

Referencia de Seguridad

**GENERAL****VERSION 3.1.1**

AVANCE TRIMESTRAL DE RESULTADOS CORRESPONDIENTES AL:

TRIMESTRE

**1**

AÑO

**2003****Denominación Social :**

NH HOTELES,S.A.

**Domicilio Social :**

Santa Engracia, 120. Edificio Central, 7ª planta Madrid

**N.I.F.****A-28027944****Personas que asumen la responsabilidad de esta información, cargos que ocupan e identificación de los poderes o facultades en virtud de los cuales ostentan la representación de la sociedad:**

Don Roberto Chollet Ibarra, en su calidad de Apoderado, en virtud de la escritura de poder otorgada el 22 de Mayo de 2001 ante el Notario Rosario Algora Wesolowski con el nº 663 de su protocolo

Firma:

**A) AVANCE TRIMESTRAL DE RESULTADOS**

Uds.: Miles de Euros

		INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
		Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior
<b>IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO (1)</b>	<b>0800</b>	48183	30375	206946	175485
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1040</b>	52254	-8699	-4378	29200
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>1044</b>	52254	-8699	-3952	25511
Resultado atribuido a socios externos	2050			336	-3335
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>2060</b>			-3616	22176
<b>CAPITAL SUSCRITO</b>	<b>0500</b>	239065	239065		
<b>NÚMERO MEDIO DE PERSONAS EMPLEADAS</b>	<b>3000</b>	2131	1381	10383	8205

## **B) EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS**

*(Aunque de forma resumida debido al carácter sintético de esta información trimestral, los comentarios a incluir dentro de este apartado, deberán permitir a los inversores formarse una opinión suficiente acerca de la actividad desarrollada por la empresa y los resultados obtenidos durante el período cubierto por esta información trimestral, así como de su situación financiera y patrimonial y otros datos esenciales sobre la marcha general de los asuntos de la sociedad).*

LOS INGRESOS DE NH HOTELES CRECIERON UN 18% HASTA €207M Y EL RESULTADO NETO HA SIDO NEGATIVO DE €3,6M.

· Los ingresos consolidados aumentaron un 18%, hasta €206,95m. Sin embargo, el EBITDA del grupo se situó en €23,57m con una disminución del 42%, en el peor trimestre para la actividad hotelera de NH hoteles de este ciclo económico hasta el momento. El beneficio neto consolidado ha resultado negativo de €3,62m frente a los €22,18m del primer trimestre del año 2002.

· En los primeros meses del 2003 la evolución de los hoteles se ha visto afectada por la ralentización global de la demanda, la disminución de viajeros internacionales en el periodo pre-bélico.

· En la comparación de los resultados hay que tener en cuenta que en febrero de 2002 se contabilizaron €15,89m de resultados extraordinarios por la operación de sale&lease-back de cuatro hoteles, mientras que en el primer trimestre de 2003 los resultados extraordinarios son de €1,13m.

· Uno de los factores a resaltar es la evolución de los gastos financieros consolidados, que gracias a los menores tipos de interés y al impacto de la refinanciación de la deuda de NH México, mejoran en un 16%.

· La actividad hotelera ha registrado un avance del 20% en ingresos totales y del 5% en el resultado operativo bruto GOP, gracias a la contribución de los hoteles adquiridos a Astron, a los nuevos hoteles en México, que no consolidaban en el primer semestre de 2002, a la mejora de los hoteles en Mercosur y al crecimiento de los hoteles del segmento económico en España.

· Hay que tener en cuenta la disminución del 5,5% en el RevPar de hoteles comparables, a lo que hay que añadir los costes derivados del proceso de adecuación a la marca "NH", los costes de implantación de los nuevos sistemas tecnológicos de información, así como la apertura de las nuevas oficinas de ventas internacionales.

· Los factores anteriormente mencionados junto con los mayores costes de arrendamiento que se consolidan por los hoteles Astron, por los hoteles abiertos nuevos y por la operación de sale&lease-back han producido una disminución del 45% en el EBITDA de la actividad hotelera, que se situó en €21,5m.

· Los hoteles en Latinoamérica contribuyeron con un 8,4% de las ventas y con un 17% del EBITDA de la actividad hotelera, gracias al mejor comportamiento operativo y a los esfuerzos en control de costes salariales.

· La actividad de Sotogrande evoluciona según lo previsto. El EBITDA crece un 51%, ya que en el primer trimestre de 2003 se están entregando parcelas de "La Reserva de Sotogrande" que se trata de uno de los productos inmobiliarios con mayor margen.

### **ACTIVIDAD HOTELERA**

La actividad hotelera presenta un avance del 20% en ingresos totales y del 5% en el beneficio operativo bruto antes de costes de arrendamiento (GOP), aunque los mayores arrendamientos, que resultan de la consolidación de Astron, de los hoteles abiertos nuevos y de la operación de sale&lease-back, han ocasionado una reducción del 45% en el EBITDA hasta €21,5m.

Este crecimiento de ventas y GOP se debe en parte a los 53 hoteles adquiridos a la compañía alemana Astron, que no consolidaban en el primer trimestre de 2002, a la contribución de cuatro hoteles nuevos en México y a los "NH" abiertos nuevos.

El proceso de cambio de marca, la integración de los hoteles en el sistema de front-office y en el nuevo back-office, así como las acciones comerciales internacionales y la apuesta por un marketing coordinado, son clave para afrontar un entorno de disminución de la demanda y competencia de precios en estos mercados.

### **EVOLUCIÓN EN EUROPA**

Sin considerar los hoteles Astron, las ventas de hoteles comparables en Europa se han reducido un 4,6% hasta €136,40m, incluyendo comisiones de gestión y otros ingresos de los hoteles. El EBITDA se ha reducido un 29,9% hasta €23,75 debido principalmente a la disminución de RevPar en el primer trimestre de 2003 (ver nota de ventas publicada el pasado 28 de abril de 2003) y a los mayores costes centrales derivados de la reorganización de la cadena.

En los hoteles de la cadena se aprecia una importante contención de costes operativos. En Europa, analizando los hoteles comparables, los costes operativos aumentaron sólo un 1,8% incluyendo un aumento del 3% en costes de personal y el

resto de costes operativos estables. Esto se ha conseguido a pesar del proceso de reorganización interna, de los costes necesarios para las mejoras del CRS, ICT e infraestructuras, para la adecuación a la nueva imagen "NH", así como para la apertura de las nuevas oficinas de ventas internacionales. Sin considerar estos factores de carácter excepcional, los costes de personal habrían crecido sólo un 2,3% y los otros costes operativos se habrían reducido un 1,3%.

Los hoteles abiertos o reformados en los últimos doce meses en Europa contribuyeron con unos ingresos de €7,97m pero su contribución al EBITDA es negativa en €0,25m por estar en fase de lanzamiento y por tratarse en gran parte de arrendamientos.

U.N. España (40,8% de los ingresos y 63,5% del EBITDA de la actividad hotelera)

Los ingresos de hoteles en España crecieron ligeramente, un 0,5% hasta €2,68m. A pesar de que la ocupación hotelera se mantuvo estable, los precios medios de habitaciones resultaron un 2,8% inferiores. El EBITDA se situó en €21,51m, un 14,7% menos que en el primer trimestre de 2002. A este resultado hay que restar los costes de servicios centrales que se imputan a esta unidad de negocio.

Ha sido mejor la evolución de los hoteles en el segmento económico, que han registrado una evolución más estable que en los hoteles de 3 y 4 Estrellas, tanto en RevPar y ventas como en resultados operativos.

U.N. Holanda, Bélgica y otros (27,9% de los ingresos y 45,6% del EBITDA de la actividad hotelera)

Los hoteles en Holanda y Bélgica, junto con los dos hoteles en Sudáfrica que se gestionan desde esta misma unidad de negocio, han registrado una importante disminución de sus ingresos, un 11% hasta €56,59m y en el EBITDA, un 25,7%, hasta €13,94m. Los motivos de esta evolución se encuentran en la disminución del 9,7% en RevPar afectado por la disminución del tráfico internacional de clientes y por los acontecimientos extraordinarios que tuvieron lugar en Ámsterdam a principios del 2002 –boda real, exposiciones– que no favorecen la comparación interanual. Este nivel de EBITDA se reduce por los servicios centrales correspondientes.

Por otro lado, se está ultimando la reorganización de la unidad de negocio de Bélgica, lo que ha contribuido a una mayor estabilidad en los ingresos y resultados de los hoteles en esta región.

U.N. Alemania (19% de los ingresos y -19,5% del EBITDA de la actividad hotelera)

En el primer trimestre de 2003 los hoteles situados en Alemania han aportado unos ingresos de €38,45m. La contribución a ventas de estos hoteles en el mismo periodo de 2002 fue sólo de €1,5m ya que los hoteles adquiridos a Astron se incluyeron en el perímetro de consolidación en mayo de 2002. La aportación al EBITDA ha sido negativa, de €1,2m debido al importante peso de los costes de arrendamiento en estos hoteles.

Como ya comentamos en la nota de ventas del pasado 28 de abril, en datos comparables, los hoteles en Alemania han experimentado una reducción del 9,6% en RevPar y del 10,5% en las ventas, que responde a la difícil situación de la demanda local. Ante el entorno bélico de los primeros meses del año y el impacto del SARS, se está haciendo difícil aumentar el número de clientes internacionales.

U.N. Suiza y Austria (3,8% de los ingresos y -6,6% del EBITDA de la actividad hotelera)

En los hoteles situados en Suiza y Austria la cifra de ingresos se ha situado en €7,6m que se compara con €3,56m en el primer trimestre de 2002 cuando los hoteles Astron situados en esta región aún no consolidaban. También en esta unidad de negocio el peso de los costes de arrendamiento de los hoteles hace que el EBITDA sea negativo, de €1,4m., a pesar de que la evolución de estos hoteles en términos comparables ha sido muy estable, tanto en ocupación como en precios.

Hoteles adquiridos a la cadena alemana Astron en Alemania, Austria y Suiza

Considerando un criterio de consolidación, en los tres primeros meses de 2003 el conjunto de hoteles adquiridos a la cadena alemana Astron contribuyeron con unas ventas de €40,99m, un 19,8% del total de los ingresos del grupo. Su resultado operativo bruto (GOP) ha sido de €11,45, un 18% del GOP del grupo, pero al restar los €17,43m de coste de los arrendamientos, su contribución a EBITDA ha resultado negativa de €5,98m.

La contribución de Astron al beneficio neto consolidado del grupo ha sido negativa de €5,8m. En este periodo, NH Hoteles ha amortizado €1,68m del fondo de comercio generado por la adquisición del 80% de Astron.

En términos pro-forma, comparando con los datos del primer trimestre de 2002, los hoteles Astron han registrado una mejora del 1,47% en las ventas de los primeros tres meses de 2003, sin embargo el GOP presenta una disminución del 1,8% y el EBITDA ha disminuido en un 4,7%.

El proceso de cambio de marca e integración en la cadena "NH" estará finalizado a finales del mes de mayo de 2003, lo que supone un paso importante en la gestión de estos hoteles, sobre todo desde el punto de vista de las sinergias potenciales en los canales de distribución, marketing, acciones comerciales y de cross-selling basadas en la utilización de una base de datos de clientes internacionales "NH".

EVOLUCION EN LATINOAMÉRICA (8,2% del EBITDA consolidado)

Los hoteles en la unidad de negocio de Latinoamérica, situados en Mercosur y México, contribuyeron en el primer trimestre de 2003 con un 8,4% de los ingresos y con un 17% del EBITDA de la actividad hotelera, debido sobre todo a la mejor evolución operativa de los hoteles en su conjunto, que en los primeros meses de año 2003 presentan una ocupación un 9,4% más alta que en el primer trimestre de 2002.

Sin embargo, las tarifas hoteleras en Euros se han visto afectadas por la apreciación del Euro respecto al dólar y respecto a las monedas locales, lo que ha producido una disminución del 3% en los ingresos.

En moneda local, las ventas totales de los hoteles en Argentina aumentaron un 183% y el EBITDA se ha multiplicado por 8 veces superando con creces las pérdidas que se registraron en el primer trimestre de 2002. En el caso de los hoteles en México las ventas en moneda local aumentaron un 51% y el EBITDA mejoró un 35%.

Hay que tener en cuenta que desde el 1 de julio de 2002 se han incorporado otros cuatro hoteles en México, que anteriormente operaban bajo contratos de gestión.

#### ACTIVIDAD INMOBILIARIA Y DE GOLF EN SOTOGRANDE

Los resultados de Sotogrande han evolucionado en línea con lo previsto. En el primer trimestre de 2003 los ingresos totales de Sotogrande disminuyeron un 33% hasta €4,6m y el EBITDA aumentó un 51% hasta €2,06m y el beneficio operativo (EBIT) crece un 84% hasta €1,45m.

La diferencia en ventas en este primer trimestre es resultado del distinto ritmo de entregas inmobiliarias y no debe tomarse en cuenta como referencia de la evolución del negocio en el año completo 2003. Por otro lado, el fuerte crecimiento del EBITDA se debe al distinto tipo de producto vendido, ya que en el primer trimestre de 2002 las ventas corresponden en su mayoría a terrenos y apartamentos en la Marina, mientras que en los primeros meses de 2003 las ventas corresponden a la entrega de parcelas de "La Reserva de Sotogrande", uno de los productos inmobiliarios con mayor margen de ventas.

La evolución de esta actividad se refleja en las ventas comprometidas, pendientes de contabilizar, que a finales del primer trimestre del año 2003 siguen altas, alcanzando €38,49 millones. El ritmo de actividad inmobiliaria de Sotogrande no parece dar señales de ralentización.

La ampliación de capital prevista en Sotogrande, por la que Caja Madrid pasará a convertirse en accionista con una participación aproximada del 17%, está pendiente de los últimos trámites para su ejecución inmediata. La valoración de los recursos propios de Sotogrande implícita en esta operación asciende a €407m.

Como resultado de este acuerdo, quedarán agrupados en Sotogrande todos los activos relacionados con el negocio de golf y hostelería turística de NH Hoteles. Entre estos activos se encuentran El Gran Círculo de Madrid, el Club de Golf Los Retamares, Aymerich Golf Management y dos hoteles NH en Marbella.

#### EVOLUCIÓN FINANCIERA

Uno de los factores a resaltar es la evolución de los gastos financieros consolidados, que gracias a los menores tipos de interés y al impacto de la refinanciación de la deuda de NH México, mejoran en un 16%.

Además, recordamos que a finales del año 2002 se ha realizado una importante operación de refinanciación del crédito que tenía concedido NH México. En concreto, NH Hoteles acordó una rebaja de 10,7 millones de euros, hasta 62,8 millones y se redujo el diferencial del tipo de interés desde 511 a 325 puntos básicos sobre Libor.

En el anexoI se muestran las siguientes tablas:

- 1) Desglose de las VENTAS y EBITDA del Grupo NH Hoteles, comparado con el mismo periodo del año anterior, desglosadas según criterio de consolidación.
- 2) Cuenta de P&G Consolidada del Grupo NH Hoteles, comparada con el mismo periodo del año anterior.

#### EFEECTO DEVALUACION PESO ARGENTINO

El tipo de cambio utilizado para la conversión del Balance de Situación a 31 de marzo de 2003 ha sido de 2,97 pesos argentinos por un dólar USA, lo que equivale a un tipo de cambio peso argentino-euro de 3,24 pesos argentinos por euro. En cuanto a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias se ha utilizado, siguiendo asimismo la normativa vigente para la conversión, el tipo de cambio medio peso argentino/euro de 1 de enero a 31 de marzo del año 2003 ( 3,40 euro/peso argentino). El efecto en las Cuentas Consolidadas a 31 de marzo de 2003 ha sido de un aumento en las reservas del Grupo de 2,7millones de euros. Considerando el efecto positivo en la reserva de conversión a 31 de marzo de 2003 la devaluación del peso argentino ha producido reserva de conversión negativa por importe de 56,81 millones de euros.

Además se debe destacar el efecto negativo en las reservas de conversión durante el primer trimestre de 2003 proveniente de la filial mejicana que ha ascendido a 8,44 millones de euros. El saldo negativo de la reserva de conversión proveniente de esta filial asciende a 31 de marzo de 2003 a 47,42 millones de euros.

El efecto en las Cuentas Individuales a 31 de marzo de 2003 ha sido una depreciación contable de la inversión del 64,55% en la sociedad holding (Latinoamericana de Gestión Hotelera,S.A.). Para compensar esta depreciación contable se ha dotado la correspondiente provisión por un importe total de 3,17 millones de euros.

### **C) BASES DE PRESENTACION Y NORMAS DE VALORACION**

*(En la elaboración de los datos e informaciones de carácter financiero-contable incluidos en la presente información pública periódica, deberán aplicarse los principios, normas de valoración y criterios contables previstos en la normativa en vigor para la elaboración de información de carácter financiero-contable a incorporar a las cuentas anuales y estados financieros intermedios correspondiente al sector al que pertenece la entidad. Si excepcionalmente no se hubieran aplicado a los datos e informaciones que se adjuntan los principios y criterios de contabilidad generalmente aceptados exigidos por la correspondiente normativa en vigor, este hecho deberá ser señalado y motivado suficientemente, debiendo explicarse la influencia que su no aplicación pudiera tener sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la empresa o su grupo consolidado. Adicionalmente, y con un alcance similar al anterior, deberán mencionarse y comentarse las modificaciones que, en su caso y en relación con las últimas cuentas anuales auditadas, puedan haberse producido en los criterios contables utilizados en la elaboración de las informaciones que se adjuntan. Si se han aplicado los mismos principios, criterios y políticas contables que en las últimas cuentas anuales, y si aquellos responden a lo previsto en la normativa contable en vigor que le sea de aplicación a la entidad, indíquese así expresamente).*

La información económica-financiera contenida en la presente información pública ha sido obtenida mediante la aplicación uniforme de principios y criterios contables generalmente aceptados sin que ello suponga modificación alguna con respecto a lo aplicado en la preparación de las Cuentas Anuales Individuales y Consolidadas a 31 de Diciembre de 2002.

Las cifras correspondientes al primer trimestre de 2002 de la Sociedad Individual coinciden con las enviadas a la Comisión Nacional del Mercado de Valores en la Información Pública correspondiente a dicho periodo. Dichas cifras no recogían el efecto de la fusión por absorción entre NH Hoteles,S.A. con la Entidad Mercantil Promociones Eurobuilding,S.A. debido a que, tal y como se comunicó mediante el correspondiente hecho relevante de fecha 29 de abril de 2002, dicha fusión, con efectos contables 1 de enero, fue aprobada por las Juntas Generales de Accionistas de las respectivas sociedades el 27 de junio de 2002, procediéndose al otorgamiento de la escritura correspondiente a la mencionada fusión el 27 de septiembre y a su inscripción en el Registro Mercantil de Madrid el 29 de Octubre de 2002. Por tanto las cifras correspondientes al primer trimestre de 2002 y 2003 de la Sociedad Individual no son en absoluto comparables. Con objeto de facilitar dicha comparación se incluye a continuación los datos correspondientes a la Información Pública Periódica del primer trimestre de 2002 de la Sociedad Promociones Eurobuilding,S.A.(en miles de euros):

IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	15224
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	10169
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS	10169
CAPITAL SUSCRITO	15035
NUMERO MEDIO DE PERSONAS EMPLEADAS	551

**D) DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS DURANTE EL PERIODO***(Se hará mención de los dividendos distribuidos desde el inicio del ejercicio económico)*

		% sobre Nominal	Euros por acción (x,xx)	Importe (miles de Euros)
1. Acciones Ordinarias	3100	0	0	0
2. Acciones Preferentes	3110	0	0	0
3. Acciones sin Voto	3120	0	0	0

**Información adicional sobre el reparto de dividendos ( a cuenta, complementario, etc. )****Anexo en la hoja siguiente****E) HECHOS SIGNIFICATIVOS (\*)**

	SI	NO
1. Adquisiciones o transmisiones de participaciones en el capital de sociedades cotizadas en Bolsa determinantes de la obligación de comunicar contemplada en el art. 53 de la LMV (5 por 100 y múltiplos)	3200	X
2. Adquisiciones de autocartera determinantes de la obligación de comunicar según la disposición adicional 1ª de la LSA (1 por 100)	3210	X
3. Otros aumentos o disminuciones significativos del inmovilizado (participaciones superiores al 10% en sociedades no cotizadas, inversiones o desinversiones materiales relevantes, etc)	3220	X
4. Aumentos y reducciones del capital social o del valor de los títulos	3230	X
5. Emisiones, reembolsos o cancelaciones de empréstitos	3240	X
6. Cambios de los administradores o del consejo de administración	3250	X
7. Modificaciones de los estatutos sociales	3260	X
8. Transformaciones, fusiones o escisiones	3270	X
9. Cambios en la regulación institucional del sector con incidencia significativa en la situación económica o financiera de la sociedad o del grupo	3280	X
10. Pleitos, litigios o contenciosos que puedan afectar de forma significativa a la situación patrimonial de la sociedad o del grupo	3290	X
11. Situaciones concursales, suspensiones de pagos, etc.	3310	X
12. Acuerdos especiales de limitación, cesión o renuncia, total o parcial, de los derechos políticos y económicos de las acciones de la sociedad	3320	X
13. Acuerdos estratégicos con grupos nacionales o internacionales (intercambio de paquetes accionariales, etc)	3330	X
14. Otros hechos significativos	3340	X

(\*) Marcar con una "X" la casilla correspondiente, adjuntando en caso afirmativo anexo explicativo en el que se detalle la fecha de comunicación a la CNMV y a la SRVB.

**Información adicional sobre el reparto de dividendos ( a cuenta, complementario, etc. )**

La Sociedad Dominante no ha repartido dividendo alguno en los tres primeros meses de 2003.

Durante el primer trimestre de 2003, Sotogrande, S.A. participada por el Grupo en un 94.9%, ha repartido un dividendo de 1,75 euros por acción con cargo a resultados de los ejercicios 2002 y anteriores.

#### **F) ANEXO EXPLICATIVO HECHOS SIGNIFICATIVOS**

2.- Con fecha 10 de marzo de 2003 se comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores la adquisición de un 1,31% de acciones propias, situándose la posesión final en un 3,47%.

6.- Con fecha 28 de abril de 2003 se comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores para su puesta a disposición del público como hecho relevante la designación por un período de tres años de D<sup>a</sup> M<sup>a</sup> Elena Gil García en sustitución de D. Jose María García Alonso.

7.- Con fecha 28 de abril de 2003 se comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores para su puesta a disposición del público como hecho relevante la modificación de los Estatutos Sociales dando una nueva numeración a los artículos 25 a 29 de los Estatutos Sociales incrementando en dos unidades el nominal de cada uno de ellos y la introducción de dos nuevos artículos relativos a la creación de la Comisión de Auditoria y Control y a la creación de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

14.- Con fecha 28 de abril de 2003 se comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores para su puesta a disposición del público como hecho relevante la aprobación de la implantación de un Programa de Incentivos referenciado al valor de cotización de la acción de NH Hoteles, S.A. Dicho programa consiste en la concesión a, aproximadamente, 78 directivos del Grupo de un total de 2.814.072 opciones o derechos a percibir al vencimiento del programa una compensación económica equivalente al incremento que, en su caso, haya experimentado el valor de cotización de la acción de NH Hoteles,S.A.bajo determinadas condiciones detalladas en el correspondiente hecho relevante.

**INSTRUCCIONES PARA LA CUMPLIMENTACION DEL AVANCE TRIMESTRAL DE RESULTADOS  
(GENERAL)**

-Los datos numéricos solicitados, salvo indicación en contrario, deberán venir expresados en miles de euros, sin decimales, efectuándose los cuadros por redondeo.

-Las cantidades negativas deberán figurar con un signo menos (-) delante del número correspondiente.

-Junto a cada dato expresado en cifras, salvo indicación en contrario, deberá figurar el del período correspondiente al ejercicio anterior.

**-. DEFINICIONES:**

(1) El importe Neto de la Cifra de Negocios comprenderá los importes de la venta de productos y los de prestación de servicios correspondientes a las actividades ordinarias de la sociedad deducidas las bonificaciones y demás reducciones sobre ventas, así como el impuesto sobre el valor añadido y otros impuestos directamente relacionados con la citada cifra de negocios.