

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de
Apartahotel Trevenque, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Apartahotel Trevenque, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2004 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 2 de abril de 2004, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Apartahotel Trevenque, S.A. al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2004 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE

Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Vicente Imbroda Santamaría
1 de abril de 2005

CLASE 8.^a

0H5302375

APARTAHOTEL TREVENQUE, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)

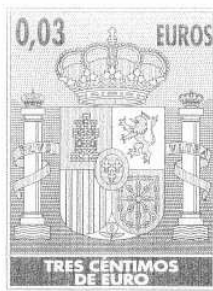
(Euros)

ACTIVO	31.12.04	31.12.03	PASIVO	31.12.04	31.12.03
INMOVILIZADO			FONDOS PROPIOS (Nota 9):		
Inmovilizado inmaterial	2.086	2.740	Capital suscrito	6.902.762	6.902.762
Propiedad industrial	3.268	3.268	Reservas	3.708	3.708
Amortización Acumulada	(1.182)	(528)	Resultados de ejercicios anteriores	(135.336)	(192.651)
Inmovilizaciones materiales (Nota 5)	6.589.608	6.674.039	Pérdidas y ganancias	47.419	57.315
Terrenos y Construcciones	6.452.588	6.447.617		6.818.553	6.771.134
Mobiliario	947.304	943.175			
Otras instalaciones y utillaje	56.676	50.039			
Amortización Acumulada	(866.960)	(766.792)			
Total inmovilizado	6.591.694	6.676.779			
ACTIVO CIRCULANTE			ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Deudores:	202.929	263.756	Acreedores comerciales	1.400	1.343
Empresas del grupo, deudores (Nota 7)	157.429	148.832	Deudas con empresas del grupo	-	219.921
Administraciones Públicas (Nota 11)	45.500	114.924	Otras deudas no comerciales	11.607	5
Inversiones Financieras Temporales (Nota 8)	65.000	-	Administraciones Públicas (Nota 10)	11.607	5
Tesorería (Nota 9)	1.988	81.919	Provisiones para operaciones de tráfico	30.051	30.051
Total activo circulante	269.917	345.675	Total acreedores a corto plazo	43.058	251.320
TOTAL ACTIVO	6.861.611	7.022.454	TOTAL PASIVO	6.861.611	7.022.454

Las notas 1 a 14 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2004.



CLASE 8.^a



0H5302377

APARTAHOTEL TREVENQUE, S.A.

Memoria Correspondiente
al Ejercicio Anual Terminado
el 31 de diciembre de 2004

(1) ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

Apartahotel Trevenque, S.A. se constituyó el 13 de enero de 1995. El domicilio social se encuentra situado en Sierra Nevada (Plaza de Andalucía, Monachil, Granada).

La Sociedad tiene como objeto social la explotación hotelera y la adquisición, conservación, y tenencia del Apartahotel Trevenque, o parte de él, para su explotación en régimen de aprovechamiento por turnos, directamente o bien mediante la cesión o arrendamiento a otra persona física o jurídica. La Sociedad es propietaria del inmueble denominado "Apartahotel Trevenque" situado en la estación de esquí de Sierra Nevada.

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio y la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones ambientales.

(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 1643/1990 de 20 de diciembre y con lo establecido 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. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a su aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, 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.



CLASE 8.^a



0H5302378

(3) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio 2004 que los Administradores de la Sociedad someterán para su aprobación a la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	Euros
Compensación Resultados negativos de ejercicios anteriores	47.419
Beneficio del ejercicio	47.419

(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) Inmovilizaciones inmateriales-

Se registra en este epígrafe del balance de situación el coste incurrido en el registro de la marca "Apartahotel Trevenque". La Sociedad sigue el criterio de amortizarlo linealmente a razón del 20% anual.

El cargo realizado a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004 en concepto de amortización de este inmovilizado ha ascendido a 654 euros, y se encuentra registrado bajo el epígrafe "Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 5).

b) Inmovilizaciones materiales-

El inmovilizado material se encuentra valorado al coste de adquisición, a excepción de aquellos activos que provienen de aportaciones no dinerarias al capital social efectuadas por sus accionistas y se encuentran registrados de acuerdo con los valores asignados en la correspondiente escritura de ampliación de capital, en base a la tasación realizada por el experto independiente nombrado por el Registro Mercantil.

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 la correspondiente cuenta de activo y amortización acumulada.

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

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:



0H5302379

CLASE 8.^a

	Años de Vida Útil Estimada
Construcciones	100
Mobiliario	20
Otras instalaciones y utillaje	10-4

El cargo realizado a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004 en concepto de amortización de este inmovilizado ha ascendido a 100.168 euros, y se encuentra registrado bajo el epígrafe "Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 6)

c) Valores negociables y otras inversiones financieras análogas-

La Sociedad valora los títulos con cotización oficial al menor entre el coste de adquisición y el valor de mercado. Como valor de mercado se considera la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre, la que resulte inferior.

d) Provisiones para operaciones de tráfico-

Corresponden al importe devengado en concepto de otras responsabilidades derivadas del tráfico de la Sociedad.

e) 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, entendiendo 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.

f) 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.

(5) INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El movimiento habido durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:



CLASE 8.^a



0H5302380

	Euros
Coste	
Saldo al 31.12.03 y 31.12.04	3.268
Amortización acumulada	
Saldo al 31.12.03	(528)
Adiciones	(654)
Saldo al 31.12.04	(1.182)
Inmovilizado inmaterial neto	2.086

(6) INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento habido durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Euros			
	Terrenos y Construcciones	Mobiliario	Otras Instalaciones y Utilaje	Total
Coste-				
Saldo al 31.12.03	6.447.617	943.175	50.039	7.440.831
Adiciones	4.971	4.129	6.637	15.737
Saldo al 31.12.04	6.452.588	947.304	56.676	7.456.568
Amortización acumulada-				
Saldo al 31.12.03	-380.234	-380.951	-5.607	-766.792
Adiciones	-46.884	-47.193	-6.091	-100.168
Saldo al 31.12.04	-427.118	-428.144	-11.698	-866.960
Inmovilizado material neto	6.025.470	519.160	44.978	6.589.608

El coste del inmovilizado que se muestra en el siguiente cuadro fue aportado por Promonevada, S.A. en el ejercicio 1995 mediante ampliación de capital (véase Nota 4.b):

	Euros
Terrenos y Construcciones	5.990.264
Mobiliario	855.198
	6.845.462

De acuerdo con el contrato de cesión de uso suscrito y elevado a escritura pública el 24 de junio de 1996, el uso del inmueble propiedad de la Sociedad, incluidos el edificio, las plazas de aparcamiento vinculadas al mismo, local guardaesquí, mobiliario, instalaciones y enseres, se cedió a Sierra Nevada Sports Club por un período de 50 años prorrogable. Como contraprestación y en compensación a la cesión realizada, dicho Club ha de abonar a la Sociedad la cantidad equivalente al 12,75% de la producción neta que se obtenga de la explotación del Apartahotel Trevenque, sin que dicha contraprestación tenga en consideración los impuestos y las cuotas o fondos que los socios aporten al Club para su mantenimiento. No obstante, dicho Club garantiza a la Sociedad un importe mínimo de



CLASE 8.^a



0H5302381

36.061 euros para los 10 primeros años, siempre y cuando el importe a percibir en aplicación del porcentaje anteriormente mencionado fuese inferior. Este mínimo garantizado se actualizará en los siguientes períodos decenales según consta en el contrato de 24 de junio de 1996. Asimismo, en dicho contrato de cesión de uso se establece que serán a cargo del Club los gastos de conservación, reparación, reposición del mobiliario e instalaciones, seguros así como todos los impuestos que devengan la titularidad o uso del inmueble.

De otra parte, de acuerdo con la escritura pública de compraventa de fecha 26 de junio de 2003, Apartahotel Trevenque, S.A. adquirió la cafetería y zonas nobles del inmueble Apartahotel Trevenque, así como el mobiliario, instalaciones y enseres asociados a las mismas, que eran propiedad de Cetursa Sierra Nevada, S.A. En la citada escritura de compraventa se establece que la compradora se subroga en cuantos derechos y obligaciones corresponden a la sociedad vendedora, en virtud de la escritura de cesión de uso de los citados activos a Sierra Nevada Sport Club, que elevada a público con fecha 14 de enero de 2003. El período de cesión de uso es de un año prorrogable, de cinco en cinco años. Como contraprestación y en compensación a la cesión realizada, el Club ha de abonar a la Sociedad la cantidad equivalente al 12,75% de la producción neta que se obtenga de la explotación de la cafetería, sin que dicha contraprestación tenga en consideración las cuotas o fondos que los socios aporten al Club para su mantenimiento.

(7) SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO

Los saldos que a 31 de diciembre de 2004 la Sociedad mantiene con empresas del grupo así como el detalle de las operaciones realizadas con dichas sociedades durante el ejercicio 2004 es el siguiente:

	Euros		
	Saldo Deudor	Gastos	Ingresos
Promonevada, S.A.	-	6.637	-
Sierra Nevada Sports Club (Nota 6)	157.429	-	155.870
	157.429	6.637	155.870

(8) INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

El movimiento habido durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004 en este epígrafe del balance de situación ha sido el siguiente:

	Euros			
	Saldo 31.12.03	Adiciones	Retiros	Saldo 31.12.04
Valores de renta fija	-	158.000	(93.000)	65.000
	-	158.000	(93.000)	65.000

Las inversiones financieras temporales han devengado durante el ejercicio 2004 un interés medio del 1,913%.



CLASE 8.^a



0H5302382

(9) TESORERIA

La composición de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2004 adjunto es la siguiente:

Entidad	Nº de Cuenta	Euros
Caja General de Ahorros de Granada	2031/0002/18/0100376164	1.988
		1.988

La tasa media de rentabilidad de la tesorería a lo largo del ejercicio 2004 ha ascendido al 0,01%

(10) FONDOS PROPIOS

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos propios" durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004 ha sido el siguiente:

	Euros				
	Capital Suscrito	Otras Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del Ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2003	6.902.762	3.708	(192.651)	57.315	6.771.134
Distribución de resultados del Ejercicio anterior	-	-	57.315	(57.315)	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	47.419	47.419
Saldo al 31 de diciembre de 2004	6.902.762	3.708	(135.336)	47.419	6.818.553

a) Capital social-

Al 31 de diciembre de 2004, el capital social queda representado por 792.510 acciones nominativas de 8,71 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

La composición del capital social a 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

	Número de acciones	% Participación
Promonevada, S.A.	670.550	84,61 %
Otros	121.960	15,39%
	792.510	100 %



CLASE 8.^a



0H5302383

El 10% de las acciones propiedad de los accionistas minoritarios se encuentran pignoradas por Promonevada, S.A. en garantía del importe de las cuotas anuales y demás obligaciones a satisfacer por los mismos a Sierra Nevada Sports Club. Dichas acciones se encuentran depositadas en una entidad bancaria.

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.

(11) ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

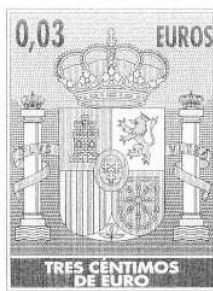
La composición de los epígrafes "Administraciones Públicas" del activo y pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

	Euros	
	Activo	Pasivo
Hacienda Pública acreedor por IVA	-	(4.573)
Hacienda Pública acreedor por IAE		(7.034)
Hacienda Pública deudor por devolución de impuestos	22.104	
Hacienda Pública deudor por Retenciones	23.396	-
	45.500	(11.607)

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Importe
Resultado contable del ejercicio	47.419
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	(47.419)
Base Imponible (Resultado fiscal)	-

Las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensar una vez consideradas las compensadas en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004, sus correspondientes importes y plazos máximos de compensación son los siguientes:



0H5302384

CLASE 8.^a

Ejercicio	Euros	Año de prescripción
1996	14.141	2011
1997	22.563	2012
1998	12.644	2013
1999	8.514	2014
	57.862	

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.

La Sociedad tiene pendientes de inspección fiscal los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son de aplicación, a excepción del Impuesto de Sociedades que permanece abierto para el ejercicio 2000. 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.

(12) INFORMACION REFERIDA A LOS ADMINISTRADORES

a) Retribuciones al Consejo de Administración-

Durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004 la Sociedad no ha devengado importe alguno en concepto de sueldo, dietas o cualquier otro tipo de remuneración o prestación a los miembros del Consejo de Administración.

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

b) Información conforme al artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio-

Durante el ejercicio 2004 los Administradores de la Sociedad no han mantenido participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la sociedad, asimismo no han realizado durante el ejercicio actividades por cuenta propia o ajena, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad.

Se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad en la que los Administradores no tienen participación, pero sí ejercen cargos o funciones.



CLASE 8.^a



0H5302385

Nombre	Sociedad	Actividad Realizada	Cargos o funciones que ostentan o realizan en la Sociedad indicada
Jose Luis Navarro Montoro	Sierra Nevada Club Agencia de Viajes, S.A.	Venta de paquetes turísticos estación de esquí de Sierra Nevada	Consejero
Jose Luis Navarro Montoro	Cetursa Sierra Nevada, S.A.	Explotación y gestión estación de esquí de Sierra Nevada	Secretario, no consejero, del Consejo de Administración
Angel Aguayo Marín	Sierra Nevada Club Agencia de Viajes, S.A.	Venta de paquetes turísticos estación de esquí de Sierra Nevada	Consejero y Director Financiero
Angel Aguayo Marín	Cetursa Sierra Nevada, S.A.	Explotación y gestión estación de esquí de Sierra Nevada	Director Financiero
Angel Aguayo Marín	Promonevada, S.A.	Desarrollo inmobiliario estación de esquí de Sierra Nevada	Director Financiero
Angel Aguayo Marín	Sierra Nevada Sports Club	Gestión de Apartahotel Trevenque	Director Financiero
Milagros Aguayo Barés	Sierra Nevada Sports Club	Gestión Apartahotel Trevenque	Representante de Apartahotel Trevenque, S.A. Socio Fundador, - Secretaria de la Junta Directiva

(13) OTRA INFORMACION

Los honorarios satisfechos por la Sociedad con relación a la auditoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2004 han ascendido a 1.405 euros y se encuentran registrados en el epígrafe "Otros gastos de explotación-Servicios de Profesionales Independientes". Durante el ejercicio 2004 no se han facturado honorarios correspondientes a otros servicios prestados por el auditor ni por otras sociedades vinculadas al mismo.



CLASE 8.^a



0H5302386

(14) 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 2004 y 2003:

APLICACIONES	Euros		ORÍGENES	Euros	
	31.12.04	31.12.03		31.12.04	31.12.03
Adquisiciones de inmovilizado- Inmovilizaciones materiales Inmovilizaciones inmateriales	15.737	559.044 3.268	Resultados del ejercicio- Beneficio Dotación a la amortización del inmovilizado Recursos procedentes de las operaciones	47.419 100.822 148.241	57.315 94.082 151.397
TOTAL APLICACIONES	15.737	562.312	TOTAL ORÍGENES	148.241	151.397
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	132.504	-	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	410.915
TOTAL	148.241	562.312	TOTAL	148.241	562.312

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Euros			
	31.12.04		31.12.03	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Deudores		60.827	84.328	-
Inversiones financieras temporales	65.000		-	398.501
Tesorería		79.931	79.528	-
Acreedores a corto plazo	208.262		-	176.270
TOTAL	273.262	140.758	163.856	574.771
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	132.504		-	410.915



CLASE 8.^a



0H5302387

APARTAHOTEL TREVENQUE, S.A.

Informe de Gestión
Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado
el 31 de Diciembre de 2004

EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD

De acuerdo con el contrato de cesión de uso suscrito y elevado a escritura pública el 24 de junio de 1996, el uso del inmueble propiedad de la Sociedad, incluidos el edificio, las plazas de aparcamiento vinculadas al mismo, local guardaesquí, mobiliario, instalaciones y enseres, se cedió a Sierra Nevada Sports Club por un período de 50 años prorrogable. Como contraprestación y en compensación a la cesión realizada, dicho Club ha de abonar a la Sociedad la cantidad equivalente al 12,75% de la producción neta que se obtenga de la explotación del Apartahotel Trevenque. En dicho contrato de cesión de uso se establece que serán a cargo del Club los gastos de conservación, reparación, reposición del mobiliario e instalaciones, seguros así como todos los impuestos que devengan la titularidad o uso del inmueble.

De otra parte, según la escritura pública de compraventa de fecha 26 de junio de 2003, Apartahotel Trevenque S.A. adquirió la cafetería y zonas nobles del inmueble Apartahotel Trevenque, así como el mobiliario, instalaciones y enseres asociados a las mismas, que eran propiedad de Cetursa Sierra Nevada S.A. En la citada escritura de compraventa se establece asimismo que la compradora se subroga en cuantos derechos y obligaciones corresponden a la sociedad vendedora, en virtud de la escritura de cesión de uso de los citados activos a Sierra Nevada Sports Club, que fue elevada a público con fecha 14 de enero de 2003. El período de cesión de uso es de un año prorrogable, de cinco en cinco años. Como contraprestación a la cesión realizada, el Club ha de abonar a la Sociedad la cantidad equivalente al 12.75% de la producción neta que se obtenga de la explotación de la cafetería, sin que dicha contraprestación tenga en consideración las cuotas o fondos que los socios aporten al Club para su mantenimiento.

Referente a la facturación de este ejercicio ha ascendido a 155.870 Euros frente a los 147.359 Euros del Ejercicio 2.003, como consecuencia de una mejor temporada.

Los resultados del ejercicio han ascendido a 47.419 Euros de beneficio frente a los 57.315 del ejercicio 2.003.

Informe de seguimiento de la ejecución de los Programas P.E.C. y P.A.I.F. 2004

Según prevé el artículo 5 del Decreto 9/1999 de 19 de Enero, sobre régimen presupuestario, financiero, de control y contable, de las empresas de la Junta de Andalucía se ha realizado el informe de seguimiento de los correspondientes programas y presupuestos, con objeto de comparar los objetivos aprobados y los realmente conseguidos y detectar las desviaciones que se han producido. Dicho informe se remitirá a la Intervención General en el plazo reglamentario.

OTROS ASUNTOS

No ha tenido lugar ningún hecho posterior significativo tras el cierre del ejercicio.

Durante el ejercicio, no han existido adquisiciones de acciones propias ni se han realizado actividades en materia de investigación y desarrollo.



CLASE 8.^a



OH5302388

APARTAHOTEL TREVENQUE, S.A.

**CUENTAS ANUALES, INFORME DE GESTIÓN Y
PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO COMPRENDIDO
ENTRE EL 1 DE ENERO DE 2004 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

Los Administradores de Apartahotel Trevenque, S.A. formulan la Memoria de la Sociedad integrante de las Cuentas anuales referidas al ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2004 y el 31 de diciembre de 2004, así como el Informe de Gestión, todo ello recogido en el anverso de los folios de papel timbrado del Estado, numerados correlativamente del OH5302375 al OH5302388, ambos inclusive, de la serie OH clase 8.^a de 0,03 céntimos de Euro cada uno de ellos, en cumplimiento con la legislación vigente.

D. Angel Aguayo Marín
Presidente

Sierra Nevada (Granada), 31 de marzo de 2005

D. José Luis Navarro Montoro
Consejero

Dña. Milagros Aguayo Bares
Secretaría del Consejo de Administración
Consejero