,00
Lagasca, S.A.	Barcelona	543,30	1.569,16	876,33	51,01%	643,38	-	-	-
Logroño, S.A.	Logroño	664,12	344,68	293,17	76,47%	598,65	-	-	-
Hotelera Onubense, S.A.	Huelva	3.696,01	764,47	(74,23)	99,45%	5.462,27	-	-	-
Ma Hotels, B.V.	Holanda	2.268,83	33.024,86	67.042,08	100,00%	43.046,71	-	-	-
Pamplona, S.A. (*)	Madrid	130,00	13.414,44	410,20	100,00%	13.409,81	-	-	-
Grupo Financiero de Intermediación y Estudios, S.A.	Madrid	300,50	5.174,19	42,79	100,00%	360,60	-	-	-
Asesores y Gestores Asociados, S.A.	Madrid	60,20	1.060,56	(774,77)	100,00%	3.004,77	3.004,77	-	-
Mill Invest, S.A.	Madrid	1.216,75	24,79	(494,00)	100,00%	23.626,99	22.631,99	-	-
Granada, S.A.	Cádiz	25.131,00	104.292,00	16.593,00	78,51%	100.786,94	-	-	-
Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A.	Madrid	213.181,15	1.215,31	(1.805,08)	64,55%	129.615,20	56.183,58	-	-
Uruguay, S.A. (*)	Uruguay	17.014,48	(20.490,27)	631,54	100,00%	13.086,26	7.798,23	-	-
Private Equity, B.V.	Holanda	600,00	500,80	0,53	100,00%	1.080,00	-	-	-
Hotels Participaties, N.V. (**)	Holanda	6.891,79	562,70	4,20	100,00%	182.506,85	-	-	-
European Golf Booking Center, S.L.	Madrid	153,28	-	(15,95)	100,00%	0,30	-	-	-
Quedados Vivos, S.L.	Madrid	3,02	-	(0,06)	100,00%	3,02	-	-	-
Hotel Rallye Portugal Lda.	Portugal	6,05	-	0,00	100,00%	6,05	-	-	-
Reservas Espacios Hoteleros, S.L.	Madrid	3.856,00	-	(507,51)	50,00%	2.050,46	-	-	-
Profesional Realizado y Organizado, S.L.	Madrid	3,02	-	(0,08)	100,00%	0,30	-	-	-

Sociedades auditadas por Deloitte & Touche.

Grupos de sociedades auditados por PriceWaterhouseCoopers.



0H2821269

CLASE 8.^a

EXO 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 2003 se detallan a continuación:

COMPAÑIA	Domicilio	Capital	Reservas	Resultado 2003	% Directo ó Indirecto	Valor según libros	Dividendos a cuenta
Hotel Jolly 1, S.L.	Madrid	3,01	12,13	3,19	50,00%	1,50	-
Jolly Hotels, SpA (*)	Italia	10.000,00	22.250,47	3.954,61	20,70%	33.539,95	150,89
Sociedad de la Merced, S.A.	Burgos	4.628,78	6,42	(500,02)	25,00%	1.157,19	-

Los datos de Jolly Hotels, S.p.A son los del ejercicio 2002 que corresponden a los últimos datos auditados.

Las cifras correspondientes al ejercicio 2003 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, afectar de forma significativa los Estados Financieros integrados en la consolidación del Grupo NH Hoteles, S.A.

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 Memorias Anuales al 31 de diciembre de 2003.



OH2821270

CLASE 8.ª

REGISTRADO

XO I (2002)

Participaciones en empresas del Grupo

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

ENTIDAD	Domicilio	Capital	Reservas	Resultado 2.002	% Directo ó Indirecto	Valor según libros	Provisión cartera	Dividendos ejerc ant	Dividendos a cuenta
Albar Ciudad de Albacete, S.L.	Albacete	901,50	74,50	38,74	100,00%	745,77	-	34,89	-
Hotel Rallye, S.A. (*) (***)	Barcelona	3.005,00	11.859,73	2.564,35	100,00%	10.697,97	-	2.722,18	-
University, S.L.	Barcelona	30,05	43,13	2,03	100,00%	30,30	-	24,21	-
Wazzu-Donosti, S.A.	Guipúzcoa	5.168,60	2.384,93	939,08	100,00%	6.373,38	-	648,86	-
Wes Express, S.L. (*)	Barcelona	3.617,42	4.217,96	23.296,78	100,00%	7.448,19	-	1.245,43	-
Málaga, S.A.	Málaga	2.464,51	468,39	995,38	100,00%	2.369,31	-	552,24	-
Las Palmas, S.A. (*)	Gran Canaria	9.015,00	3.158,87	798,24	50,01%	4.673,88	-	-	-
Humancia, S.A.	Barcelona	60,20	12,07	1.142,32	51,00%	667,17	-	1.342,00	-
Arrià, S.A.	Barcelona	240,40	979,19	240,58	100,00%	839,26	-	212,72	-
Estaciones Hoteleras Condor, S.L.	Barcelona	6,01	890,39	423,76	55,00%	298,88	-	500,00	-
Institut de Mataró, S.A.	Barcelona	901,50	1.270,63	581,85	50,00%	1.077,58	-	-	-
Marín, S.A. (*)	Barcelona	120,20	2.044,68	1.551,63	50,00%	1.068,39	262,65	534,00	1.000,00
Logroño, S.A.	Logroño	664,12	197,34	147,34	76,47%	598,65	-	-	-
Hotels, B.V.	Holanda	2.268,83	27.164,55	10,86	100,00%	43.046,71	-	-	-
Amplona, S.A. (*)	Madrid	130,00	13.414,43	4.276,75	100,00%	13.409,81	-	-	-
Ciudades de Hostelería, Ocio, Turación y Afines, S.L. (*)	Madrid	91.119,45	1.723,04	(483,03)	100,00%	69.667,70	-	-	-
Banco Financiero de Intermediación y Estudios, S.A.	Madrid	30,50	2.618,34	1.295,32	100,00%	360,60	-	-	-
Asesores y Gestores Asociados, S.A.	Madrid	60,20	1.060,56	290,88	100,00%	3.004,77	3.004,77	-	-
Invest, S.A.	Madrid	1.216,75	(413,43)	26,57	100,00%	23.626,99	22.631,24	-	-
Participaties, N.V. (**)	Holanda	6.891,79	594.803,87	2.661,85	100,00%	182.506,85	-	-	-
Private Equity, B.V.	Holanda	600,00	480,00	18,96	100,00%	1.080,00	-	-	-
Grande, S.A.	Cádiz	20.791,50	76.662,36	22.310,62	94,98%	99.984,26	-	-	-
Americana de Gestión Hotelera, S.A. (*)	Madrid	213.181,15	(109.439,75)	10.017,86	64,55%	129.615,20	29.757,09	-	-
Madros Vivos, S.L.	Madrid	3,02	-	(0,54)	100,00%	3,02	-	-	-
Beau Golf Booking Center, S.L.	Madrid	153,28	-	(10,83)	100,00%	0,30	-	-	-
Profesional Realizado y Organizado, S.L.	Madrid	3,02	-	(0,12)	100,00%	0,30	-	-	-
Uruguay, S.A. (*)	Uruguay	16.206,78	(8.967,94)	(2.758,51)	100,00%	12.278,56	868,64	-	-

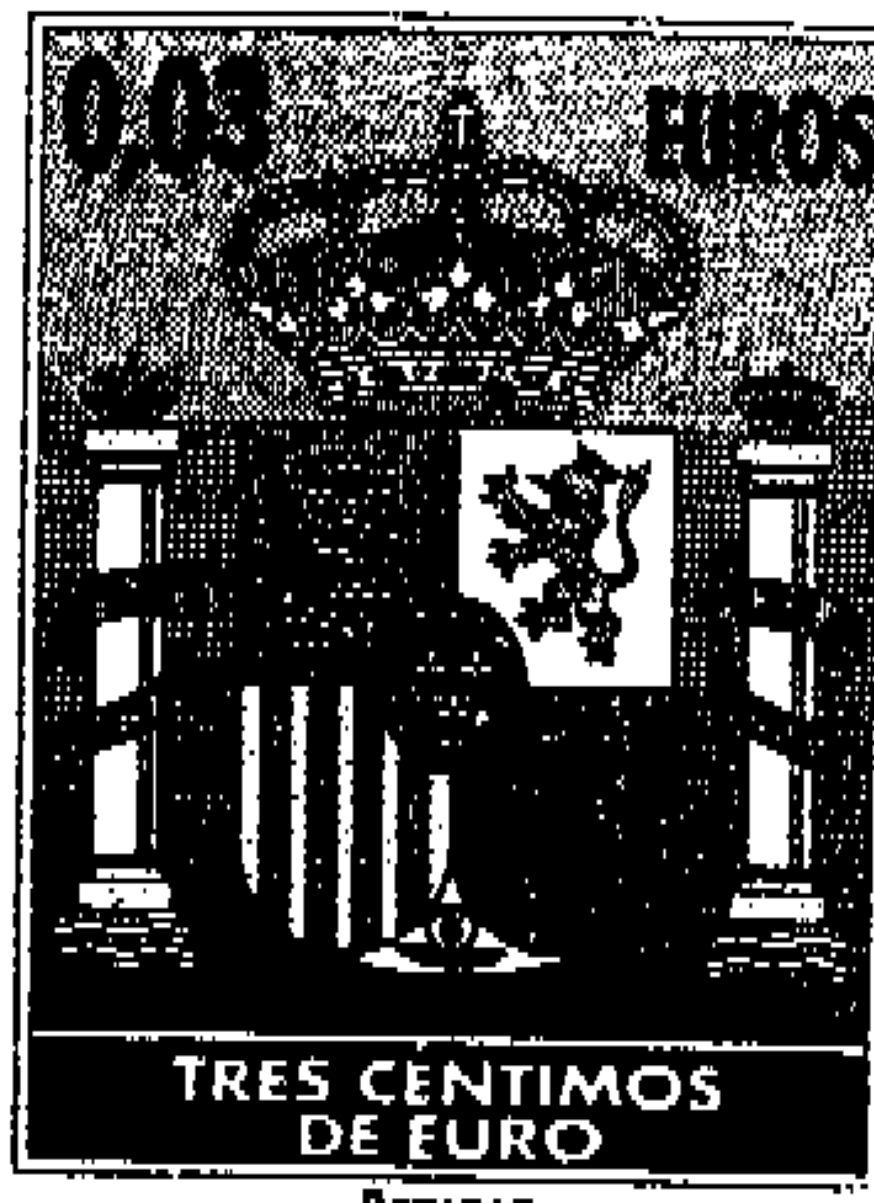
Sociedades auditadas por Deloitte & Touche.

Sociedad auditada por PriceWaterhouseCoopers

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



CLASE 8.^a
FINANCIERAS



0H2821271

EXO I

Participaciones en empresas asociadas

Denominación social, principales datos económicos y porcentaje de participación de las sociedades incluídas en este epígrafe a 31 de diciembre de 2002 detallan a continuación:

IEDAD	Domicilio	Capital	Reservas	Resultado 2001	% Directo ó Indirecto	Valor según libros	Provisión cartera	Dividendos ejer ant	Dividendos a cuenta
Jolly 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	-	-	-
Sociedad 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, afectar 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 Memorias Anuales al 31 de diciembre de 2002.



0H2821272

CLASE 8.ª

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 2003, 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

DÑA. ELENA GIL GARCÍA

D. MANUEL HERRANDO Y PRAT DE LA RIBA

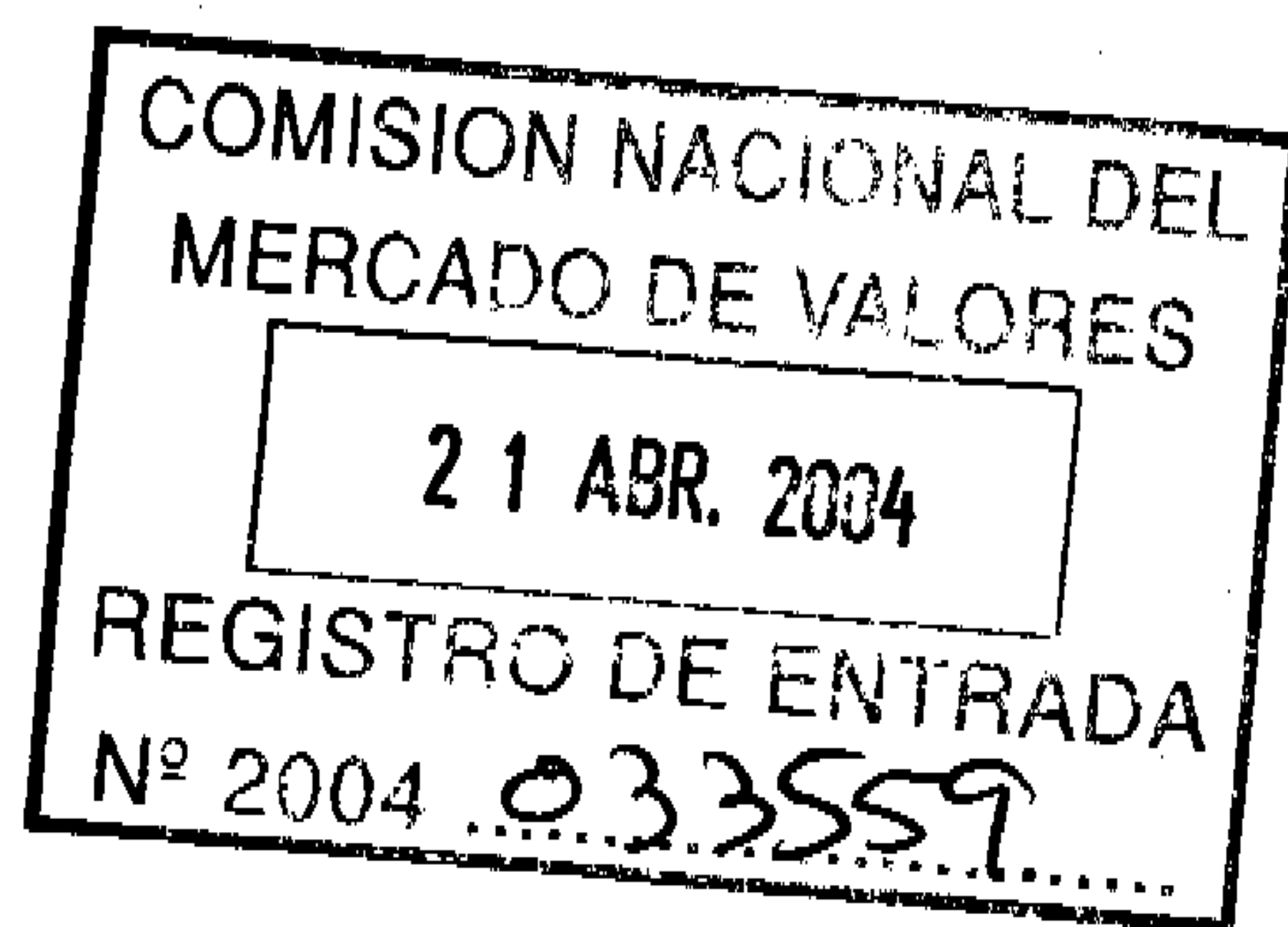
D. AURELIO IZQUIERDO GOMEZ

D. BERNARD S' JACOB

D. ALFONSO MERRY DEL VAL GRACIE

D. MIGUEL RODRÍGUEZ DOMÍNGUEZ

D. LUIS FERNANDO ROMERO GARCIA



NH Hoteles, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales consolidadas
de los ejercicios 2003 y 2002 e
Informe de Gestión del ejercicio
2003, junto con el
Informe de Auditoría Independiente



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 2003 y 2002, 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 representan aproximadamente un 28% del total activos consolidados, tanto en el ejercicio 2003 como en el 2002, y cuya contribución al resultado neto consolidado en el ejercicio 2003 se desglosa en la Nota 29 y en el ejercicio 2002 representó un 25% aproximadamente. 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 2003 y 2002 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 2003 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 2003. 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

Genaro Sarmiento
14 de abril de 2004



0H2821096

CLASE 8.ª



NI HOTELES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

EJERCICIO 2003

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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



CLASE 8.ª



0H2821097

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

Durante el año 2003, el Grupo NH Hoteles ha continuado desarrollando su estrategia de crear una fuerte marca europea. Así, este ejercicio ha completado exitosamente el proceso de desinversión en hoteles no estratégicos destacando la venta del Hotel Princesa Sofía de Barcelona y la venta del Hotel Crowne Plaza de Bruselas. También se ha vendido el Hotel NH Pedralbes, el Hotel NH Sant Angelo y, a principios del 2004, se ha firmado la venta del Hotel NH Krystal Cancún.

Con el objeto de reorganizar las actividades desarrolladas por Sotogrande, S.A. y AHORA, S.L. al objeto de evitar el potencial solapamiento de nuevos proyectos que podrían existir entre ambas sociedades y después de adquirir NH Hoteles, a finales del 2002, el 49% de la participación que el Grupo Caja de Madrid tenía en AHORA, S.L. en el marco de esta misma operación, el Grupo Caja de Madrid adquirió en enero de 2003 un 17,3% de participación en Sotogrande, S.A. Posteriormente, Sotogrande, S.A. adquirió a AHORA, S.L. los activos relacionados con la actividad de golf y hostelería de lujo.

Al cierre del año 2003, el Grupo está presente en 16 países con un total de 34.329 habitaciones, con el 80% de los establecimientos en España, Alemania, Holanda y Bélgica.

INTEGRACIÓN

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.

En el ejercicio 2003 se ha finalizado el proceso de internacionalización del Grupo con el cambio de la imagen corporativa que ha supuesto la integración de todas las marcas para conseguir que NH Hoteles tenga una nueva imagen corporativa mundial.

Además se ha avanzado de forma significativa en la implantación del sistema de "back-office" en España y Holanda, donde está prácticamente concluido y se ha iniciado su implantación en todas las demás unidades de negocio donde se espera que esté funcionando a pleno rendimiento al finalizar el ejercicio 2004.



0H2821098

CLASE 8.^a

RESULTADOS

El beneficio neto del Grupo NH Hoteles disminuyó un 40,6% en el ejercicio 2003 y se situó en 50,85 millones de euros frente a los 85,7 millones de euros del ejercicio 2002. Respecto al Resultado de Explotación, de acuerdo con la Cuenta de Gestión Consolidada de la página siguiente, cabe destacar que ha disminuido un 30,5% con respecto al ejercicio pasado y ha alcanzado los 155,33 millones de euros.

En 2003 los ingresos del Grupo han sido estables y se ha evitado un mayor deterioro en los márgenes del resultado de explotación mediante una rigurosa contención de gastos operativos en los hoteles y en Servicios Centrales. Hay que tener en cuenta que en 2003, NH Hoteles se ha reestructurado internamente, por lo que ha incurrido en unos mayores costes de servicios centrales. Los más importantes han sido los derivados de la expansión de las oficinas internacionales, de la reubicación de empleados de hoteles en oficinas centrales y de los costes de los nuevos sistemas de información desarrollados.

Los hoteles en Europa han disminuido sus ventas en un 7% con una reducción del resultado de explotación de un 22%, evolución que, sin embargo, que se ve parcialmente compensada gracias a la contención de gastos operativos que se redujeron en un 2,7%. Esta peor evolución operativa es consecuencia de un entorno económico desfavorable y una competencia más activa.

Por su parte, el negocio en Latinoamérica contribuyó con un 12,4% al Resultado de Explotación, debido, principalmente, a los nuevos hoteles integrados en NH Méjico, pero sobre todo al mejor comportamiento operativo en ocupación, precios en moneda local y a los esfuerzos en control de costes operativos que se redujeron a un 9,7% respecto a 2002.

Respecto a Sotogrande, los ingresos de la actividad inmobiliaria disminuyeron un 10,3% hasta los 56,88 millones de euros, y el Resultado de Explotación se sitúa en 31,6 millones de euros con una mejora en el margen sobre ventas que se sitúa en el 55,5% frente al 52,8% del 2002. La contribución de Sotogrande al beneficio neto del Grupo se situó en 10,3 millones de euros. Además, a 31 de diciembre, las ventas comprometidas pendientes de contabilizar alcanzaban la cifra de 70,22 millones de euros, el doble de los 34,83 millones de euros de finales del 2002.

Las perspectivas para el ejercicio 2004, pese a las dificultades del entorno, se ven de un modo optimista de cara a mejorar la línea del ejercicio 2003.



CLASE 8.^a



0H2821099

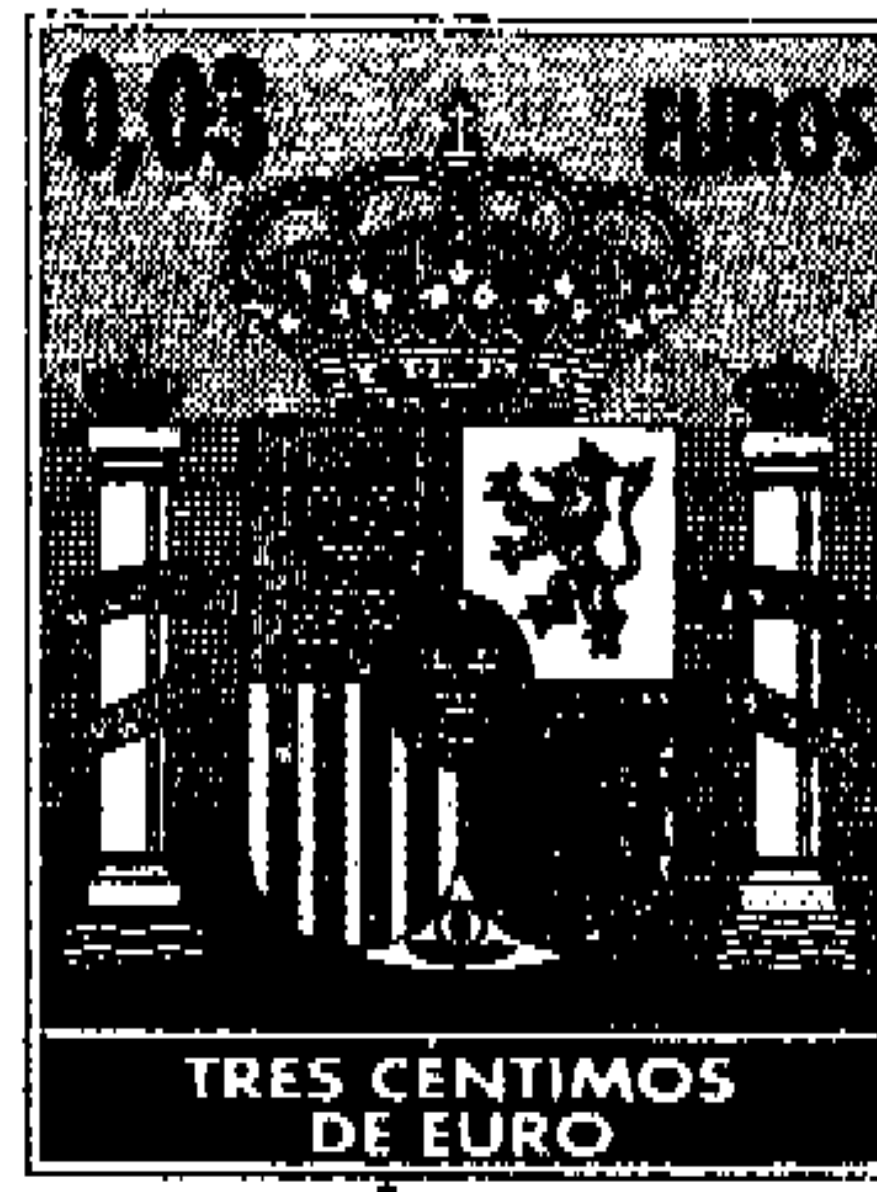
CUENTA DE GESTIÓN CONSOLIDADA (en millones de euros)

	<u>2003</u>	<u>%</u>	<u>2002</u>	<u>%</u>	<u>Variación</u>
Total ingresos	927,34	100,0%	930,11	100,0%	(0,3%)
Gastos de explotación	(772,01)	83,2%	(706,52)	(76,0%)	9,3%
Resultado explotación	155,33	16,8%	223,59	24,0%	(30,5%)
Amortizaciones	(79,44)	(8,6%)	(75,04)	(8,1%)	5,9%
Resultado financiero	(29,94)	(3,2%)	(35,06)	(3,8%)	(14,6%)
Resultados puesta en equivalencia	0,83	0,1%	(2,90)	(0,3%)	(128,6%)
Amortización diferencia consolidación Sotogrande	(2,60)	(0,3%)	(3,43)	(0,4%)	(24,2%)
Resultado ordinario	44,18	4,8%	107,16	11,5%	(58,8%)
Resultado extraordinario neto	28,36	3,1%	27,93	3,0%	1,5%
Beneficio antes de impuestos	72,54	7,8%	135,09	14,5%	(46,3%)
Impuesto sobre Sociedades	(16,92)	(1,8%)	(28,32)	(3,0%)	(40,3%)
Intereses minoritarios	(4,77)	(0,5%)	(21,11)	(2,3%)	(77,4%)
Beneficio después de impuestos	50,85	5,5%	85,66	9,2%	(40,6%)
Cash Flow	132,89	14,3%	164,13	17,6%	(19,0%)

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 2003, el Grupo ha realizado diversas operaciones de compra (1.314.782 títulos) y venta (2.100.000 títulos) de acciones propias, dentro de los límites legalmente establecidos y con las preceptivas comunicaciones a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.



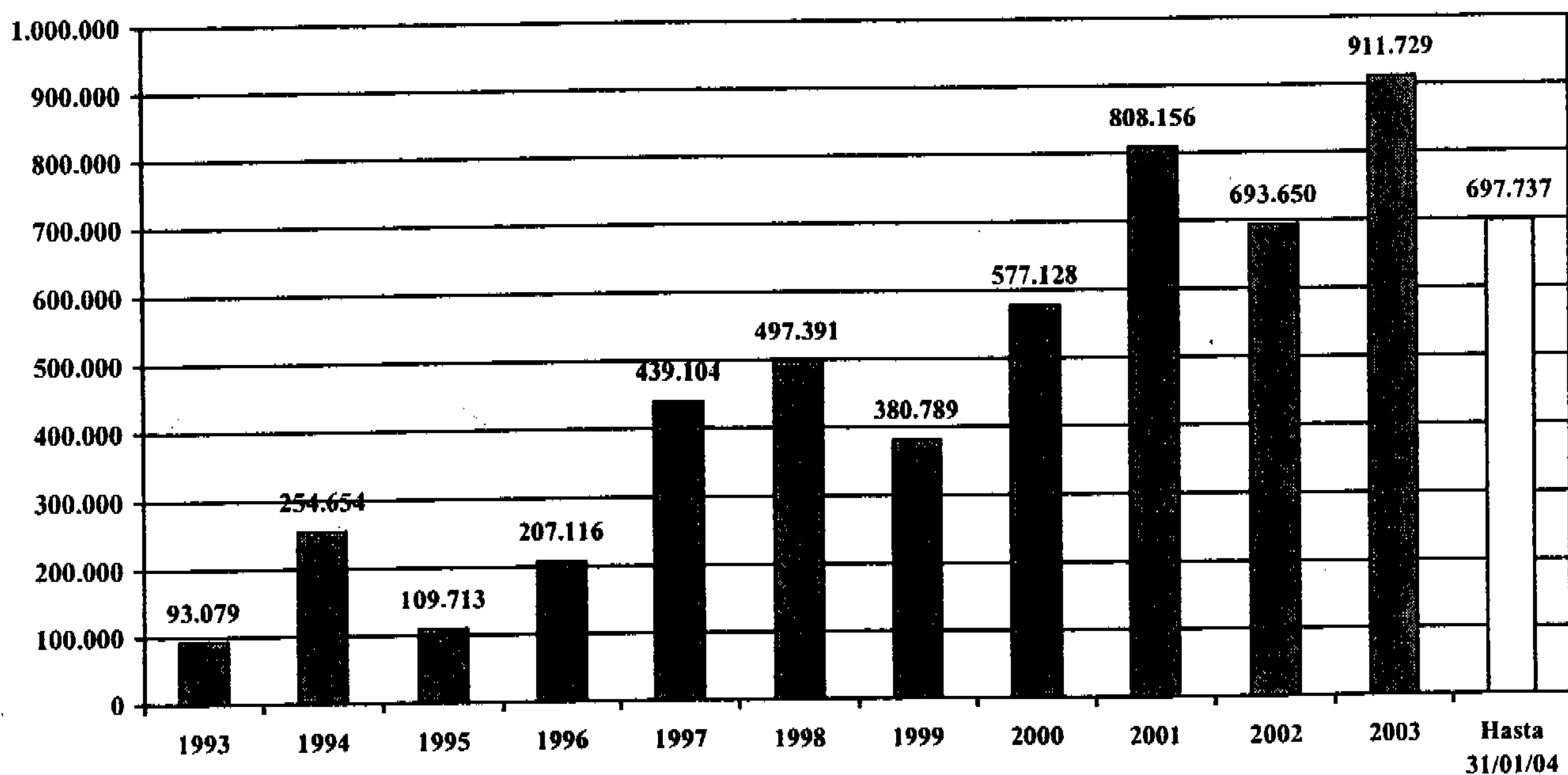
0H2821100

CLASE 8.ª

Al cierre del ejercicio, el Grupo NH Hoteles, S.A. era titular de 204.512 acciones propias representativas del 0,17% de su capital social con un coste total de 1,54 millones de euros. En cumplimiento de la normativa contable aplicable a la autocartera, el Grupo ha revertido provisiones por 4,96 millones de euros. Después de esta reversión, las acciones propias en cartera se encuentran valoradas a su valor teórico contable, esto es, 5,14 euros por título.

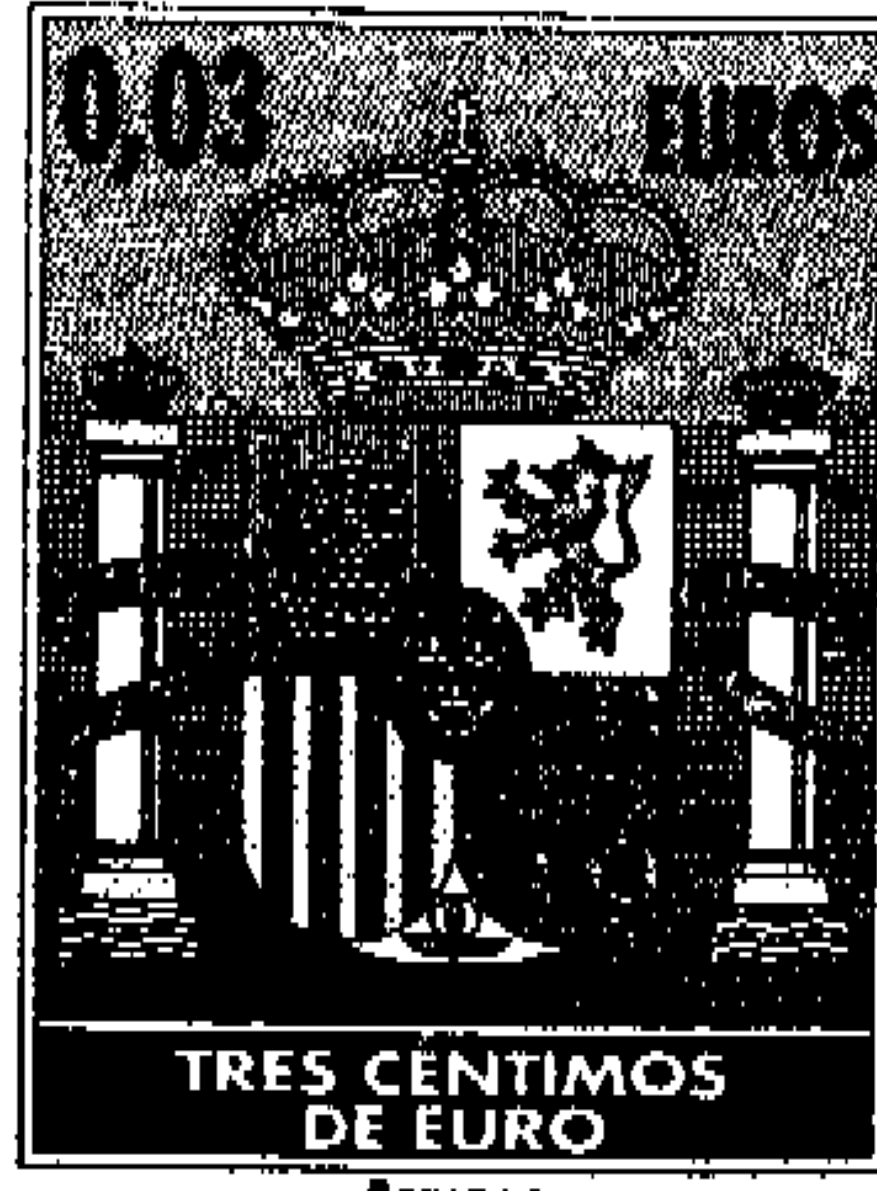
Durante el año 2003, se contrataron en el Mercado Continuo 227.932.416 acciones de NH Hoteles, S.A. (173.412.707 acciones en 2002) lo que representa 1,91 veces (1,45 veces en 2002) el número total de acciones en que se encuentra dividido el capital social, con una media de contratación diaria de la acción en el Mercado Continuo de 911.729 títulos, un 31% más alta que la del año anterior.

CONTRATACIÓN MEDIA DIARIA EN TITULOS 1993-2004



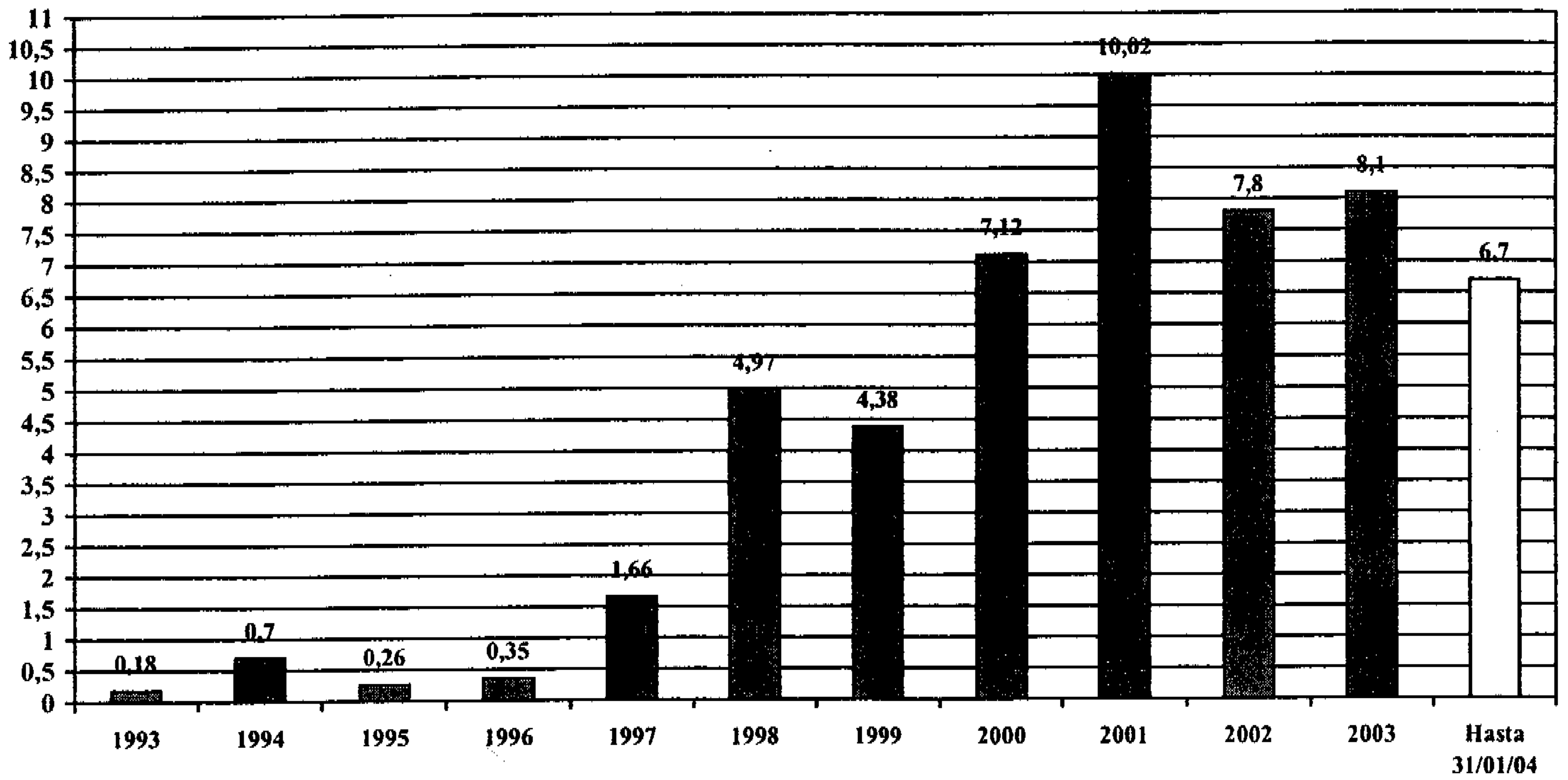


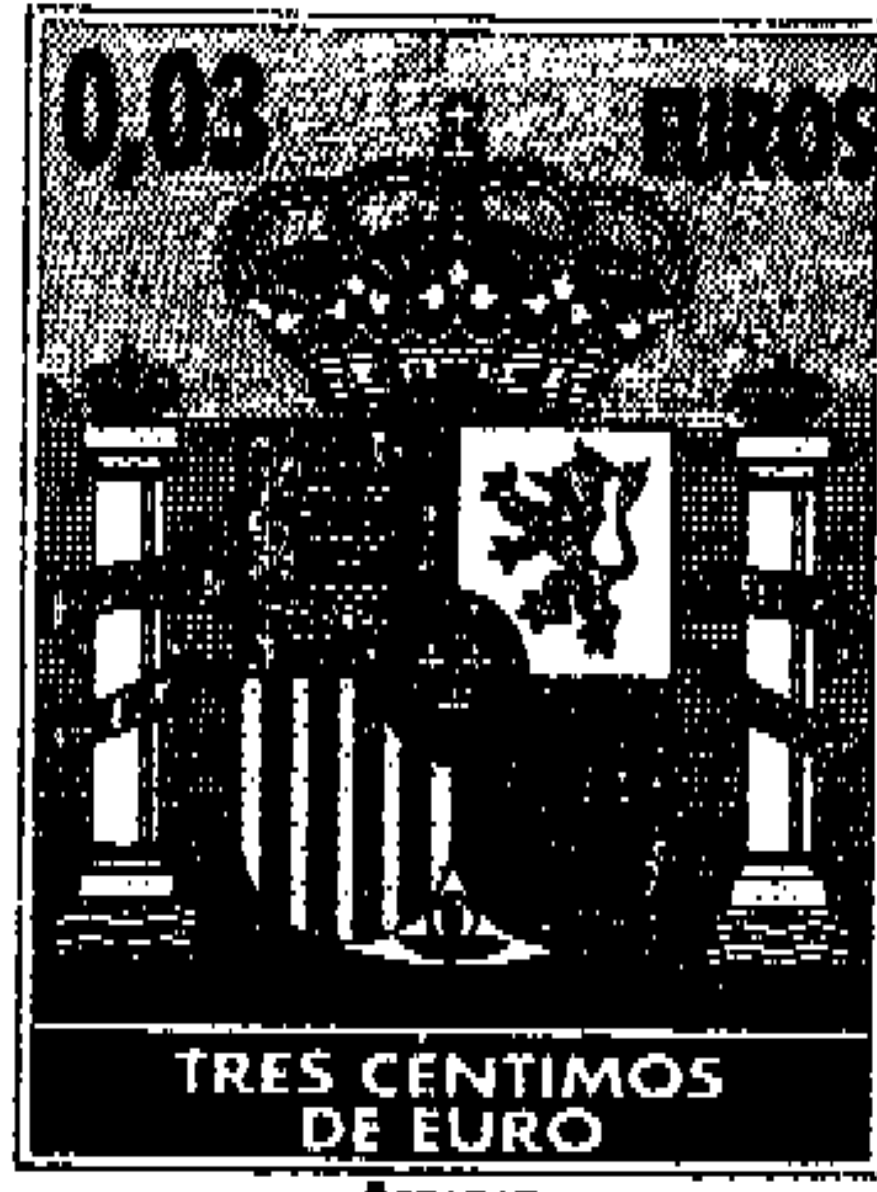
CLASE 8.^a



0H2821101

CONTRATACIÓN MEDIA DIARIA EN MILLONES DE EUROS
1993-2004



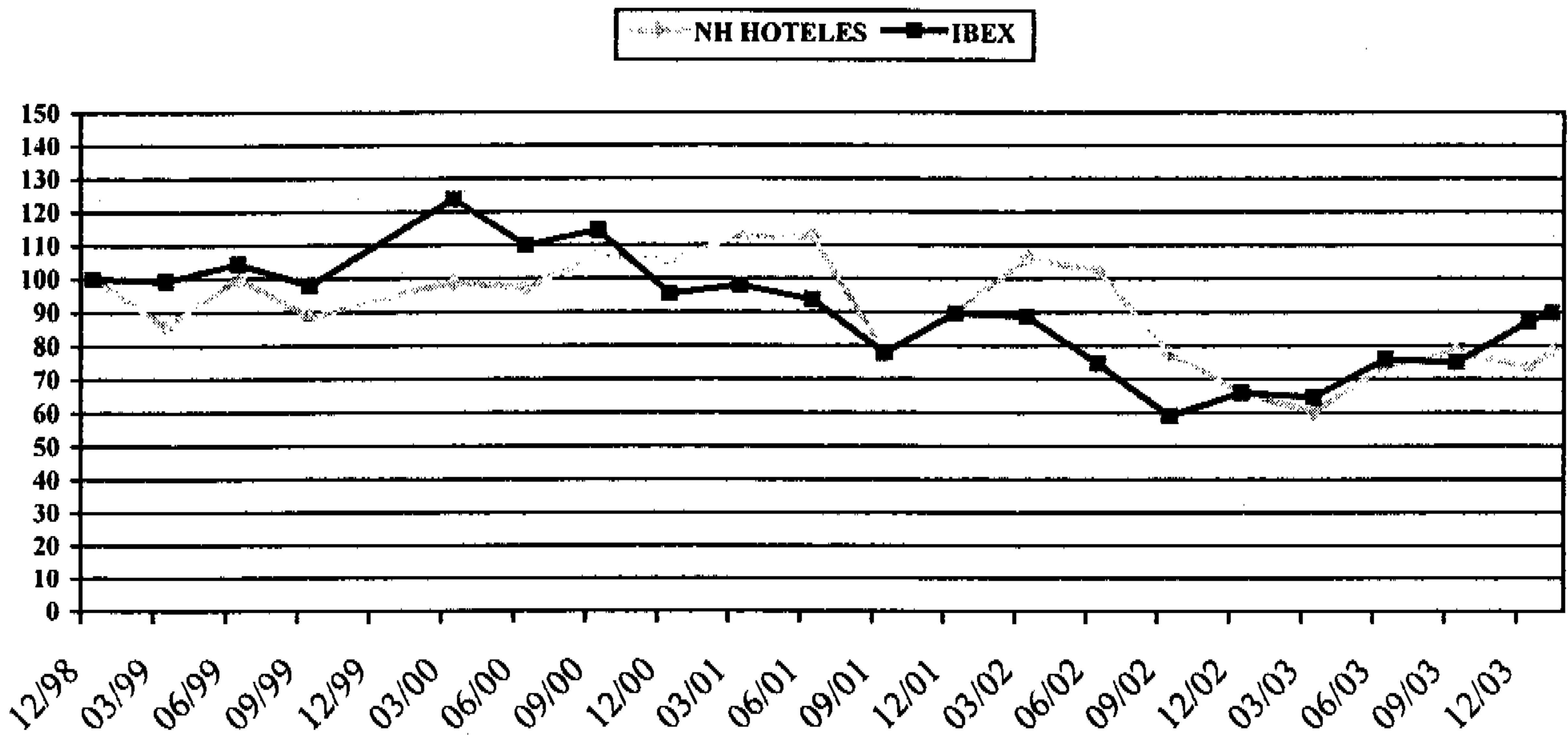


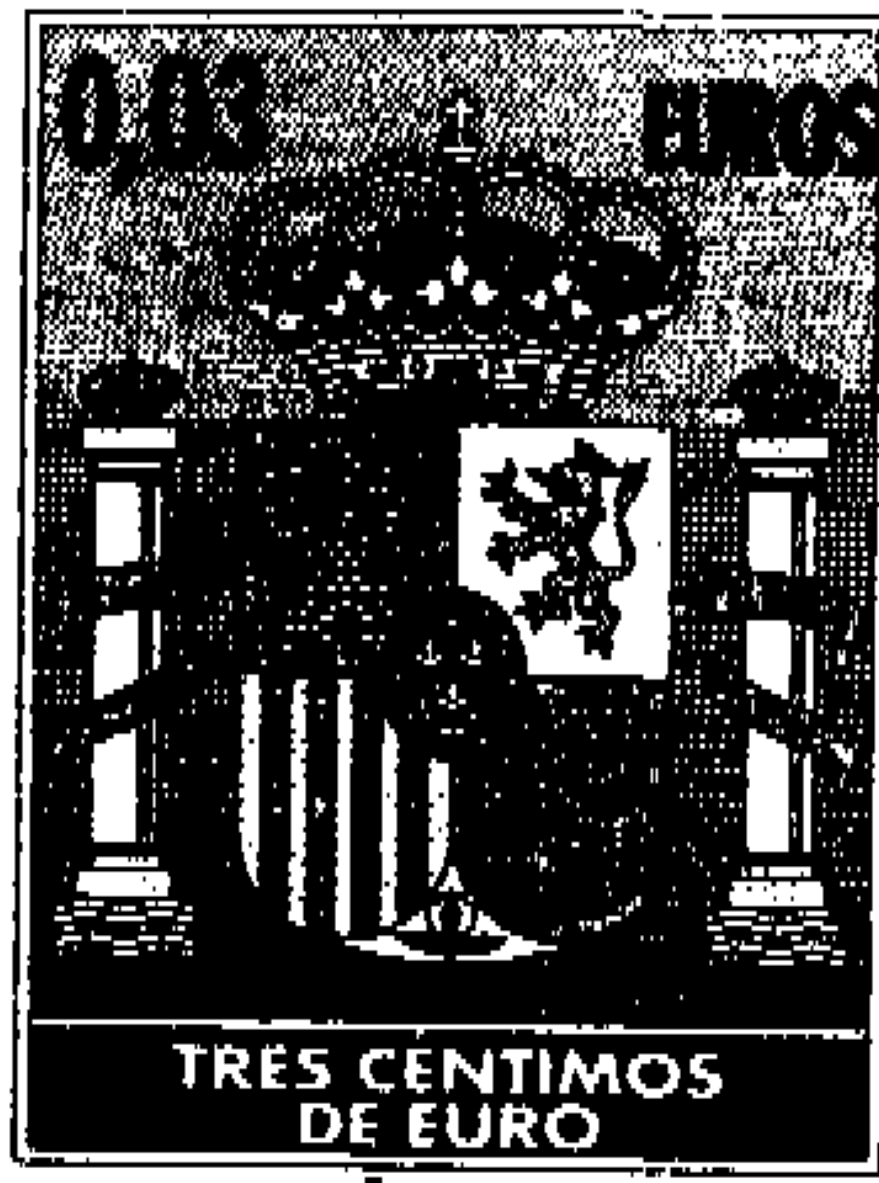
0H2821102

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 1998- ENERO 2004



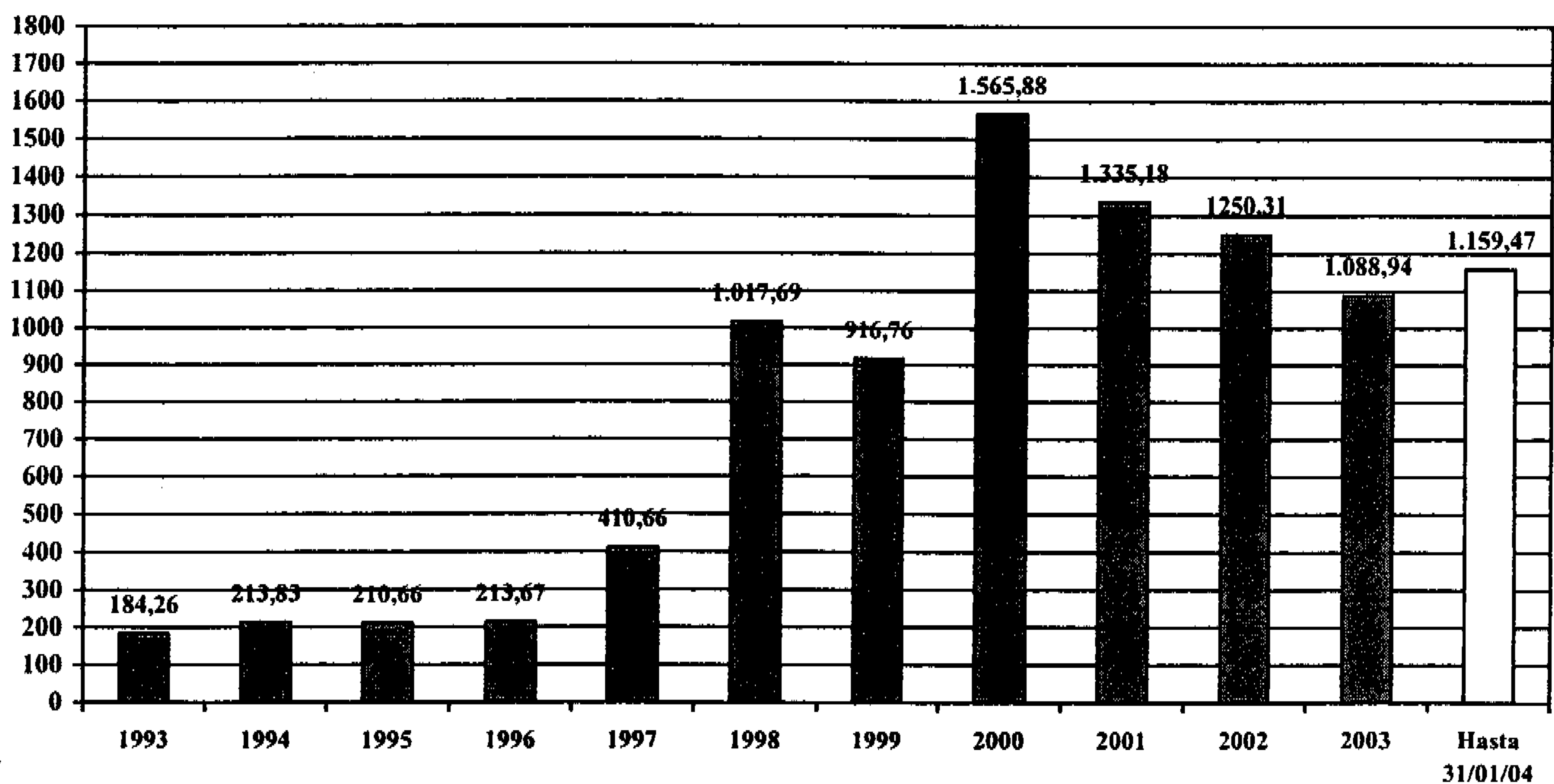


0H2821103

CLASE 8.^a

La cotización media del año 2003 ha sido de 8,88 euros frente a 11,19 euros del ejercicio anterior, con un precio máximo de 10,42 euros alcanzado en el mes de septiembre y un mínimo de 7,00 en marzo. El precio máximo del ejercicio 2002 fue de 14,76 euros, y el mínimo de 7,85 euros.

**CAPITALIZACION
1993-2004
(en millones de euros)**





CLASE 8.ª



0H2821104

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 2003, 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

DÑA. ELENA GIL GARCÍA

D. MANUEL HERRANDO Y PRAT DE LA RIBA

D. AURELIO IZQUIERDO GOMEZ

D. BERNARD S' JACOB

D. ALFONSO MERRY DEL VAL GRACIA

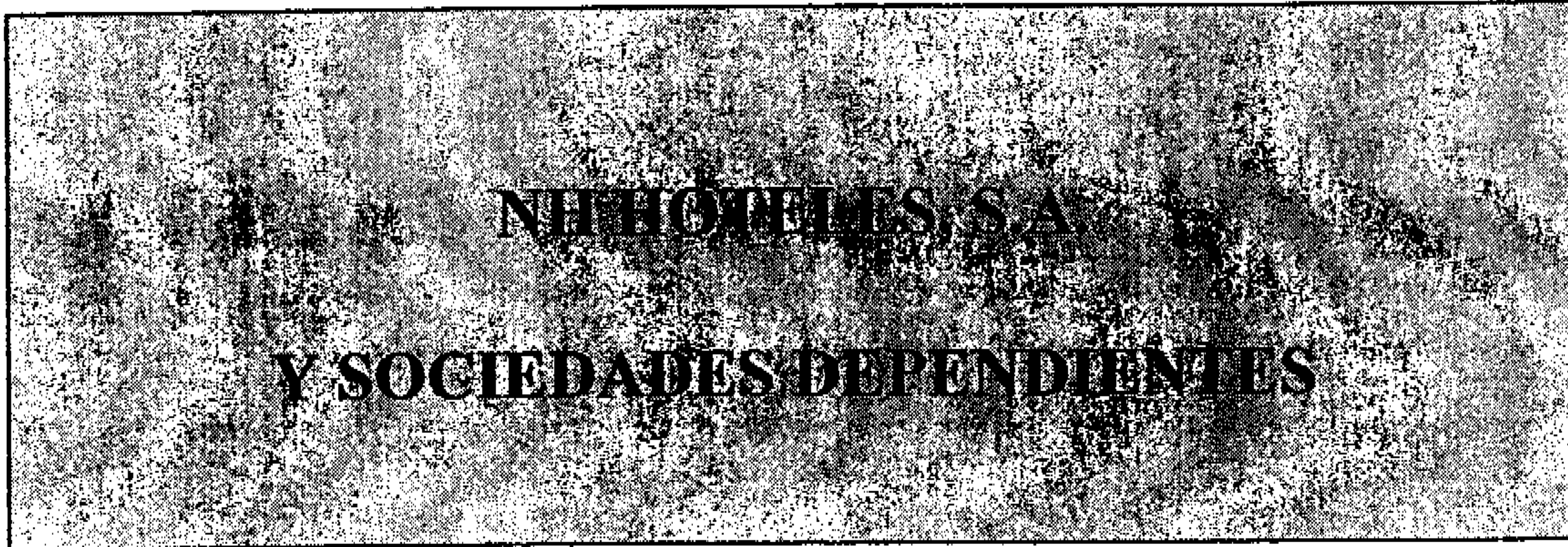
D. MIGUEL RODRÍGUEZ DOMÍNGUEZ

D. LUIS FERNANDO ROMERO GARCIA



0H2821105

CLASE 8.ª
PAQUETES



EJERCICIO 2003

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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



CLASE 8.^a



OH2821106

**NH HOTELES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS
DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002**
(En miles de euros)

	2003	2002		2003	2002
ACTIVO			PASIVO		
INMOVILIZADO			FONDOS PROPIOS		
Gastos de establecimiento	(nota 6)	15.359,45	Capital suscrito	(nota 16)	586.847,50
Inmovilizaciones inmateriales	(nota 7)	72.973,02	Prima de emisión		239.065,80
Inmovilizaciones materiales	(nota 8)	1.199.542,45	Reservas de la Sociedad Dominante		85.936,51
Inmovilizaciones financieras	(nota 9)	85.067,38	Reservas en sociedades consolidadas		108.375,31
			Diferencia de conversión		169.853,81
			Pérdidas y ganancias de la Sociedad Dominante		(102.043,95)
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	(nota 10)	129.954,68			85.660,02
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	(nota 11)	21.079,60	SOCIOS EXTERNOS	(nota 17)	229.740,96
			INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	(nota 18)	5.737,12
			PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	(nota 19)	58.680,04
			ACREEDORES A LARGO PLAZO		783.588,84
ACTIVO CIRCULANTE			Emisión de obligaciones y otros valores negociables	(nota 20)	151,95
Existencias	(nota 12)	79.447,71	Acreedores por operaciones de tráfico a largo plazo	(nota 21)	44.132,31
Deudores comerciales	(nota 13)	102.658,13	Deudas con entidades de crédito a largo plazo	(nota 22)	645.442,57
Deudores empresas asociadas			Otras deudas a largo plazo	(nota 23)	90.328,43
Deudores no comerciales	(nota 14)	35.931,56			
Inversiones financieras temporales	(nota 15)	42.913,81	ACREEDORES A CORTO PLAZO		331.938,56
Acciones de la Sociedad Dominante a corto plazo	(nota 16)	1.049,86	Emisión de obligaciones y otros valores negociables	(nota 20)	24,36
Tesorería		52.696,77	Deudas con entidades de crédito a corto plazo	(nota 22)	131.906,87
Ajustes por periodificación		11.230,19	Acreedores comerciales	(nota 24)	123.941,46
			Otras deudas no comerciales	(nota 25)	75.146,82
			Provisiones para operaciones de tráfico		919,05
TOTAL ACTIVO		1.845.443,62	TOTAL PASIVO		1.845.443,62
					1.976.735,31

Las notas 1 a 34 descritas en la Memoria forman parte integrante de estos Balances de Situación.



CLASE 8.ª



0H2821108

**NH HOTELES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
DE LOS EJERCICIOS 2003 Y 2002**

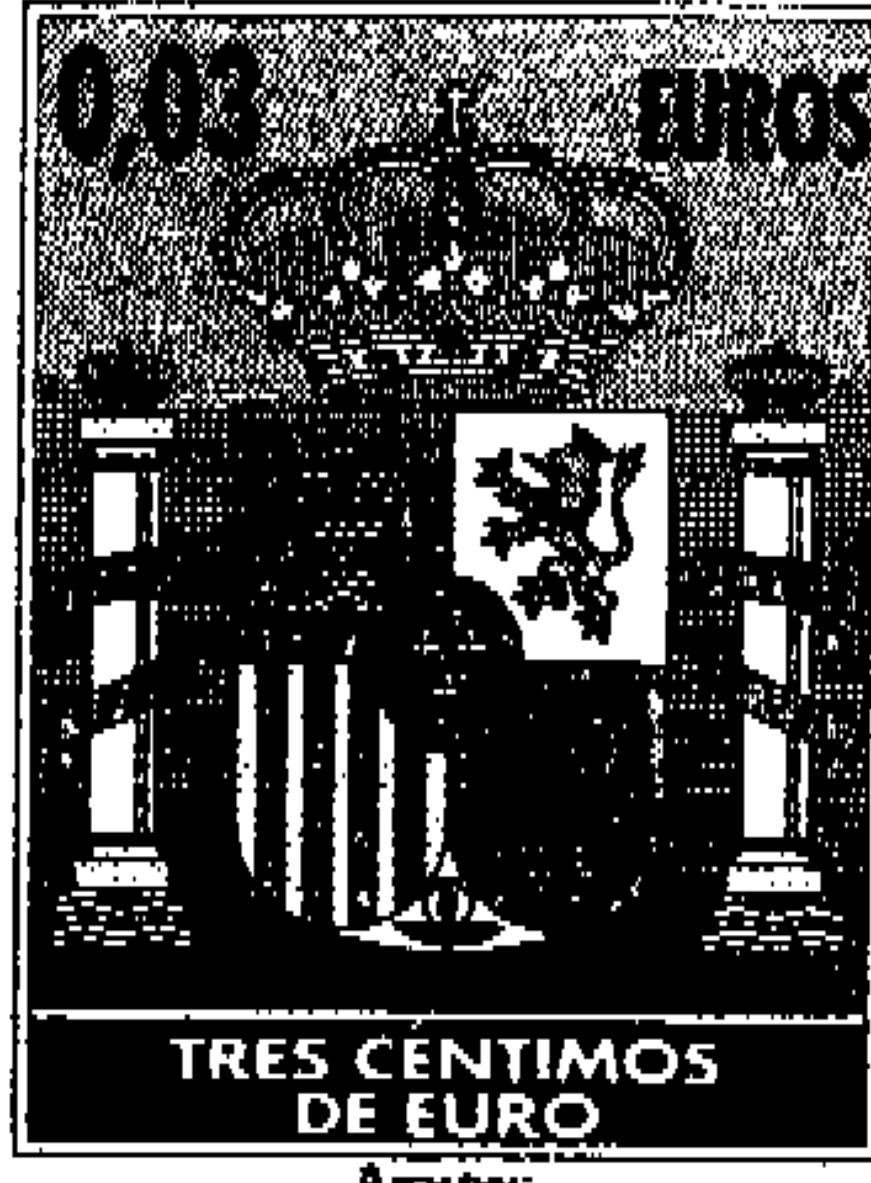
1.- ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

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.



0H2821109

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.R.L de C.V." 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.- 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 2003 y 2002. Las Cuentas Anuales de cada sociedad incluida en el perímetro de consolidación han sido formuladas por sus Administradores, estimándose que serán aprobadas por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas sin ninguna modificación.

Las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del 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 2002 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2003.

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, por el método de integración proporcional cuando se lleva a cabo una gestión conjunta 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 por integración global se presenta en el capítulo "Socios externos" del pasivo del Balance de Situación



0H2821110

CLASE 8.ª

Consolidado y en "Resultado atribuido a socios externos" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada, respectivamente.

Las sociedades argentinas, de acuerdo con su normativa contable reexpresaron por inflación el Balance y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2002. Durante el ejercicio 2003 no se ha realizado ninguna nueva reexpresión de Balances. El efecto patrimonial de dicha reexpresión se halla incluido en el capítulo "Provisiones para riesgos y gastos".

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 2003 y 2002 son las siguientes:

	Método de Integración	
	2003	2002
Astron Hotels GmbH (actualmente NH Hoteles Deutschland GmbH)	-	Global
Astron Hotelbetr. u. Beteiligungs. GmbH (actualmente NH Hoteles Austria GmbH)	-	Global
Palacio de la Merced, S.A.	-	Equivalencia
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
Nuevos Espacios Hoteleros, S.A.	Global	-
Club Deportivo Sotogrande, S.A.	Global	-
Hoteles y Gestión Sotogrande, S.L.	Global	-
Resco Sotogrande, S.L.	Proporcional	-

Durante el ejercicio ha salido del perímetro de consolidación la sociedad Hotel Princesa Sofía, S.L. con motivo de la venta de sus participaciones (ver nota 26c).

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. GmbH (Austria). La operación se estructuró en dos fases. Con fecha 30 de abril de 2002, se adquirió una



OH2821111

CLASE 8.ª

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.

c) Comparación de la información

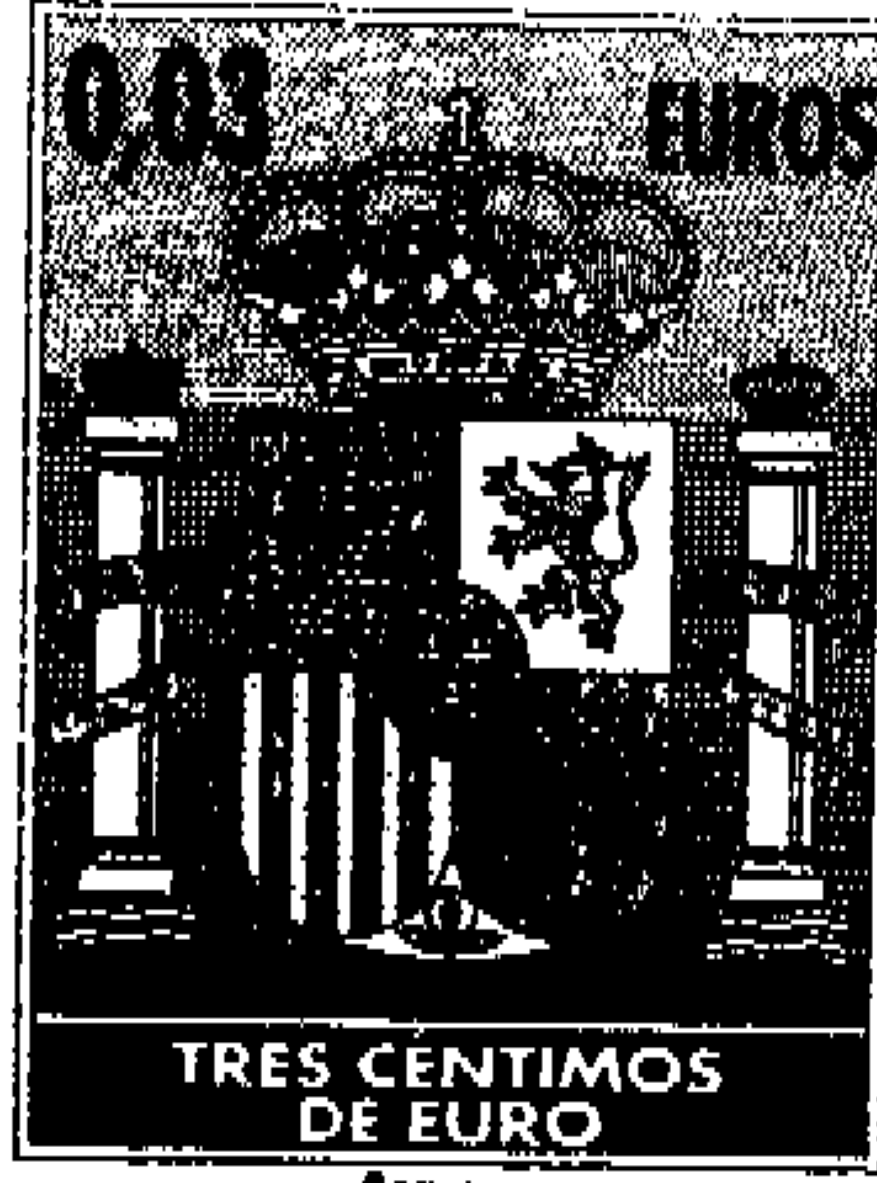
Como consecuencia de la incorporación al perímetro de consolidación de las sociedades Astron Hotels, GmbH (actualmente NH Hoteles Deutschland, GmbH) y Astron Hotlbetr.u.Beteiligungs.GmbH (actualmente NH Hoteles Austria, GmbH) con fecha 1 de mayo de 2002, y como consecuencia de la salida del perímetro de la Sociedad Hotel Princesa Sofía, S.L. en octubre de 2003, las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas adjuntas de los ejercicios 2003 y 2002 no son totalmente comparables.

A efectos de una mejor comparación entre ejercicios, se incluye a continuación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada proforma de los ejercicios 2003 y 2002, incorporando los doce meses de actividad de las sociedades mencionadas.

	Miles de euros	
	2003	2002
	Proforma	Proforma
Ingresos	937.423,00	994.370,99
Gastos de personal	(304.667,69)	(302.292,80)
Otros gastos de explotación	(556.062,59)	(548.661,81)
Beneficio de explotación	76.692,72	143.416,38

3.- AMPLIACIÓN DE CAPITAL DE SOTOGRANDE, S.A.

El 31 de enero de 2003 la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la sociedad filial Sotogrande, S.A. aprobó 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 que estaban en circulación. La Sociedad Dominante no acudió a la mencionada ampliación que fue suscrita por la Sociedad de Promoción y Participación



0H2821112

CLASE 8.ª

Empresarial Caja Madrid, S.A., lo que le ha permitido a ésta obtener un porcentaje de participación acumulado del 17,3% de Sotogrande, S.A.

Con posterioridad al desembolso de la ampliación de capital, Sotogrande, S.A. adquirió a Actividades de Hostelería, Ocio, Restauración y Afines, S.L. (AHORA, S.L.) todos los activos de ésta relacionados con la actividad del golf y hostelería de lujo, entre otros las sociedades Gran Circulo de Madrid, S.A., Casino Club de Golf, S.L., y Aymerich Golf Management, S.L.

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 activos de AHORA, S.L. utilizadas en las transacciones descritas anteriormente se supeditaron a la emisión de sendas "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.

El 24 de noviembre de 2003 y como consecuencia de un proceso lógico de simplificación de la estructura del Grupo, el socio único de la sociedad NH Hoteles, S.A., adoptó el acuerdo de disolución sin liquidación de las actividades de AHORA, S.L., sociedad unipersonal, con cesión global de activo y pasivo a favor de su único socio y con efectos contables 1 de enero de 2003. El día 29 de diciembre de 2003 se procedió al otorgamiento de la escritura de disolución sin liquidación que quedó debidamente inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el 12 de enero de 2004.

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

La información legalmente requerida relativa a dicho proceso de disolución se ha desglosado en la Memoria de las Cuentas Anuales de NH Hoteles, S.A. al 31 de diciembre de 2003.



CLASE 8.ª



0H2821113

4.- DISTRIBUCION DEL RESULTADO

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2003, 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	10.607,01
Reserva Voluntaria	65.579,85
Dividendos	29.883,22
Beneficio de la Sociedad Dominante	106.070,08
Reservas de consolidación	
De sociedades integradas globalmente	(55.893,96)
De sociedades puestas en equivalencia	682,72
Beneficio del Grupo Consolidado	50.858,84

La distribución del resultado del ejercicio 2002 se presenta, junto con el detalle de movimientos de los Fondos Propios, en la nota 16.

5.- NORMAS DE VALORACION

Las principales normas de valoración utilizadas por el Grupo en la elaboración de las Cuentas Anuales Consolidadas de los ejercicios 2003 y 2002, 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 homogeneizados sus estados financieros a criterios españoles, de acuerdo con las normas de valoración que a continuación se detallan.



CLASE 8.ª



0H2821114

La conversión de los estados financieros de las sociedades extranjeras a euros se realiza aplicando el 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 "Fondos Propios" del Balance de Situación Consolidado.

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).



0H2821115

CLASE 8.ª

INMOVILIZACION

- 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 25% anual.
- v) Los "Derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero" se contabilizan como inmovilizado inmaterial por el valor al contado del bien, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas pendientes más el importe de la opción de compra. La diferencia entre ambos importes, que representa el gasto financiero de la operación, se contabiliza como gasto a distribuir entre varios ejercicios y se imputa a los resultados de cada ejercicio de acuerdo con un criterio financiero.
- La amortización de los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero se efectúa siguiendo idénticos criterios a los utilizados con los elementos del inmovilizado material.

d) Inmovilizaciones materiales

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

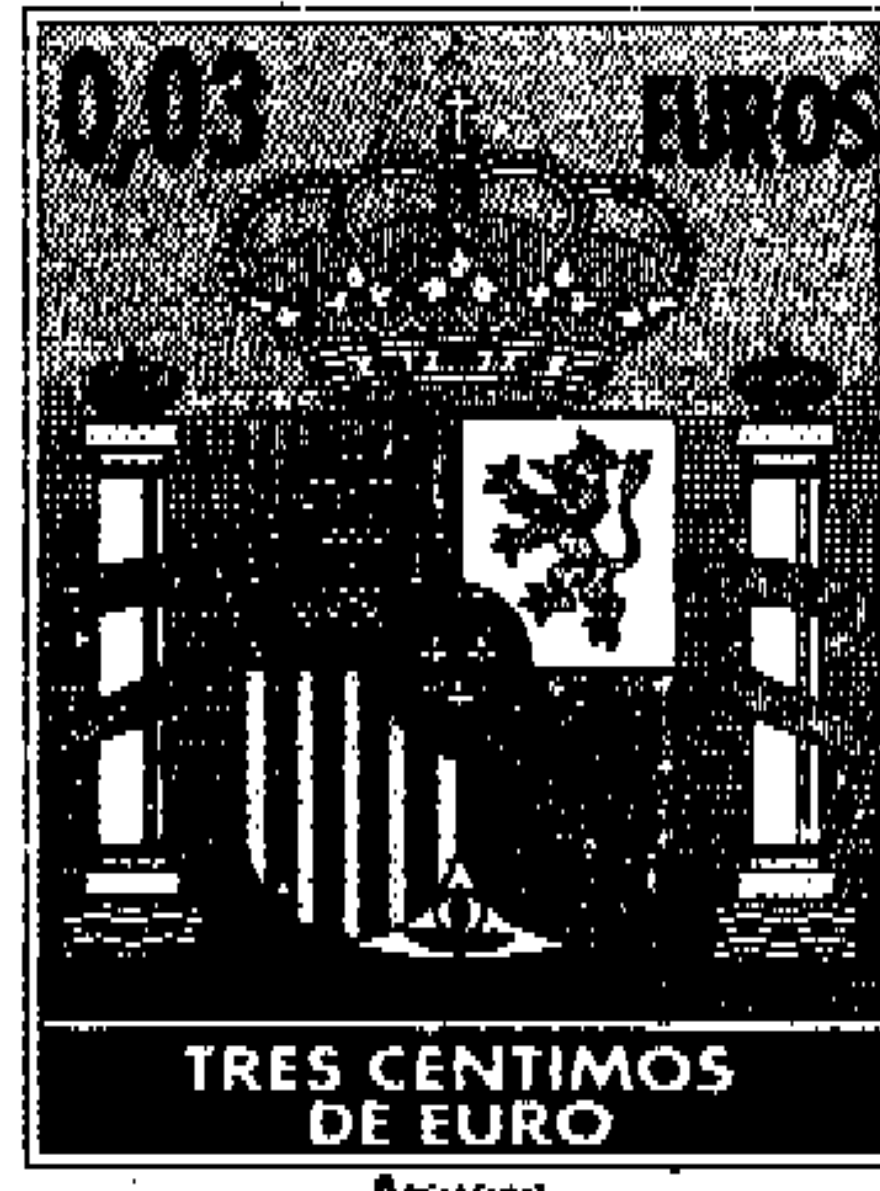
Los costes de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se registran como mayor coste de los correspondientes bienes. Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la Cuenta de Pérdidas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

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

	<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



CLASE 8.^a



0H2821116

e) Inmovilizaciones financieras

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

f) Fondo de comercio de consolidación

Se refleja como fondo de comercio de consolidación la diferencia positiva entre el coste de cada participación y el valor teórico contable 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 se han asignado, cuando ha sido posible 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.



0H2821117

CLASE 8.^a

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 de Terrenos 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:

- 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 periodo 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



OH2821118

CLASE 8.ª

proyectos en 2003 han ascendido aproximadamente a 0,49 millones de euros (0,45 millones en 2002).

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

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

- Actividad Hotelera

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

i) Deudores

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

Las deudas de clientes con vencimiento aplazado surgidas en las ventas correspondientes a la actividad inmobiliaria devengan, por regla general, los correspondientes intereses, recogándose 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 devengo, para su imputación a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada basándose en un criterio 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.



CLASE 8.^a



0H2821120

n) Acciones de la Sociedad Dominante

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.

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.



CLASE 8.^a



0H2821121

Por regla general y siguiendo el principio de correlación de ingresos y gastos, las comisiones del personal de ventas y otros gastos 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 correspondiente cuenta de impuesto diferido o anticipado de los Balances de Situación.

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 cierta edad, tengan una determinada antigüedad y cumplan unos requisitos preestablecidos.

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 2003 y 2002.

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.



OH2821122

CLASE 8.^a

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 2003 y 2002 son los siguientes (en miles de euros):

	Gastos de constitución	Gastos de primer establecimiento	Gastos de ampliación de capital	Total
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
Adiciones	12,70	7.610,30	976,50	8.599,50
Amortización	(1.022,06)	(1.815,10)	(2.702,66)	(5.539,82)
Saneariento	-	(5.520,67)	-	(5.520,67)
Saldo a 31.12.03	2.114,52	6.756,68	4.027,26	12.898,46

En el ejercicio 2002, 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, tal y como se ha mencionado en la nota 2b.

En el ejercicio 2003, la línea "Adiciones" incluye 5,52 millones de euros correspondientes a la activación de las pérdidas operativas iniciales incurridas por los nuevos hoteles que se han saneado anticipadamente en el propio ejercicio.



CLASE 8.^a



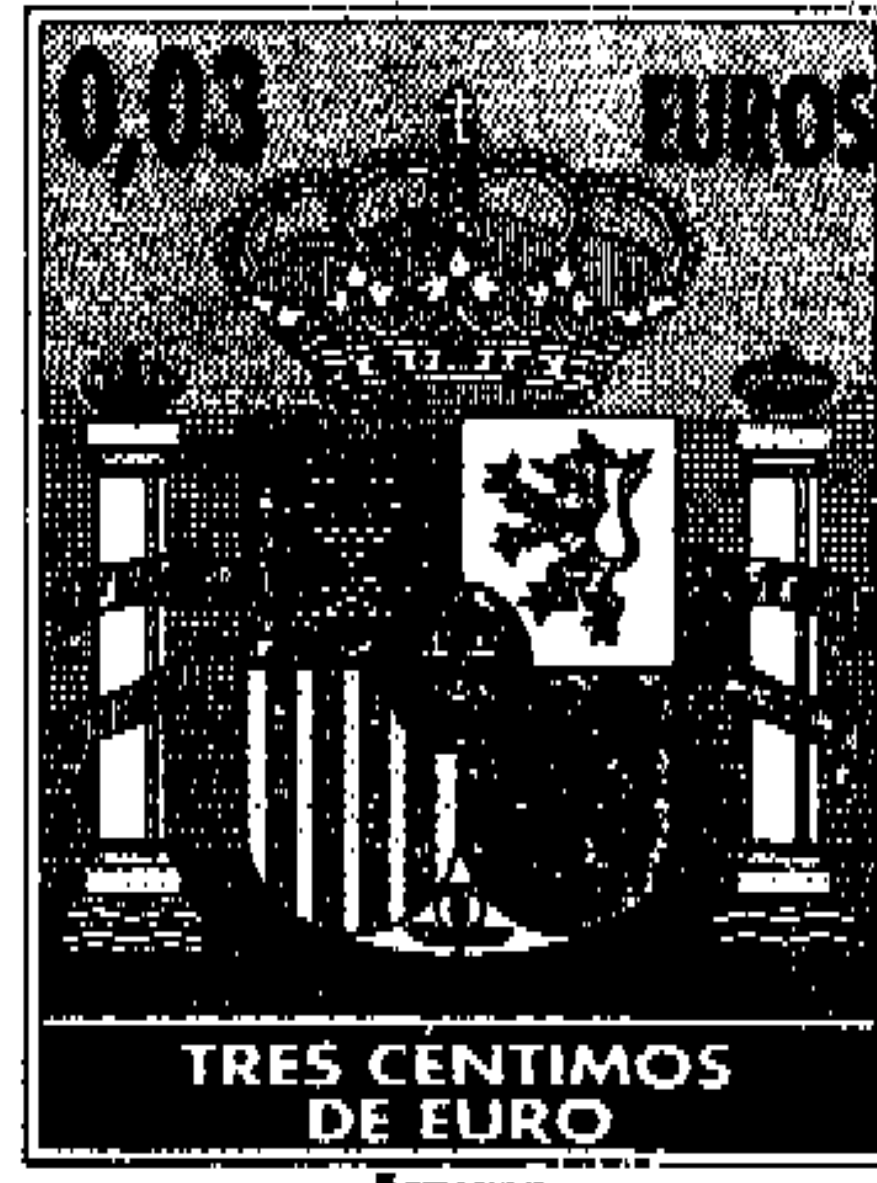
0H2821123

7.- INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El desglose y los movimientos habidos en este capítulo durante los ejercicios 2003 y 2002 son los siguientes (en miles de euros):

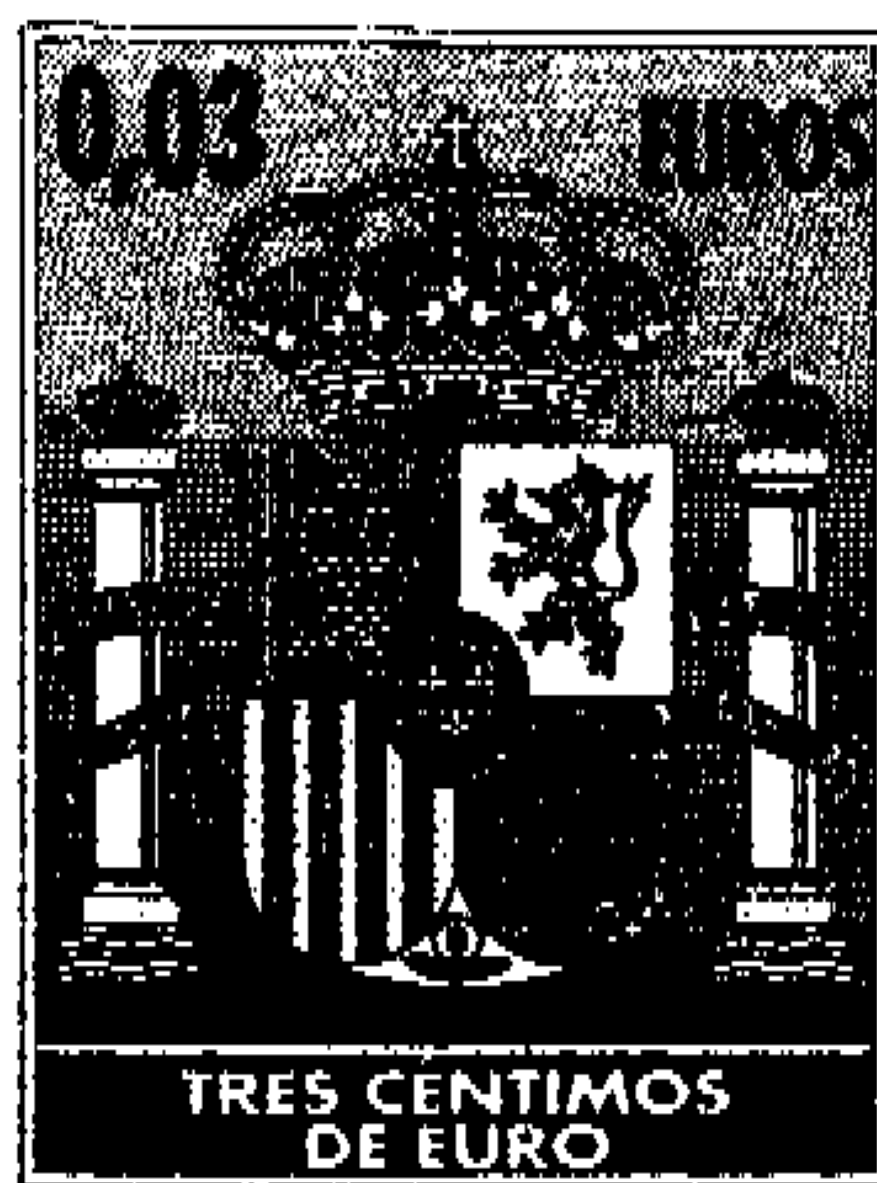


CLASE 8.^a



0H2821124

	Cambio del perímetro de consolidación				Saldo a 31.12.02	Alta/ Dotaciones	Bajas	Traspasos	Saldo a 31.12.03
	Saldo a 31.12.01	Alta/ Dotaciones	Bajas	Traspasos					
COSTE									
Derechos de usufructo	30.823,11	73,54	-	-	30.896,65	78,57	-	-	30.975,22
Primas por contrato de alquiler	9.217,80	16.840,15	-	-	26.057,95	-	-	(16.993,05)	9.064,90
Concesiones, patentes y licencias	26.116,68	334,45	-	-	30.204,40	1.160,79	-	-	31.365,19
Aplicaciones informáticas	3.174,45	5.319,89	(264,74)	42,33	8.799,55	5.026,02	-	(663,46)	13.162,11
Propiedad industrial	104,61	-	-	-	104,61	165,95	-	(270,56)	-
Derechos s/bienes en leasing	16.319,60	-	(1.043,72)	(876,26)	14.399,62	1.517,15	-	(48,53)	15.868,24
	85.756,25	22.568,03	(1.308,46)	(833,93)	110.462,78	7.948,48	(17.927,07)	(48,53)	100.435,66
AMORTIZACION ACUMULADA									
Derechos de usufructo	(5.047,50)	(797,41)	-	-	(5.844,91)	(832,48)	-	-	(6.677,39)
Primas por contrato de alquiler	(4.516,62)	(340,83)	-	-	(4.857,45)	(805,32)	-	-	(5.662,77)
Concesiones, patentes y licencias	(7.051,12)	(1.278,31)	-	-	(9.079,08)	(317,16)	-	-	(9.396,24)
Aplicaciones informáticas	(1.530,77)	(128,14)	354,32	-	(1.668,18)	(3.904,57)	663,46	-	(4.909,29)
Propiedad industrial	(60,18)	(20,92)	-	-	(81,10)	-	81,10	-	-
Derechos s/bienes en leasing	(636,38)	(401,99)	374,55	115,30	(548,52)	(293,10)	-	24,67	(816,95)
	(18.842,57)	(2.967,60)	728,87	115,30	(22.079,24)	(6.152,63)	744,56	24,67	(27.462,64)
VALOR NETO CONTABLE	66.913,69				88.383,54				72.973,02



0H2821125

CLASE 8.ª

En el ejercicio 2002 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 (ver nota 2b).

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 2003, que ascienden a 1,49 y 14,95 millones de euros, respectivamente (1,49 y 16,45 millones de euros al 31 de diciembre de 2002).

ii) **Primas por contrato de alquiler**

En el ejercicio 2002 la columna "Altas/Dotaciones" recogía, por un importe total de 16,84 millones de euros, la asignación que, con carácter provisional, se realizó 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 tuvo lugar a finales del mes de diciembre de 2002, el Grupo no finalizó, 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 asignó provisionalmente dicha diferencia a "Primas por contrato de alquiler" del inmovilizado inmaterial al corresponder, básicamente, 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 asignó, provisionalmente, al epígrafe "Fondo de Comercio de Consolidación" (ver nota 10). Debido al carácter de dicha asignación y a que se produjo a finales del mes de diciembre de 2002, no se dotó amortización alguna en el ejercicio 2002.



OH2821126

CLASE 8.ª

Como consecuencia del traspaso durante el ejercicio 2003 de las sociedades Gran Circulo de Madrid, S.A. y Casino Club de Golf, S.L. a la sociedad Sotogrande, S.A. y la posterior toma de participación de la Sociedad de Promoción y Participación Empresarial Caja Madrid, S.A., en Sotogrande, S.A. (ver nota 3) se han saneado las diferencias positivas de consolidación surgidas a finales del ejercicio 2002 (ver nota 10).

iii) Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero

Los principales bienes en régimen de arrendamiento financiero que las sociedades del Grupo utilizan a 31 de diciembre de 2003 son los siguientes:

Miles de euros

Duración del contrato (años)	Años transcurridos	Coste en origen	Cuotas satisfechas		Cuotas pendientes	Valor opción de compra	
			Años anteriores	Ejercicio actual			
Terreno y Edificio							
Hotel NH Dusseldorf	20	4	14.316,17	4.229,93	1.127,98	24.822,94	6.493,24
Mobiliario							
Hotel Principe de la Paz	4,2	0,4	1.516,21	-	270,87	1.626,69	31,11

iv) Aplicaciones informáticas

La columna "Altas/Dotaciones" recoge, básicamente, los costes incurridos en el proyecto de instalación de un nuevo sistema informático en el Grupo durante los ejercicios 2003 y 2002.



CLASE 8.ª

RENTAS



0H2821128

En los ejercicios 2003 y 2002 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 2b). En el ejercicio 2002 la incorporación más significativa en la línea "Cambio del perímetro de consolidación" correspondía al saldo a 1 de julio de 2002 de "Inmovilizaciones materiales" de los cuatro hoteles adquiridos por la Sociedad Nacional Hispana Hoteles, S.R.L. 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.

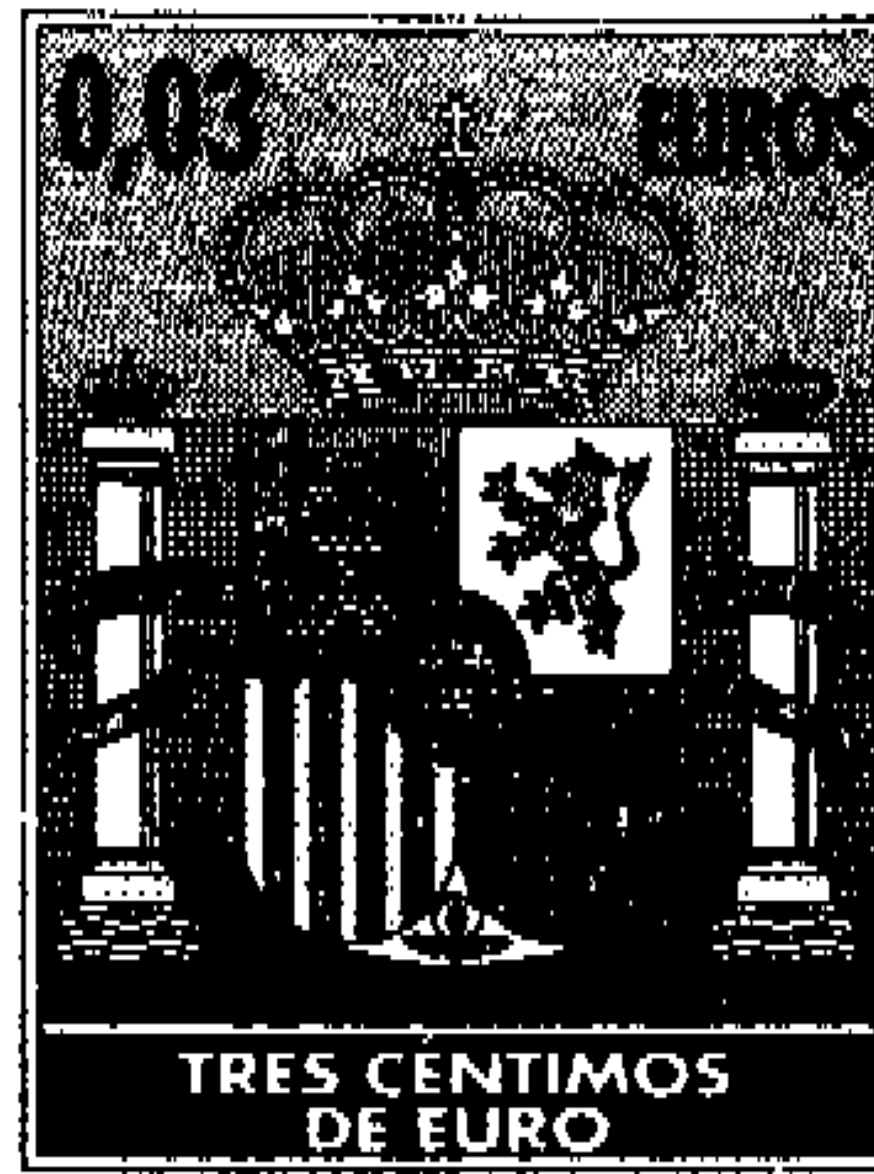
En el ejercicio 2003 la columna "Cambio de perímetro de consolidación" recoge la incorporación de los elementos integrantes del inmovilizado material de Hoteles y Gestión Sotogrande, S.A. (11,94 millones de euros) y de Club Deportivo Sotogrande, S.L. (3,87 millones de euros). Ambas sociedades se han incorporado al perímetro de consolidación a través de Sotogrande, S.A. con fecha 1 de enero de 2003.

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 2003 y 2002 han sido:

- i) Las altas producidas en el ejercicio 2002 correspondían, principalmente, 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 euros) y el Hotel Koningshof (1,06 millones de euros) los tres en Holanda y el Hotel Plettenberg (2,46 millones de euros) en Sudáfrica.

En el ejercicio 2003 las altas más significativas corresponden, básicamente, a terrenos y construcciones, instalaciones técnicas y/o mobiliario del Hotel NH Príncipe de la Paz (13,33 millones de euros) en Aranjuez (Madrid), el Hotel NH Palacio de Oriol (1,88 millones de euros) en Bilbao, el Hotel NH Alanda (9,70 millones de euros) en Marbella, la Casa Club del Campo de Golf de "La Reserva" (5,00 millones de euros) en Sotogrande (Cádiz), el Hotel NH Cristal (1,48 millones



0H2821129

CLASE 8.ª

de euros) en Alicante, el Hotel NH Frankfurt City (2,6 millones de euros), el Hotel NH Aukamm Wiesbaden (1,1 millones de euros) y el Hotel NH Lagasca (17,30 millones de euros) en Madrid.

- ii) En el ejercicio 2002 la columna "Bajas" recogía los 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).

Las bajas más significativas del ejercicio 2003 corresponden, principalmente, a terrenos y construcciones, instalaciones técnicas y/o mobiliario del Hotel Princesa Sofía (48,56 millones de euros), del Hotel NH Pedralbes (0,98 millones de euros) y del Hotel NH Sant Angelo (4,76 millones de euros) todos ellos en Barcelona. Asimismo destacan la venta del Hotel NH Lord Charles (8,45 millones de euros) en Sudáfrica, el Hotel NH Champéry (2,17 millones de euros) en Suiza, el Hotel NH Crowne Plaza (29,99 millones de euros) en Bruselas y el Hotel NH Waldorf (3,96 millones de euros) en Amberes (Bélgica).

- iii) El "Inmovilizado material en curso" a 31 de diciembre de 2002 correspondía, básicamente, a 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).

En el ejercicio 2003 la línea de "Inmovilizado material en curso" recoge, fundamentalmente, los proyectos de la Casa Club de "La Reserva" (9,10 millones de euros) en Sotogrande, el Hotel NH Palacio de Oriol (1,88 millones de euros) en Bilbao y el Spa del Hotel NH Eurobuilding (2,52 millones de euros) en Madrid.

9.- INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El detalle a 31 de diciembre de 2003 y 2002 del inmovilizado financiero del Grupo es como sigue (en miles de euros):



OH2821130

CLASE 8.^a

INSTRUMENTO

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Participaciones puestas en equivalencia	37.383,52	37.031,49
Participaciones en otras empresas, neto	10.672,50	22.880,64
Otros créditos a largo plazo	30.783,02	28.727,27
Fianzas a largo plazo	6.228,34	5.395,40
	85.067,38	94.034,80

a) Participaciones puestas en equivalencia

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2003 y 2002 en el epígrafe de "Participaciones puestas en equivalencia" han sido los siguientes (en miles de euros):



CLASE 8.^a



0H2821131

	Cambio						Saldo neto a 31.12.03		
	Saldo neto a 31.12.01	del perímetro de Consolidación	Ventas	Resultado 2002	Saldo neto a 31.12.02	Dividendos percibidos		Resultado 2003	Otros movimientos
Jolly Hotels, S.p.A.	36.004,89	-	-	-	36.004,89	(150,89)	818,60(*)	-	36.672,60
Palacio de la Merced, S.A.	-	2.314,43	(1.157,24)	(479,66)	677,53	-	13,42	-	690,95
Fonfir 1, S.L.	353,32	-	-	(4,25)	349,07	-	1,59	(330,69)	19,97
	36.358,21	2.314,43	(1.157,24)	(483,91)	37.031,49	(150,89)	833,61	(330,69)	37.383,52

(*) Corresponde al resultado del ejercicio 2002, dado que no se dispone de Estados Financieros auditados al 31 de diciembre de 2003.



0H2821132

CLASE 8.ª

La participación del Grupo en Jolly Hotels, S.p.A. incluye una diferencia positiva de consolidación 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 dicha diferencia positiva de consolidación es asignable en su totalidad a terrenos, por lo que no se practica amortización alguna al respecto.

En el ejercicio 2002 la columna "Cambio del perímetro de consolidación" recogía 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.

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):



CLASE 8.ª



0H2821133

Sociedad	Domicilio	% Participación del Grupo a		
		31.12.03	31.12.03	31.12.02
Iber-Interbrokers, S.L.	Barcelona	75,00	2,66	2,66
Cofir, S.L.	Madrid	100,00	60,10	60,10
G.V.G.T. Asociados, S.L.	Barcelona	10,00	270,46	270,46
Hoteles y Gestión, S.A.	Tenerife	9,66	-	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	4,36	8.789,02	8.789,02
Nuevos Espacios Hoteleros, S.L. (*)	Madrid	50,00	-	1.928,00
Club Deportivo Sotogrande, S.A. (*)	Cádiz	92,51	-	1.275,22
Sociedad Deportiva de Tenis, S.A.	Cádiz	24,30	135,23	135,23
S.A.D. Sotogrande, S.A.	Cádiz	7,60	110,43	110,43
Resco-Sotogrande, S.L. (*)	Cádiz	50,00	-	311,48
Comunidad de Bienes Retamares	Madrid	68,20	-	3.535,69
NH Hoteles Alcorcón, S.A.	Madrid	50,00	2.631,70	2.082,70
Otras inversiones			454,89	403,58
			14.616,04	24.002,13
Provisión Parque Temático de Madrid, S.A.			(3.659,76)	(840,62)
Otras provisiones			(283,78)	(280,87)
			10.672,50	22.880,64

(*) Sociedades incluidas en el perímetro de consolidación con fecha 1 de enero de 2003 (ver nota 2b)



CLASE 8.ª



0H2821134

A lo largo del ejercicio 2003, la Sociedad Dominante ha vendido por un importe de 1,9 millones de euros, la totalidad de su participación en la sociedad Hoteles y Gestión, S.A.

En el ejercicio 2003, y para una mejor interpretación de los Estados Financieros del Grupo, se ha procedido a reclasificar por importe de 3.535,69 miles de euros la participación que las sociedades Casino Club de Golf, S.L. y Gran Círculo de Madrid, S.A. poseen en la Comunidad de Bienes Retamares a la línea de "Terrenos" dentro del epígrafe Inmovilizado Material con el objetivo de integrar en el Balance del Grupo los activos y pasivos que posee la Comunidad de Bienes.

El movimiento de la provisión por depreciación de participaciones en otras empresas durante los ejercicios 2003 y 2002 es como sigue (en miles de euros):

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo a 1 de enero	(1.121,49)	(1.159,55)
Dotación	(2.822,05)	(840,62)
Aplicación	-	878,68
Saldo a 31 de diciembre	(3.943,54)	(1.121,49)

c) Otros créditos a largo plazo

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2003 y 2002 es como sigue (en miles de euros):

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Pagos anticipados de arrendamientos	6.438,24	7.503,39
Fomento de San Sebastián	236,94	270,62
Pagos anticipados rentas	2.179,70	2.472,30
Créditos al personal	14.320,00	14.320,00
Anticipos sobre proyectos	2.500,00	-
Otros	5.108,14	4.160,96
	30.783,02	28.727,27



CLASE 8.ª



0H2821135

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, se encuentran garantizados, y tienen vencimiento en enero de 2004 con posibilidad para el prestatario de renovar anualmente el vencimiento hasta el 9 de enero de 2006. A la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas la totalidad de los prestatarios ha ejercido su derecho de prórroga.

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.

Dentro de la línea “Anticipos sobre proyectos” se recogen los pagos anticipados realizados en relación con una operación futura en Italia.

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>2003</u>	<u>2002</u>
Latina de Gestión Hotelera, S.A.	191,52	241,60
Nacional Hispana Hoteles, S.R.L. de C.V.	3.202,86	3.913,82
NH Rallye, S.A.	115,72	132,24
NH Participaties, N.V.	327,48	347,98
Aymerich Golf Management, S.L.	222,84	250,94
NH Deutschland, GmbH y NH Hoteles Austria, GmbH	125.302,50	131.955,72
Actividades de Hostelería, Ocio, Restauración y Afines, S.L. (AHORA)	-	8.735,96
NH Pamplona, S.A.	591,76	625,42
	129.954,68	146.203,68

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



CLASE 8.^a



0H2821136

	Fondo de comercio neto 31.12.01	Cambio del patrimonio de consolidación	Diferencia de conversión	Trasposos / Incorporaciones	Dotación amortización 2002	Fondo de comercio neto 31.12.02	Diferencia de conversión	Retiros / Incorporaciones	Dotación amortización 2003	Fondo de comercio neto 31.12.03
	303,09	-	(42,03)	-	(19,47)	241,59	(5,40)	-	(44,67)	191,52
	-	4.029,11	-	-	(115,29)	3.913,82	(443,96)	-	(267,00)	3.202,86
	148,78	-	-	-	(16,53)	132,25	-	-	(16,53)	115,72
	278,62	-	-	-	(27,88)	250,74	-	-	(28,10)	222,64
	205,04	-	-	163,44	(20,50)	347,98	-	-	(20,50)	327,48
	-	134.722,10	-	-	(2.766,38)	131.955,72	-	87,13	(6.740,35)	125.302,50
	-	-	-	8.735,96	-	8.735,96	-	(8.735,96)	-	-
	-	-	-	673,23	(47,81)	625,42	-	-	(33,66)	591,76
	935,73	138.751,21	(42,03)	9.572,63	(3.013,86)	146.203,68	(449,36)	(8.643,83)	(7.150,81)	129.954,68

De sociedades consolidadas por integración global

Latina de Gestión Hotelera, S.A.
 Nacional Hispana Hoteles, S.R.L. de C.V.
 NH Rallye, S.A.
 Aymench Golf Management, S.L.
 NH Participantes, N.V.
 Astron Hotels, GmbH
 Actividades de Hostelería, Ocio, Restauración y Afines, S.L.
 NH Pamplona, S.A.



CLASE 8.^a



0H2821137

La columna "Cambio del perímetro de consolidación" incluía en el ejercicio 2002 el fondo de comercio que surgió como consecuencia de la adquisición del 80% del Grupo Astron Hotels (ver nota 2b). La amortización de este fondo de comercio se realiza linealmente desde el 1 de agosto de 2002 y por un periodo de veinte 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.R.L. 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 linealmente en diez años.

A 31 de diciembre de 2002 la columna "Incorporaciones" recogía una parte de la diferencia positiva de consolidación que surgió en la adquisición por la Sociedad Dominante del 49% de participación que el Grupo Caja Madrid tenía en la sociedad Actividades de Hostelería, Ocio, Restauración y Afines, S.L. (ver nota 7). En la columna "Retiros / Incorporaciones" del ejercicio 2003 se recoge el saneamiento de este fondo de comercio de acuerdo con lo comentado en la nota 7.

11.- GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

A 31 de diciembre de 2003 este epígrafe recoge, por un importe total de 5,87 millones de euros, los costes y gastos anticipados inherentes a los Planes de Opciones para Empleados (ver nota 30). Este importe se amortiza linealmente a lo largo del periodo de duración de dichos planes. En el ejercicio 2003 el importe amortizado ha ascendido a 1,09 millones de euros (0,92 millones de euros en el ejercicio 2002).

Este epígrafe recoge, asimismo, y por un importe total de 11,65 millones de euros (12,21 millones de euros a 31 de diciembre de 2002), los intereses correspondientes a los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero (ver nota 7).



OH2821138

CLASE 8.ª**12.- EXISTENCIAS**

El detalle de este capítulo a 31 de diciembre de 2003 y 2002 es como sigue (en miles de euros):

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Terrenos urbanizados	36.027,48	42.254,53
Terrenos no urbanizados	13.072,04	11.406,00
Obra en curso	18.879,41	17.099,00
Obra terminada	221,36	709,00
Materiales auxiliares y otros	9.247,42	8.014,16
	77.447,71	79.482,69

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 6 euros por metro cuadrado al 31 de diciembre de 2003. 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 2003 y 2002, asciende a 26 y 34 millones de euros, respectivamente.



CLASE 8.^a



OH2821139

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>2003</u>	<u>2002</u>
Clientes por prestación de servicios	96.116,72	93.606,88
Clientes por ventas de productos inmobiliarios	14.105,00	22.095,60
Clientes por cuenta Alsthom Transporte, S.A.	6,28	6,28
Clientes, Rede Federale de Brasil	<u>2.598,53</u>	<u>3.433,65</u>
	112.826,53	119.142,41
Menos, provisión para insolvencias	(10.168,40)	(10.255,74)
	102.658,13	108.886,67

El movimiento de la provisión para insolvencias durante los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2003 y 2002 es el siguiente (en miles de euros):



0H2821140

CLASE 8.ª

FOLIO 123456789

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo a 1 de enero	10.255,74	11.064,83
Adiciones/(Disminuciones) por cambio del perímetro de consolidación	(356,12)	48,50
Diferencias de conversión	(157,57)	(955,04)
Dotaciones	2.081,74	1.949,18
Aplicaciones	(1.655,39)	(1.857,01)
Otros movimientos	-	5,27
Saldo a 31 de diciembre	10.168,40	10.255,74

14.- DEUDORES NO COMERCIALES

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Hacienda Pública Deudora		
por ISS	5.130,79	3.070,38
por IVA	3.200,95	4.938,50
por retenciones y pagos a cuenta	795,84	649,23
Otra Hacienda Pública Deudora	1.930,83	449,93
IVA Sudamérica	2.448,98	3.872,70
Impuesto sobre Ganancia Presunta Latinoamérica	957,25	546,77
Otros deudores	21.466,92	28.474,10
	35.931,56	42.001,61



0H2821141

CLASE 8.ª

La línea "IVA Sudamérica" recoge, a 31 de diciembre de 2003 y 2002, 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.

15.- INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

A continuación se detalla la composición, a 31 de diciembre de 2003 y 2002, de este epígrafe de los Balances de Situación Consolidados adjuntos (en miles de euros):

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Deuda Pública, Letras del Tesoro y otros activos financieros de renta fija	30.914,71	17.328,68
Activos financieros de renta variable	636,71	1.302,84
Imposiciones a corto plazo	11.576,41	10.196,19
Otros créditos a corto plazo	<u>1.962,98</u>	<u>1.964,47</u>
	45.090,81	30.792,18
Provisión por depreciación de valores de Renta Variable	(214,02)	(508,20)
Menos provisión para insolvencias	(1.962,98)	(1.962,98)
	42.913,81	28.321,00

El epígrafe "Imposiciones a corto plazo" recogía en 2002, por importe de 5,5 millones de euros, un depósito efectuado en la entidad financiera administradora del Plan de Opciones sobre acciones (ver nota 30ii). En el ejercicio 2003 no ha sido necesario efectuar depósito alguno relacionado con el Plan de Opciones para Empleados.



0H2821142

CLASE 8.ª

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.

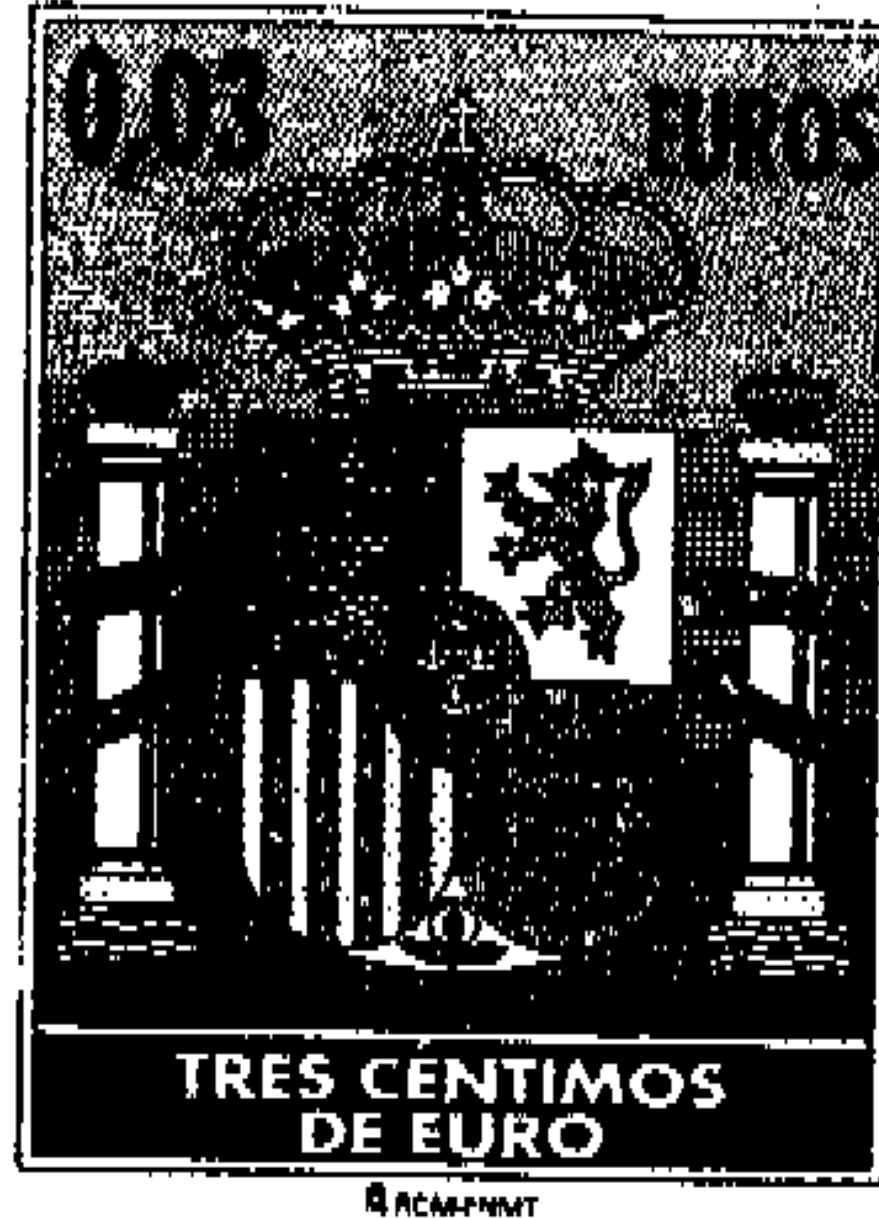
A 31 de diciembre de 2003 y 2002, tanto la Deuda Pública, Letras del Tesoro y otros activos financieros como las imposiciones a plazo fijo, tienen un vencimiento medio a muy corto plazo y devengan un tipo de interés medio de mercado.

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



OH2821143

Reservas de la Sociedad Dominante

	Capital suscrito		Legal	Acciones propias	Especial	Voluntaria	Fusión	Prima de emisión	Negativos ejer anteriores	Reservas de consolidación		Diferencia de conversión	Resultados		Total Fondos Propios
	2003	2002								Integración global	Puesta en equivalencia		2001	2002	
Saldo a 31.12.2001	239,065,80	14,394,07	59,477,29	8,499,47	21,692,24	-	70,124,49	-	-	113,952,81	2,642,81	(38,013,96)	81,489,32	-	573,119,34
Distribución del resultado 2001	-	-	-	-	-	-	-	-	(11,715,07)	-	-	-	11,715,07	-	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	93,676,48	(272,09)	-	(93,404,39)	-	-
Reserva de consolidación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Compra de acciones de la Sociedad Dominante	-	-	76,295,80	-	-	-	(76,295,80)	-	-	-	-	-	-	-	-
Venta de acciones de la Sociedad Dominante	-	-	(82,002,61)	-	-	-	82,002,61	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos por fusión y otros	-	-	-	-	8,207,37	26,839,00	-	(39,747,20)	-	-	-	4,790,83	-	-	-
Donación y reversión provisión acciones propias	-	-	(13,306,25)	-	-	-	10,105,20	-	-	-	-	-	-	-	(3,201,05)
Diferencia de conversión y reapresión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(68,730,82)	-	-	(68,730,82)
Resultado 2002	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	85,660,02	-	85,660,02
Saldo a 31.12.2002	319,065,80	14,394,07	46,464,23	8,499,47	29,906,61	26,839,00	85,936,51	(11,715,07)	-	167,403,09	2,370,72	(102,043,95)	85,460,02	-	586,847,50
Distribución del resultado 2002	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva legal	1,793,66	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,793,66)	-	-
Reserva voluntaria	-	-	-	-	6,735,37	-	-	-	-	-	-	-	(6,735,37)	-	-
Reserva de consolidación	-	-	-	-	-	-	-	77,521,65	(390,66)	-	-	-	(77,130,99)	-	-
Compra de Acciones de la Sociedad Dominante	-	-	10,247,07	-	-	-	(10,247,07)	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos por fusión y otros	-	-	-	-	(10,514,87)	909,08	-	(2,100,28)	-	-	-	-	-	-	-
Dotación y reversión provisión acciones propias	-	-	(13,438,14)	-	-	-	16,146,78	-	-	-	-	-	-	-	2,708,64
Diferencia de conversión y reapresión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(27,144,46)	-	-	(27,144,46)
Resultado 2003	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50,858,84	-	50,858,84
Saldo a 31.12.2003	319,065,80	16,183,73	37,273,16	8,499,47	26,127,11	27,748,08	91,826,11	-	-	242,895,46	1,980,06	(129,188,41)	85,460,02	-	613,270,52



0H2821144

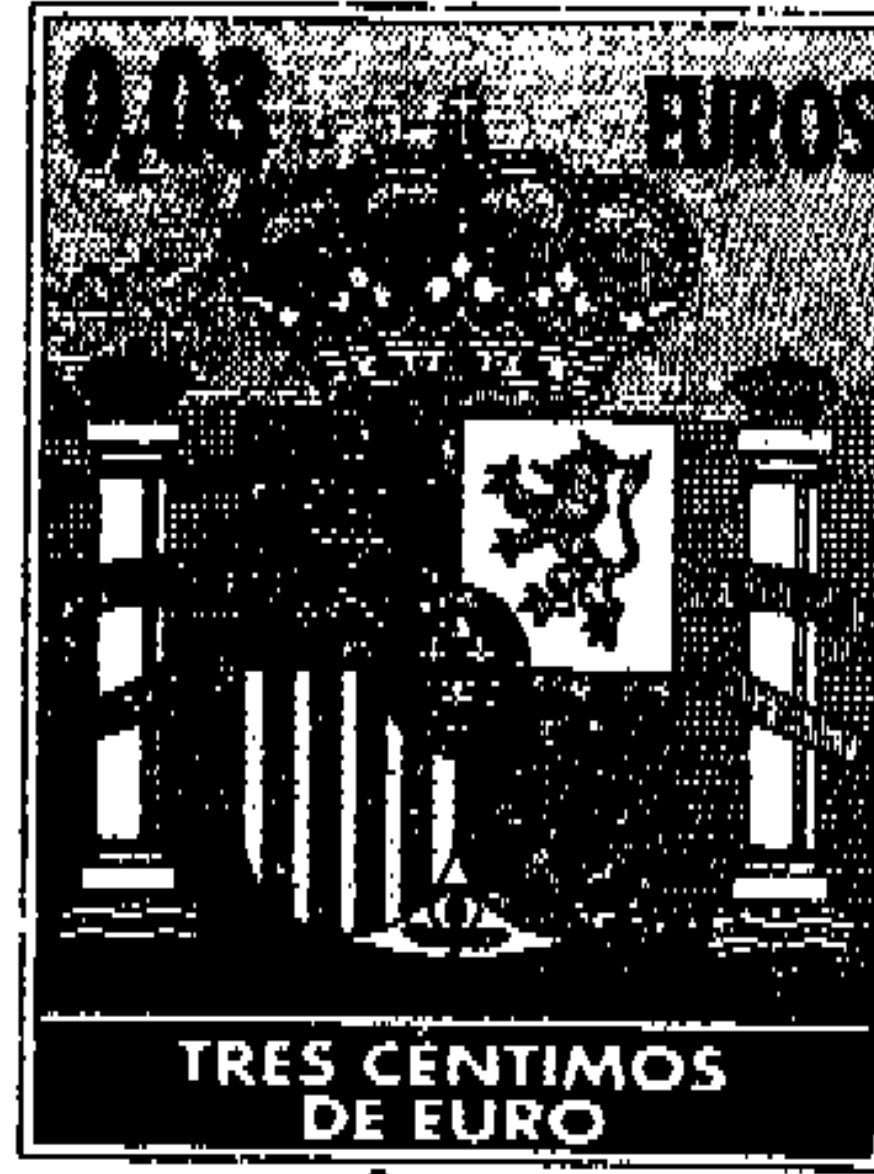
CLASE 8.ª

a) Capital suscrito

A 31 de diciembre de 2003 y 2002 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 eran las siguientes a 31 de diciembre de:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Finaf 92, S.A.	5,24%	5,24%
Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A.	5,00%	5,00%
Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante	5,00%	5,00%
Acciones destinadas a Planes de Opciones más participación Equipo Directivo	5,85%	4,12%
Sociedades patrimoniales de Amancio Ortega Gaona	10,27%	5,02%
Hoteles Participados, S.L.	5,00%	-



0H2821145

CLASE 8.ª

Al cierre de los ejercicios 2003 y 2002, los diferentes miembros del Consejo de Administración eran titulares o representantes estables de participaciones accionariales representativas de, aproximadamente, el 27,69% y el 22,44% del capital social, respectivamente.

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 2002, el Grupo era titular de 989.730 acciones de la Sociedad Dominante representativas del 0,83% de su capital social. En cumplimiento del artículo 79.3 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, tenía constituida una reserva indisponible por un importe de 40,46 millones de euros.

A lo largo del ejercicio 2003, el Grupo ha realizado diversas operaciones de compra (1.314.782 títulos) y venta (2.100.000 títulos) con la finalidad de atender al Plan de Opciones para Empleados constituido en el ejercicio (ver nota 30ii) y 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 204.512 acciones de NH Hoteles, S.A. representativas de un 0,17% de su capital social con un coste de 1,54 millones de euros. A 31 de diciembre de 2003, el Grupo tiene constituida una reserva indisponible por un importe de 37,27 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, lo que ha supuesto la reversión de provisiones por importe de 4,96 millones de euros.



CLASE 8.ª



0H2821146

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

En el ejercicio 2002, esta reserva estaba 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, S.A. a 31 de diciembre de 2001.

Con motivo de la disolución de AHORA, S.L. por cesión global de activos y pasivos a NH Hoteles, S.A., en el ejercicio 2003, esta reserva recoge, la diferencia entre el coste de adquisición para NH Hoteles, S.A., y el valor de dichas acciones a efectos de su consolidación en el Grupo NH Hoteles.

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):



OH2821147

CLASE 8.^a

Sociedad	2003	2002
NH Hotel Albar Ciudad de Albacete, S.L.	150,29	146,43
NH University, S.L.	57,16	79,34
NH Las Palmas, S.A.	1.576,90	1.139,64
NH Numancia, S.A.	13,75	261,63
NH Sarriá, S.A.	800,97	773,11
NH Hotel Rallye, S.A.	6.305,69	6.613,33
Explotaciones Hoteleras Condor, S.L.	426,97	411,30
NH Ciutat de Mataró, S.A.	305,32	52,37
NH Marín, S.A.	(66,88)	(59,69)
NH Lagasca, S.A.	505,38	1.239,82
NH Logroño, S.A.	172,81	60,11
Hoteles Express, S.L.	22.676,80	23.201,52
Aránzazu Donosti, S.A.	3.351,17	3.108,29
NH Málaga, S.A.	1.463,30	1.020,16
Grufir, S.A.	3.158,41	2.558,25
Ingesa, S.A.	787,27	496,39
Retail Invest, S.A.	(165,81)	(192,38)
NH Pamplona, S.A.	5.036,79	1.389,99
Shuaa Hotels, B.V. y filiales Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A. y filiales	23.606,00	17.272,21
Ahora, S.L. y filiales	-	9.497,10
Sotogrande, S.A. y filiales	48.863,13	30.174,72
NH Participaties, N.V. y filiales	48.794,31	44.318,11
Toralo, S.A.	6.061,74	1.107,77
NH Private Equity, B.V. y filiales	46,95	(35,75)
NH Ciutat de Reus, S.A. (*)	374,53	-
NH Santander, S.A. (*)	2.829,62	-
Hoteles Palacio de Castilla, S.A. (*)	6.200,97	-
Hotelera Onubense, S.A. (*)	(669,00)	-
Lenguados Vivos, S.L.	(0,54)	-
NH Central Europe GmbH & Co.KG, Berlin y filiales	4.489,12	-

242.895,46

167.483,09

(*) El cambio con respecto al ejercicio 2002 responde a lo mencionado en la nota 2b



0H2821148

CLASE 8.ª

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>2003</u>	<u>2002</u>
Fonfir 1, S.L.	(5,22)	(94,22)
Jolly Hotels, S.p.A.	2.464,94	2.464,94
Palacio de la Merced, S.A.	(479,66)	-
	1.980,06	2.370,72

e) Diferencias de conversión

El epígrafe "Diferencias de conversión" recoge la diferencia de cambio originada por la aplicación del criterio explicado en la nota 5a).

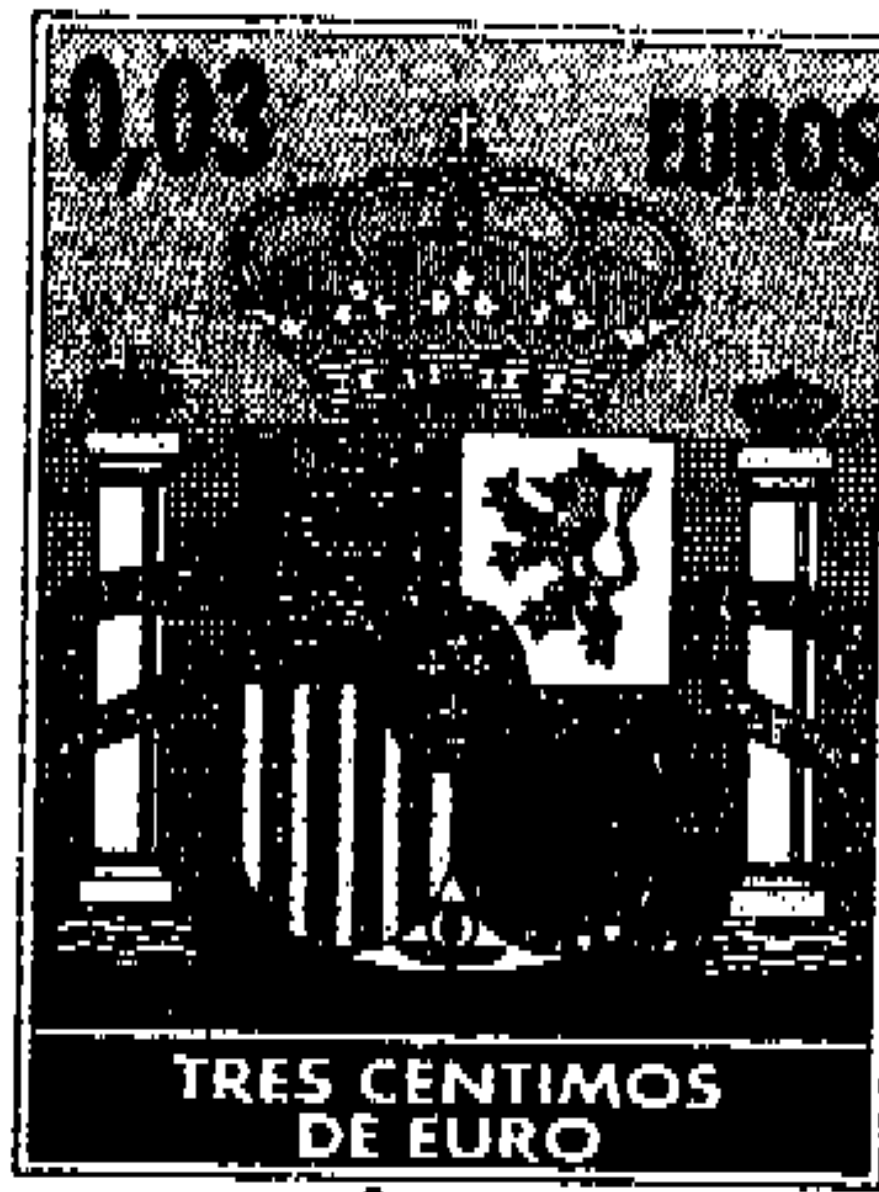
17.- SOCIOS EXTERNOS

El saldo incluido en este capítulo de los Balances de Situación Consolidados adjuntos recoge, por una parte, el valor de la participación de los socios externos en las sociedades consolidadas por integración global 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 2003 y 2002 en este capítulo de los Balances de Situación Consolidados adjuntos es el siguiente (en miles de euros):



CLASE 8.ª



0H2821149

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo inicial	229.740,96	251.766,43
Cambio del perímetro de consolidación	1.926,60	1.855,36
Resultados del ejercicio atribuidos a socios externos	4.766,80	15.259,34
Dividendos	(9.364,07)	(5.368,93)
Variaciones en participación	19.383,65	(33.731,43)
Otros movimientos	22,43	(39,81)
Saldo final	246.476,37	229.740,96

- i) La línea "Cambio del perímetro de consolidación" recoge en los ejercicios 2003 y 2002 los saldos de determinadas sociedades que se incluyen por primera vez en el perímetro de consolidación del Grupo en los mencionados ejercicios (ver nota 2b).

En el ejercicio 2002 esta línea recogía, básicamente, a los socios externos surgidos como consecuencia de la incorporación del Grupo Astron Hotels (ver nota 2b).

En el ejercicio 2003 dicha línea, recoge, básicamente, el aumento en el saldo de socios externos como resultado de la incorporación al Grupo de la sociedad Nuevos Espacios Hoteleros, S.A.

- ii) En el ejercicio 2002 la línea "Variaciones en participación" recogía, básicamente, 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 recogía 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.R.L de C.V. (NH Méjico).

En el ejercicio 2003, la línea "Variaciones en participación" recoge, fundamentalmente, el aumento de socios externos en la sociedad Sotogrande, S.A. como consecuencia de la disminución de la participación de la Sociedad Dominante en la mencionada sociedad (ver nota 3).

El saldo de este capítulo a 31 de diciembre de 2003 y 2002 recoge los intereses de los Socios Externos en las siguientes sociedades o subgrupos consolidados (en miles de euros):



OH2821150

CLASE 8.^a

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Nuevos Espacios Hoteleros, S.A.	1.676,59	-
Ahora, S.L. (a través de sus filiales) (*)	-	1.314,50
Sotogrande, S.A. y filiales	26.590,44	6.227,30
Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A. y filiales	132.404,31	137.415,05
NH Las Palmas, S.A.	6.654,31	6.445,47
NH Marín, S.A.	1.280,15	1.359,76
NH Lagasca, S.A.	1.400,53	962,38
NH Ciutat de Mataró, S.A.	773,38	1.377,43
NH Participaties, N.V. y filiales	73.546,35	70.915,27
NH Deutschland, GmbH	-	1.943,94
Otros	2.150,31	1.779,86
	246.476,37	229.740,96

(*) La variación con respecto al 2002 se explica por lo mencionado en la nota 3.

18.- INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

A 31 de diciembre de 2003 en este epígrafe se recogen, fundamentalmente, y por un importe total de 3,74 millones de euros, las subvenciones recibidas por la construcción de los campos de golf de Sotogrande.

Además, en este epígrafe se recogen a 31 de diciembre de 2003 y por un importe de 1,28 millones de euros, ingresos diferidos por las ventas de "Tiempo compartido" del Hotel NH Krystal Cancún.

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

El detalle de las "Provisiones para riesgos y gastos" a 31 de diciembre de 2003 y 2002 es el siguiente (en miles de euros):



OH2821151

CLASE 8.ª

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Provisión para garantías	1.202,02	1.202,02
Provisión para responsabilidades	57.439,75	33.717,13
Provisión por reexpresión de Balances (ver nota 2b)	23.760,89	23.760,89
	82.402,66	58.680,04

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.

A 31 de diciembre de 2003 este epígrafe recoge por un importe total de 39,35 millones de euros (ver nota 27d), la provisión dotada en el ejercicio 2003 con objeto de cubrir los posibles riesgos derivados de la actual situación económica en Alemania y Austria.

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	2003		2002	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Obligaciones Serie B	130,58	21,37	151,95	20,03
Intereses de las obligaciones	-	2,99	-	3,87
	130,58	24,36	151,95	23,90



0H2821152

CLASE 8.ª

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.

21.- ACREEDORES POR OPERACIONES DE TRAFICO A LARGO PLAZO

El detalle de este capítulo a 31 de diciembre de 2003 y 2002 es el siguiente (en miles de euros):

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Derecho de usufructo Hotel Plaza de Armas (ver nota 7)	14.950,53	16.445,59
Leasings a largo plazo	24.114,75	24.028,73
Otros acreedores	5.067,03	7.191,57
	44.132,31	47.665,89

La línea "Leasings 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).

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

	límite	Vencimientos					Total			
		disponible	dispuesto	2.003	2.004	2.005		2.008	2.007	Raño
Préstamos con garantía hipotecaria	162.160,47	-	162.160,47	-	17.237,75	18.338,45	19.902,28	49.435,37	57.246,62	162.160,47
Interés variable	103.065,74	-	103.065,74	-	13.071,27	14.566,41	15.954,34	24.821,18	34.652,54	103.065,74
Interés fijo	59.094,73	-	59.094,73	-	4.166,48	3.772,04	3.947,94	24.614,19	22.594,08	59.094,73
Préstamos Sindicados con garantía hipotecaria	171.283,02	-	171.283,02	-	16.449,53	16.449,53	16.449,53	16.449,53	105.484,90	171.283,02
Interés variable	66.917,26	-	66.917,26	-	6.416,45	6.416,45	6.416,45	6.416,45	41.251,46	66.917,26
Interés fijo	104.365,76	-	104.365,76	-	10.033,08	10.033,08	10.033,08	10.033,08	64.233,44	104.365,76
Préstamo Sindicado con garantía Pignoraticia	150.253,03	-	150.253,03	-	75.126,51	-	-	75.126,52	-	150.253,03
Préstamos con garantía patrimoniales	56.189,38	-	56.189,38	-	7.729,19	5.467,19	5.973,15	6.372,60	30.647,25	56.189,38
Interés variable	46.113,67	-	46.113,67	-	6.623,81	4.369,45	4.869,05	5.266,12	24.887,24	46.113,67
Interés fijo	10.075,71	-	10.075,71	-	1.105,38	1.107,74	1.104,10	1.106,48	5.660,01	10.075,71
Líneas de crédito	186.620,07	156.865,01	29.755,06	-	10.319,31	18.403,74	1.032,01	-	-	29.755,06
Interés variable	186.620,07	156.865,01	29.755,06	-	10.319,31	18.403,74	1.032,01	-	-	29.755,06
Deuda por Intereses	-	-	5.044,56	-	5.044,56	-	-	-	-	5.044,56
Situación de endeudamiento a 31.12.03	726.505,97	156.865,01	574.685,54	-	131.806,87	59.659,91	43.356,97	147.384,02	193.376,77	574.685,54
Situación de endeudamiento a 31.12.02	744.046,28	69.732,62	721.077,36	75.634,81	169.856,34	46.848,29	46.788,43	-	379.951,51	721.077,36

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



CLASE 8.ª



0H2821153



0H2821154

CLASE 8.^a

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

Activo hipotecado	Saldo a 31/12/03			Valor neto contable del activo hipotecado
	Interés fijo	Interés variable	Total	
NH Ciutat de Reus	-	1.021,61	1.021,61	2.683,05
NH Luz de Huelva	-	40,40	40,40	1.763,33
NH Málaga	-	7.031,85	7.031,85	10.688,84
NH Calderón	-	8.741,99	8.741,99	30.100,19
NH Calderón	-	9.834,78	9.834,78	-
Local Comercial Hotel NH Eurobuilding	-	179,06	179,06	1.127,35
NH Lagasca	-	16.800,00	16.800,00	19.309,07
NH Príncipe de la Paz	-	9.278,94	9.278,94	13.089,72
NH Alcalá	7.813,16	-	7.813,16	12.899,94
Total España	7.813,16	52.928,63	60.741,79	91.661,49
NH Columbia	-	1.046,58	1.046,58	9.177,14
Total Uruguay	-	1.046,58	1.046,58	9.177,14
Hilton Guadalajara, NH Méjico City y NH Krystal Cancún (a)	-	44.385,86	44.385,86	118.923,94
Hilton Monterrey	-	1.969,17	1.969,17	6.675,37
Hilton Juarez	-	1.551,71	1.551,71	5.913,26
Total Méjico	-	47.906,74	47.906,74	131.512,57
NH Krasnapolsky, Restaurant D'vijff Vligen y Hotel Lord Charles (Sudáfrica)	28.061,26	-	28.061,26	80.308,91
Hotel NH Jan Tabak	2.854,36	-	2.854,36	7.944,03
Préstamo sindicado a NH The Netherlands, B.V. (b)	104.365,76	66.917,27	171.283,03	381.335,99
Total Holanda	135.281,38	66.917,27	202.198,65	469.588,93
NH Mechelen	1.016,12	-	1.016,12	2.455,37
NH Gent	-	1.183,78	1.183,78	5.169,91
NH Genk	1.753,83	-	1.753,83	4.439,61
NH Docklands Antwerp	799,61	-	799,61	1.206,42
Total Bélgica	3.569,56	1.183,78	4.753,34	13.271,31
NH Regensburg	8.723,07	-	8.723,07	9.624,12
Total Alemania	8.723,07	-	8.723,07	9.624,12
NH Fribourg	8.073,32	-	8.073,32	7.579,51
Total Suiza	8.073,32	-	8.073,32	7.579,51
Total	163.460,49	169.983,00	333.443,49	732.415,07

(a) Ver punto ii)

(b) Ver punto iii)



0H2821155

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, a 31 de diciembre de 2003, de 44,39 millones de euros. Dicho préstamo fue concedido en el mes de diciembre de 2002 a Nacional Hispana de Hoteles, S.R.L. de C.V. y tuvo por objeto refinanciar la deuda que dicha sociedad tenía con otra entidad financiera por importe de 72,4 millones de dólares USA.

La operación de refinanciación supuso una reducción de la deuda de 11,9 millones de euros, registrados como ingresos extraordinarios en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada en el año 2002 (ver nota 26d); como resultado de la operación, la aportación al resultado neto del Grupo Consolidado fue 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.

Al inicio del ejercicio 2004 se ha llevado a cabo una reducción del préstamo por valor de 20 millones de dólares USA (ver nota 33).

El préstamo Sindicado concedido a Nacional Hispana de Hoteles, S.R.L. de C.V. está garantizado con los siguientes inmuebles (en miles de euros):

Méjico

NH Méjico City	26.612,25
NH Krystal Cancún	25.084,36
Hilton Guadalajara	67.227,33
Subtotal Méjico	<hr/> 118.923,94

- iii) Dentro de la línea "Préstamos sindicados con garantía hipotecaria" se recoge un crédito concedido en agosto de 1999 a NH The Netherlands, B.V. por quince entidades bancarias europeas. El importe pendiente al 31 de diciembre de 2003 asciende a 171,28 millones de euros. El interés devengado en el ejercicio 2003 ha sido el EURIBOR a tres meses más un diferencial. El 72% del principal de los importes antes citados está asegurado mediante diversos contratos "swaps" de tipo de interés. Dichos contratos vencen en el año 2008.



0H2821156

CLASE 8.ª

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 2003 de 129 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):



OH2821157

CLASE 8.ª

	<u>Valor neto contable del activo hipotecario</u>
Holanda	
NH Zuid-Limburg	4.823,55
NH Geldrop	10.664,94
NH Schipol Airport	53.994,55
NH Zoetermeer	7.000,06
NH Barbizon Palace	52.694,75
NH Zandvoort	15.309,10
NH Rotterdam	14.302,34
NH Capelle	9.131,18
NH Naarden/ NH Best	11.023,19
NH Marquette	6.347,72
NH Amsterdam Center	47.686,79
NH Leeuwenhorst	40.843,06
NH Koningshof	41.786,40
NH City North	25.101,26
Subtotal Holanda	<u>340.708,89</u>
Bélgica	
NH Grand Place Arenberg	13.799,87
NH Stephanie	3.074,63
NH Brussels City Centre	20.984,31
NH Oostende	2.768,29
Subtotal Bélgica	<u>40.627,10</u>
Total	381.335,99



0H2821158

CLASE 8.ª

- iv) Dentro de la línea "Préstamo sindicado con garantía pignoratícia" se recoge un crédito sindicado concedido en noviembre de 2000 por 29 entidades financieras, con objeto de reestructurar la deuda del Grupo, por un importe total de 150,25 millones de euros. A 31 de diciembre de 2003, 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 se ha realizado en Febrero de 2004 y el segundo está previsto para 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 41,45% de su capital.
- v) En la línea "Préstamos con garantía patrimonial" se incluye, básicamente, 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 2002 por NH Hoteles, S.A.). A 31 de diciembre de 2003 estaban pendientes de amortizar 34,43 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.

Algunos de los préstamos y créditos incluidos en este capítulo imponen el cumplimiento de determinados ratios financieros. A 31 de diciembre de 2003, ninguno de ellos se encuentra en una situación que pueda provocar la declaración de su vencimiento anticipado por parte de las entidades prestamistas.

La Sociedad Dominante tiene suscritos contratos para la cobertura del tipo de interés mediante "collar", por importe total de 103 millones de euros que garantizan el tipo máximo de interés que pagará la Sociedad, siempre que el tipo de interés no alcance un mínimo. Dichos contratos vencen en el ejercicio 2006.

El 30,36% 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 36,61%.



0H2821159

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

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Fianzas recibidas a largo plazo	562,81	88,00
Impuesto diferido a largo plazo	77.561,63	90.240,43
	78.124,44	90.328,43

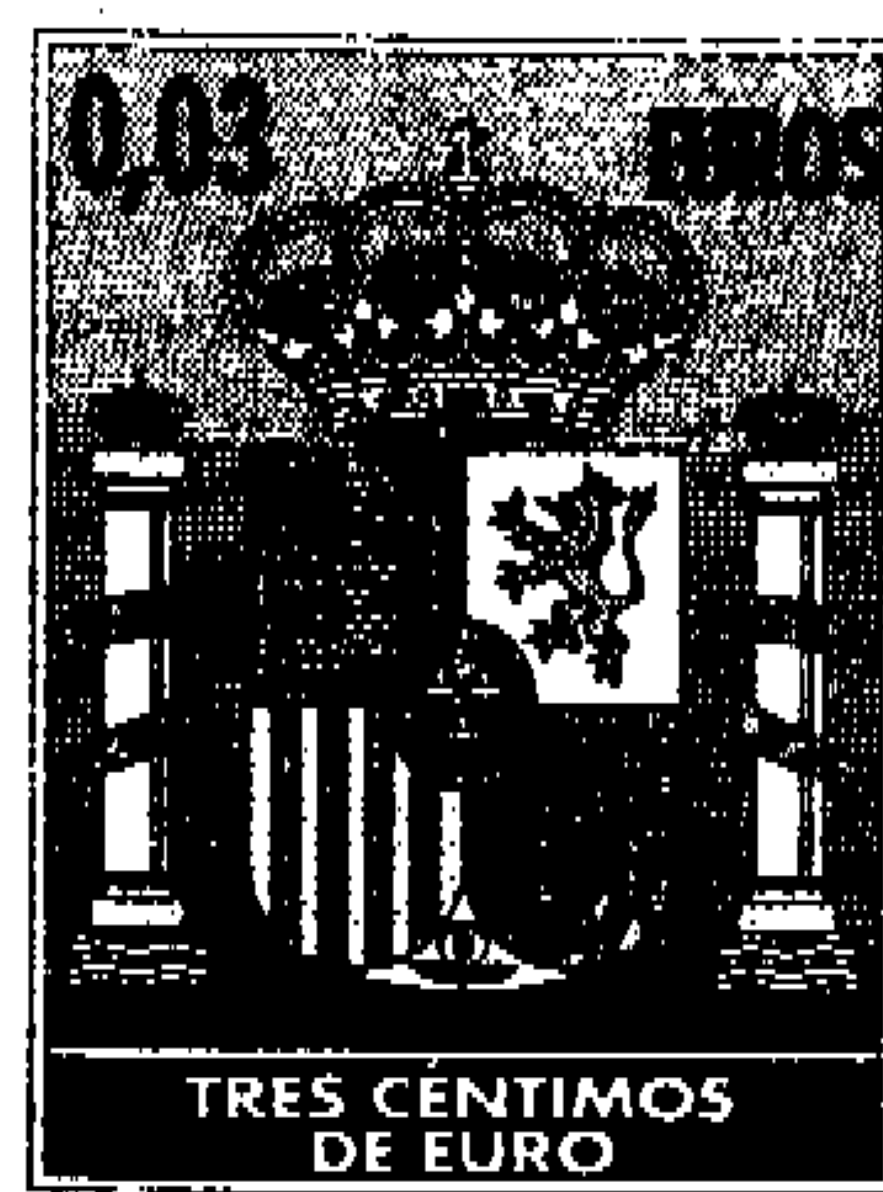
El saldo de "Impuesto diferido a largo plazo" surge, básicamente, como consecuencia del diferimiento por reinversión de plusvalías generadas por ventas de hoteles y sociedades.

24.- ACREEDORES COMERCIALES

A 31 de diciembre de 2003 y 2002, su detalle es el siguiente (en miles de euros):

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Acreedores comerciales	91.344,30	70.644,89
Anticipos de clientes	29.992,43	16.966,04
Otros acreedores	2.604,73	3.439,92
	123.941,46	91.050,85

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



OH2821160

CLASE 8.ª

La línea "Anticipos de clientes" incluye, principalmente, anticipos de clientes de Sotogrande, S.A. por importe de 21,96 millones de euros (9,83 millones de euros a 31 de diciembre de 2002).

25.- OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

La composición de este capítulo al 31 de diciembre de 2003 y 2002 es la siguiente (en miles de euros):

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Administraciones Públicas		
- Impuesto diferido	3.566,46	3.432,13
- Impuesto sobre Sociedades	17.656,36	13.353,17
- IVA	4.122,53	3.215,62
- IRPF	4.063,52	4.232,13
- IRC	61,96	321,24
- Seguridad Social acreedora	3.758,56	4.084,01
- Otra Hacienda Pública acreedora	2.045,86	5.570,14
Otros acreedores		
- Acreedores por inversión	8.977,62	8.466,99
- Compra de derechos de usufructo (ver nota 7)	1.495,05	1.495,05
- Compra 49% participación en AHORA, S.L.	-	52.458,05
- Accionistas Panorama Hotel, S.A.	2.721,24	-
- Acreedores varios	26.677,66	40.710,57
	75.146,82	137.339,10

26.- INGRESOS

a) Ventas

El desglose por actividad de la cifra de negocios del Grupo es, a 31 de diciembre de 2003 y 2002, como sigue (en miles de euros):



OH2821161

CLASE 8.ª

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Alojamiento en habitaciones	528.396,51	515.766,27
Restauración	243.049,80	218.430,16
Salones y otros	47.526,21	31.838,86
Inmobiliaria	55.792,67	59.743,00
Golf y Clubes deportivos	6.573,76	4.597,43
Alquileres y otros servicios	40.225,10	55.789,14
	921.564,05	886.164,86

El desglose del importe neto de la cifra de negocios por mercados geográficos es, para el ejercicio 2003, como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
España	424.463,84
Benelux y Suiza	240.352,48
Alemania	172.793,86
Austria	20.312,33
Méjico	45.503,92
Argentina	8.404,07
Chile	2.363,94
Uruguay	888,78
Brasil	1.149,38
Sudáfrica	4.924,39
Hungría	407,06
	921.564,05



CLASE 8.ª



0H2821162

b) Beneficios procedentes del inmovilizado

En el ejercicio 2002 se alcanzó un acuerdo de venta con alquiler posterior a veinte años, sin que existiera 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.

A 31 de diciembre de 2003, esta línea recoge la plusvalía obtenida en la venta del Hotel NH Pedralbes y el Hotel NH Sant Angelo por un importe total de 6,84 millones de euros.

c) Beneficios por enajenación de Sociedades Consolidadas

En el ejercicio 2003 este epígrafe recoge la plusvalía obtenida por la venta de las acciones del Hotel Princesa Sofía, S.L.

d) Ingresos extraordinarios

En el ejercicio 2002 este epígrafe recogía, entre otros, el beneficio procedente de la refinanciación de un préstamo en Nacional Hispana Hoteles, S.R.L. de C.V. por importe de 11,9 millones de euros (ver nota 22ii) y los ingresos procedentes de la retrocesión de provisiones vinculadas a este préstamo por importe de 5,9 millones de euros.

En el ejercicio 2003 este epígrafe recoge, básicamente, 19,93 millones de euros procedentes de la plusvalía obtenida por la operación con el Grupo Caja Madrid (ver nota 3).

27.- GASTOS

a) Gastos de personal

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Sueldos, salarios y asimilados	232.583,61	204.330,18
Cargas sociales	55.988,42	54.566,46
Otros gastos sociales	14.477,23	25.734,86
	303.049,26	284.631,50



0H2821163

CLASE 8.ª

El número medio de personas empleadas por la Sociedad Dominante y las sociedades consolidadas por integración global en los ejercicios 2003 y 2002, distribuido por categorías, es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Dirección general del Grupo	7	6
Directores y Jefes de Departamento	540	490
Técnicos	556	474
Comerciales	464	407
Administrativos	675	576
Resto de personal	11.876	8.559
Número medio de empleados	14.118	10.512

Sin embargo, el número medio de empleados calculados a tiempo completo ascendió a 11.038 en el ejercicio 2003 frente a los 11.222 del ejercicio 2002.

Dentro del capítulo "Gastos de personal" se incluyen las retribuciones fija y variable ligada a la rentabilidad del Grupo Consolidado del equipo directivo de NH Hoteles, S.A. que suponen, respectivamente, el 0,95% (0,88% en 2002) 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, 0,35 puntos porcentuales del mencionado porcentaje (0,33 puntos en 2002).

b) Otros gastos de explotación

Los honorarios relativos a servicios de auditoría estatutaria prestados por dos firmas de auditoría a las distintas sociedades que componen el Grupo NH Hoteles, durante el ejercicio 2003, han ascendido a 1,29 millones de euros, que se encuentran contabilizados dentro del epígrafe "Otros gastos de explotación" (1,18 millones de euros a 31 de diciembre de 2002).

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 2003, a 0,42 millones de euros (1,16 millones de euros a 31 de diciembre de 2002).



CLASE 8.^a

RECORREDO



0H2821164

c) Pérdidas procedentes del inmovilizado

A 31 de diciembre de 2002 este epígrafe recogía, 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 fue alquilado a 20 años.

En el ejercicio 2003 se incluyen en este epígrafe 1,77 millones de euros correspondientes a minusvalías obtenidas en la venta de los hoteles Lord Charles (Sudáfrica), Hotel Champery (Suiza), un terreno del Hotel Stephanie (Bélgica) y 2,01 millones de euros por bajas de activos del Campo de Golf Marina "La Torre".

d) Gastos y pérdidas extraordinarios

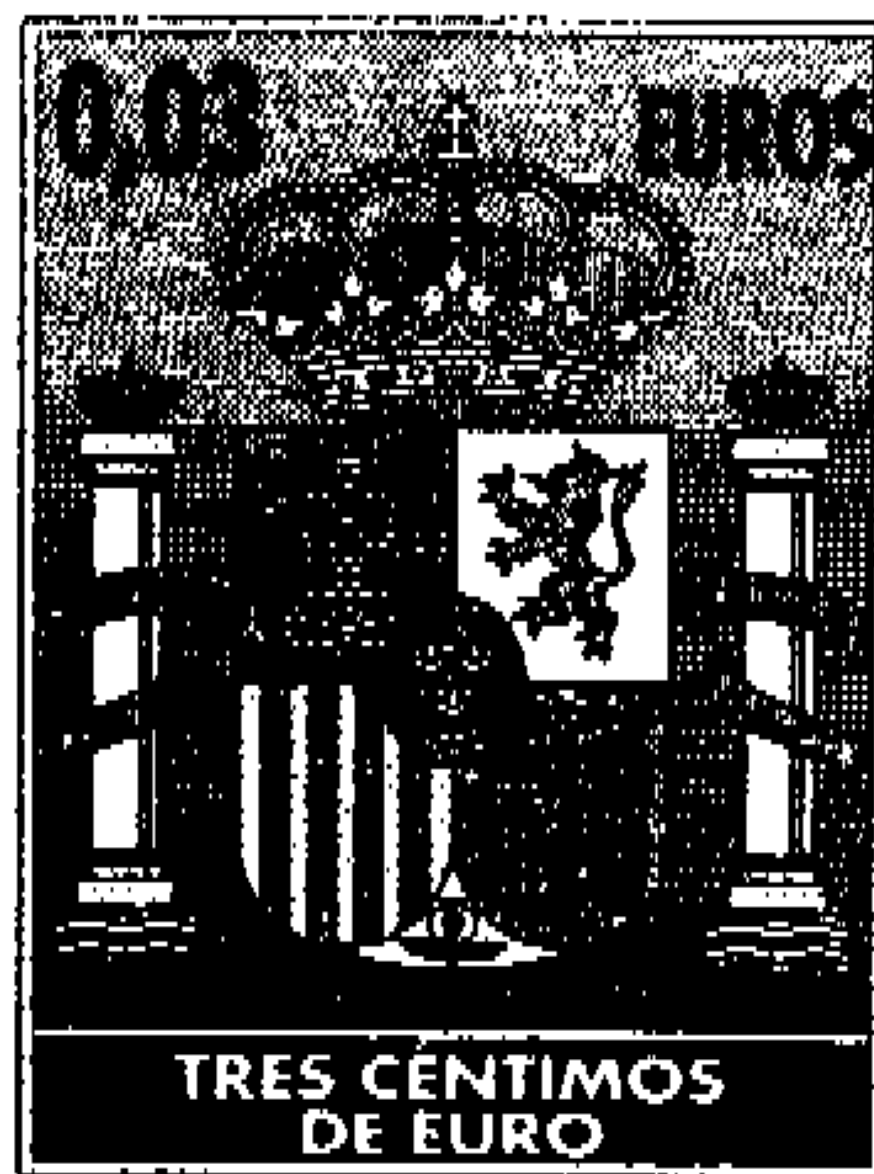
En el ejercicio 2002 se recogían, en este apartado, 6,9 millones de euros correspondientes a la provisión para hacer frente a los compromisos adquiridos por el Grupo en relación con el primer Plan de Opciones sobre acciones (ver nota 30ii).

El saldo a 31 de diciembre de 2003 incluye, por un importe de 39,35 millones de euros, el efecto en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada adjunta de la provisión dotada para cubrir el riesgo derivado de la situación económica en Alemania y Austria.

También se recogen, en este apartado, las indemnizaciones al personal pagadas por el Grupo y que han ascendido a 6,3 millones de euros (2,4 millones de euros en el ejercicio 2002).



CLASE 8.^a



0H2821165

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.	Hotel Palacio de Castilla, S.A.
NH Logroño, S.A.	Gran Círculo de Madrid, S.A.
NH Santander, S.A.	Casino Club de Golf, S.L.
Hotelera Onubense, S.A.	
NH Ciutat de Reus, S.A.	

Durante el ejercicio 2003, se ha producido la integración del grupo liderado por la sociedad AHORA, S.L. en el grupo de NH Hoteles, S.A., de acuerdo con lo que establece la normativa fiscal.

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.



0H2821166

CLASE 8.ª

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 (en miles de euros):

	<u>2003</u>
RESULTADO CONTABLE DEL EJERCICIO (después de impuestos y antes de socios externos)	139.749,24
Impuesto sobre sociedades	4.873,23
	<u>144.622,47</u>
Diferencias permanentes	(26.582,28)
Diferencias temporales	9.518,09
Ajustes de consolidación	(82.508,22)
	<u>45.050,06</u>
BASE IMPONIBLE PREVIA	45.050,06
Compensación de bases negativas	(1.285,25)
BASE IMPONIBLE	<u>43.764,81</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, Retail Invest, S.A., Casino Club de Golf, S.L. y Hotelera Onubense, 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>
1993	218,73	2008
1994	407,08	2009
1995	3.402,76	2010
1996	4.132,34	2011
1997	11.235,82	2012
1998	4.648,45	2013
1999	267,47	2014
2000	88,60	2015



CLASE 8.ª



0H2821167

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

<u>Impuesto</u>	<u>Períodos pendientes</u>
Sociedades	1999 a 2003
IVA	2000 a 2003
IRPF	2000 a 2003

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 6.301,86 miles de euros correspondientes, fundamentalmente, a la deducción por inversión de beneficios extraordinarios y dispone de incentivos fiscales pendientes de aplicación por importe de 29.866,99 miles de euros, y con un límite de aplicación hasta el año 2005.

En el cálculo del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2003 y 2002, 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	29.589,91
2002	Inversión en actividad exportadora	181,44
2003	Inversión en gastos de formación	20,18
2003	Inversión en actividad exportadora	75,46



OH2821168

CLASE 8.ª

Para el resto de sociedades consolidables no incluidas en el régimen de tributación consolidada anteriormente mencionado, 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>
NH Lagasca, S.A.	471,31
Explotaciones Hoteleras Condor, S.L.	150,50
NH Marín, S.A.	640,57
NH Ciutat de Mataró, S.A.	245,28
NH Las Palmas, S.A.	87,62
NH Numancia, S.A.	440,29
NH Deutschland, GmbH	(471,41)
Grupo Krasnapolsky Hotels&Restaurants, N.V.	7.429,61
Grupo Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A.	1.014,45
Otros	1.934,43
	11.942,65

Durante el ejercicio 2003 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 del Hotel NH Pedralbes, y el Hotel NH Sant Angelo por un importe total de 1.224,61 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 (en miles de euros):

<u>Año de origen</u>	<u>Renta acogida al diferimiento</u>	<u>Importe incorporado a la Base Imponible</u>		<u>Importe Pendiente</u>	<u>Último año diferimiento</u>
		<u>Años anteriores</u>	<u>Año 2003</u>		
1996	8.514,42	4.865,39	1.216,35	2.432,68	2005
1997	9.399,16	2.685,48	1.342,74	5.370,94	2007
1998	1.624,88	232,13	232,13	1.160,62	2008
1999	75.144,84	2.198,74	6.547,14	66.398,96	2009
2000	3.737,40	-	-	3.737,40	2010
2001	4.335,35	-	-	4.335,35	2011



CLASE 8.^a



0H2821169

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

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

	Resultado Individual	Ajustes consolidación	Resultado atribuible a minoritarios	Contribución al resultado neto consolidado	
	2003			2003	2002
NH Hoteles, S.A.	106.070,09	(50.736,77)	-	55.333,32	34.537,91
Filiales Hoteleras	106.579,44	(124.553,96)	(2.205,11)	(20.179,63)	33.423,64
Latinoamericana de Gestión Hotelera y filiales	(6.442,49)	-	4.661,81	(1.780,68)	
Shuaa Hotels, B.V.	112.042,08	(54.045,69)	-	57.996,39	
NH Participaties, B.V. y filiales	3.670,93	(20,50)	(6.877,89)	(3.227,46)	
NH Central Europe GmbH & Co KG y filiales	(17.813,19)	-	4.360,02	(13.453,17)	
Otras sociedades	15.122,11	(72.916,62)	(1.920,20)	(59.714,71)	
Filiales no Hoteleras	17.875,01	(290,89)	(2.561,69)	15.022,43	18.182,38
Sotogrande, S.A.	19.100,99	-	2.561,69	16.539,30	
Otras sociedades	(1.225,98)	(290,88)	-	(1.516,85)	
Contribución de las sociedades integradas globalmente	354.978,99	(302.855,31)	(1.981,37)	50.176,12	86.143,93
Palacio de la Merced, S.A.	13,42	-	-	13,42	(479,66)
Fonfir 1, S.L.	1,59	-	-	1,59	(4,25)
Jolly, Spa	667,71	-	-	667,71	-
Contribución de las sociedades puestas en equivalencia	682,72	-	-	682,72	(483,91)
				50.858,84	85.660,02



CLASE 8.^a



0H2821170

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.

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.R.L. de C.V., 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 última.



0H2821171

CLASE 8.ª

- Al 31 de diciembre de 2003 el Grupo, previa aprobación de la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante, tiene concedidos a sus empleados planes de opciones sobre acciones, de acuerdo con el siguiente detalle:

<u>Año de concesión</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Precio de ejercicio (en euros)</u>	<u>Años de ejercicio</u>
2001	1.700.000	11,17	2004 - 2006
2003	2.700.000	7,68	2007 - 2008
	4.400.000		

La Sociedad Dominante ha instrumentado la cobertura de dichos planes mediante la venta de las acciones antes mencionadas a una entidad financiera, con el compromiso de resarcir a dicha entidad de cualquier quebranto económico, fruto de los posibles descensos de cotización de las acciones en caso de que, al finalizar los planes, no se hayan ejercitado la totalidad de las opciones.

- En cuanto NH Deutschland GmbH (antes Grupo Astron GmbH) y NH Hoteles Austria GmbH (antes Astron-Austria), el socio minoritario tendrá derecho a requerir a NH Hoteles, S.A. para que adquiera el 20% restante de acciones (ver nota 2b).



0H2821172

CLASE 8.ª

31.- REMUNERACIÓN Y OTRAS MANIFESTACIONES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

a) Remuneración del Consejo de Administración

El importe devengado en el 2003 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 432,73 miles de euros (468,79 miles de euros en el ejercicio 2002). El número medio de miembros del Consejo de Administración ha sido de 12 en el ejercicio 2003 frente a 11,5 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 18,57 y 31,44 miles de euros, respectivamente, durante el ejercicio 2003 (14,10 y 25,89 miles de euros, respectivamente, en el ejercicio 2002).

Asimismo, se ha satisfecho un importe de 72 miles de euros a determinados miembros del Consejo de Administración en concepto de servicios profesionales.

Los importes devengados por estos conceptos por los Consejeros de la Sociedad Dominante en sociedades consolidadas, tanto por integración global y proporcional como por puesta en equivalencia, durante el ejercicio 2003 totalizan 111,4 miles de euros (121,80 miles de euros en el ejercicio 2002).

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

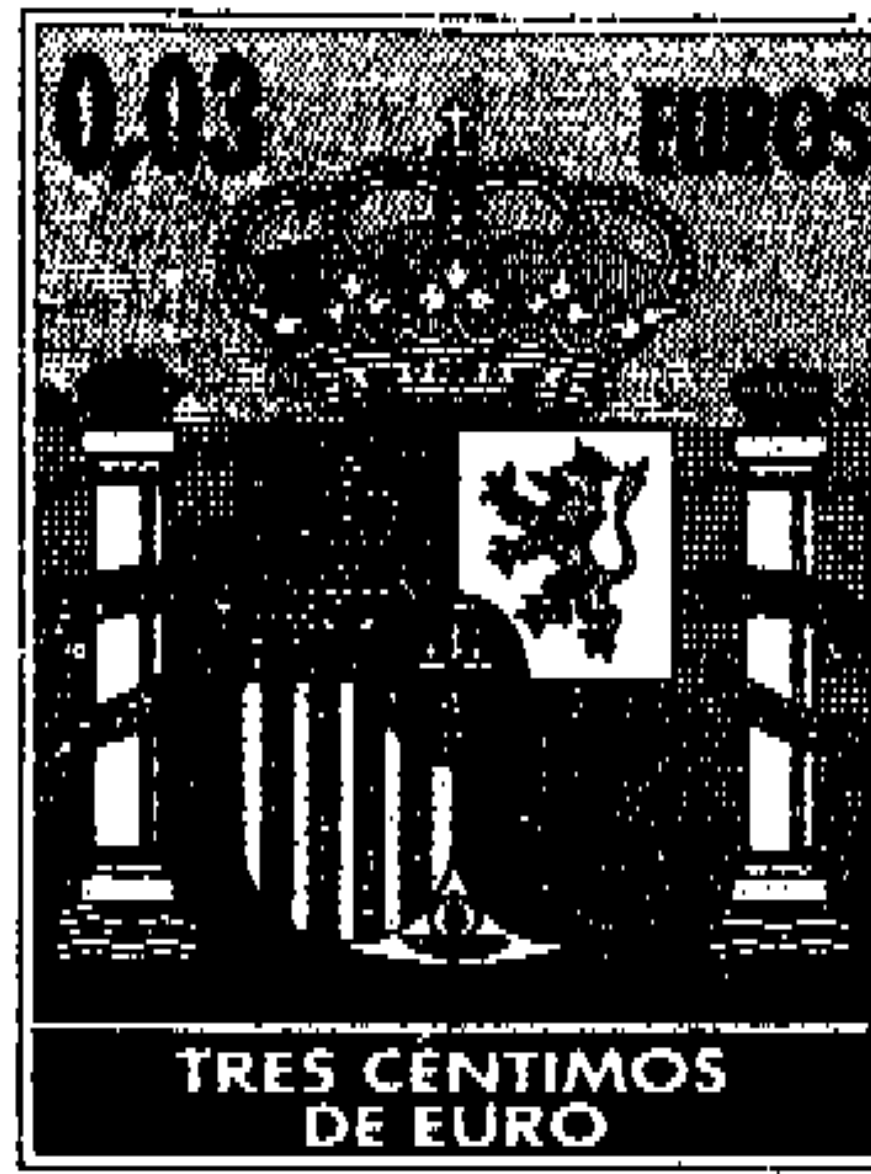
Durante el ejercicio 2003 los Administradores de la Sociedad dominante no han mantenido participaciones en el capital social de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la sociedad.

Por otro lado, los Administradores de la Sociedad dominante no ostentan ni han ostentado cargo alguno en sociedades fuera del Grupo Consolidado con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de las Sociedades del Grupo NH Hoteles.

Por otro lado, los Administradores no llevan ni han llevado a cabo actividades por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de las Sociedades del Grupo Consolidado NH Hoteles.



CLASE 8.ª



0H2821173

32.- INFORMACIÓN SOBRE POLÍTICA MEDIOAMBIENTAL

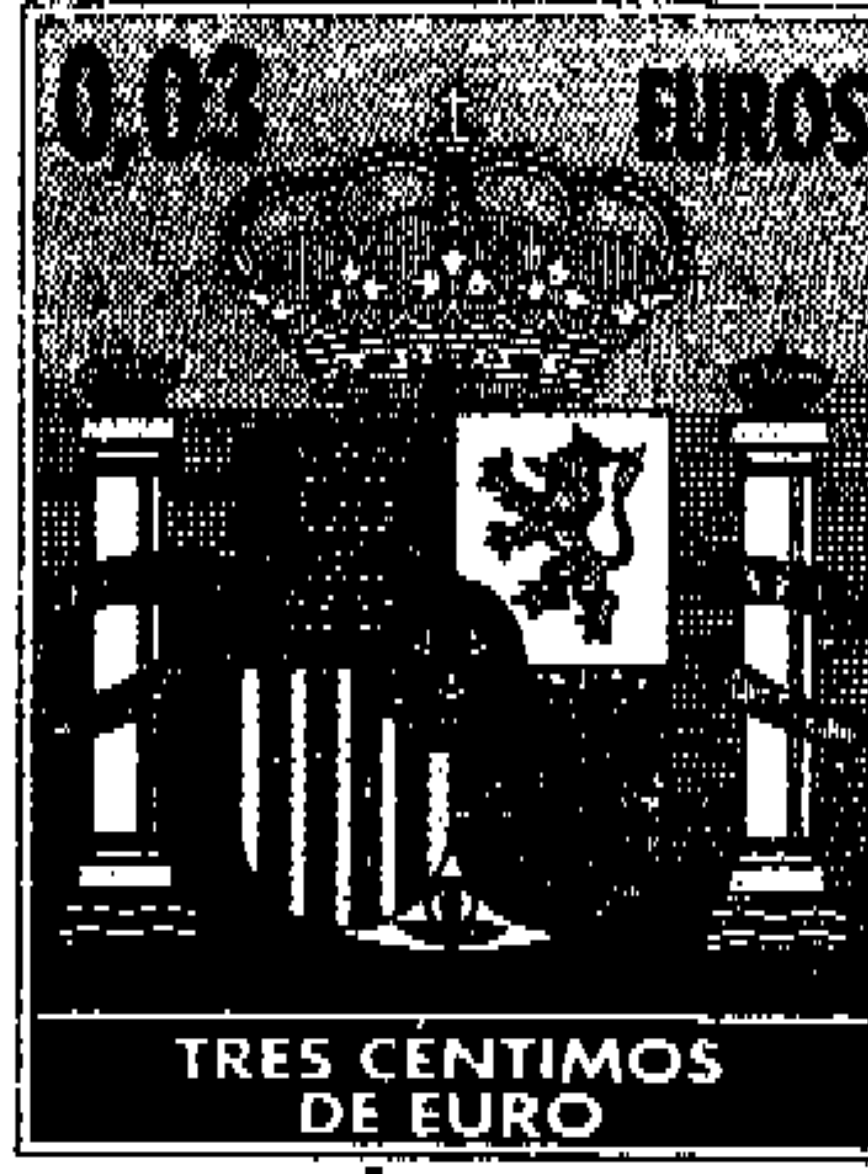
Dentro de las actividades desarrolladas por el Grupo a través de la Sociedad Sotogrande, S.A. está la gestión del ciclo integral del agua dentro del área de cobertura de la Urbanización Sotogrande y sus alrededores y en esta gestión se incluyen el saneamiento y depuración de las aguas residuales, actividades 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 de 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 2004 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, 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, cuyos honorarios no son significativos.

El importe de los activos descritos de naturaleza medioambiental, neto de amortización, al 31 de diciembre de 2003 es de 1,01 millones de euros (0,73 millones de euros en 2002).

El Grupo no tiene provisionado importe alguno al cierre de los ejercicios 2003 y 2002 por contingencias o reclamaciones medioambientales, ni tiene conocimiento de la existencia de pasivos por estos conceptos.



0H2821174

CLASE 8.ª
RENTAS

33.- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Con fecha 3 de febrero de 2004, tras la obtención de la autorización definitiva de las entidades financieras titulares del préstamo sindicado, se ha materializado la venta del Hotel NH Krystal Cancún por importe de 28 millones de dólares. La mencionada operación ha tenido un efecto neutro en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio 2003.

En la citada operación, el comprador se ha subrogado en 20 millones de euros de deuda correspondiente al préstamo sindicado de la nota 22.

Cuadro de Financiación Consolidado
de los ejercicios anuales terminados el
31 de diciembre de 2003 y 2002
(En miles de euros)

Aplicaciones	2003	2002	Orígenes	2003	2002
Adquisiciones de inmovilizado			Enajenación de inmovilizado		
Gastos de establecimiento	8.599,50	1.819,06	Inmovilizaciones inmateriales	37.206,37	1.298,22
Inmovilizaciones inmateriales	7.948,48	22.568,03	Inmovilizaciones materiales	212.668,02	104.520,24
Inmovilizaciones materiales	122.841,22	97.954,09	Inmovilizaciones financieras	18.365,61	7.949,97
Inmovilizaciones financieras	2.888,69	9.790,00	Diferencia de conversión	22.877,06	74.127,45
Cambio de perímetro de consolidación	3.403,74	178.847,49			
Fondo de comercio	-	9.572,63			
Reservas de la Sociedad Dominante	-	3.201,05			
Reservas de conversión	-	74.767,80			
Gastos a distribuir en varios ejercicios	1.700,00	-	Reservas de revalorización	-	6.036,98
Socios externos	-	39.140,17	Socios externos	14.808,81	17.114,70
Cancelación o traspaso a corto plazo de Acreedores a largo plazo	218.422,84	16.364,62	Incremento Empréstitos y otros pasivos análogos	-	3.841,71
Recursos aplicados a las operaciones			Ingresos a distribuir en varios ejercicios	452,39	-
			Recursos procedentes de las operaciones		
			Beneficio (pérdida) del ejercicio	50.858,84	85.660,02
			Amort. y saneamiento del inmovilizado	77.903,24	73.444,08
			Provisiones para riesgos y gastos	26.431,26	29.018,72
			Gastos a distribuir en varios ejercicios	1.090,00	2.807,15
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	7.518,71			
Bº neto procedentes del inmovilizado	62.100,59	16.875,32			
Rdos sociedades puestas en equivalencia	682,72	-			
	428.587,78	478.418,97		442.661,60	405.819,24
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del capital circulante)	14.073,82	-	Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del capital circulante)	-	72.599,73
	442.661,60	478.418,97		442.661,60	478.418,97

Las variaciones producidas en el capital circulante son las siguientes:

	2003		2002	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	-	2.034,98	-	-
Deudores	-	13.414,26	1.411,05	-
Acreedores	-	26.970,92	18.628,44	-
Acciones propias	-	3.854,68	-	39.808,24
Inversiones financieras temporales	14.592,81	-	-	11.739,26
Tesorería	31.846,98	-	-	5.443,17
Ajustes por periodificación	6.735,73	-	-	36.259,02
Provisiones	7.173,14	-	2.698,77	-
			-	2.088,30
Total	60.348,66	46.274,84	22.738,26	95.337,99
Variación del capital circulante	-	14.073,82	72.599,73	-
	60.348,66	60.348,66	95.337,99	95.337,99



CLASE 8.ª



0H2821175



OH2821176

CLASE 8.^a

EXCO I (2003)

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 2003 se detallan a continuación (datos en miles de euros):

SOCIEDAD	Domicilio	Capital	Reservas	Resultado 2003	% Directo ó Indirecto	Valor según libros	Provisión cartera	Dividendos ejer ant	Dividendos a cuenta
Albar C.de Albacete, S.L.	Albacete	901,50	78,38	80,34	100,00%	745,77	-	-	-
Hotel Rallye, S.A. (*)	Barcelona	3.005,00	11.859,73	2.800,30	100,00%	10.697,97	-	-	-
University, S.L.	Barcelona	30,05	43,13	4,92	100,00%	30,30	-	-	-
Sanzazu-Donosti, S.A.	Guipúzcoa	5.168,60	1.381,22	1.217,08	100,00%	6.373,38	-	-	-
Ciutat Reus, S.A.	Barcelona	601,00	91,69	116,63	90,10%	1.118,15	-	-	-
Santander, S.A.	Santander	222,60	4.201,72	452,14	100,00%	7.750,04	-	-	-
Hotels Express, S.L. (*)	Barcelona	3.617,42	4.783,80	1.507,85	100,00%	7.448,19	-	-	-
Málaga, S.A.	Málaga	2.464,51	567,93	927,78	100,00%	2.369,31	-	-	-
Las Palmas, S.A. (*)	Gran Canaria	9.015,00	3.423,18	433,53	50,01%	5.115,83	-	-	-
Numancia, S.A.	Barcelona	60,20	354,39	818,87	51,00%	667,17	-	800,00	-
Establecimientos Complementarios Hoteleros, S.A.	Barcelona	240,40	979,18	2.862,86	100,00%	839,26	-	-	-
Palacio de Castilla, S.A.	Salamanca	3.606,00	483,90	526,88	83,33%	6.088,32	-	-	-
Reservas Hoteleras Condor, S.L.	Barcelona	6,01	914,15	280,47	55,00%	298,88	-	400,00	-
Ciutat de Mataró, S.A.	Barcelona	901,50	187,48	457,25	50,00%	1.077,58	-	1.665,00	-
Marin, S.A. (*)	Barcelona	120,20	2.046,28	1.191,60	50,00%	1.686,39	262,65	550,00	800,00
Lagasca, S.A.	Barcelona	543,30	1.569,16	876,33	51,01%	643,38	-	-	-
Logroño, S.A.	Logroño	664,12	344,68	293,17	76,47%	598,65	-	-	-
Hotelera Oubense, S.A.	Huelva	3.696,01	764,47	(74,23)	99,45%	5.462,27	-	-	-
Marina Hotels, B.V.	Holanda	2.268,83	33.024,86	67.042,08	100,00%	43.046,71	-	-	-
Pamplona, S.A. (*)	Madrid	130,00	13.414,44	410,20	100,00%	13.409,81	-	-	-
Grupo Financiero de Intermediación y Estudios, S.A.	Madrid	300,50	5.174,19	42,79	100,00%	360,60	-	-	-
Asesores y Gestores Asociados, S.A.	Madrid	60,20	1.060,56	(774,77)	100,00%	3.004,77	3.004,77	-	-
Mail Invest, S.A.	Madrid	1.216,75	24,79	(494,00)	100,00%	23.626,99	22.631,99	-	-
Logroño, S.A. y Sociedades Dependientes (*)	Cádiz	25.131,00	104.292,00	16.593,00	78,81%	100.786,94	-	-	-
Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A. y Sociedades Dependientes (*)	Madrid	213.181,15	1.215,31	(1.805,08)	64,55%	129.615,20	56.183,58	-	-
Hotel Rallye, S.A. y filial (*)	Uruguay	17.014,48	(20.490,27)	631,54	100,00%	13.086,26	7.798,23	-	-
Private Equity, B.V.	Holanda	600,00	500,80	0,53	100,00%	1.080,00	-	-	-
Hotels Participaties, N.V. (**)	Holanda	6.891,79	562,70	4,20	100,00%	182.506,85	-	-	-
European Golf Booking Center, S.L.	Madrid	153,28	-	(15,95)	100,00%	0,30	-	-	-
Agua Vivos, S.L.	Madrid	3,02	-	(0,06)	100,00%	3,02	-	-	-
Hotel Rallye Portugal Lda.	Portugal	6,05	-	-	100,00%	6,05	-	-	-
Reservas Espacios Hoteleros, S.L.	Madrid	3.856,00	-	(507,51)	50,00%	2.050,46	-	-	-
Central Europe GmbH & Co K.G. y dependientes	Alemania	9.223,77	(302,14)	17.456,24	80,00%	140.317,50	-	-	-
Profesional Realizado y Organizado, S.L.	Madrid	3,02	-	(0,08)	100,00%	0,30	-	-	-

Sociedades auditadas por Deloitte & Touche.

(*) Grupos de sociedades auditados por PriceWaterhouseCoopers.



0H2821177

CLASE 8.ª

EXO I (2003)

Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia

denominación social, principales datos económicos y porcentaje de participación de las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia a 31 de diciembre de 2003 se detallan a continuación:

SOCIEDAD	Domicilio	Capital	Reservas	Resultado 2003	% Directo ó Indirecto	Valor según libros	Provisión cartera	Dividendos
Infir 1, S.L.	Madrid	3,01	12,13	3,19	50,00%	1,50	-	-
Jolly Hotels, SpA (*)	Italia	10.000,00	22.250,47	3.954,61	20,70%	33.539,95	-	150,89
Asociación de la Merced, S.A.	Burgos	4.628,78	6,42	(500,02)	25,00%	1.157,19	-	-

Los datos de Jolly Hotels, S.p.A son los del ejercicio 2002 que corresponden a los últimos datos auditados.

Las cifras correspondientes al ejercicio 2003 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 Memorias Anuales al 31 de diciembre de 2003.



0H2821178

CLASE 8.ª

REGISTRADA

CIUDAD	Domicilio	Capital	Reservas	Resultado 2003	Valor según libros	% Directo ó Indirecto	Provisión cartera	Dividendos ejer ant	Dividendos a cuenta
Krasnapolsky Hoteles & Restaurants NV	Holanda	243.257,11	74.911,36	8.233,34	326.401,81	100,00%	-	-	4.245,46
Krasnapolsky the Netherlands BV	Holanda	16.885,34	176.319,11	15.526,77	208.731,22	100,00%	-	-	-
Krasnapolsky Marquette Beheer BV	Holanda	68.692,88	56.005,52	8.850,79	133.549,19	100,00%	-	18.145,84	-
Krasnapolsky Management BV	Holanda	18,15	(0,20)	(0,09)	17,86	100,00%	-	-	-
Krasnapolsky Management	Holanda	-	65,98	(140,00)	(74,02)	100,00%	-	-	-
Krasnapolsky Events BV	Holanda	18,15	-	12,76	30,91	100,00%	-	21,91	-
Krasnapolsky Restaurants BV	Holanda	454,75	(366,90)	369,19	457,04	100,00%	-	-	-
Krasnapolsky St. d'Vijff vlieghe en Moeder Hendrina BV	Holanda	4,54	13,61	135,90	154,05	100,00%	-	266,23	-
Krasnapolsky Oude Hooft BV	Holanda	248,67	(1.167,96)	(167,89)	(1.087,18)	100,00%	-	-	-
Krasnapolsky Oudskasteel Oudaen BV	Holanda	226,89	(1.804,53)	401,29	(1.176,35)	100,00%	-	-	-
Krasnapolsky Caribbean Management BV	Holanda	20,00	(10,66)	(58,34)	(49,00)	100,00%	-	-	-
Krasnapolsky ICT BV	Holanda	20,00	(4,33)	(0,02)	15,65	100,00%	-	-	-
Krasnapolsky Centrum Amstelodamum NV	Holanda	3.735,59	-	196,96	3.932,54	100,00%	-	14.329,36	-
Krasnapolsky Hofskapel Monumenten BV	Holanda	18,15	159,73	79,27	257,15	100,00%	-	-	-
Krasnapolsky M Onderlangs Arnhem BV	Holanda	20,00	(22,88)	(214,26)	(217,14)	100,00%	-	-	-
Krasnapolsky Themark Geldrop BV	Holanda	22,69	-	(78,37)	(55,69)	100,00%	-	247,02	-
Krasnapolsky M Stadhouderskade Amsterdam BV	Holanda	3.025,00	-	(760,25)	2.264,75	100,00%	-	1.831,57	-
Krasnapolsky M Forum Maastricht BV	Holanda	25,00	-	(121,30)	(96,30)	100,00%	-	182,52	-
Krasnapolsky Themark Hoofddorp BV	Holanda	22,69	-	(1.507,69)	(1.485,00)	100,00%	-	642,15	-
Krasnapolsky Hotel Expt.mij. Capelle a/d IJssel BV	Holanda	3.444,19	-	(21,79)	3.422,40	100,00%	-	387,03	-
Krasnapolsky Museum Quarter BV	Holanda	18,15	-	455,05	473,20	100,00%	-	165,63	-
Krasnapolsky M Van Alphenstraat Zandvoort BV	Holanda	49,70	-	115,95	165,65	100,00%	-	748,81	-
Krasnapolsky M Rokkeveen Zoetermeer BV	Holanda	20,00	-	93,98	113,98	100,00%	-	524,33	-
Krasnapolsky M Atlanta Rotterdam BV	Holanda	20,00	(123,16)	147,64	44,47	100,00%	-	-	-
Krasnapolsky M Epen Zuid Limburg BV	Holanda	242,50	(621,13)	(366,83)	(745,46)	100,00%	-	-	-
Krasnapolsky pl. mij. Grand Hotel Krasnapolsky BV	Holanda	45,38	-	1.644,75	1.690,13	100,00%	-	5.309,72	-
Krasnapolsky pl. mij. Hotel Caransa BV	Holanda	18,15	-	291,55	309,70	100,00%	-	952,54	-
Krasnapolsky pl. mij. Hotel Doelen BV	Holanda	18,15	-	403,23	421,38	100,00%	-	953,63	-
Krasnapolsky pl. mij. Hotel Schiller BV	Holanda	18,15	-	342,10	360,25	100,00%	-	1.193,86	-
Krasnapolsky M Jaarbeursplein Utrecht BV	Holanda	230,00	-	45,74	275,74	100,00%	-	364,64	-
Krasnapolsky M Distelkade Amsterdam BV	Holanda	4.493,13	12.515,96	1.436,66	18.445,75	100,00%	-	969,06	-
Krasnapolsky Oudewenhorst Congres Center BV	Holanda	2.949,57	13.921,35	3.476,51	20.347,43	100,00%	-	5.784,67	-
Krasnapolsky Oudewilingshof BV	Holanda	7.400,24	14.408,85	(454,88)	21.354,21	100,00%	-	1.692,27	-
Krasnapolsky M Marquette Heemskerk BV	Holanda	20,00	(1,00)	(182,50)	(163,50)	100,00%	-	-	-
Krasnapolsky Oude Tabak NV	Holanda	2.836,13	3.490,48	(174,54)	6.152,06	>53%	-	62,50	-
Krasnapolsky M Spuistraat Amsterdam BV	Holanda	20,00	-	1.053,14	1.073,14	100,00%	-	2.636,40	-
Krasnapolsky M Janskerkhof Utrecht BV	Holanda	20,00	-	13,96	33,96	100,00%	-	309,17	-
Krasnapolsky pl. Mij. Hotel Best BV	Holanda	15,88	2,27	36,81	54,96	100,00%	-	165,14	-
Krasnapolsky pl. Mij. Hotel Naarden BV	Holanda	18,15	-	(64,05)	(45,90)	100,00%	-	676,33	-
Krasnapolsky OP VIII BV	Holanda	18,15	(374,87)	337,99	(18,74)	50,00%	-	-	-
Krasnapolsky Exploitatiemij. Tropicahotel BV	Holanda	18,15	(7,70)	(6,21)	4,25	100,00%	-	-	-



0H2821179

CLASE 8.^a

COMPAÑIA	Domicilio	Capital	Reservas	Resultado 2003	Valor según libros	% Directo ó Indirecto	Provisión cartera	Dividendos ejer ant	Dividendos a cuenta
rasnapolsky Hotels & Restaurants Oaroerend Goed BV	Holanda	4.555,95	19.576,05	5.469,11	29.601,11	100,00%	-	35.967,32	-
FE Vastgoed BV (v/h De Castelaere BV)	Holanda	72,61	(232,64)	(3,36)	(163,39)	100,00%	-	-	-
rasnapolsky International Holding BV (v/h Polmaanshuis BV)	Holanda	200,00	(17.096,78)	(7.229,68)	(24.126,46)	100,00%	-	-	-
rasnapolsky Hotels Ltd (Sudafrica)	Sudafrica	570,77	(2.903,19)	879,59	(1.452,83)	100,00%	-	-	-
rasnapolsky Property Ltd Sudafrica)	Sudafrica	1.962,02	(4.611,15)	1.027,78	(1.621,35)	100,00%	-	-	-
tron Kestrel Ltd	Sudafrica	0,02	(638,29)	14,26	(624,01)	100,00%	-	-	-
rasnapolsky Belgian Shares BV (v/h VSOP XII BV)	Holanda	20,00	(8.542,53)	(0,12)	(8.522,66)	100,00%	-	-	-
ropean Hotel Ventures Belgium SC Bruselas	Bélgica	7.574,75	(285,74)	3.360,41	10.649,42	100,00%	-	-	-
otel Exploitatiemaatschappij Antwerpen I NV	Bélgica	62,00	(1.641,01)	(1.824,57)	(3.403,57)	100,00%	-	-	-
ploitatiemaatschappij Alba Mechelea NV	Bélgica	672,80	126,82	(87,35)	712,27	100,00%	-	-	-
ploitatiemaatschappij Flanders Gent NV	Bélgica	3.922,25	(126,49)	(43,24)	3.752,52	100,00%	-	-	-
entrumhotel Park Molenvijver NV	Bélgica	1.239,47	123,95	(170,43)	1.192,99	100,00%	-	-	-
fa Reserveringskantoor CV BA	Bélgica	6,20	9,28	-	15,47	100,00%	-	-	-
amo Data NV (Ostende)	Bélgica	525,53	(2.782,20)	(45,68)	(2.302,35)	100,00%	-	-	-
Assaut SA (Bruselas)	Bélgica	4.548,43	8.662,96	354,02	13.565,41	100,00%	-	-	-
udes & Entreprises SA (Bruselas)	Bélgica	1.933,57	593,19	(10,29)	2.516,47	100,00%	-	-	-
omexotel SA (Brussels)	Bélgica	247,89	(64,20)	(568,32)	(384,63)	100,00%	-	-	-
otel Exploitatiemaatschappij Diegem NV	Bélgica	62,00	(304,15)	393,07	150,92	100,00%	-	-	-
ploitatiemaatschappij Max SA (Bruselas)	Bélgica	62,00	(6.931,97)	(2.292,80)	(9.162,77)	100,00%	-	-	-
ternational Investment Group NV (Antwerp)	Bélgica	66,93	(855,41)	(180,18)	(968,66)	100,00%	-	-	-
rasnapolsky Germaay Holding BV (v/h VSOP VII)	Holanda	4.818,49	(3.311,01)	(1.915,68)	(408,19)	100,00%	-	-	-
H Trier	Alemania	-	(2.058,47)	(1.067,08)	(3.125,55)	100,00%	-	-	-
otelbetriebe Adersstrasse GmbH	Alemania	1.339,59	(204,16)	(550,06)	585,37	100,00%	-	-	-
otelbetriebe Pentling GmbH	Alemania	2.777,60	(2.030,08)	(1.180,01)	(432,50)	100,00%	-	-	-
T Hotelbetriebe Bayreuther Strasse GmbH	Alemania	756,30	(759,44)	(28,28)	(31,43)	100,00%	-	-	-
otel Management Fribourg SA	Suiza	1.922,22	(975,48)	(336,47)	610,26	100,00%	-	-	-
entral Office Switzerland	Suiza	-	(681,00)	(786,23)	(1.467,22)	100,00%	-	-	-
otel Exploitation Meyrin SA	Suiza	64,07	12,29	37,58	113,94	100,00%	-	-	-
otelbetriebsgesellschaft Luzern AG	Suiza	64,07	(907,99)	(470,36)	(1.314,28)	100,00%	-	-	-



CLASE 8.^a



0H2821180

EXO I (2002)

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 2002 se detallan a continuación:

SOCIEDAD	Domicilio	Capital	Reservas	Resultado 2002	% Directo e Indirecto	Valor según libros	Provisión cartera	Dividendos ejer ant	Dividendos a cuenta
Albar Ciudad de Albacete, S.L.	Albacete	901,50	74,50	38,74	100,00%	745,77	-	34,89	-
Hotel Rallye, S.A. (*)	Barcelona	3.005,00	11.859,73	2.564,35	100,00%	10.697,97	-	2.722,18	-
University, S.L.	Barcelona	30,05	43,13	2,03	100,00%	30,30	-	24,21	-
Sanzu-Donostia, S.A.	Guipúzcoa	5.168,60	2.384,93	939,08	100,00%	6.373,38	-	648,86	-
Ciutat Reus, S.A.	Barcelona	601,00	(45,40)	136,80	90,10%	6.731,34	-	-	-
Santander, S.A.	Santander	222,60	4.201,72	690,02	100,00%	21.156,29	-	-	-
Expres, S.L. (*)	Barcelona	3.617,42	4.217,96	23.296,78	100,00%	7.448,19	-	1.245,43	-
Málaga, S.A.	Málaga	2.464,51	468,39	995,38	100,00%	2.369,31	-	552,24	-
Las Palmas, S.A. (*)	Gran Canaria	9.015,00	3.158,87	798,24	50,01%	5.115,83	-	-	-
Numancia, S.A.	Barcelona	60,20	12,07	1.142,32	51,00%	667,17	-	1.342,00	-
Sarrià, S.A.	Barcelona	240,40	979,19	240,58	100,00%	839,26	-	212,72	-
Palacio de Castilla, S.A.	Salamanca	3.606,00	232,12	611,78	83,33%	11.972,16	-	360,63	360,00
Estaciones Hoteleras Condor, S.L.	Barcelona	6,01	890,39	423,76	55,00%	298,88	-	500,00	-
Ciutat de Mataró, S.A.	Barcelona	901,50	1.270,63	581,85	50,00%	1.077,58	-	-	-
María, S.A. (*)	Barcelona	120,20	2.044,68	1.551,63	50,00%	1.068,39	262,65	534,00	1.000,00
Lugasa, S.A.	Barcelona	543,30	761,21	807,89	51,01%	643,38	-	-	-
Lugroño, S.A.	Logroño	664,12	197,34	147,34	76,47%	598,65	-	-	-
Hera Oubense, S.A.	Huelva	3.696,01	(638,91)	(93,05)	99,45%	7.536,69	-	-	-
na Hotels, B.V.	Holanda	2.268,83	27.164,55	10,86	100,00%	43.046,71	-	-	-
Princesa Sofía, S.L. (*)	Madrid	5.114,17	49.412,28	5.860,26	100,00%	15.400,90	-	-	-
pre en Formas, S.L.	Barcelona	123,20	28,66	(24,29)	55,00%	67,77	-	-	-
Pamplona, S.A. (*)	Madrid	130,00	13.414,43	4.276,75	100,00%	13.409,81	-	-	-
vidades de Hostelería, Ocio, Restauración y Afines, S.L. (*)	Madrid	91.119,45	1.723,04	(483,03)	100,00%	69.682,21	-	-	-
la Círculo de Madrid, S.A. (*)	Madrid	27.283,17	2.875,41	1.349,57	98,80%	30.843,94	-	-	-
no Club de Golf, S.L. (*)	Madrid	6.010,00	(825,88)	115,82	100,00%	7.851,92	-	-	-
po Financiero de Intermediación y Estudios, S.A.	Madrid	30,50	2.618,34	1.295,32	100,00%	360,60	-	-	-
rsares y Gestores Asociados, S.A.	Madrid	60,20	1.060,56	290,88	100,00%	3.004,77	3.004,77	-	-
il Invest, S.A.	Madrid	1.216,75	(413,43)	26,57	100,00%	23.626,99	22.631,99	-	-
grande, S.A.	Cádiz	20.791,50	76.662,36	22.310,62	94,98%	99.984,26	-	-	-
noamericana 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	-	-
ale, S.A. (*)	Uruguay	16.206,78	(8.967,94)	(2.758,51)	100,00%	12.278,56	868,64	-	-
Private Equity, B.V.	Holanda	600,00	480,00	18,96	100,00%	1.080,00	-	-	-
Participates, N.V. (**)	Holanda	6.891,79	594.803,87	2.661,85	100,00%	182.506,85	-	-	-
Central Europe GmbH & Co.KG y Sociedades Dependientes (**)	Alemania	9.198,77	-	442,90	100,00%	140.207,50	-	-	-
ewich Golf Management, S.L.	Madrid	5,47	216,51	60,10	56,90%	1.028,80	-	-	-
open Golf Booking Center, S.L.	Madrid	153,28	-	(10,83)	100,00%	0,30	-	-	-
guados Vivos, S.L.	Madrid	3,02	-	(0,54)	100,00%	3,02	-	-	-
Profesional Realizado y Organizado, S.L.	Madrid	3,02	-	(0,12)	100,00%	0,30	-	-	-

Sociedades auditadas por Deloitte & Touche.

Grupos de sociedades auditados por PriceWaterhouseCoopers.



0H2821181

CLASE 8.^a

ANEXO I (2002)

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 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.



OH2821182

CLASE 8.^a

IMPRESION

EMPRESA	Domicilio	Capital	Reservas	Resultado 2.002	%Directo o Indirecto	Valor según Libros	Provisión Cartera	Dividendos ejer ant	Dividendos a cuenta
napolsky Hotels & Restaurants NV	Holanda	243.257,11	65.387,52	14.301,37	100,00%	322.945,99	-	4.470,90	-
napolsky Hotels BV	Holanda	7.260,94	39.913,20	7.791,01	100,00%	54.965,15	-	-	14.554,86
l. mij. Grand Hotel Krasnapolsky BV	Holanda	45,38	(1.648,61)	1.648,61	100,00%	45,38	-	-	5.309,72
l. mij. Hotel Caransa BV	Holanda	18,15	(392,79)	392,79	100,00%	18,15	-	-	952,54
l. mij. Hotel Doelen BV	Holanda	18,15	(395,88)	395,88	100,00%	18,15	-	-	953,63
l. mij. Hotel Schiller BV	Holanda	18,15	(532,55)	532,55	100,00%	18,15	-	-	1.193,86
thotel Nederland BV (Amsterdam)	Holanda	4.493,12	11.705,89	810,06	100,00%	17.009,08	-	-	969,06
uwenhorst Congres Center BV	Holanda	2.949,57	10.831,36	3.089,99	100,00%	16.870,92	-	-	5.784,67
ingshof BV	Holanda	7.400,24	13.487,64	921,21	100,00%	21.809,09	-	-	1.692,27
gres Service Brabant BV	Holanda	0,00	68,13	(68,13)	100,00%	-	-	-	-
napolsky Restaurants BV	Holanda	454,75	(447,35)	80,45	100,00%	87,85	-	-	-
l. d'Vijff vlieghe en Moeder Hendrina BV	Holanda	4,54	(98,56)	112,17	100,00%	18,15	-	-	266,23
ude Hooft BV	Holanda	248,67	(1.024,87)	(143,09)	100,00%	(919,28)	-	-	-
skasteel Oudaen BV	Holanda	226,89	(1.915,99)	111,46	100,00%	1.577,64	-	-	-
napolsky Specials BV	Holanda	1.023,37	(222,34)	198,62	100,00%	999,65	-	-	-
napolsky Management BV	Holanda	18,15	(0,11)	(0,09)	100,00%	17,95	-	-	-
napolsky Events BV	Holanda	18,15	(7,52)	7,52	100,00%	18,15	-	-	21,91
napolsky Hotels & Restaurants Onroerend Goed BV	Holanda	4.555,95	18.003,09	1.572,96	100,00%	24.132,00	-	-	35.967,32
E Vastgoed BV (v/h De Castelaere BV)	Holanda	72,61	(223,90)	(8,74)	100,00%	(160,04)	-	-	-
manshuis BV	Holanda	200,00	(13.745,63)	(4.282,84)	100,00%	(17.828,47)	-	-	-
napolsky Hotels Ltd	Sudáfrica	533,90	(2.866,41)	740,27	100,00%	(1.592,24)	-	-	-
napolsky Property Ltd	Sudáfrica	1.835,29	(3.561,88)	648,68	100,00%	(1.077,90)	-	-	-
ron Kestrel Ltd	Sudáfrica	0,02	450,34	(105,36)	100,00%	345,00	-	-	-
napolsky Belgian shares BV (v/h VSOP XII)	Bélgica	20,00	(8.542,44)	(0,09)	100,00%	(8.522,53)	-	-	-
ocean Hotel Ventures Belgium SC Brussels	Bélgica	7.574,75	(2.171,28)	(441,30)	100,00%	4.962,17	-	-	-
el Exploitiemaatschappij Antwerpen I NV	Bélgica	62,00	(818,99)	(755,64)	100,00%	(1.512,63)	-	-	-
loitiemaatschappij Alba Mechelen NV	Bélgica	672,80	257,58	80,27	100,00%	1.010,65	-	-	-
loitiemaatschappij Flanders Gent NV	Bélgica	3.922,25	962,81	(30,77)	100,00%	4.854,29	-	-	-
trumhotel Park Molenvijver NV	Bélgica	1.239,47	1.145,25	26,87	100,00%	2.411,59	-	-	-
a Reserveringskantoor CV BA	Bélgica	6,20	(31,39)	-	100,00%	(25,19)	-	-	-
no Data NV (Ostende)	Bélgica	525,53	508,01	(67,22)	100,00%	966,32	-	-	-
ssaut SA (Brussels)	Bélgica	4.548,43	23.169,20	273,12	100,00%	27.990,76	-	-	-
des & Entreprises SA (Brussels)	Bélgica	1.933,57	15.480,45	142,85	100,00%	17.556,87	-	-	-
nexotel SA (Brussels)	Bélgica	247,89	1.475,90	188,64	100,00%	1.912,43	-	-	-
Nouveau Palace SA (Brussels)	Bélgica	6.693,12	9.871,76	603,93	100,00%	17.168,82	-	-	-
el Exploitiemaatschappij Diegem NV	Bélgica	62,00	143,40	388,10	100,00%	593,51	-	-	-
loitiemaatschappij Max SA (Brussels)	Bélgica	62,00	(5.199,05)	(2.190,00)	100,00%	(7.327,05)	-	-	-
rnational Investment Group NV (Antwerp)	Bélgica	66,93	(510,44)	(208,36)	100,00%	(651,87)	-	-	-
naplosky Germany Holding BV (v/h VSOP VII)	Alemania	4.818,49	(2.739,77)	(3.025,34)	100,00%	(946,61)	-	-	-
elbetriebe Aderstasse GmbH	Alemania	1.339,59	132,60	(336,76)	100,00%	1.135,44	-	-	-
elbetriebe Pentling GmbH	Alemania	2.777,60	(1.172,95)	(1.130,25)	100,00%	474,40	-	-	-
elbetriebe 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)	-	-	-
Exploitation Geneva SA	Suiza	68,80	10,85	2,32	100,00%	81,97	-	-	-
Hotelbetriebsschaft Luzern AG	Suiza	68,80	(188,37)	(777,44)	100,00%	(897,01)	-	-	-



0H2821183

CLASE 8.ª

COMPAÑIA	Domicilio	Capital	Reservas	Resultado 2002	%Directo o Indirecto	Valor según Libros	Provisión Cartera	Dividendos ejerc ant	Dividendos a cuenta
of the Netherlands BV (GT International BV)	Holanda	16.885,34	164.569,00	12.856,89	100,00%	194.311,24	-	-	-
of Caribbean Management BV (v/h GTCM)	Holanda	20,00	36,85	(47,51)	100,00%	9,34	-	-	-
rasnapolsky ICT BV (v/h VSOP I)	Holanda	20,00	(4,24)	(0,10)	100,00%	15,67	-	-	-
arquette Beheer BV	Holanda	68.692,88	47.402,57	8.602,94	100,00%	124.698,40	-	-	18.145,84
SOP VIII	Holanda	18,15	(184,98)	(189,89)	50,00%	(356,72)	-	-	-
EM Rijnhotel Arnhem BV (v/h VSOP XIII)	Holanda	20,00	60,63	(83,51)	100,00%	(2,88)	-	-	-
EM Jaarbeursplein Utrecht BV (BV Exploit. HIU)	Holanda	230,00	75,50	(75,50)	100,00%	230,00	-	-	364,64
EM Forum Maastricht BV (GT Limburg Expl. BV)	Holanda	25,00	71,29	(71,29)	100,00%	25,00	-	-	182,52
useum Quarter BV (v/h VSOP XI)	Holanda	18,15	(437,71)	437,71	100,00%	18,15	-	-	165,63
EM Van Alphenstraat Zandvoort BV (v/h Sand in the Eyes BV)	Holanda	49,70	(400,31)	400,31	100,00%	49,70	-	-	748,81
EM Rokkeveen Zoetermeer BV (v/h HEM RokkeveenBV)	Holanda	20,00	(142,24)	142,24	100,00%	20,00	-	-	524,33
EM Atlanta Rotterdam BV (v/h VSOP II BV)	Holanda	20,00	(374,19)	251,02	100,00%	(103,16)	-	-	-
EM Epen Zuid Limburg BV (GT Zuid-Limburg BV)	Holanda	242,50	(442,51)	(178,62)	100,00%	(378,63)	-	-	-
ghmark Geldrop BV	Holanda	22,69	(31,61)	31,61	100,00%	22,69	-	-	247,02
EM 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
EM Janskerkhof Utrecht BV (Hotel Expl. Mij. Marly-Gomont BV)	Holanda	20,00	(100,26)	100,26	100,00%	20,00	-	-	309,17
pl. Mij. Tropenhotel BV	Holanda	18,15	1,46	(9,16)	100,00%	10,46	-	-	-
EM Marquette Heemskerk BV (VSOP X)	Holanda	20,00	(1,00)	-	100,00%	19,00	-	-	-
na Tabak NV	Holanda	2.836,13	3.463,81	26,67	53,00%	6.326,60	-	85,08	62,50
ghmark Hoofddorp BV	Holanda	22,69	187,29	(187,29)	100,00%	22,69	-	-	642,15
EM Stadhouderskade Amsterdam BV (GT Stadhouderskade BV)	Holanda	3.025,00	(257,88)	257,88	100,00%	3.025,00	-	-	1.831,57
otel Expl. Mij. Capelle a/d IJssel BV	Holanda	3.444,19	(192,44)	192,44	100,00%	3.444,19	-	-	387,03
pl. Mij. Hotel Best BV	Holanda	15,88	(50,17)	52,44	100,00%	18,15	-	-	165,14
pl. Mij. Hotel Naarden BV	Holanda	18,51	(258,64)	258,64	100,00%	18,15	-	-	676,33
atium Amstelodamum NV	Holanda	3.735,59	(931,68)	931,68	100,00%	3.735,59	-	-	14.329,36
ofskapel Monumenten BV	Holanda	18,15	82,38	77,35	100,00%	177,88	-	-	-



0H2821184

CLASE 8.ª

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 2003, 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

DÑA. ELENA GIL GARCÍA _____

D. MANUEL HERRANDO Y PRAT DE LA RIBA

D. AURELIO IZQUIERDO GOMEZ _____

D. BERNARD S' JACOB _____

D. ALFONSO MERRY DEL VAL GRACIE

D. MIGUEL RODRÍGUEZ DOMÍNGUEZ

D. LUIS FERNANDO ROMERO GARCIA _____