



NH Hoteles, S.A.

Cuentas Anuales de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003 e Informe de Gestión del ejercicio 2004, 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 2004 y 2003, 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 2004 como al 31 de diciembre de 2003. 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 con opinión 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, de las reservas y de los beneficios del ejercicio por un importe de 640.619 miles de euros, de 76.035 miles de euros y 21.276 miles de euros, respectiva y aproximadamente para el ejercicio 2004 y 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.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores que se indican en el apartado 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 2004 y 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, aplicados uniformemente.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2004 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo apartado y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692

Genaro S. Simentó
4 de abril de 2005



CLASE 8.ª



0H7463173



EJERCICIO 2004

INFORME DE GESTION

CUENTAS ANUALES

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



CLASE 8.ª



0H7463174

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

NH Hoteles ha continuado con la estrategia de crear una fuerte marca Pan-europea; así, durante este año NH ha emprendido su actividad hotelera en Italia y acaba de firmar acuerdos para iniciarla en otros dos países más, Inglaterra y Rumanía.

También a través de Sotogrande, S.A. ha iniciado negociaciones para expandir su actividad en las áreas relacionadas con la actividad de golf y hostelería de lujo tanto en Europa (Italia) como en el Caribe.

A finales de 2004 NH Hoteles está ya presente en 18 países, con 241 hoteles y 35.022 habitaciones, de las que el 30% son en propiedad, el 59,3% son contratos de arrendamiento y el 10,7% son contratos de gestión.

Desde 1 de enero de 2004 se han abierto 6 hoteles con un total de 830 habitaciones, 4 de ellos en distintos centros urbanos en España, otro en Sotogrande y uno en la ciudad italiana de Mestre, cerca de Venecia.

NUEVOS PRODUCTOS

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

La expansión de los espacios NHUBE en los hoteles NH es ya una realidad. Tras el éxito del primer Nhube, abierto en 2003 en el NH Balboa en Madrid, en el año 2004 se ha consolidado este innovador concepto con la apertura de cinco nuevos Nhube, en el hotel NH San Sebastián de los Reyes en las afueras de Madrid, en NH Viapol de Sevilla, en NH Cartagena, en NH Viena Airport y en NH Frankfurt Airport. Para 2005 se prevé la apertura de 12 nuevos Nhube, en hoteles de Holanda, Alemania, México y España.

También se inició en este ejercicio la actividad del Spa Elysium para consolidar la oferta de ocio y relax de nuestros clientes realizando una clara apuesta por el deporte, la salud y por la innovación.

En el campo gastronómico, se ha abierto durante 2004 el primer "Fast Good" en el que a través de una oferta sencilla e innovadora se puede degustar comida rápida con la más alta calidad. Este nuevo producto ha sido fruto al igual que el NHUBE de la cooperación entre Ferrán Adrià y NH Hoteles.



CLASE 8.^a



0H7463175

Además se ha finalizado la implantación del sistema de "back-office" en todas las unidades de negocio. Actualmente se ha iniciado, basado en la uniformidad del sistema y de los métodos de trabajo, una centralización de la administración de cara a una mejora de la productividad especialmente en aquellas ciudades donde tenemos una presencia elevada de hoteles, casos de Madrid (donde se ha desarrollado el prototipo) o Barcelona.

RESULTADOS

Durante el año 2004 el dato más positivo es que la ocupación hotelera ha mejorado de forma generalizada en todos los mercados en los que NH Hoteles está presente, tanto en Europa como en Latinoamérica.

En el cuarto trimestre de 2004 se ha confirmado el crecimiento del ingreso medio por habitación disponible en Centro Europa, tanto en Benelux, Suiza y Austria como en Alemania. La clave ha estado en la mejora de los niveles de ocupación al tiempo que el precio medio diario se ha estabilizado o disminuido de forma suave.

El año 2004 en España tuvo una primera parte fuertemente afectada por los atentados terroristas de Madrid del 11 de marzo, pero en el tercer trimestre del año se confirmó una vuelta a la normalidad. Los datos de ocupación en los hoteles NH mejoran a lo largo de todo el año; sin embargo, la situación general de precios sigue tensionada por el aumento de la competencia, especialmente en Madrid y Barcelona.

NH Hoteles avanza en su expansión en Italia. Se ha firmado un proyecto en Milán para abrir en el año 2006, con 256 habitaciones en arrendamiento, además del hotel abierto recientemente en Mestre, a pocos minutos del centro de Venecia. Este hotel ha alcanzado ya un nivel de ocupación y precio medio en línea con hoteles NH en ciudades como Madrid, Barcelona o Bruselas. Italia es ya una de las unidades operativas del grupo con gran potencial de crecimiento.

Incluyendo la actividad de hoteles no comparables, abiertos nuevos o reformados entre 2003 y 2004, las ventas de la cadena cedieron un 1,7% y el EBITDA se redujo un 11,3% debido sobre todo al efecto de los hoteles vendidos en 2003. Si excluimos el impacto de los hoteles vendidos en 2003, las ventas de la actividad hotelera aumentan un 4,5% y el EBITDA crece un 1,4%.

El Plan de ahorro de costes ha dado excelentes resultados. En 2004 se han logrado unos ahorros en hoteles comparables de €38m, superando el objetivo previsto de €30m en este ejercicio. En hoteles totales, los costes operativos por habitación ocupada disminuyeron un 7%, a pesar de las aperturas, la mayor ocupación y la inflación de costes.

El año 2004 ha sido un ejercicio de máximos históricos para Sotogrande, que ha registrado un aumento del 73% en las ventas y del 122% en EBITDA. Además de las ventas recurrentes, en abril se produjo la venta de una parcela de gran tamaño y en el cuarto trimestre se contabilizaron los primeros resultados de Ribera del Marlin, proyecto al 50% entre Sotogrande y PonteGadea,



0H7463176

CLASE 8.ª

que contribuirá además con el margen de las actividades de construcción, promoción y comercialización entre 2005 y 2007.

En cuanto a las perspectivas para el ejercicio 2005, NH espera mejorar los ingresos por venta de habitaciones en todas las unidades de negocio con el objetivo principal de fidelizar y aumentar los clientes. Otro de los factores de crecimiento de los ingresos del ejercicio 2005 vendrá por la contribución de los hoteles no comparables.

El año ha comenzado con el crecimiento positivo en todas las áreas, pero es demasiado pronto para prever cualquier dirección para el año completo. También es de remarcar que NH sigue trabajando en contener gastos de explotación y obtención de las economías de escala de las nuevas aperturas.

En el próximo año NH continuará buscando oportunidades de expansión



CLASE 8.^a

POSTAL



0H7463177

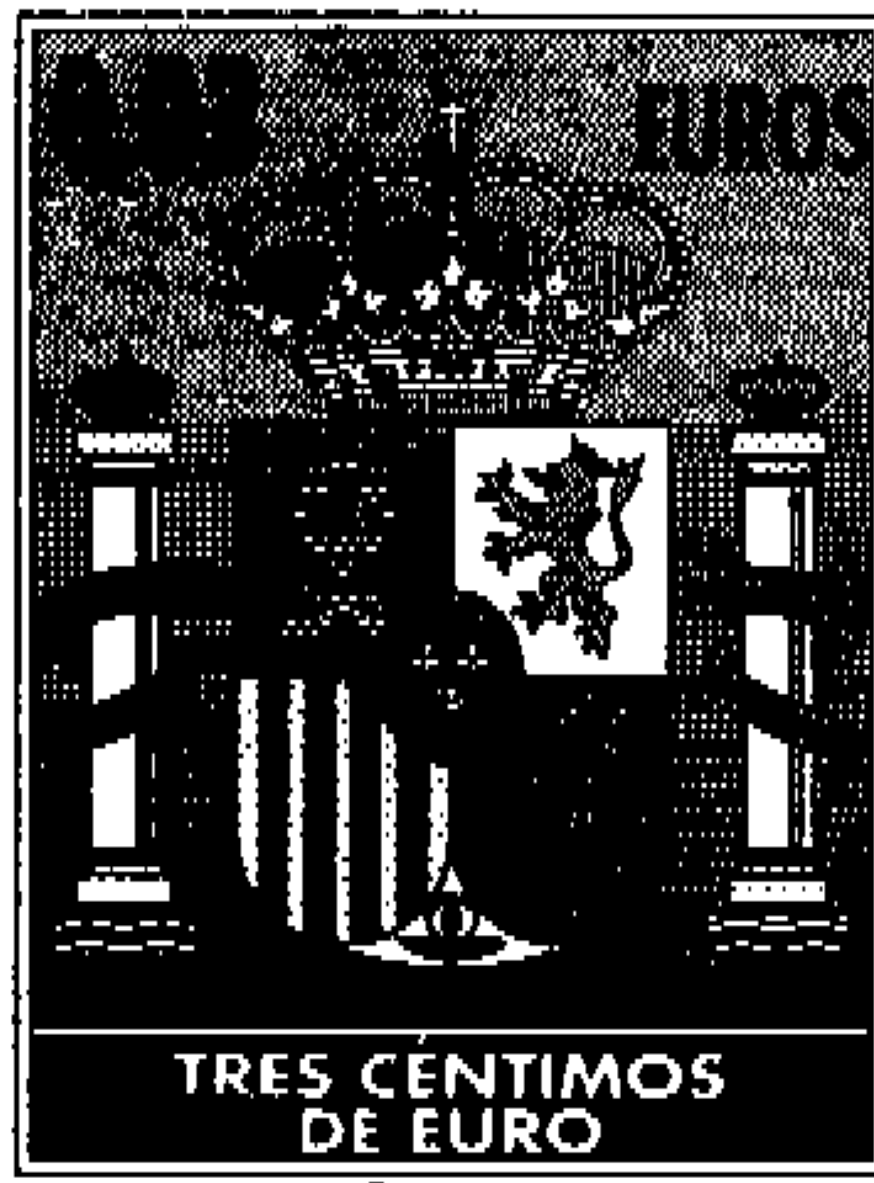
CUENTA DE GESTIÓN CONSOLIDADA (en millones de euros)

NH HOTELES S.A. CUENTA DE GESTIÓN CONSOLIDADA A 31 DICIEMBRE 2004	2004		2003		04/03
	M. Eur.	%	M. Eur.	%	Var. %
Ingresos de la Actividad Hotelera	855,32	89,7%	870,46	93,9%	(1,7%)
Ingresos de la Actividad Inmobiliaria	98,44	10,3%	56,88	6,1%	73,1%
TOTAL INGRESOS	953,76	100,0%	927,34	100,0%	2,8%
Coste de Ventas Inmobiliaria	(16,68)	(1,7%)	(15,39)	(1,7%)	8,4%
Gastos Directos de Gestión	(588,65)	(61,7%)	(602,38)	(65,0%)	(2,3%)
BENEFICIO DE GESTIÓN	348,43	36,5%	309,57	33,4%	12,6%
Arrendamientos y Contribución Urb.	(168,42)	(17,7%)	(154,24)	(16,6%)	9,2%
EBITDA	180,01	18,9%	155,33	16,8%	15,9%
Amortizaciones	(76,97)	(8,1%)	(79,44)	(8,6%)	(3,1%)
Amortización Dif. Cons. STG	(3,36)	(0,4%)	(2,60)	(0,3%)	29,2%
EBIT	99,68	10,5%	73,30	7,9%	36,0%
Gastos Financieros	(20,14)	(2,1%)	(29,94)	(3,2%)	(32,7%)
Resultados Puesta en Equivalencia	(0,55)	(0,1%)	0,83	0,1%	(166,3%)
Resultados Extraordinarios	0,18	0,0%	28,36	3,1%	(99,4%)
EBT	79,16	8,3%	72,55	7,8%	9,1%
Impuesto sobre Sociedades	(22,64)	(2,4%)	(16,92)	(1,8%)	33,8%
BENEFICIO antes de Minoritarios	56,52	5,9%	55,63	6,0%	1,6%
Minoritarios	(14,39)	(1,5%)	(4,77)	(0,5%)	201,7%
BENEFICIO NETO	42,13	4,4%	50,86	5,5%	(17,2%)

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 2004, el Grupo ha realizado diversas operaciones de compra (2.203.530 títulos) y venta (2.358.042 títulos) de acciones propias, dentro de los límites legalmente establecidos y con las preceptivas comunicaciones a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, obteniéndose en su conjunto una plusvalía de 1.029,00 miles de euros.



0H7463178

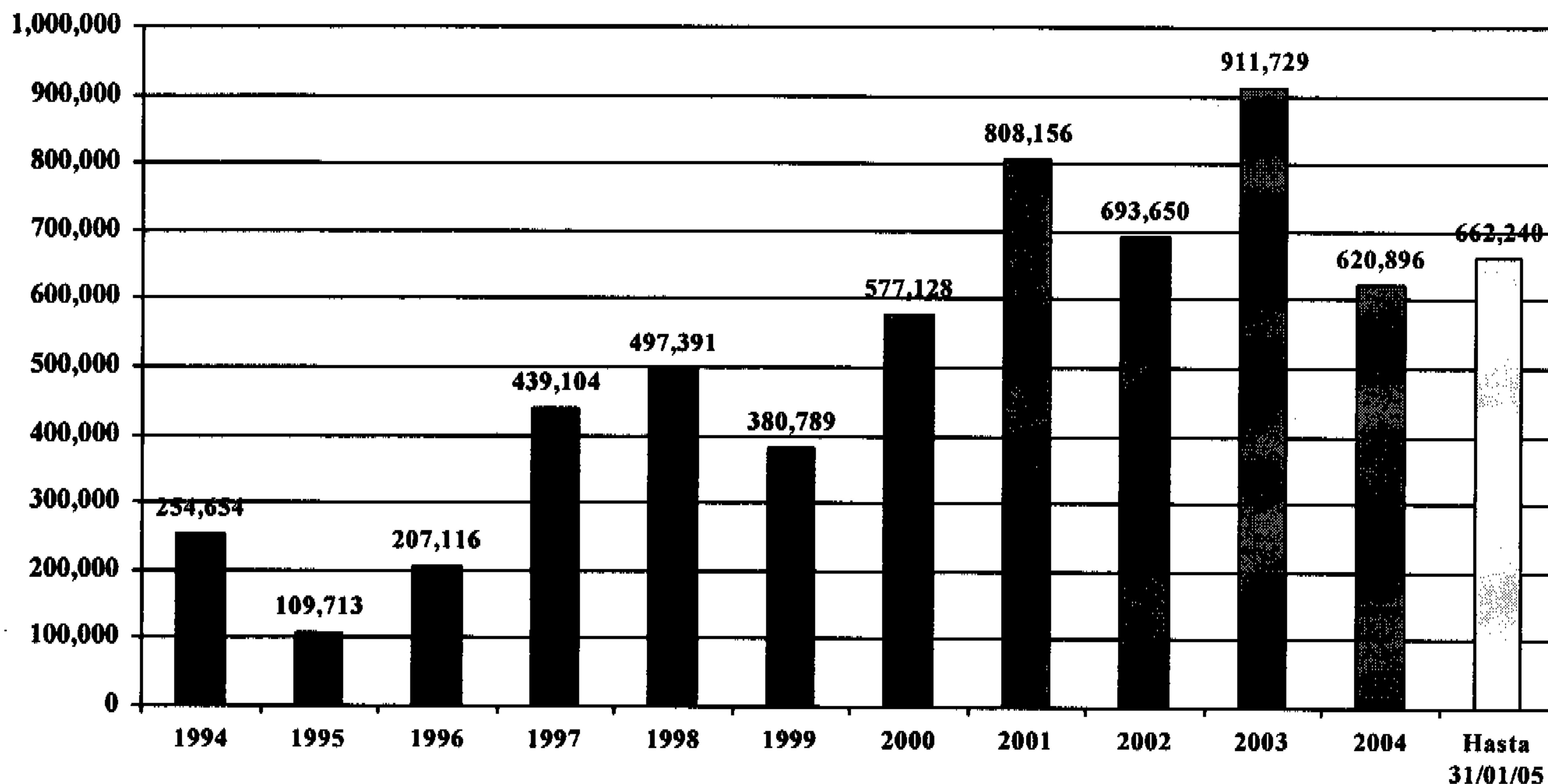
CLASE 8.ª

Al cierre del ejercicio, el Grupo NH Hoteles, S.A. era titular de 50.000 acciones propias representativas del 0,04% de su capital social con un coste total de 0,49 millones de euros. En cumplimiento de la normativa contable aplicable a la autocartera, el Grupo ha revertido provisiones por 0,26 millones de euros. Después de esta reversión, las acciones propias en cartera se encuentran valoradas a su valor teórico contable, esto es, 5,19 euros por título.

Adicionalmente la Sociedad en cumplimiento del Art. 79.3 del texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, ha considerado como acciones propias 4.400.000 de acciones que dan cobertura a los planes de pensiones sobre acciones concedidos a los empleados.

Durante el año 2004, se contrataron en el Mercado Continuo 155.845.027 acciones de NH Hoteles, S.A. (227.932.416 acciones en 2003), lo que representa 1,30 veces (1,91 veces en 2003) 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 620.896 títulos, un 32% inferior a la del año anterior.

CONTRATACIÓN MEDIA DIARIA EN TITULOS 1994-2005

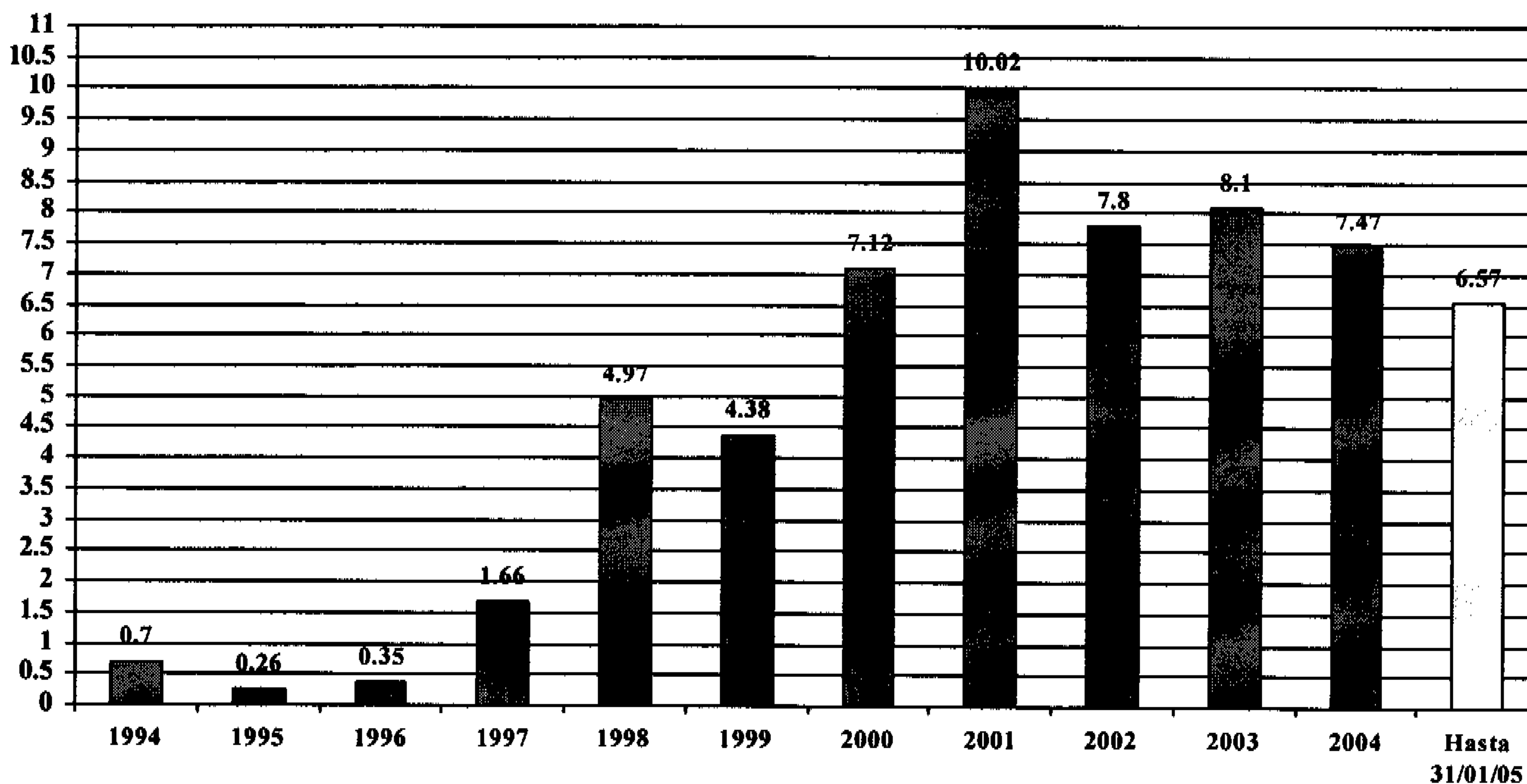




0H7463179

CLASE 8.^a

CONTRATACIÓN MEDIA DIARIA EN MILLONES DE EUROS
1994-2005



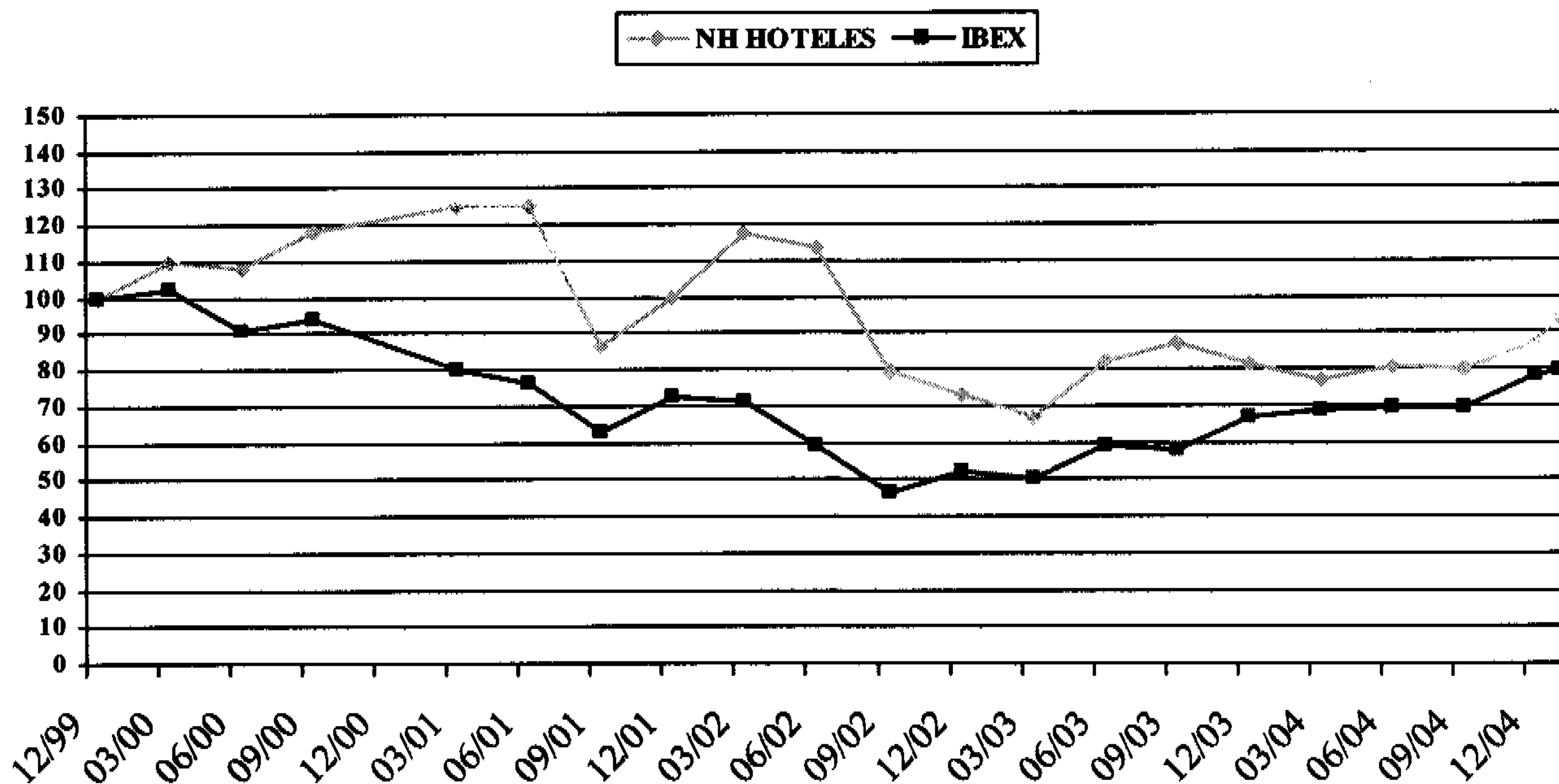
En los gráficos siguientes se puede apreciar la evolución de la cotización y de la capitalización bursátil durante los últimos años.



0H7463180

CLASE 8.^a

EVOLUCIÓN NH HOTELES - IBEX DICIEMBRE 1999- ENERO 2005



La cotización media del año 2004 ha sido de 9,10 euros frente a 8,88 euros del ejercicio anterior, con un precio máximo de 9,98 euros alcanzado en el mes de enero y un mínimo de 8,37 en mayo. El precio máximo del ejercicio 2003 fue de 10,42 euros, y el mínimo de 7,00 euros

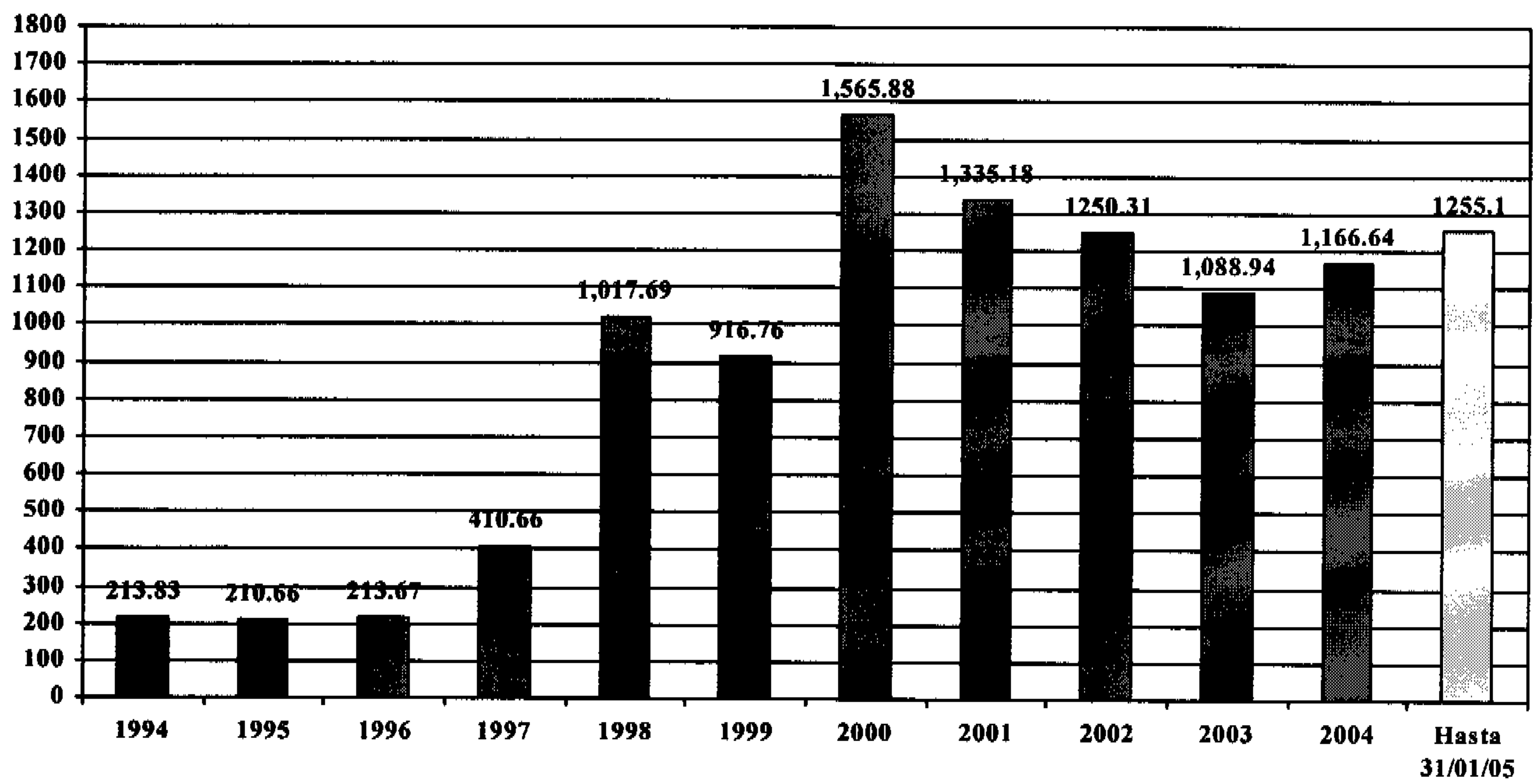


CLASE 8.^a



0H7463181

CAPITALIZACION
1994-2005
(en millones de euros)





CLASE 8.^a



0H7463182

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 2004, 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. MATIAS AMAT ROCA

D. RAMON BLANCO BALIN

D. JOSE DE NADAL CAPARA

D. IGNACIO EZQUIAGA DOMINGUEZ

D. ALFREDO FERNÁNDEZ DURAN

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

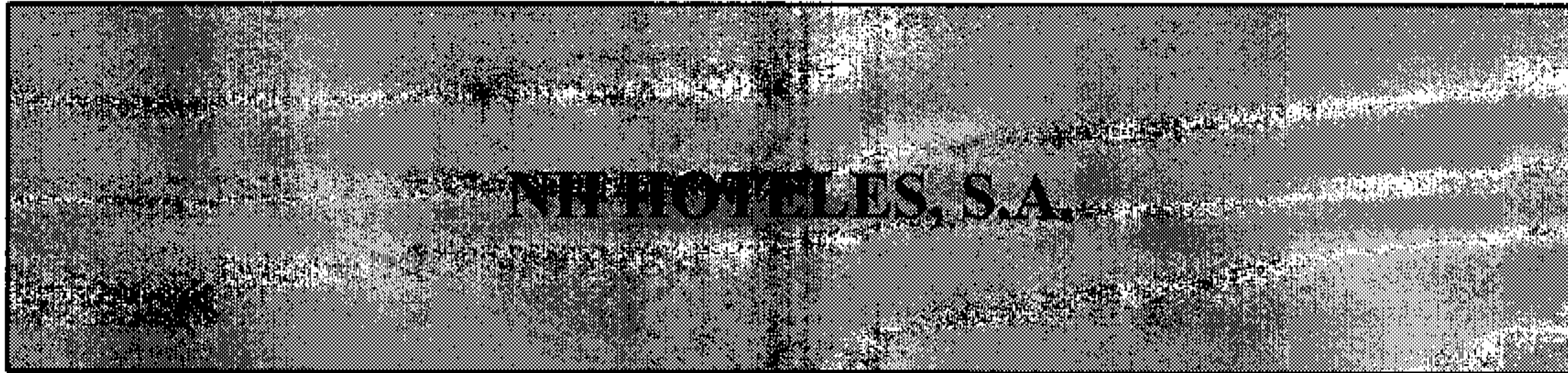
D. LUIS FERNANDO ROMERO GARCIA



CLASE 8.^a



0H7463183



EJERCICIO 2004

CUENTAS ANUALES

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



CLASE 8.ª



0H7463184

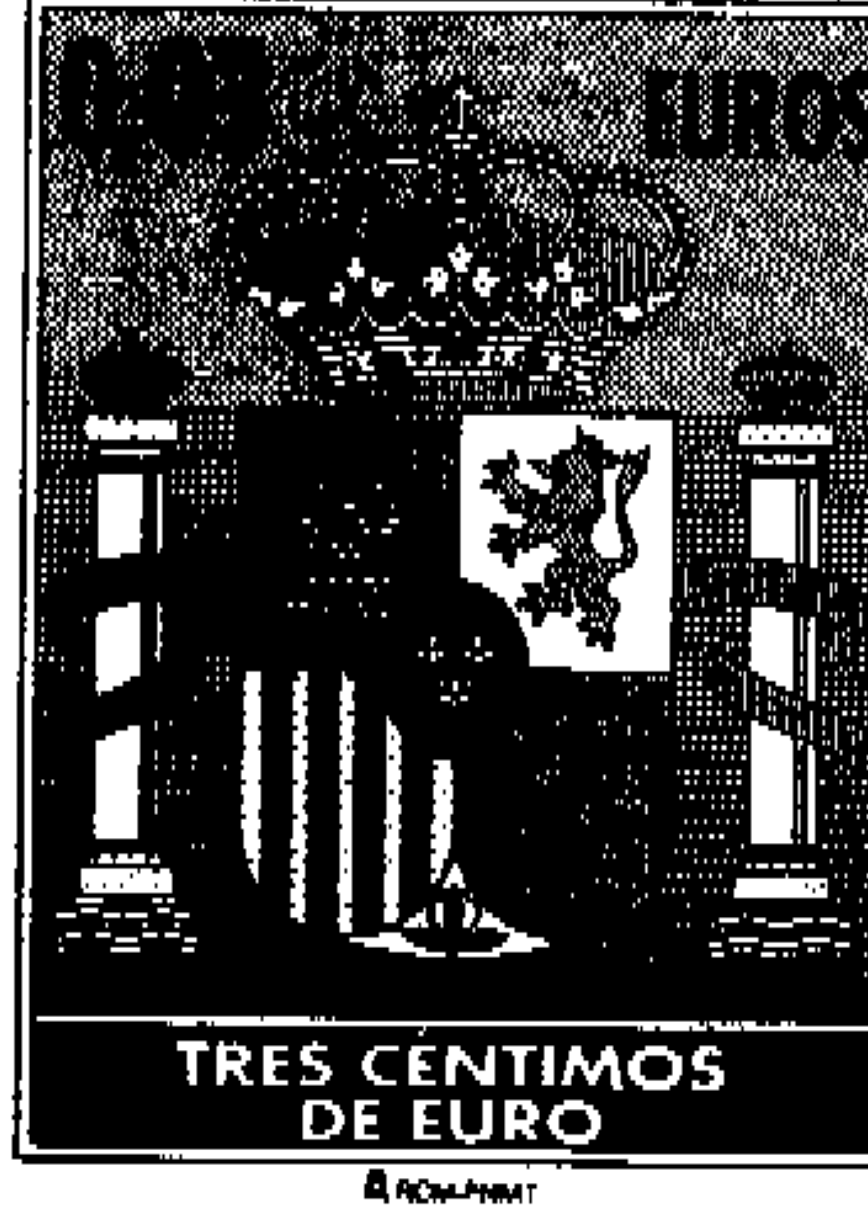
NH HOTELES, S.A.
BALANCES DE SITUACION
DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
 (En miles de euros)

	2004	2003		2004	2003
ACTIVO			PASIVO		
INMOVILIZADO			FONDOS PROPIOS		
Gastos de establecimiento		750.608,05	(nota 15)	544.252,29	552.794,66
Inmovilizaciones inmateriales	(nota 6)	2.682,74	Capital suscrito	239.065,80	239.065,80
Inmovilizaciones materiales	(nota 7)	34.565,01	Prima de emisión	91.783,50	91.836,22
Inmovilizaciones financieras	(nota 8)	156.704,21	Reservas	192.546,90	115.822,56
	(nota 9)	729.944,06	Pérdidas y ganancias	20.856,09	106.070,08
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	(nota 10)	6.845,21			
ACTIVO CIRCULANTE			PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		
Existencias		881,99	(nota 16)	5.605,90	8.780,90
Deudores comerciales	(nota 11)	27.404,23	ACREEDORES A LARGO PLAZO		
Deudores empresas del Grupo	(nota 12)	307.054,89		488.818,59	189.823,53
Deudores no comerciales	(nota 13)	6.288,50	Emisión de obligaciones y otros valores negociables		
Inversiones financieras temporales	(nota 14)	34.037,19	Deudas con entidades de crédito a largo plazo	107,77	130,58
Acciones propias a corto plazo	(nota 15)	256,95	Deudas con entidades de crédito a largo plazo	453.984,41	148.264,68
Tenencia		2.532,29	Otras deudas a largo plazo	34.726,40	41.430,27
Ajustes por periodificación		1.764,31	ACREEDORES A CORTO PLAZO		
				272.677,53	336.750,87
			Emisión de obligaciones y otros valores negociables		
			Deudas con entidades de crédito a corto plazo	25,38	24,36
			Deudas con em presas del Grupo	21.927,32	88.125,37
			Accreedores comerciales	192.899,50	184.253,62
			Otras deudas no comerciales	44.356,35	38.363,83
			Provisiones para operaciones de tráfico	12.968,98	25.064,64
				500,00	919,05
TOTAL ACTIVO	1.311.354,30	1.088.151,96	TOTAL PASIVO	1.311.354,30	1.088.151,96

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



CLASE 8.^a



0H7463185

NH HOTELES, S.A.
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS
DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
 (En miles de euros)

	2004	2003	2004	2003
DEBE			HABER	
GASTOS:				
Aprovisionamientos		22,760.83		218,057.83
Gastos de personal	77,237.44	73,728.63		
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	18,913.50	18,397.38	(nota 23)	
Dotación de las provisiones de tráfico	16,577.04	3,323.27		
Otros gastos de explotación	98,439.90	95,500.73	14,197.82	5,562.08
BENEFICIO DE EXPLOTACION	-9,269.65	9,909.07		
Gastos financieros	18,596.95	13,033.30		
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	19,581.92	77,736		
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	10,312.26	87,645.01		
Pérdidas procedentes del inmovilizado		45.95		
Variación de provisiones de inmovilizado material y financiero		5,533.12		
Gastos y pérdidas extraordinarios	14,821.19	7,298.31		
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	-11,003.40	11,372		
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	(691.14)	99,017.15		
BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO	20,856.09	106,070.08		
INGRESOS:				
Importe neto de la cifra de negocios			210,702.38	218,057.83
Otros ingresos de explotación			14,197.82	5,562.08
PERDIDA DE EXPLOTACION				
Ingresos por participaciones en capital			17,807.06	84,835.07
Otros ingresos financieros			20,371.81	5,934.17
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS				
PERDIDA DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS				
Beneficios procedentes del inmovilizado				8,372.25
Ingresos y beneficios extraordinarios			3,817.79	15,877.27
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS				
PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS				
Impuesto sobre beneficios			21,547.23	7,052.93
PERDIDA DEL EJERCICIO				

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



0H7463186

CLASE 8.ª

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE
NH HOTELES, S.A. DE LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003**

1.- ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

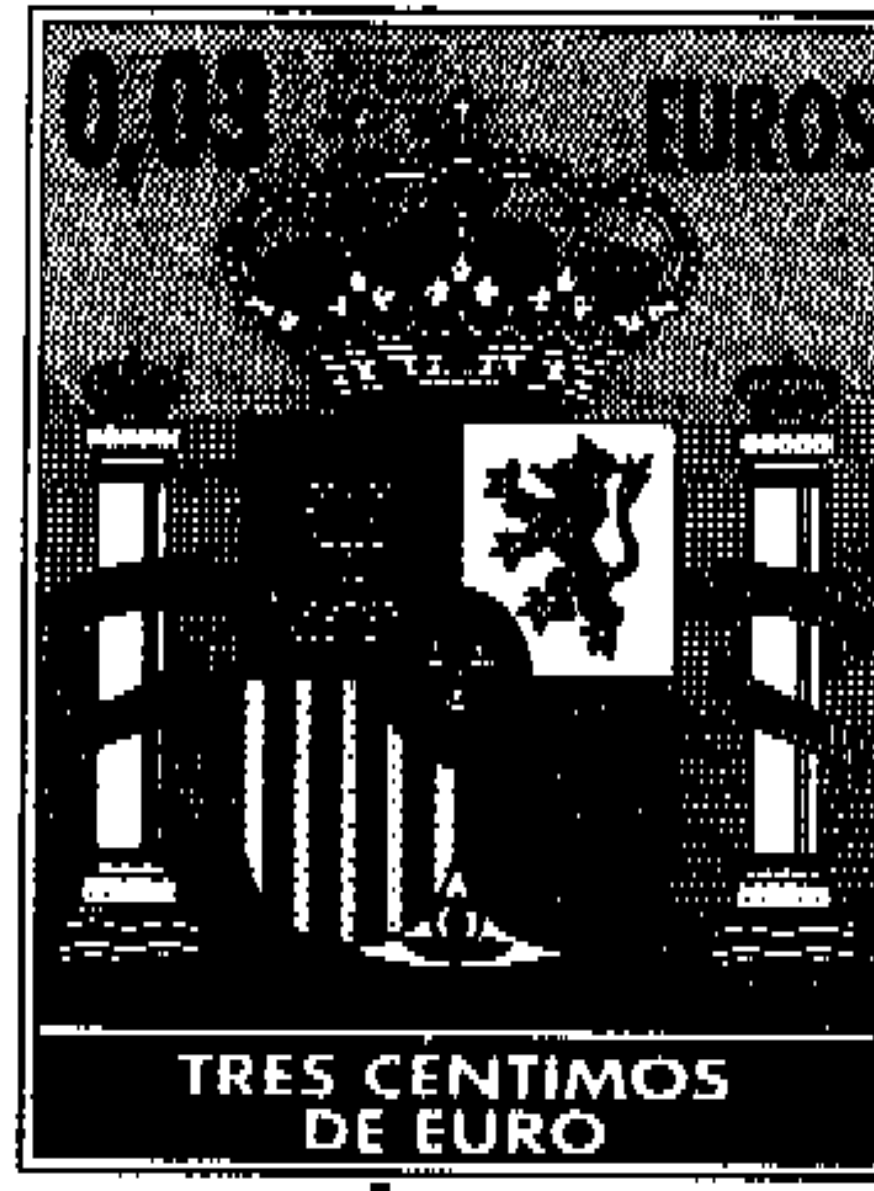
NH HOTELES, S.A. (en adelante, la Sociedad) se constituyó como sociedad anónima en España el 23 de diciembre de 1881 bajo el nombre de "Material para Ferrocarriles y Construcciones, S.A.", denominación que fue posteriormente modificada por la de "Material y Construcciones, S.A." (MACOSA) y posteriormente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



0H7463187

CLASE 8.ª

Hispana Hoteles, S.R.L de C.V.", con la adquisición de un 80% de participación en el grupo hotelero alemán Astron Hotels, y con la fusión por absorción de la sociedad Promociones Eurobuilding, S.A., ambas en 2002, así como con la entrada en el mercado italiano a través de la apertura de un hotel en Mestre en agosto de 2004.

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 HOSTELERIA, 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 llevó 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.

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



CLASE 8.ª



0H7463188

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	Acreeedores 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



0H7463189

CLASE 8.ª

3.- BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales 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 2003 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2004.

b) Principios contables

Las Cuentas Anuales 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 2004 adjunto se hubiera incrementado en 76,04 millones de euros, aproximadamente, el "Importe neto de la cifra de negocios" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2004 adjunto se hubiera incrementado en 739,31 millones de euros, y la cifra de "Total Activo" del Balance de Situación del ejercicio 2004 aumentaría en un importe de 509,97 millones de euros.

4.- DISTRIBUCION DEL RESULTADO

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2004, formulada por el Consejo de Administración de la Sociedad, es la siguiente (en miles de euros):

Reserva legal	2.085,61
Reserva voluntaria	840,55
Dividendos	17.929,93
Beneficio del ejercicio	20.856,09

La distribución del resultado del ejercicio 2003 se presenta, junto con el detalle del movimiento de Fondos Propios, en la nota 15.



CLASE 8.ª



0H7463190

5.- NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de las Cuentas Anuales de los ejercicios 2004 y 2003, 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.



0H7463191

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.



0H7463192

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.



0H7463193

CLASE 8.ª

i) Corto/largo plazo

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

j) Acciones propias

Las acciones propias 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



0H7463194

CLASE 8.ª

incluye, en su caso, en la correspondiente cuenta de impuesto diferido o anticipado de los Balances de Situación.

m) Compromisos con el personal

Las empresas del sector de hostelería están obligadas al pago de un número determinado de mensualidades a aquellos empleados que al cesar en la empresa por jubilación, con una 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 2004 y 2003.

6.- GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El desglose y los movimientos habidos en este capítulo durante los ejercicios 2004 y 2003 son los siguientes (en miles de euros):

	Gastos de constitución	Gastos de primer establecimiento	Gastos de ampliación de capital	Total
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
Adiciones	27.71	957.08	-	984.79
Saneamiento	-	(600.79)	-	(600.79)
Amortización	(98.01)	(233.60)	(2,482.17)	(2,813.78)
Saldo a 31.12.04	203.52	940.66	1,538.56	2,682.74



0H7463195

CLASE 8.ª

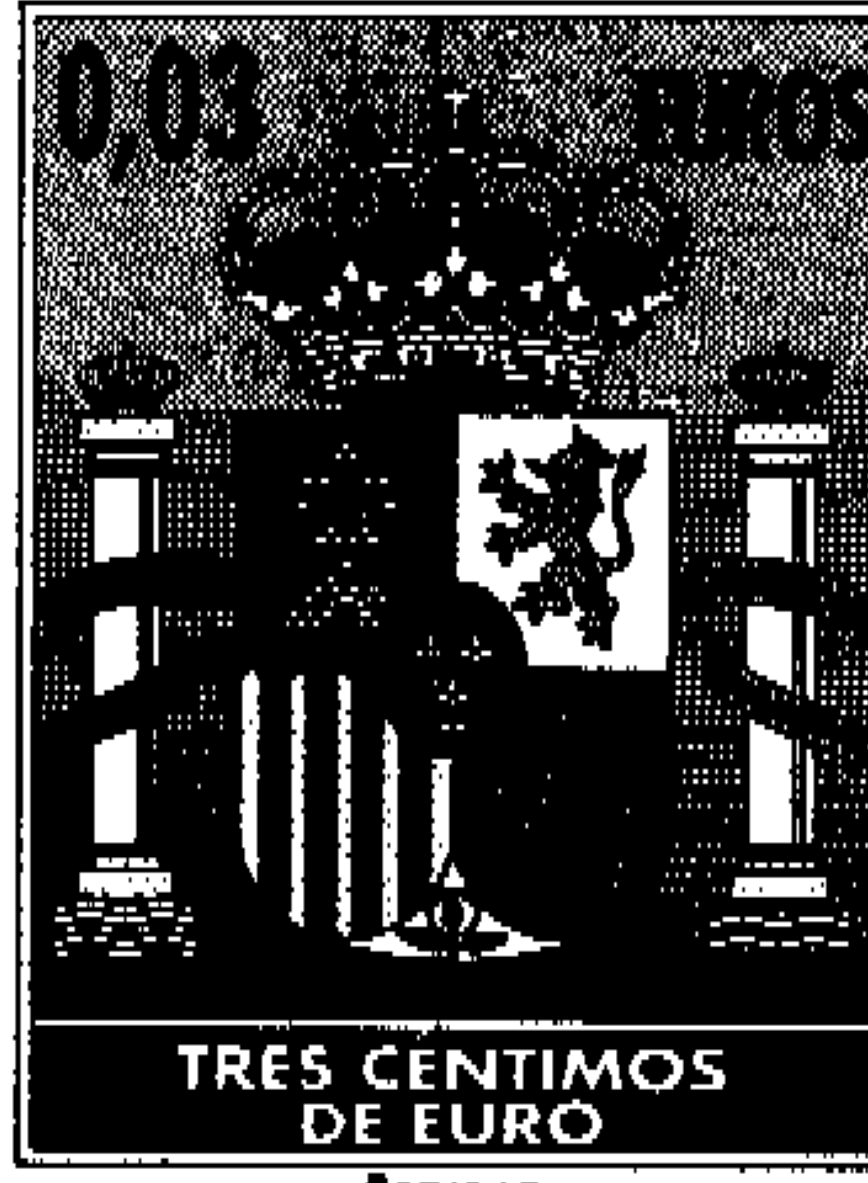
En el ejercicio 2004, la línea "Adiciones" incluye 0,60 millones de euros (2,99 millones de euros a 31 de diciembre de 2003) correspondientes a la activación de las pérdidas operativas iniciales incurridas por los nuevos hoteles y que se han saneado, anticipadamente, en el propio ejercicio.

7.- INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El desglose y los movimientos habidos en este capítulo durante los ejercicios 2004 y 2003 son los siguientes (en miles de euros):



CLASE 8.^a



0H7463196

	Saldo a 31.12.02		Adiciones por fusión		Adiciones dotaciones		Bajas o retirios		Saldo a 31.12.03		Adiciones dotaciones		Bajas o retirios		Traspaso		Saldo a 31.12.04		
COSTE																			
Derechos de usufructo	30,896.67		78.56							30,975.23		83.74						31,058.97	
Aplicaciones informáticas	7,569.88		4,257.79	(3.43)			111.94		11,936.18		3,038.26		(2.69)				14,971.75		
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	790.00		165.95						955.95		30.13						986.08		
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	-		.93						.93				(.93)				-		
	43,553.70		4,503.23	(3.43)		111.94			48,165.44		3,152.13		(3.62)				51,313.95		
AMORTIZACION ACUMULADA																			
Derechos de usufructo	(5,844.21)		(833.17)						(6,677.38)		(865.68)						(7,543.06)		
Aplicaciones informáticas	(1,257.12)		(1,712.56)	(9.87)		(831.39)			(3,810.94)		(2,487.80)		2.20				(6,296.54)		
Derechos de traspaso	-		(167.08)						(167.08)		(182.27)						(349.35)		
Fondo de comercio	(1,991.03)		(338.58)			636.71			(1,692.90)		(338.57)						(2,031.47)		
Concesiones, patentes y licencias	(4.08)		(189.43)			(143.04)			(336.55)		(191.97)						(528.52)		
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	-		(.04)						(.04)				.04				-		
	(9,096.44)		(3,240.86)	(9.87)		(337.72)			(12,684.85)		(4,066.29)		2.24				(16,748.94)		
VALOR NETO CONTABLE	34,457.26								35,480.59								34,565.01		



0H7463197

CLASE 8.^a

La columna "Adiciones/Dotaciones" recoge, básicamente, a 31 de diciembre de 2003 y 2004, 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 que ascienden al 31 de diciembre de 2004, a 1,49 y 13,46 millones de euros, respectivamente (1,49 y 14,95 millones de euros, respectivamente al 31 de diciembre de 2003).

8.- INMOVILIZACIONES MATERIALES

El desglose y los movimientos habidos en este capítulo durante los ejercicios 2004 y 2003 son los siguientes (en miles de euros):



CLASE 8.ª



0H7463198

	Saldo a 31.12.02		Adiciones por fusión		Adiciones o dotaciones		Bajas o retirios		Saldo a 31.12.03		Adiciones o dotaciones		Bajas o retirios		Saldo a 31.12.04	
COSTE																
Terrenos y construcciones	88,245.23		-	991.67	(5,308.01)				83,928.89		17,151.51	(19,772.21)			81,308.19	
Mobiliario y enseres	35,948.93		945.40	2,674.88	(745.73)			38,823.48		6,407.13	(1,131.20)			44,099.41		
Instalaciones técnicas y maquinaria	99,831.16		2,696.87	9,074.27	(528.86)			111,073.44		10,259.40	(2,749.14)			118,583.70		
Otro inmovilizado material	5,941.27		77.68	548.68	(515.15)			6,052.48		577.40	(611.18)			6,018.70		
Inmovilizado en curso	4,160.36		6,786.78	9,297.98	(8,971.89)			11,273.23		18,234.65	(25,605.34)			3,902.54		
	234,126.95		10,506.73	22,587.48	(16,069.64)			251,151.52		52,630.09	(49,869.07)			253,912.54		
AMORTIZACION ACUMULADA																
Terrenos y construcciones	(4,832.76)		-	(603.05)	807.60			(4,628.21)		(122.14)	-			(4,750.35)		
Mobiliario y enseres	(21,837.57)		(470.58)	(4,556.41)	1,752.37			(25,112.19)		(3,656.65)	564.74			(28,204.10)		
Instalaciones técnicas y maquinaria	(47,305.26)		(928.27)	(6,218.58)	89.48			(54,362.63)		(6,088.42)	957.60			(59,493.45)		
Otro inmovilizado material	(4,187.55)		(57.45)	(721.65)	442.33			(4,524.32)		(667.53)	431.42			(4,760.43)		
	(78,163.14)		(1,456.30)	(12,099.69)	3,091.78			(88,627.35)		(10,534.74)	1,953.76			(97,208.33)		
VALOR NETO CONTABLE	155,963.81							162,524.17						156,704.21		



0H7463199

CLASE 8.ª

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

Los movimientos más importantes en este capítulo durante los ejercicios 2004 y 2003 han sido los siguientes:

- i) En el ejercicio 2003 la columna "Altas" recogía básicamente, 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.

En el ejercicio 2004 las altas más significativas corresponden, básicamente, a terrenos y construcciones, instalaciones técnicas y/o mobiliario del Hotel NH Califa (1,43 millones de euros) en Córdoba, el Hotel NH Cartagena (1,42 millones de euros) en Cartagena, el Hotel Palacio de Oriol (1,94 millones de euros) en Santurce (Bilbao) y el Hotel NH Central (1,71 millones de euros) en Sevilla

- ii) A 31 de diciembre de 2003, la columna "Bajas" recogía los terrenos y construcciones, instalaciones técnicas y/o mobiliario del Hotel NH Sant Angelo (4,76 millones de euros) en Barcelona.

La baja más significativa del ejercicio 2004 corresponde a terrenos y construcciones, instalaciones técnicas y/o mobiliario del Hotel NH Villacarlos (5,05 millones euros) en Valencia.

- iii) El epígrafe "Inmovilizado material en curso" a 31 de diciembre de 2004 y 2003 incluye, básicamente, los siguientes proyectos (en miles de euros):

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Hotel NH Mercader	381.00	-
Hotel NH Central	1707.26	-
Hotel NH Eurobuilding	571.24	2519.87
Hotel NH Obradoiro	110.89	102.17
Hotel NH Almería	77.76	1,579.57
Hotel NH Cristal (ampliación)	21.69	2,146.99
Hotel NH Victoria (Granada)	420.60	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	612.10	321.22
	3,902.54	11,273.23



CLASE 8.ª



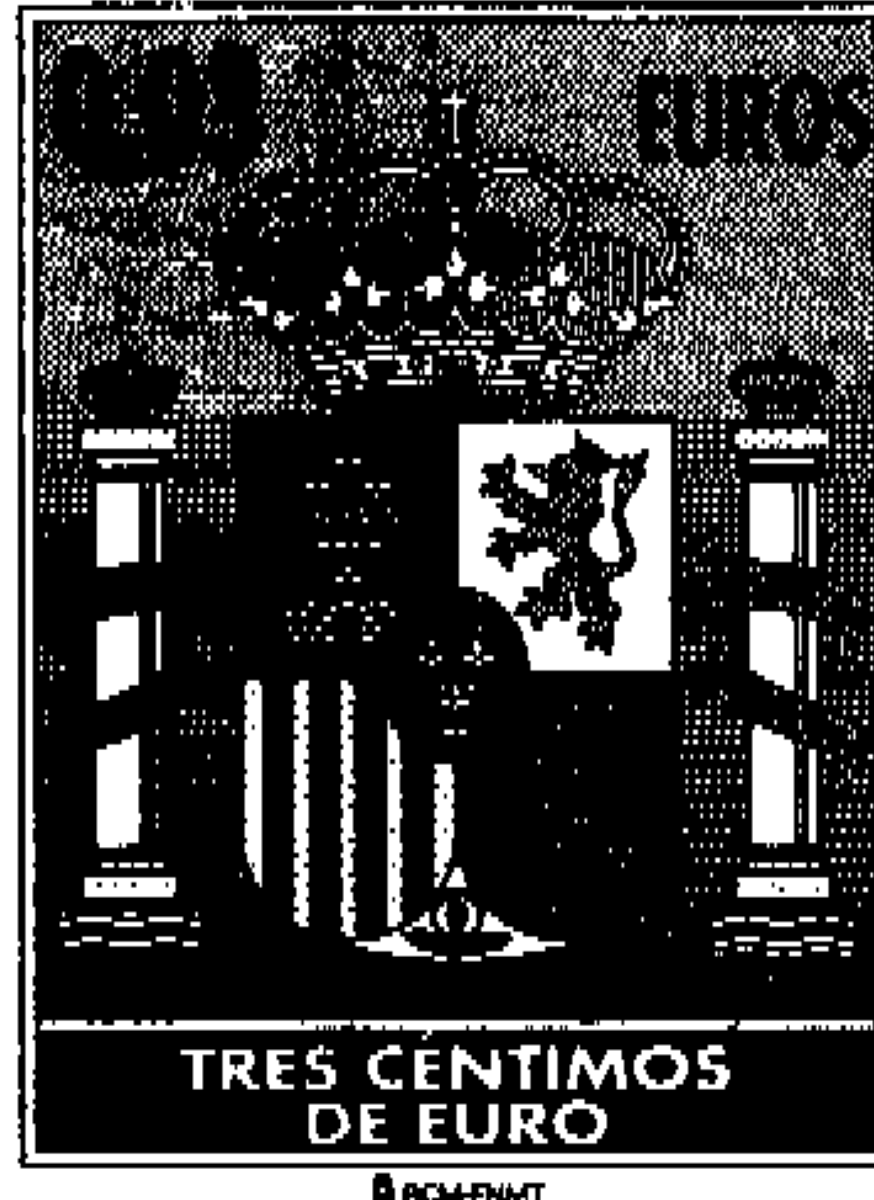
0H7463200

9.- INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

Durante los ejercicios 2004 y 2003 las diferentes cuentas incluidas bajo este epígrafe han tenido los siguientes movimientos (en miles de euros):



CLASE 8.^a



0H7463201

Participaciones en empresas del Grupo	Participaciones en empresas Asociadas	Participaciones en otras empresas, neto	Otros créditos a largo plazo	Total
616,088.17	35,718.00	13,149.90	29,664.86	694,620.93
(89,880.47)	(688.68)	(1,121.49)	-	(91,690.64)
526,207.70	35,029.32	12,028.41	29,664.86	602,930.29
22,469.21	-	-	286.91	22,756.12
2,159.38	-	1.56	1,106.44	3,267.38
(69,667.10)	-	(1,943.26)	(690.14)	(72,300.50)
-	(1,019.37)	-	(844.80)	(1,864.17)
571,049.66	34,698.63	11,208.20	29,523.27	646,479.76
(95,048.32)	-	(3,940.63)	-	(98,988.95)
476,001.34	34,698.63	7,267.57	29,523.27	547,490.81
30,792.21	-	544.43	200,737.51	232,074.15
-	(33,539.95)	-	-	(33,539.95)
601,841.87	-	11,752.63	230,260.78	845,013.96
(110,365.82)	-	(4,704.08)	-	(115,069.90)
491,476.05	1,158.68	7,048.55	230,260.78	729,944.06

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)

Incrementos

Disminuciones

Saldo a 31 de diciembre de 2004 (bruto)

Provisiones

Saldo a 31 de diciembre de 2004 (neto)



0H7463202

CLASE 8.^a

a) Participaciones en empresas del Grupo

- i) Se consideran Empresas del Grupo aquellas 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 2004 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 la línea "Incorporaciones por disolución" recoge los saldos de "Participaciones en Empresas del Grupo" mantenidos por la sociedad AHORA, S.L. a 1 de enero de 2003, fecha en que se produjo a efectos contables la disolución sin liquidación con cesión de activos y pasivos de AHORA, S.L. (Ver Nota 2)

A 31 de Diciembre de 2003 la línea "Disminuciones" recogía por un importe total de 69,67 millones de euros la baja por la venta de determinadas participaciones a Sotogrande, S.A. como consecuencia de un proceso de simplificación de la estructura vinculada a la reorganización de las actividades desarrolladas por el Grupo.

A 31 de Diciembre de 2004, la línea "Incrementos" recoge, principalmente, la ampliación de capital suscrita íntegramente por NH Hoteles, S.A. de la sociedad NH Rallye, S.A. por importe de 30,05 millones de euros. (Ver apartado iv de esta nota).



0H7463203

CLASE 8.ª

- iii) La "Provisión por depreciación de participaciones en Empresas del Grupo" ha tenido el siguiente movimiento durante los ejercicios 2004 y 2003 (en miles de euros):

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo a 1 de enero	95,048.32	89,880.47
Dotaciones	15,317.50	5,167.85
Saldo a 31 de diciembre	110,365.82	95,048.32

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Provisión Ingesa, S.A.	3,004.78	3,004.77
Provisión Retail Invest, S.A.	22,631.24	22,631.25
Provisión NH Hotel Rallye, S.A.	9,107.79	-
Provisión NH Marín, S.A.	262.65	262.65
Provisión Toralo, S.A.	8,756.48	7,798.23
Provisión Latinoamericana de G.H. SA	66,602.88	61,351.42
	110,365.82	95,048.32

- iv) Durante el ejercicio 2004 y con motivo de su entrada en el mercado italiano, el Grupo NH Hoteles ha procedido a la reestructuración de sus participaciones en sociedades con inversión en dicho país, que son canalizadas a través de la sociedad del Grupo NH Rallye, S.A.

Como parte de este proceso de reestructuración, NH Hoteles, S.A. ha vendido la participación del 20,7% de Jolly Hotels, s.p.a. a NH Rallye, S.A., a un precio equivalente a su valor de cotización a la fecha de la operación. La diferencia entre dicho valor de cotización y el valor neto contable registrado, ha supuesto una pérdida de 10,06 millones de euros recogida en el epígrafe "Pérdidas procedentes del inmovilizado" de la Cuenta de



0H7463204

CLASE 8.ª

Pérdidas y Ganancias adjunta (Ver nota 24). El impacto de la operación descrita a efectos consolidados del Grupo NH Hoteles es neutro.

En el contexto de la operación, NH Rallye S.A. ha realizado una ampliación de capital por importe de 30 millones de euros que ha sido suscrita íntegramente por NH Hoteles, S.A.

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 2004, de las participaciones en empresas asociadas se incluyen en el Anexo I.

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2004 y 2003 en las diferentes participaciones en empresas asociadas son los siguientes (miles de euros):

	Saldo a 31.12.2002	Otros movimientos	Saldo a 31.12.2003	Disminuciones	Saldo a 31.12.2004
Fonfir 1, S.L.	1,020.87	(1,019.37)	1.50	-	1.50
Jolly Hotels, SpA	33,539.95	-	33,539.95	(33,539.95)	-
Palacio de la Merced, S.A.	1,157.18	-	1,157.18	-	1,157.18
	35,718.00	(1,019.37)	34,698.63	(33,539.95)	1,158.68

- ii) La línea de "Disminuciones" a 31 de diciembre de 2004 recoge la venta de acciones de la sociedad Jolly Hotels s.a.p. (Ver 9.a.iv)



0H7463205

CLASE 8.^a

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):

Sociedad	Domicilio	Participación Directa e Indirecta a 31.12.04	Inversión	
			31.12.04	31.12.03
Iber-Interbrokers, S.L.	Barcelona	75.00%	2.65	2.65
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%	2,631.71	2,082.71
Otras inversiones			269.15	273.72
			11,752.63	11,208.20
Provisión inversiones			(4,704.08)	(3,940.63)
			7,048.55	7,267.57



0H7463206

CLASE 8.ª

A 31 de diciembre de 2004 el movimiento en la provisión por depreciación de participaciones en otras empresas corresponde a la dotación realizada durante el ejercicio 2004 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.

d) Otros créditos a largo plazo

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2004 y 2003 es como sigue (en miles de euros):

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Pagos anticipados de arrendamientos	6,128.65	6,298.76
Crédito al grupo Toralo, S.A.	4,732.95	4,732.95
Crédito NH Participaties, NV. y filiales	198,000.00	-
Crédito al Grupo Astron	2,675.36	-
Créditos al personal	14,320.00	14,320.00
Otros créditos a largo plazo	635.05	686.38
Depósitos y fianzas	3,768.77	3,485.18
	230,260.78	29,523.27

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Hotel NH Habana	5,195.96	5,394.12
Hotel NH Abashiri	932.69	904.64
Hotel NH Villa Coslada	524.56	664.94
	6,653.21	6,963.70



0H7463207

CLASE 8.ª

- ii) En el epígrafe "Créditos al personal" se incluyen los créditos concedidos a directivos del Grupo para la compra de acciones de NH Hoteles, S.A. Dichos créditos, por importe de 14,32 millones de euros adecuadamente garantizados tenían vencimiento 2004 con posibilidad de prórroga anual hasta el 9 de enero de 2006. Dicha prórroga ha sido ejercida en el presente ejercicio.
- iii) El epígrafe "Crédito al Grupo 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.
- iv) El epígrafe "Crédito al grupo NH Participaties, NV. y filiales" recoge la cuenta a cobrar por la cancelación de la deuda que el mencionado grupo mantenía con anterioridad; deuda que quedó enmarcada dentro de la operación de refinanciación del endeudamiento del Grupo realizado en el 2004 (Ver nota 18).
- v) El epígrafe "Crédito Grupo Astron", registra un crédito subordinado concedido al grupo Astron por importe de 2,67 millones de euros.

Este crédito devenga un interés anual variable referenciado al EURIBOR y tiene un vencimiento indefinido.

Este crédito devenga un interés variable referenciado al EURIBOR subordinado a la consecución de beneficio.

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 2004 asciende a 4,20 millones de euros (5,87 millones de euros a 31 de diciembre de 2003). En el ejercicio 2004 el importe amortizado ha ascendido a 1,67 millones de euros (1,09 millones de euros en el ejercicio 2003).



0H7463208

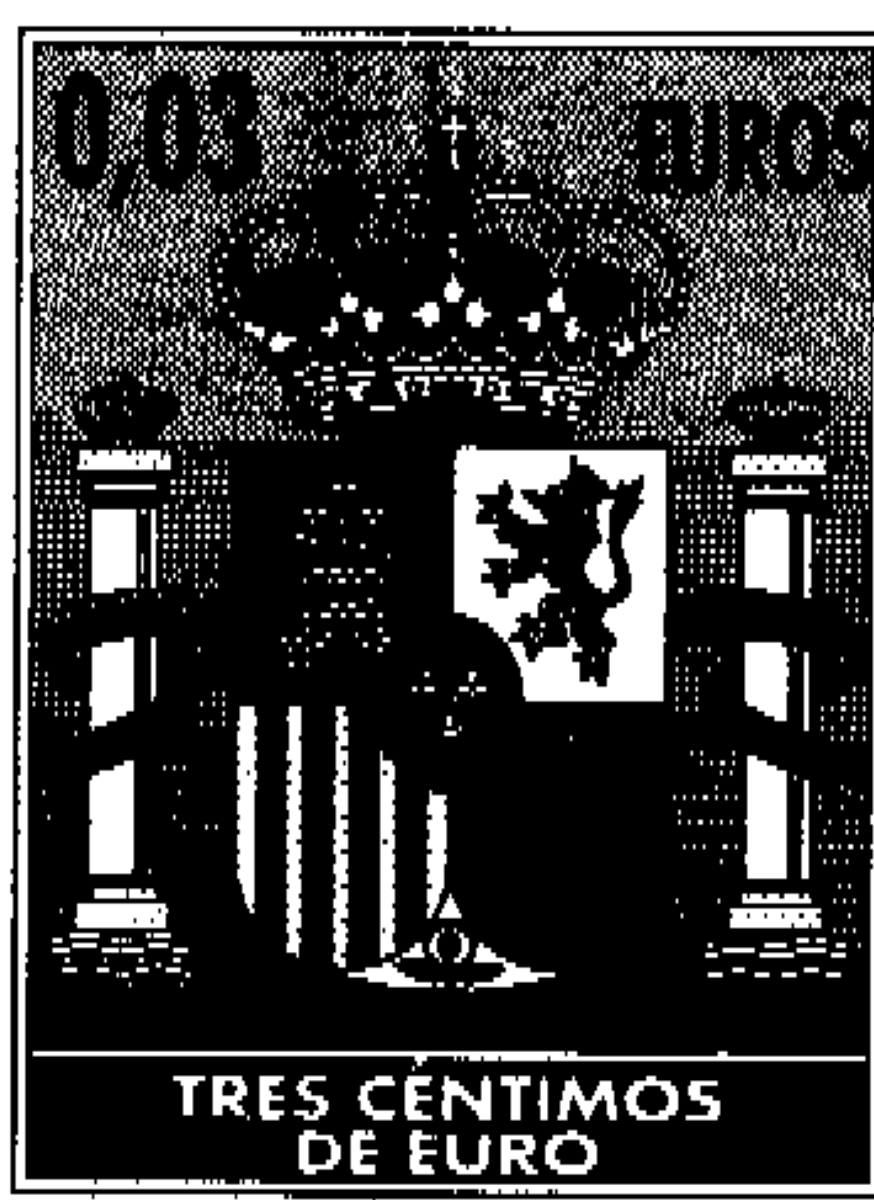
CLASE 8.ª**11.- DEUDORES COMERCIALES**

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>2004</u>	<u>2003</u>
Cientes por prestación de servicios	23,539.17	36,158.64
Cientes, Rede Federale de Brasil	1,957.66	2,598.53
Cientes de dudoso cobro	<u>6,247.73</u>	<u>3,730.21</u>
	31,744.56	42,487.38
Menos, provisión para insolvencias	(4,340.33)	(3,762.23)
	27,404.23	38,725.15

El movimiento de la provisión para insolvencias durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003 es el siguiente (en miles de euros):

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo a 1 de enero	3,762.23	3,130.23
A diciones por fusión	-	15.44
Dotaciones	1,218.90	641.18
Aplicaciones	(640.80)	(24.62)
Saldo a 31 de diciembre	4,340.33	3,762.23



0H7463209

CLASE 8.ª

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):

SOCIEDAD	Cuenta centralizada	Cuenta corriente	Cuenta a cobrar
NH RALLYE, S.A.	44,432.60	108,499.32	0.24
SOTOGRADE, S.A.	8,556.70	-	22.09
NH MALAGA, S.A.	5,562.94	-	-
NH SARRIA, S.A.	5,321.45	-	55.56
INVERSORES Y GESTORES ASOCIADOS, S.A.	298.36	2,696.92	-
RETAIL INVEST, S.A.	2,846.14	0.39	-
PALACIO DE LA MERCED, S.A.	2,611.49	-	-
NUEVOS ESPACIOS HOTELEROS, S.L.	2,195.92	-	-
NH HOTEL CIUTAT DE REUS, S.A.	904.98	-	1.55
NH NUMANCIA, S.A.	850.96	-	-
CASINO CLUB DE GOLF, S.L.	709.34	-	-
EXPLORACIONES HOTELERAS DONDOR, S.A.	469.13	-	-
NH LAGASCA, S.A.	451.74	-	-
NH HOTEL RALLYE PORTUGAL, Lda.	-	229.84	82.00
NH HOTELES ALCORCON, S.A.	271.17	0.10	-
EDIFICACIONES TIFAN, S.L.	122.78	-	-
KRASNAPOLSKY & SUBSIDIARIAS	-	-	36,147.47
LATINA GESTION HOTELERA S.A. & SUBSIDIARIAS	1,947.60	-	818.27
ASTRON & SUBSIDIARIAS	65,413.32	-	489.98
OTROS	484.12	13,659.00	901.49
Total a 31 de diciembre de 2004	143,450.74	125,085.57	38,518.65
Total a 31 de diciembre de 2003	58,278.55	166,851.79	23,538.69

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 remuneran a un tipo de interés variable que oscila en relación al EURIBOR trimestral más un diferencial.



0H7463210

CLASE 8.ª

Adicionalmente este epígrafe registra un saldo de 12,88 millones correspondiente a la cuenta a cobrar a las distintas sociedades que conforman el grupo de consolidación fiscal como resultado del cálculo por la cuota a pagar del impuesto sobre sociedades correspondiente al presente ejercicio.

13.- DEUDORES NO COMERCIALES

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Hacienda Pública deudora	2,963.99	929.24
Otros deudores	3,324.51	6,018.94
	6,288.50	6,948.18

14.- INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

A continuación se detalla la composición, a 31 de diciembre de 2004 y 2003, de este capítulo de los Balances de Situación adjuntos (en miles de euros):

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Activos financieros de renta fija	10,509.58	30,534.52
Activos financieros de renta variable	636.71	636.71
Imposiciones a corto plazo	23,027.70	-
Otros créditos a corto plazo	1,962.98	1,962.98
	<u>36,136.97</u>	<u>33,134.21</u>
Menos provisión por depreciación de valores	(136.80)	(214.02)
Menos provisión para insolvencias	(1,962.98)	(1,962.98)
	34,037.19	30,957.21



0H7463211

CLASE 8.ª

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.

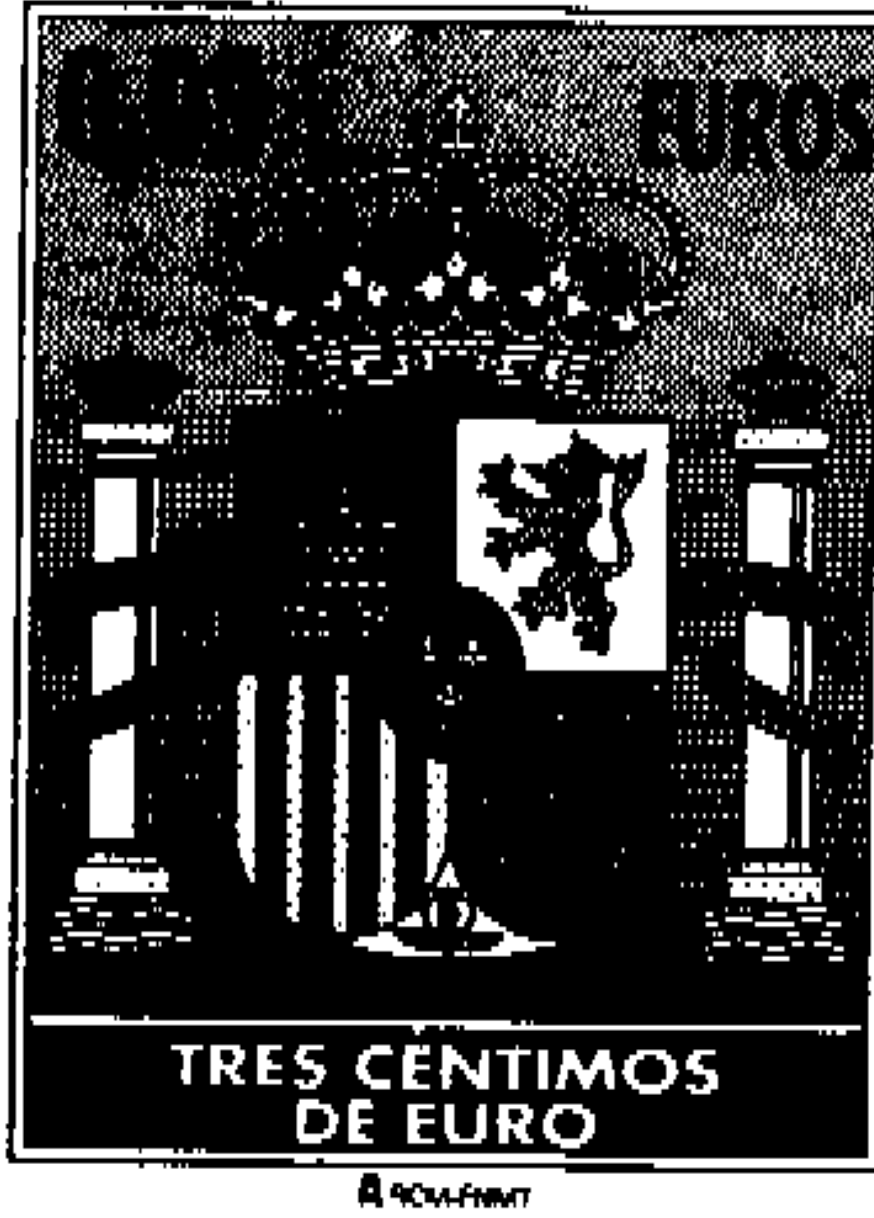
A 31 de diciembre de 2004 y 2003, tanto la Deuda Pública, Letras del Tesoro y otros activos financieros tienen un vencimiento medio a muy corto plazo y devengan un tipo de interés medio de mercado.

15.- FONDOS PROPIOS

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

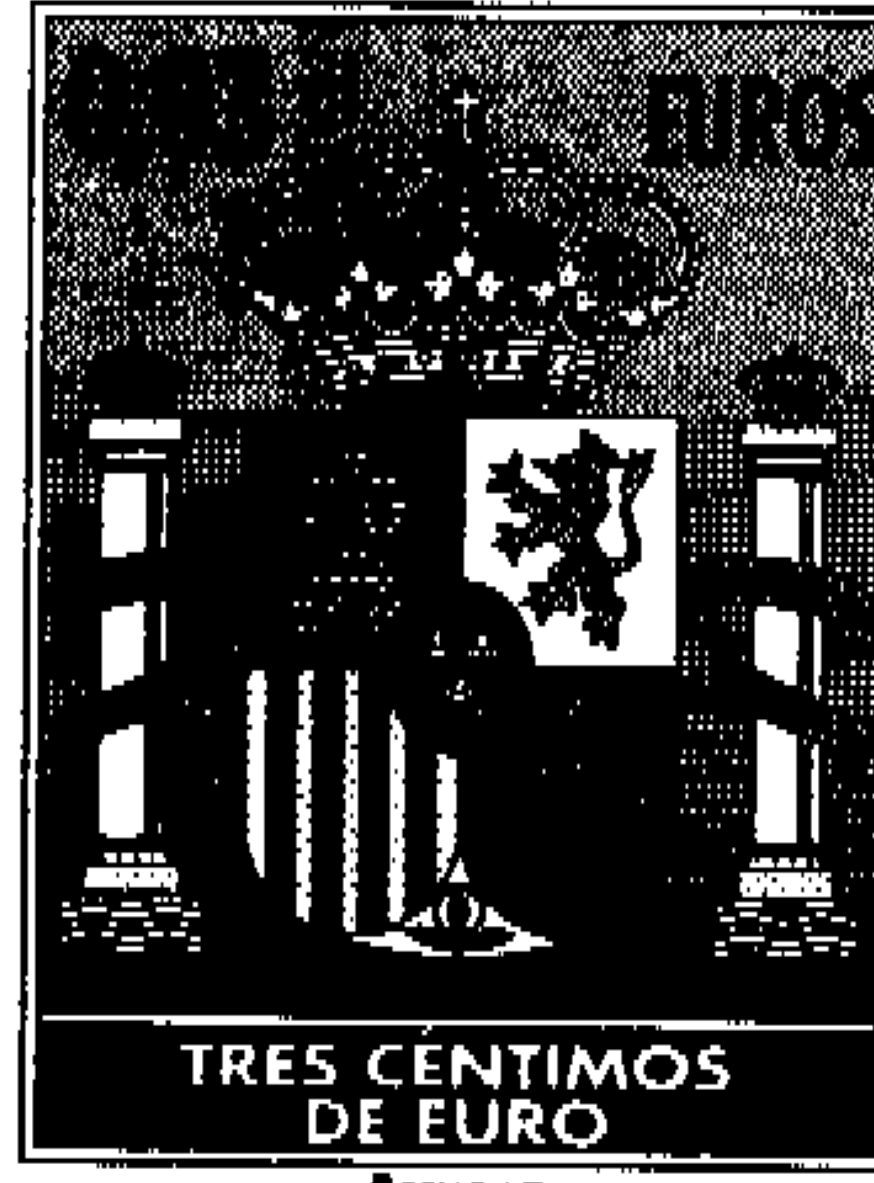


CLASE 8.ª



OH7463212

	Reservas						Resultados Negativos de Ejercicios Anteriores	Resultados			Total Fondos Propios
	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Legal	Acciones propias	Especial	Fusión		Voluntaria	2002	2003	
Saldo a 31.12.02	239,065.80	89,102.96	14,390.07	37,297.78	8,490.47	26,839	21,699.23	(11,715.07)	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	27,748.08	26,127.10	-	106,070.08	-	552,794.66
Distribución del resultado de 2002:											
Reserva legal	-	-	10,607.01	-	-	-	-	-	-	(10,607.01)	-
Reserva voluntaria	-	-	-	-	-	-	65,803.02	-	(65,803.02)	-	-
Dividendo	-	-	-	-	-	-	-	-	(29,660.05)	-	(29,660.05)
Compra de acciones propias	-	(19,934.47)	-	19,934.47	-	-	-	-	-	-	-
Venta de acciones propias	-	20,986.75	-	(20,986.75)	-	-	-	-	-	-	-
Dotación y reversión provisión acciones propias	-	(1,105.00)	-	1,166.57	-	-	-	-	-	-	261.57
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20,856.09	20,856.09
Saldo a 31.12.04	239,065.80	91,783.50	26,790.74	37,587.47	8,490.47	27,748.08	91,930.12	-	-	20,856.09	544,252.27



0H7463213

CLASE 8.ª

a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 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>2004</u>	<u>2003</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	6.12%	5.00%
Acciones destinadas a Planes de Opciones más participación Equipo Directivo	5.86%	5.85%
Sociedades patrimoniales de Amancio Ortega Gaona	10.27%	10.27%
Hoteles Participados, S.L.	5.13%	5.00%
Grupo Inversor Hesperia	5.02%	-



0H7463214

CLASE 8.ª

Al cierre de los ejercicios 2004 y 2003, los miembros del Consejo de Administración eran titulares o representantes estables de participaciones accionariales representativas de, aproximadamente, el 33,04% y el 27,69% del capital social, respectivamente.

b) Reserva para acciones propias

Al cierre del ejercicio 2003, la Sociedad era titular de 204.512 acciones de NH Hoteles, S.A., representativas del 0,17% 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 2003 una reserva indisponible por un importe de 37,27 millones de euros.

A lo largo del ejercicio 2004, la Sociedad ha realizado diversas operaciones de compra (2.203.530 títulos) y venta (2.358.042 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 50.000 acciones de NH Hoteles, S.A. representativas de un 0,04% de su capital social con un coste bruto de 490,26 miles de euros. A 31 de diciembre de 2004, NH Hoteles, S.A. tiene constituida una reserva indisponible por un importe de 37,59 millones de euros. Tal y como se ha explicado en la nota 4j) 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 0,26 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



0H7463215

CLASE 8.ª

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.

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

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 2004 y 2003 es el siguiente (en miles de euros):

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Provisión para garantías	1,202.02	1,202.02
Provisión para responsabilidades	2,006.88	4,076.87
Provisión Plan de Opciones sobre acciones para Empleados (nota 26ii)	2,397.00	3,502.01
	5,605.90	8,780.90



0H7463216

CLASE 8.ª

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 2004 y 2003 (en miles de euros):

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo a 1 de enero	8,780.90	10,062.90
Dotación provisión para responsabilidades	-	2,070.00
Aplicación provisión para responsabilidades	(2,070.00)	-
Aplicación provisión Plan de Opciones sobre acciones para Empleados	(1,105.00)	(3,352.00)
Saldo a 31 de diciembre	5,605.90	8,780.90



0H7463217

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

El detalle de las emisiones de obligaciones y bonos en circulación a 31 de diciembre de 2004 y 2003 es el siguiente (en miles de euros):

Clase	2004		2003	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Obligaciones Serie B	107.77	22.81	130.58	21.37
Intereses de las obligaciones	-	2.57	-	2.99
	107.77	25.38	130.58	24.36

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

El detalle de deuda con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2004 es el siguiente (en miles de euros):



CLASE 8.^a

Vencimientos

	límite	disponible	dispuesto	2.004	2.005	2.006	2.007	2.008	Resio	Total
Préstamos con garantía hipotecaria	23.130,95	-	23.130,95	-	2.659,61	2.661,07	4.645,95	1.402,09	11.762,23	23.130,95
Interés Variable	23.130,95	-	23.130,95	-	2.659,61	2.661,07	4.645,95	1.402,09	11.762,23	23.130,95
Préstamos con garantía patrimonial	381.978,13	-	381.978,13	-	2.929,93	41.904,30	81.781,58	82.479,18	172.883,14	381.978,13
Línea de Crédito	137.700,00	70.030,43	67.669,57	-	13.204,70	19.500,49	34.964,38	-	-	67.669,57
Interés Variable	137.700,00	70.030,43	67.669,57	-	13.204,70	19.500,49	34.964,38	-	-	67.669,57
Deuda por intereses	-	-	3.133,08	-	3.133,08	-	-	-	-	3.133,08

Situación de endeudamiento a 31.12.04

542.809,08	70.030,43	475.911,73	-	21.927,32	64.065,86	121.391,91	83.881,27	184.845,37	475.911,73
------------	-----------	------------	---	-----------	-----------	------------	-----------	------------	------------

Situación de endeudamiento a 31.12.03

370.129,58	135.659,18	236.690,04	88.126,38	22.585,73	7.097,38	83.679,05	-	34.802,52	236.690,04
------------	------------	------------	-----------	-----------	----------	-----------	---	-----------	------------

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



0H7463218



CLASE 8.^a



0H7463219

Los préstamos con garantía hipotecaria se desglosan del siguiente modo:

<u>Activo hipotecado</u>	<u>Saldo 2004 Interés variable</u>	<u>Valor neto contable del activo hipotecado</u>
NH Málaga	5,769.72	10,315.19
NH Calderón	7,922.43	29,955.42
NH Calderón	9,288.40	-
Local Hotel NH Eurobuilding	150.40	1,090.39
Total	23,130.95	41,361.00

Dentro de la línea "Préstamos con garantía patrimonial", interés variable, se recoge un Préstamo Sindicado concedido a NH Hoteles, S.A. por 25 entidades bancarias europeas, con fecha 23 de junio de 2004, por importe de 350 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2004, dicho préstamo está íntegramente dispuesto y tiene por objeto refinanciar la deuda del grupo.

Dicho préstamo vence el 23 de junio de 2010 y devenga un interés anual igual al EURIBOR a un mes más un diferencial que oscila entre 0,90% y el 0,60% en función del ratio Deuda Financiera Neta/EBITDA. Las amortizaciones se realizarán mediante cinco pagos el primero de los cuales se realizará en julio de 2006.

El referido préstamo impone el cumplimiento de determinados ratios financieros. A 31 de diciembre de 2004, ninguna de ellos se encuentra en una situación que pueda provocar la declaración de su vencimiento anticipado por parte de las entidades prestamistas.

Además, en la línea "Préstamos con garantía patrimonial" a interés variable, se incluye un préstamo sindicado a través de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria concedido a NH Hoteles, S.A. por importe máximo de 42,07 millones de euros, destinado a financiar la adquisición, a través de una Oferta Pública de Adquisición de acciones, de Promociones Eurobuilding, S.A. (sociedad absorbida durante el ejercicio 2002 por NH Hoteles, S.A.). A 31 de diciembre de 2004 estaban pendientes de amortizar 31,98 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.

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



0H7463220

CLASE 8.ª

interés que pagará la Sociedad, siempre que el tipo de interés no alcance un mínimo. Dichos contratos vencen en el ejercicio 2006.

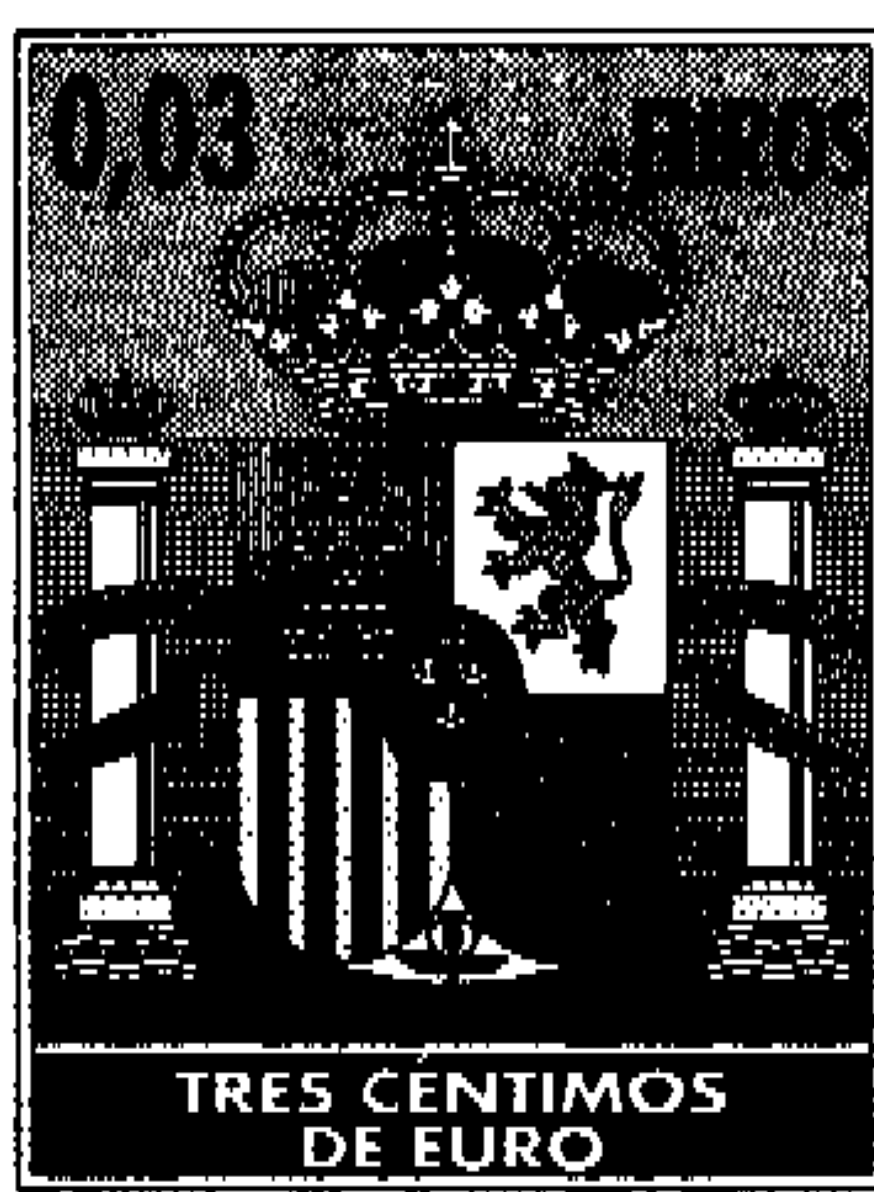
19.- OTRAS DEUDAS A LARGO PLAZO

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Impuesto diferido a largo plazo	21,186.07	24,679.50
Otros acreedores a largo plazo	13,455.48	16,691.08
Fianzas recibidas a largo plazo	84.85	59.69
	34,726.40	41,430.27

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 la cuenta a pagar a largo plazo por el Derecho de usufructo del Hotel NH Plaza de Armas.



0H7463221

CLASE 8.ª**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):

SOCIEDAD	Cuenta centralizada	Cuenta corriente	Cuenta a pagar
GRAN CIRCULO DE MADRID, S.A.	14,714.94	-	5.69
SOTOGRADE, S.A.	-	3,991.71	13.22
HOTELES EXPRESS, S.L.	12,121.09	-	0.14
NH PAMPLONA, S.A.	10,926.40	-	-
GRUFIR, S.A.	3,496.77	-	-
HANUMAN INVESTMENT, S.L.	-	3,040.32	-
ARANZAZU DONOSTI, S.A.	2,989.62	-	-
NH LAS PALMAS, S.A.	1,426.63	-	0.62
NH MARIN, S.A.	1,325.05	-	-
HOTELES PALACIO DE CASTILLA, S.A.	1,092.92	-	-
NH SANTANDER, S.A.	1,027.95	0.90	-
HOTEL CIUTAT DE MATARÓ, S.A.	891.04	-	3.96
NH LOGROÑO, S.A.	821.17	-	-
HOTEL ALBAR CTAT ALBACETE, S.A.	590.08	-	0.09
HOTELERA ONUBENSE, S.A.	517.71	-	-
NH Italia, S.R.L.	-	469.14	-
FAST GOOD AMERICA, S.L.	229.81	-	-
LENGUADOS VIVOS, S.L.	214.04	-	-
SHUUA HOTELS B.V.	-	132,463.41	-
NUEVOS ESPACIOS HOTELEROS, S.L.	-	-	-
KRASNAPOLSKY & SUBSIDIARIAS	-	-	98.64
OTROS	328.22	7.55	90.67
Total a 31 de diciembre de 2004	52,713.44	139,973.03	213.03
Total a 31 de diciembre de 2003	57,242.45	126,981.86	29.31



0H7463222

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

A 31 de diciembre de 2004 y 2003, su detalle es el siguiente (en miles de euros):

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Gec-Alsthom Transporte, S.A. por compensación de clientes	6.28	6.28
Acreeedores comerciales	42,398.69	35,759.02
Compañía Española de Seguros de Crédito de Exportación (CESCE)	1,951.38	2,598.53
	44,356.35	38,363.83

22.- OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Administraciones Públicas		
- Impuesto diferido	3,493.48	3,279.84
- Impuesto sobre Sociedades	-	12,785.90
- IRPF	587.63	1,428.80
- IRC	75.25	67.58
- IVA	469.78	-
- Seguridad Social acreedora	1,776.24	1,534.35
- Otra Hacienda Pública acreedora	518.90	493.46
Otros acreedores		
- Derechos de usufructo NH Plaza de Armas (ver nota 7)	1,495.05	1,495.05
- Remuneraciones pendientes de pago	4,427.35	-
- Acreedores varios	125.30	3,979.66
	12,968.98	25,064.64



0H7463223

CLASE 8.^a
RENTAS

23.- INGRESOS

a) Ventas

El desglose por actividad de la cifra de negocio de la Sociedad es, a 31 de diciembre de 2004 y 2003, como sigue (en miles de euros):

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Alojamiento en habitaciones	135,405.36	141,448.63
Restauración	50,814.26	50,047.33
Salones y otros	24,482.76	26,561.87
	210,702.38	218,057.83

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 2004 y 2003 son las siguientes (en miles de euros):



CLASE 8.ª



0H7463224

SOCIEDAD	Ingresos financieros (ver notas 12 y 20)	Prestación de servicios	Gastos financieros (ver notas 12 y 20)
KRASNA POLSKY	3,755.79	7,539.60	-
SHUUA	-	-	4,161.29
NH HOTEL RALLYE, S.A.	469.55	1,052.27	-
SOTOGRADE, S.A.	114.07	1,026.83	135.24
HOTELES EXPRESS, S.L.	0.00	923.48	159.17
LATINOAMERICANA DE GESTION HOTELERA, S.A.	299.40	513.20	-
NH MALAGA, S.A.	165.22	352.88	286.19
NH PAMPLONA, S.A.	-	457.78	135.97
ARANZAZU DONOSTI, S.A.	-	344.65	38.90
NH MARIN, S.A.	-	341.06	19.79
PALACIO DE LA MERCED, S.A.	93.78	237.24	-
NH LAS PALMAS, S.A.	0.00	284.03	14.48
NH NUMANCIA, S.A.	14.28	277.14	-
NH LOGROÑO, S.A.	-	268.54	7.60
CASINO RINCON DE PEPE	-	271.94	-
NH SANTANDER, S.A.	-	224.73	14.40
RETAIL INVEST, S.A.	61.06	177.96	-
NH LAGASCA, S.A.	-	221.01	14.52
NUEVOS ESPACIOS HOTELEROS, S.L.	53.96	171.56	-
CONSTRUCCIONES AIS, S.L.	-	203.63	-
HOTEL CIUTAT DE MATARO, S.A.	0.00	182.87	12.30
GRAN CIRCULO DE MADRID, S.A.	-	28.85	159.97
HOTELERA ONUBENSE, S.A.	-	150.97	6.18
NH HOTEL CIUTAT DE REUS, S.A.	29.98	126.17	-
HOTELES PALACIO CASTILLA, S.A.	-	140.86	15.17
EXPLOTACIONES HOTELERAS CONDOR, S.L.	10.74	140.34	-
EDIFICACIONES TIFAN, S.L.	-	129.89	-
AMALTEA HOTEL, S.L.	-	123.36	-
HOTELES Y TURISMO DEL PRINCIPADO, S.A.	-	121.25	-
HOTEL PALACIO DE FERRERA, S.A.	-	118.45	-
TURI HOTEL, S.L.	-	116.30	-
HOTEL DEUSTO	-	108.29	-
OTROS	99.41	560.06	62.72
Total a 31 de diciembre de 2004	5,167.24	16,937.19	5,243.89
Total a 31 de diciembre de 2003	330.64	4,545.54	1,470.04



0H7463225

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>2004</u>	<u>2003</u>
Explotaciones Hoteleras Cóndor, S.L.	77	220
Jolly Hoteles, SpA	-	151
NH Numancia, S.A.	408	408
NH Marín, S.A.	445	675
Sotogrande, S.A.	6,611	57,486
NH Pamplona, S.A.	410	4,277
NH Ciutat de Mataró, S.A.	225	833
NH Málaga, S.A.	835	896
NH Rallye, S.A.	2,800	2,564
NH Sarriá, S.A.	2,863	241
Hoteles Express, S.L.	1,508	15,182
Aranzazú Donosti, S.A.	1,095	845
NH Albar Ciudad de Albacete, S.L.	72	35
NH University, S.L.	5	2
Inversores y Gestores Asociados, S.L.	-	291
Iber-Interbrokers, S.L.	-	25
NH Santander, S.A.	452	690
Otros	-	16
	17,807.06	84,835.07

d) Ingresos y beneficios extraordinarios

Corresponde, fundamentalmente, a beneficios procedentes de inmovilizado.

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

A 31 de diciembre de 2004, la línea "Beneficios procedentes de inmovilizado" recoge, la plusvalía obtenida en la venta del Hotel NH Villacarlos por un importe total de 1,4 millones de euros.



0H7463226

CLASE 8.^a

Además en el ejercicio 2003, la línea "Ingresos Extraordinarios" recogía, 14,21 millones de euros procedentes de la plusvalía obtenida por la operación con Sotogrande, S.A. (ver nota 9), y 2,6 millones de euros por la retrocesión de la provisión dotada en el ejercicio 2002 en relación con el Plan de Opciones para Empleados (ver nota 26ii)

24.- GASTOS

a) Gastos de personal

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Sueldos, salarios y asimilados	60,966.23	58,675.45
Cargas Sociales	14,755.32	14,279.97
Otros gastos sociales	1,515.89	773.21
	77,237.44	73,728.63



0H7463227

CLASE 8.ª

El número medio de personas empleadas en el curso de los ejercicios 2004 y 2003, distribuido por categorías, es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Dirección General del Grupo	7	7
Directores y jefes de departamento	97	99
Técnicos	157	161
Comerciales	131	133
Administrativos	191	189
Resto de personal	2,411	2,291
Nº medio de empleados	2,994	2,880

El número de personas empleadas al cierre del ejercicio 2004 es, sustancialmente mayor que el número medio de personas empleadas en el año 2003 como consecuencia del proceso de centralización de algunas funciones llevado a cabo a lo largo del ejercicio 2004.

Así, a 31 de diciembre de 2004, la Sociedad daba empleo a 2.906 personas (2.777 personas a 31 de diciembre de 2003), cuya distribución por categorías es como sigue:



0H7463228

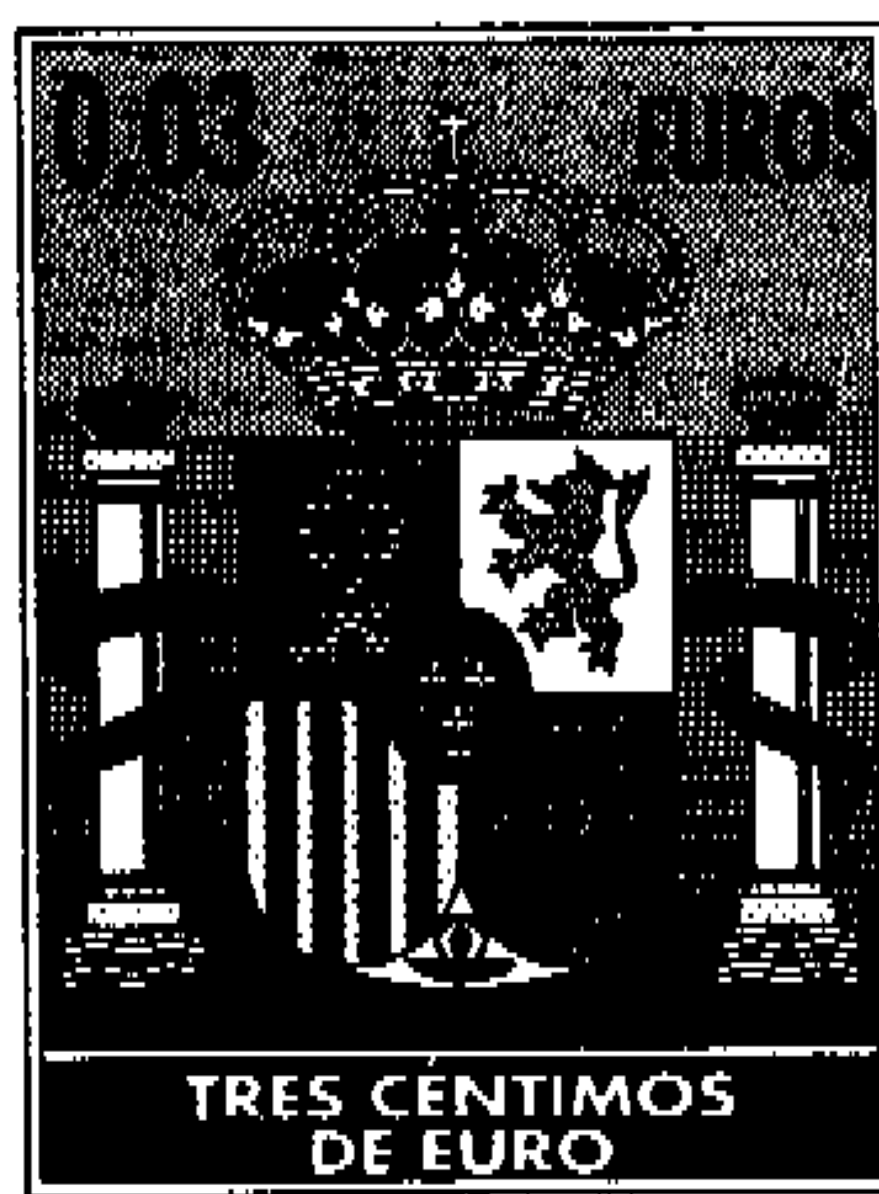
CLASE 8.ª

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Dirección general del Grupo	7	7
Directores y Jefes de Departamento	96	98
Técnicos	162	145
Comerciales	132	121
Administrativos	161	156
Resto de personal	2,348	2,250
Total empleados al cierre del ejercicio	2,906	2,777

La plantilla de la Sociedad a 31 de diciembre de 2004, 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	224	199	423
Entre 25 y 35 años	497	522	1019
Entre 35 y 45 años	395	334	729
Mayores de 45 años	380	355	735
	1,496	1,410	2,906

Del cuadro precedente se desprende que la edad media de la plantilla de la Sociedad es de aproximadamente 35 años, siendo de destacar además que el 51 % de los empleados son mujeres. La antigüedad media de los empleados es de 8 años.



0H7463229

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 de NH que suponen el 4,25% (4,11% en el año 2003) 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, 1,38 puntos porcentuales del mencionado porcentaje (1,56 puntos en 2003).

b) Otros gastos de explotación

Los honorarios relativos a servicios de auditoria estatutaria prestados a la Sociedad NH Hoteles, S.A. durante el ejercicio 2004 han ascendido a 0,17 millones de euros (0,14 millones de euros a 31 de diciembre de 2003), 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 2004, a 0,24 millones de euros (0,13 millones de euros durante el ejercicio 2003)

c) Gastos extraordinarios

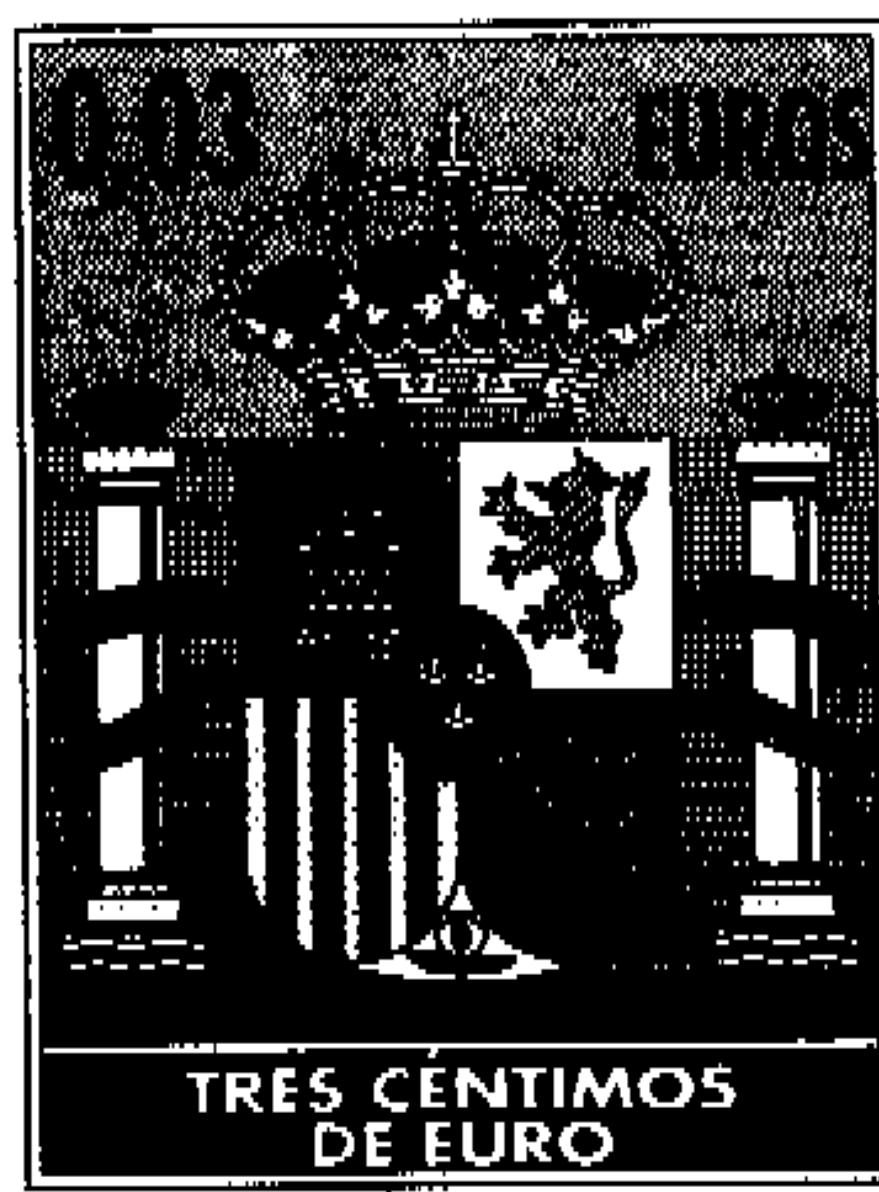
El saldo a 31 de diciembre de 2003 incluía, básicamente, el saneamiento anticipado de la activación de las pérdidas operativas iniciales incurridas por los nuevos hoteles por importe de 2,99 millones de euros.(0,60 millones de euros a 31 de diciembre de 2004).

A 31 de diciembre de 2004 este epígrafe recoge, básicamente, la pérdida incurrida en la renta de la participación financiera en Jolly Hoteles, s.p.a., por un importe total de 10,05 millones de euros, a la sociedad del grupo NH Rallye, S.A. con motivo de la concentración en esta última actividad internacional del grupo. También se recogen, en este apartado, las indemnizaciones pagadas al personal y que han ascendido a 1,54 millones de euros.

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 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.



0H7463230

CLASE 8.ª

Sotogrande, S.A.
NH Logroño, S.A.
NH Santander, S.A.
Hotelera Onubense, S.A.
NH Ciutat de Reus, S.A.

Hotel Palacio de Castilla, S.A.
Gran Círculo de Madrid, S.A.
Casino Club de Golf, S.L.
Iberinterbrokers, S.L.

Durante el ejercicio 2003, se produjo 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):

	<u>2004</u>
RESULTADO CONTABLE DEL EJERCICIO (después de impuestos)	20,856.09
Impuesto sobre Sociedades	<u>(20,705.34)</u>
	150.75
Diferencias permanentes	(4,444.90)
Diferencias temporales	<u>7,248.75</u>
BASE IMPONIBLE PREVIA	2,954.60
Compensación de bases negativas	-
BASE IMPONIBLE	2,954.60



OH7463231

CLASE 8.ª

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 compensación</u>
1993	218.73	2008
1994	188.34	2009
1995	3,402.75	2010
1996	4,132.34	2011
1997	11,235.82	2012
1998	4,648.44	2013
1999	326.17	2014
2000	582.86	2015

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	2000 a 2004
IVA	2001 a 2004
IRPF	2001 a 2004

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 8.178,84 miles de euros correspondientes, fundamentalmente, a la deducción por inversión de beneficios extraordinarios y dispone de incentivos fiscales pendientes de aplicación por importe de 22.035,54 miles de euros, y con un límite de aplicación hasta el año 2011.

En el cálculo del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2004 y 2003, el Grupo Consolidado no ha deducido ningún importe por inversión en medidas para reducir el impacto medioambiental.



OH7463232

CLASE 8.ª

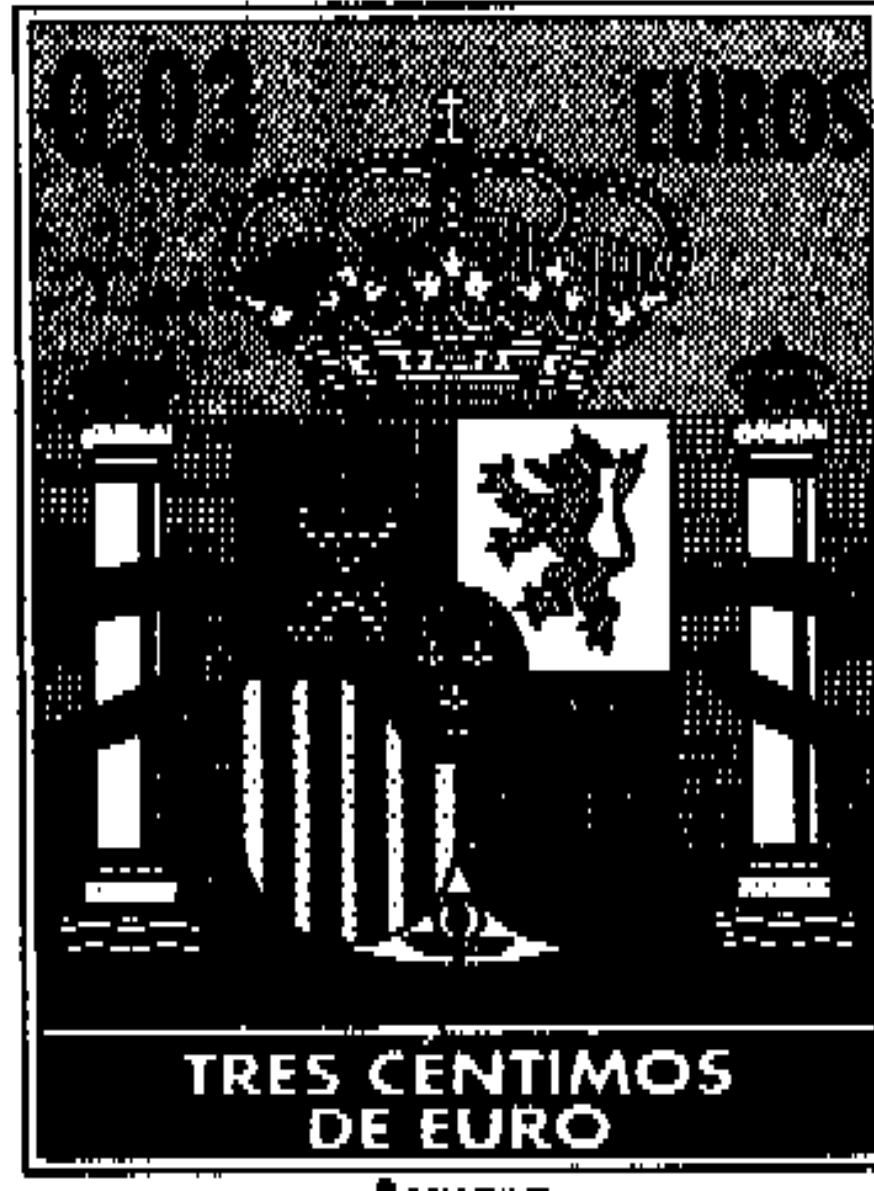
En concreto, las deducciones pendientes de aplicar por parte del Grupo de Consolidación fiscal son las siguientes (en miles de euros):

<u>Año Origen</u>	<u>Concepto</u>	<u>Importe</u>
2001	Inversión en Actividad Exportadora	22,035.53
2002	Inversión en Actividad Exportadora	216.16
2003	Inversión en Gastos de Formación	22.42
2003	Inversión en Actividad Exportadora	75.42
2004	Inversión en Actividad Exportadora	44.67
2004	Inversión en Gastos de Formación	25.50

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 Origen</u>	<u>Renta acogida al Diferimiento</u>	<u>Importe incorporado a la base imponible</u>		<u>Importe Pendiente</u>	<u>Ultimo Año diferimiento</u>
		<u>Años Anteriores</u>	<u>Año 2004</u>		
1996	8,514.42	6,081.74	1,216.35	2,432.68	2005
1997	9,399.16	4,028.22	1,342.74	5,370.94	2007
1998	1,624.88	464.26	232.13	1,160.62	2008
1999	75,144.84	8,745.88	6,547.14	66,398.96	2009
2000	3,737.40	0.00	533.92	3,737.40	2010
2001	4,335.35	0.00	0.00	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.



0H7463233

CLASE 8.ª

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 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).



0H7463234

CLASE 8.ª

- Al 31 de diciembre de 2004 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		

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 2004 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 421,00 miles de euros (432,73 miles de euros en el ejercicio 2003). El número medio de miembros del Consejo de Administración ha sido de 12,75 en el ejercicio 2004 frente a 12 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 26,00 y 18,36 miles de euros, respectivamente, durante el ejercicio 2004 (18,57 y 31,44 miles de euros, respectivamente, en el ejercicio 2003).



0H7463235

CLASE 8.^a

Durante el ejercicio 2004 se ha creado la Comisión Delegada que está integrada por 5 miembros integrantes a su vez del consejo de Administración de la Sociedad. Se reunió por primera vez en Septiembre de 2004 y las dietas cobradas durante el ejercicio por asistencia a la misma ascienden a 57,00 miles de euros.

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 2004 totalizan 86,39 miles de euros (111,40 miles de euros en el ejercicio 2003).

- 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 2004 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.

Cuadros de Financiación
de los ejercicios anuales terminados el
31 de diciembre de 2004 y 2003
(En miles de euros)



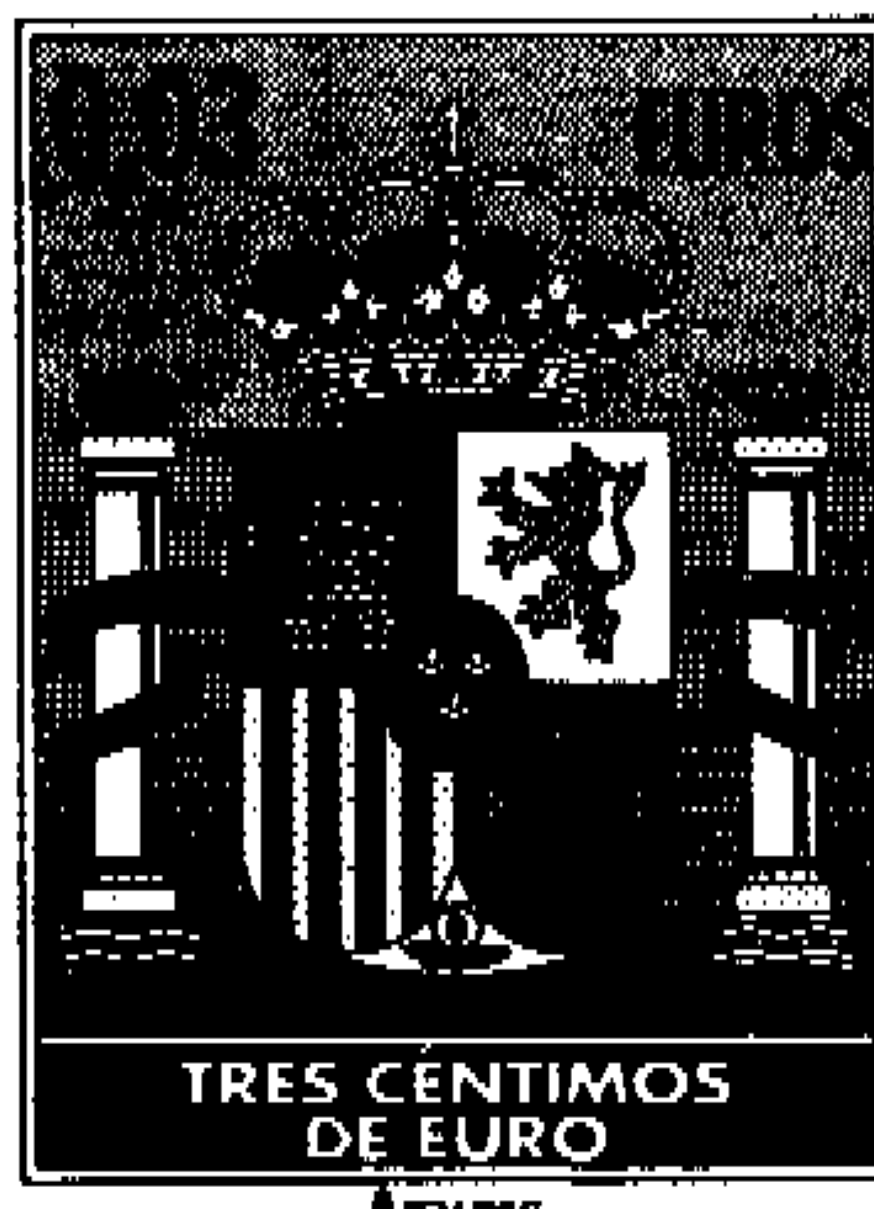
CLASE 8.^a

2004 2003

Aplicaciones	Orígenes	
	2004	2003
Adquisiciones de inmovilizado		
Gastos de establecimiento	984,79	3.313,04
Inmovilizaciones inmateriales	3.152,14	4.503,23
Inmovilizaciones materiales	52.630,12	22.587,48
Inmovilizaciones financieras	232.074,16	3.267,38
Adiciones por fusión	-	32.786,64
Gastos a distribuir en varios ejercicios	2.351,07	2.512,05
Dividendos	28.860,05	-
Cancelación o traspaso a corto plazo de Acreedores a largo plazo	6.726,68	136.298,93
Recursos aplicados a las operaciones Provisiones para riesgos y gastos El neto procedentes del inmovilizado	3.175,00 1.412,00	1.282,00 17.901,89
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del capital circulante)	332.166,01	224.452,64
	445.763,91	243.376,11
Recursos procedentes de las operaciones Beneficio del ejercicio Amort. y ascenso del inmovilizado Var. provisiones inversiones financieras Var. provisiones acciones propias Gastos a distribuir en varios ejercicios	20.856,09 18.015,60 16.080,96 261,57 1.961,27	106.070,08 21.106,87 7.298,31 2.708,66 -
Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del capital circulante)	-	243.376,11
	445.763,91	243.376,11

Las variaciones producidas en el capital circulante son las siguientes:

	2004		2003	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	2,92	-	95,52	-
Deudores	-	85.622,92	61.061,41	-
Acreedores	194.725,07	-	-	63.547,10
Inversiones financieras temporales	4.438,42	-	23.326,99	-
Acciones propias a corto plazo	-	792,91	-	3.091,09
Tesorería	627,11	-	1.212,82	-
Ajustes por periodificación	200,21	-	-	134,68
Total	200.013,72	86.415,83	85.696,34	66.772,87
Variación del capital circulante	-	113.597,89	-	18.923,47
	200.013,72	200.013,72	85.696,34	85.696,34



0H7463236



0H7463237

CLASE 8.ª

ANEXO I

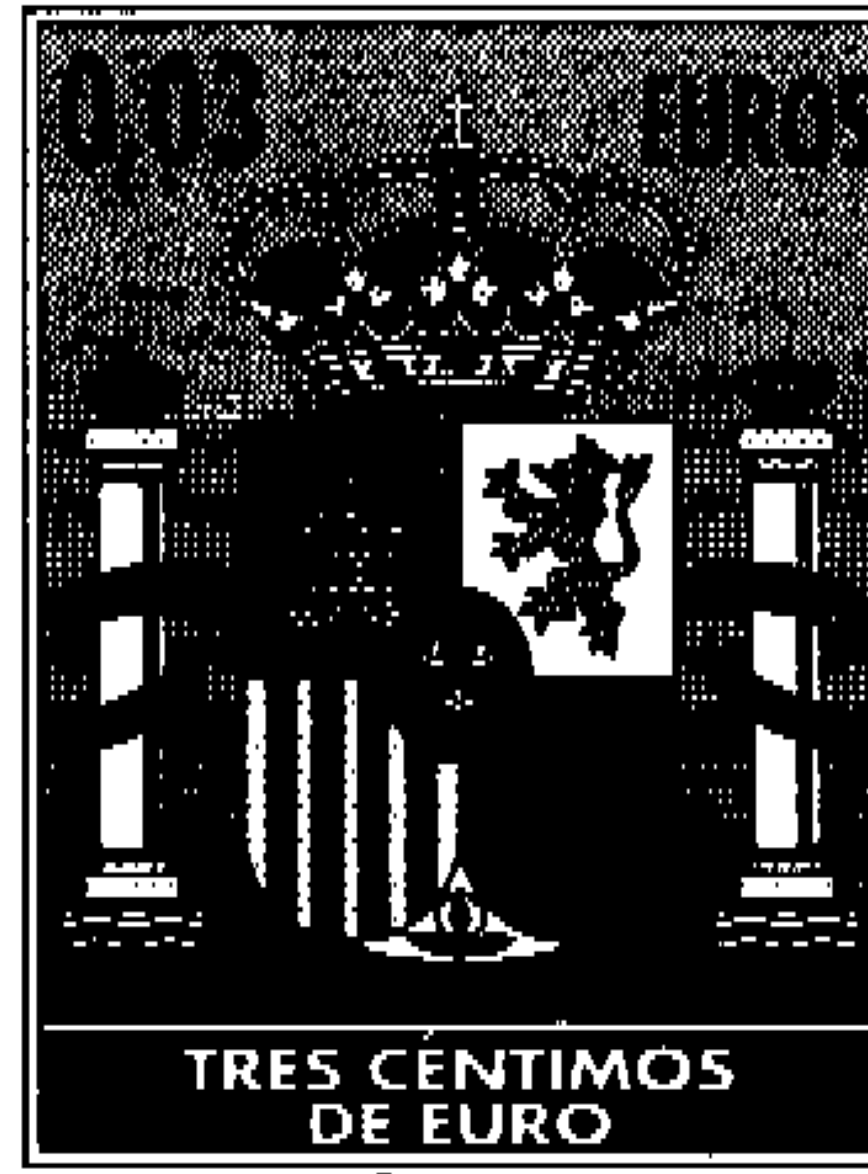
a) Participaciones en empresas del Grupo (2004)

La denominación social, principales datos económicos y porcentaje de participación de las sociedades incluidas bajo este epígrafe a 31 de diciembre de 2004 se detallan a continuación (datos en miles de euros):

SOCIEDAD	Domicilio	Capital	Reservas	Resultado 2004	% Directo ó Indirecto	Valor según libros	Provisión cartera	Dividendos ejer ant	Dividendos a cuenta
Hot. Abar C.de Albacete, S.L.	Albacete	901.50	86.41	83.00	100.00%	745.77	-	-	-
NH Hotel Rallye, S.A. (*) y Sociedades Dependientes	Barcelona	33,055.00	11,859.74	(10,179.00)	100.00%	40,747.97	-	-	-
NH University, S.L.	Barcelona	30.05	43.13	(19.00)	100.00%	30.30	-	-	-
Araazazu-Donosti, S.A.	Guipúzcoa	5,168.60	2,600.55	2,098.00	100.00%	6,373.38	-	-	-
NH Ciutat Reus, S.A.	Barcelona	601.00	208.33	133.00	90.10%	1,118.15	-	-	-
NH Santander, S.A.	Santander	222.60	4,201.72	722.00	100.00%	7,750.04	-	-	-
Hoteles Express, S.L. (*)	Barcelona	3,617.42	4,783.80	1,337.00	100.00%	7,448.19	-	-	-
NH Málaga, S.A.	Málaga	2,464.51	660.71	1,744.00	100.00%	2,369.31	-	-	-
NH Las Palmas, S.A. y filial (*)	Gran Canaria	9,015.00	4,390.64	2,987.00	50.01%	5,115.83	-	-	1,808.04
NH Numancia, S.A.	Barcelona	60.20	373.26	955.00	51.00%	667.17	-	-	-
NH Establecimientos Complementarios Hoteleros, S.A.	Barcelona	240.40	979.18	(379.00)	100.00%	839.26	-	-	-
Hoteles Palacio de Castilla, S.A.	Salamanca	3,606.00	610.78	578.00	83.33%	6,088.32	-	-	-
Explotaciones Hoteleras Condor, S.L.	Barcelona	6.01	914.62	(134.00)	55.00%	298.88	-	-	-
NH Ciutat de Mataró, S.A.	Barcelona	901.50	194.74	503.00	50.00%	1,077.58	-	-	-
NH Marín, S.A. (*)	Barcelona	120.20	2,047.87	1,701.00	50.00%	1,686.39	262.65	800.00	500.00
NH Logroño, S.A.	Logroño	664.12	637.84	396.00	76.47%	598.65	-	-	-
Hotelería Oñubense, S.A.	Huelva	3,696.01	764.47	(72.00)	99.45%	5,462.27	-	-	-
Shuaa Hotels, B.V.	Holanda	2,268.90	124,509.23	2,871.71	100.00%	43,046.71	-	-	-
NH Pamplona, S.A. (*)	Madrid	130.00	13,414.44	452.00	100.00%	13,409.81	-	-	-
Grupo Financiero de Intermediación y Estudios, S.A.	Madrid	300.50	5,174.20	14.00	100.00%	360.60	-	-	-
Inversores y Gestores Asociados, S.A.	Madrid	60.20	1,060.56	5.37	100.00%	3,004.77	3,004.77	-	-
Retail Invest, S.A.	Madrid	1,216.75	24.79	(772.00)	100.00%	23,626.99	22,631.99	-	-
Sotogrande, S.A. y Sociedades Dependientes (*)	Cádiz	25,130.85	112,434.76	40,327.59	78.51%	101,581.50	-	-	-
Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A. y Sociedades Dependientes (*)	Madrid	104,950.72	104,462.71	(1,187.03)	64.56%	129,615.20	65,687.25	-	-
Toralo, S.A. y filial (*)	Uruguay	17,504.21	(10,899.58)	(1,310.87)	100.00%	13,575.99	9,672.13	-	-
NH Private Equity, B.V.	Holanda	600.00	479.57	19.10	100.00%	1,080.00	-	-	-
Grupo NH Participaties, N.V. (**)	Holanda	6,107.00	528,577.00	(822.00)	84.08%	182,506.85	-	-	-
European Golf Booking Center, S.L.	Madrid	153.28	-	(17.00)	100.00%	0.30	-	-	-
Lenguados Vivos, S.L. y filial	Madrid	3.02	-	(6.00)	100.00%	3.02	-	-	-
Nuevos Espacios Hoteleros, S.L.	Madrid	3,856.00	-	(1,337.00)	50.00%	2,050.43	-	-	-
NH Profesional Realizado y Organizado, S.L.	Madrid	3.02	-	(1.00)	100.00%	0.30	-	-	-

(*) Sociedades auditadas por Deloitte & Touche.

(**) Grupos de sociedades auditados por PriceWaterhouseCoopers.



0H7463238

CLASE 8.^a**b) Participaciones en empresas asociadas**

La denominación social, principales datos económicos y porcentaje de participación de las sociedades incluidas en este epígrafe a 31 diciembre de 2004 se detallan a continuación:

SOCIEDAD	Domicilio	Capital	Reservas	Resultado 2004	% Directo ó Indirecto	Valor según libros	Provisión cartera	Dividendos ejer ant	Dividendos a cuenta
Fonfir 1, S.L.	Madrid	3.01	15.31	(0.22)	50.00%	1.50	-	-	-
Jolly Hotels, SpA (*)	Italia	10,000.00	23,211.00	(597.61)	20.70%	614,481.69	-	-	-
Palacio de la Merced, S.A.	Burgos	4,628.78	6.42	192.00	25.00%	1,157.19	-	-	-

(*) Los datos de Jolly Hotels, S.p.A son los del ejercicio 2003 que corresponden a los últimos datos auditados. Las cifras correspondientes al ejercicio 2004 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 2004.



0H7463239

CLASE 8.^a

ANEXO II

a) Sociedades consolidadas por integración global (2003)

La denominación social, principales datos económicos y porcentaje de participación de las sociedades consolidadas por integración global a 31 de diciembre de 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
Hot. Albar C.de Albacete, S.L.	Albacete	901.50	78.38	80.34	100.00%	745.77	-	-	-
NH Hotel Rallye, S.A. (*) y Sociedades Dependientes	Barcelona	3,005.00	11,859.73	2,800.30	100.00%	10,697.97	-	-	-
NH University, S.L.	Barcelona	30.05	43.13	4.92	100.00%	30.30	-	-	-
Arzuazu-Donosti, S.A.	Guipúzcoa	5,168.60	1,381.22	1,217.08	100.00%	6,373.38	-	-	-
NH Ciutat Reus, S.A.	Barcelona	601.00	91.69	116.63	90.10%	1,118.15	-	-	-
NH Santander, S.A.	Santander	222.60	4,201.72	452.14	100.00%	7,750.04	-	-	-
Hoteles Express, S.L. (*)	Barcelona	3,617.42	4,783.80	1,507.85	100.00%	7,448.19	-	-	-
NH Málaga, S.A.	Málaga	2,464.51	567.93	927.78	100.00%	2,369.31	-	-	-
NH Las Palmas, S.A. (*)	Gran Canaria	9,015.00	3,423.18	433.53	50.01%	5,115.83	-	-	-
NH Numancia, S.A.	Barcelona	60.20	354.39	818.87	51.00%	667.17	-	800.00	-
NH Establecimientos Complementarios Hoteleros, S.A.	Barcelona	240.40	979.18	2,862.86	100.00%	839.26	-	-	-
Hoteles Palacio de Castilla, S.A.	Salamanca	3,606.00	483.90	526.88	83.33%	6,088.32	-	-	-
Explotaciones Hoteleras Corder, S.L.	Barcelona	6.01	914.15	280.47	55.00%	298.88	-	400.00	-
NH Ciutat de Mataró, S.A.	Barcelona	901.50	187.48	457.25	50.00%	1,077.58	-	1,665.00	-
NH María, S.A. (*)	Barcelona	120.20	2,046.28	1,191.60	50.00%	1,686.39	262.65	550.00	800.00
NH Logasca, S.A.	Barcelona	543.30	1,569.16	876.33	51.01%	643.38	-	-	-
NH Logroño, S.A.	Logroño	664.12	344.68	293.17	76.47%	598.65	-	-	-
Hotelera Ombense, S.A.	Huelva	3,696.01	764.47	(74.23)	99.45%	5,462.27	-	-	-
Shuaa Hotels, B.V.	Holanda	2,268.83	33,024.86	112,042.08	100.00%	43,046.71	-	-	-
NH Pamplona, S.A. (*)	Madrid	130.00	13,414.44	410.20	100.00%	13,409.81	-	-	-
Grupo Financiera de Intermediación y Estudios, S.A.	Madrid	300.50	5,174.19	42.79	100.00%	360.60	-	-	-
Inversores y Gestores Asociados, S.A.	Madrid	60.20	1,060.56	(774.77)	100.00%	3,004.77	3,004.77	-	-
Retail Invest, S.A.	Madrid	1,216.75	24.79	(494.00)	100.00%	23,626.99	22,631.99	-	-
Sotogrande, S.A. y Sociedades Dependientes (*)	Cádiz	25,131.00	104,292.00	16,593.00	78.51%	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	-	-
Torale, S.A. y filial (*)	Uruguay	17,014.48	(20,490.27)	631.54	100.00%	13,086.26	7,798.23	-	-
NH Private Equity, B.V.	Holanda	600.00	500.80	0.53	100.00%	1,080.00	-	-	-
NH Hoteles Participates, 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	-	-	-
Lenguas Vivas, S.L.	Madrid	3.02	-	(0.06)	100.00%	3.02	-	-	-
NH Hotel Rallye Portugal Lda.	Portugal	6.05	-	0.00	100.00%	6.05	-	-	-
Nuevos Espacios Hoteleros, S.L.	Madrid	3,856.00	-	(507.50)	50.00%	2,050.46	-	-	-
NH 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.



0H7463240

CLASE 8.^a

b) Participaciones en empresas asociadas (2003)

La denominación social, principales datos económicos y porcentaje de participación de las sociedades incluidas en este epígrafe a 31 diciembre de 2003 se detallan a continuación:

SOCIEDAD	Domicilio	Capital	Reservas	Resultado 2003	% Directo ó Indirecto	Valor según libros	Provisión cartera	Dividendos ejer ant	Dividendos a cuenta
Fonfir 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	-	-	-
Palacio 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 cuentas anuales al 31 de diciembre de 2003.



CLASE 8.ª



0H7463241

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 2004, 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. MATIAS AMAT ROCA

D. RAMON BLANCO BALIN

D. JOSE DE NADAL CAPARA

D. IGNACIO EZQUIAGA DOMINGUEZ

D. ALFREDO FERNÁNDEZ DURAN

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

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
11 ABR. 2005
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2005 .032469.....

**NH Hoteles, S.A. y
Sociedades
Dependientes**

Cuentas Anuales Consolidadas de los
ejercicios terminados el 31 de diciembre
de 2004 y 2003 e Informe de Gestión
Consolidado del ejercicio 2004, junto con
el Informe de Auditoría Independiente

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 8592

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 2004 y 2003, 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 27% del total de activos consolidados del ejercicio 2004 y representó en el ejercicio 2003 aproximadamente un 28%, y cuya contribución al resultado neto consolidado en el ejercicio 2004 se desglosa en la Nota 29 y en el ejercicio 2003 representó unas pérdidas de 16.681 miles de euros, 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 a la participación en dichas empresas únicamente, 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 apartado 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 2004 y 2003 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 2004 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 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo apartado y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de NH Hoteles, S.A. y sus Sociedades Dependientes.

DELOITTE
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692

Benaro Sarmiento
4 de abril de 2005

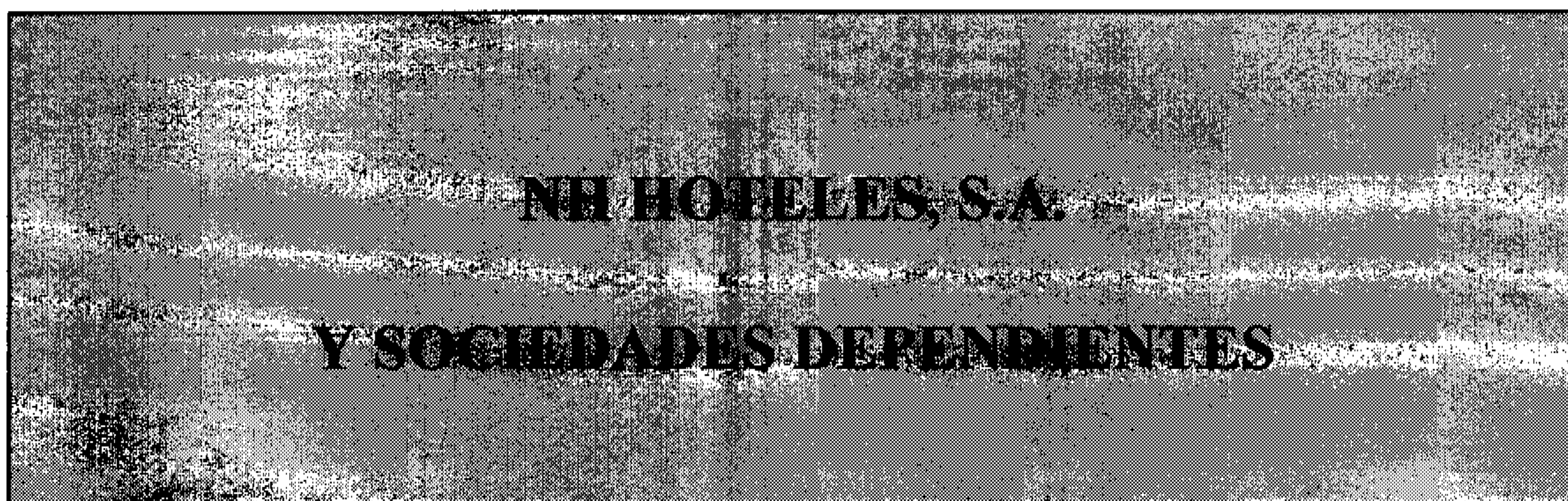


CLASE 8.ª

REPUBLICA



0H7463001



EJERCICIO 2004

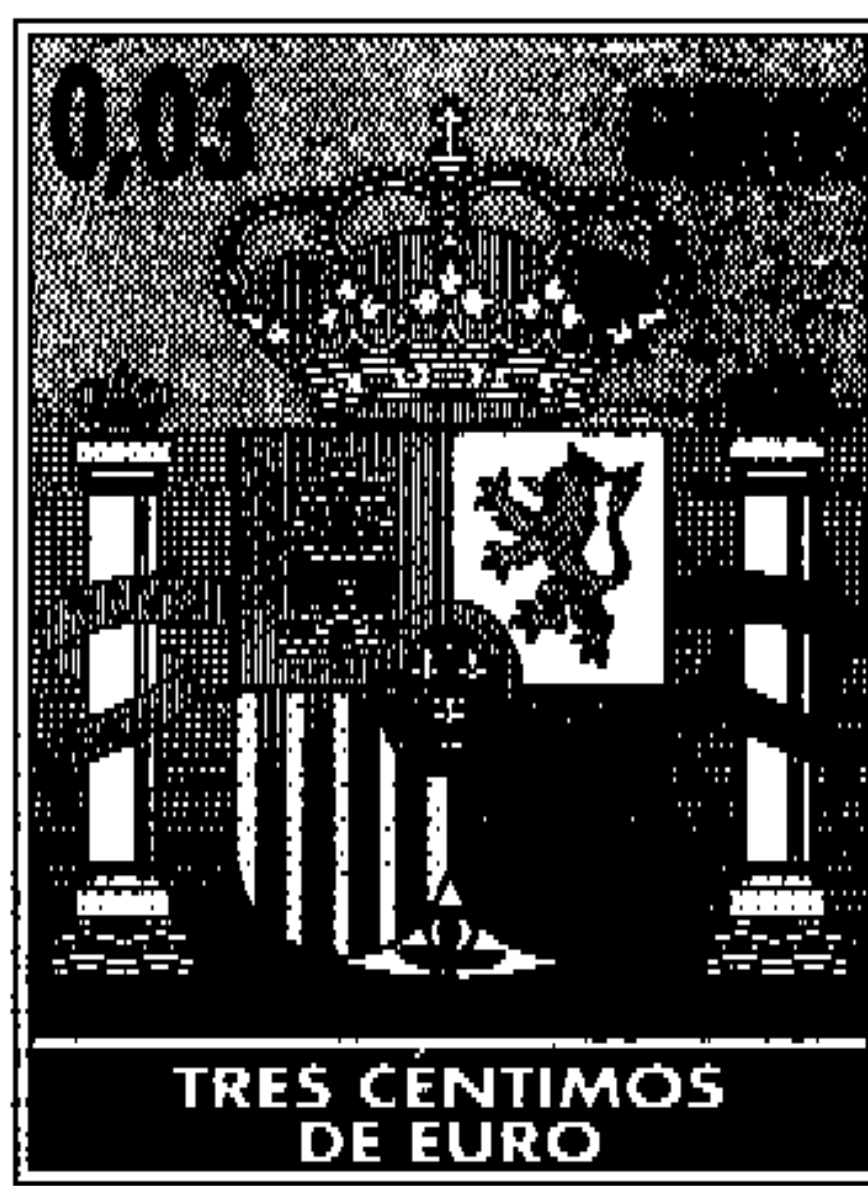
INFORME DE GESTION CONSOLIDADO

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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



CLASE 8.ª



0H7463002

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

NH Hoteles ha continuado con la estrategia de crear una fuerte marca Pan-europea; así, durante este año NH ha emprendido su actividad hotelera en Italia y acaba de firmar acuerdos para iniciarla en otros dos países más, Inglaterra y Rumanía.

También a través de Sotogrande, S.A. ha iniciado negociaciones para expandir su actividad en las áreas relacionadas con la actividad de golf y hostelería de lujo tanto en Europa (Italia) como en el Caribe.

A finales de 2004 NH Hoteles está ya presente en 18 países, con 241 hoteles y 35.022 habitaciones, de las que el 30% son en propiedad, el 59,3% son contratos de arrendamiento y el 10,7% son contratos de gestión.

Desde 1 de enero de 2004 se han abierto 6 hoteles con un total de 830 habitaciones, 4 de ellos en distintos centros urbanos en España, otro en Sotogrande y uno en la ciudad italiana de Mestre, cerca de Venecia.

NUEVOS PRODUCTOS

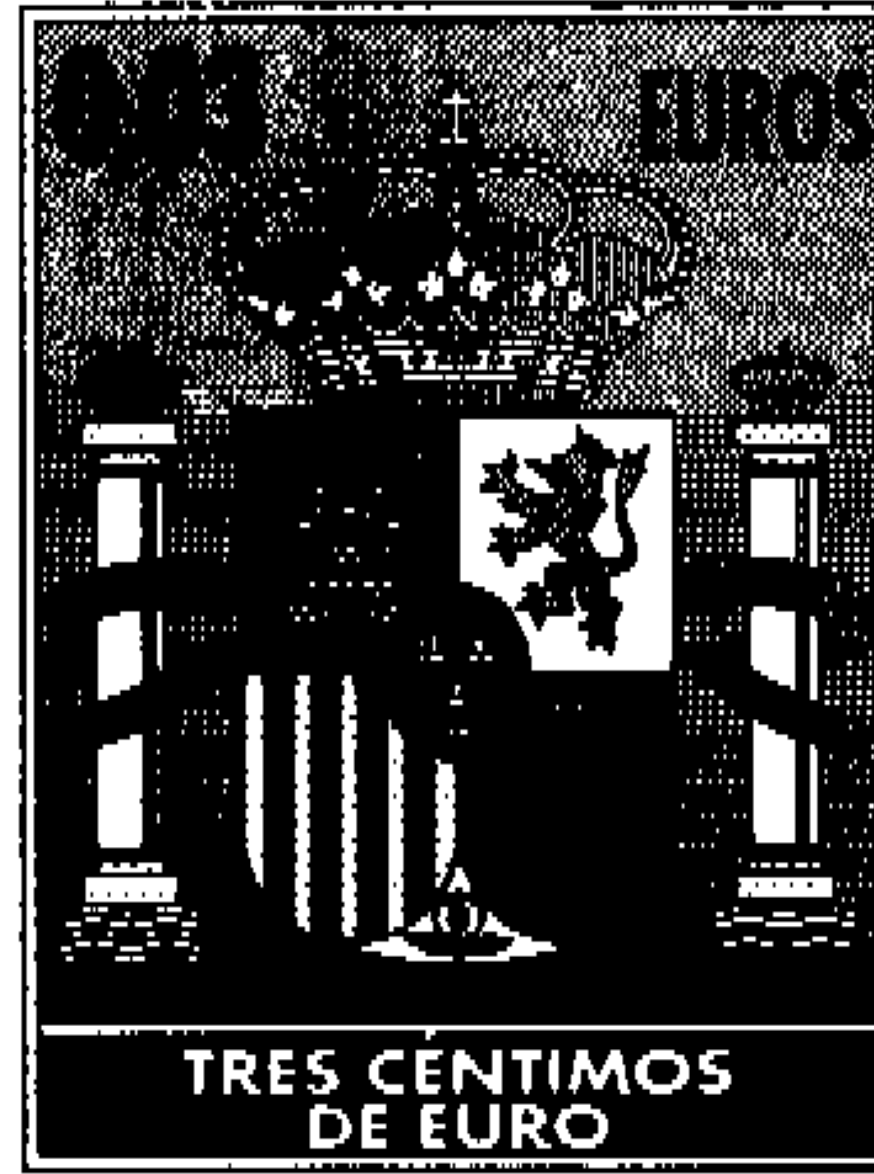
Dada la actividad a la que se dedica el Grupo, no se han efectuado inversiones ni se ha incurrido en gastos en materia de Investigación y Desarrollo.

La expansión de los espacios NHUBE en los hoteles NH es ya una realidad. Tras el éxito del primer Nhube, abierto en 2003 en el NH Balboa en Madrid, en el año 2004 se ha consolidado este innovador concepto con la apertura de cinco nuevos Nhube, en el hotel NH San Sebastián de los Reyes en las afueras de Madrid, en NH Viapol de Sevilla, en NH Cartagena, en NH Viena Airport y en NH Frankfurt Airport. Para 2005 se prevé la apertura de 12 nuevos Nhube, en hoteles de Holanda, Alemania, México y España.

También se inició en este ejercicio la actividad del Spa Elysium para consolidar la oferta de ocio y relax de nuestros clientes realizando una clara apuesta por el deporte, la salud y por la innovación.

En el campo gastronómico, se ha abierto durante 2004 el primer "Fast Good" en el que a través de una oferta sencilla e innovadora se puede degustar comida rápida con la más alta calidad. Este nuevo producto ha sido fruto al igual que el NHUBE de la cooperación entre Ferrán Adrià y NH Hoteles.

Además se ha finalizado la implantación del sistema de "back-office" en todas las unidades de negocio. Actualmente se ha iniciado, basado en la uniformidad del sistema y de los métodos de trabajo, una centralización de la administración de cara a una mejora de la productividad



0H7463003

CLASE 8.ª

especialmente en aquellas ciudades donde tenemos una presencia elevada de hoteles, casos de Madrid (donde se ha desarrollado el prototipo) o Barcelona.

RESULTADOS

Durante el año 2004 el dato más positivo es que la ocupación hotelera ha mejorado de forma generalizada en todos los mercados en los que NH Hoteles está presente, tanto en Europa como en Latinoamérica.

En el cuarto trimestre de 2004 se ha confirmado el crecimiento del ingreso medio por habitación disponible en Centro Europa, tanto en Benelux, Suiza y Austria como en Alemania. La clave ha estado en la mejora de los niveles de ocupación al tiempo que el precio medio diario se ha estabilizado o disminuido de forma suave.

El año 2004 en España tuvo una primera parte fuertemente afectada por los atentados terroristas de Madrid del 11 de marzo, pero en el tercer trimestre del año se confirmó una vuelta a la normalidad. Los datos de ocupación en los hoteles NH mejoran a lo largo de todo el año; sin embargo, la situación general de precios sigue tensionada por el aumento de la competencia, especialmente en Madrid y Barcelona.

NH Hoteles avanza en su expansión en Italia. Se ha firmado un proyecto en Milán para abrir en el año 2006, con 256 habitaciones en arrendamiento, además del hotel abierto recientemente en Mestre, a pocos minutos del centro de Venecia. Este hotel ha alcanzado ya un nivel de ocupación y precio medio en línea con hoteles NH en ciudades como Madrid, Barcelona o Bruselas. Italia es ya una de las unidades operativas del grupo con gran potencial de crecimiento.

Incluyendo la actividad de hoteles no comparables, abiertos nuevos o reformados entre 2003 y 2004, las ventas de la cadena cedieron un 1,7% y el EBITDA se redujo un 11,3% debido sobre todo al efecto de los hoteles vendidos en 2003. Si excluimos el impacto de los hoteles vendidos en 2003, las ventas de la actividad hotelera aumentan un 4,5% y el EBITDA crece un 1,4%.

El Plan de ahorro de costes ha dado excelentes resultados. En 2004 se han logrado unos ahorros en hoteles comparables de €38m, superando el objetivo previsto de €30m en este ejercicio. En hoteles totales, los costes operativos por habitación ocupada disminuyeron un 7%, a pesar de las aperturas, la mayor ocupación y la inflación de costes.

El año 2004 ha sido un ejercicio de máximos históricos para Sotogrande, que ha registrado un aumento del 73% en las ventas y del 122% en EBITDA. Además de las ventas recurrentes, en abril se produjo la venta de una parcela de gran tamaño y en el cuarto trimestre se contabilizaron los primeros resultados de Ribera del Marlin, proyecto al 50% entre Sotogrande y PonteGadea, que contribuirá además con el margen de las actividades de construcción, promoción y comercialización entre 2005 y 2007.



0H7463004

CLASE 8.ª

En cuanto a las perspectivas para el ejercicio 2005, NH espera mejorar los ingresos por venta de habitaciones en todas las unidades de negocio con el objetivo principal de fidelizar y aumentar los clientes. Otro de los factores de crecimiento de los ingresos del ejercicio 2005 vendrá por la contribución de los hoteles no comparables.

El año ha comenzado con el crecimiento positivo en todas las áreas, pero es demasiado pronto para prever cualquier dirección para el año completo. También es de remarcar que NH sigue trabajando en contener gastos de explotación y obtención de las economías de escala de las nuevas aperturas.

En el próximo año NH continuará buscando oportunidades de expansión



0H7463005

CLASE 8.ª

CUENTA DE GESTIÓN CONSOLIDADA (en millones de euros)

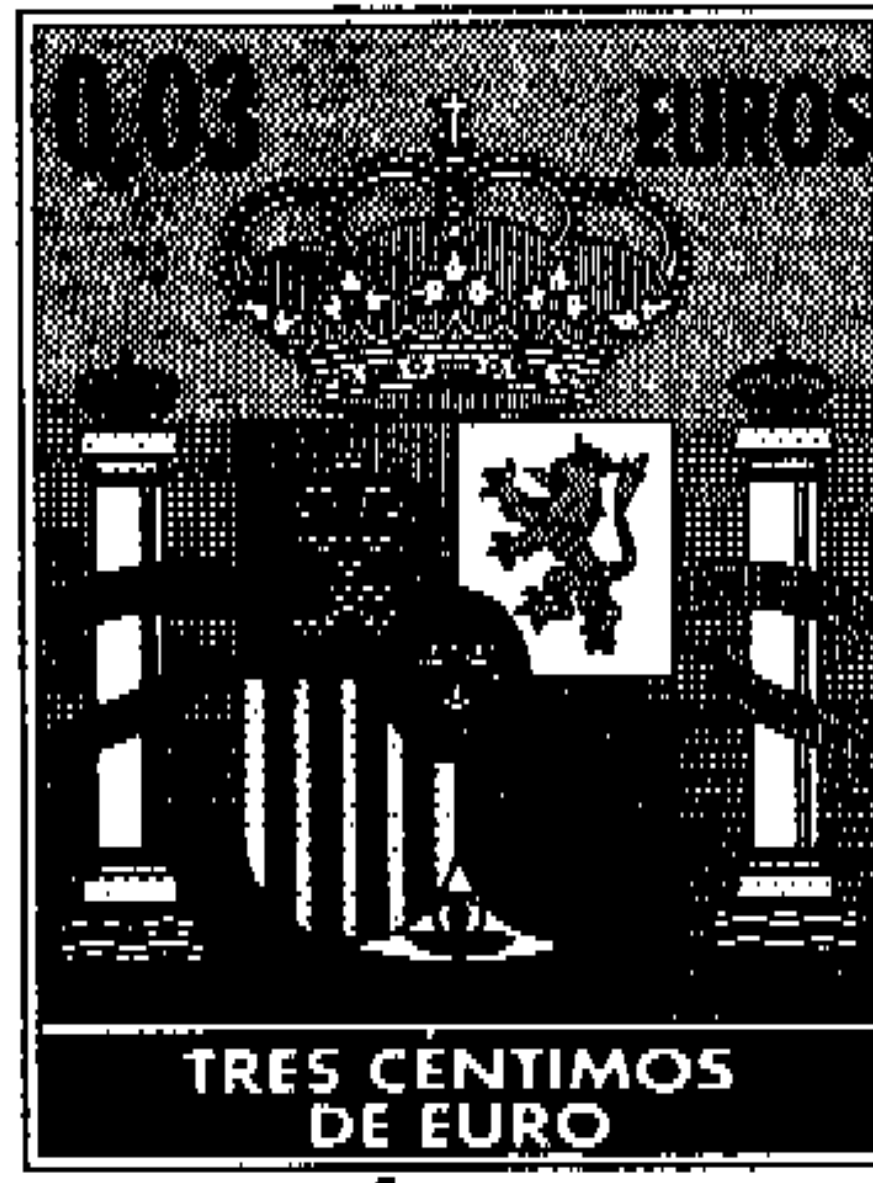
NH HOTELES S.A. CUENTA DE P&G A 31 DICIEMBRE 2004	2004		2003		04/03
	M. Eur.	%	M. Eur.	%	Var. %
Ingresos de la Actividad Hotelera	855,32	89,7%	870,46	93,9%	(1,7%)
Ingresos de la Actividad Inmobiliaria	98,44	10,3%	56,88	6,1%	73,1%
TOTAL INGRESOS	953,76	100,0%	927,34	100,0%	2,8%
Coste de Ventas Inmobiliaria	(16,68)	(1,7%)	(15,39)	(1,7%)	8,4%
Gastos Directos de Gestión	(588,65)	(61,7%)	(602,38)	(65,0%)	(2,3%)
BENEFICIO DE GESTIÓN	348,43	36,5%	309,57	33,4%	12,6%
Arrendamientos y Contribución Urb.	(168,42)	(17,7%)	(154,24)	(16,6%)	9,2%
EBITDA	180,01	18,9%	155,33	16,8%	15,9%
Amortizaciones	(76,97)	(8,1%)	(79,44)	(8,6%)	(3,1%)
Amortización Dif. Cons. STG	(3,36)	(0,4%)	(2,60)	(0,3%)	29,2%
EBIT	99,68	10,5%	73,30	7,9%	36,0%
Gastos Financieros	(20,14)	(2,1%)	(29,94)	(3,2%)	(32,7%)
Resultados Puesta en Equivalencia	(0,55)	(0,1%)	0,83	0,1%	(166,3%)
Resultados Extraordinarios	0,18	0,0%	28,36	3,1%	(99,4%)
EBT	79,16	8,3%	72,55	7,8%	9,1%
Impuesto sobre Sociedades	(22,64)	(2,4%)	(16,92)	(1,8%)	33,8%
BENEFICIO antes de Minoritarios	56,52	5,9%	55,63	6,0%	1,6%
Minoritarios	(14,39)	(1,5%)	(4,77)	(0,5%)	201,7%
BENEFICIO NETO	42,13	4,4%	50,86	5,5%	(17,2%)

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 2004, el Grupo ha realizado diversas operaciones de compra (2.203.530 títulos) y venta (2.358.042 títulos) de acciones propias, dentro de los límites legalmente establecidos y con las preceptivas comunicaciones a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, obteniéndose en su conjunto una plusvalía de 1.029,00 miles de euros.

Al cierre del ejercicio, el Grupo NH Hoteles, S.A. era titular de 50.000 acciones propias representativas del 0,04% de su capital social con un coste total de 0,49 millones de euros. En cumplimiento de la normativa contable aplicable a la autocartera, el Grupo ha revertido provisiones por 0,26 millones de euros. Después de esta reversión, las acciones propias en cartera se encuentran valoradas a su valor teórico contable, esto es, 5,19 euros por título.



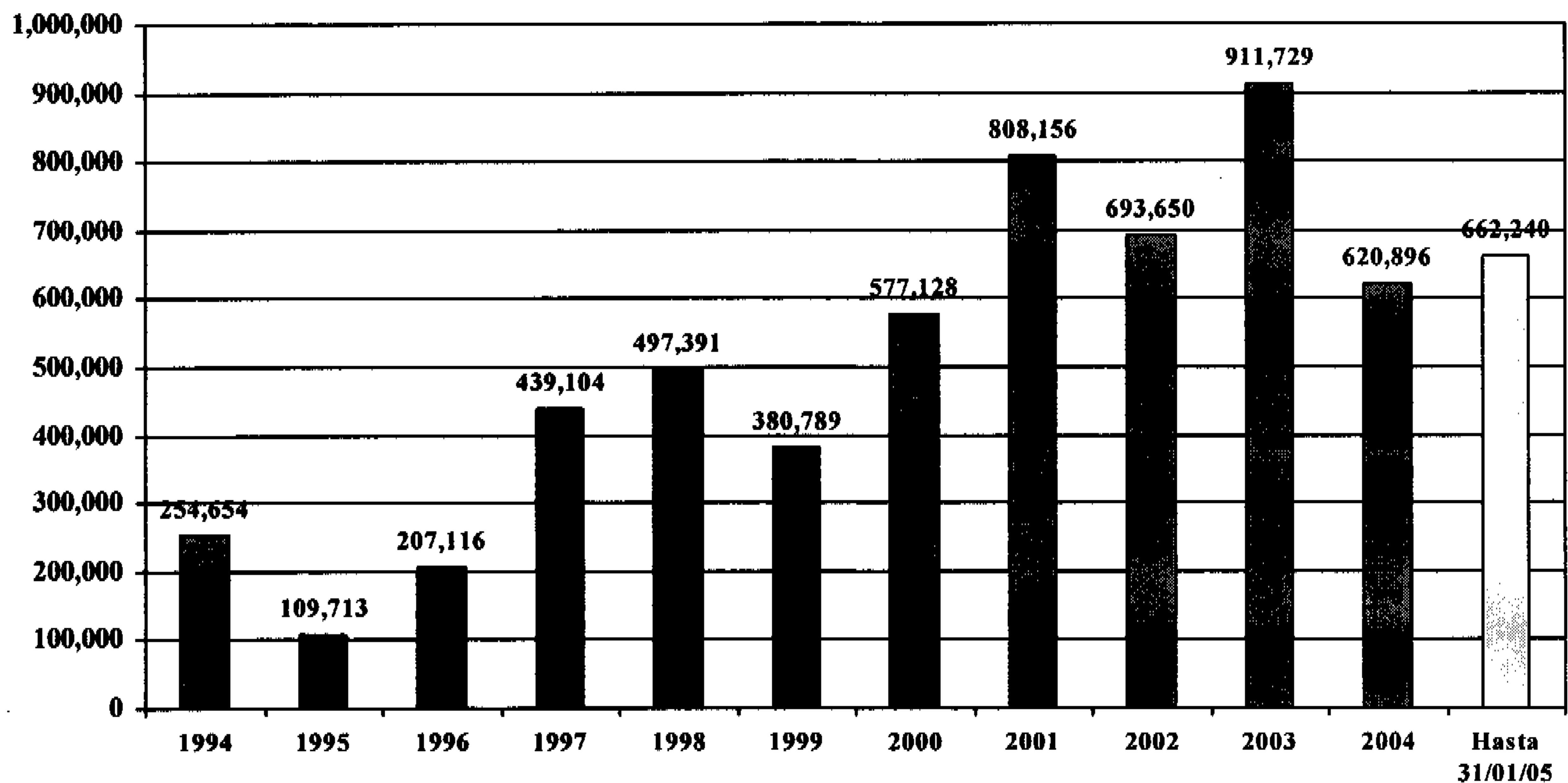
0H7463006

CLASE 8.ª

Adicionalmente la Sociedad en cumplimiento del Art. 79.3 del texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, ha considerado como acciones propias 4.400.000 de acciones que dan cobertura a los planes de pensiones sobre acciones concedidos a los empleados.

Durante el año 2004, se contrataron en el Mercado Continuo 155.845.027 acciones de NH Hoteles, S.A. (227.932.416 acciones en 2003), lo que representa 1,30 veces (1,91 veces en 2003) 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 620.896 títulos, un 32% inferior a la del año anterior.

CONTRATACIÓN MEDIA DIARIA EN TITULOS 1994-2005

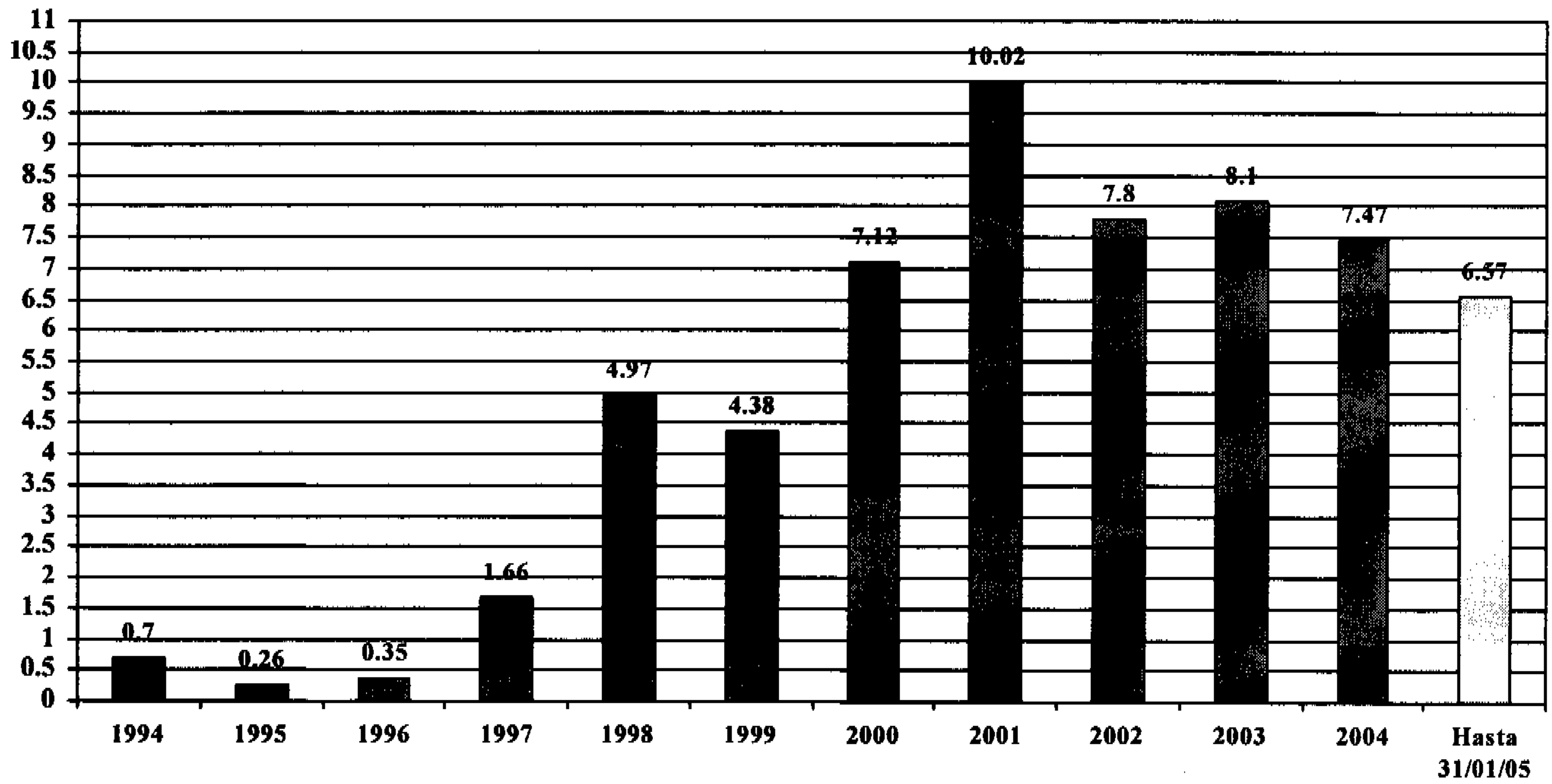




0H7463007

CLASE 8.^a

CONTRATACIÓN MEDIA DIARIA EN MILLONES DE EUROS 1994-2005



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

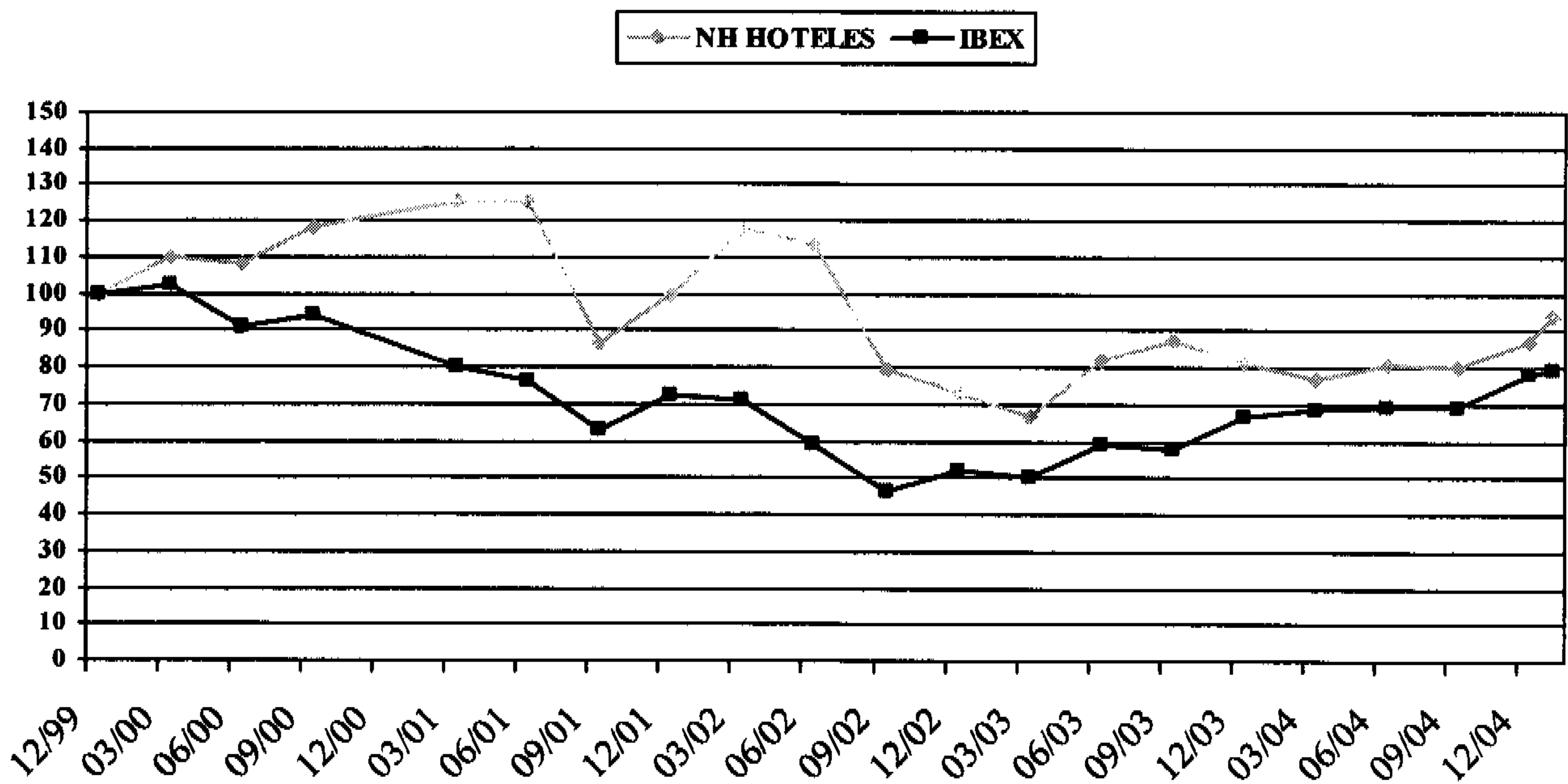


CLASE 8.^a



0H7463008

EVOLUCIÓN NH HOTELES – IBEX DICIEMBRE 1999- ENERO 2005



La cotización media del año 2004 ha sido de 9,10 euros frente a 8,88 euros del ejercicio anterior, con un precio máximo de 9,98 euros alcanzado en el mes de enero y un mínimo de 8,37 en mayo. El precio máximo del ejercicio 2003 fue de 10,42 euros, y el mínimo de 7,00 euros

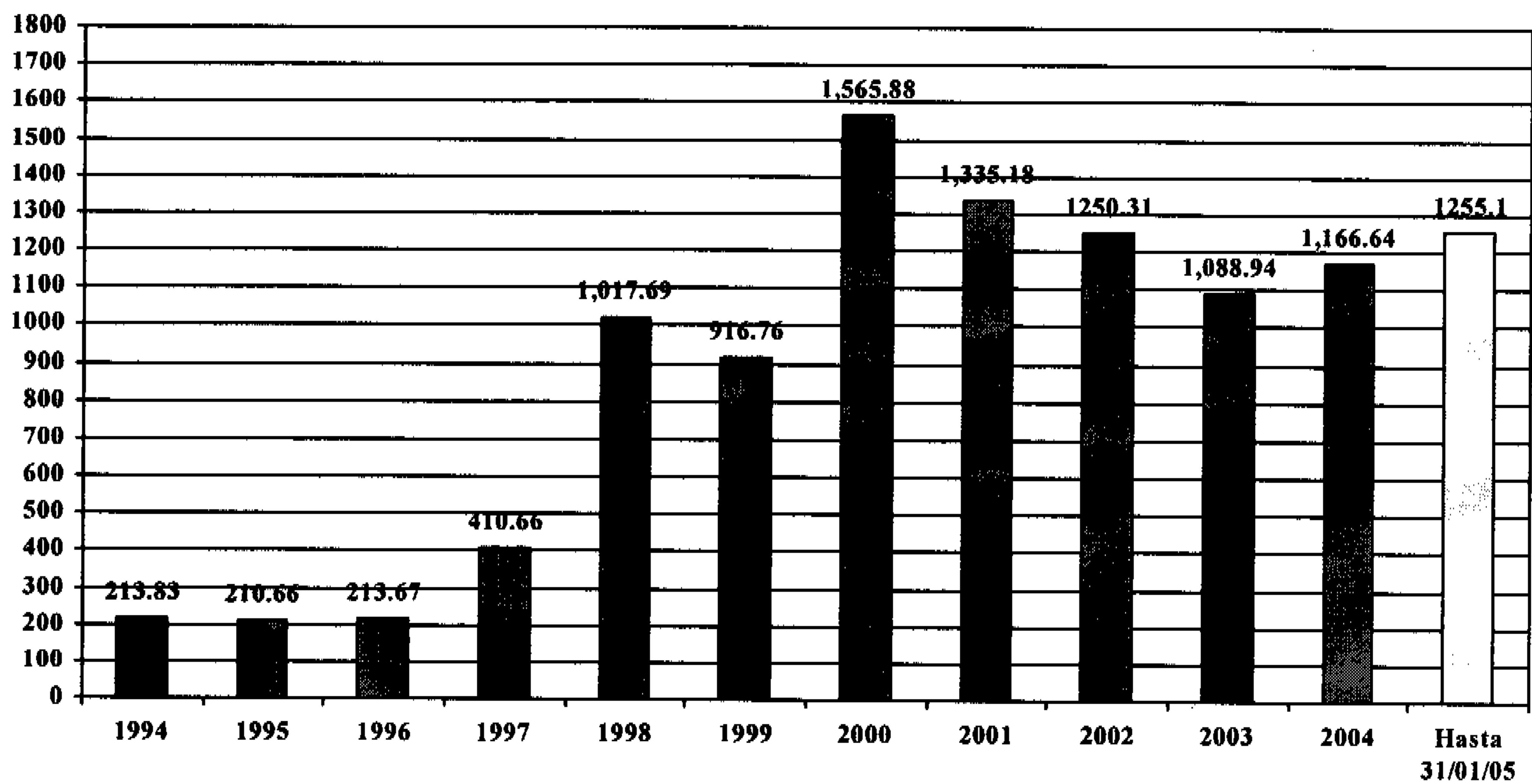


CLASE 8.^a



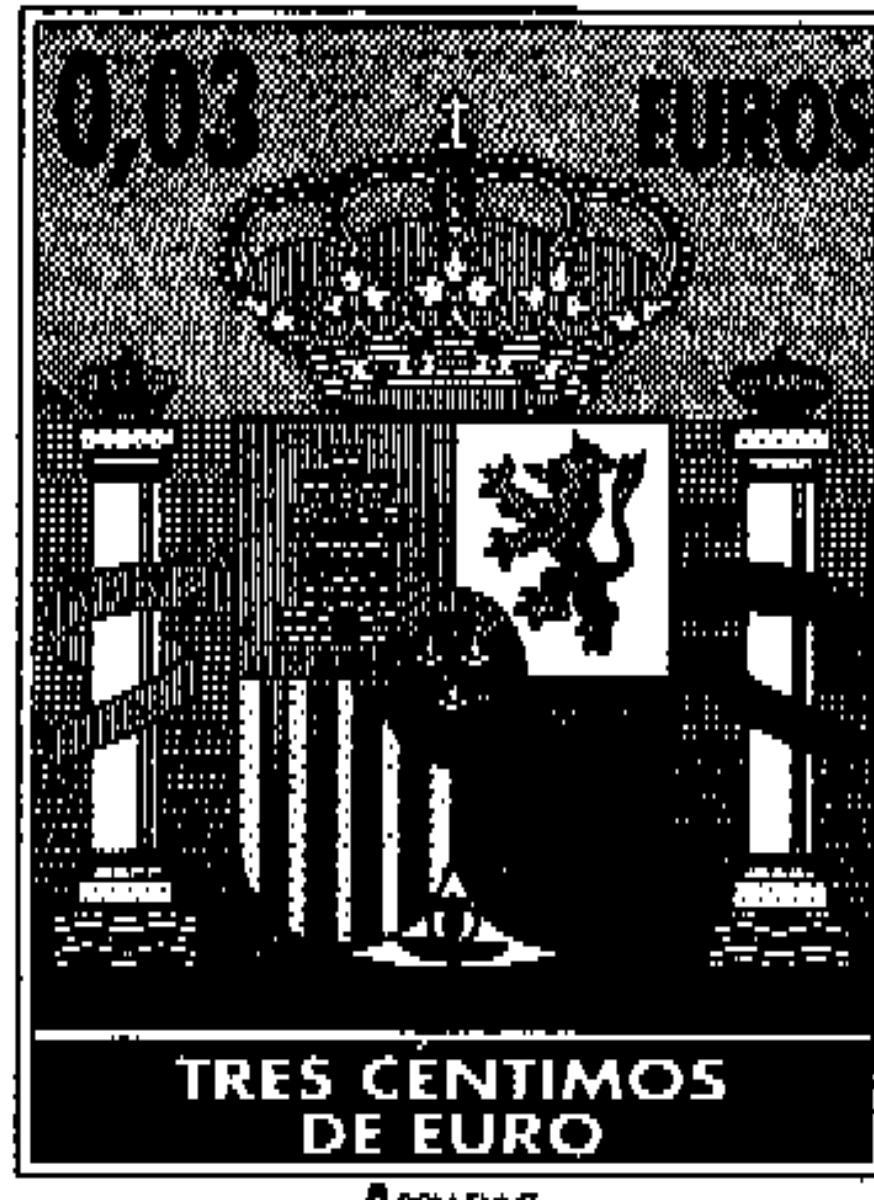
0H7463009

**CAPITALIZACION
1994-2005
(en millones de euros)**





CLASE 8.ª



0H7463010

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 2004, 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:

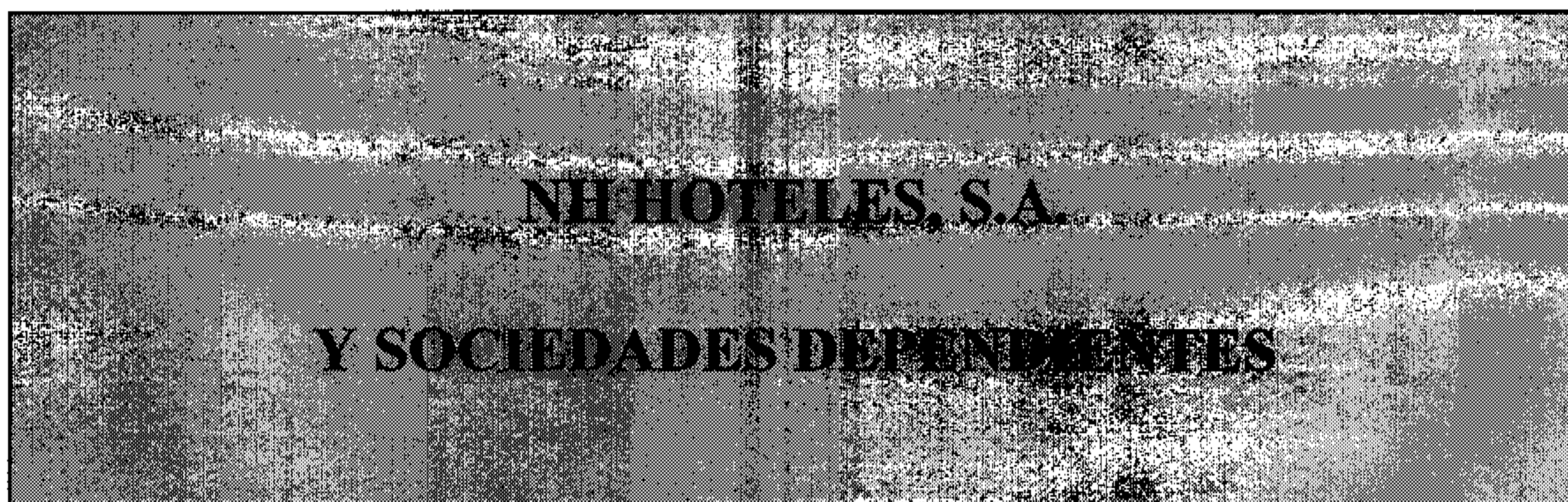
- D. MATIAS AMAT ROCA
- D. RAMON BLANCO BALIN
- D. JOSE DE NADAL CAPARA
- D. IGNACIO EZQUIAGA DOMINGUEZ
- D. ALFREDO FERNÁNDEZ DURAN
- D. MANUEL HERRANDO Y PRAT DE LA RIBA
- D. AURELIO IZQUIERDO GOMEZ
- D. BERNARD S' JACOB
- D. ALFONSO MERRY DEL VAL GRACIE
- D. MIGUEL RODRÍGUEZ DOMÍNGUEZ
- D. LUIS FERNANDO ROMERO GARCIA



CLASE 8.ª



0H7463011



EJERCICIO 2004

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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



CLASE 8.ª



0H7463012

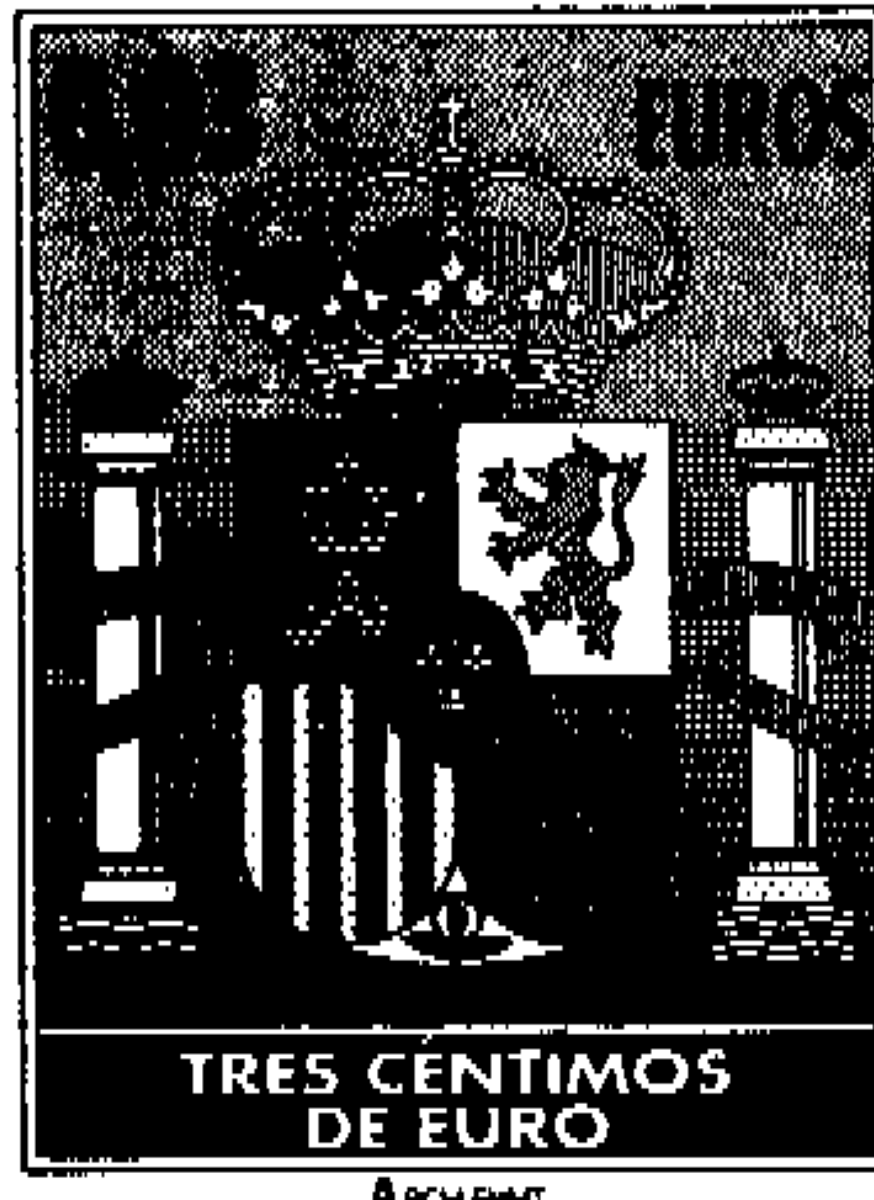
NI HOTELES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS
DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(En miles de euros)

	2004	2003	PASIVO	
ACTIVO			2004	2003
INMOVILIZADO				
Gastos de establecimiento	(nota 6)	1.374.633,04	620.287,35	613.270,52
Inmovilizaciones inmateriales	(nota 7)	9.167,14	239.065,80	239.065,80
Inmovilizaciones materiales	(nota 8)	77.273,99	91.783,50	91.836,22
Inmovilizaciones financieras	(nota 9)	1.187.781,53	168.496,80	115.822,55
		100.410,38	213.714,35	244.875,52
			(134.905,36)	(129.188,41)
			42.132,26	50.858,84
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	(nota 10)	122.657,91	224.216,25	246.476,37
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	(nota 11)	19.975,18	4.645,92	6.189,51
			59.056,98	82.402,66
			683.117,32	565.166,00
ACTIVO CIRCULANTE				
Existencias	(nota 12)	304.058,34	229.960,65	331.938,56
Deudores comerciales	(nota 13)	83.219,19	107,77	130,58
Deudores no comerciales	(nota 14)	83.675,55	49.445,59	44.132,31
Inversiones financieras temporales	(nota 15)	39.105,48	566.379,39	442.778,67
Acciones de la Sociedad Dominante a corto plazo	(nota 16)	64.641,52	67.184,57	78.124,44
Tesorería		256,95		
Ajustes por periodificación		23.750,64		
		9.409,01		
TOTAL ACTIVO		1.821.324,47	1.821.324,47	1.845.443,62
FONDOS PROPIOS				
Capital suscrito				
Prima de emisión				
Reservas de la Sociedad Dominante				
Reservas en sociedades consoñadas				
Diferencias de conversión				
Beneficio atribuido a la Sociedad Dominante				
SOCIOS EXTERNOS				
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS				
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS				
ACREEDORES A LARGO PLAZO				
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	(nota 20)			
Acreedores por operaciones de tráfico a largo plazo	(nota 21)			
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	(nota 22)			
Otras deudas a largo plazo	(nota 23)			
ACREEDORES A CORTO PLAZO				
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	(nota 20)			
Deudas con entidades de crédito a corto plazo	(nota 22)			
Acreedores comerciales	(nota 24)			
Otras deudas no comerciales	(nota 25)			
Provisiones para operaciones de tráfico				
TOTAL PASIVO			1.821.324,47	1.845.443,62

Las notas 1 a 35 y el Anexo I descritos en la Memoria Consolidada adjunta forman parte integrante de estos Balances de Situación Consolidados.



CLASE 8.ª



0H7463013

NH HOTELES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS
DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
 (En miles de euros)

	2004	2003	2004	2003
DEBE			HABER	
GASTOS:				
Provisiones de depreciación	105.100,20	109.881,04		
Gastos de personal	286.985,13	303.049,26		921.564,05
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	69.758,39	72.264,11		10.917,47
Dotación de las provisiones de tráfico	2.549,01	5.656,99		
Otros gastos de explotación	381.424,49	359.719,57		
Total gastos de explotación	845.817,22	850.570,97		932.481,52
BENEFICIO DE EXPLOTACION	111.084,26	81.910,55		
Gastos financieros	43.914,77	52.414,32		577,46
				346,90
				18.837,35
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS				32.652,61
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	549,76			682,72
Amortización del fondo de comercio de consolidación	7.210,00	7.150,81		
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	76.459,44	42.789,85		
Pérdidas procedentes del inmovilizado	4.130,78	4.860,00		6.840,00
Variación provisiones del inmovilizado	1.824,00	2.822,05		
Gastos y pérdidas extraordinarios	11.479,87	58.251,33		60.120,52
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	2.679,55	29.651,67		
BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	79.138,99	72.441,52		
Impuesto sobre beneficios	22.625,55	16.815,88		
BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	56.513,44	55.625,64		
Beneficio atribuido a socios externos	14.381,18	4.766,80		
BENEFICIO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	42.132,26	50.858,84		

Las notas 1 a 35 descritas en la Memoria Consolidada adjunta forman parte integrante de estos Balances de Situación Consolidados.



0H7463014

CLASE 8.ª

**NH HOTELES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
DE LOS EJERCICIOS 2004 Y 2003**

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.



0H7463015

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, con la adquisición de un 80% de participación en la sociedad hotelera alemana Astron Hotels en mayo de 2002, así como con la entrada en el mercado italiano a través de la apertura de un hotel en la ciudad de Mestre en agosto de 2004.

2.- BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

a) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales Consolidadas 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 2004 y 2003. 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 o Socios 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 2003 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2004.

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



0H7463016

CLASE 8.ª

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

De acuerdo con su normativa contable, las sociedades argentinas reexpresaron por inflación el Balance de Situación y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2002. En ejercicios siguientes 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 2004 y 2003 son las siguientes:

	Método de Integración	
	2004	2003
Nuevos Espacios Hoteleros, S.A.	-	Global
Club Deportivo Sotogrande, S.A.	-	Global
Hoteles y Gestión Sotogrande, S.L.	-	Global
Resco Sotogrande, S.L.	-	Proporcional
NH Italia, S.p.A.	Global	-
Residencial Marlin, S.L.	Proporcional	-

Durante el ejercicio 2004 han salido del perímetro de consolidación las sociedades Hotelera Chicome, S.A. de C.V. y Servicios Corporativos Krystal



OH7463017

CLASE 8.ª

Cancún, S.A de C.V, sociedades propietarias del Hotel NH Krystal Cancún, cuya venta se ha materializado el 4 de febrero de 2004 (véase nota 7).

c) Comparación de la información

Como consecuencia de la salida del perímetro de Consolidación del Hotel Princesa Sofía, S.L. en octubre de 2003, las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas adjuntas de los ejercicios 2004 y 2003 no son totalmente comparables. Aunque realmente ni las entradas ni las salidas del ejercicio 2004 han resultado significativas.

A efectos de una mejor comparación entre ejercicios, se incluye a continuación la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada proforma de los ejercicios 2004 y 2003, excluyendo los meses de actividad de la Sociedad mencionada.

	Miles de euros	
	2004	2003 Proforma
Ingresos	956.901,48	906.658,59
Gastos de personal	(286.985,13)	(294.200,51)
Otros gastos de explotación	(558.832,09)	(538.909,58)
Beneficio de explotación	111.084,26	73.548,50

3.- **AMPLIACIÓN DE CAPITAL DE SOTOGRADE, 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 Empresarial Caja Madrid, S.A., lo que le permitió 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.



0H7463018

CLASE 8.ª

(AHORA, S.L.) todos los activos de ésta relacionados con la actividad del golf y hostelería de lujo, entre otros las sociedades Gran Círculo de Madrid, S.A., Casino Club de Golf, S.L., y Aymerich Golf Management, S.L.

El conjunto de las operaciones descritas anteriormente respondían 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 pusieron 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 desglosó en la Memoria de las Cuentas Anuales de NH Hoteles, S.A. al 31 de diciembre de 2003 .

4.- DISTRIBUCION DEL RESULTADO

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2004, formulada por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, es la siguiente:



0H7463019

CLASE 8.ª

	<u>Miles de euros</u>
Reserva legal	2.085,61
Reserva Voluntaria	840,55
Dividendos	17.929,93
Beneficio de la Sociedad Dominante	20.856,09
Reservas de Consolidación	
De sociedades integradas globalmente	21.825,93
De sociedades puestas en equivalencia	(549,76)
Beneficio del Grupo Consolidado	42.132,26

La distribución del resultado del ejercicio 2003 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 2004 y 2003, 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.

La conversión de los estados financieros de las sociedades extranjeras a euros se realiza aplicando el tipo de cambio de cierre, a excepción de:



0H7463020

CLASE 8.ª

- 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



0H7463021

CLASE 8.ª

INMOVILIZACIONES

rehabilitación y remodelación del edificio en que se ubica el Casino de Madrid. La amortización de dichas obras se calcula teniendo en cuenta el plazo de finalización del contrato de concesión de la explotación y gestión de los servicios que se prestan en el edificio donde se halla situado el Casino de Madrid (1 de enero de 2037).

- iv) El concepto “Aplicaciones informáticas” incluye diversos programas informáticos adquiridos por las diferentes sociedades consolidadas. Estos programas se valoran a su coste de adquisición y se amortizan de forma lineal a razón de un 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:



0H7463022

CLASE 8.^a

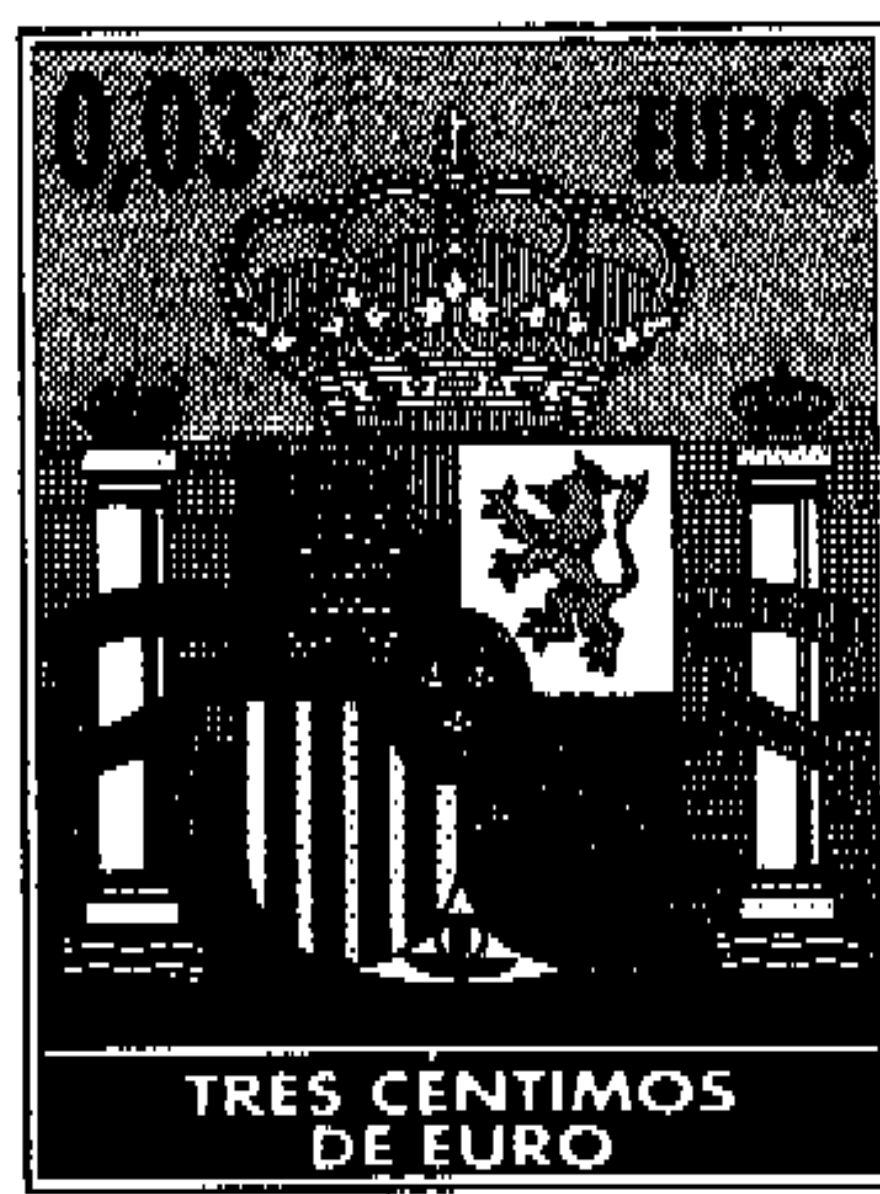
	<u>Años de vida útil estimada</u>
Construcciones	33-50
Instalaciones técnicas y maquinaria	10-12
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5-10
Otro inmovilizado	4-5

e) Inmovilizaciones financieras

- i) Las participaciones puestas en equivalencia se encuentran valoradas a sus respectivos costes de adquisición, que no exceden del valor de mercado (valor teórico-contable de la participación incrementado por las plusvalías tácitas existentes en el momento de la compra, las cuales se encuentran asignadas en su mayor parte a activos tangibles, y que subsisten en el momento de la valoración posterior), incrementados o disminuidos por la parte de resultados de cada sociedad consolidada atribuible a la Sociedad Dominante y deducidos los dividendos cobrados por ésta.
- 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.



0H7463023

CLASE 8.ª

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.

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.



0H7463024

CLASE 8.^a

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

- i) **Terrenos sin urbanizar:** Se valoran a su coste de adquisición, que incluye los gastos legales de escrituración, registro e impuestos no directamente recuperables de la Hacienda Pública.
- ii) **Terrenos urbanizados:** Se valoran a precio de coste o valor de mercado, el menor. El coste antes citado incluye el coste de los terrenos, los costes externos de urbanización y los proyectos técnicos. Considerando las especiales características de la actividad inmobiliaria del Grupo (urbanización y venta de una finca de, aproximadamente, 16 millones de metros cuadrados a lo largo de un período aproximado de 50 años, sita en el término municipal de San Roque-Cádiz), el valor de los terrenos urbanizados incluye los gastos de personal y generales del departamento técnico incurridos en relación con el desarrollo y diseño de los diferentes proyectos. Los gastos de personal y generales directamente imputables a dichos proyectos en 2004 han ascendido aproximadamente a 0,33 millones de euros (0,49 millones en 2003).
- 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.



0H7463025

CLASE 8.ª

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, recogidos en el activo del Balance de Situación Consolidado la totalidad de la cuenta a cobrar y en el capítulo "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" del pasivo del Balance de Situación Consolidado los intereses pendientes de 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.

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

k) Transacciones y saldos en moneda extranjera

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

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera al cierre del ejercicio se valoran en euros a tipos de cambio que se aproximan a los vigentes a 31 de



0H7463026

CLASE 8.ª

diciembre, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas, determinadas para grupos de divisas de similar vencimiento y comportamiento en el mercado, y difiriéndose hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados determinados de igual modo, excepto en el caso de los activos líquidos que se valoran al tipo de cambio más bajo entre el de cierre y el medio del último trimestre, llevándose la diferencia a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio.

l) Corto/largo plazo

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

m) Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Dicho capítulo recoge las subvenciones de capital no reintegrables que se valoran por el importe concedido, y se imputan a resultados en proporción a la depreciación experimentada durante el período por los activos financiados por dichas subvenciones.

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

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.



0H7463027

CLASE 8.^a

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 previsible y las pérdidas, aun las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

De acuerdo con el Plan General de Contabilidad adaptado a las Empresas Inmobiliarias, el Grupo sigue el criterio de registrar contablemente las ventas de inmuebles en fase de construcción y, consecuentemente, el beneficio de las mismas en el momento en que se encuentran substancialmente terminados, entendiéndose que se da esta circunstancia cuando no son significativos los costes pendientes de terminación de obra, por haberse incorporado al menos hasta ese momento el 80% de los costes totales de la construcción sin tener en cuenta el valor del terreno. Cuando al cierre de un ejercicio no está finalizada la construcción de alguna vivienda, cuya venta ya se ha contabilizado, se procede a registrar en el epígrafe "Provisiones para operaciones de tráfico" del Balance de Situación Consolidado los costes pendientes de incurrir por el Grupo en relación con la construcción de dichas viviendas. Por regla general y siguiendo el principio de correlación de ingresos y gastos, las comisiones del personal de ventas y otros 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.



CLASE 8.ª



0H7463028

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 servicio 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 2004 y 2003.

r) Política medioambiental

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

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



0H7463029

CLASE 8.ª

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 2004 y 2003 son los siguientes (en miles de euros):

	Gastos de constitución	Gastos de primer establecimiento	Gastos de ampliación de capital	Total
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)
Saneamiento	-	(5.520,67)	-	(5.520,67)
Saldo a 31.12.03	2.114,52	6.756,68	4.027,26	12.898,46
Adiciones	386,49	2.285,73	16,58	2.688,80
Diferencias de conversión	-	(45,35)	-	(45,35)
Amortización	(1.072,56)	(1.658,24)	(2.796,65)	(5.527,45)
Saneamiento	-	(807,82)	-	(807,82)
Retiros	-	(39,50)	-	(39,50)
Saldo a 31.12.04	1.428,45	6.491,50	1.247,19	9.167,14

En el ejercicio 2004, la línea "Adiciones" incluye 0,81 millones de euros (5,52 millones de euros por el mismo concepto en el ejercicio 2003), correspondientes a la activación de las pérdidas operativas iniciales incurridas por los nuevos hoteles, que se han saneado anticipadamente en el propio ejercicio.



0H7463030

CLASE 8.^a

En el ejercicio 2004 esta línea incluye así mismo los “gastos de primer establecimiento” asociados a la apertura del Spa del Hotel NH Eurobuilding (0,59 millones de euros); así como los correspondientes a la apertura del Hotel NH Laguna Palace en Italia (0,31 millones de euros).

7.- INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El desglose y los movimientos habidos en este capítulo durante los ejercicios 2004 y 2003 son los siguientes (en miles de euros):



CLASE 8.ª



0H7463031

	Saldo a 31.12.02	Altas/ Dotaciones	Bajas	Traspasos	Saldo a 31.12.03	Altas/ Dotaciones	Bajas	Saldo a 31.12.04
COSTE								
Derechos de usufructo	30.896,65	78,57	-	-	30.975,22	144,42	(62,66)	31.056,98
Primas por contrato de alquiler	26.057,95	-	(16.993,05)	-	9.064,90	7.162,27	(121,99)	16.105,18
Concesiones, patentes y licencias	30.204,40	1.160,79	-	-	31.365,19	187,60	(884,52)	30.668,27
Aplicaciones informáticas	8.799,55	5.026,02	(663,46)	-	13.162,11	3.957,60	(88,78)	17.030,93
Propiedad industrial	104,61	165,95	(270,56)	-	-	-	-	-
Derechos s/bienes en leasing	14.399,62	1.517,15	-	(48,53)	15.868,24	14,50	(24,99)	15.857,75
	110.462,78	7.948,48	(17.927,07)	(48,53)	100.435,66	11.466,39	(1.182,94)	110.719,11
AMORTIZACION ACUMULADA								
Derechos de usufructo	(5.844,91)	(832,48)	-	-	(6.677,39)	(998,47)	-	(7.675,86)
Primas por contrato de alquiler	(4.857,45)	(805,32)	-	-	(5.662,77)	(983,89)	-	(6.646,66)
Concesiones, patentes y licencias	(9.079,08)	(317,16)	-	-	(9.396,24)	(957,97)	183,18	(10.171,03)
Aplicaciones informáticas	(1.668,18)	(3.904,57)	663,46	-	(4.909,29)	(3.022,17)	72,79	(7.858,67)
Propiedad industrial	(81,10)	-	81,10	-	-	-	-	-
Derechos s/bienes en leasing	(548,52)	(293,10)	-	24,67	(816,95)	(285,05)	9,10	(1.092,90)
	(22.079,24)	(6.152,63)	744,56	24,67	(27.462,64)	(6.247,55)	265,07	(33.445,12)
VALOR NETO CONTABLE	88.383,54				72.973,02			77.273,99



0H7463032

CLASE 8.ª

i) **Derechos de usufructo**

Con fecha 28 de julio de 1994, NH Hoteles, S.A. constituyó un derecho de usufructo sobre el Hotel NH Plaza de Armas de Sevilla, propiedad de Red Nacional de los Ferrocarriles Españoles (RENFE), por un período de 30 años desde la firma del contrato. Como precio del mismo, NH Hoteles, S.A. abonará a RENFE la cantidad de 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 que ascienden a 31 de diciembre de 2004, a 1,49 y 13,46 millones de euros, respectivamente (1,49 y 14,95 millones de euros al 31 de diciembre de 2003).

ii) **Primas por contrato de alquiler**

En el ejercicio 2003 la columna "Bajas" recogía, por un importe total de 16,84 millones de euros, el saneamiento de parte de la diferencia positiva de consolidación surgida en la compra del 49% de participación adicional en la sociedad Ahora, S.L., como consecuencia del traspaso de las sociedades Gran Círculo 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).

En el ejercicio 2004 la columna "Altas/Dotaciones" recoge por un importe de 7 millones de euros la prima pagada para la obtención del contrato de arrendamiento del Hotel NH Laguna Palace (Mestre). La mencionada prima, que no forma parte de las rentas de alquiler, se amortiza linealmente en función de la duración del contrato (18 años).



0H7463033

CLASE 8.ªiii) **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 2004 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	5	14.316,17	5.357,91	1.127,98	23.694,96	6.493,24
Mobiliario							
Hotel Principe de la Paz	4,2	1,55	1.530,70	240,63	373,28	964,27	31,11

iv) **Aplicaciones informáticas**

La columna "Altas/Dotaciones" recoge, básicamente, los costes incurridos en el proyecto de implantación de un nuevo sistema informático en el Grupo durante los ejercicios 2004 y 2003.

**CLASE 8.ª**

0H7463034

8.- INMOVILIZACIONES MATERIALES

El desglose y los movimientos habidos en este capítulo durante los ejercicios 2004 y 2003 son los siguientes (en miles de euros):

	Saldo a 31.12.02	Cambio del patrimonio de consolidación	Diferencias de conversión	Altas	Bajas	Saldo a 31.12.03	Cambio del patrimonio de consolidación	Diferencias de conversión	Altas	Bajas	Saldo a 31.12.04
COSTE											
Terrenos y construcciones Instalaciones técnicas y maquinaria	1.156.051,99	11.951,79	(58.654,13)	32.412,82	(122.863,61)	1.018.898,86	(48.992,43)	(14.607,76)	15.574,85	805,90	971.679,42
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	295.275,88	1.203,20	(5.147,13)	41.583,42	(22.990,07)	309.925,30	(4.078,03)	(3.044,74)	34.532,07	7.069,24	344.403,84
Otro inmovilizado	232.708,16	733,10	(4.332,92)	15.722,48	(12.941,10)	231.889,72	(3.289,61)	177,40	29.869,88	(2.622,28)	256.025,11
Inmovilizado en curso	17.090,33	164,33	(832,95)	9.776,83	-	26.198,54	(65,89)	(1.012,52)	1.771,77	(6.653,49)	20.238,41
	28.694,76	80,69	63,11	23.345,27	(26.895,46)	25.288,38	-	(100,25)	28.747,25	(28.100,32)	25.835,06
	1.729.821,12	14.133,11	(68.904,02)	122.840,82	(185.690,24)	1.612.201,80	(56.425,96)	(18.987,87)	110.495,82	(29.500,95)	1.618.181,84
AMORTIZACION ACUMULADA											
Construcciones Instalaciones técnicas y maquinaria	(142.922,88)	(4.263,51)	14.394,74	(9.663,23)	12.921,25	(129.533,63)	26.304,54	4.915,14	(15.109,15)	179,66	(113.243,44)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(128.947,41)	(2.759,91)	2.534,95	(16.908,49)	9.260,46	(136.820,40)	3.985,81	449,79	(28.222,41)	952,49	(159.654,72)
Otro inmovilizado	(127.542,61)	(1.373,65)	2.381,13	(20.773,47)	12.941,10	(134.167,50)	3.107,84	244,43	(16.525,48)	1.921,50	(145.419,21)
	(8.380,40)	(405,70)	21,04	(3.371,76)	-	(12.136,82)	65,89	234,44	(2.536,96)	2.290,51	(12.082,94)
	(407.593,30)	(8.802,77)	19.331,86	(50.716,95)	35.122,81	(412.688,35)	33.464,08	5.843,80	(62.394,00)	5.344,16	(430.400,31)
VALOR NETO CONTABLE	1.322.227,82					1.199.513,45					1.187.781,53



0H7463035

CLASE 8.ª

En los ejercicios 2004 y 2003 la columna "Cambio del perímetro de consolidación" recoge el efecto de la incorporación de los elementos integrantes del inmovilizado material de determinadas sociedades que se incluyen/excluyen, en el perímetro de consolidación del Grupo durante cada uno de esos años (ver nota 2b).

En el ejercicio 2003 la columna "Cambio de perímetro de consolidación" recogía 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 incorporaron al perímetro de consolidación a través de Sotogrande, S.A. con fecha 1 de enero de 2003.

En el ejercicio 2004 la columna "Cambio de perímetro de consolidación" recoge, básicamente, la salida de los elementos integrantes del inmovilizado material del Hotel NH Krystal Cancún.

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 2004 y 2003 han sido:

- i) En el ejercicio 2003 las altas más significativas correspondían, 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 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.

En el ejercicio 2004 las altas más significativas corresponden, básicamente, a inversiones en activos fijos del Hotel NH Laguna Palace (7,69 millones de euros) en Mestre (Italia), el Spa del Hotel NH Eurobuilding (4,28 millones de euros) en Madrid, los hoteles NH City Center (3,71 millones de euros) y el Hotel NH Grand Place (2,54 millones de euros) ambos en Bruselas (Bélgica). En Holanda destacan el Hotel NH Marquette (3,50 millones de euros), el Hotel NH Koningshof (2,10 millones de euros) en Veldhoven, los



0H7463036

CLASE 8.ª

hoteles NH Schiphol Airport (1,27 millones de euros) y NH Barbizon Palace (1,17 millones de euros) ambos en Ámsterdam, y el Hotel NH Leeuwenhorst (1,12 millones de euros) en Noordwijkerhout. Además incluye las adiciones en el Hotel NH Almería (1,66 millones de euros), la Casa Club del Campo de Golf de "La Reserva" (4,01 millones de euros) y el Hotel NH Sotogrande (8,36 millones de euros) ambos en Sotogrande (Cádiz), el Hotel NH Califa (1,43 millones de euros) en Córdoba, el Hotel NH Cartagena (1,42 millones de euros) en Cartagena, el Hotel NH Ginebra Airport (2,80 millones de euros) en Ginebra (Suiza), el Hotel NH Palacio de Oriol (1,94 millones de euros) en Santurce (Bilbao) y el Hotel NH Central (1,71 millones de Euros) en Sevilla.

- ii) Las bajas más significativas del ejercicio 2003 correspondieron, 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 destacaron 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).

Las bajas más significativas del ejercicio 2004 corresponden, básicamente, a terrenos y construcciones, instalaciones técnicas y/o mobiliario el Hotel NH Villacarlos (5,05 millones de euros) en Valencia, y los hoteles NH Docklands (1,26 millones de euros) en Bélgica.



0H7463037

CLASE 8.ª

9.- INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El detalle a 31 de diciembre de 2004 y 2003 del inmovilizado financiero del Grupo es como sigue (en miles de euros):

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Participaciones puestas en equivalencia	36.833,76	37.383,52
Participaciones en otras empresas, neto	12.813,04	10.672,50
Otros créditos a largo plazo	43.421,35	30.783,02
Fianzas a largo plazo	7.342,23	6.228,34
	100.410,38	85.067,38

a) Participaciones puestas en equivalencia

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2004 y 2003 en el epígrafe de "Participaciones puestas en equivalencia" han sido los siguientes (en miles de euros):



CLASE 8.ª



0H7463038

	Saldo neto a 31.12.02	Dividendos percebidos	Resultado 2003	Ceros movimientos	Saldo neto a 31.12.03	Resultado 2004	Saldo neto a 31.12.04
Jolly Hotels, Sp.A.	36.004,89	(150,89)	818,60 ^(*)	-	36.672,60	(597,61) ^(*)	36.074,99
Palacio de la Merced, S.A.	677,53	-	13,42	-	690,95	48,07	739,02
Fonfir 1, SL	349,07	-	1,59	(330,69)	19,97	(0,22)	19,75
	37.031,49	(150,89)	833,61	(330,69)	37.383,52	(549,76)	36.833,76

(*) Recoge el resultado del ejercicio precedente, dado que no se dispone de Estados Financieros auditados al cierre del ejercicio correspondiente.



0H7463039

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.

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):

Sociedad	Domicilio	% Participación del Grupo a 31.12.04	Resultados	
			31.12.04	31.12.03
Iber-Interbrokers, S.L.	Barcelona	75,00	2,65	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
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
Sociedad Deportiva de Tenis, S.A.	Cádiz	24,30	101,77	135,23
S.A.D. Sotogrande, S.A.	Cádiz	7,60	115,39	110,43
NH Hoteles Alcorcón, S.A.	Madrid	50,00	2.631,70	2.631,70
Desarrollo Inmobiliario Santa Fé México, S.A. de C.V	México D.F.	50,00	2.664,41	-
Otras inversiones			721,34	454,89
			17.518,39	14.616,04
Provisión Parque Temático de Madrid, S.A.			(4.423,21)	(3.659,76)
Otras provisiones			(282,14)	(283,78)
			12.813,04	10.672,50



CLASE 8.^a

POSTAL



0H7463040

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

Con fecha 1 de julio de 2004 se constituyó la sociedad "Desarrollo Inmobiliario Santa Fé México, S.A. de C.V." mediante una "joint venture" entre Nacional Hispana Hoteles S.R.L de C.V. y un socio local para el desarrollo de un hotel en Santa Fé (México D.F.).

El movimiento de la provisión por depreciación de participaciones en otras empresas durante los ejercicios 2004 y 2003 es como sigue (en miles de euros):

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo a 1 de enero	(3.943,54)	(1.121,49)
Dotación	(764,72)	(2.822,05)
Aplicación	2,91	-
Saldo a 31 de diciembre	(4.705,35)	(3.943,54)



0H7463041

CLASE 8.ª

c) Otros créditos a largo plazo

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2004 y 2003 es como sigue (en miles de euros):

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Pagos anticipados de arrendamientos	8.072,14	8.617,94
Fomento de San Sebastián	186,64	236,94
Residencial Marlin, S.L.	9.000,00	-
Créditos al personal	14.320,00	14.320,00
Anticipos sobre proyectos	5.334,00	2.500,00
Otros	6.508,57	5.108,14
	43.421,35	30.783,02

En la línea "Residencial Marlin, S.L." se recoge la parte proporcional del Crédito Subordinado de Carácter Participativo otorgado a la misma por la sociedad filial Sotogrande, S.A. para la adquisición de la parcela "Ribera del Marlin" (ver nota 21).

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 mobiliario y que se descuentan de los pagos futuros de las rentas de alquiler.

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 "Anticipos sobre proyectos" se recogen los pagos anticipados realizados en relación con una operación futura en Italia (2,7 millones de euros) así como dos proyectos a desarrollar en España (2,63 millones de euros), todos ellos a través de su filial Sotogrande S.A.



CLASE 8.ª



0H7463042

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>2004</u>	<u>2003</u>
Latina de Gestión Hotelera, S.A.	138,24	191,52
Nacional Hispana Hoteles, S.R.L. de C.V.	2.798,30	3.202,86
NH Rallye, S.A.	99,19	115,72
NH Participaties, N.V.	306,98	327,48
Aymerich Golf Management, S.L.	194,92	222,84
NH Deutschland, GmbH y NH Hoteles Austria, GmbH	118.562,18	125.302,50
NH Pamplona, S.A.	558,10	591,76
	122.657,91	129.954,68

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



CLASE 8.ª



0H7463043

	Fondo de comercio neto 31.12.02	Diferencia de conversión	Incorporaciones / Retiros	Dotación amortización 2003	Fondo de comercio neto 31.12.03	Diferencia de conversión	Dotación amortización 2004	Fondo de comercio neto 31.12.04
Sociedades consolidadas por integración global								
Latina de Gestión Hotelera, S.A.	241,59	(5,40)	-	(44,67)	191,52	(13,12)	(40,16)	138,24
Nacional Hispana Hoteles, S.R.L. de C.V.	3.913,82	(443,96)	-	(267,00)	3.202,86	(73,65)	(330,91)	2.798,30
NH Rallye, S.A.	132,25	-	-	(16,53)	115,72	-	(16,53)	99,19
Aymenich Golf Management, S.L.	250,94	-	-	(28,10)	222,84	-	(27,92)	194,92
NH Participaties, N.V.	347,98	-	-	(20,50)	327,48	-	(20,50)	306,98
Astron Hotels, GmbH	131.955,72	-	87,13	(6.740,35)	125.302,50	-	(6.740,32)	118.562,18
Actividades de Hostelería, Ocio, Restauración y Afines, S.L.	8.735,96	-	(8.735,96)	-	-	-	-	-
NH Pamplona, S.A.	625,42	-	-	(33,66)	591,76	-	(33,66)	558,10
	146.203,68	(449,36)	(8.648,83)	(7.150,81)	129.954,68	(86,77)	(7.210,00)	122.657,91

Sociedades consolidadas por integración global



0H7463044

CLASE 8.ª

En el ejercicio 2003 la columna "Retiros/Incorporaciones" recogía, por un importe total de 8,74 millones de euros, el saneamiento de una parte de la diferencia positiva de consolidación surgida en la adquisición del 49% de participación adicional al Grupo Caja Madrid de la sociedad Actividades de Hostelería, Ocio, Restauración y Afines, S.L. (ver nota 7ii).

11.- GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

A 31 de diciembre de 2004 este epígrafe recoge, por un importe total de 4,20 millones de euros, los costes y gastos anticipados inherentes a los Planes de Opciones para Empleados (ver nota 31). Este importe se amortiza linealmente a lo largo del periodo de duración de dichos planes. En el ejercicio 2004 el importe amortizado ha ascendido a 1,67 millones de euros (1,09 millones de euros en el ejercicio 2003).

Este epígrafe recoge, asimismo, y por un importe total de 10,48 millones de euros (11,65 millones de euros a 31 de diciembre de 2003), los intereses correspondientes a los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero (ver nota 7).

12.- EXISTENCIAS

El detalle de este capítulo a 31 de diciembre de 2004 y 2003 es como sigue (en miles de euros):

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Terrenos urbanizados	32.509,67	36.027,48
Terrenos no urbanizados	15.061,00	13.072,04
Obra en curso	20.590,88	18.879,41
Obra terminada	6.540,00	221,36
Materiales auxiliares y otros	8.517,64	9.247,42
	83.219,19	77.447,71



0H7463045

CLASE 8.ª

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 22 euros por metro cuadrado y el de los terrenos sin urbanizar a 8 euros por metro cuadrado al 31 de diciembre de 2004. 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 2004 y 2003, asciende a 23,71 y 26,00 millones de euros, respectivamente.



0H7463046

CLASE 8.ª**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>2004</u>	<u>2003</u>
Cientes por prestación de servicios	85.537,85	96.123,00
Cientes por ventas de productos inmobiliarios	7.222,00	14.105,00
Cientes, Rede Federale de Brasil	<u>1.957,66</u>	<u>2.598,53</u>
	94.717,51	112.826,53
Menos, provisión para insolvencias	(11.041,96)	(10.168,40)
	83.675,55	102.658,13

El movimiento de la provisión para insolvencias durante los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2004 y 2003 es el siguiente (en miles de euros):

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo a 1 de enero	10.168,40	10.255,74
Adiciones/(Disminuciones) por cambio del perímetro de consolidación	-	(356,12)
Diferencias de conversión	(55,98)	(157,57)
Dotaciones	2.832,06	2.081,74
Aplicaciones	(1.902,52)	(1.655,39)
Saldo a 31 de diciembre	11.041,96	10.168,40



0H7463047

CLASE 8.ª

14.- DEUDORES NO COMERCIALES

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Hacienda Pública Deudora		
por ISS	1.786,48	5.130,79
por IVA	8.249,50	5.649,93
por retenciones y pagos a cuenta	1.704,27	795,84
por Impuesto sobre beneficios anticipado	5.795,16	508,16
Otra Hacienda Pública Deudora	662,66	1.422,67
Impuesto sobre Ganancia Presunta Latinoamérica	991,31	957,25
Otros deudores	19.916,10	21.466,92
	39.105,48	35.931,56

La línea "Impuesto sobre beneficios anticipados" a 31 de diciembre de 2004 recoge la diferencia existente entre el resultado contable y fiscal imputable básicamente a la venta de la parcela "Ribera del Marlin" a la sociedad Residencial Marlin S.L., de la que por el método de consolidación utilizado (integración proporcional) sólo se ha imputado el 50%.

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.



0H7463048

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

A continuación se detalla la composición, a 31 de diciembre de 2004 y 2003, de este epígrafe de los Balances de Situación Consolidados adjuntos (en miles de euros):

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Deuda Pública, Letras del Tesoro y otros activos financieros de renta fija	41.113,91	30.914,71
Activos financieros de renta variable	636,71	636,71
Imposiciones a corto plazo	23.027,70	11.576,41
Otros créditos a corto plazo	1.962,98	1.962,98
Provisión por depreciación de valores de Renta Variable	(136,80)	(214,02)
Menos provisión para insolvencias	(1.962,98)	(1.962,98)
	64.641,52	42.913,81

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 2004 y 2003, 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 del capítulo "Fondos Propios" del Grupo se detallan a continuación (en miles de euros):



CLASE 8.^a



0H7463049

Reservas de la Sociedad Donante

	Capital suscrito		Acciones propias	Especial	Voluntario	Fusión	Prima de emisión	E. negativos oper. anteriores	Reservas de compensación		Diferencia de conversión	Resultados			Total Fondos Propios
	Legal	Reserva de reserva							Reservas de reserva global	Reserva en equivalencia		2002	2003	2004	
Saldo a 31.12.2002	1.439.07	4.664,3	8.490,47	29.996,61	26.892,09	0	85.936,91	0	171.167,7	167.483,09	2.370,77	85.669,87	-	-	506.847,90
Distribución del resultado 2002															
Reserva legal	1.795,66	-	-	6.735,37	-	-	-	-	-	-	-	(1.795,66)	-	-	-
Reserva voluntaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	77.321,65	(390,66)	(6.735,37)	-	-	-
Reserva de compensación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(77.130,99)	-	-	-
Compra de Acciones de la Sociedad Donante	-	-	10.247,07	-	-	-	(10.247,07)	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspaso por fusión y otros	-	-	-	(10.314,87)	909,08	-	-	11.715,07	(2.109,21)	-	-	-	-	-	-
Devaluación y revalorización	-	-	-	-	-	-	16.146,78	-	-	-	-	-	-	-	2.708,64
provisión acciones propias	-	(1.438,14)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Diferencia de conversión y recuperación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(27.144,45)	-	-	(27.144,45)
Resultado 2003	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	90.858,84	-	90.858,84
Saldo a 31.12.2003	1.439.07	16.183,79	37.273,16	26.172,11	27.248,08	21.836,21	21.836,21	24.895,46	1.980,05	179.684,40	85.669,87	85.669,87	90.858,84	-	613.779,53
Distribución del resultado 2003															
Reserva legal	10.607,01	-	-	65.800,02	-	-	-	-	-	-	-	(10.607,01)	-	-	-
Reserva voluntaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(65.800,02)	-	-	-
Dividendo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(20.660,05)	-	-	(20.660,05)
Reserva de compensación	-	-	-	-	-	-	-	68.272	-	-	-	51.211,24	-	-	-
Compra de Acciones de la Sociedad Donante	-	-	19.934,47	-	-	-	(19.934,47)	-	-	-	-	-	-	-	-
Venta de Acciones de la Sociedad Donante	-	-	(20.986,75)	-	-	-	20.986,75	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspaso por fusión y otros	-	-	-	(24.090,07)	24.090,07	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Devaluación y revalorización	-	-	1.366,57	-	-	-	(1.105,00)	-	-	-	-	-	-	261,57	-
provisión acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.716,96)
Diferencia de conversión y recuperación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.716,96)	-	-	42.132,26
Resultado 2004	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	42.132,26	-	42.132,26
Saldo a 31.12.2004	1.439.07	36.179,74	37.287,45	67.890,06	27.748,08	21.748,08	21.748,08	311.061,97	2.662,78	134.968,39	85.669,87	85.669,87	42.132,26	42.132,26	620.297,25



0H7463050

CLASE 8.ª

a) Capital suscrito

A 31 de diciembre de 2004 y 2003 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>2004</u>	<u>2003</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	6,12%	5,00%
Acciones destinadas a Planes de Opciones más participación Equipo Directivo	5,86%	5,85%
Sociedades patrimoniales de Amancio Ortega Gaona	10,27%	10,27%
Hoteles Participados, S.L.	5,13%	5,00%
Grupo Inversor Hesperia	5,02%	-

Al cierre de los ejercicios 2004 y 2003, los diferentes miembros del Consejo de Administración eran titulares o representantes estables de participaciones



0H7463051

CLASE 8.ª

accionariales representativas de, aproximadamente, el 33,04% y el 27,69% del capital social, respectivamente.

b) Reservas de la Sociedad Dominante

i) Reserva legal

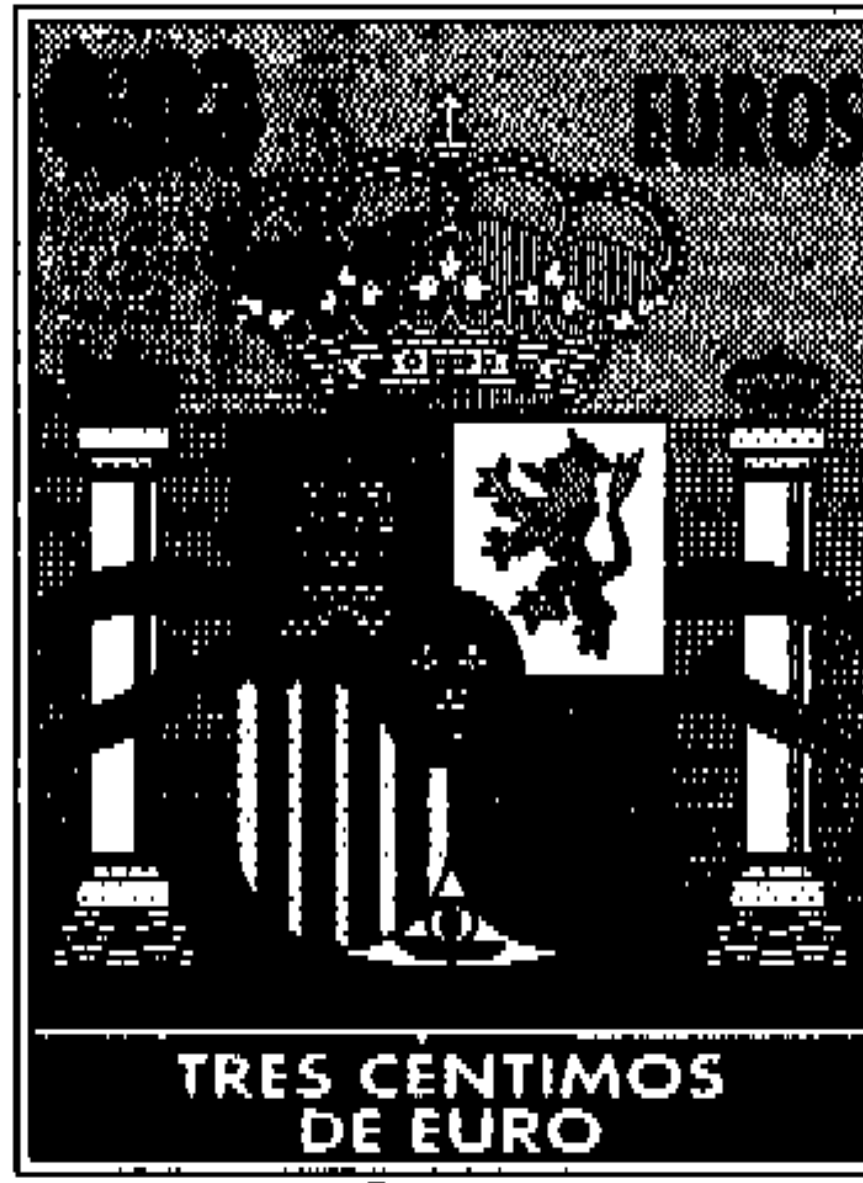
De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse un 10% del beneficio neto del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 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 2003, el Grupo era titular de 204.512 acciones de la Sociedad Dominante representativas del 0,17% de su capital social, en cumplimiento del artículo 79.3 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, la citada reserva no solo cubre las acciones de que la sociedad es titular al fin del cada ejercicio, sino también cubre aquellas que dan cobertura a los planes de opciones sobre acciones que la Sociedad tiene concedidas a empleados (ver nota 31) por un importe de 37,27 millones de euros.

A lo largo del ejercicio 2004, el Grupo ha realizado diversas operaciones de compra (2.203.530 títulos) y venta (2.358.042 títulos) 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 50.000 acciones de NH Hoteles, S.A. representativas de un 0,04% de su capital social con un coste de 490,26 miles de euros. A 31 de diciembre de 2004, el Grupo tiene constituida una reserva indisponible por un importe de 37,59 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



0H7463052

CLASE 8.ª

RESERVAS

valor teórico contable consolidado, lo que ha supuesto la reversión de provisiones por importe de 0,26 millones de euros.

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

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 recogía, 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.

La línea "traspaso por fusión y otros" recoge el traspaso de la plusvalía obtenida por AHORA S.L en el ejercicio anterior en la venta de todos los activos relacionados con la actividad de golf y hostelería de lujo a Sotogrande, S.A. (véase nota 3); y que con motivo de la fusión entre AHORA, S.L. y NH Hoteles, S.A. pasó a integrarse dentro de las reservas individuales de NH Hoteles, S.A.

El detalle por sociedades de las "Reservas en sociedades consolidadas por integración global" es como sigue (en miles de euros):



OH7463053

CLASE 8.ª

Sociedad	2004	2003
NH Hotel Albar Ciudad de Albacete, S.L.	195,76	150,29
NH University, S.L.	60,05	57,16
NH Las Palmas, S.A.	1.793,75	1.576,90
NH Numancia, S.A.	9,68	13,75
NH Sarriá, S.A.	3.243,18	800,97
NH Hotel Rallye, S.A.	6.390,32	6.305,69
Explotaciones Hoteleras Condor, S.L.	361,67	426,97
NH Ciutat de Mataró, S.A.	(304,20)	305,32
NH Marín, S.A.	(143,57)	(66,88)
NH Lagasca, S.A.	961,84	505,38
NH Logroño, S.A.	397,04	172,81
Hoteles Express, S.L.	8.666,36	22.676,80
Aránzazu Donosti, S.A.	3.675,75	3.351,17
NH Málaga, S.A.	1.495,24	1.463,30
Grufir, S.A.	3.201,20	3.158,41
Ingesa, S.A.	(260,24)	787,27
Retail Invest, S.A.	(659,81)	(165,81)
NH Pamplona, S.A.	1.136,58	5.036,79
Shuaa Hotels, B.V.	81.602,07	23.606,00
Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A. y filiales	59.579,80	55.742,34
Sotogrande, S.A. y filiales	31.136,96	48.863,13
NH Participaties, N.V. y filiales	47.805,27	48.794,31
Toralo, S.A.	6.693,28	6.061,74
NH Private Equity, B.V. y filiales	39,68	46,95
NH Ciutat de Reus, S.A.	583,50	374,53
NH Santander, S.A.	2.785,25	2.829,62
Hoteles Palacio de Castilla, S.A.	6.678,26	6.200,97
Hotelera Onubense, S.A.	(747,88)	(669,00)
Lenguados Vivos, S.L.	(0,70)	(0,54)
NH Central Europe GmbH & Co.KG, Berlín y filiales	(55.050,40)	4.489,12
NH Portugal	(22,71)	-
Nuevos Espacios Hoteleros, S.A.	(251,41)	-

211.051,57**242.895,46**



0H7463054

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>2004</u>	<u>2003</u>
Fonfir 1, S.L.	(3,63)	(5,22)
Jolly Hotels, S.p.A.	3.132,65	2.464,94
Palacio de la Merced, S.A.	(466,24)	(479,66)
	2.662,78	1.980,06

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 “Beneficio atribuido a socios externos” y que representa la participación de dichos accionistas minoritarios en los resultados del ejercicio.



0H7463055

CLASE 8.ª

El movimiento habido durante los ejercicios 2004 y 2003 en este capítulo de los Balances de Situación Consolidados adjuntos es el siguiente (en miles de euros):

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo inicial	246.476,37	229.740,96
Cambio del perímetro de consolidación	1.250,00	1.926,60
Resultados del ejercicio atribuidos a socios externos	14.381,18	4.766,80
Dividendos	(6.753,97)	(9.364,07)
Variaciones en participación	(30.809,20)	19.383,65
Otros movimientos	(328,13)	22,43
Saldo final	224.216,25	246.476,37

- i) La línea "Cambio del perímetro de consolidación" recoge en los ejercicios 2004 y 2003 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 2003 esta línea recogía, básicamente, el aumento en el saldo de socios externos como resultado de la incorporación al Grupo de la sociedad Nuevos Espacios Hoteleros, S.A.

En el ejercicio 2004 dicha línea recoge el aumento en el saldo de socios externos como resultado de la incorporación al Grupo de la sociedad NH Italia, S.p.A.

- ii) En el ejercicio 2003 la línea "Variaciones en participación" recogía, 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).

En el ejercicio 2004, la línea "Variaciones en participación" recoge, fundamentalmente, la reducción de socios externos en NH Participaties, N.V. y filiales como consecuencia de la amortización de una parte de las



0H7463056

CLASE 8.ª

acciones preferentes que integran el capital social de la mencionada sociedad.

El saldo de este capítulo a 31 de diciembre de 2004 y 2003 recoge los intereses de los Socios Externos en las siguientes sociedades o subgrupos consolidados (en miles de euros):

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Nuevos Espacios Hoteleros, S.A.	1.231,56	1.676,59
Sotogrande, S.A.y filiales	32.966,04	26.590,44
Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A. y filiales	131.399,98	132.404,31
NH Las Palmas, S.A.	7.222,84	6.654,31
NH Marín, S.A.	1.251,25	1.280,15
NH Lagasca, S.A.	1.200,67	1.400,53
NH Ciutat de Mataró, S.A.	671,45	773,38
NH Participaties, N.V. y filiales	45.357,11	73.546,35
NH Italia, S.p.A.	1.002,58	-
Otros	1.912,77	2.150,31
	224.216,25	246.476,37

18.- INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

A 31 de diciembre de 2004 en este epígrafe se recogen, fundamentalmente, y por un importe total de 3,64 millones de euros, (3,74 millones de euros a 31 de diciembre de 2003) las subvenciones recibidas por la construcción de los hoteles y campos de golf de Sotogrande.

Además en este epígrafe, a 31 de diciembre de 2003, se recogían por un importe de 1,28 millones de euros, ingresos diferidos por las ventas de "Tiempo compartido" del Hotel NH Krystal Cancún cuya venta se ha materializado el 3 de febrero de 2004.



0H7463057

CLASE 8.ª

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

El detalle de las "Provisiones para riesgos y gastos" a 31 de diciembre de 2004 y 2003 es el siguiente (en miles de euros):

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Provisión para garantías	1.202,02	1.202,02
Provisión impuestos y responsabilidades	57.894,96	81.200,64
	59.096,98	82.402,66

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 impuestos y 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 2004 este epígrafe recoge, por un importe total de 26,58 millones de euros (ver notas 26 y 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.



0H7463058

CLASE 8.ª**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	2004		2003	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Obligaciones Serie B	107,77	22,81	130,58	21,37
Intereses de las obligaciones	-	2,57	-	2,99
	107,77	25,38	130,58	24,36

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 TRÁFICO A LARGO PLAZO

El detalle de este capítulo a 31 de diciembre de 2004 y 2003 es el siguiente (en miles de euros):

	2004	2003
Derecho de usufructo Hotel Plaza de Armas (ver nota 7)	13.455,48	14.950,53
Leasings a largo plazo	23.158,79	24.114,75
Residencial Marlin, S.L.	9.000,00	-
Otros acreedores	3.831,32	5.067,03
	49.445,59	44.132,31



0H7463059



CLASE 8.ª
PRESTACIÓN

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).

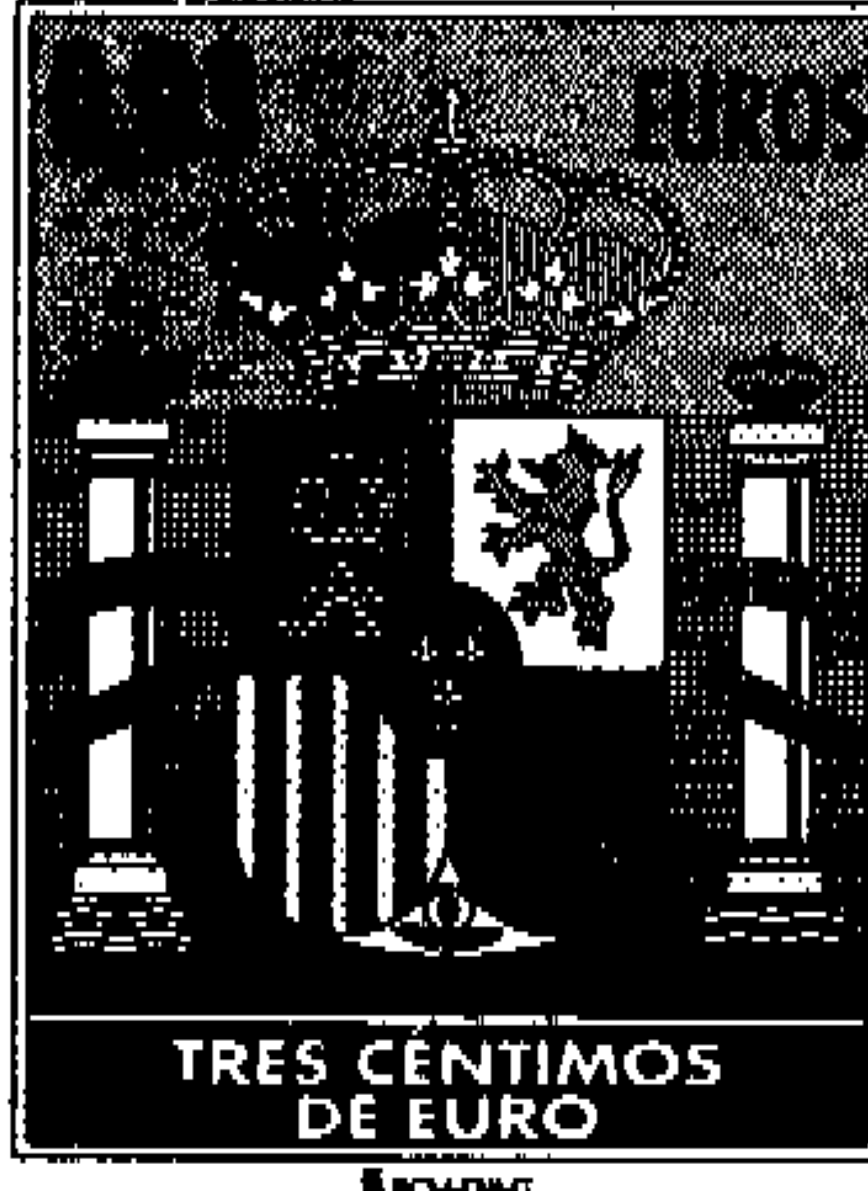
En la línea "Residencial Marlin, S.L." se recoge el importe correspondiente a la parte proporcional del Crédito Subordinado de Carácter Participativo concedido por los socios a Residencial Marlin, S.L. para la adquisición de la parcela "Ribera del Marlin" (ver nota 9c).

22.- DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO

El detalle de deuda con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2004 es el siguiente (en miles de euros):

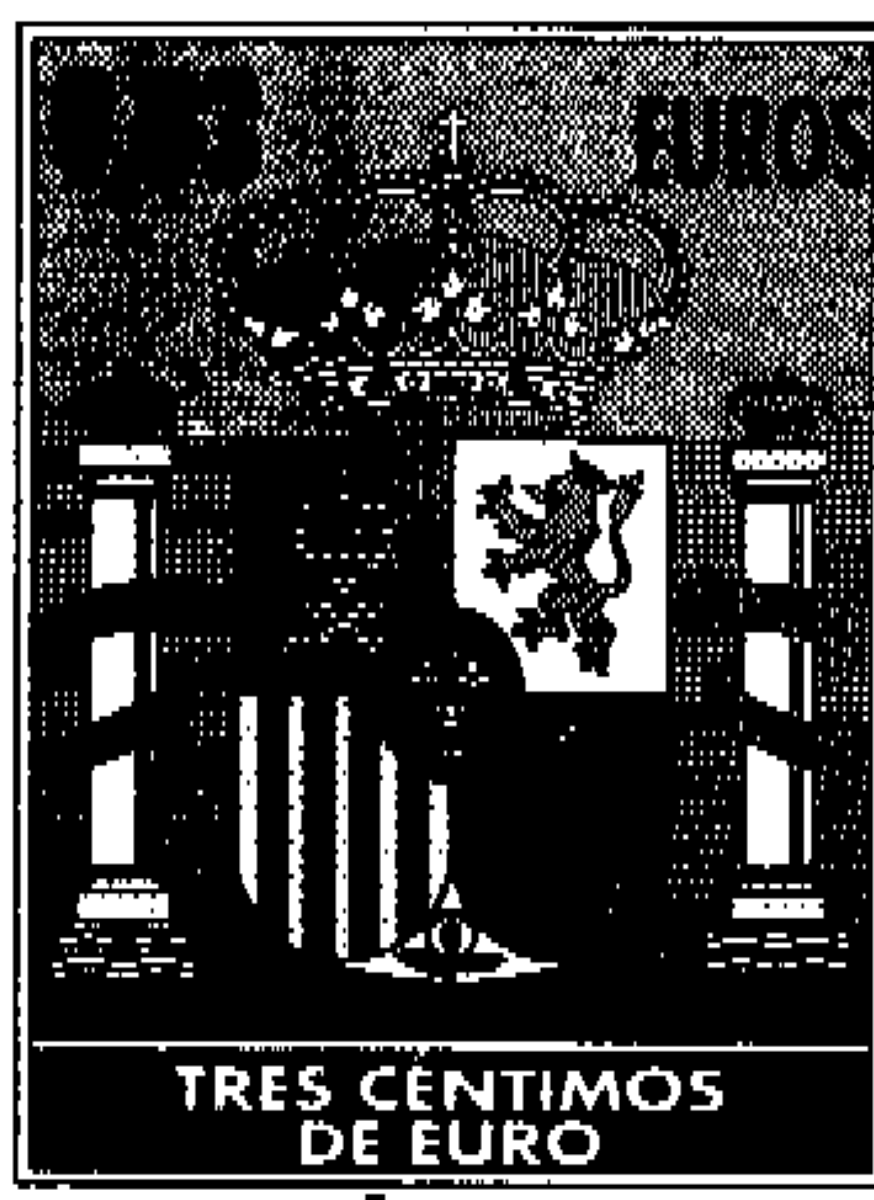


CLASE 8.ª



0H7463060

	límite	disponible		Vencimientos				Reso	Total
		disponible	disponeto	2.004	2.005	2.007	2.008		
Préstamos con garantía hipotecaria	140.379,17	-	140.379,17	-	15.492,50	49.584,04	5.222,48	54.448,39	140.379,17
límite fijo	52.027,13	-	52.027,13	-	3.446,09	24.091,15	1.577,06	19.999,54	52.027,13
límite variable	87.952,04	-	87.952,04	-	12.046,21	25.492,89	3.645,42	34.457,85	87.952,04
Préstamos con garantía patrimonial	388.403,18	-	388.403,18	-	4.345,17	83.168,47	83.176,71	174.341,61	388.403,18
límite fijo	3.160,84	-	3.160,84	-	424,77	470,39	360,00	1.489,46	3.160,84
límite variable	385.242,34	-	385.242,34	-	3.920,40	82.698,08	82.816,71	172.852,15	385.242,34
Líneas de crédito	169.614,00	96.928,83	72.685,17	-	15.311,00	34.964,38	-	-	72.685,17
límite variable	169.614,00	96.928,83	72.685,17	-	15.311,00	34.964,38	-	-	72.685,17
Deuda por intereses	-	-	4.312,61	-	4.312,61	-	-	-	4.312,61
Situación de endeudamiento a 31.12.04	698.396,35	96.928,83	605.780,13	-	39.408,74	167.716,89	68.399,19	228.990,08	605.780,13
Situación de endeudamiento a 31.12.2003	736.505,97	156.865,01	574.685,54	131.996,87	58.653,91	147.384,02	-	192.378,77	574.685,54



0H7463061

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 31/12/04		Total	Valor neto contable del activo hipotecado
	Interés fijo	Interés variable		
NH Ciutat de Reus	-	758,67	758,67	2.551,31
NH Sotogrande	-	9.941,83	9.941,83	12.716,46
NH Málaga	-	5.769,72	5.769,72	10.315,19
NH Calderón	-	7.922,43	7.922,43	29.955,42
NH Calderón	-	9.288,40	9.288,40	-
Local Comercial Hotel NH Eurobuilding	-	150,40	150,40	1.090,39
NH Lagasca	-	16.000,00	16.000,00	17.545,24
NH Principe de la Paz	-	8.802,16	8.802,16	12.505,90
NH Alcalá	7.212,14	-	7.212,14	12.574,84
Total España	7.212,14	58.633,61	65.845,75	99.254,75
NH Columbia	-	702,55	702,55	9.810,71
Total Uruguay	-	702,55	702,55	9.810,71
Hilton Guadalajara y NH Méjico City (a)	-	21.515,40	21.515,40	86.399,74
Hilton Monterrey	-	1.687,39	1.687,39	6.236,32
Hilton Juarez	-	1.063,09	1.063,09	5.634,05
Total Méjico	-	24.265,88	24.265,88	98.270,11
Hotel NH Krasnapolsky	26.343,28	-	26.343,28	80.440,55
Hotel NH Groningen	-	4.350,00	4.350,00	5.539,50
Hotel NH Jan Tabak	2.478,79	-	2.478,79	8.215,43
Total Holanda	28.822,07	4.350,00	33.172,07	94.195,48
NH Regensburg	8.501,59	-	8.501,59	9.624,12
Total Alemania	8.501,59	-	8.501,59	9.624,12
NH Fribourg	7.891,33	-	7.891,33	7.579,51
Total Suiza	7.891,33	-	7.891,33	7.579,51
Total	52.427,13	87.952,04	140.379,17	318.734,68

(a) Ver punto ii)



0H7463062

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 2004, de 21,52 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 y supuso una reducción de la deuda en 11,9 millones de euros.

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. En la mencionada operación, el comprador se ha subrogado en 20 millones de euros de la deuda correspondiente al Préstamo Sindicado, lo cual ha supuesto la reducción del préstamo en dicho importe.

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

- iii) Dentro de la línea “Préstamos con garantía patrimonial a interés variable”, se recoge un Préstamo Sindicado concedido a NH Hoteles, S.A. por 25 entidades bancarias europeas, con fecha 23 de junio de 2004, por importe de 350 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2004, dicho préstamo está íntegramente dispuesto y tiene por objeto refinanciar la deuda del Grupo NH.

Dicho préstamo vence el 23 de junio de 2010 y devenga un interés anual igual al EURIBOR a un mes más un diferencial que oscila entre 0,90% y el 0,60% en función del ratio Deuda financiera neta/EBITDA. Las amortizaciones se realizarán mediante cinco pagos, el primero de los cuales se realizará en julio de 2006.

El referido préstamo impone el cumplimiento de determinados ratios financieros. A 31 de diciembre de 2004, ninguna de ellos se encuentra en una situación que pueda provocar la declaración de su vencimiento anticipado por parte de las entidades prestamistas.



0H7463063

CLASE 8.ª

- iv) Además, en la línea “Préstamos con garantía patrimonial a interés variable”, se incluye un Préstamo Sindicado a través del 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 2004 estaban pendientes de amortizar 31,98 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 hasta el año 2011.

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.

23.- OTRAS DEUDAS A LARGO PLAZO

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Fianzas recibidas a largo plazo	603,15	562,81
Impuesto diferido a largo plazo	66.581,42	77.561,63
	67.184,57	78.124,44

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.



CLASE 8.ª



0H7463064

24.- ACREEDORES COMERCIALES

A 31 de diciembre de 2004 y 2003, su detalle es el siguiente (en miles de euros):

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Acreeedores comerciales	91.848,89	91.344,30
Anticipos de clientes	25.991,63	29.992,43
Otros acreedores	1.957,66	2.604,73
	119.798,18	123.941,46

El epígrafe “Acreeedores comerciales” recoge las cuentas a pagar derivadas de la actividad comercial típica del Grupo.

La línea “Anticipos de clientes” incluye, principalmente, anticipos de clientes de Sotogrande, S.A. por importe de 21,16 millones de euros (21,96 millones de euros a 31 de diciembre de 2003).



0H7463065

CLASE 8.ª**RENTAS DEL ESTADO****25.- OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES**

La composición de este capítulo al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es la siguiente (en miles de euros):

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Administraciones Públicas		
- Impuesto diferido	7.193,98	3.566,46
- Impuesto sobre Sociedades	8.162,73	17.656,36
- IVA	435,98	4.122,53
- IRPF	2.370,27	4.063,52
- IRC	642,71	61,96
- Seguridad Social acreedora	5.439,08	3.758,56
- Otra Hacienda Pública acreedora	1.916,71	2.045,86
Otros acreedores		
- Acreedores por inversión	7.298,21	8.977,62
- Compra de derechos de usufructo (ver nota 7)	1.495,05	1.495,05
- Accionistas Panorama Hotel, S.A.	904,42	2.721,24
- Acreedores varios	34.377,21	26.677,66
	70.236,35	75.146,82

26.- INGRESOS

a) Ventas

El desglose por actividad de la cifra de negocios del Grupo es, a 31 de diciembre de 2004 y 2003, como sigue (en miles de euros):

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Alojamiento en habitaciones	519.468,41	528.396,51
Restauración	242.683,74	243.049,80
Salones y otros	36.862,50	47.526,21
Inmobiliaria	97.970,00	55.792,67
Golf y Clubes deportivos	13.799,00	6.573,76
Alquileres y otros servicios	39.224,19	40.225,10
	950.007,84	921.564,05



0H7463066

CLASE 8.ª

El desglose del importe neto de la cifra de negocios por mercados geográficos es, para el ejercicio 2004, como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Méjico	32.434,14
Mercosur (*)	15.360,36
Alemania	181.748,89
Austria, Hungría	36.235,84
Holanda	229.819,31
España - Hoteles	356.439,30
España - Inmobiliaria	97.970,00
	950.007,84

(*) Incluye Argentina, Chile, Brasil y Uruguay

b) Beneficios procedentes del inmovilizado

A 31 de diciembre de 2003, esta línea recogía 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.

A 31 de diciembre de 2004, esta línea recoge, básicamente, la plusvalía obtenida en la venta del Hotel NH Villacarlos por un importe total de 1,41 millones de euros.

c) Beneficios por enajenación de Sociedades Consolidadas

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



0H7463067

CLASE 8.ª**d) Ingresos extraordinarios**

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

En el ejercicio 2004 este epígrafe recoge, fundamentalmente, 12,77 millones de euros procedentes de la reversión parcial de la provisión dotada en el ejercicio 2003 motivado por la positiva evolución del ejercicio 2004, donde la contribución ordinaria mejoró un 8,85%, y por las favorables expectativas del ejercicio 2005 (Ver nota 19 y 27.d)

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

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Sueldos, salarios y asimilados	225.136,12	232.583,61
Cargas sociales	52.626,02	55.988,42
Otros gastos sociales	9.222,99	14.477,23
	286.985,13	303.049,26



OH7463068

CLASE 8.ª**PERSONAL**

El número medio de personas empleadas por la Sociedad Dominante y las sociedades consolidadas por integración global en los ejercicios 2004 y 2003, distribuido por categorías, es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Dirección general del Grupo	7	7
Directores y Jefes de Departamento	535	540
Técnicos	548	556
Comerciales	455	464
Administrativos	661	675
Resto de personal	11.765	11.876
Número medio de empleados	13.971	14.118

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 1,09% (1,00% en 2003) 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, 0,36 puntos porcentuales del mencionado porcentaje (0,38 puntos en 2003).

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 2004, han ascendido a 1,13 millones de euros, que se encuentran contabilizados dentro del epígrafe "Otros gastos de explotación"(1,29 millones de euros a 31 de diciembre de 2003).

Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados al Grupo NH Hoteles por los distintos auditores de las sociedades han ascendido,



0H7463069

CLASE 8.ª

durante el ejercicio 2004, a 0,70 millones de euros (0,42 millones de euros a 31 de diciembre de 2003), derivados fundamentalmente de la asesoría en la adaptación a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF.) de obligado cumplimiento a partir del ejercicio 2005.

c) Pérdidas procedentes del inmovilizado

A 31 de diciembre de 2003 este epígrafe recogía, 1,77 millones de euros correspondientes a minusvalías obtenidas en la venta de los hoteles Lord Charles (Sudáfrica), Hotel Champéry (Suiza), un terreno del Hotel Stephanie (Bélgica) y 2,01 millones de euros por bajas de activos del Campo de Golf Marina "La Torre".

En el ejercicio 2004 este epígrafe recoge, básicamente, 2,87 millones de euros procedentes de la minusvalía entre el valor contable y el valor de mercado del Hotel Hilton Guadalajara en México.

d) Gastos financieros

A 31 de diciembre de 2004, el Grupo NH mantiene diversos contratos "collars" y "swaps" de tipo de interés que originariamente aseguraban el Préstamo Sindicado concedido en 1999 a NH The Netherlands, B.V. y cancelado en el ejercicio 2004. El efecto en la cuenta de resultados de estos contratos asciende a 0,71 millones de euros registrados como menor gasto financiero.

e) Gastos y pérdidas extraordinarios

En el ejercicio 2003 se recogía, en este apartado, por un importe de 39,35 millones de euros, el efecto en la Cuenta de Pérdidas y Ganarías Consolidada adjunta de la provisión dotada para cubrir el riesgo derivado de la situación económica en Alemania y Austria (ver notas 19 y 26).

A 31 de diciembre de 2004 este apartado recoge, fundamentalmente, las indemnizaciones al personal pagadas por el Grupo y que han ascendido a 12,76 millones de euros (6,3 millones de euros en el ejercicio 2003).



0H7463070

CLASE 8.ª

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 Logroño, S.A.	Lenguados Vivos, S.L.
NH Sarria, S.A.	Grufir, S.L.
NH University, S.L.	NH Santander, S.A.
NH Málaga, S.A.	Hotelera Onubense, S.A.
NH Hotel Rallye, S.A.	NH Ciutat de Reus, S.A.
Hotel Albar Ciudad de Albacete, S.L.	Hotel Palacio de Castilla, S.A.
NH Pamplona, S.A.	Gran Círculo de Madrid, S.A.
Retail Invest, S.A.	Casino Club de Golf, S.L.
Cofir, S.L.	Sotogrande, S.A.
Inversores y Gestores Asociados, S.A.	NH Hoteles, S.A.
NH Aranzazu Donosti, S.A.	Iberinterbrokers, S.L.
Hoteles Express, S.L.	

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

Por lo que respecta al Grupo Consolidado Fiscal en España 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):



0H7463071

CLASE 8.ª

	<u>2004</u>
RESULTADO CONTABLE DEL EJERCICIO (después de impuesto y antes minoritarios) de socios externos	64.323,98
Impuesto sobre sociedades	6.512,70
	<u>70.836,68</u>
Diferencias permanentes	(10.829,44)
Diferencias temporales	25.024,57
Ajustes de consolidación	(16.985,39)
	<u>68.046,42</u>
BASE IMPONIBLE PREVIA	68.046,42
Compensación de bases negativas	(50,46)
BASE IMPONIBLE	<u>67.995,96</u>

Al 31 de diciembre de 2004, el Grupo Consolidado Fiscal en España 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):



OH7463072

CLASE 8.ª

<u>Año de origen</u>	<u>Importe</u>	<u>Plazo de compensación</u>
1993	218,73	2008
1994	188,34	2009
1995	3.402,75	2010
1996	4.132,34	2011
1997	11.235,82	2012
1998	4.648,44	2013
1999	326,17	2014
2000	88,60	2015

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

<u>Impuesto</u>	<u>Períodos pendientes</u>
Sociedades	2000 a 2004
IVA	2001 a 2004
IRPF	2001 a 2004

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 fiscal ha aplicado deducciones por importe de 8.178,75 miles de euros correspondientes, fundamentalmente, a la deducción por inversión por actividad exportadora y dispone de incentivos fiscales pendientes de aplicación por importe de 22.035,54 miles de euros, y con un límite de aplicación hasta el año 2011.



0H7463073

CLASE 8.ª

En el cálculo del Impuesto sobre Sociedades no se 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	22.035,53
2002	Inversión en actividad exportadora	216,16
2003	Inversión en gastos de formación	22,42
2003	Inversión en actividad exportadora	75,47
2004	Inversión en gastos de formación	25,5
2004	Inversión en actividad exportadora	44,67

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>
Explotaciones Hoteleras Condor, S.L.	-
NH Marín, S.A.	447,86
NH Ciutat de Mataró, S.A.	132,15
NH Numancia, S.A.	252,38
NH Lagasca, S.A.	263,36
NH Las Palmas, S.A.	231,08
Grupo NH Participaties, N.V.	8.034,76
Grupo NH Central Europe GmbH & KG	(2.365,98)
Grupo Latinoamericana de Gestión Hotelera	1.176,55
Grupo NH Italia	3.567,93
Otros	133,21

11.873,30



OH7463074

CLASE 8.^a

De igual modo, el Grupo Consolidado Fiscal se acogió en el pasado 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 2002		
1996	8.514,42	6.081,74	1.216,35	1.216,33	2005
1997	9.399,16	4.028,21	1.342,74	4.028,21	2007
1998	1.624,88	464,25	232,13	928,50	2008
1999	75.144,84	8.745,88	6.547,14	59.851,82	2009
2000	3.737,40	-	533,92	3.203,48	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.



0H7463075

CLASE 8.ª

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

	Resultado Individual	Ajustes consolidación	Resultado atribuible	Contribución al resultado neto consolidado	
	2004		a minoritarios	2004	2003
NH Hoteles, S.A.	20.856,09	18.515,00	-	39.371,09	55.333,32
Filiales Hoteleras	10.355,74	(24.254,35)	(4.696,19)	(5.439,60)	39.535,08
Latinoamericana de Gestión Hotelera y filiales	(715,02)	-	461,57	(253,45)	(1.780,68)
Shuaa Hotels, B.V.	3.065,14	(99,72)	-	2.965,43	57.996,39
NH Participaticas, B.V. y filiales	23.966,97	(10.999,44)	(5.405,18)	7.562,35	(3.227,46)
NH Central Europe GmbH & Co KG y filiales	(14.712,09)	-	-	(14.712,09)	(13.453,17)
Otras sociedades	(1.249,26)	(13.155,19)	247,42	(1.001,84)	-
Filiales no Hoteleras	31.590,71	0,00	(9.684,99)	8.750,53	(44.692,28)
Sotogrande, S.A.	31.371,33	-	(8.517,72)	22.853,61	(16.539,30)
Otras sociedades	219,38	-	(1.167,27)	(14.103,08)	(28.152,98)
Contribución de las sociedades integradas globalmente	62.802,54	(5.739,35)	(14.381,18)	42.682,02	50.176,12
Palacio de la Merced, S.A.	48,07	-	-	48,07	13,42
Fonfir 1, S.L.	(0,22)	-	-	(0,22)	1,59
Jolly, s.p.a.	(597,61)	-	-	(597,61)	667,71
Contribución de las sociedades puestas en equivalencia	(549,76)	-	-	(549,76)	682,72
				42.132,26	50.858,84



0H7463076

CLASE 8.ª

30.- TRANSICIÓN A LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 2606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo de fecha 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un Estado Miembro de la Unión europea y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de esos Estados deberán presentar Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2005 conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que hayan sido previamente convalidadas por la Unión Europea. Por tanto, el Grupo está obligado a presentar sus Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio anual que se cierra el 31 de diciembre de 2005 conforme a las NIIF que hayan sido convalidadas por la Unión Europea a esa fecha.

La NIIF nº 1 – Primera Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera – establece que las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo del ejercicio 2005 necesariamente habrán de incorporar, a efectos comparativos, un Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2004 y una Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio anual terminado en esa fecha, elaborados aplicando los criterios establecidos por las NIIF que se encuentren en vigor al 31 de diciembre de 2005.

El Grupo está llevando un plan de transición a las NIIF que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios contables, la selección de criterios contables a aplicar en los casos en los que se permiten tratamientos alternativos y la evaluación de las modificaciones en los procedimientos y sistemas de información. No obstante, a la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales Consolidadas todavía no se dispone de información suficiente que permita estimar con razonable objetividad en que medida el Balance de Situación y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidados del ejercicio 2004 que forman parte de estas Cuentas Anuales Consolidadas diferirán de los que, en su día, se elaboren aplicando los criterios contables contenidos en las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2005.



0H7463077

CLASE 8.ª

31.- GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTRAS CONTINGENCIAS

i) Garantías comprometidas

NH Hoteles, S.A., 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 8.789 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 enero de 2005 la citada prenda se ha ampliado en otras 6.020 acciones con lo que finalmente el total pignorado asciende a 14.809 acciones (un 10% del total acciones de su propiedad).

En diciembre de 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 inicial de 62,8 millones de dólares (46,41 millones de dólares a 31 de diciembre de 2004), 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 del 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 esta sociedad. El pago



OH7463078

CLASE 8.ª**PREMIUM**

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 (véase nota 34).
- Al 31 de diciembre de 2004 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 a NH Deutschland GmbH (antes Grupo Astron GmbH) y NH Hoteles Austria GmbH (antes Astron-Austria), el socio



0H7463079

CLASE 8.^a
CORREO

minoritario tendrá derecho a requerir a NH Hoteles, S.A. para que adquiera el 20% restante de acciones (ver nota 2b).



0H7463080

CLASE 8.ª

32.- REMUNERACIÓN Y OTRAS MANIFESTACIONES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

a) Remuneración del Consejo de Administración

El importe devengado en 2004 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 421,00 miles de euros (432,73 miles de euros en el ejercicio 2003). El número medio de miembros del Consejo de Administración ha sido de 12,75 en el ejercicio 2004 frente a 12 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 26,00 y 18,36 miles de euros, respectivamente, durante el ejercicio 2004 (18,57 y 31,44 miles de euros, respectivamente, en el ejercicio 2003).

Durante el ejercicio 2004 se ha creado la Comisión Delegada que está integrada por 5 miembros integrantes a su vez del consejo de Administración de la Sociedad. Se reunió por primera vez en Septiembre de 2004 y las dietas cobradas durante el ejercicio por asistencia a la misma ascienden a 57,00 miles de euros.

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 2004 totalizan 86,39 miles de euros (111,40 miles de euros en el ejercicio 2003).

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 2004 los Administradores de la Sociedad dominante no han mantenido participaciones en el capital social de sociedades con el mismo,



0H7463081

CLASE 8.ª

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.

33.- 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 ha construido 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 servicio, desde julio de 2003. La implantación de este sistema terciario redundará en una reducción del consumo de agua potable entre 200.000 y 300.000 m³/año.

Por otro lado, 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



0H7463082

CLASE 8.ª

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 2004 es de 1,02 millones de euros (1,01 millones de euros en 2003).

El Grupo no tiene provisionado importe alguno al cierre de los ejercicios 2004 y 2003 por contingencias o reclamaciones medioambientales, ni tiene conocimiento de la existencia de pasivos por estos conceptos.

34.- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Durante el mes de enero de 2005 el socio externo de la Sociedad consolidada Nacional Hispana Hoteles, S.R.L de C.V, ha ejercido la opción de venta de sus acciones, representativas del 38% del capital social de la mencionada sociedad (ver nota 31ii). La totalidad de esas acciones han sido adquiridas por NH Rallye, S.A., pagando un precio en metálico que asciende a 45,5 millones de dólares (33 millones de euros).

Debido a la cercanía que la fecha de ejecución de esta operación ha tenido en relación a la formulación de las presentes Cuentas Anuales, no se ha analizado el efecto que la misma tendrá sobre los Estados Financieros Consolidados de NH Hoteles, S.A. y sociedades dependientes. Se estima, en cualquier caso, no tiene impacto patrimonial.

35.- CUADRO DE FINANCIACION CONSOLIDADO

Cuadros de Finanzas Consolidadas
de los ejercicios anuales terminados el
31 de diciembre de 2004 y 2003
(En miles de euros)

Aplicaciones	2004	2003	Orígenes	2004	2003
Adquisiciones de inmovilizado	2.688,79	8.599,50	Enajenación de inmovilizado	917,87	17.206,37
Gastos de establecimiento	11.466,39	7.948,48	Inmovilizaciones inmateriales	21.702,75	212.668,02
Inmovilizaciones inmateriales	110.495,70	122.841,22	Inmovilizaciones materiales	2.008,39	12.834,90
Inmovilizaciones materiales	18.662,96	2.888,69			
Inmovilizaciones financieras	-	-	Cambio de perímetro de consolidación	22.411,24	-
	-	3.403,74	Diferencia de conversión	7.159,12	22.877,06
Cambio de perímetro de consolidación	1.855,85	1.700,00	Socios externos	-	14.808,81
Gastos a distribuir en varios ejercicios	22.952,92	-	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	452,39
Socios externos	29.660,05	-	Deudas a largo plazo	133.828,62	-
Dividendos	15.877,50	218.422,84			
Cancelación o traspaso a corto plazo de Acreedores a largo plazo	-	-			
Recursos aplicados a las operaciones	236.676,53	428.887,78	Recursos procedentes de las operaciones	42.132,26	50.898,84
Provisiones para riesgos y gastos	23.305,68	-	Beneficio del ejercicio	82.186,82	77.903,24
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	260,65	-	Amort. y saneamiento del inmovilizado	-	26.431,26
Bº neto procedentes del inmovilizado	-549,76	682,72	Provisiones para riesgos y gastos	2.960,27	1.090,00
Resultados de sociedades puestas en equivalencia	-	-	Gastos a distribuir en varios ejercicios	2.454,03	-
	-	-	Pérdida neta en enajenación de inmovilizado	761,81	2.822,05
	-	-	Var. provisiones inversiones financieras	261,37	2.708,66
	-	-	Var. provisiones acciones propias	-	-
	-	-		318.784,75	442.601,60
	-	-		318.784,75	442.601,60
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del capital circulante)	82.108,22	14.073,82	Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del capital circulante)	-	-
	318.784,75	442.661,60		-	-

Las variaciones producidas en el capital circulante son las siguientes:

	2004		2003	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	5.771,48	-	-	2.034,98
Deudores	-	15.808,66	13.414,26	-
Acreedores	101.558,86	-	26.970,92	-
Acciones propias	-	792,91	-	3.834,68
Inversiones financieras temporales	21.727,71	-	14.592,81	-
Tesorería	-	28.946,13	31.846,98	-
Ajustes por periodificación	-	1.821,18	6.735,73	-
Provisiones	419,05	-	7.173,14	-
Total	129.477,10	47.368,88	60.348,66	46.274,84
Variación del capital circulante	129.477,10	82.108,22	66.348,66	14.073,82
	129.477,10	129.477,10	66.348,66	60.348,66



CLASE 8.ª



0H7463083



0H7463084

CLASE 8.ª

ANEXO I

a) Sociedades consolidadas por integración global

La denominación social, principales datos económicos y porcentaje de participación de las sociedades consolidadas por integración global a 31 de diciembre de 2004 se detallan a continuación:

SOCIEDAD	Domicilio	Capital	Reservas	Resultado 2004	% Directo ó Indirecto	Valor según libros	Provisión cartera	Dividendos ejer ant	Dividendos a cuenta
Hot. Albar C.de Albacete, S.L.	Albacete	901,50	86,41	83,00	100,00%	745,77	-	-	-
NH Hotel Rallye, S.A. (*) y Sociedades Dependientes	Barcelona	33.055,00	11.859,74	(10.179,00)	100,00%	40.747,97	-	-	-
NH University, S.L.	Barcelona	30,05	43,13	(19,00)	100,00%	30,30	-	-	-
Aranzazu-Donosti, S.A. (*)	Oviedo	5.168,60	2.600,55	2.098,00	100,00%	6.373,38	-	-	-
NH Cistat Reus, S.A.	Barcelona	601,00	208,33	133,00	90,10%	1.118,15	-	-	-
NH Santander, S.A.	Santander	222,60	4.201,72	722,00	100,00%	7.750,04	-	-	-
Hoteles Express, S.L. (*)	Barcelona	3.617,42	4.783,80	1.337,00	100,00%	7.448,19	-	-	-
NH Málaga, S.A. (*)	Málaga	2.464,51	660,71	1.744,00	100,00%	2.369,31	-	-	-
NH Las Palmas, S.A. y filial (*)	Gran Canaria	9.015,00	4.390,64	2.987,00	50,01%	5.115,83	-	-	1.808,04
NH Numancia, S.A.	Barcelona	60,20	373,26	955,00	51,00%	667,17	-	-	-
NH Establecimientos Complementarios Hoteleros, S.A.	Barcelona	240,40	979,18	(379,00)	100,00%	839,26	-	-	-
Hoteles Palacio de Castilla, S.A.	Salamanca	3.606,00	610,78	578,00	83,33%	6.088,32	-	-	-
Explotaciones Hoteleras Condor, S.L.	Barcelona	6,01	914,62	(134,00)	55,00%	298,88	-	-	-
NH Cistat de Mataró, S.A.	Barcelona	901,50	194,74	503,00	50,00%	1.077,58	-	-	-
NH Marin, S.A. (*)	Barcelona	120,20	2.047,87	1.701,00	50,00%	1.686,39	262,65	800,00	500,00
NH Logroño, S.A.	Logroño	664,12	637,84	396,00	76,47%	598,65	-	-	-
Hotelería Onubense, S.A.	Huelva	3.696,01	764,47	(72,00)	99,45%	5.462,27	-	-	-
Shana Hotel, B.V.	Holanda	2.268,90	124.509,23	2.871,71	100,00%	43.046,71	-	-	-
NH Pamplona, S.A. (*)	Madrid	130,00	13.414,44	452,00	100,00%	13.409,81	-	-	-
Grupo Financiero de Intermediación y Estudios, S.A.	Madrid	300,50	5.174,20	14,00	100,00%	360,60	-	-	-
Inversores y Gestores Asociados, S.A.	Madrid	60,20	1.060,56	5,37	100,00%	3.004,77	3.004,77	-	-
Retall Invest, S.A.	Madrid	1.216,75	24,79	(772,00)	100,00%	23.626,99	22.631,99	-	-
Sotogrande, S.A. y Sociedades Dependientes (*)	Cádiz	25.130,85	112.434,76	40.327,59	78,51%	101.581,50	-	-	-
Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A. y Sociedades Dependientes (*)	Madrid	104.950,72	104.462,71	(1.187,03)	64,56%	129.615,20	65.687,25	-	-
Torale, S.A. y filial (*)	Uruguay	17.504,21	(10.899,58)	(1.310,87)	100,00%	13.575,99	9.672,13	-	-
NH Private Equity, B.V.	Holanda	600,00	479,57	19,10	100,00%	1.080,00	-	-	-
Grupo NH Participaties, N.V. (**)	Holanda	6.107,00	528.577,00	(822,00)	84,08%	182.506,85	-	-	-
European Golf Booking Center, S.L.	Madrid	153,28	-	(17,00)	100,00%	0,30	-	-	-
Lenguados Vivos, S.L. y filial	Madrid	3,02	-	(6,00)	100,00%	3,02	-	-	-
Nuevos Espacios Hoteleros, S.L.	Madrid	3.856,00	-	(1.337,00)	50,00%	2.050,43	-	-	-
NH Profesional Realizado y Organizado, S.L.	Madrid	3,02	-	(1,00)	100,00%	0,30	-	-	-

(*) Sociedades auditadas por Deloitte.

(**) Grupos de sociedades auditados por PricewaterhouseCoopers.

b) 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 2004 se detallan a continuación:

SOCIEDAD	Domicilio	Capital	Reservas	Resultado 2004	% Directo ó Indirecto	Valor según libros	Provisión cartera	Dividendos ejer ant	Dividendos a cuenta
Fonfir 1, S.L.	Madrid	3,01	15,31	(0,22)	50,00%	1,50	-	-	-
Jolly Hotels, SpA (*)	Italia	10.000,00	23.211,00	(597,61)	20,70%	614.481,69	-	-	-
Palacio de la Merced, S.A.	Burgos	4.628,78	6,42	192,00	25,00%	1.157,19	-	-	-

(*) Los datos de Jolly Hotels, S.p.A son los del ejercicio 2003 que corresponden a los últimos datos auditados.

Las cifras correspondientes al ejercicio 2004 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 2003.



0H7463085

CLASE 8.ª

ESPANIA

ANEXO II

a) Sociedades consolidadas por integración global

La denominación social, principales datos económicos y porcentaje de participación de las sociedades consolidadas por integración global a 31 de diciembre de 2003 se detallan a continuación:

SOCIEDAD	Domicilio	Capital	Reservas	Resultado 2003	% Directo ó Indirecto	Valor según libros	Provisión cartera	Dividendos ejer ant
Hot. Albar C.de Albacete, S.L.	Albacete	901,50	78,38	80,34	100,00%	745,77	-	-
NH Hotel Rallye, S.A. (*) y Sociedades Dependientes	Barcelona	3.005,00	11.859,73	2.800,30	100,00%	10.697,97	-	-
NH University, S.L.	Barcelona	30,05	43,13	4,92	100,00%	30,30	-	-
Aranzazu-Donosti, S.A.	Guipúzcoa	5.168,60	1.381,22	1.217,08	100,00%	6.373,38	-	-
NH Ciutat Reus, S.A.	Barcelona	601,00	91,69	116,63	90,10%	1.118,15	-	-
NH Santander, S.A.	Santander	222,60	4.201,72	452,14	100,00%	7.750,04	-	-
Hoteles Express, S.L. (*)	Barcelona	3.617,42	4.783,80	1.507,85	100,00%	7.448,19	-	-
NH Málaga, S.A.	Málaga	2.464,51	567,93	927,78	100,00%	2.369,31	-	-
NH Las Palmas, S.A. (*)	Gran Canaria	9.015,00	3.423,18	433,53	50,01%	5.115,83	-	-
NH Numancia, S.A.	Barcelona	60,20	354,39	818,87	51,00%	667,17	-	800,00
NH Establecimientos Complementarios Hoteleros, S.A.	Barcelona	240,40	979,18	2.862,86	100,00%	839,26	-	-
Hoteles Palacio de Castilla, S.A.	Salamanca	3.606,00	483,90	526,88	83,33%	6.088,32	-	-
Explotaciones Hoteleras Condor, S.L.	Barcelona	6,01	914,15	280,47	55,00%	298,88	-	400,00
NH Ciutat de Mataró, S.A.	Barcelona	901,50	187,48	457,25	50,00%	1.077,58	-	1.665,00
NH María, S.A. (*)	Barcelona	120,20	2.046,28	1.191,60	50,00%	1.686,39	262,65	550,00
NH Lagasca, S.A.	Barcelona	543,30	1.569,16	876,33	51,01%	643,38	-	-
NH 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	-	-
Shuua Hotels, B.V.	Holanda	2.268,83	33.024,86	112.042,08	100,00%	43.046,71	-	-
NH 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	-	-
Inversores y Gestores Asociados, S.A.	Madrid	60,20	1.060,56	(774,77)	100,00%	3.004,77	3.004,77	-
Retail Invest, S.A.	Madrid	1.216,75	24,79	(494,00)	100,00%	23.626,99	22.631,99	-
Sotogrande, S.A. y Sociedades Dependientes (*)	Cádiz	25.131,00	104.292,00	16.593,00	78,51%	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	-
Torale, S.A. y filial (*)	Uruguay	17.014,48	(20.490,27)	631,54	100,00%	13.086,26	7.798,23	-
NH Private Equity, B.V.	Holanda	600,00	500,80	0,53	100,00%	1.080,00	-	-
NH Hoteles Participatius, 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	-	-
Lenguados Vivos, S.L.	Madrid	3,02	-	(0,06)	100,00%	3,02	-	-
NH Hotel Rallye Portugal Lda.	Portugal	6,05	-	0,00	100,00%	6,05	-	-
Nuevos Espacios Hoteleros, S.L.	Madrid	3.856,00	-	(507,50)	50,00%	2.050,46	-	-
NH 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.

b) 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 diciembre de 2003 se detallan a continuación:

SOCIEDAD	Domicilio	Capital	Reservas	Resultado 2003	% Directo ó Indirecto	Valor según libros	Provisión cartera	Dividendos ejer ant	Dividendos a cuenta
Fonfir 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	-	-	-
Palacio de la Merced, S.A.	Burgos	4.628,78	6,42	(500,02)	25,00%	1.157,19	-	-	-

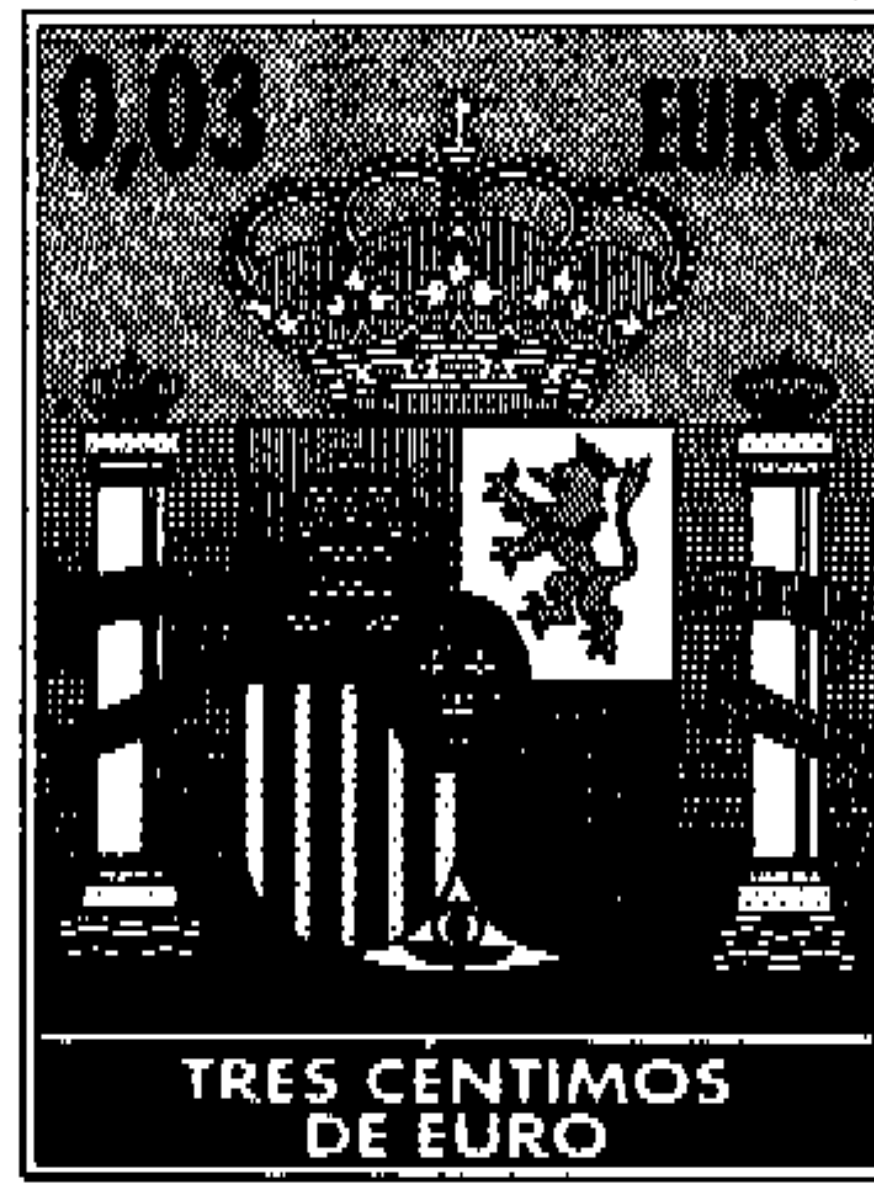
(*) Los datos de Jolly Hotels, S.p.A son los del ejercicio 2002 que corresponden a los últimos datos auditados.

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 cuentas anuales al 31 de diciembre de 2003.



0H7463086

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 2004, 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. MATIAS AMAT ROCA

D. RAMON BLANCO BALIN

D. JOSE DE NADAL CAPARA

D. IGNACIO EZQUIAGA DOMINGUE

D. ALFREDO FERNÁNDEZ DURAN

D. MANUEL HERRANDO Y PRAT DE LA RIBA

D. AURELIO IZQUIERDO GOMEZ

D. BERNARD S' JACOB

D. ALFONSO MERRY DEL VAL GRACIE

D. MIGUEL RODRÍ GUEZ DOMÍNGUE Z .

D. LUIS FERNANDO ROMERO GARCIA