



COMISIÓN NACIONAL
del Mercado de Valores

SOTOGRADE, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
Correspondientes a los Ejercicios Anuales Terminados
el 31 de Diciembre de 2001 y 2000,
junto con el Informe de Auditoría Independiente



Informe de auditoría de cuentas anuales

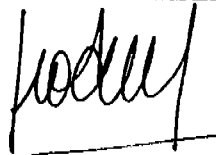
A los Accionistas de
Sotogrande, S.A.:

- I. Hemos auditado las cuentas anuales de SOTOGRADE, S.A. que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 2001 y 2000, 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.

- II. 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 2001 y 2000 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.

- III. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2001 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2001. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

ARTHUR ANDERSEN



José Antonio Rodríguez Gil

8 de abril de 2002



OG3469423

CLASE B²
A 400745000

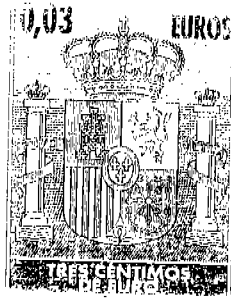
SOTOGRADE, S.A.

EJERCICIO 2.001

INFORME DE GESTION

CUENTAS ANUALES

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



OG3469424

LA SE 117

SOTOGRADE, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2001

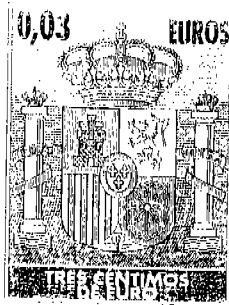
El ejercicio 2001 ha confirmado la positiva trayectoria de la Sociedad en los últimos años. Por un lado la cifra de negocios de 2001 ha sido ligeramente superior a la cifra de negocios de 2000, año que supuso, un récord en la historia de la Sociedad en cuanto a ventas y beneficios. Por otro lado, la Sociedad sigue desarrollando con éxito su estrategia encaminada a diversificar sus fuentes de ingresos, complementando la tradicional actividad inmobiliaria con una actividad de servicios turísticos.

En cuanto al negocio inmobiliario, los proyectos de la Sociedad se han centrado en el desarrollo de nuevas parcelas y promociones en las zonas adyacentes al campo de golf de Almenara (subsector 52/53) y en el desarrollo y urbanización de La Marina de Sotogrande.

La venta de parcelas en los alrededores del complejo Almenara ha seguido a muy buen ritmo, habiéndose completado la urbanización de la 3ª fase de parcelas en esta zona. Asimismo, la promoción "Los Cármenes de Almenara", un conjunto de 20 casas adosadas junto al hoyo 18 del campo de golf de Almenara, está totalmente vendida y en fase de construcción, estando prevista su entrega a finales del año 2002.

Por lo que respecta al desarrollo de La Marina de Sotogrande, en el año 2001 se entregaron las 66 casas adosadas de la Ribera del Emperador y está en fase de construcción el edificio de 31 apartamentos Ribera del Delfín cuya entrega está prevista en septiembre de 2002 y cuyas ventas están comprometidas en un 90%. Asimismo, la Sociedad puso a la venta en septiembre de 2001 una nueva promoción denominada Ribera del Gurami de cuyos 33 apartamentos, a la fecha de redacción de este informe existen compromisos de venta de un 76% y actualmente se halla en proceso de contratación para empezar próximamente su construcción. En cuanto a los compromisos adquiridos con Metrovacesa para terminar la infraestructura básica del conjunto de 20 islas y riberas que en el año 2000 se vendió a esta sociedad, Sotogrande, S.A. espera terminar dichas obras a finales del año 2002, con lo que se acortarán los plazos para el desarrollo final del conjunto de La Marina de Sotogrande.

En lo que se refiere a la actividad de servicios turísticos, la Sociedad ha abierto al público en agosto de 2001, el tercer recorrido de 9 hoyos, con lo que Almenara cuenta ya con 27 hoyos para el juego. Las cifras de negocio de Almenara Golf-Hotel-Spa han aumentado un 32% y se espera que las ocupaciones tanto del hotel como del golf sigan aumentando en los próximos años. El otro proyecto que la Sociedad está desarrollando dentro del negocio turístico, es la construcción de un nuevo campo de golf de 18 hoyos en el subsector 50 de la urbanización. Este nuevo campo de golf se llamará "La Reserva de Sotogrande", está diseñado con los más altos estándares de calidad, su construcción está muy avanzada, empezando las labores de siembra en la primavera de 2002 y se prevé que esté abierto al público en la primavera de 2003.



OG3469425

Análisis de los Resultados

Los aspectos más significativos de las cifras del ejercicio 2001 son los siguientes:

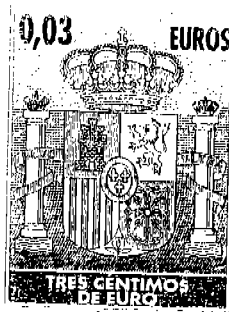
- La cifra de ventas contables de la actividad inmobiliaria han disminuido un 3% respecto del año 2000 y han alcanzado los 8.692 millones de pesetas. Además, la cifra de compromisos de venta firmados y no contabilizados es, al cierre del año 2001, de 8.627 millones de pesetas (9.392 millones al cierre de 2000).
- Los ingresos de actividades no inmobiliarias, excluyendo la venta de acciones de los clubes deportivos, han alcanzado la cifra de 2.238 millones de pesetas, incrementándose un 36% respecto del ejercicio 2000 y suponen un 20% del total de ingresos de la compañía.
- Los resultados después de impuestos han disminuido un 27% respecto de 2000 y han llegado a 2.583 millones de pesetas en 2001. Esta disminución está producida por el menor margen aportado por el "mix" de ventas inmobiliarias del año 2001, frente a los márgenes del 2000, donde las ventas contabilizadas fueron mayoritariamente ventas de suelo.

Acciones y Accionistas

Al cierre del ejercicio 2001, el capital social de Sotogrande, S.A. estaba representado por 34.652.493 acciones al portador de 0,60 euros 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 2001 asciende al 94,63%.

En cuanto a la evolución bursátil del valor, durante 2001 se negociaron en Bolsa un total de 714.455 títulos, lo que representa una media diaria de 3.682 títulos (16.828 títulos en 2000) y una frecuencia de contratación del 78%. La cotización de Sotogrande, S.A. se situó entre 407 pesetas por acción (346 pesetas en 2000), precio más bajo registrado en el mes de septiembre y 489 pesetas por acción (607 pesetas en 2000), cambio más alto registrado en el mes de junio, con un cambio medio ponderado de 446 pesetas (489 pesetas en 2000). Hay que hacer notar que a partir de la OPA lanzada por NH Hoteles, S.A. a finales del año 1999, el valor ha perdido mucha liquidez ya que actualmente sólo flotan en el mercado menos de un 6% de los títulos.



OG3469426

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 2001, que formulan para ser sometido en su día a la aprobación de la Junta General de Accionistas y que se contiene en los 2 folios de papel del Estado de la Clase 8ª nº OG3469424 al nº OG3469425, ambos inclusive.

En Sotograde (Cádiz), veintidós de marzo de dos mil dos.

Presidente: D. MANUEL HERRANDO Y PRAT DE LA RIBA

Vocales: D. JESÚS IGNACIO ARANGUREN GONZÁLEZ-TARRÍO

D. GABRIELE BURGIO

D. EDUARDO FONCILLAS CASAUS

D. GUSTAVO GABARDA DURÁN

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

D. JOSÉ MARÍA MÁS MILLET
(en representación de GRUFIR, S.A.)

D. JAVIER TALLADA GARCÍA DE LA FUENTE

Secretario-Consejero: ROBERTO CHOLLET IBARRA



CLASE 8.ª



0G3470027

SOTOGRADE, S.A.

EJERCICIO 2.001

CUENTAS ANUALES

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



OG3470028

CLASE 8.ª

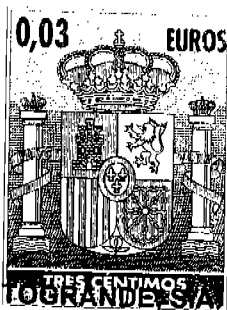
CONTABILIZACIÓN

SOTOGRADE, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000
(en miles de pesetas)**ACTIVO**

INMOVILIZADO		2.001	2.000
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	(nota 5)	117.765	155.991
INMOVILIZACIONES INMATERIALES NETAS	(nota 6)	32.800	38.383
INMOVILIZACIONES MATERIALES NETAS	(nota 7)	6.789.945	5.470.079
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	(nota 8)	457.466	502.199
DEUDAS DE TRAFICO A LARGO PLAZO	(nota 10)	6.357	31.965
TOTAL INMOVILIZADO		7.404.333	6.198.617
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	(nota 4.5)	134	18.822
ACTIVO CIRCULANTE			
EXISTENCIAS	(nota 9)	5.869.519	7.549.681
CLIENTES	(nota 10)	1.418.062	701.023
DEUDORES	(nota 10)	33.631	71.169
DEUDORES EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS	(nota 16)	208.159	70.205
ADMINISTRACIONES PÚBLICAS	(nota 17)	691.510	1.394.007
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	(nota 11)	8.714.349	10.662.250
TESORERÍA		67.193	104.396
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		293.155	261.307
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE		17.295.578	20.814.038
TOTAL ACTIVO		24.700.045	27.031.477

Las notas 1 a 24 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de estos Balances de Situación.



0G3470029

CLASE 8.ª

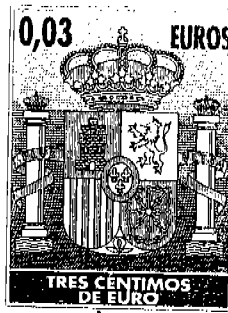
SOTOGRA N D E S A

SOTOGRA N D E S A

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000
(en miles de pesetas)

		2.001	2.000
FONDOS PROPIOS			
	(nota 12)		
CAPITAL SUSCRITO		3.459.414	3.465.249
PRIMA DE EMISIÓN		4.269.369	4.269.369
RESERVAS		5.903.206	2.362.316
PÉRDIDAS Y GANANCIAS		2.582.967	3.535.055
TOTAL FONDOS PROPIOS		16.214.956	13.631.989
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS			
	(nota 13)	340.098	302.187
ACREEDORES A LARGO PLAZO			
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	(nota 4.8)	273.487	273.487
DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO	(nota 15)	-	5.861
IMPUESTOS DIFERIDOS	(nota 17)	109.099	152.170
OTROS ACREEDORES		21.186	15.918
TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO		403.772	447.436
ACREEDORES A CORTO PLAZO			
EMISIÓN OBLIGACIONES CONVERTIBLES	(nota 14)	-	2.101.931
DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO	(nota 15)	111.015	69.692
DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO	(nota 16)	295.196	281.229
ADMINISTRACIONES PÚBLICAS	(nota 17)	1.618.029	2.450.985
ACREEDORES COMERCIALES	(nota 18)	1.304.855	866.135
OTRAS DEUDAS	(nota 18)	164.789	326.131
ANTICIPOS DE CLIENTES	(nota 19)	4.101.780	6.424.413
PROVISIONES PARA OPERACIONES DE TRÁFICO	(nota 4.8)	145.555	129.349
TOTAL PASIVO A CORTO PLAZO		7.741.219	12.649.865
TOTAL PASIVO		24.700.045	27.031.477

Las notas 1 a 24 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de estos Balances de Situación



OG3470030

CLASE 8.^a

SOTOGRADE, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000
(en miles de pesetas)

<u>GASTOS</u>		<u>2.001</u>	<u>2.000</u>
APROVISIONAMIENTOS		4.385.534	3.347.966
GASTOS DE PERSONAL	(nota 20)	981.734	805.646
DOTACIONES PARA AMORTIZACIONES DEL INMOVILIZADO		367.237	266.900
VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES DE TRÁFICO	(nota 20)	307	(1.422)
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN		1.690.772	1.521.625
BENEFICIO DE EXPLOTACION		3.871.306	5.339.940
GASTOS FINANCIEROS Y ASIMILADOS	(nota 15)	381.357	229.814
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS		151.943	68.995
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		4.023.249	5.408.935
GASTOS Y PÉRDIDAS DE OTROS EJERCICIOS		41.463	8.584
P ^a ENAJENACIÓN DE INMOVILIZADO INMATERIAL, MATERIAL Y CARTERA DE CONTROL		1.356	1.416
GASTOS EXTRAORDINARIOS		981	5.906
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS		-	11.832
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS		4.004.054	5.420.767
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES	(nota 17)	1.421.087	1.885.712
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)		2.582.967	3.535.055

Las notas 1 a 24 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de estas Cuentas de Pérdidas y Ganancias.



CLASE 8.ª



OG3470031

SOTOGRADE, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000
(en miles de pesetas)

INGRESOS	<u>2.001</u>	<u>2.000</u>
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS		
OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	11.264.281	11.259.697
INGRESOS ACCESORIOS Y OTROS DE GESTIÓN CORRIENTE	32.609	20.958
PERDIDAS DE EXPLOTACIÓN	-	-
INGRESOS FINANCIEROS Y ASIMILADOS	533.300	298.809
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	-	-
PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	-
BENEFICIOS ENAJENACIÓN INMOVILIZADO MATERIAL, INMATERIAL Y FINANCIERO	696	1.821
SUBVENCIONES DE CAPITAL TRASPASADAS A RESULTADOS	9.364	7.696
INGRESOS OTROS EJERCICIOS	1.042	15.592
INGRESOS EXTRAORDINARIOS	13.503	2.629
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	19.195	-
PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTOS	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO (PÉRDIDA)	-	-

Las notas 1 a 24 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de estas Cuentas de Pérdidas y Ganancias.



CLASE 8.^a



OG3470032

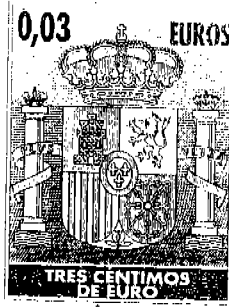
SOTOGRADE, S.A.

EJERCICIO 2.001

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES



CLASE 8.ª



OG3470033

SOTOGRADE S.A. MEMORIA CORRESPONDIENTE A LAS CUENTAS ANUALES DE LOS EJERCICIOS 2001 Y 2000

1. Actividad de la Sociedad

Sotograde, 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.

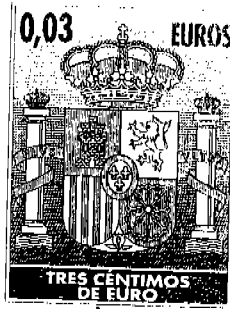
Según sus Estatutos Sociales, adaptados a la nueva Ley de Sociedades Anónimas mediante acuerdo de la Junta General de Accionistas de 26 de octubre de 1990 y posteriores concreciones mediante acuerdo de las Juntas Generales de Accionistas de 27 de junio de 1994 y 29 de mayo de 1999, Sotograde, S.A. tiene 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 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 período no inferior a quince años hasta completar la urbanización de la misma y los proyectos en curso de desarrollo.



OG3470034

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).

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.



CLASE 8.ª



OG3470035

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 ha realizado en el 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 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 2001, 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 2000 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 16 de mayo de 2001.



OG3470036

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):

	2001	2000
Consumo de terrenos y solares:		
Variación de existencias de terrenos y solares	74.396	844.340
Existencias incorporadas al inmovilizado	-	-
Obras y servicios realizados por terceros	2.005.102	1.638.796
Consumo de otros aprovisionamientos	455.376	411.426
Dotaciones obras pendientes incurrir	249.032	15.936
	2.783.906	2.910.498
Aumento/disminución de existencias por promociones en curso y edificios construidos	1.601.628	437.468
Aprovisionamientos según Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas	4.385.534	3.347.966

	2001	2000
Sueldos y salarios y asimilados	897.071	748.192
Cargas sociales	244.010	174.359
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado y existencias	(159.347)	(116.905)
Gastos de personal según Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas	981.734	805.646

	2001	2000
Otros gastos de explotación	1.736.186	1.584.608
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado y existencias	(45.414)	(62.983)
Otros gastos de explotación según Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas	1.690.772	1.521.625



OG3470037

CLASE 8.ª

2.3. Principios contables

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, 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 2001 y 2000, 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 2001 y 2000.

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)	20.536	22.650	212.179	51.825
<u>Supuesto por que se considera asociada:</u>	Participación del 4,56%	Participación del 15,10%	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. (SODETENZA) 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.



OG3470038

CLASE 8.ª

Escripción

3. Distribución de resultados

Los Administradores de la Sociedad propondrán a la Junta General Ordinaria de Accionistas el traspaso de los beneficios del ejercicio 2001 a Reservas Voluntarias, una vez que la Reserva Legal ha alcanzado el 20% del Capital Social.

Reservas Voluntarias	2.582.967
Total Resultado	2.582.967

La distribución del resultado del ejercicio 2000 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 2001 y 2000, 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 2001 por el concepto de amortización de estos gastos ha ascendido a 4,1 millones de pesetas (4,1 millones en 2000).

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 2001 ha sido de 34,2 millones de pesetas (25,6 millones en 2000).

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.



OG3470039

CLASE 8.ª

El cargo a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2001 por el concepto de amortización del inmovilizado inmaterial ha ascendido a 8,9 millones de pesetas (15,3 millones en 2000).

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.

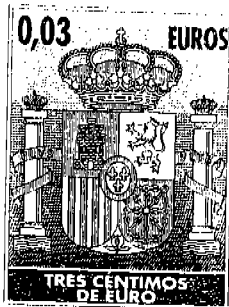
Los gastos de personal y generales directamente imputables a proyectos de inversión en curso, se activan como mayor importe de la inversión. Los gastos directamente imputables a Almenara Golf-Hotel & Spa en 2001 han ascendido a 15,2 millones de pesetas (13,6 millones en 2000). Los gastos imputables al nuevo golf en el subsector 50 en el año 2001 han sido de 134,3 millones de pesetas (55,9 millones en 2000). Los gastos imputables a la obra del Colegio en el año 2001 han sido de 9,9 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 2001 por el concepto de amortización del inmovilizado material ha ascendido aproximadamente a 320 millones de pesetas (221,7 millones en 2000).



OG3470040

CLASE 8.ª

PLANO DE CUENTAS

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

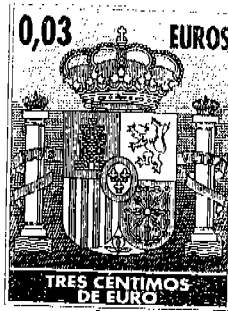
Las deudas, tanto a corto como a largo plazo, se contabilizan por su valor nominal y la diferencia entre dicho valor nominal y el importe a pagar se contabiliza en el activo del balance en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios", como gastos por intereses diferidos, que se imputan a resultados 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 40 y 50 años), el valor de los terrenos urbanizados incluye, los gastos de personal y generales del departamento técnico incurridos en relación con el desarrollo y diseño de los diferentes proyectos. Los gastos de personal y generales directamente imputables a dichos proyectos en 2001 han ascendido aproximadamente a 3,1 millones de pesetas (47,4 millones en 2000).



OG3470041

CLASE 8.ª

INMOBILIARIO

- 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 2001 y 2000, la Sociedad no tenía acciones propias en sus activos.



OG3470042

CLASE 8.ª

Clase de Ingresos

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 2001 y 2000 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, recogidos 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.

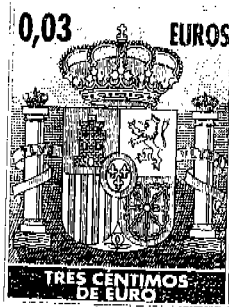
4.10. Ingresos a distribuir en varios ejercicios.

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.



CLASE 8.ª

Imprenta, Edición



OG3470043

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.



OG3470044

CLASE 8.^a

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

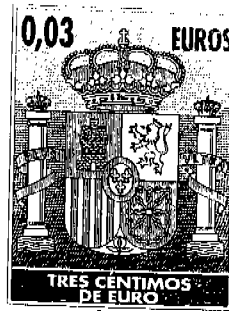
De acuerdo con la reglamentación laboral vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda su relación laboral. En el ejercicio 2001, la Sociedad ha pagado 2,5 millones de pesetas por este concepto (3,7 millones en 2000). 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.



CLASE 8.^a
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO



OG3470045

5. Gastos de establecimiento

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

	Gastos de ampliación de capital	Gastos de primer establecimiento	Total
Saldo a 31.12.99	14.810	170.863	185.673
Adiciones	-	-	0
Amortización	(4.053)	(25.629)	(29.682)
Saldo a 31.12.00	10.757	145.234	155.991
Adiciones	-	-	0
Amortización	(4.053)	(34.173)	(38.226)
Saldo a 31.12.01	6.704	111.061	117.765

La amortización de Gastos de primer establecimiento, corresponde a la activación de las pérdidas operativas iniciales incurridas por el Hotel Almenara.

6. Inmovilizaciones inmateriales

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

COSTE	Saldo a	Entradas o	Retiros	Trasposos a	Saldo a	Entradas o	Trasposos a	Saldo a
	31.12.99	dotaciones		Inm. Material	31.12.00	dotaciones	Inm. Material	31.12.01
Derechos s/bienes reg. arrend. financ.	106.100	3.522	(2.525)	(82.243)	24.854		(2.670)	22.184
Aplicaciones informáticas	7.302	2.329			9.631	5.385		15.016
Propiedad industrial	17.405				17.405			17.405
AMORTIZACIÓN	130.807	5.851	(2.525)	(82.243)	51.890	5.385	(2.670)	54.605
Derechos s/bienes reg. arrend. financ.	(21.045)	(10.328)	796	27.535	(3.042)	(2.969)	612	(5.399)
Aplicaciones informáticas	(2.047)	(1.886)			(3.933)	(2.460)		(6.393)
Propiedad industrial	(3.481)	(3.051)			(6.532)	(3.481)		(10.013)
	(26.573)	(15.265)	796	27.535	(13.507)	(8.910)	612	(21.805)
COSTE NETO	104.234	(9.414)	(1.729)	(54.708)	38.383	(3.525)	(2.058)	32.800

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:

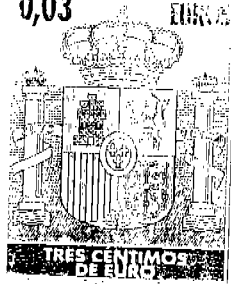
DESCRIPCIÓN	Coste origen sin opción compra	Opción compra	Duración contrato	Años transcurridos	Cuotas satisfechas		Cuotas Pendientes
					Ejerc. actual	Ejer. anteriores	
Elementos de transporte	22.184	645	3 años	2,5	7.271	9.831	5.857

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 03

0,03



OG3470046

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).

COSTE	Saldo a	Entradas o	Bajas o	Saldo a	Entradas o	Bajas o	Saldo a
	31.12.99	dotaciones	retiros	31.12.00	dotaciones	retiros	31.12.01
Terrenos	252.013			252.013			252.013
Construcciones	3.382.658	134.200	(42)	3.734.552	66.865		5.049.647
Instalaciones técnicas y maquinaria	226.786	148.064	(42)	446.772	243.584		690.356
Mobiliario y equipos de oficina	545.176	132.629	(5.199)	672.606	49.476	(39.190)	682.892
Elementos de transporte	44.092	17.247	(4.855)	67.005	14.726	(32.400)	52.001
Otro inmovilizado material	60.578	7.551		68.129	44.881		113.010
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	103.973	836.269	(217.736)	722.506	1.242.624	(1.248.230)	716.900
	4.615.276	1.275.960	(9.896)	5.963.583	1.662.156	(2.670)	7.556.819
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
Construcciones	(100.022)	(100.721)		(200.743)	(142.639)		(343.382)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(41.430)	(33.514)		(96.940)	(61.777)		(158.617)
Mobiliario y equipos de oficina	(86.342)	(63.863)	1.665	(148.540)	(83.355)	35.248	(196.647)
Elementos de transporte	(3.728)	(9.564)	393	(18.538)	(12.131)	12.098	(19.184)
Otro inmovilizado material	(14.553)	(14.290)		(28.843)	(20.201)		(49.044)
	(246.075)	(221.952)	2.058	(493.504)	(320.103)	47.346	(766.874)
COSTE NETO	4.369.201	1.054.008	(7.838)	5.470.079	1.342.053	(2.057)	6.789.945

Durante el ejercicio 2001 las entradas de obra en curso corresponden a distintos proyectos de los cuales solo se han trasladado a construcciones los proyectos finalizados y abiertos al público, en concreto 434 millones de la ampliación a 27 hoyos del campo de golf Almenara, 804 millones del colegio y 10 millones en mejoras del Hotel Almenara. El saldo de inmovilizaciones en curso a 31.12.01 asciende a 717 millones que corresponden al nuevo campo de golf en el subsector 50.

El saldo de inmovilizaciones en curso a 31.12.00 se desglosaba en 380 millones de la ampliación a 27 hoyos del campo de golf Almenara, 138 millones del Colegio y 204 millones del nuevo campo de golf que se inició en el subsector 50.



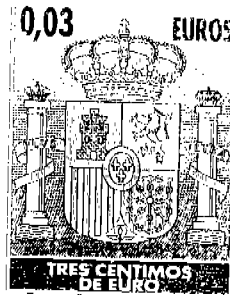
CLASE 8ª



OG3470047



CLASE 8.ª



063470048

8. Inmovilizaciones financieras

El movimiento habido durante los ejercicios 2001 y 2000 figura en el cuadro siguiente (en miles de pesetas):

	Participaciones		Fianzas	Préstamos l.p.	
	en empresas del Grupo	en empresas Asociadas	constituidas a largo plazo	a empresas Asociadas	Total
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
Entradas	-	-	7.082	68.612	75.694
Provisión	(84.112)	-	-	-	(84.112)
Salidas, bajas o reducciones	-	(27.492)	(8.823)	-	(36.315)
Saldo a 31 de diciembre de 2001	264.004	43.186	81.664	68.612	457.466

Un detalle de las participaciones de Sotogrande, S.A., así como la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 2001, 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	13.768	15.457
Resco-Sotogrande, S.L.	San Roque	Inmobiliaria	50,00%	-	50,00%	51.825	271.875	-	(14.364)
Sdad. Dep. de Tennis, S.A	San Roque	Deportiva	15,10%	-	15,10%	22.650	150.000	(46.562)	-
S. A. D. Sotogrande, S.A.	San Roque	Deportiva	4,56%	-	4,56%	20.536	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.

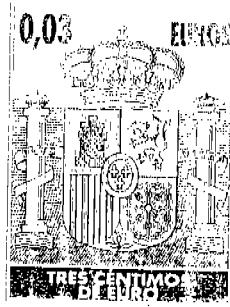
El valor en libros de Resco - Sotogrande, S.L. corresponde al desembolso dinerario realizado en el momento de la constitución de la sociedad, menos una provisión correspondiente al 50% por la venta de una parcela a Resco-Sotogrande, S.L..

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 22.650 y 20.536 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.



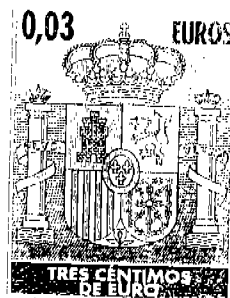
CLASE 04



0G3470049



CLASE 8.ª



0G3470050

9. Existencias

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

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Terrenos urbanizados	735.178	1.364.063
Terrenos no urbanizados	2.492.821	1.938.332
Obras en curso	2.502.387	3.969.556
Obras terminadas	84.502	218.961
Existencias comerciales	54.631	58.769
	5.869.519	7.549.681

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 490 pesetas por metro cuadrado al 31 de diciembre de 2.001. 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.



0G3470051

CLASE B.ª

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>2001</u>		<u>2000</u>	
	<u>Largo Plazo</u>	<u>Corto Plazo</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Corto Plazo</u>
Cientes Almenara Hotel-Golf	-	109.215	-	114.985
Cientes Inmobiliaria	6.357	1.396.768	31.965	620.467
Deudores	-	33.631	-	71.169
Provisión para insolvencias	-	(87.921)	-	(34.429)
	6.357	1.451.693	31.965	772.192

De estos saldos, aproximadamente 191 millones de pesetas, se encontraban vencidos e impagados al 31 de diciembre de 2001 (72,6 millones en 2000), de los que 28 millones tienen una antigüedad superior a un año. 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 2001 una provisión para insolvencias sobre las deudas vencidas por importe de 1,6 millones de pesetas (1,5 millones en 2000) y ha traspasado la cantidad de 53 millones de pesetas de provisión por evicción y saneamiento a la provisión por insolvencias (véase Nota 19 d).

11. Inversiones financieras temporales

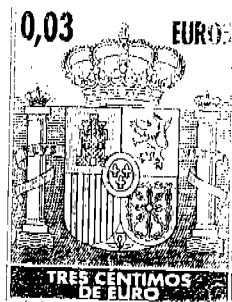
Bajo este título se recogen los saldos que la Sociedad tiene invertidos en diferentes activos financieros. Un detalle de estas inversiones a 31 de diciembre, se recoge a continuación (en miles de pesetas):

<u>Concepto Inversión</u>	<u>Fecha Vencimiento</u>	<u>Tipo de interés</u>	<u>Principal Inversión</u>	<u>Intereses devengados</u>	<u>Total</u>
NH Hoteles, S.A. Cuenta centralizada	-	MIBOR a 3 meses	7.229.286	412.409	7.641.695
Repo de Deuda	25-01-02	3,27%	356.000	-	356.000
Europagarés	25-01-02	3,35%	200.572	-	200.572
Pagarés BSCH	25-01-02	3,40%	299.683	-	299.683
Pagarés BSCH	25-01-02	3,35%	216.399	-	216.399
Total 31 diciembre 2001			8.301.940	412.409	8.714.349
Total 31 diciembre 2000			10.399.470	262.780	10.662.250

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.



CLASE 8ª

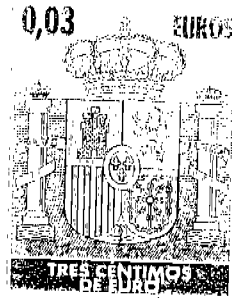


OG3470052

12. Fondos propios

Durante los ejercicios 2001 y 2000, las diversas cuentas que integran los Fondos Propios de la Sociedad han tenido los movimientos que se detallan, en miles de pesetas:

	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva voluntaria	Reserva indisponible	Total reservas	Resultado del ejercicio	Total patrimonio
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
Conversion 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
Redenominación Capital a Euros	(5.835)	-	-	-	5.835	5.835	-	-
Compra de acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado de 2000	-	-	353.505	3.181.550	-	3.535.055	(3.535.055)	-
Resultado del ejercicio 2001	-	-	-	-	-	-	2.582.967	2.582.967
Saldo a 31 de diciembre de 2001	3.459.414	4.269.369	803.206	5.094.165	5.835	5.903.206	2.582.967	16.214.956



0G3470053

CLASE 47

12.1. Capital social

A 31 de diciembre de 2001 el capital social está representado por 34.652.493 acciones ordinarias al portador de 0,60 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas (34.652.493 acciones al 31 de diciembre de 2000 de 100 pesetas nominales). 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.

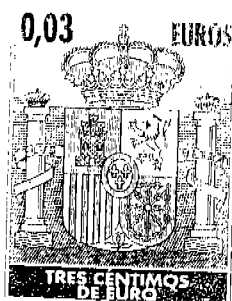
En cumplimiento de lo dispuesto en los artículos 11 y 21 de la Ley 46/1998, de 17 de diciembre, sobre la Introducción al Euro, el Consejo de Administración de 29 de marzo de 2001 adoptó el acuerdo de redenominar el capital social a euros, fijando el mismo en 20.826.564,21 euros dividido en 34.652.493 acciones de 0,601012 euros cada acción. Asimismo, adoptó el acuerdo de reducir el capital social en la cifra de 35.068,32 euros mediante la reducción en 0,001012 euros del valor nominal de cada una de las acciones en que se encuentra dividido el capital social de la Entidad, cuyo valor nominal pasa de 0,601012 euros a 0,60 euros, con la creación de una reserva indisponible de 35.068,32 euros (5.835 miles de pesetas).

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 2001 asciende al 94,63% (94,12% a 31 de diciembre de 2000).

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).

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.



0G3470054

CLASE B^º

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 16 de mayo de 2001 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 2001 y de 2000 la Sociedad no poseía acciones propias.

12.5. Reserva indisponible por la adaptación al Euro

Tal como se explica en la Nota 12.1, con motivo de la adaptación al Euro se ha creado una reserva indisponible.

12.6. 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 2001, 118 millones de pesetas tienen carácter indisponible (156 millones de pesetas en 2000).



063470055

CLASE II

13. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

El movimiento habido durante los ejercicios 2001 y 2000 en este epígrafe se presenta a continuación, en miles de pesetas:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Saldo a 1 de enero	302.187	122.942
Entradas	127.054	193.833
Retiros	(988)	(624)
Aplicaciones a resultados	(88.155)	(13.964)
Saldo a 31 de diciembre	340.098	302.187

Las entradas en el año 2001 corresponden, 107 millones de pesetas a cobros parciales por subvenciones aprobadas para la inversión en el Hotel-Golf Almenara y el resto a intereses por aplazamiento de ventas cuyo cobro es a largo plazo. Las aplicaciones a resultados en 2001 corresponden 9,4 millones de pesetas a subvenciones de capital traspasadas a resultados y el resto a ingresos financieros por ventas a largo plazo.

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.

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 fue financiar la inversión en un campo de golf de 27 hoyos y un hotel de 150 habitaciones. 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.



OG3470056

CLASE 8.ª

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 2001 y 2000 se desglosa a continuación (en miles de pesetas):

	Deuda	Cuentas de periodificación c.p.		Total
		Intereses 4%	Prima de reembolso	
Saldo a 31.12.99	1.992.260	36.524	51.980	2.080.764
Pago de cupón	-	(79.690)		(79.690)
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
Pago de cupón		(79.690)	(90.018)	(169.708)
Amortización	(1.992.260)			(1.992.260)
Aplicación resultados (Gastos financieros)	-	43.166	16.874	60.040
Saldo a 31.12.01	-	-	-	-

15. Deudas con entidades de crédito

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000 las deudas con entidades de crédito son (en miles de pesetas):

Entidad Prestamista	Tipo de Operación	Fecha de Concesión	Fecha límite Vencimiento	Tipo de Interés	Límite Crédito	Crédito Dispuesto/Intereses		Total	Garantías
						Corto Plazo	Largo Plazo		
Banco Atlántico	Crédito	10-03-01	10-03-01	Mibor + 0,75%	100.000	-	-	-	-
Bankinter	Crédito	15-06-01	Indefinido	Mibor + 0,75%	150.000	3.948	-	3.948	-
Leasing	Crédito	Varias	08-03-03	Mibor + 1,25%	-	5.857	-	5.857	-
(*)BBVA Factoring	Intereses	21-09-00	16-06-04	5,625%	-	44.663	-	44.663	-
(*)Caja Madrid	Intereses	27-12-00	15-09-04	5,19%	-	56.547	-	56.547	-
Total a 31 de diciembre de 2001						111.015	0	111.015	
Total a 31 de diciembre de 2000						69.692	5.861	75.553	

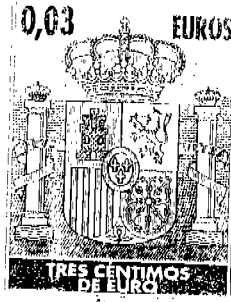
Los gastos financieros devengados durante los ejercicios 2001 y 2000 han ascendido a 381,4 y 229,8 millones de pesetas, respectivamente, distribuidos como sigue (en miles de pesetas):

	2001	2000
Por deudas con entidades de crédito		
Intereses obligaciones	1.194	1.368
Amortización gastos emisión obligaciones	60.040	100.858
(*)Descuento Pagars sin recurso	18.223	33.642
Otros gastos financieros	272.961	66.244
	28.939	27.702
Saldo a 31 de diciembre	381.357	229.814

(*) Operaciones de descuento de pagarés "sin recurso" con vencimiento en 2004 y tipo de interés fijo. Al ser dos operaciones "sin recurso", el principal de las operaciones no figura en los Balances de Situación de la Sociedad.



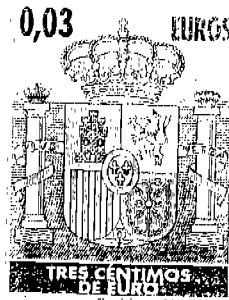
CLASE 89



0G3470057



CLASE B.ª



0G3470058

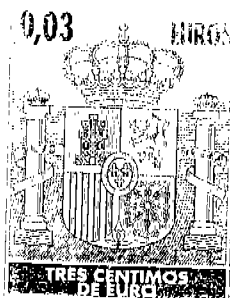
16. Cuentas con empresas del Grupo y asociadas

Los saldos a cobrar con empresas del Grupo y asociadas son, en miles de pesetas, los siguientes a 31 de diciembre:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Club Deportivo Sotogrande, S.A.	58.159	70.205
Hoteles y Gestión, S.A.	150.000	-
	208.159	70.205

Los saldos a pagar con empresas del Grupo y asociadas son, en miles de pesetas, los siguientes a 31 de diciembre:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Aymerich Golf Consulting, S.L.	17.089	914
Sociedad Totalmente de Golf, S.L.	41.834	-
Inversores y Gestores Asociados, S.A.	215.923	280.315
NH Hoteles, S.A.	20.350	-
	295.196	281.229



OG3470059

CLASE B.1

17. Administraciones Públicas y situación fiscal

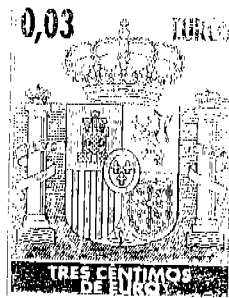
El detalle de las cuentas con Administraciones Públicas de los Balances de Situación al cierre de los ejercicios 2001 y 2000 es el siguiente (en miles de pesetas):

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Impuesto sobre Valor Añadido	808	2.169
Retenciones	11.460	2.308
Pagos a cuenta I. Sociedades	679.242	1.389.530
Administr. Públicas deudor:	691.510	1.394.007
Impuesto sobre Sociedades	1.464.160	1.921.254
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (retenciones)	31.585	68.357
Organismos de la Seg. Social	21.471	18.933
Impuesto sobre Valor Añadido	100.813	442.441
Administr. Públicas acreedor:	1.618.029	2.450.985

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 2001 presenta un ingreso de 43,1 millones de pesetas (35,5 millones de pesetas en 2000) por la cancelación del referido impuesto diferido. El movimiento del impuesto diferido en los ejercicios 2001 y 2000 ha sido el siguiente (en miles de pesetas):

Saldo a 31 de diciembre de 1999	187.712
Aplicado en ejercicio 2000	(35.542)
Saldo a 31 de diciembre de 2000	152.170
Aplicado en ejercicio 2001	(43.071)
Saldo a 31 de diciembre de 2001	109.099



063470060

CLASE B2

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>2001</u>	<u>2000</u>
Resultado contable después de impuestos	2.582.967	3.535.055
Impuesto sobre Sociedades	1.464.160	1.921.254
Diferencias temporales	52.073	32.987
Diferencias permanentes	84.113	-
Base Imponible previa	4.183.313	5.489.296
Compensación de bases negativas	-	-
Base Imponible	4.183.313	5.489.296

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 cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos aplicables a la Sociedad, excepto retenciones por IRPF, por el cual están abiertos solo los dos últimos años. 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.

18. Acreedores comerciales y otras deudas.

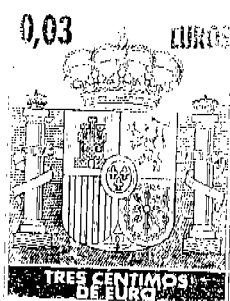
Un detalle de los saldos de acreedores comerciales, en miles de pesetas, es el siguiente:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Acreedores comerciales Almenara Hotel-Golf	85.840	127.380
Acreedores comerciales Inmobiliaria	1.219.015	738.755
Saldo a 31 de diciembre	1.304.855	866.135

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



CIASE S.A.



OG3470061

19. 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 2001, se recoge el importe recibido de clientes en concepto de anticipos relacionados con estas ventas por un total de 4.101,8 millones de pesetas (6.424,4 millones en 2000). Un detalle de las principales cifras relacionadas con estas ventas, en miles de pesetas, es el siguiente:

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

20. Ingresos y gastos

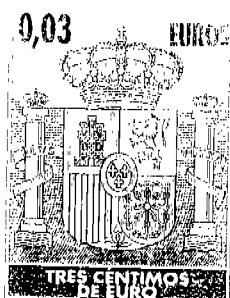
a) Importe neto de la cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios de los ejercicios 2001 y 2000 es como sigue (en miles de pesetas):

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Ventas Inmobiliaria	8.691.516	8.953.745
Abastecimiento, saneamiento y depuración de agua	225.402	191.749
Alquileres y servicios	210.889	89.983
Venta de acciones clubes deportivos	334.350	660.942
Ventas golf	585.366	474.814
Ventas Hotel (habitaciones + Spa)	646.553	452.006
Ventas restauración	570.205	436.458

11.264.281

11.259.697



OG3470062

LÍASE R^o**b) Gastos de personal**

La composición de este capítulo correspondiente a los ejercicios 2001 y 2000 se desglosa a continuación (en miles de pesetas):

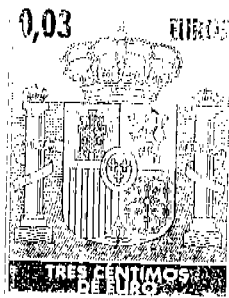
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Sueldos, salarios y asimilados	709.724	588.865
Cargas sociales	244.010	186.781
Dietas Consejo Administración	28.000	30.000
	981.734	805.646

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

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Directores y jefes de departamento	20	15
Técnicos	26	11
Comerciales	5	5
Administrativos	19	15
Resto de personal	205	190
Nº medio de empleados	275	236

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

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Directores y jefes de departamento	18	14
Técnicos	27	11
Comerciales	5	5
Administrativos	17	16
Resto de personal	179	180
Nº empleados a 31 de diciembre	246	226



063470063

CLASE B*

A continuación se distribuye la plantilla de la Sociedad a 31 de diciembre de 2001 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	6	2	20	8	26	10
Entre 25 y 35 años	52	21	88	36	140	57
Entre 35 y 45 años	15	6	33	14	48	20
Mayores de 45 años	9	4	23	9	32	13
Plantilla al 31.12.01	82	33	164	67	246	100

De estos datos se desprende que la edad media de la plantilla de la Sociedad es de 34 años.

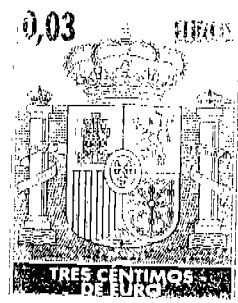
El 5 de septiembre de 1989 se firmó un contrato de gerencia con Inversores y Gestores Asociados, S.A. -INGESA- (sociedad filial al 100% de NH Hoteles, S.A.) mediante el cual la gerencia de Sotogrande, S.A. era asumida por esta sociedad, figurando por este concepto en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de 2001 gastos por importe de 214 millones de pesetas (280 millones en 2000).

c) Transacciones con empresas del Grupo

Las transacciones efectuadas durante los ejercicios 2001 y 2000 con empresas del Grupo han sido las siguientes (en miles de pesetas):

	<u>2001</u>		<u>2000</u>	
	<u>Ingresos</u>	<u>Gastos</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Gastos</u>
<u>Club Deportivo Sotogrande, S.A.:</u>				
Abastecimiento agua	2.084	-	2.198	-
Mantenimiento y limpieza	-	12.287	-	11.285
Ingresos financieros	2.874	-	2.448	-
<u>NH Hoteles, S.A.</u>				
Ingresos financieros	412.409	-	262.780	-
Servicios exteriores	2.975	17.899	2.690	7.931
<u>Aymerich Golf Consulting, S.L.</u>				
Servicios exteriores	2.332	20.071	404	8.175
<u>Sotogolf, S.L.</u>				
Servicios exteriores	-	36.064	-	-
<u>Resco-Sotogrande, S.L.</u>				
Venta parcela	205.878	-	-	-

Todos los bienes y servicios se han facturado en función de las tarifas en vigor y a precios de mercado durante 2001 y 2000.



0G3470064

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.

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>2001</u>	<u>2000</u>
Dotación para insolvencias	1.591	1.468
Provisión para insolvencias aplicada	(1.284)	(2.890)
	307	(1.422)

21. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración

El total devengado por los miembros del Consejo de Administración durante el ejercicio 2001 ha ascendido a veintiocho millones de pesetas en concepto de dietas de asistencia a las reuniones del Consejo de Administración (30 millones en 2000) (véase Nota 19 b).

Durante los ejercicios 2001 y 2000 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.

22. Garantías comprometidas con terceros.

Al 31 de diciembre de 2001 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.

23. Aspectos derivados del euro

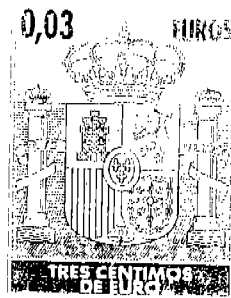
Durante los ejercicios 1999, 2000 y 2001 la Sociedad ha llevado a cabo un minucioso plan de actuación con objeto de minimizar los efectos de la entrada en vigor de la moneda única, que se resume en cinco puntos principales: identificación de los recursos que se poseen, análisis del efecto, modificación de los procesos, conversión de datos y pruebas e implantación.

Todos los paquetes de programas así como los equipos que se adquiriesen deberían estar certificados en su adaptación al euro.

A la fecha de formulación de estas cuentas todos los sistemas y programas están funcionando con el euro sin problemas significativos.



BASE U



063470065

24. Cuadro de Financiación

(en miles de pesetas)

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE

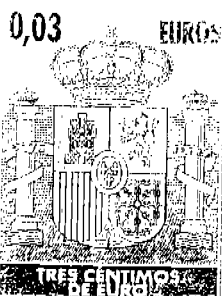
	Ejercicio 2001		Ejercicio 2000	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias		1.680.162		1.283.328
Clientes y deudores	114.958		1.305.887	
Acreedores a corto plazo	4.908.646			8.667.312
Inversiones financieras temporales		1.947.901	9.175.250	
Acciones propias en cartera		37.203		16.658
Tesorería	31.848		109.210	
Ajustes por periodificación				
TOTAL	5.055.452	3.665.266	10.590.347	9.967.298
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	1.390.186		623.049	

RESUMEN DE AJUSTES

	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
Resultado del ejercicio Beneficio - (Pérdida)		
Eliminación de resultados que no suponen movimiento de fondos:	2.582.967	3.535.055
Dotación a la amortización para el inmovilizado material, inmaterial	329.013	266.899
Gastos derivados de intereses diferidos y amortización de gastos de formalización de deudas	38.226	35.725
Ingresos derivados de intereses diferidos	(43.664)	(13.964)
Traspaso a resultados de ingresos a distribuir en varios ejercicios	(89.143)	
Traspaso a resultados de gastos a distribuir en varios ejercicios	18.688	
Beneficio enajenación inmovilizado	(696)	
Pérdida enajenación inmovilizado	1.356	(405)
Recursos procedentes de (aplicados en) las operaciones	2.836.747	3.823.310



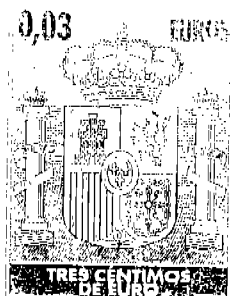
WASAP S.A.



063470066

Cuadro de Financiación
(en miles de pesetas)

ORIGENES	EJERCICIO 2001	EJERCICIO 2000
1. Recursos procedentes de las operaciones	2.836.747	3.823.310
2. Aportaciones de accionistas		
a) Ampliación de capital		
b) Para compensación de pérdidas		
3. Adiciones de ingresos a distribuir en varios ejercicios	127.054	193.209
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		
5. Enajenación de inmovilizado		
a) Inmovilizaciones inmateriales		868
b) Inmovilizaciones materiales	23.584	9.104
c) Inmovilizaciones financieras:		
c.1. Empresas del Grupo	84.112	
c.2. Empresas Asociadas	27.492	59.797
c.3. Otras inversiones	8.823	7.718
6. Cancelación de gastos a distribuir en varios ejercicios		
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	25.608	
TOTAL ORIGENES	3.133.420	4.094.006
EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE)		



OG3470067

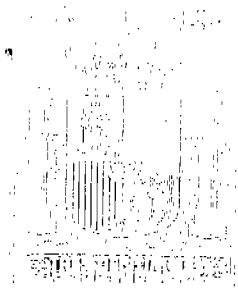
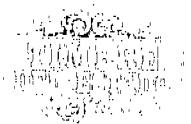
Cuadro de Financiación

(en miles de pesetas)

APLICACIONES**EJERCICIO 2001** **EJERCICIO 2000**

1. Recursos aplicados en las operaciones		
2. Gastos de establecimiento y formalización de deudas		
3. Adquisiciones de inmovilizado		
a) Inmovilizaciones inmateriales	5.385	5.851
b) Inmovilizaciones materiales	1.662.155	1.275.960
c) Inmovilizaciones financieras:		
c.1. Empresas del Grupo		135.937
c.2. Empresas Asociadas	68.612	
c.3. Otras inversiones financieras	7.082	3.704
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
b) De empresas del Grupo		
c) De empresas Asociadas		
d) De otras deudas		48.124
e) De proveedores de inmovilizado y otros		
8. Provisiones para riesgos y gastos		
9. Gastos a distribuir en varios ejercicios		

TOTAL APLICACIONES**1.743.234****3.470.957****EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES****(AUMENTOS DE CAPITAL CIRCULANTE)****1.390.186****623.049**



063469468

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 2001, que formulan para ser sometidas en su día a la aprobación de la Junta General de Accionistas y que se contiene en los 41 folios de papel del Estado de la Clase 8ª nº OG3470027 al nº OG3470067, ambos inclusive.

En Sotograde (Cádiz), veintidós de marzo de dos mil dos.

Presidente: D. MANUEL HERRANDO Y PRAT DE LA RIBA

Vocales: D. JESÚS IGNACIO ARANGUREN GONZÁLEZ-TARRÍO

D. GABRIELE BURGIO

D. EDUARDO FONCILLAS CASAUS

D. GUSTAVO GABARDA DURÁN

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

D. JOSÉ MARÍA MÁS MILLET
(en representación de GRUFIR, S.A.)

D. JAVIER TALLADA GARCÍA DE LA FUENTE

Secretario-Consejero: ROBERTO CHOLLET IBARRA