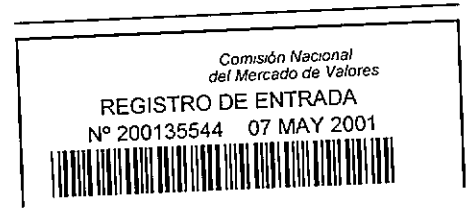




ARTHUR ANDERSEN

SOTOGRADE, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
Correspondiente al Ejercicio 2000
junto con el Informe de Auditoría

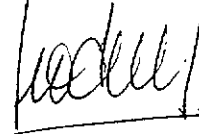


Informe de auditoría de cuentas anuales

A los Accionistas de
Sotogrande, S.A.:

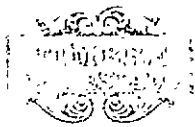
1. Hemos auditado las cuentas anuales de SOTOGRADE, S.A. que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 2000 y 1999, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores 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.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Sotogrande, S.A. al 31 de diciembre de 2000 y 1999 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.
3. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2000 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2000. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

ARTHUR ANDERSEN

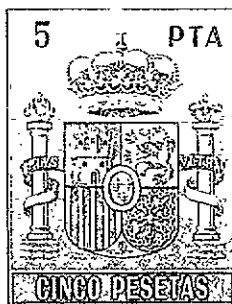


José Antonio Rodríguez Gil

16 de abril de 2001



CLASE 8.ª



0D9745153

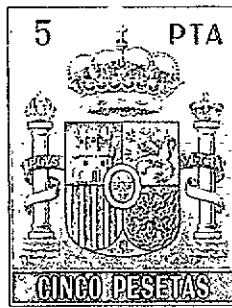
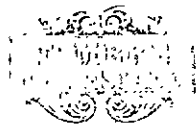
SOTOGRADE, S.A.

EJERCICIO 2.000

INFORME DE GESTION

CUENTAS ANUALES

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



0D9745154

CLASE 8.ª

SOTOGRADE, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2000

El ejercicio 2000 ha sido el mejor en la historia de la Sociedad. Las cifras de negocio y los beneficios han marcado un récord que confirma la ascendente trayectoria de los últimos años. Asimismo la Sociedad ha consolidado las bases de su nuevo objetivo estratégico encaminado a diversificar sus fuentes de ingresos, complementando la actividad inmobiliaria con una actividad de servicios turísticos.

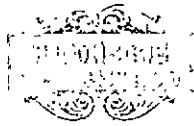
En cuanto al tradicional negocio inmobiliario, la Sociedad ha centrado sus proyectos en el desarrollo y urbanización de nuevas parcelas en el denominado subsector 52/53 de la urbanización adyacente al campo de golf de Almenara, en la liquidación de las parcelas de la zona 65/66 y en el desarrollo y urbanización de La Marina de Sotogrande.

La venta de las parcelas urbanizadas o en proceso de urbanización del subsector 52/53 ha sido un éxito y al cierre del ejercicio 2000, un 65% de los metros puestos a la venta tiene firmados compromisos de venta, de igual forma, a lo largo del ejercicio 2000, se han liquidado, prácticamente, las parcelas existentes en la zona 65/66.

Por lo que respecta al desarrollo de La Marina de Sotogrande, en el año 2000 se realizó la entrega de los 20 apartamentos construidos en la Isla del Pez Volador y se están construyendo 66 casas adosadas, todas vendidas, en la Ribera del Emperador cuya entrega está prevista en el primer semestre del 2001. También se ha iniciado la construcción de un edificio de 31 apartamentos en la Ribera del Delfín, cuya entrega está prevista en el verano del 2002 y cuyas ventas comprometidas alcanzan a la fecha de elaboración de este informe el 100%. Hay que destacar la operación de venta a Metrovacesa de Viviendas, S.L. de un conjunto de 20 islas y riberas con una edificabilidad de 115.400 m² de uso residencial de La Marina. Como consecuencia de esta operación las infraestructuras básicas del conjunto tienen que estar terminadas antes de junio de 2004, cumpliendo anualmente una serie de hitos en el avance de las obras. El importe total de esta venta ha sido de 6.107 millones de pesetas, de las cuales solo se han contabilizado 1.693 millones en el año 2000 y el resto se irán contabilizando según el avance de las obras de infraestructura pendientes. Después de esta transacción, Sotogrande, S.A. todavía dispone de 44.900 m² edificables en La Marina.

En relación al desarrollo de la actividad de servicios turísticos, nuevo objetivo estratégico de la Compañía, hay que resaltar que en el ejercicio 2000 se han finalizado todas las obras en curso asociadas al complejo Almenara Golf-Hotel & Spa, tales como la ampliación a 27 hoyos del campo de golf que en abril de 1998 abrió al público 18 hoyos y la construcción del Spa con cuya apertura a finales del año 2000 se completan las instalaciones que el complejo ofrece a sus clientes. El ejercicio 2000 se puede considerar como muy satisfactorio en cuanto a la ocupación alcanzada y se espera que este primer año sea el inicio de una brillante trayectoria.

El siguiente paso en el desarrollo del negocio turístico, es la construcción de un nuevo campo de golf de 18 hoyos en el subsector 50 de la urbanización. Las obras se iniciaron en septiembre del año 2000 y se prevé que esté abierto al público en el verano de 2002. Este nuevo campo se está diseñando con los más altos estándares de calidad y junto con la casa-club que incluirá bar, restaurante, pro-shop, vestuarios, gimnasio y sauna se pretende convertir en un nuevo referente dentro del mundo del golf.



0D9745155

CLASE 8.^a

Análisis de los Resultados

Los aspectos más significativos de las cifras del ejercicio 2000 son los siguientes:

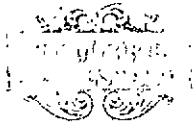
- La cifra de ventas contables de la actividad inmobiliaria ha aumentado un 384% respecto del año 1999, hasta alcanzar los 8.954 millones de pesetas. Además la cifra de compromisos de venta firmados y no contabilizados es, al cierre del año 2000, de 9.392 millones de pesetas (4.854 millones al cierre de 1999).
- Los ingresos de actividades no inmobiliarias han alcanzado la cifra de 2.306 millones de pesetas, incrementándose un 152% respecto del ejercicio 1999 y suponen un 20,5% del total de ingresos de la compañía.
- Los resultados antes de impuestos han mejorado un 510% respecto de 1999 y han llegado a 5.421 millones de pesetas en 2000. Los resultados después de impuestos han mejorado un 336% respecto del año anterior hasta llegar a 3.535 millones de pesetas en el ejercicio 2000 (a efectos comparativos se debe tener en cuenta que en 1999 existían bases imponibles negativas a compensar).

Acciones y Accionistas

Al cierre del ejercicio 2000, el capital social de Sotogrande, S.A. estaba representado por 34.652.493 acciones al portador de 100 pesetas de valor nominal cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas. Todas estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos y se encuentran admitidas a cotización en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona.

De acuerdo con las últimas notificaciones recibidas por la Sociedad, el único accionista que posee una participación igual o superior al 10% en el capital de la Sociedad es NH Hoteles, S.A., cuya participación a 31 de diciembre de 2000 asciende al 94,12%.

En cuanto a la evolución bursátil del valor, durante 2000 se negociaron en Bolsa un total de 3.954.695 títulos, lo que representa una media diaria de 16.828 títulos (209.183 títulos en 1999) y una frecuencia de contratación del 94%. La cotización de Sotogrande, S.A. se situó entre 346 pesetas por acción (389 pesetas en 1999), precio más bajo registrado en el mes de febrero y 607 pesetas por acción (621 pesetas en 1999), cambio más alto registrado en el mes de marzo, con un cambio medio ponderado de 489 pesetas (546 pesetas en 1999).



OD9745156

CLASE 8ª

SOTOGRADE, S.A.

CONSEJO DE ADMINISTRACION

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas, los Administradores de SOTOGRADE, S.A. proceden a la firma del Informe de Gestión correspondiente al ejercicio económico de 2000, que formulan para ser sometido en su día a la aprobación de la Junta General de Accionistas y que se contiene en los 4 folios de papel del Estado de la Clase 8ª nº OD9745153 al nº OD9745156, ambos inclusive.

En Sotogrande (Cádiz), veintinueve de marzo de dos mil uno.

Presidente: D. MANUEL HERRANDO Y PRAT DE LA RIBA

Vocales: D. JESUS IGNACIO ARANGUREN GONZALEZ-TARRIO

D. GABRIELE BURGIO

D. EDUARDO FONCILLAS CASAUS

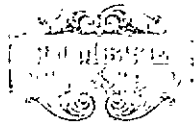
D. GUSTAVO GABARDA DURAN

D. HERACLIO LOPEZ SEVILLANO
(en representación de COFIR, S.L.)

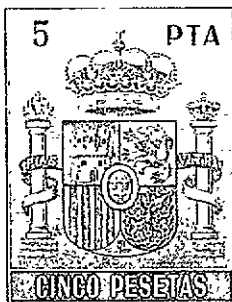
D. JOSE MARIA MAS MILLET
(en representación de GRUFIR, S.A.)

D. JAVIER TALLADA GARCIA DE LA FUENTE

Secretario-Consejero: ROBERTO CHOLLET IBARRA



CLASE 8ª



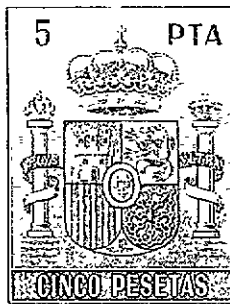
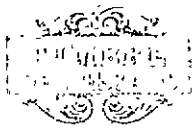
0D9745111

SOTOGRADE, S.A.

EJERCICIO 2.000

CUENTAS ANUALES

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



0D9745112

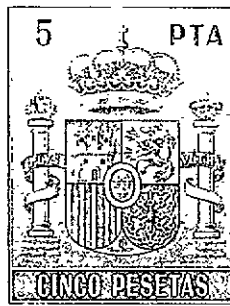
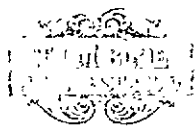
CLASE 8ª

SOTOGRANDE, S.A.

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999
(en miles de pesetas)ACTIVO

		<u>2.000</u>	<u>1.999</u>
<u>INMOVILIZADO</u>			
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	(nota 5)	155.991	185.673
INMOVILIZACIONES INMATERIALES NETAS	(nota 6)	38.383	104.234
INMOVILIZACIONES MATERIALES NETAS	(nota 7)	5.470.079	4.369.201
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	(nota 8)	502.199	430.073
DEUDAS DE TRAFICO A LARGO PLAZO	(nota 10)	31.965	22.844
TOTAL INMOVILIZADO		6.198.617	5.112.025
<u>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</u>	(nota 4.5)	18.822	54.547
<u>ACTIVO CIRCULANTE</u>			
EXISTENCIAS	(nota 9)	7.549.681	8.833.009
CLIENTES	(nota 10)	701.023	778.667
DEUDORES	(nota 10)	71.169	48.091
DEUDORES EMPRESAS DEL GRUPO	(nota 19)	70.205	848
ADMINISTRACIONES PUBLICAS	(nota 16)	1.394.007	102.911
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	(nota 11)	10.662.250	1.487.000
TESORERIA		104.396	121.054
AJUSTES POR PERIODIFICACION		261.307	152.097
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE		20.814.038	11.523.677
TOTAL ACTIVO		27.031.477	16.690.249

Las notas 1 a 23 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de estos Balances de Situación.



OD9745113

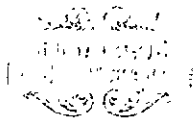
CLASE 8.ª

SOTOGRANDE, S.A.

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999
(en miles de pesetas)

		<u>PASIVO</u>	
		<u>2.000</u>	<u>1.999</u>
<u>FONDOS PROPIOS</u>	<i>(nota 12)</i>		
CAPITAL SUSCRITO		3.465.249	3.465.249
PRIMA DE EMISION		4.269.369	4.269.369
RESERVAS		2.362.316	1.552.581
PERDIDAS Y GANANCIAS		3.535.055	809.735
TOTAL FONDOS PROPIOS		13.631.989	10.096.934
<u>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</u>	<i>(nota 13)</i>	302.187	122.942
<u>ACREEDORES A LARGO PLAZO</u>			
EMISION OBLIGACIONES CONVERTIBLES	<i>(nota 14)</i>	-	1.992.260
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	<i>(nota 4.8)</i>	273.487	273.487
DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO	<i>(nota 15)</i>	5.861	24.490
IMPUESTOS DIFERIDOS	<i>(nota 16)</i>	152.170	187.712
OTROS ACREEDORES		15.918	9.871
TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO		447.436	2.487.820
<u>ACREEDORES A CORTO PLAZO</u>			
EMISION OBLIGACIONES CONVERTIBLES	<i>(nota 14)</i>	2.101.931	88.504
DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO	<i>(nota 15)</i>	69.692	46.584
ADMINISTRACIONES PUBLICAS	<i>(nota 16)</i>	2.450.985	117.765
ACREEDORES COMERCIALES	<i>(nota 17)</i>	1.147.364	879.652
OTRAS DEUDAS	<i>(nota 17)</i>	326.131	1.050.872
ANTICIPOS DE CLIENTES	<i>(nota 18)</i>	6.424.413	1.227.200
PROVISIONES PARA OPERACIONES DE TRAFICO	<i>(nota 4.8)</i>	129.349	571.976
TOTAL PASIVO A CORTO PLAZO		12.649.865	3.982.553
TOTAL PASIVO		27.031.477	16.690.249

Las notas 1 a 23 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de estos Balances de Situación



OF9925732

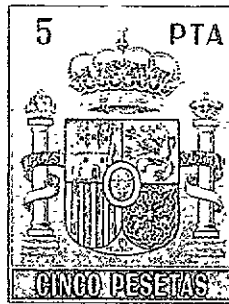
CLASE 8ª

SOTOGRADE, S.A.

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999
(en miles de pesetas)

<u>GASTOS</u>		<u>2.000</u>	<u>1.999</u>
APROVISIONAMIENTOS		3.347.966	727.823
GASTOS DE PERSONAL	(nota 19)	805.646	448.387
DOTACIONES PARA AMORTIZACIONES DEL INMOVILIZADO		266.900	122.965
VARIACION DE LAS PROVISIONES DE TRAFICO	(nota 19)	(1.422)	81.094
OTROS GASTOS DE EXPLOTACION		1.521.625	919.773
BENEFICIO DE EXPLOTACION		5.339.940	651.694
GASTOS FINANCIEROS Y ASIMILADOS	(nota 15)	229.814	154.668
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS		68.995	-
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		5.408.935	558.140
GASTOS Y PERDIDAS DE OTROS EJERCICIOS		8.584	19.173
Pª ENAJENACION DE INMOVILIZADO INMATERIAL MATERIAL Y CARTERA DE CONTROL		1.416	-
PROVISION ACCIONES PROPIAS		-	(26.576)
GASTOS EXTRAORDINARIOS		5.906	26.333
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	(nota 19)	11.832	330.136
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS		5.420.767	888.276
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES	(nota 16)	1.885.712	78.541
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)		3.535.055	809.735

Las notas 1 a 23 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de estas Cuentas de Pérdidas y Ganancias.



OD9745115

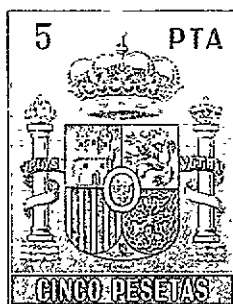
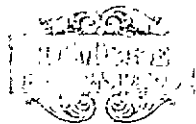
CLASE 8ª

SOTOGRADE, S.A.

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999
(en miles de pesetas)

<u>INGRESOS</u>		<u>2.000</u>	<u>1.999</u>
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	(nota 19)	11.259.697	2.764.591
OTROS INGRESOS DE EXPLOTACION			
INGRESOS ACCESORIOS Y OTROS DE			
GESTIÓN CORRIENTE		20.958	187.145
PERDIDAS DE EXPLOTACION		-	-
INGRESOS FINANCIEROS Y ASIMILADOS		298.809	61.114
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS		-	93.554
PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		-	-
BENEFICIOS ENAJENACION INMOVILIZADO MATERIAL, INMATERIAL Y FINANCIERO		1.821	518
BENEFICIOS OPERACIONES ACC. PROPIAS	(nota 19)	-	335.554
SUBVENCIONES DE CAPITAL TRASPASADAS A RESULTADOS		7.696	-
INGRESOS OTROS EJERCICIOS		15.592	6.859
INGRESOS EXTRAORDINARIOS		2.629	6.135
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS		-	-
PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS		-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO (PERDIDA)		-	-

Las notas 1 a 23 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de estas Cuentas de Pérdidas y Ganancias.



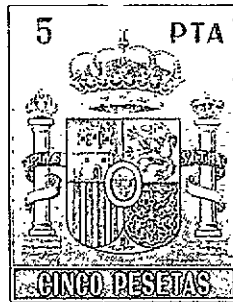
0D9745116

CLASE 8ª

SOTOGRADE, S.A.

EJERCICIO 2.000

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES



OD9745117

CLASE 8.ª

SOTOGRADE S.A.
MEMORIA CORRESPONDIENTE A LAS CUENTAS ANUALES
DE LOS EJERCICIOS 2000 Y 1999

1. Actividad de la Sociedad

Sotogrande, S.A. se constituyó el 19 de septiembre de 1962, figurando inscrita en el Registro Mercantil de Cádiz, libro de Sociedades, tomo 129, folio 138, hoja número 573, inscripción 2ª.

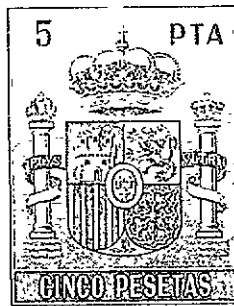
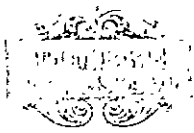
Según sus Estatutos Sociales, adaptados a la nueva Ley de Sociedades Anónimas mediante acuerdo de la Junta General de Accionistas de 26 de octubre de 1990 y posteriores concreciones mediante acuerdo de las Juntas Generales de Accionistas de 27 de junio de 1994 y 29 de mayo de 1999, Sotogrande, S.A. tiene por objeto social:

- 1.- la adquisición, urbanización, construcción, promoción, comercialización y explotación de fincas rústicas o urbanas y concesiones administrativas.
- 2.- la adquisición, administración y enajenación por cuenta propia de toda clase de títulos, derechos y valores mobiliarios, con exclusión de aquellas actividades para cuya realización se exija por la normativa vigente el cumplimiento de requisitos especiales que esta Sociedad no reúna.
- 3.- la explotación de establecimientos relacionados con el sector de la hostelería y la restauración, así como la promoción, gestión y explotación de actividades deportivas

Dichas actividades podrá desarrollarlas la Sociedad, total o parcialmente, de modo indirecto mediante su participación en otras sociedades de idéntico o análogo objeto social.

La tradicional actividad inmobiliaria de la Sociedad se está complementando con una nueva actividad de servicios turísticos. Como principal exponente de esta nueva estrategia, hay que destacar la construcción de un campo de golf, de carácter comercial de 27 hoyos, y dentro de él, un hotel de 4 estrellas y 150 habitaciones (véase Nota 7). El nuevo campo de golf "Almenara Golf" se abrió al público en abril de 1998 y el Hotel Almenara abrió sus puertas en noviembre de 1999.

En la actualidad, la actividad inmobiliaria de la Sociedad se centra en la urbanización y venta por parcelas de una finca sita en San Roque (Cádiz). A la fecha actual se ha vendido aproximadamente un 70% de la superficie total de la finca (16 millones de metros cuadrados), estimando los Administradores de la Sociedad que transcurrirá un periodo no inferior a quince años hasta completar la urbanización de la misma y los proyectos en curso de desarrollo.



OD9745118

CLASE 8.ª

La Sociedad ha desarrollado también diversas promociones de viviendas y construido un Puerto Deportivo a través de Puerto Sotogrande, S.A., sociedad absorbida por Sotogrande, S.A. con fecha 1 de enero de 1995. La Junta General Extraordinaria de Accionistas de Sotogrande, S.A. celebrada el 24 de mayo de 1995 aprobó el proyecto de fusión entre Sotogrande, S.A., Puerto Sotogrande, S.A. y Torrelaguna del Sur, S.A., formulado por el Consejo de Administración celebrado el 10 de febrero de 1995 mediante absorción de las sociedades mencionadas por parte de Sotogrande, S.A.. Como consecuencia de esta fusión, con fecha 4 de julio de 1995, Puerto Sotogrande, S.A. y Torrelaguna del Sur, S.A. quedaron disueltas sin liquidación, transfiriéndose a título universal todo su patrimonio a Sotogrande, S.A. (sociedad absorbente), subrogándose ésta en la totalidad de los derechos, obligaciones, responsabilidades y cargas de las sociedades absorbidas con dicha fecha, en la que se transfirieron a la sociedad absorbente los balances de situación de las sociedades absorbidas.

Un detalle de las fases desarrolladas por Puerto Sotogrande, S.A. y que Sotogrande, S.A. sigue promoviendo es el siguiente:

1.1. Apartamentos Playa

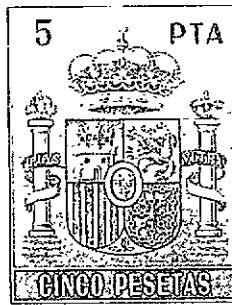
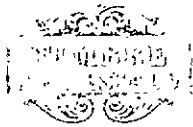
Esta fase está constituida por diez edificios de apartamentos en primera línea de playa y una zona de uso deportivo. Actualmente se encuentra totalmente terminada y vendida.

1.2. Puerto Deportivo

La segunda fase la componen el Puerto exterior de uso deportivo, con 550 atraques, dotado de instalaciones de torre de control, talleres, varadero y cinco edificios de apartamentos con zonas comerciales en su planta baja. Actualmente esta fase se encuentra totalmente terminada y vendida (cedido el derecho de uso) en un 99%, aproximadamente.

Con fecha 21 de marzo de 1986 se constituyó la Agrupación Temporal de Empresas "Puerto de Sotogrande, S.A. y Cubiertas y MZOV, S.A. Agrupación de Empresas, Ley 18/1982" con el fin de acometer la construcción del Puerto Deportivo, sus servicios e instalaciones, gestionar y promocionar la cesión de uso y arrendamiento de los locales, apartamentos y atraques, así como la prestación de los servicios de todo tipo que la explotación y funcionamiento del puerto exijan.

Con fecha 30 de abril de 1992, y una vez concluido el proyecto para el que se creó, se procedió a la disolución y liquidación de la Agrupación, acordando los socios distribuir en proporción a sus participaciones todos los activos y pasivos existentes, así como aquellos no reconocidos en el momento de la disolución y que, eventualmente, pudieran surgir.



OD9745119

CLASE 8ª

1.3. Marina Interior

Esta fase consiste en la creación de una Marina formada por diversas islas y riberas sobre las que se edificarán aproximadamente 200.000 metros cuadrados, con puntos de atraque frente a las viviendas.

En mayo de 1994 se inició la construcción y comercialización de los dos primeros edificios cuya entrega se realizó en agosto de 1995. En julio de 1995 se comenzó el tercer edificio, cuya entrega se realizó en septiembre de 1996. En 1999, se inició la construcción de dos nuevas promociones dentro de La Marina, un edificio de 20 apartamentos en la Isla del Pez Volador, cuya entrega se realizó en el año 2000 y un conjunto de 66 casas adosadas en La Ribera del Emperador cuya entrega se realizará en el primer semestre del año 2001. En el año 2001 se ha iniciado la construcción de un edificio de 31 apartamentos en la Ribera del Delfín cuya entrega está prevista en el verano del año 2002.

El 16 de junio de 2000 se vendieron a Metrovacesa de Viviendas, S.L. un conjunto de 20 islas y riberas con una edificabilidad de 115.400 m² de uso residencial de La Marina de Sotogrande. Como consecuencia de esta operación, Sotogrande, S.A. ha adquirido el compromiso de terminar las infraestructuras básicas del conjunto de La Marina antes de junio del año 2004, cumpliendo una serie de hitos anuales en el avance de las obras. Después de esta transacción, Sotogrande, S.A. todavía dispone de 44.900 m² edificables en La Marina.

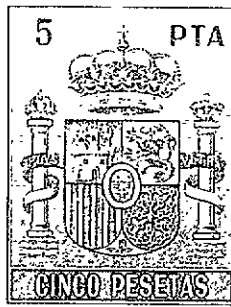
La Dirección de la Sociedad estima que transcurrirá un período no inferior a 5 años hasta completar por parte de Sotogrande, S.A. la totalidad del proyecto de la Marina Interior antes aludido.

Para el desarrollo de las fases 1.2. y 1.3., el Consejo de Ministros celebrado el 23 de julio de 1982 acordó otorgar a la Sociedad la correspondiente concesión administrativa que autorizaba la construcción y explotación de los servicios del Puerto Deportivo y de la Marina Interior, por un plazo de 75 años a partir del 6 de septiembre de 1982.

2. Bases de presentación de las Cuentas Anuales

2.1. Imagen fiel

Las Cuentas Anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad presentándose de acuerdo con el Plan General de Contabilidad adaptado a las Empresas Inmobiliarias, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la misma. Las Cuentas Anuales del ejercicio 2000, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Las Cuentas Anuales del ejercicio 1999 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 15 de junio de 2000.



OD9745120

CLASE 8.^a

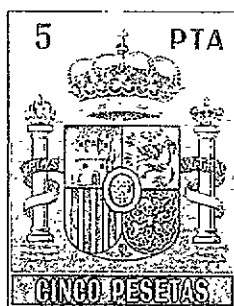
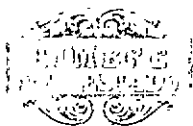
2.2. Agrupación de partidas

Las Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas incluyen determinadas agrupaciones de partidas según el siguiente detalle (en miles de pesetas):

	2000	1999
Consumo de terrenos y solares:		
Variación de existencias de terrenos y solares	844.340	(209.943)
Existencias incorporadas al inmovilizado	-	(137.989)
Obras y servicios realizados por terceros	1.638.796	890.968
Consumo de otros aprovisionamientos	411.426	167.171
Dotaciones obras pendientes incurrir	15.936	485.993
	2.910.498	1.196.200
Aumento/disminución de existencias por promociones en curso y edificios construidos	437.468	(468.377)
Aprovisionamientos según Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas	3.347.966	727.823

	2000	1999
Sueldos y salarios y asimilados	748.192	426.467
Cargas sociales	174.359	108.933
Trabajos efectuados por la empresa para el Inmovilizado y existencias	(116.905)	(87.013)
Gastos de personal según Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas	805.646	448.387

	2000	1999
Otros gastos de explotación	1.584.608	984.775
Trabajos efectuados por la empresa para el Inmovilizado y existencias	(62.983)	(65.002)
Otros gastos de explotación según Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas	1.521.625	919.773



OD9745121

CLASE 8.^a

2.3. Principios contables

Al 31 de diciembre de 2000 y 1999, la Sociedad participa en un 92,51% en el capital social de Club Deportivo Sotogrande, S.A. y en porcentajes inferiores en otras sociedades

Las Cuentas Anuales adjuntas no reflejan el aumento o disminución del valor de las participaciones de la Sociedad en la mencionada compañía que resultaría de aplicar criterios de consolidación para la participación mayoritaria que se mantiene en 2000 y 1999, ni de contabilización según el método de la puesta en equivalencia para otras participaciones, considerando en ambos casos las plusvalías tácitas existentes. Dicha variación de valor no afectaría significativamente a la presentación de las Cuentas Anuales adjuntas de los ejercicios 2000 y 1999.

Las sociedades en las que Sotogrande, S.A. mantiene una participación y que no han sido consolidadas son las siguientes:

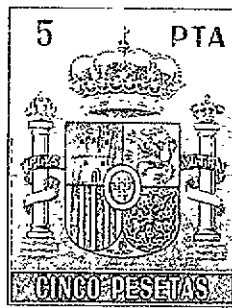
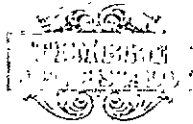
<u>Nombre:</u>	Sociedad Anónima Deportiva Sotogrande, S.A.	Sociedad Deportiva de Tenis, S.A.	Club Deportivo Sotogrande, S.A.	Resco Sotogrande, S.L.
<u>Domicilio:</u>	San Roque-Cádiz	San Roque-Cádiz	San Roque-Cádiz	San Roque-Cádiz
<u>Actividad:</u>	Deportiva	Deportiva	Deportiva	Inmobiliaria
<u>Valor en libros:</u> (miles de pesetas)	34.227	36.450	212.179	135.937
<u>Supuesto por que se considera asociada:</u>	Participación del 7,60%	Participación del 24,30%	Participación del 92,51%	Participación del 50%

Sociedad Anónima Deportiva Sotogrande, S.A. (SOTODEP) fue constituida el 27 de agosto de 1981 y su activo principal son los terrenos e instalaciones del Real Club de Golf Sotogrande, que está alquilado al mismo. Para ser miembro del Club es necesario ser accionista de esta sociedad.

Sociedad Deportiva de Tenis, S.A. (SODETENSA) se constituyó el 24 de marzo de 1987 y su activo principal son los terrenos e instalaciones del Club de Playa Octógono, el cual está alquilado a la Asociación Deportiva del Club de Playa y Tenis. Para ser miembro del Club es necesario ser accionista de esta sociedad.

Club Deportivo Sotogrande, S.A. fue constituida el 17 de junio de 1993 y su actividad principal es el mantenimiento del inmovilizado material del Club de Playa Cucurucho y la gestión de instalaciones para la práctica de actividades deportivas y de ocio.

Resco-Sotogrande, S.L., fue constituida el 29 de noviembre de 2000 y su actividad principal es la promoción inmobiliaria.



0D9745122

CLASE 8.ª**3. Distribución de resultados**

Los Administradores de la Sociedad propondrán a la Junta General Ordinaria de Accionistas la distribución de los beneficios del ejercicio 2000 según el siguiente detalle (en miles de pesetas):

Reserva Legal	353.503
Reservas Voluntarias	3.181.550
Total Resultado	3.535.053

La distribución del resultado del ejercicio 1999 se presenta, junto con el detalle del movimiento de Fondos Propios, en la Nota 12.

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por Sotogrande, S.A. en la elaboración de las Cuentas Anuales correspondientes a los ejercicios 2000 y 1999, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad adaptado a las Empresas Inmobiliarias, han sido las siguientes:

4.1. Gastos de establecimiento

Los gastos de ampliación de capital están contabilizados por los costes reales pagados en concepto de honorarios de abogados, gastos de escrituras y registros y se amortizan a razón del 20% anual. El cargo a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2000 por el concepto de amortización de estos gastos ha ascendido a 4,1 millones de pesetas (6,3 millones en 1999).

Los gastos de primer establecimiento representan, principalmente, los gastos incurridos antes de la apertura del Hotel Almenara que no son imputables al inmovilizado material y se amortizarán a razón del 20% anual, a partir del año 2000. El cargo en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias por este concepto en el ejercicio 2000 ha sido de 25,6 millones de pesetas.

4.2. Inmovilizaciones inmateriales

Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero se contabilizan como inmovilizado inmaterial por el valor de contado del bien (amortizándose en los años de vida útil que se recogen en la Nota 4.3.), reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas pendientes de pago más el importe de la opción de compra. La diferencia entre ambos importes, que representa los gastos financieros de la operación, se contabiliza dentro del epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios" y se imputa a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de cada ejercicio con un criterio financiero. Las aplicaciones informáticas y la propiedad industrial figuran valoradas por su precio de adquisición y se amortizan linealmente en 5 años.



OD9745123

CLASE 8ª

El cargo a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2000 por el concepto de amortización del inmovilizado inmaterial ha ascendido a 15,3 millones de pesetas (13,6 millones en 1999).

4.3. Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material adquirido con anterioridad al 31 de diciembre de 1983 se encuentra valorado a su precio de coste actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales. Las adiciones efectuadas con posterioridad a dicha fecha se han valorado a su coste de adquisición. La Sociedad no se acogió a la revalorización de activos regulada en el R.D.L. 7/1996, de 7 de junio.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se registran como mayor coste de los correspondientes bienes.

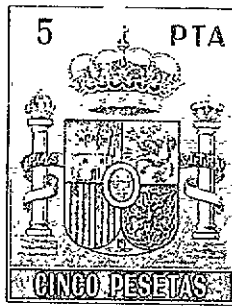
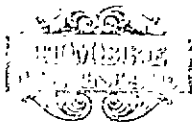
Los gastos de personal y generales directamente imputables a proyectos de inversión en curso, se activan como mayor importe de la inversión. Los gastos directamente imputables a Almenara Golf-Hotel & Spa en 2000 han ascendido a 13,6 millones de pesetas (6,1 millones en 1999). Los gastos imputables al nuevo golf en el subsector 50 en el año 2000 han sido de 55,9 millones de pesetas.

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio en que se incurren.

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
Maquinaria e instalaciones técnicas	10-12,5
Mobiliario	10
Elementos de transporte	5
Equipos para proceso de datos	5

El cargo a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2000 por el concepto de amortización del inmovilizado material ha ascendido aproximadamente a 221,7 millones de pesetas (103,1 millones en 1999).



0D9745124

CLASE 8ª

4.4. Inmovilizaciones financieras

Las participaciones sin cotización oficial en empresas del Grupo, asociadas y otras se reflejan en los Balances de Situación adjuntos a su precio de adquisición actualizado para algunos títulos de acuerdo con lo establecido en la Ley 9/1983 y minorado, en su caso, por las correspondientes provisiones cuando dicho coste sea superior a su valor razonable al cierre del ejercicio.

De acuerdo con las normas de valoración del Plan General de Contabilidad, el valor razonable se determina a partir del valor teórico-contable de las participaciones, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de adquisición de la participación, siempre que subsistan en el de la valoración posterior.

4.5. Gastos a distribuir en varios ejercicios

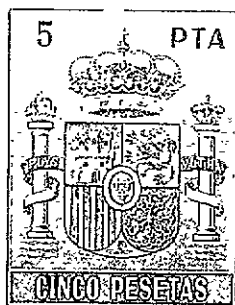
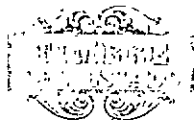
Las deudas, tanto a corto como a largo plazo, se contabilizan por su valor nominal y la diferencia entre dicho valor nominal y el importe a pagar se contabiliza en el activo del balance en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios", como gastos por intereses diferidos, que se imputan a resultados siguiendo un criterio financiero.

Asimismo, dentro de este epígrafe, se recogen los gastos de emisión del empréstito con vencimiento 15 de julio del 2001 (véase Nota 14). Estos gastos recogen, entre otros, las comisiones de colocación e intermediación, honorarios de abogados, escrituras, registros, impuestos y publicidad necesarios para la emisión. El criterio de imputación de los mismos a gastos financieros está calculado en función de la vida del empréstito y en relación con los capitales pendientes de conversión o reembolso.

4.6. Existencias

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

- 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.
- 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 de urbanización y proyectos técnicos. Considerando las especiales características de la actividad de la Sociedad (urbanización y venta de una finca de, aproximadamente, 16 millones de metros cuadrados a lo largo de un período de entre 30 y 40 años), el valor de los terrenos urbanizados incluye, los gastos de personal y generales del departamento técnico incurridos en relación con el desarrollo y diseño de los diferentes proyectos. Los gastos de personal y generales directamente imputables a dichos proyectos en 2000 han ascendido aproximadamente a 47,4 millones de pesetas (74,1 millones en 1999).



OD9745125

CLASE 8.^a

- 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.). La Sociedad 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.

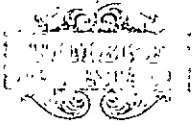
Dadas las especiales características de las obras de la Marina Interior, desde el ejercicio de 1991 inclusive se incluyen como mayor valor de dichas obras los gastos de personal y generales del departamento técnico incurridos en relación con el desarrollo y diseño de dicho proyecto.

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

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

4.7. Acciones propias en poder de la Sociedad

Las acciones propias se valoran al más bajo de los tres siguientes valores: coste de adquisición, cotización al cierre del ejercicio o valor teórico-contable. Asimismo, la Sociedad constituye una reserva indisponible por importe equivalente al de su valoración, de acuerdo con lo previsto en el artículo 79.3 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas. Al cierre de los ejercicios 2000 y 1999, la Sociedad no tenía acciones propias en sus activos.



0D9745126

CLASE 8.^a

4.8. Provisiones para riesgos, gastos y operaciones de tráfico

La provisión para riesgos y gastos corresponde al importe estimado para hacer frente a posibles responsabilidades futuras que pudieran originarse básicamente como consecuencia de la reorganización de las actividades de la Sociedad en relación con el proceso de fusión llevado a cabo en 1995 y al importe estimado de tasas de la Administración Pública cuyo pago no es determinable en cuanto a la fecha en que se producirá o en cuanto a su importe exacto. Su dotación se efectúa de acuerdo con las mejores estimaciones disponibles, por parte de los administradores de la Sociedad, al cierre de cada ejercicio. Durante los ejercicios 2000 y 1999 no se ha producido movimiento alguno en este epígrafe de los Balances de Situación.

La provisión por operaciones de tráfico recoge la estimación de costes pendientes de incurrir en relación con los terrenos y casas ya vendidos (véase Nota 4.11).

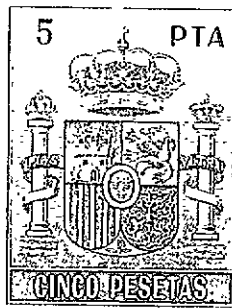
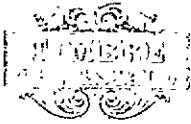
4.9. Deudas

En los Balances de Situación adjuntos las deudas se clasifican en función de los vencimientos al cierre del ejercicio. Se consideran deudas a corto plazo aquellas con vencimiento anterior a doce meses y como deudas a largo plazo las de vencimiento posterior a dicho período.

Las deudas de clientes con vencimiento aplazado devengan, por regla general, los correspondientes intereses, recogiendo en el activo de los Balances de Situación adjuntos la totalidad de la cuenta a cobrar y en el capítulo "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" los intereses pendientes de devengarse, para su imputación a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias basándose en el devengo financiero.

4.10. Ingresos a distribuir en varios ejercicios.

Además de los intereses mencionados en el punto anterior, la Compañía refleja en este epígrafe el importe de las Subvenciones de Capital recibidas. Su imputación a resultados se efectúa de forma proporcional a la depreciación de los activos subvencionados.



0D9745127

CLASE 8ª

4.11. Ingresos y gastos. Reconocimiento del resultado de las ventas o cesiones de uso

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del 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.

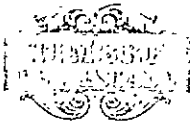
No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aun las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

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

Por regla general y siguiendo el principio de correlación de ingresos y gastos, las comisiones del personal de ventas y otros de carácter general (comerciales, publicidad, etc...) no imputables específicamente a las promociones, aunque inequívocamente relacionados con las mismas, incurridos desde el inicio de las promociones hasta el momento del registro contable de las ventas, se contabilizan en el epígrafe "Ajustes por periodificación" del activo del balance 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.

4.12. Impuestos sobre beneficios

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, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta.



0D9745128

CLASE 8ª

4.13. Plan de pensiones y otras obligaciones similares

La Sociedad no tiene estipulado plan de pensiones complementario al sistema de la Seguridad Social. No obstante, el convenio colectivo vigente de construcción reconoce un incentivo por jubilación anticipada cuya cantidad varía en función de los años de servicio y la fecha de retiro, pudiendo devengar un máximo de 6 mensualidades. Asimismo, el convenio de hostelería obliga al pago de un número determinado de mensualidades a aquellos empleados que al cesar en la empresa por jubilación o incapacidad laboral permanente tengan una determinada antigüedad.

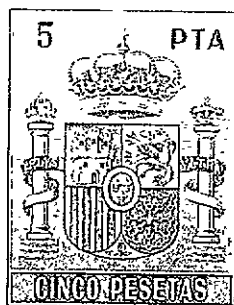
No se ha dotado provisión alguna por este concepto sin que ello afecte significativamente a la presentación de las Cuentas Anuales adjuntas. Los pagos, cuando sean necesarios, se imputan a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio en que se satisfacen.

4.14. Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la reglamentación laboral vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda su relación laboral. En el ejercicio 2000, la Sociedad ha pagado 3,7 millones de pesetas por este concepto (16,1 millones en 1999). Los Balances de Situación adjuntos no incluyen provisión alguna por este concepto, dado que, sobre la base de las estimaciones de los posibles despidos que en circunstancias normales puedan producirse, se ha evaluado que los importes devengados no son significativos.

4.15. Fondo de reversión

No es necesaria la dotación de un fondo de reversión de la concesión administrativa aludida en la Nota 1 anterior, dado que Sotogrande, S.A., titular de dicha concesión desde la fusión por absorción de Puerto Sotogrande, S.A., vende los derechos de uso de la misma y los edificios para uso propio afectos a la concesión se amortizan en un período inferior a los 75 años.



0D9745129

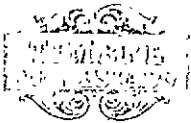
CLASE 8ª

5. Gastos de establecimiento

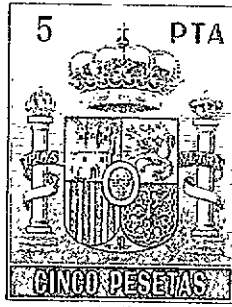
El desglose y los movimientos habidos en este epígrafe durante los ejercicios 2000 y 1999 son los siguientes (en miles de pesetas):

	Gastos de ampliación de capital	Gastos de primer establecimiento	Total
Saldo a 31.12.98	17.465	0	17.465
Adiciones	3.615	170.863	174.478
Amortización	(6.270)	-	(6.270)
Saldo a 31.12.99	14.810	170.863	185.673
Adiciones	-	-	0
Amortización	(4.053)	(25.629)	(29.682)
Saldo a 31.12.2000	10.757	145.234	155.991

En el ejercicio 1999, las adiciones de Gastos de primer establecimiento, corresponden a la activación de las pérdidas operativas iniciales incurridas por el Hotel Almenara.



CLASE 8.a



OD9745130

6. Inmovilizaciones inmateriales

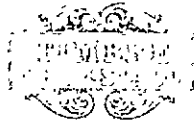
Un detalle del movimiento que han tenido las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterna y sus correspondientes amortizaciones acumuladas es el siguiente (en miles de pesetas):

	Saldo a	Entradas o	Traspasos a	Saldo a	Entradas o	Retiros	Traspasos a	Saldo a
	31.12.98	dotaciones	Inm. Material	31.12.99	dotaciones		Inm. Material	31.12.00
COSTE								
Derechos s/bienes reg. arrend. financ.	68.880	40.934	(3.714)	106.100	3.522	(2.525)	(82.243)	24.854
Aplicaciones informáticas	6.592	710		7.302	2.329			9.631
Propiedad Industrial	8.805	8.600		17.405				17.405
	84.277	50.244	(3.714)	130.807	5.851	(2.525)	(82.243)	51.890
AMORTIZACION								
Derechos s/bienes reg. arrend. financ.	(11.993)	(10.474)	1.422	(21.045)	(10.328)	796	27.555	(3.042)
Aplicaciones informáticas	(659)	(1.388)		(2.047)	(1.886)			(3.933)
Propiedad Industrial	(1.720)	(1.761)		(3.481)	(3.051)			(6.532)
	(14.372)	(13.623)	1.422	(26.573)	(15.265)	796	27.535	(13.507)
COSTE NETO	69.905	36.621	(2.292)	104.234	(9.414)	(1.729)	(54.708)	38.383

La Sociedad está utilizando en régimen de arrendamiento financiero determinados elementos de su inmovilizado material. Las características más significativas de los contratos de arrendamiento en vigor son las siguientes:

DESCRIPCION	Coste origen sin opción compra	Opción compra	Duración contrato	Años transcurridos	Cuotas satisfechas		Cuotas Pendiente
					Ejerc. actual	Ejer. anteriores	
Elementos de transporte	24.854	755	3 años	1,5	10.277	5.892	15.731
	24.854	755			10.277	5.892	15.731

Según se indica en la nota 4.2, el valor de coste de estos elementos figura en la cuenta "Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero", registrándose los intereses pendientes de devengo en la cuenta "Gastos a distribuir en varios ejercicios".



CLASE 8ª



OD9745131

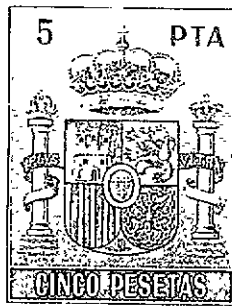
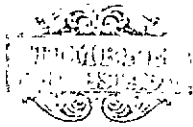
7. Inmovilizaciones materiales

Un detalle del movimiento que han tenido las diferentes cuentas del inmovilizado material y sus correspondientes amortizaciones acumuladas es el siguiente (en miles de pesetas):

	Saldo a 31.12.98	Entradas o dotaciones	Traspasos	Bajas o retiros	Saldo a 31.12.99	Entradas o dotaciones	Traspasos	Bajas o retiros	Saldo a 31.12.00
COSTE									
Terrenos	181.893		70.120		252.013				252.013
Construcciones	1.002.013	668.280	1.955.365	(243.000)	3.382.658	134.200	217.736	(42)	3.734.552
Instalaciones técnicas y maquinaria	141.086	92.996		(7.296)	226.786	148.064	71.922		446.772
Mobiliario y equipos de oficina	119.481	428.530	(2.814)	(21)	545.176	132.629		(5.199)	672.606
Elementos de transporte	6.972	39.084	2.346	(4.310)	44.092	17.247	10.321	(4.655)	67.005
Otro inmovilizado material	34.972	25.606			60.578	7.551			68.129
Anticipos e Inmovilizaciones materiales en curso	662.552	1.330.590	(1.887.951)	(1.218)	103.973	836.269	(217.736)		722.506
	2.148.969	2.585.086	137.066	(255.845)	4.618.276	1.275.960	82.243	(9.896)	5.963.583
AMORTIZACION ACUMULADA									
Construcciones	(57.204)	(42.818)			(100.022)	(100.721)			(200.743)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(35.950)	(15.515)		35	(41.430)	(33.514)	(21.896)		(96.840)
Mobiliario y equipos de oficina	(52.913)	(33.429)			(86.342)	(63.863)		1.665	(148.540)
Elementos de transporte	(1.986)	(2.562)	(1.422)	2.242	(3.728)	(9.564)	(5.639)	393	(18.538)
Otro inmovilizado material	(5.776)	(8.777)			(14.553)	(14.290)			(28.843)
	(143.829)	(103.101)	(1.422)	2.277	(246.075)	(221.952)	(27.535)	2.058	(493.504)
COSTE NETO	2.005.140	2.481.985	135.644	(253.568)	4.369.201	1.054.008	54.708	(7.838)	5.470.079

Durante el ejercicio 2000 las entradas de obra en curso corresponden a distintos proyectos de los cuales solo se han traspasado a construcciones los proyectos finalizados y abiertos al público. El saldo de inmovilizaciones en curso a 31-12-00 se desglosa en 380 millones de la ampliación a 27 hoyos del campo de golf Añenara, 138 millones del nuevo campo de golf que se ha iniciado en el subsector 50.

Durante 1999, se incurrieron en 1.339 millones de obra en curso para el hotel, campo de prácticas de golf, ampliación a 27 hoyos de golf y nuevo colegio. Asimismo, se reclasificaron desde obra en curso a construcciones 1687 millones por el hotel y 210 millones por el campo de prácticas, ya terminados y quedaron dentro de obra en curso 89 millones de la ampliación del golf y 15 del colegio.



0D9745132

CLASE 8.a

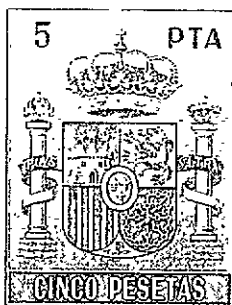
8. Inmovilizaciones financieras

El movimiento habido durante los ejercicios 2000 y 1999 figura en el cuadro siguiente (en miles de pesetas):

	Participaciones		Fianzas constituídas a largo plazo	Total
	en empresas del Grupo	en empresas Asociadas		
Saldo a 31 de diciembre de 1998	212.179	155.000	7.671	374.850
Entradas	-	-	82.280	82.280
Salidas, bajas o reducciones	-	(24.525)	(2.532)	(27.057)
Saldo a 31 de diciembre de 1999	212.179	130.475	87.419	430.073
Entradas	135.937	-	3.704	139.641
Salidas, bajas o reducciones	-	(59.797)	(7.718)	(67.515)
Saldo a 31 de diciembre de 2000	348.116	70.678	83.405	502.199



CLASE 8ª



OD9745133

Un detalle de las participaciones de Sotogrande, S.A., así como la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 2000, se puede ver en el cuadro siguiente (en miles de pesetas):

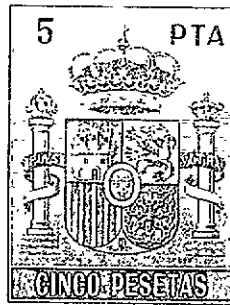
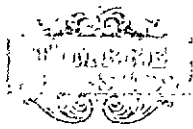
Sociedad	Domicilio	Actividad	% PARTICIPACION			MILES DE PESETAS			
			Directo	Indirecto	Total	Valor en libros	Capital	Beneficios (Pérdidas) Acumuladas	Beneficio (Pérdida)
Club Deportivo Sotogrande, S.A.	San Roque	Deportiva	92,51%	-	92,51%	212.179	525.000	2.482	11.286
Resco-Sotogrande, S.L.	San Roque	Inmobiliaria	50,00%	-	50,00%	135.937	271.875	-	-
Sdad. Dep de Tennis, S.A.	San Roque	Deportiva	24,30%	-	24,30%	36.450	150.000	(46.562)	-
S A D. Sotogrande, S.A.	San Roque	Deportiva	7,60%	-	7,60%	34.227	250.000	(61.528)	-

En el momento de la constitución de la sociedad Club Deportivo Sotogrande, S.A., la Sociedad aportó determinados inmuebles que fueron registrados por la sociedad receptora según el valor de la tasación realizada por un tercero. Al no permitir el Plan General de Contabilidad registrar la participación en dicha sociedad por un importe superior al valor neto contable de los inmuebles aportados, la Sociedad registró una provisión por el diferencial existente entre el nominal de las acciones y el valor neto contable de los inmuebles aportados.

El valor en libros de Resco - Sotogrande, S.L. corresponde al desembolso dinerario realizado en el momento de la constitución de la sociedad.

El valor en los libros de las participaciones que se mantienen en Sdad. Dep. de Tennis, S.A. y S.A.D. Sotogrande, S.A. ascienden a 36.450 y 34.227 miles de pesetas, respectivamente. No obstante, la Sociedad dispone de un estudio de terceros independientes que pone de manifiesto la existencia de plusvalías en el inmovilizado y existencias de estas sociedades suficientes para compensar el diferencial entre el valor en libros de estas participaciones y sus valores teóricos contables. La existencia de estas plusvalías así como el valor de realización de las acciones de SODETENSA y SOTODEP que regularmente se van enajenando, ponen de manifiesto que es necesario adicionar dichas plusvalías al valor teórico contable de estas participaciones para obtener un valor razonable.

Ninguna de las empresas del Grupo y Asociadas tienen admitidas sus acciones a cotización oficial en las bolsas de comercio, ni han repartido dividendos en el ejercicio.



OD9745134

CLASE 8ª

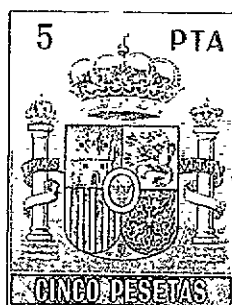
9. Existencias

La composición de las existencias al 31 de diciembre es la siguiente (en miles de pesetas):

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Terrenos urbanizados	1.364.063	2.336.826
Terrenos no urbanizados	1.938.332	1.796.685
Obras en curso	3.969.556	4.035.913
Obras terminadas	218.961	603.296
Existencias comerciales	58.769	60.289
	7.549.681	8.833.009

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

La Sociedad posee en la actualidad, aproximadamente, cuatro millones de metros cuadrados de terrenos. 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 de la Sociedad principalmente como suelo urbanizable programado. El coste medio de los terrenos urbanizados asciende a 1.500 pesetas por metro cuadrado y el de los terrenos sin urbanizar a 384 pesetas por metro cuadrado al 31 de diciembre de 2.000. Asimismo, la Sociedad 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.



0D9745135

CLASE 8ª**10. Clientes y deudores**

El detalle de estas cuentas a cobrar de los Balances de Situación adjuntos al 31 de diciembre se presenta a continuación (en miles de pesetas):

	<u>2000</u>		<u>1999</u>	
	<u>Largo Plazo</u>	<u>Corto Plazo</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Corto Plazo</u>
Cientes Almenara Hotel-Golf	-	114.985	-	44.622
Cientes Inmobiliaria	31.965	620.467	22.844	783.140
Deudores	-	71.169	-	48.091
Provisión para insolvencias	-	(34.429)	-	(49.095)
	31.965	772.192	22.844	826.758

De estos saldos, aproximadamente 72,6 millones de pesetas, se encontraban vencidos e impagados al 31 de diciembre de 2000 (48,8 millones en 1999). En la actualidad la Sociedad se encuentra en conversaciones con estos clientes y deudores a fin de recuperar las cantidades no atendidas por los mismos a sus vencimientos.

La Sociedad ha dotado en el ejercicio 2000 una provisión para insolvencias sobre las deudas vencidas por importe de 1,5 millones de pesetas (15,7 millones en 1999) (véase Nota 19 d).

11. Inversiones financieras temporales

Bajo este título se recogen los saldos que la Sociedad tiene invertidos en diferentes activos financieros. Un detalle de estas inversiones a 31 de diciembre, se recoge a continuación (en miles de pesetas):

Concepto Inversión	Fecha Vencimiento	Tipo de interés	Principal Inversión	Intereses devengados	Total
NH - Hoteles, S.A. Cuenta centralizada	-	MIBOR a 3 meses	10.399.470	262.780	10.662.250
Total 31 diciembre 2000			10.399.470	262.780	10.662.250
Total 31 diciembre 1999			1.487.000	--	1.487.000

Para optimizar la gestión de tesorería del grupo NH-Hoteles, se firmó con fecha 1 de enero de 2000 un contrato de cuenta corriente entre NH-Hoteles, S.A. y Sotogrande, S.A. cuyos saldos se retribuyen en función del MIBOR a 90 días.

12. Fondos propios

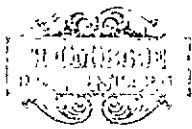
Durante los ejercicios 2000 y 1999, las diversas cuentas que integran los Fondos Propios de la Sociedad han tenido los movimientos que se detallan, en miles de pesetas:

CLASE 8.a

	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva voluntaria	Reserva acciones propias	Total reservas	Resultado del ejercicio	Total patrimonio
Saldo a 31 de diciembre de 1998	3.438.367	4.183.883	338.267	796.753	112.949	1.247.969	304.612	9.174.831
Conversión obligaciones	26.882	85.486	-	-	-	-	-	112.368
Compra de acciones propias	-	-	-	112.949	(112.949)	-	-	-
Aplicación del resultado de 1998	-	-	30.461	274.151	-	304.612	(304.612)	-
Resultado del ejercicio 1999	-	-	-	-	-	-	809.735	809.735
Saldo a 31 de diciembre de 1999	3.465.249	4.269.369	368.728	1.183.853	0	1.552.581	809.735	10.096.934
Conversión obligaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Compra de acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado de 1999	-	-	80.973	728.762	-	809.735	(809.735)	-
Resultado del ejercicio 2000	-	-	-	-	-	-	3.535.055	3.535.055
Saldo a 31 de diciembre de 2000	3.465.249	4.269.369	449.701	1.912.615	0	2.362.316	3.535.055	13.631.989



OD9745136



OD9745137

CLASE 8ª

12.1. Capital social

A 31 de diciembre de 2000 el capital social está representado por 34.652.493 acciones ordinarias al portador de 100 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas (34.652.493 acciones al 31 de diciembre de 1999). Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos y se encuentran admitidas a cotización en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona.

De acuerdo con las últimas notificaciones recibidas por la Sociedad, el único accionista que posee una participación igual o superior al 10% en el capital de la Sociedad es NH Hoteles, S.A., antes Corporación Financiera Reunida, S.A. -COFIR-, cuya participación a 31 de diciembre de 2000 asciende al 94,12% (91,5% a 31 de diciembre de 1999).

El 5 de octubre de 1999, NH Hoteles, S.A. que ya controlaba el 37,19% de la Sociedad, presentó una Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre el resto de las acciones de la Compañía a un precio de 3,65 euros (607 pesetas) por acción. Esta oferta era extensible a las obligaciones convertibles en circulación de la emisión de julio de 1997 a un valor de 90,11 euros (14.993 pesetas) por obligación. La Oferta Pública fue aceptada por 18.830.446 acciones, por lo que NH Hoteles, S.A. pasó a controlar el 91,5% del capital de Sotogrande, S.A. y acudieron a la Oferta Pública 199.097 (99,94%) obligaciones convertibles (véase Nota 14).

La Junta General de Accionistas de 13 de junio de 1997 aprobó una emisión de obligaciones convertibles en acciones de la Sociedad por un importe de 3.500 millones de pesetas. Igualmente la citada Junta General de Accionistas acordó aumentar el capital social en la cuantía necesaria (siendo el importe máximo de la ampliación 910 millones de pesetas) para atender las peticiones de conversión de las obligaciones. En virtud de este acuerdo, el Consejo de Administración en su sesión del 21 de julio de 1999, acordó, con el fin de atender las peticiones de conversión de obligaciones en acciones correspondientes a la 2ª opción de conversión, ampliar el capital social en 26.882.100 pesetas nominales (268.821 acciones de 100 pesetas cada una). Esta ampliación fue elevada a público en septiembre de 1999. A la 3ª opción de conversión de obligaciones en acciones que venció el 15 de julio de 2000, no acudió ningún obligacionista.

12.2. Prima de emisión de acciones

La prima de emisión de acciones ha tenido su origen en las distintas ampliaciones de capital efectuadas como consecuencia de las cinco opciones de conversión de bonos convertibles, desde 1991 a 1993, la ampliación de capital efectuada en el mes de marzo de 1994 y las ampliaciones de capital efectuadas en septiembre de 1998 y septiembre de 1999 como consecuencia de la primera y segunda opción de conversión de obligaciones convertibles de la emisión de julio de 1997. La prima de emisión de la última ampliación de septiembre de 1999 fue de 318 pesetas por acción, lo que equivale a 85.485.078 pesetas.



OD9745138

CLASE 8.ª

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión de acciones para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

12.3. Reserva legal

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

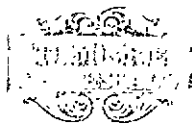
La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas, siempre que no existan otras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

12.4. Reserva para acciones propias

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 15 de junio de 2000 acordó renovar por un plazo de dieciocho meses la autorización concedida al Consejo de Administración para la adquisición por la Sociedad de acciones propias, ya sea directamente o a través de sus sociedades filiales, hasta el límite y en las condiciones previstas en el artículo 75 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas. A 31 de diciembre de 2000 y de 1999 la Sociedad no poseía acciones propias.

12.5. Otras reservas

Hasta que los gastos de establecimiento no hayan sido totalmente amortizados está prohibida toda distribución de beneficios, a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los saldos no amortizados. Por consiguiente del saldo de las reservas voluntarias a 31 de diciembre de 2000, 156 millones de pesetas tienen carácter indisponible (185,7 millones de pesetas en 1999).



OD9745139

CLASE 8ª**13. Ingresos a distribuir en varios ejercicios**

El movimiento habido durante los ejercicios 2000 y 1999 en este epígrafe se presenta a continuación, en miles de pesetas:

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Saldo a 1 de enero	122.942	22.000
Entradas	193.833	108.314
Retiros	(624)	(85)
Aplicaciones a resultados	(13.964)	(7.287)
Saldo a 31 de diciembre	302.187	122.942

Las entradas en el año 2000 corresponden, 30 millones a subvenciones de capital recibidos para la Academia de golf de Almenara y el resto a intereses por aplazamiento de ventas cuyo cobro es a largo plazo.

El importe de 108,3 millones de pesetas recogido como entrada en el ejercicio 1999, corresponde a cobros parciales por subvenciones aprobadas para la inversión en el Hotel-Golf Almenara.

14. Emisión de obligaciones:

El 16 de julio de 1997 se firmó la escritura de emisión de obligaciones convertibles por un total de 3.500 millones de pesetas. Las características de dicha emisión se encuentran en el folleto de emisión aprobado por la C.N.M.V. el 2 de julio de 1997. El destino de los fondos obtenidos es financiar la inversión en un campo de golf de 27 hoyos y un hotel de 150 habitaciones dentro del campo de golf. El 20 de octubre de 1997, se acordó la admisión a negociación en las Bolsas de Madrid y Barcelona de las obligaciones mencionadas, que están contratando en el Mercado Electrónico de Renta Fija.

Importe de la emisión: 3.500 millones de pesetas, en títulos de 10.000 pesetas nominales cada uno.

Vencimiento: 4 años, es decir, el 15 de julio de 2.001.

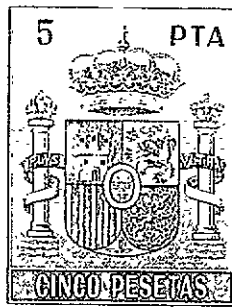
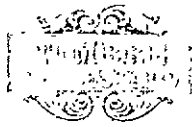
Fecha desembolso: 15 de julio de 1.997.

Clase de títulos: Obligaciones convertibles en acciones nuevas de Sotogrande, S.A.

Interés nominal: 4% bruto durante toda la vida de la emisión.

TIR para el obligacionista: 5,0625%.

Pago de cupones: Anualmente, el 15 de julio de cada año.



OD9745140

CLASE 8ª**Opciones de conversión:**

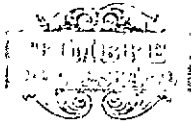
Opción	Período conversión	Valoración Obligación	Valoración Acción
1ª	25/06 a 15/07 de 1998	10.106,25 ptas.	414 ptas.
2ª	25/06 a 15/07 de 1999	10.217,88 ptas.	418 ptas.
3ª	25/06 a 15/07 de 2000	10.335,15 ptas.	423 ptas.
4ª	25/06 a 15/07 de 2001	10.458,38 ptas.	428 ptas.

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

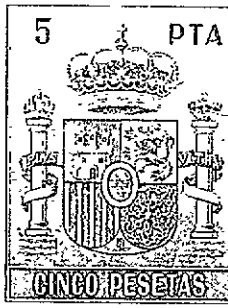
Movimiento: Un detalle del movimiento de este epígrafe en 1999 y 2000 se desglosa a continuación (en miles de pesetas):

	Deuda	Cuentas de periodificación c.p.		Total
		Intereses 4%	Prima de reembolso	
Saldo a 31.12.98	2.102.230	38.541	32.573	2.173.344
Conversión 15.07.99	(109.970)	-	(2.396)	(112.366)
Pago de cupón	-	(71.169)	-	(71.169)
Autocartera	-	(5.922)	-	(5.922)
Aplicación resultados (Gastos financieros)	-	75.074	21.803	96.877
Saldo a 31.12.99	1.992.260	36.524	51.980	2.080.764
Pago de cupón	-	(79.690)	-	(79.690)
Autocartera	-	-	-	-
Aplicación resultados (Gastos financieros)	-	79.690	21.167	100.857
Saldo a 31.12.00	1.992.260	36.524	73.147	2.101.931

Según se indica en la nota 12.1 como resultado de la Oferta Pública de Adquisición presentada por NH Hoteles, S.A., esta compañía tiene en su poder 199.097 obligaciones convertibles (99,94%).



CLASE 8ª



OD9745141

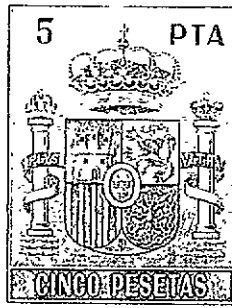
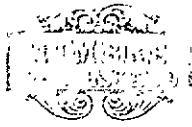
15. Deudas con entidades de crédito

Al 31 de diciembre de 2000 y 1999 las líneas de crédito concedidas a la Sociedad son (en miles de pesetas):

Entidad Prestamista	Tipo de Operación	Fecha de Concesión	Fecha límite Vencimiento	Tipo de Interés	Límite Crédito	Crédito Dispuesto		Total	Garantías
						Corto Plazo	Largo Plazo		
Banco Atlántico	Crédito	10-03-00	10-03-01	Mibor + 0,75%	100.000	-	-	-	-
Bankinter	Crédito	15-06-00	Indefinido	Mibor + 0,75%	150.000	-	-	-	-
Leasing	Crédito	Varias	08-03-03	Mibor + 1,25%	-	9.866	5.861	15.727	-
	Intereses					59.826	-	59.826	-
Total a 31 de diciembre de 2000						69.692	5.861	75.553	
Total a 31 de diciembre de 1999						46.584	24.490	71.074	

Los gastos financieros devengados durante los ejercicios 2000 y 1999 han ascendido a 229,8 y 154,6 millones de pesetas, respectivamente, distribuidos como sigue (en miles de pesetas):

	2000	1999
Por deudas con entidades de crédito		
Intereses obligaciones	1.368	13.644
Amortización gastos emisión obligaciones	100.858	96.875
Descuento Pagares	33.642	34.007
Otros gastos financieros	66.244	-
	27.702	10.142
Saldo a 31 de diciembre	229.814	154.668



OD9745142

CLASE 8.^a

16. Administraciones Públicas y situación fiscal

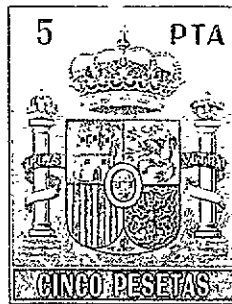
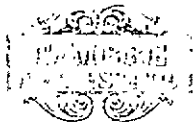
El detalle de las cuentas con Administraciones Públicas de los Balances de Situación al cierre de los ejercicios 2000 y 1999 es el siguiente (en miles de pesetas):

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Impuesto sobre Valor Añadido	2.169	101.455
Retenciones	2.308	1.456
Pagos a cuenta I. Sociedades	1.389.530	-
Administr. Públicas deudor:	1.394.007	102.911
Impuesto sobre Sociedades	1.921.254	78.586
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (retenciones)	68.357	22.757
Organismos de la Seg. Social	18.933	16.422
Impuesto sobre Valor Añadido	442.441	-
Administr. Públicas acreedor:	2.450.985	117.765

Desde el 1 de enero de 2000, Sotogrande, S.A. tributa por el Impuesto de Sociedades de manera consolidada dentro del grupo de empresas encabezado por NH Hoteles, S.A., por lo que los saldos relacionados con el Impuesto de Sociedades se liquidan a través de las cuentas de NH Hoteles, S.A. y no directamente con la Hacienda Pública.

En el ejercicio 1995 la Sociedad registró en el epígrafe de "Acreedores a largo plazo" un impuesto diferido por importe de 198,9 millones de pesetas, derivado de la revalorización de existencias realizada como consecuencia del proceso de fusión (véase Nota 1). Este impuesto diferido a pagar se va cancelando anualmente en proporción a las ventas de existencias a las que se incorporaron plusvalías en el proceso de fusión. La cuenta de resultados del ejercicio 2000 presenta un ingreso de 35,5 millones de pesetas (45 miles en 1999) por la cancelación del referido impuesto diferido. El movimiento del impuesto diferido en los ejercicios 2000 y 1999 ha sido el siguiente (en miles de pesetas):

Saldo a 31 de diciembre de 1998	187.757
Aplicado en ejercicio 1999	(45)
Saldo a 31 de diciembre de 1999	187.712
Aplicado en ejercicio 2000	(35.542)
Saldo a 31 de diciembre de 2000	152.170



OD9745143

CLASE 8.ª

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

La conciliación del resultado contable del ejercicio con la Base Imponible del Impuesto sobre Sociedades es (en miles de pesetas) como sigue:

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Resultado contable después de impuestos	3.535.055	809.735
Impuesto sobre Sociedades	1.921.254	78.541
Diferencias temporales	32.987	10.000
Diferencias permanentes	-	77.236
Base Imponible previa	5.489.296	975.512
Compensación de bases negativas	-	(751.000)
Base Imponible	5.489.296	224.512

De acuerdo con la legislación vigente, las bases imponibles negativas de un ejercicio pueden compensarse a efectos impositivos con los beneficios de los diez ejercicios inmediatamente posteriores. Sin embargo, el importe final a compensar por dichas pérdidas fiscales no puede ser modificado en este caso, ya que los ejercicios en que se produjeron ya han sido comprobados por la inspección fiscal. Después de la aplicación de bases negativas en el Impuesto de Sociedades de 1999, la Compañía no tiene bases imponibles negativas pendientes de compensar.

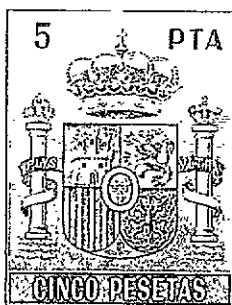
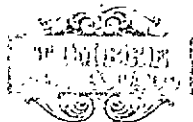
Están abiertos a inspección fiscal los tres últimos ejercicios para todos los impuestos aplicables a la Sociedad. Los Administradores de la Sociedad estiman que las liquidaciones adicionales que pudieran derivarse de una eventual inspección de dichos ejercicios no afectarían significativamente al patrimonio y/o la situación financiera de la Sociedad.

17. Acreedores comerciales y otras deudas.

Un detalle de los saldos de acreedores comerciales, en miles de pesetas, es el siguiente:

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Acreedores comerciales Almenara Hotel-Golf	128.294	127.773
Acreedores comerciales Inmobiliaria	1.019.070	751.879
Saldo a 31 de diciembre	1.147.364	879.652

Los saldos de otras deudas corresponden principalmente a acreedores de inmovilizado.



OD9745144

CLASE 8.^a**18. Anticipos de clientes**

La Sociedad, tal como se explica en la nota 4.11 y de acuerdo con el Plan General de Contabilidad adaptado a las Empresas Inmobiliarias, no contabiliza las ventas de inmuebles en fase de construcción hasta el momento en que se encuentran substancialmente terminados. En las cuentas anuales cerradas el 31 de diciembre de 2000, se recoge el importe recibido de clientes en concepto de anticipos relacionados con estas ventas por un total de 6.424,4 millones de pesetas (1.227,2 millones en 1999). Un detalle de las principales cifras relacionadas con estas ventas, en miles de pesetas, es el siguiente:

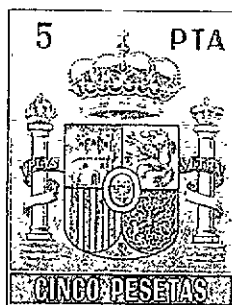
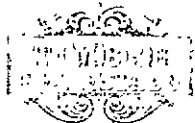
	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Ventas comprometidas	9.491.617	4.854.315
Coste de ventas	5.887.224	2.732.396
Margen bruto	3.604.393	2.121.919

19. Ingresos y gastos**a) Importe neto de la cifra de negocios**

La distribución del importe neto de la cifra de negocios de los ejercicios 2000 y 1999 es como sigue (en miles de pesetas):

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Ventas Inmobiliaria	8.953.745	1.849.291
Abastecimiento, saneamiento y depuración de agua	191.749	182.704
Alquileres y servicios	89.983	93.490
Venta de acciones clubes deportivos	660.942	236.260
Ventas golf	474.814	233.616
Ventas alojamiento	433.278	44.597
Ventas restauración	455.186	124.633

11.259.697	2.764.591
-------------------	------------------



OD9745145

CLASE 8.ª**b) Gastos de personal**

La composición de este capítulo correspondiente a los ejercicios 2000 y 1999 se desglosa a continuación (en miles de pesetas):

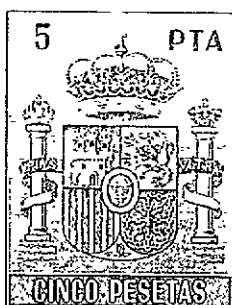
	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Sueldos, salarios y asimilados	588.865	321.454
Cargas sociales	186.781	108.933
Dietas Consejo Administración	30.000	18.000
	805.646	448.387

El número medio de personas empleadas por la Sociedad, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Directores y jefes de departamento	15	5
Técnicos	11	10
Comerciales	5	7
Administrativos	15	10
Resto de personal	190	70
Nº medio de empleados	236	102

El número de personas a 31 de diciembre distribuido por categorías es el siguiente:

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Directores y jefes de departamento	14	11
Técnicos	11	14
Comerciales	5	7
Administrativos	16	13
Resto de personal	180	181
Nº empleados a 31 de diciembre	226	226



OD9745146

CLASE 8.ª

A continuación se distribuye la plantilla de la Sociedad a 31 de diciembre de 2000 por tramos de edad y sexo:

	<u>Mujeres</u>	<u>%</u>	<u>Hombres</u>	<u>%</u>	<u>Total</u>	<u>%</u>
Menores de 25 años	14	6	33	15	47	21
Entre 25 y 35 años	42	19	87	38	129	57
Entre 35 y 45 años	14	6	22	10	36	16
Mayores de 45 años	2	1	12	5	14	6
Plantilla al 31.12.00	72	32	154	68	226	100

De estos datos se desprende que la edad media de la plantilla de la Sociedad es de 32 años.

El 5 de septiembre de 1989 se firmó un contrato de gerencia con Inversores y Gestores Asociados, S.A. -INGESA- (sociedad filial al 100% de NH Hoteles, S.A., antes COFIR) mediante el cual la gerencia de Sotogrande, S.A. era asumida por esta sociedad, figurando por este concepto en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de 2000 gastos por importe de 280 millones de pesetas (80 millones en 1999).

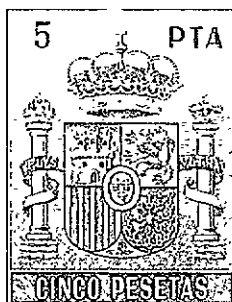
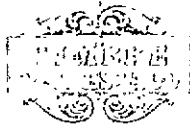
c) **Transacciones con empresas del Grupo**

Las transacciones efectuadas durante los ejercicios 2000 y 1999 con empresas del Grupo han sido las siguientes (en miles de pesetas):

Club Deportivo Sotogrande, S.A.:

	<u>2000</u>		<u>1999</u>	
	<u>Ingresos</u>	<u>Gastos</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Gastos</u>
Abastecimiento agua	2.198	-	1.960	-
Mantenimiento y limpieza	-	11.285	-	7.050
Ingresos financieros	2.448	-	-	-

Todos estos servicios se han facturado en función de las tarifas en vigor y a precios de mercado durante 2000 y 1999.



OD9745147

CLASE 8ª

NH Hoteles, S.A.:

	<u>2000</u>		<u>1999</u>	
	<u>Ingresos</u>	<u>Gastos</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Gastos</u>
Ingresos financieros	262.780	-	-	-

Los intereses devengados a favor de Sotogrande, S.A. han sido en función de los saldos del contrato de cuenta corriente y sus condiciones descritas en la nota 11.

Los saldos a cobrar a empresas del Grupo al 31 de diciembre de 2000 y 1999 corresponden a Club Deportivo Sotogrande, S.A.

d) Variación de las provisiones de tráfico

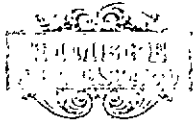
La composición del saldo de esta cuenta a 31 de diciembre, en miles de pesetas, es la siguiente:

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Dotación provisión garantías	-	56.237
Dotación para insolvencias	1.468	15.721
Provisión para insolvencias aplicada	(2.890)	(864)
Otras provisiones de tráfico aplicadas	-	-
Provisión existencias	-	10.000
	(1.422)	81.094

e) Gastos e ingresos extraordinarios

En el ejercicio 2000 no han existido gastos extraordinarios o de ejercicios anteriores que por sí solos tengan relevancia para ser mencionados. En el ejercicio 1999, los gastos extraordinarios más relevantes proceden de las actas de inspección de los ejercicios 1995 a 1997 (23,6 millones de pesetas).

En el ejercicio 2000 no han existido ingresos extraordinarios relevantes. En 1999, el beneficio procedente de operaciones con acciones y obligaciones propias tiene su origen en la venta a NH Hoteles, S.A., dentro de los términos de la Oferta Pública de Adquisición descrita en la Nota 12.1, de 32.300 obligaciones propias que generaron una plusvalía de 138,9 millones de pesetas y de 1.426.401 acciones propias que generaron una plusvalía de 223,2 millones de pesetas menos la aplicación de una provisión para autocartera de 26,6 millones de pesetas.



OD9745148

CLASE 8.^a

20. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración

El total devengado por los miembros del Consejo de Administración durante el ejercicio 2000 ha ascendido a treinta millones de pesetas en concepto de dietas de asistencia a las reuniones del Consejo de Administración (18 millones en 1999) (véase Nota 19 b).

Durante los ejercicios 2000 y 1999 la Sociedad no ha concedido importe alguno en concepto de anticipos y créditos, ni ha asumido obligaciones en materia de pensiones y seguros de vida por cuenta de los miembros actuales y anteriores de su Consejo de Administración.

21. Garantías comprometidas con terceros.

Al 31 de diciembre de 2000 se encuentran en curso ciertos litigios interpuestos a la Sociedad que no son susceptibles de cuantificación objetiva. Los Administradores estiman que el hipotético quebranto a la Sociedad como consecuencia de estos litigios no afectará significativamente al patrimonio de la Sociedad.

22. Aspectos derivados del euro

Durante los ejercicios 1999 y 2000 la Sociedad llevó a cabo un minucioso plan de actuación con objeto de minimizar los efectos de la entrada en vigor de la moneda única, que se resumía en cinco puntos principales: identificación de los recursos que se poseen, análisis del efecto, modificación de los procesos, conversión de datos y pruebas e implantación.

Todos los paquetes de programas así como los equipos que se adquiriesen en el futuro deberían estar certificados en su adaptación a la moneda única.

Por lo expuesto, el efecto de la entrada en vigor de la moneda única no supondrá gastos importantes para la Sociedad.



0D9745149

CLASE 8.ª

23. Cuadro de Financiación
(en miles de pesetas)

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE

	Ejercicio 2000		Ejercicio 1999	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias		1.283.328	1.266.470	
Clientes y deudores	1.305.887		509.019	
Acreedores a corto plazo		8.667.312		2.813.266
Inversiones financieras temporales	9.175.250			947.781
Acciones propias en cartera				112.949
Tesorería		16.658	98.127	
Ajustes por periodificación	109.210		128.870	
TOTAL	10.590.347	9.967.298	2.002.486	3.873.996

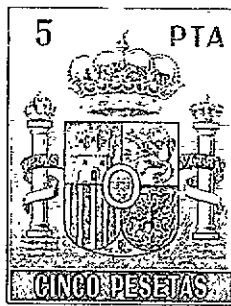
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE

623.049

(1.871.510)

RESUMEN DE AJUSTES

	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999
Resultado del ejercicio Beneficio - (Pérdida)	3.535.055	809.735
Eliminación de resultados que no suponen movimiento de fondos:		
Dotación a la amortización para el inmovilizado material, inmaterial	266.899	122.994
Gastos derivados de intereses diferidos y amortización de gastos de formalización de deudas	35.725	
Ingresos derivados de intereses diferidos	(13.964)	(7.287)
Amortización Impuesto Diferido		
Beneficios en venta de acciones		
Beneficio enajenación inmovilizado	(405)	(518)
Recursos procedentes de (aplicados en) las operaciones	3.823.310	924.924



0D9745150

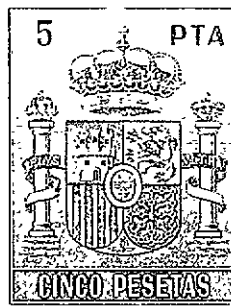
CLASE 8ª

Cuadro de Financiación
(en miles de pesetas)**ORIGENES**

	<u>EJERCICIO 2000</u>	<u>EJERCICIO 1999</u>
1. Recursos procedentes de las operaciones	3.823.310	924.924
2. Aportaciones de accionistas		
a) Ampliación de capital		112.368
b) Para compensación de pérdidas		
3. Adiciones de ingresos a distribuir en varios ejercicios	193.209	108.229
4. Deudas a largo plazo		
a) Empréstitos y otros análogos		
b) De empresas del Grupo		
c) De empresas Asociadas		
d) De otras empresas		
e) De proveedores de inmovilizado y otros		3.466
5. Enajenación de inmovilizado		
a) Inmovilizaciones inmateriales	868	1.368
b) Inmovilizaciones materiales	9.104	252.868
c) Inmovilizaciones financieras:		
c.1. Empresas del Grupo		
c.2. Empresas Asociadas	59.797	24.525
c.3. Otras inversiones	7.718	2.532
6. Cancelación de gastos a distribuir en varios ejercicios		33.652
7. Enajenación de acciones propias		
8. Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras		
a) Empresas del Grupo		
b) Empresas Asociadas		
c) Otras inversiones financieras		
d) Deudas por operaciones de tráfico a largo plazo		49.421

TOTAL ORIGENES	4.094.006	1.513.353
-----------------------	------------------	------------------

EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)		(1.871.510)
---	--	--------------------

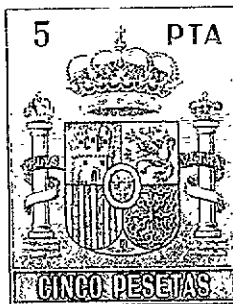
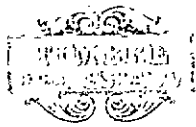


0D9745151

CLASE 8ª

Cuadro de Financiación
(en miles de pesetas)

APLICACIONES	EJERCICIO 2000	EJERCICIO 1999
1. Recursos aplicados en las operaciones		
2. Gastos de establecimiento y formalización de deudas		174.478
3. Adquisiciones de inmovilizado		
a) Inmovilizaciones inmateriales	5.851	50.244
b) Inmovilizaciones materiales	1.275.960	2.718.588
c) Inmovilizaciones financieras:		
c.1. Empresas del Grupo	135.937	
c.2. Empresas Asociadas		
c.3. Otras inversiones financieras	3.704	82.280
d) Deuda por operaciones de trafico a largo plazo	9.121	
4. Adquisiciones de acciones propias		
5. Cancelación ingresos a distribuir en varios ejercicios		
6. Dividendos		
7. Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo.		
a) Empréstitos y otros análogos	1.992.260	109.970
b) De empresas del Grupo		
c) De empresas Asociadas		
d) De otras deudas	48.124	249.303
e) De proveedores de inmovilizado y otros		
8. Provisiones para riesgos y gastos		
9. Gastos a distribuir en varios ejercicios		
TOTAL APLICACIONES	3.470.957	3.384.863
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES		
(AUMENTOS DE CAPITAL CIRCULANTE)	623.049	



OD9745152

CLASE 8ª

SOTOGRADE, S.A.

CONSEJO DE ADMINISTRACION

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas, los Administradores de SOTOGRADE, S.A. proceden a la firma de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio económico de 2000, que formulan para ser sometidas en su día a la aprobación de la Junta General de Accionistas y que se contiene en los 42 folios de papel del Estado de la Clase 8ª nº OD9745111 al nº OD9745152, ambos inclusive., excluido el folio número OD9745114, el cual ha sido sustituido por el folio número OF9925732.

En Sotogrande (Cádiz), veintinueve de marzo de dos mil uno.

Presidente: D. MANUEL HERRANDO Y PRAT DE LA RIBA

Vocales: D. JESUS IGNACIO ARANGUREN GONZALEZ-TARRIO

D. GABRIELE BURGIO

D. EDUARDO FONCILLAS CASAUS

D. GUSTAVO GABARDA DURAN

D. HERACLIO LOPEZ SEVILLANO
(en representación de COFIR, S.L.)

D. JOSE MARIA MAS MILLET
(en representación de GRUFIR, S.A.)

D. JAVIER TALLADA GARCIA DE LA FUENTE

Secretario-Consejero: ROBERTO CHOLLET IBARRA