

CETURSA SIERRA NEVADA, S.A.

Memoria Correspondiente
al Ejercicio Anual Terminado
el 31 de diciembre de 2003

(1) ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

Cetursa Sierra Nevada, S.A. se constituyó el 23 de abril de 1964, bajo la denominación de Centros Turísticos, S.A. (CETURSA), habiendo cambiado su denominación por la actual mediante escritura pública de fecha 14 de abril de 1993. La Sociedad tiene su domicilio social y fiscal en Monachil (Granada).

La Sociedad tiene como objeto social directo y exclusivo la realización de actividades relacionadas con el turismo de invierno y de verano y, de modo especial, todas aquellas actividades de inversiones, obras, construcciones, instalaciones y servicios relacionados con aquél.

La actividad principal de la Sociedad consiste en la explotación y gestión de la estación de esquí de Sierra Nevada, que se concreta, principalmente, en el transporte por cable aéreo de esquiadores, utilizando diversas modalidades de medios mecánicos, así como en la gestión y explotación de hoteles, restaurantes de pistas y servicios de alquileres y guarda-esquí.

Con fecha 29 de diciembre de 1997 las Juntas Generales de Accionistas de las sociedades Cetursa Sierra Nevada, S.A. y Promonevada, S.A. aprobaron la escisión parcial de esta última en beneficio de la primera, en los términos fijados en el Proyecto de Escisión Parcial suscrito por los Administradores de ambas sociedades y depositado en el Registro Mercantil de Granada el día 13 de noviembre de 1997. Con fecha 5 de agosto de 1998 se elevaron a público los acuerdos sociales de los que deriva la escisión.

Como consecuencia del Proyecto de Escisión Parcial se escindieron del patrimonio de Promonevada, S.A. una serie de elementos del inmovilizado material por un valor total de 9.015.181 euros, cuyo detalle se ofrece en la Nota 6, así como obligaciones por el mismo importe. Como consecuencia de ello no se produjo aumento alguno en el patrimonio de la sociedad beneficiaria, por lo que no dio lugar a canje de acciones.

(2) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Imagen fiel-

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad, que incluyen la totalidad de las transacciones realizadas por la misma y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por Real Decreto 1.643/1990 de 20 de diciembre y con lo contenido en la Resolución de 4 de marzo de 2002 por la que se aprueba el Plan General de Contabilidad de las empresas de la Junta de Andalucía, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad a 31 de diciembre de 2003. Estas cuentas anuales, que han sido realizadas para su incorporación a las Cuentas Generales de la Junta de Andalucía, se someterán a su aprobación por el Consejo de Administración, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Principios contables-

Para la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han seguido los principios contables generalmente aceptados descritos en la Nota 4. No existe principio contable obligatorio alguno que, siendo significativo su efecto en la elaboración de las citadas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

(3) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003 que someterán para su aprobación en el Consejo de Administración, es para compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores:

	Euros
Reserva Legal	189.733
Resultados negativos ejercicios anteriores	1.707.597
Beneficio del ejercicio	1.897.330

(4) NORMAS DE VALORACIÓN

Los principios de contabilidad y las normas de valoración que se han aplicado en la preparación de las cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Gastos de establecimiento-

Los gastos de establecimiento están formados por los gastos de ampliación de capital y se contabilizan por los costes incurridos. Representan, fundamentalmente, gastos incurridos en concepto de honorarios de abogados, escrituración y registro, y se amortizan a razón del 20% anual.

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación a 31 de diciembre de 2003 ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo a 31.12.02	301.877
Adiciones	-
Dotación a la amortización	(52.835)
Saldo a 31.12.03	249.042

El cargo realizado a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003 en concepto de amortización de este inmovilizado se encuentra registrado bajo el epígrafe "Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

b) Inmovilizaciones inmateriales -

Las aplicaciones informáticas se contabilizan por el importe satisfecho por los derechos de uso de determinados programas informáticos. La cuenta "Propiedad industrial" se carga por los importes

satisfechos para la adquisición de la propiedad o del derecho al uso de las diferentes manifestaciones de la misma, o por los gastos incurridos con motivo de las desarrolladas por la Sociedad.

La Sociedad amortiza su inmovilizado inmaterial linealmente, en un período de cinco años. El cargo realizado a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003 en concepto de amortización de este inmovilizado ha ascendido a 159.775 euros, y se encuentra registrado bajo el epígrafe "Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 5).

c) Inmovilizaciones materiales -

El inmovilizado material se encuentra valorado a su coste de adquisición. Los bienes del inmovilizado material incorporados con anterioridad al 31 de diciembre de 1983 se valoran al precio de adquisición, más las actualizaciones practicadas de acuerdo con las disposiciones contenidas en las normas legales correspondientes.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes se capitalizan como mayor coste de los mismos. Los bienes y elementos retirados, tanto si se producen como consecuencia de un proceso de modernización, como si se debe a cualquier otra causa, se contabilizan dando de baja los saldos que presenten en las correspondientes cuentas de activo y amortización acumulada.

La Sociedad registra los gastos de conservación y mantenimiento que se producen con carácter periódico con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. No obstante, en aquellos casos en los que se prevé la necesidad de incurrir en gastos de conservación y mantenimiento de carácter extraordinario, la Sociedad sigue el criterio de realizar una dotación a la "Provisión por depreciación del inmovilizado material" en el momento en que se pone de manifiesto la necesidad de incurrir en dichos costes extraordinarios.

Asimismo, la Sociedad sigue el criterio de dotar una provisión por depreciación del inmovilizado material en aquellos casos en los que se observa una pérdida de valor duradera que no se considera definitiva.

La Sociedad amortiza sus inmovilizaciones materiales siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

	Años de Vida Útil Estimada
Construcciones	30
Instalaciones técnicas y maquinaria	20-12
Otras instalaciones, utillaje y Mobiliario	25-3
Equipos informáticos	7
Elementos de transporte	10
Otro inmovilizado:	
Mejoras en pistas	No se amortizan

El cargo realizado a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003 en concepto de amortización de este inmovilizado ha ascendido a 5.911.908 euros, y se encuentra registrado bajo el epígrafe "Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 6).

Al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad tiene constituidas provisiones para la cobertura de su inmovilizado material por importe de 1.208.780 euros. Dichas provisiones han sido dotadas íntegramente durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha, con cargo al epígrafe "Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta

Valores negociables y otras inversiones financieras análogas-

La Sociedad sigue los siguientes criterios en la contabilización de sus inversiones en valores negociables, a corto y a largo plazo, tanto si se trata de valores de renta fija como variable:

1. Participaciones en el capital de sociedades del grupo y asociadas: Al menor entre el coste de adquisición o el valor teórico-contable de las participaciones, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior.
2. Títulos sin cotización oficial y otras inversiones financieras análogas: A coste, minorado, en su caso, por las necesarias provisiones para depreciación, por el exceso del coste sobre su valor razonable al cierre del ejercicio.

Las minusvalías entre el coste y el valor de mercado o el valor razonable al cierre del ejercicio se registran, en su caso, en las cuentas "Provisiones para el inmovilizado financiero" o "Provisiones para inversiones financieras temporales", en función de la clasificación de los activos a que se refieren las minusvalías cubiertas.

Los depósitos y fianzas se contabilizan por los importes entregados, no esperándose problemas en su realización. Su clasificación viene determinada por el momento en que producirá la devolución de dichos depósitos y fianzas.

La Sociedad participa de forma mayoritaria en el capital social de Sierra Nevada Club Agencia de Viajes, S.A. (véase Nota 7). No obstante y, de acuerdo con el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, se encuentra dispensada de la obligación de consolidar al integrarse el grupo en la consolidación de un grupo superior cuya sociedad dominante está sometida a la legislación de un Estado miembro de la Unión Europea. En consecuencia, las cuentas anuales adjuntas no reflejan los aumentos o disminuciones de valor de la participación en dicha sociedad, que resultaría de aplicar criterios de consolidación por el método de integración global.

d) Existencias-

Las existencias, que representan, básicamente, suministros de hostelería y repuestos, se valoran al coste de adquisición o al valor de mercado, el menor de los dos, utilizándose el método del precio medio ponderado.

La valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento, se ha reducido a su posible valor de realización.

e) Gastos a distribuir en varios ejercicios-

Se registran en este epígrafe del balance de situación determinados gastos de proyección plurianual que son objeto de imputación a las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios futuros con la misma secuencia temporal en que se materializa su devengo.

f) Subvenciones-

Para la contabilización de las subvenciones recibidas la Sociedad sigue los criterios siguientes:

1. Subvenciones de capital destinadas a la financiación de activos:

Se valoran por el importe concedido y se imputan a resultados en proporción a la depreciación experimentada durante el período por los activos financiados por dichas subvenciones.

2. Subvenciones a la explotación:

Se abonan a resultados en el momento de su devengo.

g) Provisiones para riesgos y gastos-

Compromisos por pensiones y conceptos asimilables-

El Convenio Provincial de Hostelería al que se acoge una parte de la plantilla de la Sociedad, dispone que los trabajadores que en el momento de la jubilación lleven más de 10 años de servicio en la Sociedad, percibirán el importe de 3 mensualidades y una mensualidad más por cada 5 años que excedan de los 10 de referencia. Asimismo, el Convenio de Remontes aplicable al resto de la plantilla de la Sociedad establece un premio a la constancia en el trabajo de 1, 2 y 3 mensualidades para aquellos trabajadores que cumplan 15 años de antigüedad, 25 años de antigüedad o baja definitiva por incapacidad laboral legalmente reconocida, respectivamente.

El valor actual de los compromisos devengados por el personal en activo de la Sociedad al 30 de junio de 2003 se ha calculado sobre la base de un estudio actuarial realizado a tal efecto por expertos independientes. Las principales hipótesis utilizadas en el citado estudio han sido las siguientes:

Tablas de mortalidad	PERM/F2000P
Tipo de interés técnico	4%
Tasa de crecimiento salarial	3,75%
IPC	2,5%

Durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre 2003, la Sociedad ha dotado una provisión por un importe total de 359.509 euros para la cobertura de tales compromisos (véase Nota 13).

Por otra parte, el convenio colectivo vigente para el personal de la actividad de Remontes ha suprimido los compromisos correspondientes a premios de jubilación. No obstante, es intención de la Sociedad materializar otros acuerdos laborales que permitan compensar la supresión de dichos compromisos.

Otras provisiones para riesgos y gastos-

Corresponde al importe estimado para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, avales u otras garantías similares a cargo de la empresa. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago.

h) Deudas no comerciales-

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 recibido, en su caso, se contabiliza en el activo del balance como gastos por intereses diferidos, que se imputan a los resultados de cada ejercicio siguiendo un método financiero.

i) 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 sus relaciones laborales. En opinión de los Administradores de la Sociedad, no es previsible que se produzcan despidos significativos en el futuro y, en consecuencia, en las cuentas anuales adjuntas no se ha registrado provisión alguna por este concepto.

j) Impuesto sobre beneficios-

El gasto o ingreso por el 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, entendiéndose 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.

k) Ingresos y gastos-

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

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

l) Actuaciones con incidencia en el medio ambiente-

Los costes derivados de la protección y mejora del medio ambiente generados por la actividad de la Sociedad, se imputan a resultados en el ejercicio en que se incurren, con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de los mismos.

En el caso de que dichos costes representen un aumento de la productividad, capacidad, eficiencia o un alargamiento de la vida útil de los activos fijos, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes activos.

(5) INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El movimiento habido durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre 2003 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Euros		
	Propiedad industrial	Aplicaciones Informáticas	Total
Coste-			
Saldo al 31.12.02	77.696	699.270	776.966
Adiciones	18.962	121.859	140.821
Retiros	-	(18.745)	(18.745)
Saldo al 31.12.03	96.658	802.384	899.042
Amortización acumulada-			
Saldo al 31.12.02	(44.727)	(165.429)	(210.156)
Dotaciones	(13.428)	(146.346)	(159.774)
Retiros	-	4.650	4.650
Saldo al 31.12.03	(58.155)	(307.125)	(365.280)
Inmovilizado inmaterial neto-	38.503	495.259	553.762

El detalle de elementos incluidos en el epígrafe "Inmovilizado Inmaterial" del balance de situación a 31 de diciembre de 2003 que se encuentran totalmente amortizados se muestra en el siguiente cuadro:

	Euros
Aplicaciones informáticas	21.142
	21.142

(6) INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento habido durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Euros									
	Terrenos y Construcciones	Mejora en Pistas	Instalaciones Técnicas	Maquinaria y Utillaje	Otras Instalaciones	Mobiliario	Equipos para proceso Inf.	Elementos de Transporte	Anticipos e Inmovilizaciones en curso	Total
Coste-										
Saldo al 31.12.02	28.250.383	16.635.163	62.907.491	1.336.148	6.239.343	3.615.781	1.625.984	4.454.511	-49.557	125.015.247
Adiciones	397.000		2.275.177	38.718	113.008	555.756	248.157	1.066.925	3.812.438	8.507.180
Retiros	1.687.691		111.165	124.084	662.772	491.003	141.601	332.126		3.550.440
Trasposos	564.977		2.775.832	78.741	20.184			114.393	-3.554.127	0
Otros Movimientos										
Saldo al 31.12.03	27.524.669	16.635.163	67.847.335	1.329.523	5.709.764	3.680.535	1.732.540	5.303.703	208.753	129.971.987
Amortización acumulada-										
Saldo al 31.12.02	-5.556.542		-33.301.912	-694.539	-3.247.566	-1.694.163	-603.282	-2.174.852		-47.272.856
Dotaciones	-847.012		-3.463.943	-129.539	-538.639	-225.857	-301.359	-405.559		-5.911.908
Retiros	-506.887		-122.091	-89.684	-506.085	-304.295	-138.142	-242.114		-1.909.301
Saldo al 31.12.03	-5.896.667		-36.643.764	-734.394	-3.280.120	-1.615.725	-766.498	-2.338.297		-51.275.465
Provisión por depreciación										
Saldo al 31.12.02				-48.129			-39.368			-87.497
Adiciones	-1.377.817		-72.068							-1.449.885
Dotaciones	163.173		77.932	48.129			39.368			328.602
Saldo al 31.12.03	-1.214.643	0	5.863	0,00	0	0	0,00			-1.208.780
Inmovilizado Material Neto -	20.413.359	16.635.163	31.209.434	595.130	2.429.644	2.064.810	966.042	2.965.406	208.753	77.487.742

Los bienes procedentes de la escisión (según lo indicado en la Nota 1) de parte de los activos de la empresa del grupo Promonevada, S.A., así como los datos relativos a los valores a los que dichos activos aparecían contabilizados en los libros de la Sociedad escindida a la fecha del último balance cerrado por dicha Sociedad antes del Proyecto de escisión, (30 de junio de 1997), y los valores a los que contabilizaron en la Sociedad beneficiaria, y la fecha de adquisición original de dichos activos, se detallan a continuación:

	Euros				
	Año adquisición por la sociedad escindida	En libros de la sociedad escindida			En libros de la beneficiaria
		Coste	Amortización Acumulada	Valor neto	Coste
Parking en Pradollano	1995	16.424.176	(1.443.216)	14.980.960	4.577.909
Club Deportivo Trevenque	1995	2.618.772	(173.266)	2.445.506	2.880.050
Zonas nobles Apartahotel Trevenque (*)	1995	750.063	(75.313)	674.750	709.795
Clínica	1995	370.734	(18.283)	352.451	422.512
Lavandería	1995	375.494	(61.922)	313.572	284.880
Solar edificio Telecabina	1995	215.733	(19.966)	195.767	24.040
Guardería	1995	148.859	(7.687)	141.172	115.995
		20.903.831	(1.799.653)	19.104.178	9.015.181

(*) Activos vendidos por la Sociedad durante el ejercicio a Apartahotel Trevenque, S.A. (véase Nota 14)

El detalle de elementos incluidos en el epígrafe "Inmovilizado Material" del balance de situación a 31 de diciembre de 2003 que se encuentran totalmente amortizados se muestra en el siguiente cuadro:

	Euros
Instalaciones técnicas, maquinaria y utillaje	1.132.687
Mobiliario	259.659
Otro inmovilizado	1.246.600
	2.638.946

Se ha constituido al 31 de diciembre de 2003 una provisión por importe de 750.000 euros correspondiente al valor neto contable estimado al 30 de junio de 2004 del inmueble "Restaurante Borreguiles", al estar prevista su demolición una vez finalizada la temporada correspondiente al ejercicio anual que terminará en dicha fecha.

(7) INVERSIONES FINANCIERAS

El movimiento habido durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003 en las diferentes cuentas de "Inmovilizaciones Financieras" ha sido el siguiente:

	Euros		
	Saldo Inicial 31.12.02	Adiciones o Dotaciones	Saldo Final 30.06.03
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	2.729.449	-	2.729.449
Cartera de valores a largo plazo	120	-	120
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	61.116		61.116
Provisión por depreciación	(226.902)	(38.697)	(265.599)
	2.563.783	(38.697)	2.525.086

El detalle al 31 de diciembre de 2003 del epígrafe "Participaciones en empresas del grupo y asociadas" del cuadro anterior y la información relacionada con las sociedades participadas es la siguiente:

DENOMINACIÓN SOCIAL	Sierra Nevada Club, Agencia de Viajes, S.A.	Promonevada, S.A.
DOMICILIO SOCIAL	Plaza de Andalucía s/n Monachil-Granada	Plaza de Andalucía s/n Monachil-Granada
ACTIVIDAD	Agencia de viajes	Explotación inmobiliaria
FRACCIÓN DE CAPITAL QUE SE POSEE	100%	13,87%
Capital	180.300	18.371.209
Reservas	75.025	26.024
Resultado de Ejercicios Anteriores	-	(1.649.020)
Resultado 30.06.03 - Beneficio o (pérdida)	6.393	(278.997)
Coste según libros	180.304	2.549.149
Provisión	-	(265.599)
Valor neto contable	180.304	2.283.550

(Importes en euros)

Los datos relativos a la situación patrimonial de las sociedades participadas han sido obtenidos de las cuentas anuales al 30 de junio de 2003.

(8) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El movimiento habido durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003 en el epígrafe de "Gastos a distribuir en varios ejercicios", ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo a 31.12.02	71.995
Adiciones	40.832
Gastos financieros imputados a la cuenta de pérdidas y ganancias	(41.235)
Saldo a 31.12.03	71.592

Las adiciones corresponden a gastos de formalización de deudas.

(9) EXISTENCIAS

La composición de este epígrafe del balance de situación a 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

	Euros
Existencias comerciales	1.267.516
Provisión por depreciación de existencias	(109.439)
	1.158.077

(10) TESORERIA

La composición de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2003 adjunto es la siguiente:

Entidad	Nº de Cuenta	Euros
■	■	■
Caja	-	281.020
Caja General de Ahorros de Granada	93/0115047500	14.569
Caja General de Ahorros de Granada	96/0100005061	2.244.057
Banco Popular	01/0602321863	54.385
Montes de Piedad y Caja de Ahorros de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga y Antequera – UNICAJA	13/0030004202	3.052
Caja Rural de Granada	75/0560002503	40.504
Bankinter	38/0100009554	77.031
Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona	72/0200268318	(517)
Banco Espíritu Santo	52/0300404817	113.150
Banco Zaragozano	72/0100089199	611.205
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	81/0000128804	124.753
■		3.282.189

(11) FONDOS PROPIOS

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos propios" durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003 ha sido el siguiente:

	Euros					
	Capital Suscrito	Reserva Legal	Otras reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del Ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2002	62.125.311	179.462	3.727	(6.011.588)	(303.864)	55.993.048
Ampliación de capital	7.210.000	-	-	-	-	7.210.000
Aplicación de pérdidas del ejercicio anterior	-	-	-	-	303.864	303.864
Resultado del ejercicio	-	-	-	(303.864)	1.897.330	1.593.466
Saldo al 30 de junio de 2003	69.335.311	179.462	3.727	(6.315.452)	1.897.330	65.100.378

a) Capital social-

Al 31 de diciembre de 2003, el capital social queda representado por 4.808.274 acciones nominativas de 14,42 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Con fecha 23 de mayo de 2002 la Junta General de Accionistas de la Sociedad aprobó un aumento del capital social en 7.210.000 euros mediante la emisión de 500.000 nuevas acciones nominativas, cuya elevación a público fue inscrita en el Registro Mercantil con fecha 27 de septiembre de 2002. A 30 de junio de 2003 se había producido el desembolso de 5.302.500 euros por parte del accionista mayoritario de la Sociedad, que suscribe esta ampliación de capital en su totalidad, quedando por tanto pendiente de desembolso un importe de 1.907.500 euros cuya contrapartida se encuentra registrada en el epígrafe "Accionistas por desembolsos exigidos" del activo circulante del balance de situación a 30 de junio de 2003.

La composición del capital social al 30 de junio de 2003 es la siguiente:

	Número de acciones	% Participación
Sociedad para la Promoción y Reconversión Económica de Andalucía, S.A. (SOPREA)	331.961	6,90%
Instituto de Fomento de Andalucía	4.257.703	88,55%
Excmo. Ayuntamiento de Granada	139.918	2,91%
Corporación Caja de Granada	42.624	0,89%
Excma. Diputación de Granada	23.552	0,49%
Excmo. Ayuntamiento de Monachil	12.516	0,26%
	4.808.274	100%

b) 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 anteriormente y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

(12) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

Durante los años 1991 y 1992 fueron concedidas a la Sociedad dos subvenciones de capital por parte de la Consejería de Economía y Hacienda y del Consejo Superior de Deportes por importes de 9.015.182 euros y 1.202.024 euros, respectivamente. Ambas subvenciones estaban destinadas a financiar las inversiones realizadas con motivo del Campeonato del Mundo de Esquí Alpino de 1995.

Por otra parte, mediante resolución de fecha 12 de julio de 2002, la Consejería de Empleo y Desarrollo Tecnológico concedió a la Sociedad una subvención de capital por importe de 1.803.036 euros, que tenía por objeto financiar la implantación y mejora de equipamiento tecnológicamente avanzado.

En opinión de los Administradores de la Sociedad se cumplen todos los requisitos establecidos en los correspondientes expedientes de concesión, por lo que dichas subvenciones tienen el carácter de no reintegrables.

El movimiento habido durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2003 en este epígrafe del pasivo del balance de situación ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2002	2.056.552
Traspaso a resultados del ejercicio	(390.606)
Saldo al 31 de diciembre de 2003	1.665.946

(13) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El movimiento habido durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003 en este epígrafe del pasivo del balance de situación ha sido el siguiente:

	Euros		
	Provisión para pensiones y obligaciones similares	Otras provisiones	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2002	235.901	-	235.901
Dotación	(178.379)	-	(178.379)
Aplicaciones	359.509	780.000	1.139.509
Saldo al 31 de diciembre de 2003	417.031	780.000	1.197.031

(14) SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

A continuación se presenta el detalle de estos epígrafes del activo y del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2003:

	Euros	
	Corto plazo	
	Activo	Pasivo
Sierra Nevada Club, Agencia de Viajes, S.A.	275.324	54.623
Promonevada, S.A.	65.989	36.086
Apartahotel Trevenque	219.921	-
Sierra Nevada Sports Club	4.144	-
	565.378	90.709

La naturaleza de los ingresos y gastos habidos con las sociedades del grupo y asociadas durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

	Euros	
	Ingresos	Gastos
Sierra Nevada Club, Agencia de Viajes, S.A.	1.632.392	68.999
Promonevada, S.A.	138.475	75.604
Sierra Nevada Sports Club	54.649	-
	1.825.516	144.603

Por otro lado, a lo largo del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003 la Sociedad ha vendido a Apartahotel Trevenque, S.A. las zonas nobles del inmueble "Apartahotel Trevenque" por su valor neto en libros a la fecha de venta, no habiéndose producido, por tanto, pérdida o beneficio alguno como consecuencia de dicha operación. El valor neto contable de dichos activos se muestra a continuación:

	Euros
Terrenos y Construcciones	457.348
Instalaciones técnicas	569
Mobiliario	76.498
	534.415

A 31 de diciembre de 2003 se encuentra pendiente de cobro un importe de 219.921 euros del precio de venta de dicha operación. Asimismo, en la escritura de venta de estos activos se establece que se mantiene el derecho de uso de los mismos a favor de Sierra Nevada Sports Club, subrogándose la sociedad compradora en todos los restantes derechos y obligaciones de la sociedad vendedora, en virtud de la escritura de cesión de uso de fecha 14 de enero de 2003.

(15) DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

La composición de estos epígrafes del balance de situación al 31 de diciembre de 2003 adjunto tanto a corto como a largo plazo es la siguiente:

Operación	Entidad	Fecha de formalización	Fecha de vencimiento	Euros				
				Límite	Amortización ejercicio	Saldo 30.06.03		
						Corto Plazo	Largo Plazo	Total
Préstamo	Caja General de Ahorros de Granada	5.10.01	31.10.06	2.404.048	601.012	553.243	1.249.793	1.803.036
Préstamo	Caja Rural de Granada	5.10.01	5.10.06	1.202.024	420.405	180.404	360.810	541.214
Préstamo	Caja General de Ahorros de Granada	24.03.99	24.03.05	3.005.060	601.012	601.012	601.012	1.202.024
Préstamo	Bankinter	5.10.01	05.10.06	1.803.036	540.859	331.618	930.559	1.262.177
Préstamo	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	5.10.01	30.09.06	1.202.024	450.759	150.253	601.012	751.265
Préstamo	Banco Popular	23.10.01	31.10.06	1.803.036	676.139	225.380	901.518	1.126.898
Préstamo	Unicaza	26.10.01	26.10.06	1.803.036	788.259	338.259	679.518	1.014.777
Préstamo	Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona	29.01.02	1.02.04	1.502.494	1.015.820	87.840	-	87.840
Préstamo	Banco Zaragozano	6.02.02	1.01.07	1.202.024	481.965	210.193	509.866	720.059
Préstamo	Caja Rural	10.10.03	10.10.09	1.800.000	-	-	1.800.000	1.800.000
Préstamo	Banco Espirito Santo	10.10.03	31.01.09	1.800.000	-	-	1.800.000	1.800.000
Póliza de Crédito	Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona	05.09.03	28.02.05	1.200.000	-	-	713.111	713.111
Póliza de crédito	Caja Rural de Granada	7.03.03	7.03.05	1.200.000	-	-	744.596	744.596
Póliza de crédito	Banco Popular	24.09.02	24.12.04	1.000.000	-	(22)	-	-
Póliza de crédito	Caja General de Ahorros de Granada	05.09.03	30.09.04	1.200.000	-	3.899	-	-
Póliza de crédito	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	05.09.03	05.03.05	900.000	-	-	(167)	-
Póliza de crédito	Banco Zaragozano	17.10.03	01.03.05	600.000	-	-	(90)	-
Intereses	-	-	-	-	-	105.929	-	105.929
				21.582.601	5.576.230	2.788.008	10.888.538	13.692.926

La totalidad de los préstamos tienen garantía personal de la Sociedad.

El tipo de interés medio de la deuda financiera durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003 ha sido el 4,00 %.

El detalle por ejercicio, del vencimiento de las deudas a largo plazo al 31 de diciembre de 2003 se muestra a continuación:

Euros					
2005	2006	2007	2008	Otros	Total
5.336.440	3.337.766	774.332	720.000	720.000	10.888.795

(16) ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

La composición de los epígrafes "Administraciones Públicas" del activo y pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

	Euros	
	Activo	Pasivo
Hacienda Pública deudor por IVA	3.514.685	-
Organismos de la Seguridad Social acreedores	-	(385.713)
Hacienda Pública acreedor por IRPF	-	(158.834)
Hacienda pública acreedor por IVA	-	-
Hacienda Pública deudor por retenciones y pagos a cuenta	88.471	(855)
Hacienda Pública acreedor por diversos conceptos	-	-
	3.603.156	(545.402)

Las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensar, una vez consideradas las compensadas en el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2003, sus correspondientes importes y plazos máximos de compensación son las siguientes:

Ejercicio	Euros	Año de prescripción
1992	19.590	2007
1993	4.152.958	2008
1994	3.538.867	2009
1995	7.210.414	2010
1997	1.651.762	2012
1998	6.157.531	2013
1999	4.899.029	2014
2000	4.545.690	2015
2001	2.208.361	2016
2002	889.347	2017
	35.273.549	

De acuerdo con la legislación vigente, las pérdidas fiscales de un ejercicio pueden compensarse a efectos impositivos con los beneficios de los quince ejercicios siguientes. Sin embargo, el importe final a compensar por dichas pérdidas fiscales pudiera ser modificado como consecuencia de la comprobación de los ejercicios en que se produjeron. El balance de situación adjunto no recoge el posible efecto fiscal de la compensación de pérdidas.

Con fechas 13 de Mayo de 2002 y 6 de julio de 2002 se comunicó a la Sociedad el inicio de las actuaciones inspectoras por parte de la Administración Tributaria para los siguientes impuestos y periodos:

- Impuesto de Sociedades: desde junio de 1997 a junio de 2000.
- IVA: desde junio de 1998 a diciembre de 2001.
- IRPF: desde junio de 1998 a diciembre de 2000.

Adicionalmente, la Sociedad tiene abiertos a inspección los ejercicios 2001 (excepto para el IVA), 2002 y 2003.

Debido a las diferentes interpretaciones que se pueden dar a la normativa fiscal y legal aplicable a las operaciones realizadas por la Sociedad y a los posibles resultados de las inspecciones fiscales para el período sujeto a verificación, podrían existir pasivos de carácter contingente que no son susceptibles de cuantificación objetiva. En opinión de los Administradores de la Sociedad, es muy improbable que de las mencionadas operaciones se deriven pasivos significativos y, en cualquier caso, no afectarían a las cuentas anuales de la Sociedad.

(17) OTRAS DEUDAS

El detalle del epígrafe “Acreedores a corto plazo-Otras deudas no comerciales-Otras deudas” del pasivo del balance de situación a 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Euros
Proveedores de inmovilizado a corto plazo	3.159.955
Efectos a pagar a corto plazo	3.393.546
Otras Deudas	36.061
	6.589.562

(18) INGRESOS Y GASTOS

a) Importe neto de la cifra de negocios-

La distribución del importe neto de la cifra de negocios de la Sociedad correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

	Euros
Prestación de servicios (uso de medios mecánicos)	22.987.850
Ventas de hostelería	4.600.820
Otros ingresos	1.647.355
	29.236.025

b) Aprovisionamientos-

El detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003 ha sido el siguiente:

	Euros
Compras de mercaderías	1.272.655
Variación de existencias de mercaderías	(33.944)
	1.238.711

c) Cargas sociales-

El detalle del epígrafe "Gastos de personal - Cargas sociales" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003 ha sido el siguiente:

	Euros
Seguridad Social a cargo de la empresa	2.692.870
Dotación a la provisión para pensiones y obligaciones similares (Nota 13)	72.121
Otros Gastos Sociales	399.084
	3.164.075

Durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003 el número medio de trabajadores diferenciados por categorías profesionales es el siguiente:

Categoría	Número de trabajadores
Dirección, jefes de departamento y de sector	52
Personal de Remontes	204
Personal de Hostelería	96
Total	352

d) Otros gastos de explotación

El detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003 ha sido el siguiente:

	Euros
Arrendamientos y cánones	184.321
Reparaciones y conservación	3.383.240
Servicios profesionales independientes	94.678
Primas de seguros	772.889
Servicios bancarios y similares	172.259
Publicidad y propaganda	187.944
Suministros	1.474.307
Otros Servicios	2.609.779
Tributos	201.680
	9.081.097

e) Variación de las provisiones de circulante-

El detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre 2003 es el siguiente:

	Euros
Dotación a la provisión por depreciación de existencias	24.807
Dotación a la provisión para operaciones de tráfico	441.950
	466.757

f) Gastos extraordinarios-

El detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Euros
Reparaciones extraordinarias de remotes e instalaciones	122.809
Vuelta Ciclista	40.413
Dotación provisión para riesgos y gastos (Nota 13)	780.000
Otros	40.304
	983.526

g) Beneficios en la enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control-

Del saldo de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2003 adjunta, un importe de 3.882.844 euros corresponde a las plusvalías obtenidas en la venta del inmueble sito en Calle Molinos (Granada) y de determinadas parcelas de la urbanización Sol y Nieve.

(19) GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

Al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad tiene prestados dos avales a Sierra Nevada Club Agencia de Viajes, S.A. ante la Dirección General de Turismo por un importe total máximo de 180.304 euros. Asimismo, tiene concedido un aval a Promonevada, S.A. ante Caja Rural de Granada, S.C.C., por importe de 4.808.097 euros.

(20) RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003 el único importe devengado por Cetursa Sierra Nevada, S.A. en concepto de retribuciones u otras prestaciones a los miembros del Consejo de Administración ha ascendido a 34.653 euros y se corresponde con la prima del seguro de responsabilidad civil de consejeros y directivos que tiene contratado la Sociedad.

Por otra parte, la Sociedad no tiene concedido crédito alguno a los miembros actuales y antiguos de su Consejo de Administración, ni contraída obligación alguna en materia de pensiones ni de seguros de vida, excepto los indicados anteriormente.

(21) CUADRO DE FINANCIACIÓN

A continuación se muestra el cuadro de financiación de la Sociedad correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002:

APLICACIONES	Euros		ORÍGENES	Euros	
	31,12,03	31,12,02		31,12,03	31,12,02
			Recursos procedentes de las operaciones	6.478.492	4.579.423
			Capitalización Crédito Participativo		1.752.531
Gastos de Establecimiento		316.995	Aportaciones a cuenta Ampliación de Capital	2.907.500	4.302.500
Adquisiciones de inmovilizado-	140.821	198.637	Enajenaciones de inmovilizado-		
Inmovilizaciones inmateriales			Inmovilizaciones materiales	5.148.713	1.221.337
Inmovilizaciones materiales	8.507.180	3.985.931	Cancelación de inmovilizaciones financieras		1.010
Reducción o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	546.274	3.746.007	Subvenciones		1.803.036
Gastos de formalización de deudas	40.832	22.841	Traspaso a largo plazo de provisiones para riesgos y gastos		235.901
Aplicación de provisión para riesgos y gastos	178.379				
TOTAL APLICACIONES	9.413.486	8.270.411	TOTAL ORÍGENES	14.534.705	13.895.738
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	5.121.219	5.625.327	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	0	0
TOTAL	14.534.705	13.895.738	TOTAL	14.534.705	13.895.738

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Euros			
	31,12,03		31,12,02	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Existencias	125.904		190.105	
Deudores	-	594.784	2.778.346	
Inversiones financieras temporales	-			
Tesorería	105.584			825.333
Ajustes por periodificación	55.522		21.773	
Accionista por Desembolsos Exigidos	1.907.500			
Acreeedores a corto plazo	3.521.494		3.460.436	
TOTAL	5.716.003	594.784	6.450.660	825.333
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	5.121.219		5.625.327	

El detalle del epígrafe "Recursos procedentes de las operaciones" incluido en el cuadro de financiación anterior es el siguiente:

	Euros	
	31.12.03	31.12.02
Resultados del ejercicio- Beneficio (Pérdida)	1.897.330	(303.864)
Dotación a la amortización del inmovilizado	6.124.518	5.962.378
Variación provisión inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	1.449.213	231.305
Pérdidas procedentes del inmovilizado material	100.136	173.574
Amortización de gastos de formalización de deudas	41.235	22.307
Dotación a la Provision para riesgos y gastos	1.139.509	0
Subvenciones traspasadas a resultados del ejercicio	(390.605)	(780.728)
Beneficios procedentes del inmovilizado material	(3.882.844)	(725.549)
Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores incorporados al inmovilizado	-	
	6.478.492	4.579.423