



Sotogrande, S.A.

Informe de Auditoría Independiente

Cuentas Anuales de los

ejercicios terminados el

31 de diciembre de 2002 y 2001 e

Informe de Gestión



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Sotogrande, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Sotogrande, S.A. que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 2002 y 2001, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Sotogrande, S.A. al 31 de diciembre de 2002 y 2001 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.
3. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2002 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2002. 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 & TOUCHE ESPAÑA, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692

Genaro Sarmiento

1 de abril de 2003



0G7959703

CLASE 8.^a
TASAS FIJAS

SOTOGRADE, S.A.

EJERCICIO 2.002

CUENTAS ANUALES

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



0G7959704

CLASE 8.ª

SOTOGRADE, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001
(en miles de €)ACTIVO

| | | <u>2.002</u> | <u>2.001</u> |
|---|------------|----------------|----------------|
| INMOVILIZADO | | | |
| GASTOS DE ESTABLECIMIENTO | (nota 5) | 637 | 708 |
| INMOVILIZACIONES INMATERIALES NETAS | (nota 6) | 71 | 197 |
| INMOVILIZACIONES MATERIALES NETAS | (nota 7) | 49.590 | 40.808 |
| INMOVILIZACIONES FINANCIERAS | (nota 8) | 3.713 | 2.749 |
| DEUDAS DE TRAFICO A LARGO PLAZO | (nota 10) | 106 | 39 |
| TOTAL INMOVILIZADO | | 54.117 | 44.501 |
| GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS | (nota 4.5) | 0 | 1 |
| ACTIVO CIRCULANTE | | | |
| EXISTENCIAS | (nota 9) | 37.394 | 35.277 |
| CLIENTES | (nota 10) | 22.553 | 8.523 |
| DEUDORES | (nota 10) | 246 | 202 |
| DEUDORES EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS | (nota 16) | 1.078 | 1.251 |
| ADMINISTRACIONES PÚBLICAS | (nota 17) | 2.656 | 4.156 |
| INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES | (nota 11) | 49.686 | 52.374 |
| TESORERÍA | | 1.200 | 403 |
| AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN | | 1.797 | 1.762 |
| TOTAL ACTIVO CIRCULANTE | | 116.610 | 103.948 |
| TOTAL ACTIVO | | 170.727 | 148.450 |

Las notas 1 a 25 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de estos Balances de Situación.



0G3470158

CLASE 8.^a

SOT

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001

(en miles de €)

| | | PASIVO | |
|---|-------------------|----------------|----------------|
| | | 2.002 | 2.001 |
| FONDOS PROPIOS | <i>(nota 12)</i> | | |
| CAPITAL SUSCRITO | | 20.791 | 20.791 |
| PRIMA DE EMISIÓN | | 25.659 | 25.659 |
| RESERVAS | | 51.003 | 35.479 |
| PÉRDIDAS Y GANANCIAS | | 22.311 | 15.524 |
| TOTAL FONDOS PROPIOS | | 119.764 | 97.453 |
| INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS | <i>(nota 13)</i> | 3.904 | 2.044 |
| ACREEDORES A LARGO PLAZO | | | |
| PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS | <i>(nota 4.8)</i> | 1.644 | 1.644 |
| DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO | <i>(nota 15)</i> | - | - |
| IMPUESTOS DIFERIDOS | <i>(nota 17)</i> | 280 | 656 |
| OTROS ACREEDORES | | 161 | 127 |
| TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO | | 2.085 | 2.427 |
| ACREEDORES A CORTO PLAZO | | | |
| EMISIÓN OBLIGACIONES CONVERTIBLES | <i>(nota 14)</i> | - | - |
| DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO | <i>(nota 15)</i> | 632 | 667 |
| DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO | <i>(nota 16)</i> | 2.007 | 1.774 |
| ADMINISTRACIONES PÚBLICAS | <i>(nota 17)</i> | 12.933 | 9.725 |
| ACREEDORES COMERCIALES | <i>(nota 18)</i> | 10.883 | 7.842 |
| OTRAS DEUDAS | <i>(nota 18)</i> | 1.599 | 990 |
| ANTICIPOS DE CLIENTES | <i>(nota 19)</i> | 9.828 | 24.652 |
| PROVISIONES PARA OPERACIONES DE TRÁFICO | <i>(nota 4.8)</i> | 7.092 | 876 |
| TOTAL PASIVO A CORTO PLAZO | | 44.974 | 46.526 |
| TOTAL PASIVO | | 170.727 | 148.450 |

Las notas 1 a 25 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de estos Balances de Situación



OG3470160

CLASE 8.^a
CORREO

SOTOGRADE, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001
(en miles de €)

| <u>INGRESOS</u> | <u>2.002</u> | <u>2.001</u> |
|---|--------------|--------------|
| IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS (nota 20) | 75.555 | 67.700 |
| OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN | | |
| INGRESOS ACCESORIOS Y OTROS DE GESTIÓN CORRIENTE | 169 | 196 |
| PERDIDAS DE EXPLOTACIÓN | - | - |
| INGRESOS FINANCIEROS Y ASIMILADOS | 2.186 | 3.205 |
| RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS | - | - |
| PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS | - | - |
| BENEFICIOS ENAJENACIÓN INMOVILIZADO MATERIAL, INMATERIAL Y FINANCIERO | - | 5 |
| SUBVENCIONES DE CAPITAL TRASPASADAS A RESULTADOS | 205 | 56 |
| INGRESOS OTROS EJERCICIOS | 38 | 6 |
| INGRESOS EXTRAORDINARIOS | 557 | 81 |
| RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS | - | 115 |
| PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTOS | - | - |
| RESULTADOS DEL EJERCICIO (PÉRDIDA) | - | - |

Las notas 1 a 25 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de estas Cuentas de Pérdidas y Ganancias.



CLASE 8.^a
DOCUMENTOS



0G3470161

SOTOGRADE S.A.

MEMORIA CORRESPONDIENTE A LAS CUENTAS ANUALES DE LOS EJERCICIOS 2002 Y 2001

1. Actividad de la Sociedad

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

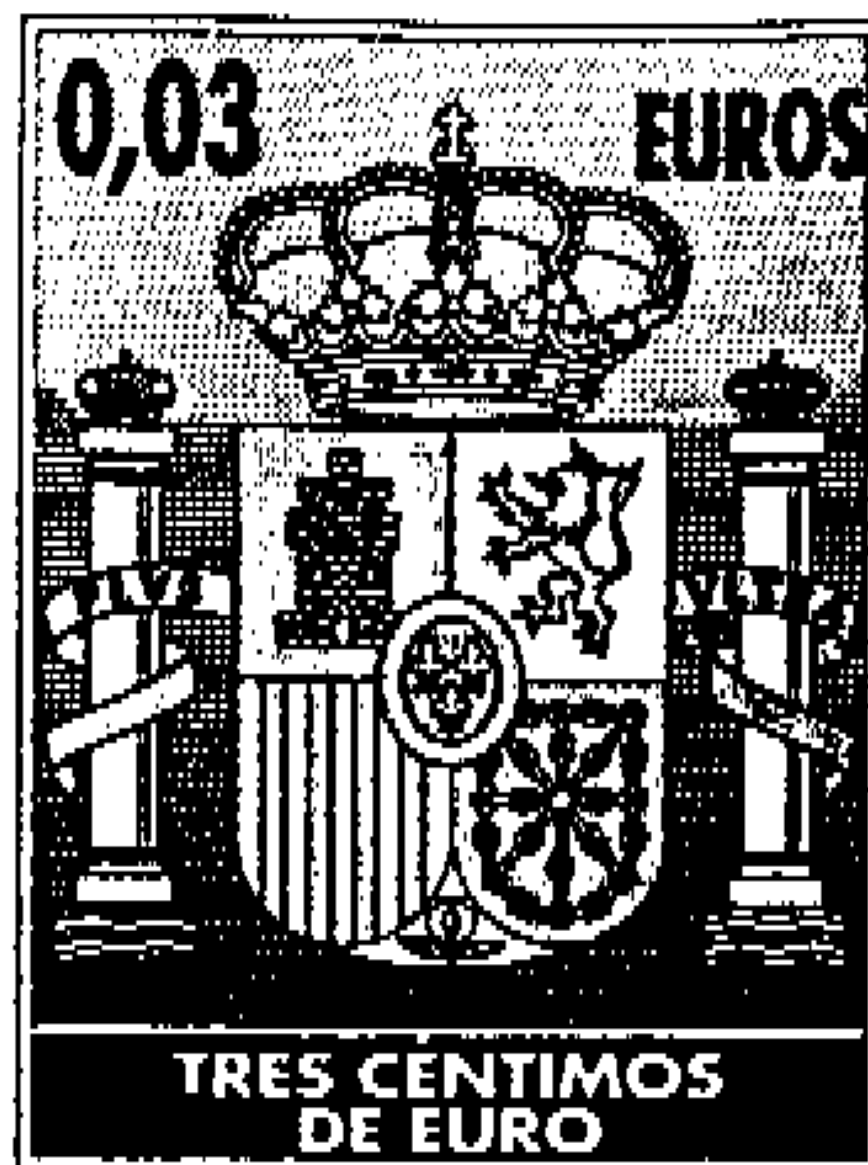
Según sus Estatutos Sociales, adaptados a la nueva Ley de Sociedades Anónimas mediante acuerdo de la Junta General de Accionistas de 26 de octubre de 1990 y posteriores concreciones mediante acuerdo de las Juntas Generales de Accionistas de 27 de junio de 1994 y 29 de mayo de 1999, Sotogrande, S.A. tiene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

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

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

La tradicional actividad inmobiliaria de la Sociedad se está complementando con una nueva actividad de servicios turísticos. Como principal exponente de esta nueva estrategia, hay que destacar la construcción de un campo de golf, de carácter comercial de 27 hoyos, y dentro de él, un hotel de 4 estrellas y 150 habitaciones (véase Nota 7). El campo de golf "Almenara Golf" se abrió al público en abril de 1998 y el Hotel Almenara abrió sus puertas en noviembre de 1999. Actualmente la Sociedad está construyendo un nuevo campo de golf de 18 hoyos que se espera abrir al público en el año 2003 y cuyo nombre será "La Reserva de Sotogrande Golf"

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



OG3470162

CLASE 8.ª

VALOR FISCAL

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

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

1.1. Apartamentos Playa

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

1.2. Puerto Deportivo

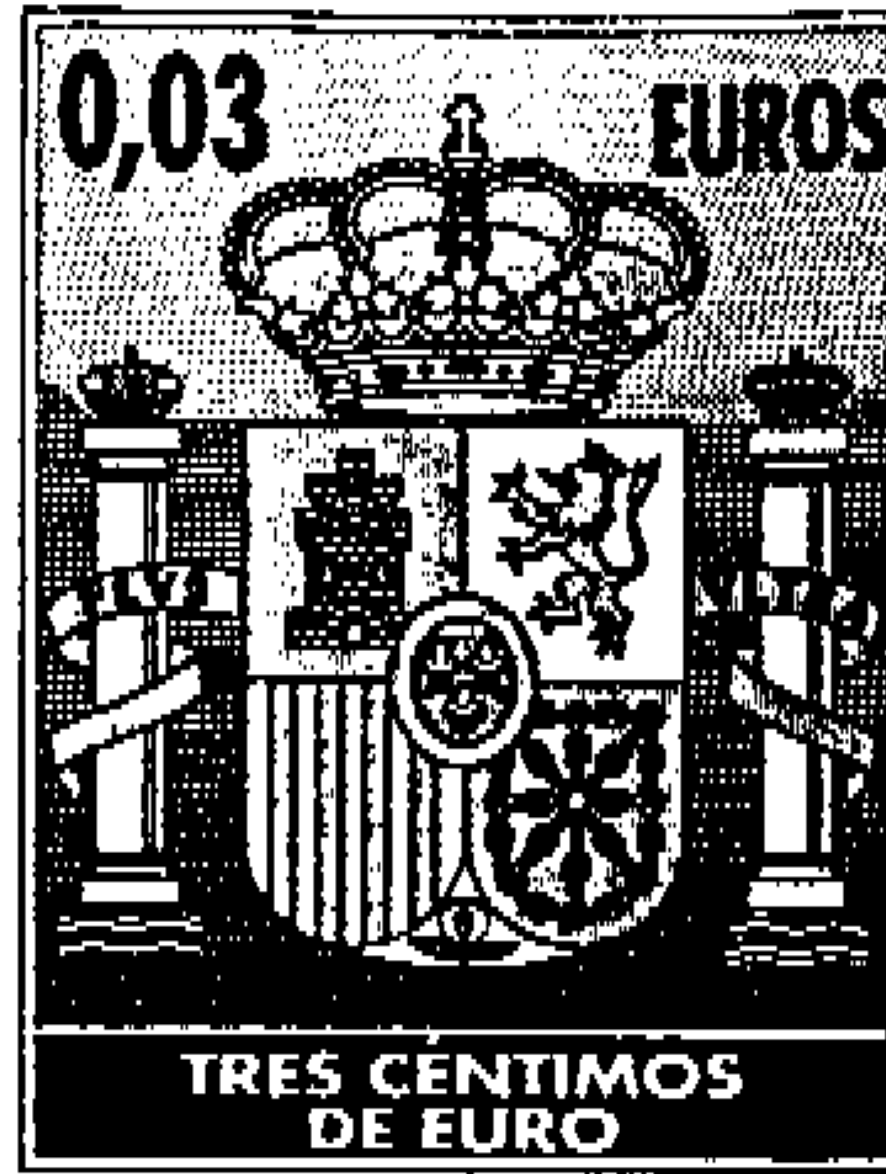
La segunda fase la componen el Puerto exterior de uso deportivo, con 550 atraques, dotado de instalaciones de torre de control, talleres, varadero y cinco edificios de apartamentos con zonas comerciales en su planta baja. Actualmente esta fase se encuentra totalmente terminada y vendida (cedido el derecho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

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

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



CLASE 8.^a
L. 10.000.000.000



0G3470163

1.3. Marina Interior

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

En mayo de 1994 se inició la construcción de los dos primeros edificios y al cierre del ejercicio 2002 se han construido y entregado por parte de Sotogrande, S.A. un total de 6 promociones que suponen un total de 181 viviendas y un total de 38.082 m², de los cuales quedan en stock 345 m² que corresponden a dos apartamentos y dos garages.

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

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

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

2. Bases de presentación de las Cuentas Anuales

2.1. Imagen fiel

Las Cuentas Anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad presentándose de acuerdo con el Plan General de Contabilidad adaptado a las Empresas Inmobiliarias, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la misma. Las Cuentas Anuales del ejercicio 2002, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Las Cuentas Anuales del ejercicio 2001 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de junio de 2002.



0G3470117

CLASE 8.^a

INDEPENDIENTE

2.2. Agrupación de Partidas

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

| | 2.002 | 2.001 |
|---|---------------|---------------|
| Consumo de terrenos y solares: | | |
| Variación de existencias de terrenos y solares | -3.214 | 447 |
| Existencias incorporadas al inmovilizado | 3.113 | - |
| Obras y servicios realizados por terceros | 16.000 | 12.051 |
| Consumo de otros aprovisionamientos | 3.197 | 2.737 |
| Dotaciones obras pendientes incurrir | 6.584 | 1.497 |
| | 25.680 | 16.732 |
| Aumento/disminución de existencias por promociones en curso y edificios construidos | -2.260 | 9.626 |
| Aprovisionamientos según Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas | 23.420 | 26.358 |

| | 2.002 | 2.001 |
|--|--------------|--------------|
| Sueldos y salarios y asimilados | 6.378 | 5.391 |
| Cargas sociales | 1.846 | 1.467 |
| Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado y existencias | -1.202 | -958 |
| Gastos de personal según Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas | 7.022 | 5.900 |

| | 2.002 | 2.001 |
|---|--------------|---------------|
| Otros gastos de explotación | 9.870 | 10.435 |
| Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado y existencias | -212 | -273 |
| Otros gastos de explotación según Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas | 9.658 | 10.162 |



OG3470166

CLASE 8.^a
CORREOS

2.3. Principios contables

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, la Sociedad participa en un 92,51% en el capital social de Club Deportivo Sotogrande, S.A. y en porcentajes inferiores en otras sociedades

Las Cuentas Anuales adjuntas no reflejan el aumento o disminución del valor de las participaciones de la Sociedad en la mencionada compañía que resultaría de aplicar criterios de consolidación para la participación mayoritaria que se mantiene en 2002 y 2001, ni de contabilización según el método de la puesta en equivalencia para otras participaciones, considerando en ambos casos las plusvalías tácitas existentes. Dicha variación de valor no afectaría significativamente a la presentación de las Cuentas Anuales adjuntas de los ejercicios 2002 y 2001.

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

| | | | | | |
|--|---|-----------------------------------|---------------------------------|------------------------|------------------------------------|
| <u>Nombre:</u> | Sociedad Anónima Deportiva Sotogrande, S.A. | Sociedad Deportiva de Tenis, S.A. | Club Deportivo Sotogrande, S.A. | Resco Sotogrande, S.L. | Hoteles y Gestión Sotogrande, S.L. |
| <u>Domicilio:</u> | San Roque-Cádiz | San Roque-Cádiz | San Roque-Cádiz | San Roque-Cádiz | San Roque-Cádiz |
| <u>Actividad:</u> | Deportiva | Deportiva | Deportiva | Inmobiliaria | Hotelera |
| <u>Valor en libros:</u> (miles de €) | 110 | 135 | 1.275 | 311 | 993 |
| <u>Supuesto por que se considera asociada:</u> | Participación 4,08% | Participación del 15% | Participación del 92,51% | Participación del 50% | Participación del 50% |

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

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



0G3470167

CLASE 8.^a

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

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

Hoteles y Gestión Sotogrande, S.L. se constituyó el 21 de marzo de 2002 y su actividad principal es la gestión hotelera.

3. Distribución de resultados

Los Administradores de la Sociedad propondrán a la Junta General Ordinaria de Accionistas el siguiente reparto del resultado del ejercicio 2002, teniendo en cuenta que la Reserva Legal ha alcanzado el 20% del Capital Social:

| | |
|-------------------------|---------------|
| A dividendos | 17.257 |
| A Reservas Voluntarias | 5.054 |
| Total Beneficios | 22.311 |

La distribución del resultado del ejercicio 2001 se presenta, junto con el detalle del movimiento de Fondos Propios, en la Nota 12.

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por Sotogrande, S.A. en la elaboración de las Cuentas Anuales correspondientes a los ejercicios 2002 y 2001, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad adaptado a las Empresas Inmobiliarias, han sido las siguientes:

4.1. Gastos de establecimiento

Los gastos de ampliación de capital están contabilizados por los costes reales pagados en concepto de honorarios de abogados, gastos de escrituras y registros y se amortizan a razón del 20% anual. El cargo a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2002 por el concepto de amortización de estos gastos ha ascendido a 25 miles de € (25 miles en 2001).

Los gastos de primer establecimiento representan, principalmente, los gastos incurridos antes de la apertura del Hotel Almenara que no son imputables al inmovilizado material y se amortizarán a razón del 20% anual, a partir del año 2000. El cargo en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias por este concepto en el ejercicio 2002 ha sido de 205 miles de € (205 miles en 2001).



0G3470168

CLASE 8.ª

INMOVILIZACIONES

4.2. Inmovilizaciones inmateriales

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

El cargo a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2002 por el concepto de amortización del inmovilizado inmaterial ha ascendido a 50 miles de € (54 miles en 2001).

4.3. Inmovilizaciones materiales

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

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

Los gastos de personal y generales directamente imputables a proyectos de inversión en curso, se activan como mayor importe de la inversión. Los gastos directamente imputables a Almenara Golf-Hotel & Spa en 2001 fueron de 91 miles de €. Los gastos imputables al nuevo golf y a la Casa Club del subsector 50 en el año 2002 han sido de 750 miles de € (807 miles en 2001). Los gastos imputables a la obra del Colegio en el año 2001 fueron de 59 miles de €.

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

La Sociedad amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

Años de vida útil estimada

| | |
|-------------------------------------|---------|
| Construcciones | 33 |
| Maquinaria e instalaciones técnicas | 10-12,5 |
| Mobiliario | 10 |
| Elementos de transporte | 5 |
| Equipos para proceso de datos | 5 |



CLASE 8.^a
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS



0G3470169

El cargo a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2002 por el concepto de amortización del inmovilizado material ha ascendido aproximadamente a 2.348 miles de € (1.924 miles en 2001).

4.4. Inmovilizaciones financieras

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

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

4.5. Gastos a distribuir en varios ejercicios

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

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

4.6. Existencias

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

- Terrenos sin urbanizar: Se valoran a su coste de adquisición, que incluye los gastos legales de escrituración, registro e impuestos no directamente recuperables de la Hacienda Pública.
- Terrenos urbanizados: Se valoran a precio de coste o valor de mercado, el menor. El coste antes citado incluye el coste de los terrenos, los costes de urbanización y proyectos técnicos. Considerando las especiales características de la actividad de la Sociedad (urbanización y



0G3470170

CLASE 8.ª

RENTAS DEL PATRIMONIO

venta de una finca de, aproximadamente, 16 millones de metros cuadrados a lo largo de un período de entre 40 y 50 años), el valor de los terrenos urbanizados incluye, los gastos de personal y generales del departamento técnico incurridos en relación con el desarrollo y diseño de los diferentes proyectos. Los gastos de personal y generales directamente imputables a dichos proyectos en 2002 han ascendido aproximadamente a 451 miles de € (19 miles en 2001).

- Edificios en construcción y construidos: Se valoran a su precio de coste, que incluye la parte proporcional correspondiente de los costes de terrenos e infraestructura del Puerto Deportivo o de la Marina Interior y los directamente incurridos en relación con las diferentes promociones (proyectos, licencias de obras, certificaciones de obra, gastos legales de declaración de obra nueva, inscripción registral, etc.). La Sociedad tiene en cuenta el valor de mercado y el plazo de materialización de las ventas de sus productos terminados, realizando los ajustes valorativos necesarios cuando éstos se precisan.

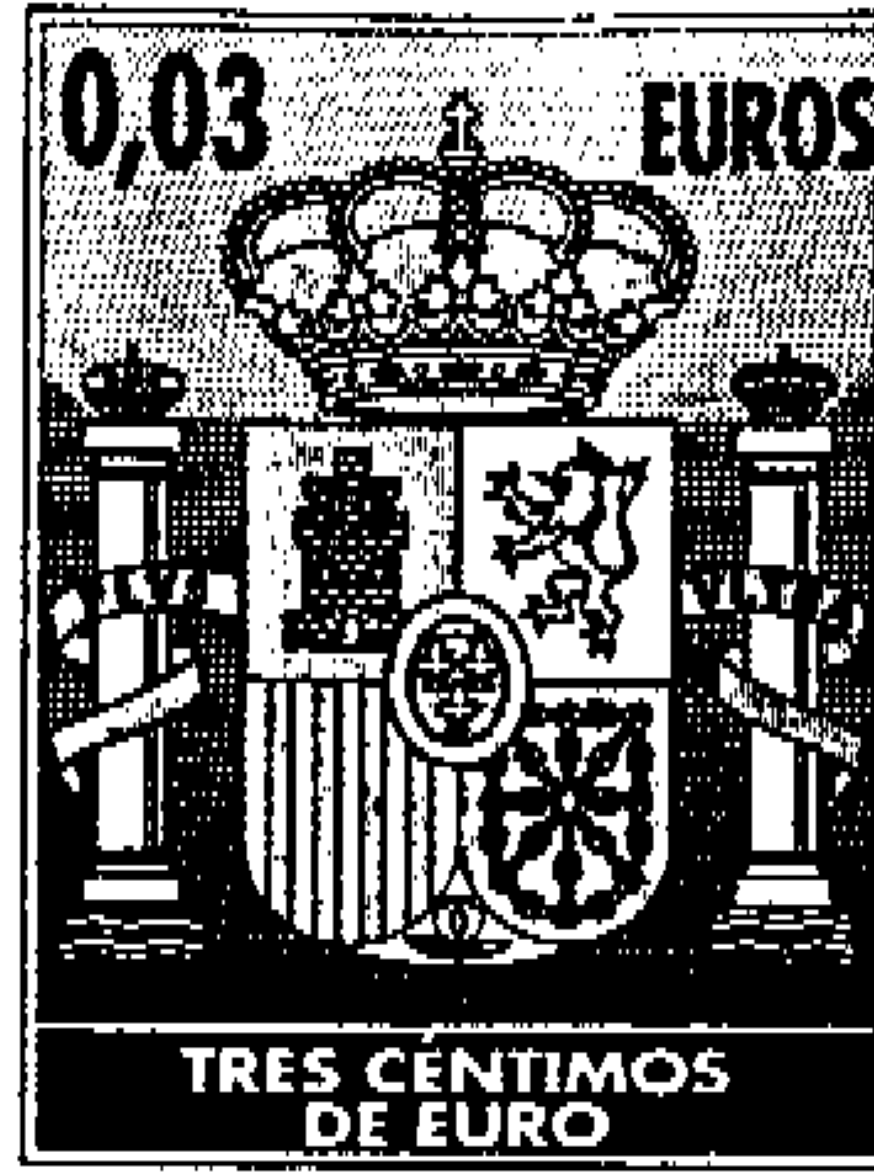
Dadas las especiales características de las obras de la Marina Interior, desde el ejercicio de 1991 inclusive se incluyen como mayor valor de dichas obras los gastos de personal y generales del departamento técnico incurridos en relación con el desarrollo y diseño de dicho proyecto.

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

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

4.7. Acciones propias en poder de la Sociedad

Las acciones propias se valoran al más bajo de los tres siguientes valores: coste de adquisición, cotización al cierre del ejercicio o valor teórico-contable. Asimismo, la Sociedad constituye una reserva indisponible por importe equivalente al de su valoración, de acuerdo con lo previsto en el artículo 79.3 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas. Al cierre de los ejercicios 2002 y 2001, la Sociedad no tenía acciones propias en sus activos.



0G3470171

CLASE 8.ª
CORREOS DE ESPAÑA

4.8. Provisiones para riesgos, gastos y operaciones de tráfico

La provisión para riesgos y gastos corresponde al importe estimado para hacer frente a posibles responsabilidades futuras que pudieran originarse básicamente como consecuencia de los riesgos, contingencias y posibles reclamaciones de terceros, principalmente clientes, así como al importe estimado de tasas de la Administración Pública cuyo pago no es determinable en cuanto a la fecha en que se producirá o en cuanto a su importe exacto. Su dotación se efectúa de acuerdo con las mejores estimaciones disponibles, por parte de los administradores de la Sociedad, al cierre de cada ejercicio. Durante los ejercicios 2002 y 2001 no se ha producido movimiento alguno en este epígrafe de los Balances de Situación.

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

4.9. Deudas

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

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

4.10. Ingresos a distribuir en varios ejercicios.

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

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

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



OG3470172

CLASE 8.ª

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

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

Por regla general y siguiendo el principio de correlación de ingresos y gastos, las comisiones del personal de ventas y otros de carácter general (comerciales, publicidad, etc...) no imputables específicamente a las promociones, aunque inequívocamente relacionados con las mismas, incurridos desde el inicio de las promociones hasta el momento del registro contable de las ventas, se contabilizan en el epígrafe "Ajustes por periodificación" del activo del balance para su imputación a gastos en el momento del registro contable de las ventas, siempre que al cierre de cada ejercicio el margen derivado de los contratos de venta suscritos pendiente de contabilizar supere el importe de los gastos.

4.12. Impuestos sobre beneficios

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta.

4.13. Plan de pensiones y otras obligaciones similares

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



OG3470173

CLASE 8.ª

IMPORTE

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

4.14. Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la reglamentación laboral vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda su relación laboral. En el ejercicio 2002, la Sociedad ha pagado 22 miles de € por este concepto (15 miles en 2001). Los Balances de Situación adjuntos no incluyen provisión alguna por este concepto, dado que, sobre la base de las estimaciones de los posibles despidos que en circunstancias normales puedan producirse, se ha evaluado que los importes devengados no son significativos.

4.15. Fondo de reversión

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

4.16. Política medioambiental

Las inversiones derivadas de actividades medioambientales son valoradas a su coste de adquisición y activadas como mayor coste del inmovilizado o de existencias en el ejercicio en el que se incurren siguiendo los criterios descritos en las notas 4.3 y 4.6.

Los gastos derivados de la protección y mejora del medio ambiente se imputan a resultados en el ejercicio en que se incurren, con independencia del momento en el que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Las provisiones relativas a responsabilidades probables o ciertas, litigios en curso e indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada de naturaleza medioambiental, no cubiertas por las pólizas de seguros suscritas, se constituyen en el momento del nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago.



0G3470174

CLASE 8.ª

Gastos de establecimiento

5. Gastos de establecimiento

El desglose y los movimientos habidos en este epígrafe durante los ejercicios 2002 y 2001 son los siguientes (en miles de €):

| | <u>Gastos de ampliación de capital</u> | <u>Gastos de primer establecimiento</u> | <u>Total</u> |
|-------------------------|--|---|--------------|
| Saldo a 31.12.00 | 65 | 873 | 938 |
| Adiciones | - | - | 0 |
| Amortización | (25) | (205) | (230) |
| Saldo a 31.12.01 | 40 | 668 | 708 |
| Adiciones | 159 | - | 159 |
| Amortización | (25) | (205) | (230) |
| Saldo a 31.12.02 | 174 | 463 | 637 |

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



CLASE 8.^a



OG3470175

6. Inmovilizaciones Inmateriales

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

| | Saldo a 31.12.00 | | Entradas o dotaciones | | Retiros | | Traspasos a Inm. Material | | Saldo a 31.12.01 | | Entradas o dotaciones | | Retiros | | Traspasos a Inm. Material | | Saldo a 31.12.02 | | |
|--|------------------|--|-----------------------|--|----------|---|---------------------------|--------------|------------------|--|-----------------------|--|---------|--|---------------------------|--|------------------|--|--------------|
| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| COSTE | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Derechos s/bienes reg. arrend. financ. | 149 | | | | | | (16) | | 133 | | | | | | | | | | 21 |
| Aplicaciones informáticas | 58 | | 32 | | | | | | 90 | | 2 | | | | | | | | 91 |
| Propiedad industrial | 105 | | | | | | | | 105 | | | | | | | | | | 105 |
| | 312 | | 32 | | 0 | | (16) | | 328 | | 2 | | | | (1) | | | | 217 |
| AMORTIZACIÓN | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Derechos s/bienes reg. arrend. financ. | (18) | | (18) | | | 4 | | (32) | (10) | | | | | | | | | | (7) |
| Aplicaciones informáticas | (24) | | (15) | | | | | (39) | (19) | | | | | | | | | | (58) |
| Propiedad industrial | (39) | | (21) | | | | | (60) | (21) | | | | | | | | | | (81) |
| | (81) | | (54) | | 0 | | 4 | (131) | (50) | | 0 | | | | 0 | | | | (146) |
| COSTE NETO | 231 | | (22) | | 0 | | (12) | 197 | (48) | | (1) | | | | (77) | | | | 71 |

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

| DESCRIPCIÓN | Coste origen sin opción | Opción compra | Duración contrato | Años transcurridos | Cuotas satisfechas | |
|-------------------------|-------------------------|---------------|-------------------|--------------------|--------------------|------------------|
| | | | | | Ejerc. actual | Ejer. anteriores |
| Elementos de transporte | 21 | 1 | 3 años | 2,8 | 7 | 14 |
| | | | | | | 2 |

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

7. Inmovilizaciones materiales

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

| | Saldo a 31.12.00 | | Entradas o dotaciones | | Traspasos | | Bajas o retirios | | Saldo a 31.12.01 | | Entradas o dotaciones | | Traspasos | | Bajas o retirios | | Saldo a 31.12.02 | |
|--|------------------|--|-----------------------|--|------------|------------|------------------|--------|------------------|--|-----------------------|-----|--------------|--|------------------|------------|------------------|----------------|
| | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| COSTE | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Terrenos | 1.515 | | | | | | | | 1.515 | | | 280 | 3.113 | | | | | 4.908 |
| Construcciones | 22.445 | | 402 | | 7.502 | | | 30.349 | | | 412 | 40 | | | | (1) | | 30.800 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 2.685 | | 1.464 | | | | 4.149 | | 4.149 | | 1.587 | | | | | | | 5.736 |
| Mobiliario y equipos de oficina | 4.042 | | 297 | | | | (235) | | 4.104 | | 439 | | | | | | | 4.543 |
| Elementos de transporte | 403 | | 89 | | 16 | | (195) | | 313 | | 131 | | 112 | | | | | 556 |
| Otro inmovilizado material | 409 | | 270 | | | | 679 | | 679 | | 79 | | | | | | | 758 |
| Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso | 4.343 | | 7.468 | | (7.502) | | 4.309 | | 4.309 | | 5.014 | | (40) | | | | | 9.283 |
| | 35.842 | | 9.990 | | 16 | | (430) | | 45.418 | | 7.942 | | 3.225 | | | (1) | | 56.584 |
| AMORTIZACIÓN ACUMULADA | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Construcciones | (1.206) | | (858) | | | | (2.064) | | (1.081) | | | | | | | | | (3.145) |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | (582) | | (371) | | | | (953) | | (510) | | | | | | | | | (1.463) |
| Mobiliario y equipos de oficina | (893) | | (501) | | | 211 | (1.183) | | (532) | | | | | | | | | (1.715) |
| Elementos de transporte | (111) | | (73) | | (4) | 73 | (115) | | (61) | | | | (35) | | | | | (212) |
| Otro inmovilizado material | (174) | | (121) | | | | (295) | | (164) | | | | | | | | | (459) |
| | (2.966) | | (1.924) | | (4) | 284 | (4.610) | | (2.348) | | (35) | | (35) | | | (1) | | (6.994) |
| COSTE NETO | 32.876 | | 8.066 | | 12 | | (146) | | 40.808 | | 5.594 | | 3.190 | | | (2) | | 49.590 |

En el ejercicio 2002 las adiciones de obra en curso pertenecen a la construcción del campo de golf de la Reserva (3,65 millones) y a su Casa Club (1,32 millones). El saldo de inmovilizaciones en curso a 31.12.02 asciende a 9,3 millones que corresponden al nuevo campo de golf en el subsector 50 y a la Casa Club de este mismo campo. Los traspasos realizados a terrenos (3,1 millones) corresponde a suelo traspasado desde existencias asociado a activos turísticos sobre los que se está actuando o se actuará próximamente en el subsector 50.

Durante el ejercicio 2001 las entradas de obra en curso corresponden a distintos proyectos de los cuales solo se han traspasado a construcciones los proyectos finalizados y abiertos al público, en concreto 2,61 millones de la ampliación a 27 hoyos del campo de golf Almenara, 4,83 millones del colegio y 0,06 millones en mejoras del Hotel Almenara. El saldo de inmovilizaciones en curso a 31.12.01 ascendía a 4,31 millones que corresponden al nuevo campo de golf en el subsector 50.



CLASE 8.^a

ESPANIA



OG3470176



CLASE 8.^a
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS



OG3470177

8. Inmovilizaciones financieras

El movimiento habido durante los ejercicios 2002 y 2001 figura en el cuadro siguiente (en miles de €):

| | Participaciones | | Fianzas | Préstamos l.p. | |
|---------------------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------------------|-------------------------|-------|
| | en empresas del Grupo | en empresas Asociadas | constituidas a largo plazo | a empresas Asociadas | Total |
| Saldo a 31 de diciembre de 2000 | 2.092 | 425 | 501 | | 3.018 |
| Entradas | | - | 43 | 412 | 455 |
| Salidas, bajas o reducciones | (506) | (165) | (53) | - | (724) |
| Saldo a 31 de diciembre de 2001 | 1.586 | 260 | 491 | 412 | 2.749 |
| Entradas | 993 | - | 32 | - | 1.025 |
| Salidas, bajas o reducciones | - | (14) | (25) | (22) | (61) |
| Saldo a 31 de diciembre de 2002 | 2.579 | 246 | 498 | 390 | 3.713 |

La entrada de 993 miles de € producida en empresas del Grupo en el ejercicio 2002 corresponde al desembolso efectuado para tomar una participación del 50% de la sociedad Hoteles y Gestión Sotogrande, S.L.

Un detalle de las participaciones de Sotogrande, S.A., así como la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 2002, se puede ver en el cuadro siguiente (en miles de €):

| Sociedad | Domicilio | Actividad | % Participación | | | Miles de € | | | |
|--|-----------|--------------|-----------------|-----------|--------|-----------------|---------|----------------------------------|---------------------|
| | | | Directo | Indirecto | Total | Valor en libros | Capital | Beneficios (Pérdidas) Acumuladas | Beneficio (Pérdida) |
| Club Deportivo Sotogrande, S.A. | San Roque | Deportiva | 92,51% | - | 92,51% | 1.275 | 3.155 | 176 | 20 |
| Resco-Sotogrande, S.L. | San Roque | Inmobiliaria | 50,00% | - | 50,00% | 311 | 1.634 | (227) | (10) |
| Hoteles y Gestión Sotogrande, S.L. | San Roque | Hotelería | 50,00% | - | 50,00% | 993 | 1.805 | - | (82) |
| International School at Sotogrande, S.L. | San Roque | Educación | 0,67% | - | 0,67% | 0,002 | 358 | (273) | 97 |
| Sdad. Dep. de Tennis, S.A. | San Roque | Deportiva | 15,00% | - | 15,00% | 135 | 902 | (280) | - |
| S. A. D. Sotogrande, S.A. | San Roque | Deportiva | 4,08% | - | 4,08% | 110 | 1.503 | (370) | - |

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

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

El valor en los libros de las participaciones que se mantienen en Sdad. Dep. de Tennis, S.A. y S.A.D. Sotogrande, S.A. ascienden a 135 y 110 miles de € respectivamente. No obstante, la Sociedad dispone de un estudio de terceros independientes que pone de manifiesto la existencia de plusvalías en el inmovilizado y existencias de estas sociedades suficientes para compensar el diferencial entre el valor en libros de estas participaciones y sus valores teóricos contables. La existencia de estas plusvalías así como el valor de realización de las acciones de SODETENSA y SOTODEP que regularmente se van enajenando, ponen de manifiesto que es necesario adicionar dichas plusvalías al valor teórico contable de estas participaciones para obtener un valor razonable.

La participación en International School at Sotogrande, S.L. corresponde a 400 acciones cedidas por valor simbólico de 1 peseta cada una en el año 1999 por los fundadores del Colegio, como parte de los acuerdos firmados en abril de 1999 fruto de los cuales se construyó el Colegio que actualmente está arrendado por Sotogrande, S.A. a International School at Sotogrande, S.L.

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



CLASE 8.ª



OG3470178



0G3470179

CLASE 8.ª
INVENTARIO**9. Existencias**

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

| | <u>2002</u> | <u>2001</u> |
|-------------------------|---------------|---------------|
| Terrenos urbanizados | 7.894 | 4.419 |
| Terrenos no urbanizados | 11.406 | 14.982 |
| Obras en curso | 17.099 | 15.040 |
| Obras terminadas | 709 | 508 |
| Existencias comerciales | 286 | 328 |
| | 37.394 | 35.277 |

La Sociedad posee en la actualidad, aproximadamente, cuatro millones de metros cuadrados de terrenos. Su situación urbanística está regulada en el Plan General de Ordenación Urbana de San Roque, aprobado por la Comisión Provincial de Urbanismo de Cádiz de fecha 2 de noviembre de 1987, en el que se clasifican los terrenos propiedad de la Sociedad principalmente como suelo urbanizable programado. El coste medio de los terrenos urbanizados asciende a 16 € por metro cuadrado y el de los terrenos sin urbanizar a 4 € por metro cuadrado al 31 de diciembre de 2.002. Asimismo, la Sociedad dispone de tasaciones efectuadas por terceros independientes según las cuales el valor de mercado de estos terrenos es superior al valor contable de los mismos.



OG3470180

CLASE 8.^a

FOLIO 11

10. Clientes y deudores

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

| | <u>2002</u> | | <u>2001</u> | |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | <u>Largo Plazo</u> | <u>Corto Plazo</u> | <u>Largo Plazo</u> | <u>Corto Plazo</u> |
| Cientes Almenara Hotel-Golf | - | 917 | - | 656 |
| Cientes Inmobiliaria | 106 | 22.096 | 39 | 8.395 |
| Deudores | - | 246 | - | 202 |
| Provisión para insolvencias | - | (460) | - | (528) |
| | 106 | 22.799 | 39 | 8.725 |

La Sociedad ha dotado en el ejercicio 2002 una provisión para insolvencias sobre las deudas vencidas por importe de 42 miles de € (10 miles en 2001) (véase Nota 20 d).

11. Inversiones financieras temporales

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

| Concepto Inversión | Fecha Vencimiento | Tipo de interés | Principal Inversión | Intereses devengados | Total |
|---|--------------------------|------------------------|----------------------------|-----------------------------|---------------|
| NH Hoteles, S.A. Cuenta centralizada (*) | - | 3,63% | 36.929 | 1.468 | 38.397 |
| Europagarés B. Andalucía | 15-01-03 | 2,95% | 6.599 | - | 6.599 |
| Cta. remunerada B. Atlántico | - | Euribor - 0,25% | 4.690 | - | 4.690 |
| Total 31 diciembre 2002 | | | 48.218 | 1.468 | 49.686 |
| Total 31 diciembre 2001 | | | 49.895 | 2.479 | 52.374 |

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



CLASE 8.^a

12. Fondos propios

Durante los ejercicios 2002 y 2001, las diversas cuentas que integran los Fondos Propios de la Sociedad han tenido los movimientos que se detallan, en miles de €

| | Capital suscrito | Prima de emisión | Reserva legal | Reserva voluntaria | Reserva indisponible | Total reservas | Resultado del ejercicio | Total patrimonio |
|--|------------------|------------------|---------------|--------------------|----------------------|----------------|-------------------------|------------------|
| Saldo a 31 de diciembre de 2000 | 20.826 | 25.659 | 2.703 | 11.495 | 0 | 14.198 | 21.246 | 81.929 |
| Redenominación Capital a Euros | (35) | - | - | - | 35 | 35 | - | - |
| Aplicación del resultado de 2000 | - | - | 2.124 | 19.122 | - | 21.246 | (21.246) | - |
| Resultado del ejercicio 2001 | - | - | - | - | - | - | 15.524 | 15.524 |
| Saldo a 31 de diciembre de 2001 | 20.791 | 25.659 | 4.827 | 30.617 | 35 | 35.479 | 15.524 | 97.453 |
| Trapaso de reservas | - | - | (669) | 669 | - | - | - | - |
| Aplicación del resultado de 2001 | - | - | - | 15.524 | - | 15.524 | (15.524) | - |
| Resultado del ejercicio 2002 | - | - | - | - | - | - | 22.311 | 22.311 |
| Saldo a 31 de diciembre de 2002 | 20.791 | 25.659 | 4.158 | 46.810 | 35 | 51.003 | 22.311 | 119.764 |



OG3470181



0G3470182

CLASE 8.ª

12.1. Capital social

A 31 de diciembre de 2002 el capital social está representado por 34.652.493 acciones ordinarias al portador de 0,60 € de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas (34.652.493 acciones al 31 de diciembre de 2001 de 0,60 € nominales). Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos y se encuentran admitidas a cotización en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona.

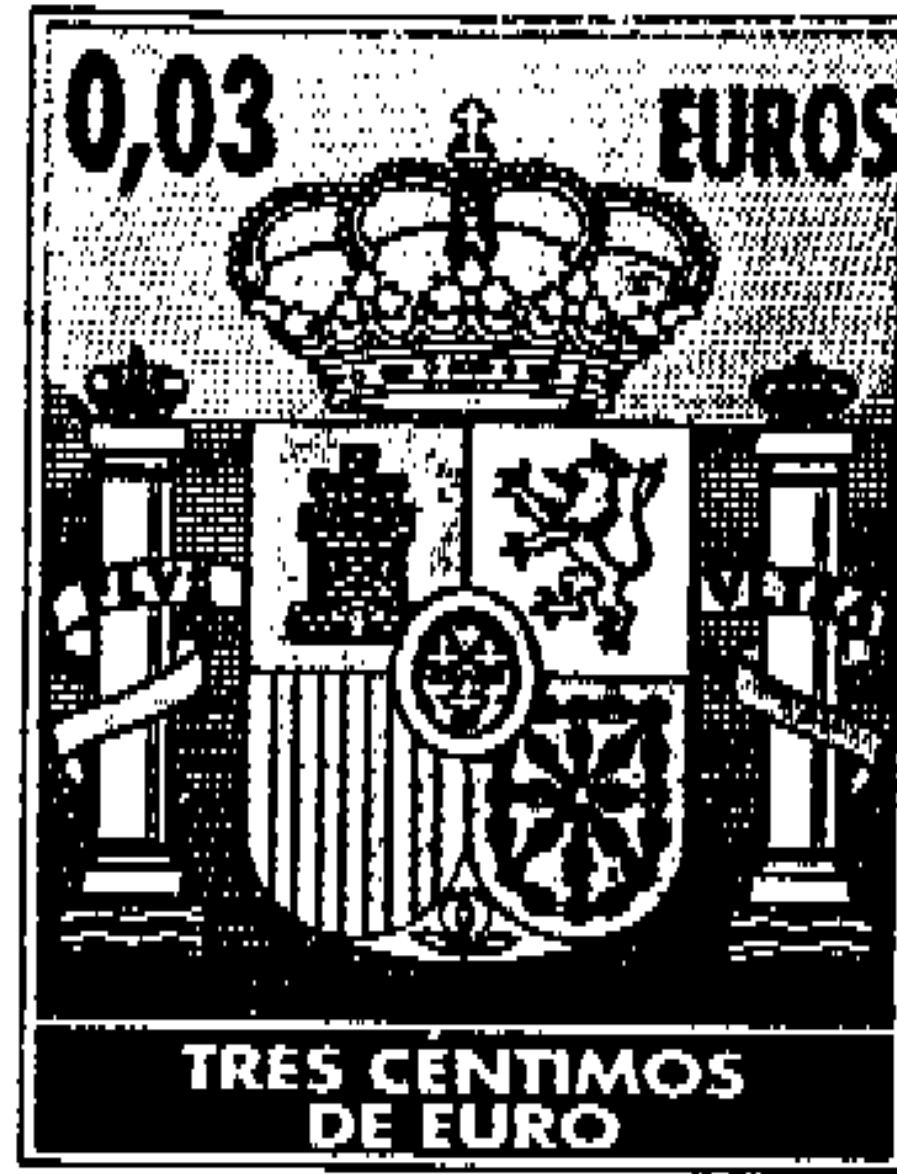
En cumplimiento de lo dispuesto en los artículos 11 y 21 de la Ley 46/1998, de 17 de diciembre, sobre la Introducción al Euro, el Consejo de Administración de 29 de marzo de 2001 adoptó el acuerdo de redenominar el capital social a euros, fijando el mismo en 20.826.564,21 euros dividido en 34.652.493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

De acuerdo con las últimas notificaciones recibidas por la Sociedad, el único accionista que posee una participación igual o superior al 10% en el capital de la Sociedad es NH Hoteles, S.A., cuya participación a 31 de diciembre de 2002 asciende al 94,90% (94,63% a 31 de diciembre de 2001).

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

12.2. Prima de emisión de acciones

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



OG3470183

CLASE 8.^a
FISCAL

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

12.3. Reserva legal

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

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

12.4. Reserva para acciones propias

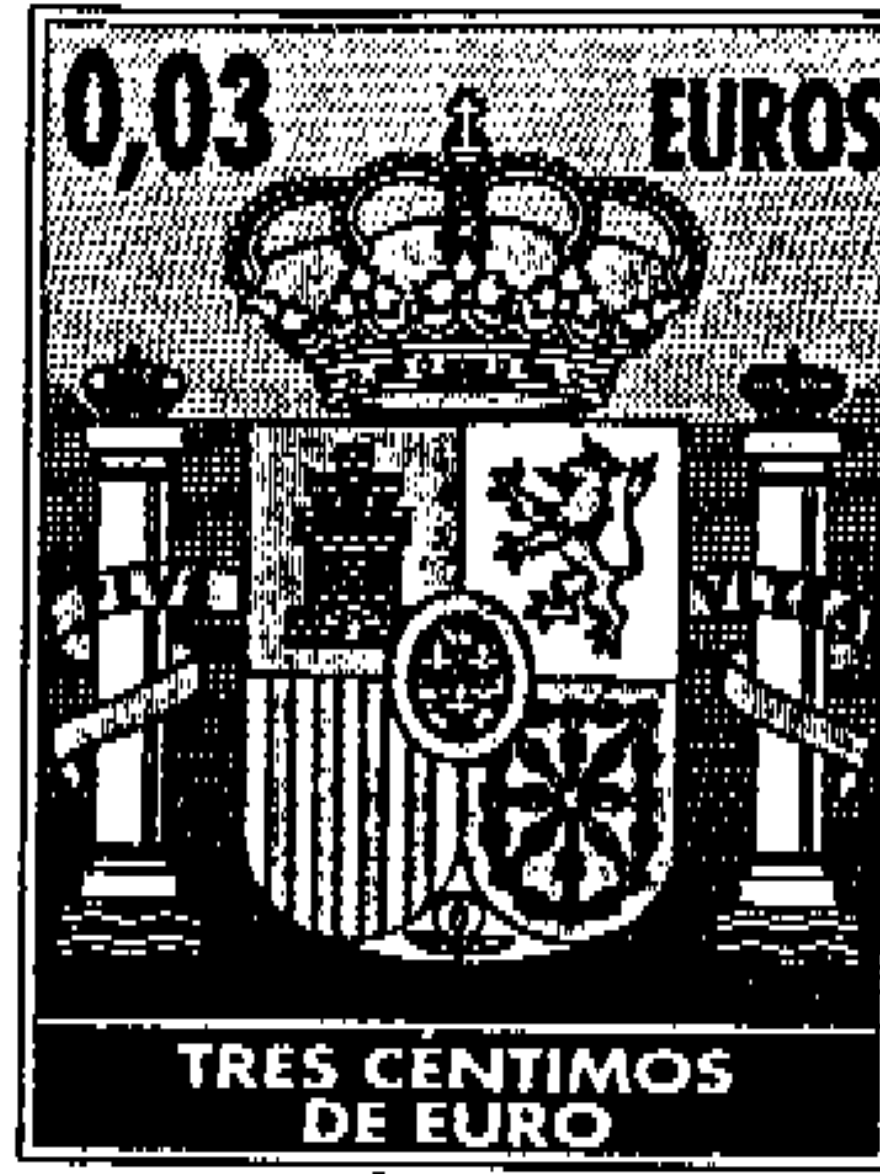
La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de junio de 2002 acordó renovar por un plazo de dieciocho meses la autorización concedida al Consejo de Administración para la adquisición por la Sociedad de acciones propias, ya sea directamente o a través de sus sociedades filiales, hasta el límite y en las condiciones previstas en el artículo 75 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas. A 31 de diciembre de 2002 y de 2001 la Sociedad no poseía acciones propias.

12.5. Reserva indisponible por la adaptación al Euro

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

12.6. Otras reservas

Hasta que los gastos de establecimiento no hayan sido totalmente amortizados está prohibida toda distribución de beneficios, a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los saldos no amortizados. Por consiguiente del saldo de las reservas voluntarias a 31 de diciembre de 2002, 637 miles de € tienen carácter indisponible (708 miles de € en 2000).



0G3470184

CLASE 8.ª

ESTADÍSTICA

13. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

El movimiento habido durante los ejercicios 2002 y 2001 en este epígrafe se presenta a continuación, en miles de €:

| | <u>2002</u> | <u>2001</u> |
|--------------------------------|--------------|--------------|
| Saldo a 1 de enero | 2.044 | 1.816 |
| Entradas | 2.366 | 764 |
| Retiros | (9) | (6) |
| Aplicaciones a resultados | (497) | (530) |
| Saldo a 31 de diciembre | 3.904 | 2.044 |

Las entradas en el año 2002 corresponden, 2.366 miles de € a cobros parciales por subvenciones aprobadas para la inversión en el Hotel-Golf Almenara (643 miles en 2001) y el resto a intereses por aplazamiento de ventas cuyo cobro es a largo plazo. Las aplicaciones a resultados en 2002 corresponden 205 miles de € a subvenciones de capital traspasadas a resultados (56 miles en 2001) y el resto a ingresos financieros por ventas a largo plazo.

14. Emisión de obligaciones:

El 16 de julio de 1997 se firmó la escritura de emisión de obligaciones convertibles por un total de 21 millones de euros. Las características de dicha emisión se encuentran en el folleto de emisión aprobado por la C.N.M.V. el 2 de julio de 1997. El destino de los fondos obtenidos fue financiar la inversión en un campo de golf de 27 hoyos y un hotel de 150 habitaciones. El 20 de octubre de 1997, se acordó la admisión a negociación en las Bolsas de Madrid y Barcelona de las obligaciones mencionadas, que están contratando en el Mercado Electrónico de Renta Fija.

Importe de la emisión: 21.035.423,62 euros, en títulos de 60,101210 euros nominales cada uno.

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

Fecha desembolso: 15 de julio de 1.997.

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

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

TIR para el obligacionista: 5,0625%.

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



0G3470185

CLASE 8.ª
RENTAS FIJAS**Opciones de conversión:**

| Opción | Período conversión | Valoración Obligación | Valoración Acción |
|--------|-----------------------|--------------------------|----------------------|
| 1ª | 25/06 a 15/07 de 1998 | 60,739786 € | 2,488190 € |
| 2ª | 25/06 a 15/07 de 1999 | 61,410696 € | 2,512231 € |
| 3ª | 25/06 a 15/07 de 2000 | 62,115503 € | 2,542281 € |
| 4ª | 25/06 a 15/07 de 2001 | 62,856130 € | 2,572332 € |

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

Movimiento: Un detalle del movimiento de este epígrafe en 2001 se desglosa a continuación (en miles de pesetas):

| | Deuda | Cuentas de periodificación c.p. | | Total |
|---|-------------|---------------------------------|--------------------|-------------|
| | | Intereses 4% | Prima de reembolso | |
| Saldo a 31.12.00 | 1.992.260 | 36.524 | 73.147 | 2.101.931 |
| Pago de cupón | | (79.690) | (90.018) | (169.708) |
| Amortización | (1.992.260) | | | (1.992.260) |
| Aplicación resultados (Gastos financieros) | - | 43.166 | 16.871 | 60.037 |
| Saldo a 31.12.01 | - | - | - | - |

15. Deudas con entidades de crédito

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001 las deudas con entidades de crédito son (en miles de €):

| Entidad Prestamista | Tipo de Operación | Fecha de Concesión | Fecha límite Vencimiento | Tipo de Interés | Límite Crédito | Crédito Dispuesto/Intereses | | Garantías |
|--|-------------------|--------------------|--------------------------|-----------------|----------------|-----------------------------|-------------|------------|
| | | | | | | Corto Plazo | Largo Plazo | |
| Banco Atlántico | Crédito | 13-03-02 | 13-03-03 | Mibor + 0,75% | 601 | - | - | - |
| Bankinter | Crédito | 15-06-01 | Indefinido | Mibor + 0,75% | 902 | 13 | - | 13 |
| Leasing | Crédito | Varias | 08-03-03 | Mibor + 1,25% | - | 2 | - | 2 |
| (*)BBVA Factoring | Intereses | 21-09-00 | 16-06-04 | 5,625% | - | 175 | - | 175 |
| (**)Caja Madrid | Intereses | 27-12-00 | 15-09-04 | 5,19% | - | 442 | - | 442 |
| Total a 31 de diciembre de 2002 | | | | | | 632 | 0 | 632 |
| Total a 31 de diciembre de 2001 | | | | | | 667 | | 667 |

Los gastos financieros devengados durante los ejercicios 2002 y 2001 han ascendido a 1,6 y 2,3 millones de €, respectivamente, distribuidos como sigue (en miles de €):

| | 2002 | 2001 |
|--|--------------|--------------|
| Por deudas con entidades de crédito | | |
| Intereses obligaciones | 9 | 7 |
| Amortización gastos emisión obligaciones | | 361 |
| (*)Descuento Pagars sin recurso | 1.144 | 110 |
| Otros gastos financieros | 431 | 1.641 |
| Saldo a 31 de diciembre | 1.584 | 2.292 |

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



CLASE 8.^a



0G3470186



0G3470187

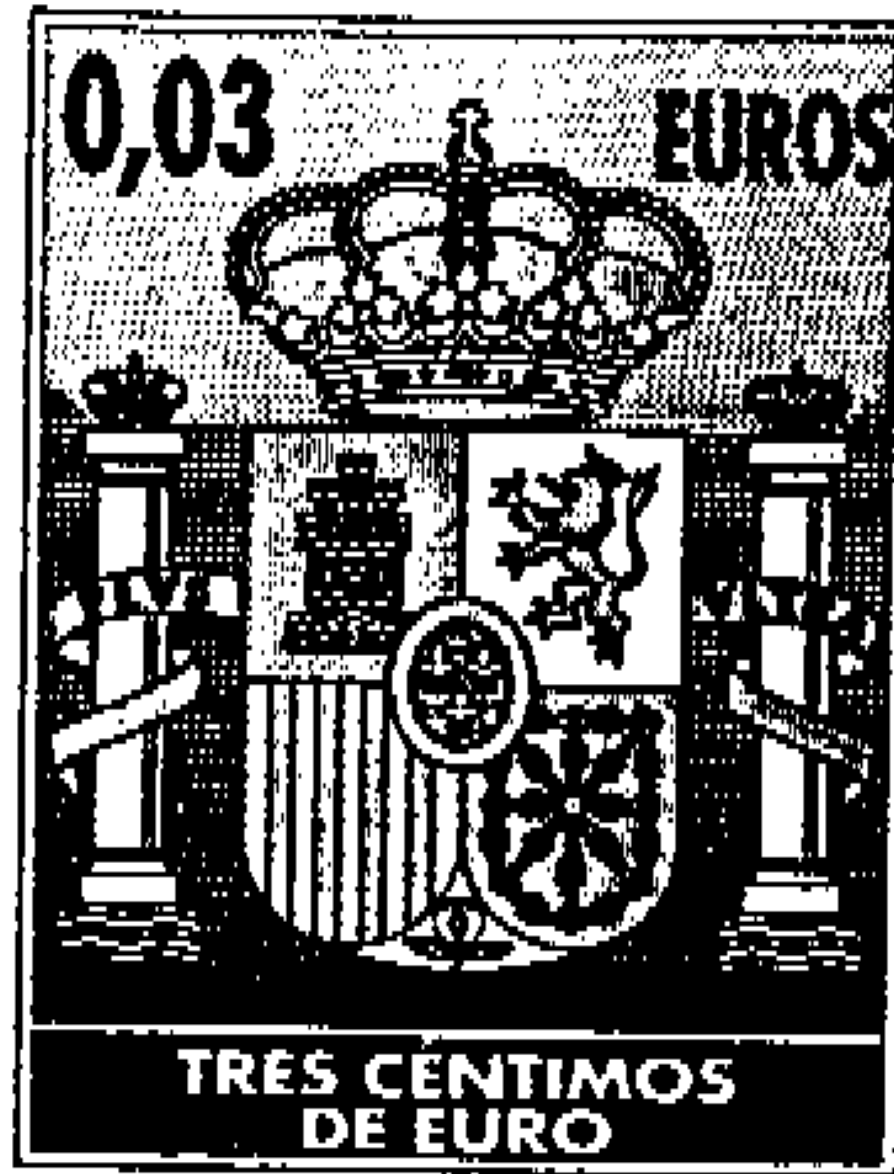
CLASE 8.ª
ESTAMPILLA**16. Cuentas con empresas del Grupo y asociadas**

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

| | <u>2002</u> | <u>2001</u> |
|------------------------------------|--------------|--------------|
| Club Deportivo Sotogrande, S.A. | 397 | 350 |
| Hoteles y Gestión Sotogrande, S.L. | 553 | - |
| Resco-Sotogrande, S.L. | 128 | - |
| Hoteles y Gestión, S.A. | - | 901 |
| | 1.078 | 1.251 |

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

| | <u>2002</u> | <u>2001</u> |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| Aymerich Golf Consulting, S.L. | - | 103 |
| Sociedad Totalmente de Golf, S.L. | - | 251 |
| Inversores y Gestores Asociados, S.A. | 1.948 | 1.298 |
| NH Hoteles, S.A. | 59 | 122 |
| | 2.007 | 1.774 |



OG3470188

CLASE 8.^a
IMPUESTOS Y GANANCIAS**17. Administraciones Públicas y situación fiscal**

El detalle de las cuentas con Administraciones Públicas de los Balances de Situación al cierre de los ejercicios 2002 y 2001 es el siguiente (en miles de €):

| | <u>2002</u> | <u>2001</u> |
|---|---------------|--------------|
| Impuesto sobre Valor Añadido | - | 5 |
| Retenciones | 58 | 69 |
| Pagos a cuenta I. Sociedades | 2.598 | 4.082 |
| Administr. Públicas deudor: | 2.656 | 4.156 |
| Impuesto sobre Sociedades | 12.389 | 8.800 |
| Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (retenciones) | 143 | 190 |
| Organismos de la Seg. Social | 170 | 129 |
| Impuesto sobre Valor Añadido | 231 | 606 |
| Administr. Públicas acreedor: | 12.933 | 9.725 |

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

En el ejercicio 1995 la Sociedad registró en el epígrafe de "Acreedores a largo plazo" un impuesto diferido por importe de 1.195 miles de €, derivado de la revalorización de existencias realizada como consecuencia del proceso de fusión (véase Nota 1). Este impuesto diferido a pagar se va cancelando anualmente en proporción a las ventas de existencias a las que se incorporaron plusvalías en el proceso de fusión. La cuenta de resultados del ejercicio 2002 presenta un ingreso de 376 miles de € (259 miles de € en 2001) por la cancelación del referido impuesto diferido. El movimiento del impuesto diferido en los ejercicios 2002 y 2001 ha sido el siguiente (en miles de €):

| | |
|---------------------------------|-------|
| Saldo a 31 de diciembre de 2000 | 915 |
| Aplicado en ejercicio 2001 | (259) |
| Saldo a 31 de diciembre de 2001 | 656 |
| Aplicado en ejercicio 2002 | (376) |
| Saldo a 31 de diciembre de 2002 | 280 |



0G3470189

CLASE 8.^a

INVENTARIO

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

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

| | <u>2002</u> | <u>2001</u> |
|---|---------------|---------------|
| Resultado contable después de impuestos | 22.311 | 15.524 |
| Impuesto sobre Sociedades | 12.389 | 8.800 |
| Diferencias temporales | 697 | 313 |
| Diferencias permanentes | - | 505 |
| Base Imponible previa | 35.397 | 25.142 |
| Compensación de bases negativas | - | - |
| Base Imponible | 35.397 | 25.142 |

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

Están abiertos a inspección fiscal los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos aplicables a la Sociedad, excepto retenciones por IRPF, por el cual están abiertos solo los tres últimos años. Los Administradores de la Sociedad estiman que las liquidaciones adicionales que pudieran derivarse de una eventual inspección de dichos ejercicios no afectarían significativamente al patrimonio y/o la situación financiera de la Sociedad.

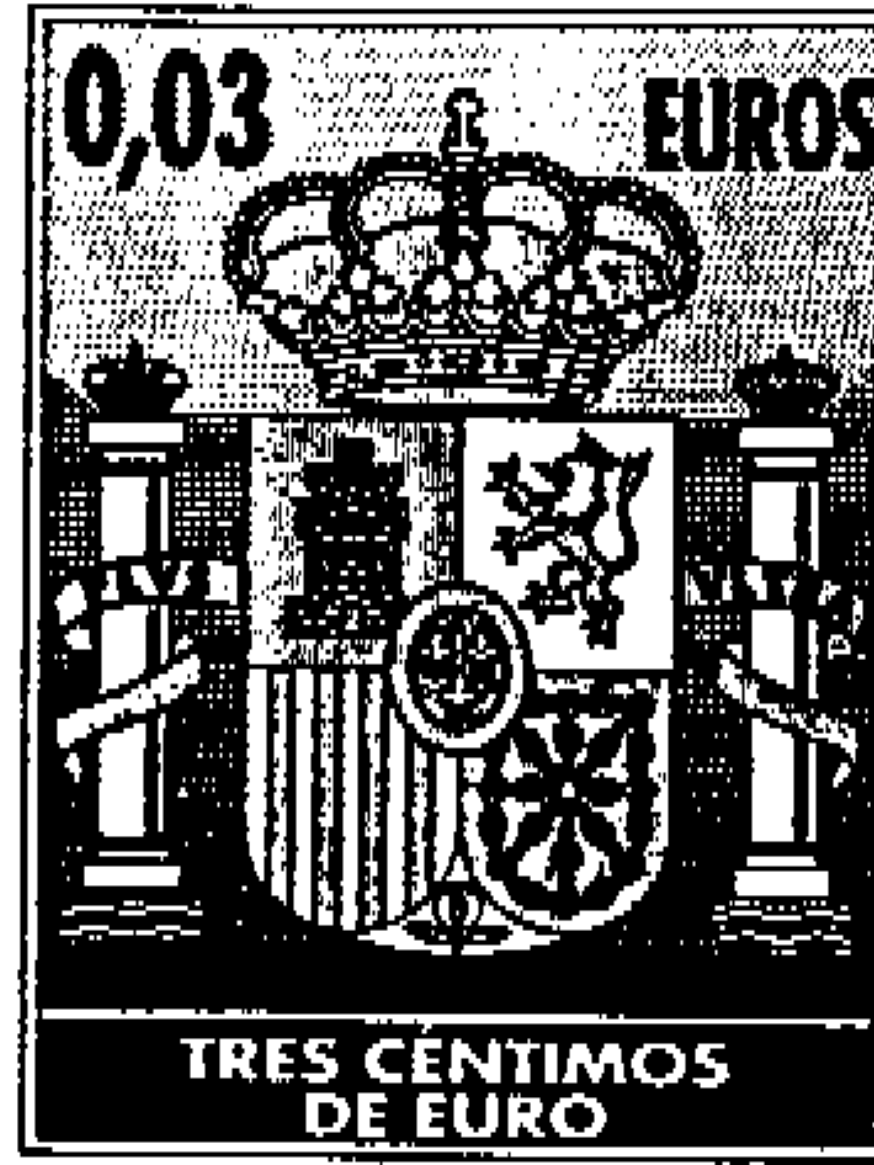
En el cálculo del impuesto de sociedades de los ejercicios 2002 y 2001, la Sociedad no ha deducido ningún importe por inversión en medidas para reducir el impacto medioambiental.

18. Acreedores comerciales y otras deudas.

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

| | <u>2002</u> | <u>2001</u> |
|--|---------------|--------------|
| Acreedores comerciales Almenara Hotel-Golf | 1.120 | 516 |
| Acreedores comerciales Inmobiliaria | 9.763 | 7.326 |
| Saldo a 31 de diciembre | 10.883 | 7.842 |

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



0G3470190

CLASE 8.^a
INMOBILIARIA**19. Anticipos de clientes**

La Sociedad, tal como se explica en la nota 4.11 y de acuerdo con el Plan General de Contabilidad adaptado a las Empresas Inmobiliarias, no contabiliza las ventas de inmuebles en fase de construcción hasta el momento en que se encuentran substancialmente terminados. En las cuentas anuales cerradas el 31 de diciembre de 2002, se recoge el importe recibido de clientes en concepto de anticipos relacionados con estas ventas por un total de 9.828 miles de € (24.652 miles en 2001). Un detalle de las principales cifras relacionadas con estas ventas, en miles de euros, es el siguiente:

| | <u>2002</u> | <u>2001</u> |
|----------------------|-------------|-------------|
| Ventas comprometidas | 34.828 | 51.752 |
| Coste de ventas | 18.907 | 31.596 |
| Margen bruto | 15.921 | 20.156 |

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

La distribución del importe neto de la cifra de negocios de los ejercicios 2002 y 2001 es como sigue (en miles de €):

| | <u>2002</u> | <u>2001</u> |
|--|---------------|---------------|
| Ventas Inmobiliaria | 59.743 | 52.238 |
| Abastecimiento, saneamiento y depuración de agua | 1.515 | 1.355 |
| Alquileres y servicios | 1.544 | 1.267 |
| Venta de acciones clubes deportivos | 467 | 2.009 |
| Ventas golf | 3.557 | 3.518 |
| Ventas Hotel (habitaciones + Spa) | 4.580 | 3.886 |
| Ventas restauración | 4.149 | 3.427 |
| | 75.555 | 67.700 |



0G3470191

CLASE 8.^a**b) Gastos de personal**

La composición de este capítulo correspondiente a los ejercicios 2002 y 2001 se desglosa a continuación (en miles de euros):

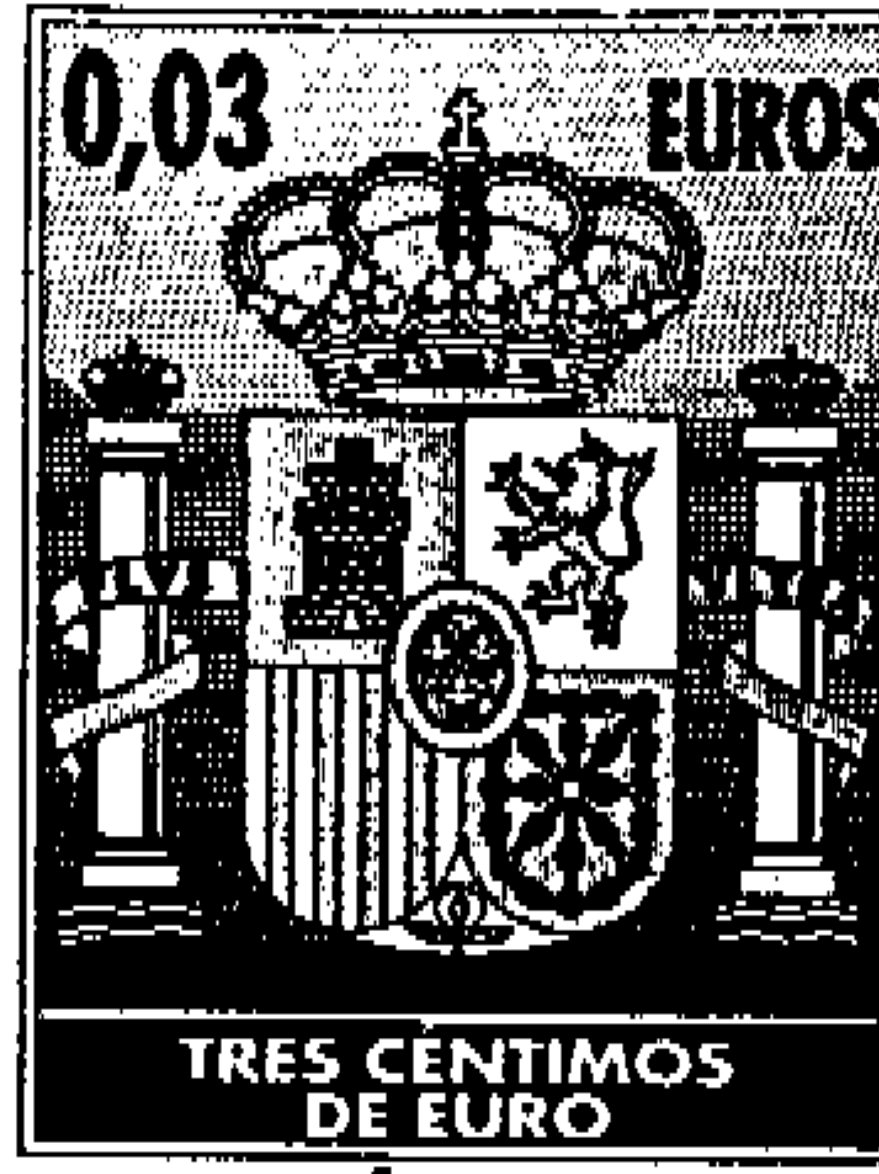
| | <u>2002</u> | <u>2001</u> |
|--------------------------------|--------------|--------------|
| Sueldos, salarios y asimilados | 5.008 | 4.265 |
| Cargas sociales | 1.846 | 1.467 |
| Dietas Consejo Administración | 168 | 168 |
| | 7.022 | 5.900 |

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

| | <u>2002</u> | <u>2001</u> |
|------------------------------------|-------------|-------------|
| Directores y jefes de departamento | 18 | 20 |
| Técnicos | 36 | 26 |
| Comerciales | 5 | 5 |
| Administrativos | 15 | 19 |
| Resto de personal | 215 | 205 |
| Nº medio de empleados | 289 | 275 |

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

| | <u>2002</u> | <u>2001</u> |
|---------------------------------------|-------------|-------------|
| Directores y jefes de departamento | 20 | 18 |
| Técnicos | 28 | 27 |
| Comerciales | 5 | 5 |
| Administrativos | 11 | 17 |
| Resto de personal | 242 | 179 |
| Nº empleados a 31 de diciembre | 306 | 246 |



0G3470192

CLASE 8.ª

A continuación se distribuye la plantilla de la Sociedad a 31 de diciembre de 2002 por tramos de edad y sexo:

| | <u>Mujeres</u> | <u>%</u> | <u>Hombres</u> | <u>%</u> | <u>Total</u> | <u>%</u> |
|------------------------------|----------------|-----------|----------------|-----------|--------------|------------|
| Menores de 25 años | 11 | 4 | 43 | 14 | 54 | 18 |
| Entre 25 y 35 años | 57 | 18 | 88 | 29 | 145 | 48 |
| Entre 35 y 45 años | 27 | 9 | 40 | 13 | 67 | 21 |
| Mayores de 45 años | 15 | 5 | 25 | 8 | 40 | 13 |
| Plantilla al 31.12.02 | 110 | 36 | 196 | 64 | 306 | 100 |

De estos datos se desprende que la edad media de la plantilla de la Sociedad es de 37 años.

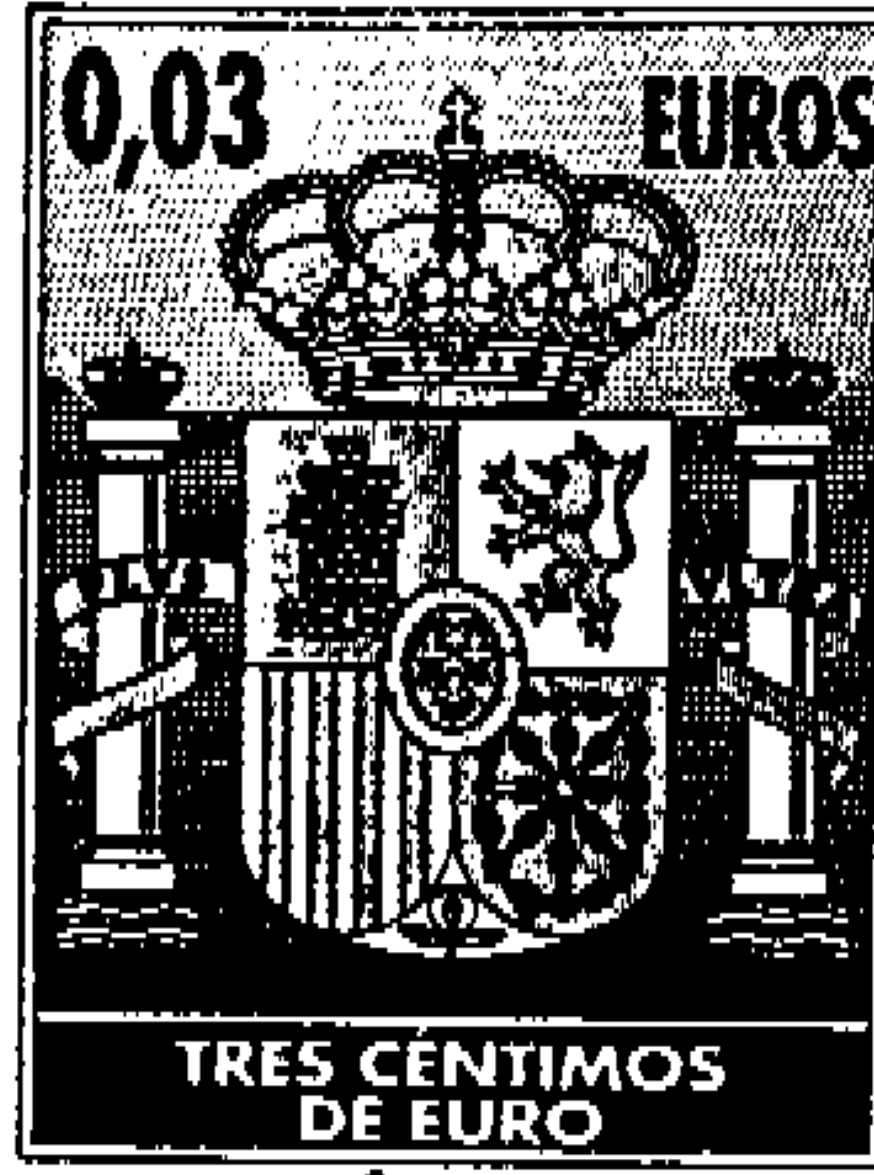
El 5 de septiembre de 1989 se firmó un contrato de gerencia con Inversores y Gestores Asociados, S.A. -INGESA- (sociedad filial al 100% de NH Hoteles, S.A.) mediante el cual la gerencia de Sotogrande, S.A. era asumida por esta sociedad, figurando por este concepto en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de 2002 gastos por importe de 1.948 miles de € (1.286 miles en 2001).

c) Transacciones con empresas del Grupo

Las transacciones efectuadas durante los ejercicios 2002 y 2001 con empresas del Grupo han sido las siguientes (en miles de €):

| | <u>2002</u> | | <u>2001</u> | |
|---|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
| | <u>Ingresos</u> | <u>Gastos</u> | <u>Ingresos</u> | <u>Gastos</u> |
| <u>Club Deportivo Sotogrande, S.A.:</u> | | | | |
| Abastecimiento agua | 14 | - | 12 | - |
| Mantenimiento y limpieza | - | 83 | - | 74 |
| Ingresos financieros | 14 | - | 17 | - |
| <u>NH Hoteles, S.A.</u> | | | | |
| Ingresos financieros | 1.468 | - | 2.479 | - |
| Servicios exteriores | 2 | 93 | 18 | 108 |
| <u>Aymerich Golf Consulting, S.L.</u> | | | | |
| Servicios exteriores | 11 | 122 | 14 | 121 |
| <u>Sotogolf, S.L.</u> | | | | |
| Servicios exteriores | - | - | - | 217 |
| <u>Resco-Sotogrande, S.L.</u> | | | | |
| Venta Parcela | - | - | 1.237 | - |
| Comisiones Las Cimas | 247 | - | - | - |

Todos los bienes y servicios se han facturado en función de las tarifas en vigor y a precios de mercado durante 2002 y 2001.



OG3470193

CLASE 8.ª
CORREO

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

d) Variación de las provisiones de tráfico

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

| | <u>2002</u> | <u>2001</u> |
|--------------------------------------|-------------|-------------|
| Dotación para insolvencias | 41 | 10 |
| Provisión para insolvencias aplicada | (4) | (8) |
| | 37 | 2 |

e) Honorarios de auditores

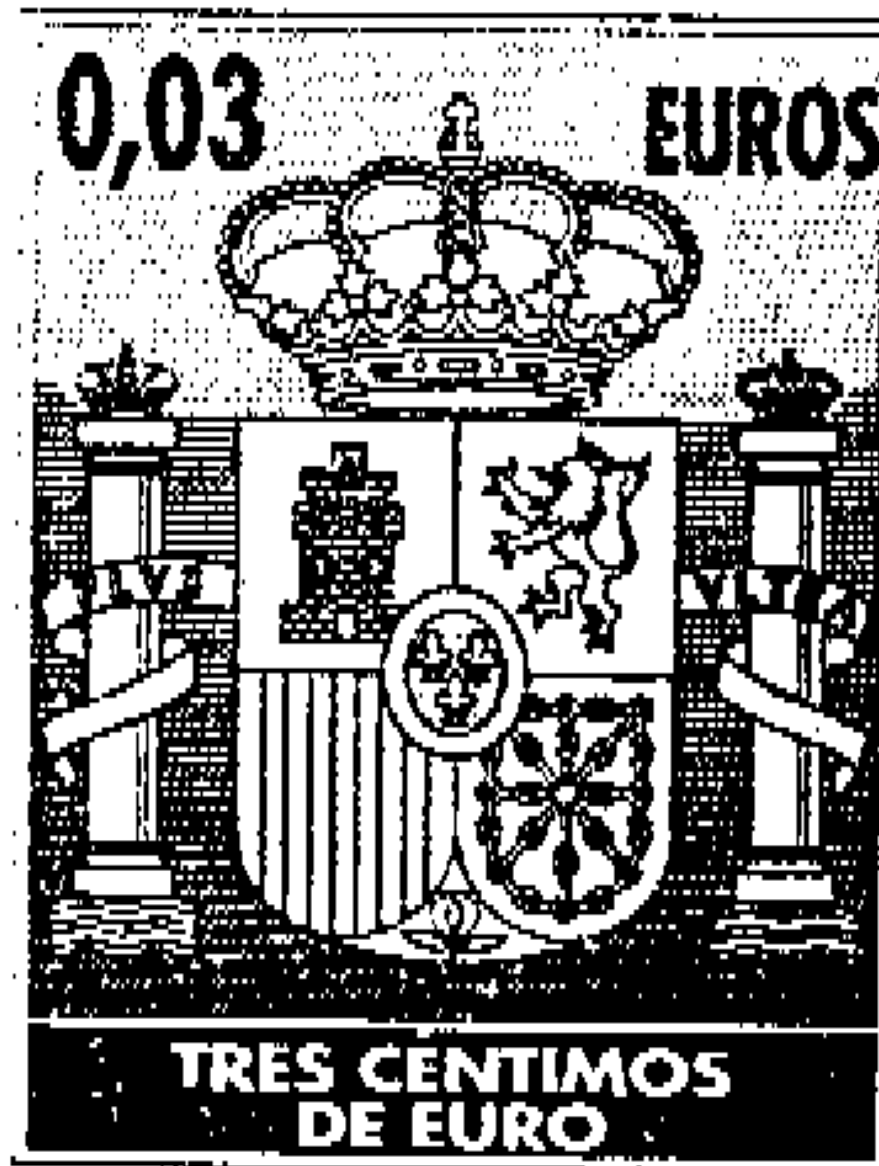
Un detalle de los honorarios devengados por la Compañía de Auditoría que se encuentran contabilizados dentro del epígrafe de otros gastos de explotación, en los ejercicios 2002 y 2001 es en miles de € el siguiente:

| | <u>2002</u> | <u>2001</u> |
|--------------------------------|-------------|-------------|
| Honorarios auditoría | 37 | 38 |
| Honorarios por otros servicios | 44 | - |
| | 81 | 38 |

21. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración

El total devengado por los miembros del Consejo de Administración durante el ejercicio 2002 ha ascendido a ciento sesenta y ocho mil doscientos ochenta y tres euros con treinta y nueve céntimos en concepto de dietas de asistencia a las reuniones del Consejo de Administración (168,28 miles de € en 2001) (véase Nota 19 b).

Durante los ejercicios 2002 y 2001 la Sociedad no ha concedido importe alguno en concepto de anticipos y créditos, ni ha asumido obligaciones en materia de pensiones y seguros de vida por cuenta de los miembros actuales y anteriores de su Consejo de Administración.



OG7959705

CLASE 8.^a

8/1/2002

22. Garantías comprometidas con terceros.

Al 31 de diciembre de 2002 se encuentran en curso ciertos litigios interpuestos a la Sociedad que no son susceptibles de cuantificación objetiva. Los Administradores estiman que el hipotético quebranto a la Sociedad como consecuencia de estos litigios no afectará significativamente al patrimonio de la Sociedad.

23. Información sobre política medioambiental

Dentro de las actividades desarrolladas por Sotogrande, S.A. está la gestión del ciclo integral del agua dentro del área de cobertura de la Urbanización Sotogrande y sus alrededores y en esta gestión se incluyen el saneamiento y depuración de las aguas residuales, actividades estas últimas cuyo propósito es reducir el daño sobre el medio ambiente.

Sotogrande, S.A. cuenta dentro de sus activos asociados a la actividad de saneamiento y depuración con 2 estaciones depuradoras de aguas residuales, con capacidad para dar cobertura a una población hasta 20.000 habitantes, intercomunicadas entre sí de manera que el efluente depurado se vierte al mar a través de un emisario submarino. Asimismo, la Sociedad está construyendo dentro de una de las depuradoras un sistema de tratamiento terciario con el objetivo de depurar aún más las aguas para poderlas utilizar parcialmente en el riego del Real Club de Golf Sotogrande con quien se ha firmado un acuerdo al efecto. La planta de tratamiento terciario está actualmente en periodo de pruebas y se estima que a lo largo del ejercicio 2003 esté a pleno rendimiento. La implantación de este sistema terciario redundará en una reducción del consumo de agua potable entre 200.000 y 300.000 m³ / año.

Por otro lado Sotogrande, S.A. dentro de su actividad de promoción y desarrollo de la Urbanización Sotogrande centra su actuación, en estos momentos, en suelo urbano con planes parciales aprobados por lo que en estas circunstancias, no tiene necesidad de realizar estudios de impacto medioambiental previos a sus desarrollos inmobiliarios o turísticos. No obstante la política de Sotogrande, S.A. está orientada hacia el máximo respeto al medioambiente y por ello tiene contratados los servicios de una empresa de consultoría medioambiental para el diagnóstico y asesoría ambiental en las actuaciones de la Sociedad.

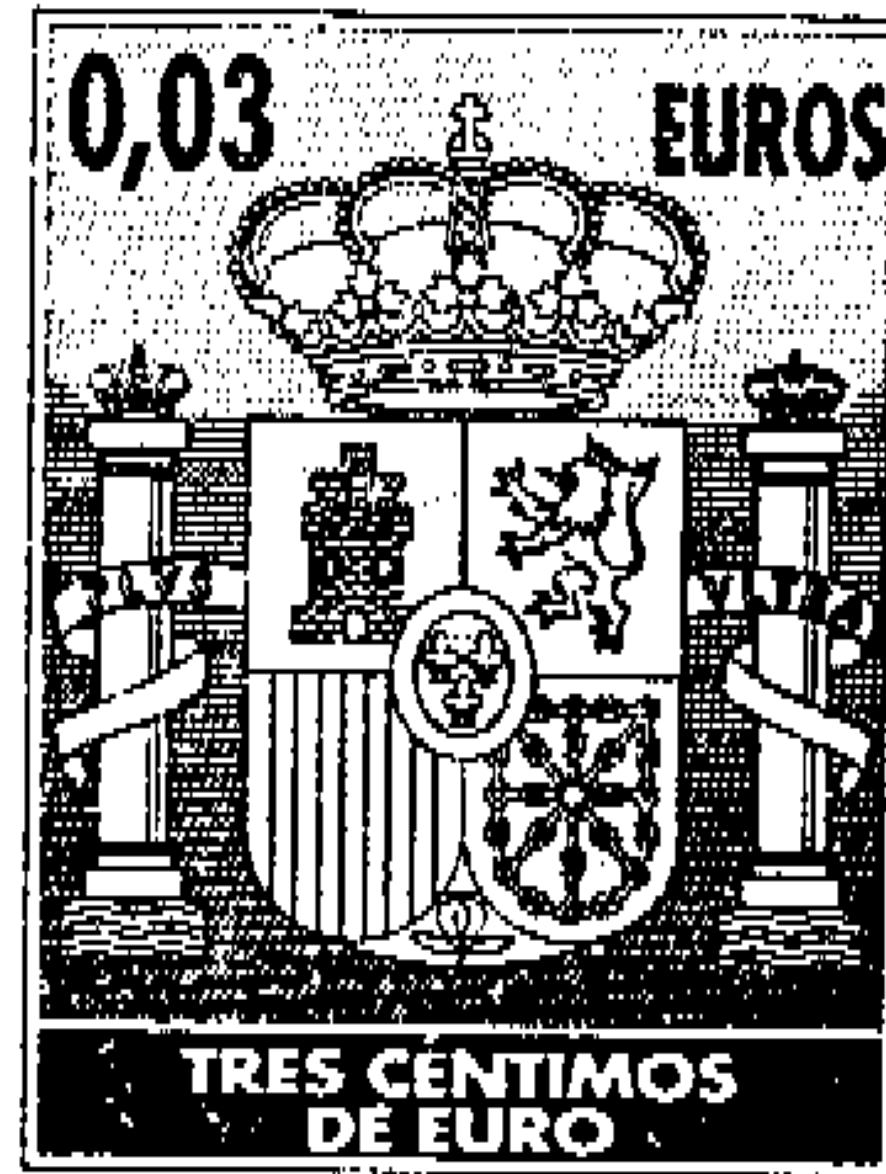
El importe de los activos descritos de naturaleza medioambiental, neto de amortización, al 31 de diciembre de 2002 es de 729 miles de euros (685 miles de euros en 2001.)

El importe de los gastos de consultoría medioambiental descritos anteriormente han ascendido en el ejercicio 2002 a 26 miles de euros (0 en 2001) que se encuentran activados dentro del inmovilizado (9 miles de €) y de existencias (13,4 miles de €) de acuerdo a las normas de valoración descritos en la nota 4.16.

La Sociedad no tiene provisionado importe alguno al cierre de 2002 ni al cierre de 2001 por contingencias o reclamaciones medioambientales, por no existir.



CLASE 8.^a



0G7959706

24. Acontecimientos posteriores al cierre

El 31 de enero de 2003 la Junta General de Accionistas aprobó un aumento de capital con aportaciones dinerarias y derecho de suscripción preferente por un importe de 4.339.359 euros, mediante la emisión de 7.232.265 nuevas acciones de 0,60 € de valor nominal cada una, con una prima de emisión de 9,112628 euros por acción de la misma clase y serie y con iguales derechos que las actualmente en circulación. Sotogrande realiza la presente ampliación asumiendo NH Hoteles, su principal accionista, el compromiso de no acceder a la misma, de forma que Sociedad de Promoción y Participación Empresarial Caja Madrid, S.A. acabe suscribiendo la parte no suscrita por los actuales accionistas durante el periodo de suscripción preferente, lo cual le permitirá obtener un porcentaje de aproximadamente el 17% de Sotogrande, S.A. La Junta también aprobó el reparto de un dividendo con cargo a Reservas de libre disposición de 1,25 € / acción (importe bruto), que supone un dividendo total de 43.315.616,25 € que se ha pagado el 13 de febrero de 2003.

El Consejo de Administración en su sesión celebrada el mismo día 31 de enero de 2003, aprobó el reparto de un dividendo a cuenta del beneficio del ejercicio 2002 de 0,498 € / acción (importe bruto), que supone un dividendo total de 17.256.941,51 € que se ha pagado el 17 de febrero de 2003.

Además NH Hoteles, S.A., principal accionista de Sotogrande, S.A. ha adquirido a Sociedad de Promoción y Participación Empresarial Caja de Madrid, S.A. el 49% del capital social de la empresa Actividades de Hostelería, Ocio, Restauración y Afines, S.L. (AHORA, S.L.) de la que ya poseía el 51%, pasando a controlar el 100% de la misma.

Con posterioridad al desembolso de la ampliación de capital mencionada en esta nota, Sotogrande, S.A. adquirirá a AHORA, S.L. todos los activos de ésta relacionados con la actividad del golf y hostelería de lujo. El detalle de los activos que se transmitirán a Sotogrande, S.A. y el valor de adquisición pactado es el siguiente:



0G7959707

CLASE 8.^a

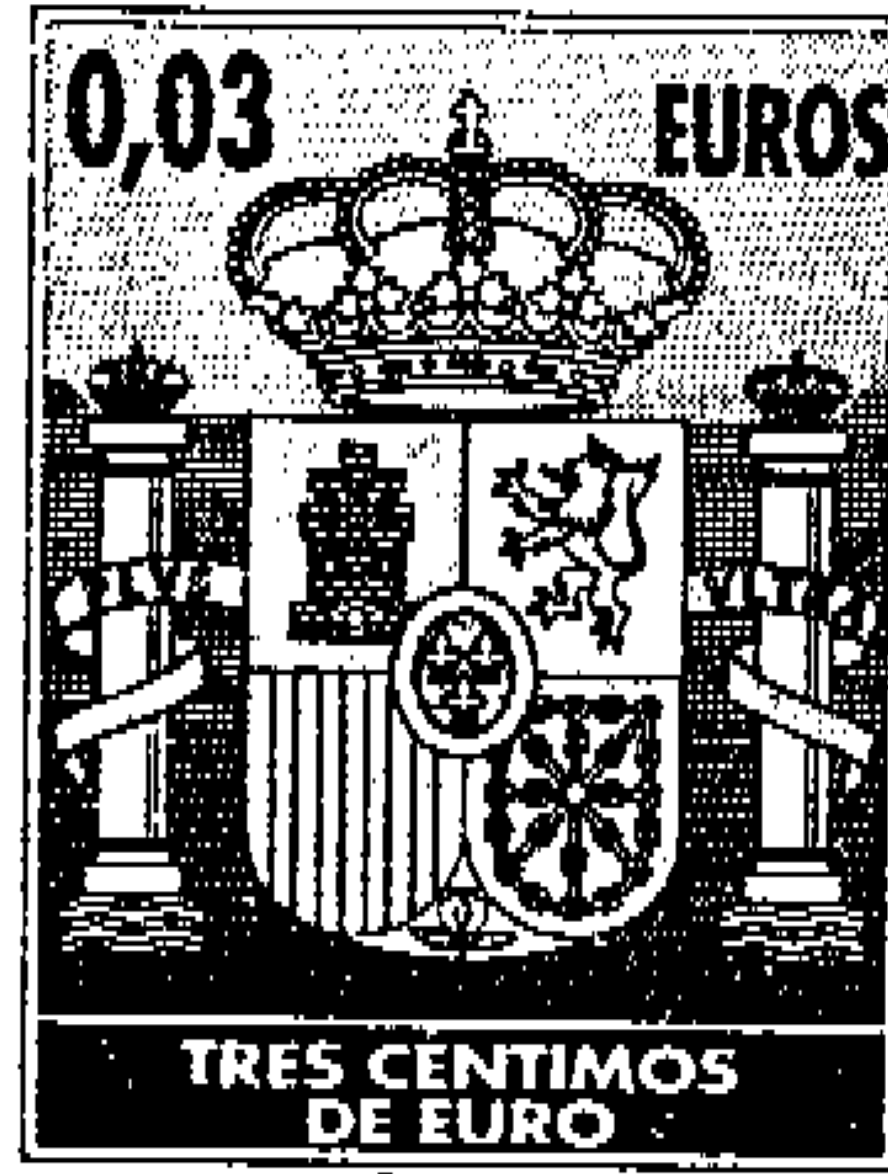
| <u>Nombre del Activo</u> | <u>Valoración (miles de €)</u> | <u>Título que se adquiere</u> |
|--------------------------------|------------------------------------|--|
| Casino de Madrid | 40.440 | 98,74% de las acciones de la sociedad explotadora del Casino (Gran Circulo de Madrid, S.A.) |
| Club de Golf "Los Retamares" | 14.440 | 100% de las participaciones sociales de la sociedad explotadora (Casino Club de Golf, S.L.) |
| Aymerich Golf Management, S.L. | 1.764 | 56,9% de las acciones de esta sociedad dedicada a la consultoría y servicios relacionados con el golf. |
| Hotel Alanda y Hotel Marbella | 6.671 | Contratos de arrendamiento y gestión a 15 años de dos hoteles de 5 y 4 estrellas en Marbella. |
| Marina Golf de Mojácar | 2.053 | Contrato de arrendamiento del campo de golf a 20 años. |
| Golf Mijas y Golf Casares | 601 | Contratos de arrendamiento a 62 y 28 años respectivamente de los dos campos de golf a construir. |
| 65.969 | | |

El conjunto de las operaciones descritas anteriormente responden a la necesaria reorganización de las actividades desarrolladas por Sotogrande, S.A. y AHORA, S.L. al objeto de evitar el potencial solapamiento de nuevos proyectos que podría existir entre ambas compañías, especialmente en temas de golf.

Las valoraciones de Sotogrande, S.A. y de AHORA, S.L. utilizadas para el acuerdo descrito anteriormente se supeditaron a la emisión de "fairness opinion" de dos entidades independientes de reconocido prestigio internacional. Ambas entidades emitieron a finales de noviembre de 2002 sus informes, manifestando la ecuanimidad de las valoraciones relativas de las dos compañías en cuestión Sotogrande, S.A. y AHORA, S.L.



CLASE 8.^a
COMPROMETIDA



0G7959708

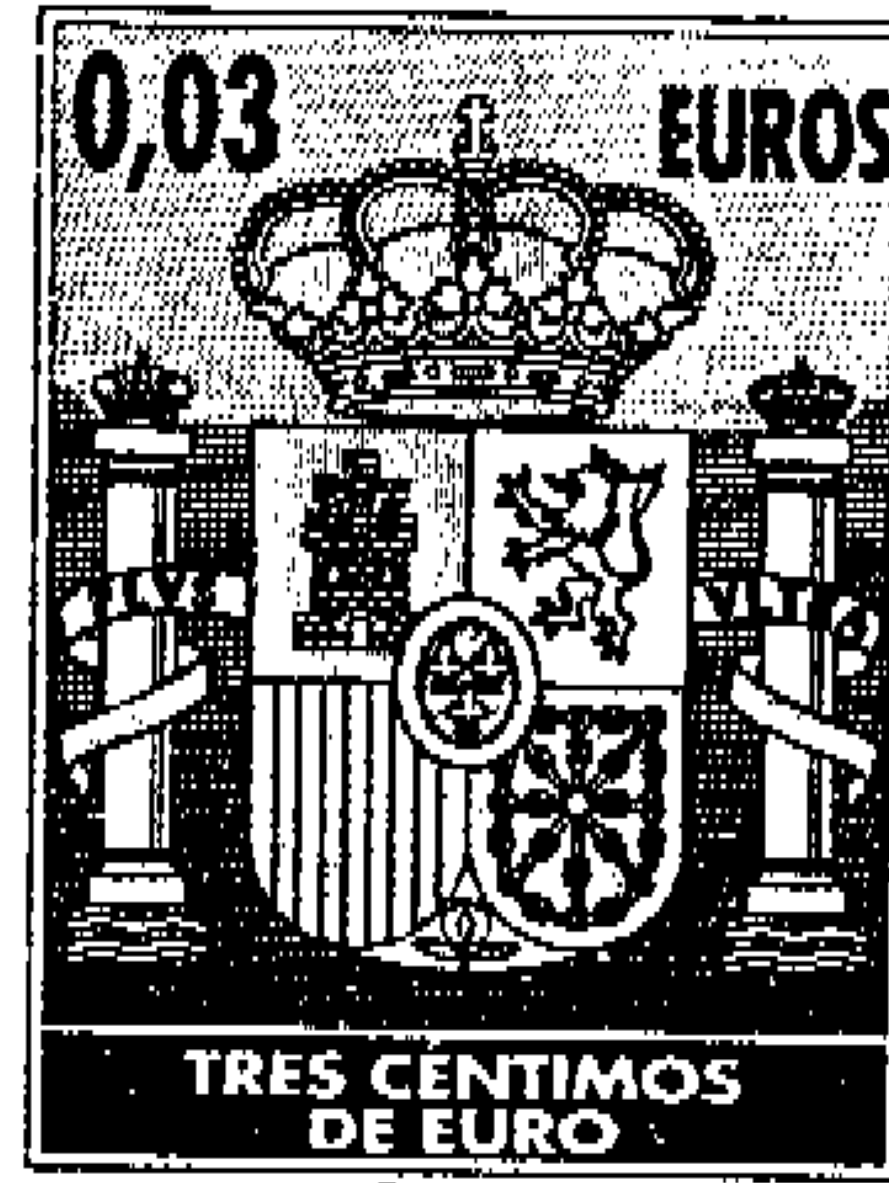
25. Cuadro de Financiación
(en miles de €)

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE

| | Ejercicio 2002 | | Ejercicio 2001 | |
|---|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | Aumentos | Disminuciones | Aumentos | Disminuciones |
| Existencias | 2.117 | | | 10.098 |
| Clientes y deudores | 12.401 | | 691 | |
| Acreedores a corto plazo | 1.552 | | 29.502 | |
| Inversiones financieras temporales | | 2.688 | | 11.707 |
| Acciones propias en cartera | | | | |
| Tesorería | 797 | | | 224 |
| Ajustes por periodificación | 35 | | 191 | |
| TOTAL | 16.902 | 2.688 | 30.384 | 22.029 |
| VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE | 14.214 | | 8.355 | |

RESUMEN DE AJUSTES

| | Ejercicio 2002 | Ejercicio 2001 |
|---|----------------|----------------|
| Resultado del ejercicio Beneficio - (Pérdida) | 22.311 | 15.524 |
| Eliminación de resultados que no suponen movimiento de fondos: | | |
| Dotación a la amortización para el inmovilizado material, inmaterial | 2.398 | 1.977 |
| Gastos derivados de intereses diferidos y amortización de gastos de formalización de deudas | 230 | 230 |
| Ingresos derivados de intereses diferidos | -376 | -262 |
| Traspaso a resultados de ingresos a distribuir en varios ejercicios | -506 | -536 |
| Traspaso a resultados de gastos a distribuir en varios ejercicios | 1 | 112 |
| Beneficio enajenación inmovilizado | -453 | -4 |
| Pérdida enajenación inmovilizado | | 8 |
| Recursos procedentes de (aplicados en) las operaciones | 23.605 | 17.049 |



0G7959710

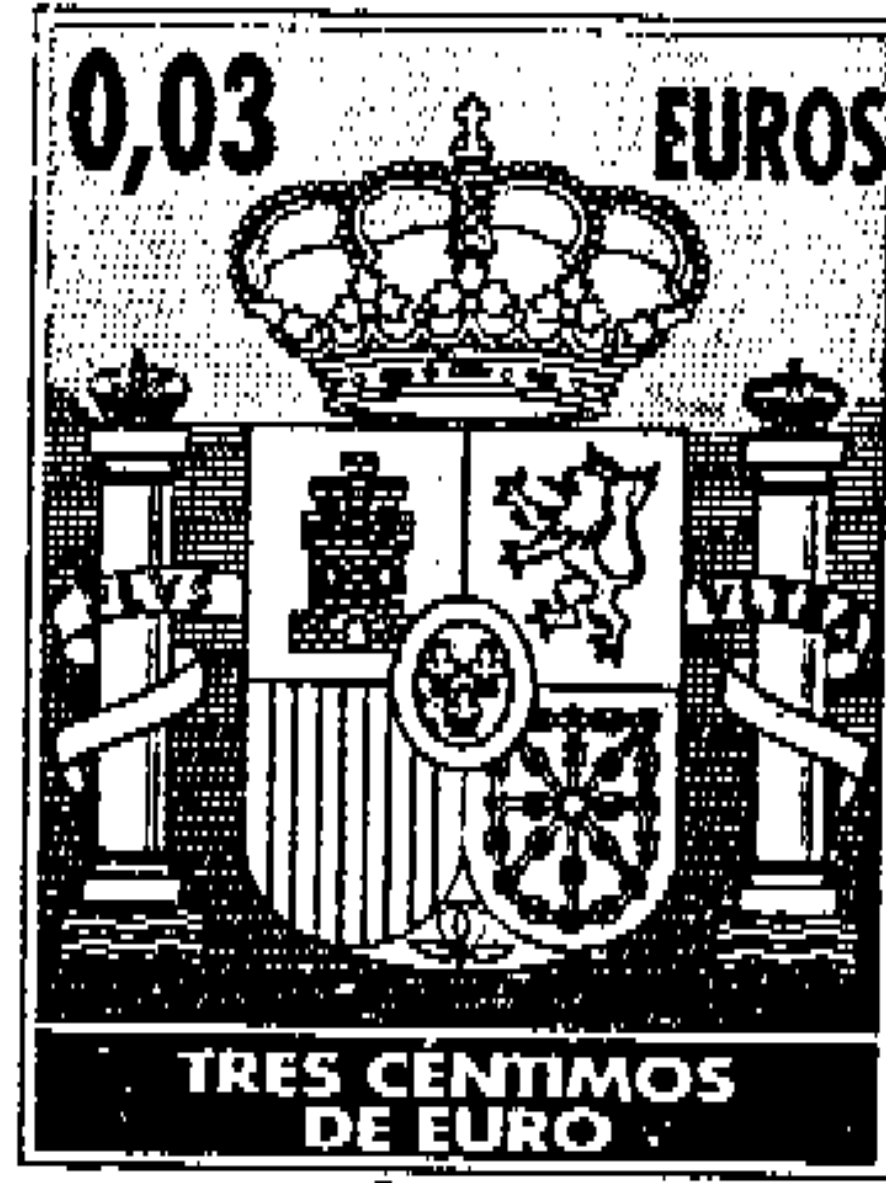
CLASE 8.ª

TÉRMINO

Cuadro de Financiación

(en miles de €)

| APLICACIONES | EJERCICIO 2002 | EJERCICIO 2001 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| 1. Recursos aplicados en las operaciones | | |
| 2. Gastos de establecimiento y formalización de deudas | 159 | |
| 3. Adquisiciones de inmovilizado | | |
| a) Inmovilizaciones inmateriales | 2 | 32 |
| b) Inmovilizaciones materiales | 11.054 | 9.990 |
| c) Inmovilizaciones financieras: | | |
| c.1. Empresas del Grupo | 993 | |
| c.2. Empresas Asociadas | | 412 |
| c.3. Otras inversiones financieras | 32 | 43 |
| d) Deuda por operaciones de trafico a largo plazo | 80 | |
| 4. Adquisiciones de acciones propias | | |
| 5. Cancelación ingresos a distribuir en varios ejercicios | | |
| 6. Dividendos | | |
| 7. Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo. | | |
| a) Empréstitos y otros análogos | | |
| b) De empresas del Grupo | | |
| c) De empresas Asociadas | | |
| d) De otras deudas | | |
| e) De proveedores de inmovilizado y otros | | |
| 8. Provisiones para riesgos y gastos | | |
| 9. Gastos a distribuir en varios ejercicios | | |
| TOTAL APLICACIONES | 12.320 | 10.477 |
| EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES | | |
| (AUMENTOS DE CAPITAL CIRCULANTE) | 14.214 | 8.355 |



OG7959711

CLASE 8.^a
ESTADO

SOTOGRADE, S.A.

CONSEJO DE ADMINISTRACION

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas, los Administradores de SOTOGRADE, S.A. proceden a la firma de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio económico de 2002, que formulan para ser sometidas en su día a la aprobación de la Junta General de Accionistas y que se contiene en los 42 folios de papel del Estado de la Clase 8.^a que se detallan a continuación: OG795704, del OG3470158 al OG3470163, OG3470117, del OG3470166 al OG3470193 y del OG7959705 al OG7959710, todos inclusive y en este orden.

En Sotograde (Cádiz), treinta y uno de marzo de dos mil tres.

Presidente: D. MANUEL HERRANDO Y PRAT DE LA RIBA

Vocales: D. JESÚS IGNACIO ARANGUREN GONZÁLEZ-TARRÍO

D. GABRIELE BURGIO

D. EDUARDO FONCILLAS CASAUS

D. GUSTAVO GABARDA DURÁN

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

D. JOSÉ MARÍA MENÉNDEZ GARCÍA
(en representación de GRUFIR, S.A.)

D^a. FERNANDA MATOSES GARCÍA-VALDÉS
(en representación de AHORA, S.L.)



0G7959712

CLASE 8.ª
EQUACIONAL

D. JAVIER TALLADA GARCÍA DE LA FUENTE

D. ROBERTO CHOLLET IBARRA

Secretario-Consejero: JOSÉ MARÍA MAS MILLET



CLASE 8.^a

IMPRESO EN ESPAÑA



0G7959714

SOTOGRADE, S.A.

EJERCICIO 2.002

INFORME DE GESTIÓN



CLASE 8.ª



OG7959715

SOTOGRADE, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2002

El ejercicio 2002 se puede calificar como el mejor en la historia de la Compañía tanto en cifras de negocio como en beneficios. Asimismo, la Sociedad sigue desarrollando con éxito su estrategia encaminada a diversificar sus fuentes de ingresos, complementando la tradicional actividad inmobiliaria con una actividad de servicios turísticos.

Actividad inmobiliaria

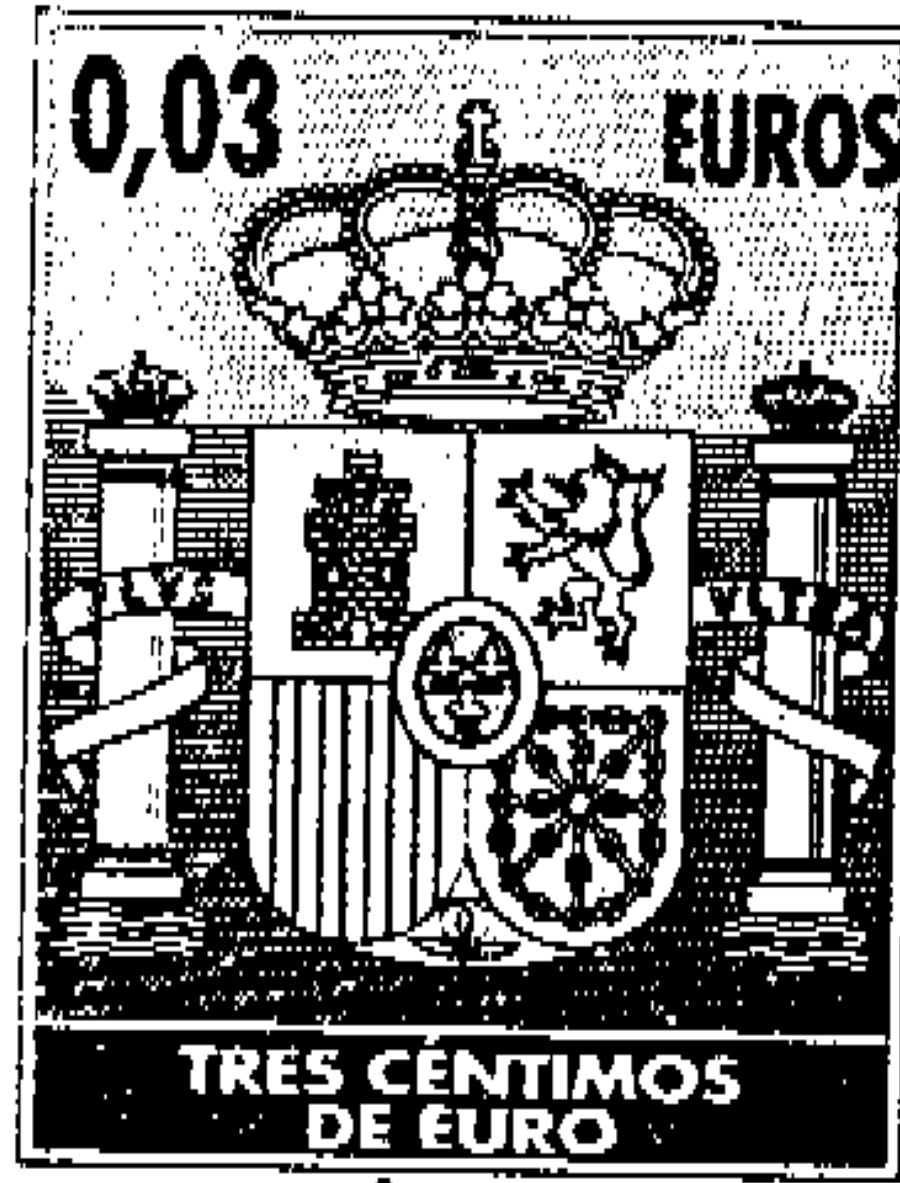
En el ejercicio 2002 se ha ejecutado la 1ª Fase de las obras de infraestructura y urbanización del subsector 50 dentro de la Urbanización Sotogrande. Con este proyecto se han puesto a la venta las primeras 150 parcelas (480.895 m² de suelo) en este subsector cuya superficie total de aprovechamiento residencial es de 2.362.927 m². Las parcelas de esta 1ª Fase, distribuidas en torno a un nuevo campo de golf en construcción, se pusieron a la venta en el mes de febrero de 2002 bajo el nombre comercial de "La Reserva de Sotogrande" y al cierre del ejercicio se han contabilizado ventas de 66 parcelas, por un total de 171.125 m² y que ha supuesto una cifra de negocio de 28.454 miles de euros, cifras que han superado claramente las expectativas previstas por la Sociedad para el lanzamiento de este nuevo proyecto. Asimismo en el ejercicio 2002 se han vendido otras parcelas ya urbanizadas en años anteriores en las zonas adyacentes al campo de golf de Almenara (subsector 52/53).

Por otro lado, en relación con el desarrollo de La Marina de Sotogrande, en el año 2002 se entregó la promoción "Ribera del Delfín" y se contabilizaron 29 de los 31 apartamentos que componen el edificio y en agosto comenzaron las obras de construcción de una nueva promoción denominada "Ribera del Gurami" cuya entrega está prevista en el primer trimestre de 2004 y de la cual están vendidos 29 apartamentos de un total de 33 (88%) al cierre del ejercicio 2002. En el mes de febrero de 2003 se acaba de poner a la venta una nueva promoción llamada "Ribera del Obispo" que consta de 29 apartamentos, de los cuales a la fecha de elaboración de este Informe existen compromisos de venta de 3 de ellos. Asimismo, es de destacar que en cuanto a los compromisos adquiridos con Metrovacesa para terminar la infraestructura básica del conjunto de 20 islas y riberas que en el año 2000 se vendieron a esta sociedad, Sotogrande, S.A. ha terminado prácticamente estas obras, lo que redundará en una reducción de los plazos para el desarrollo final del conjunto de La Marina de Sotogrande.

Actividad de servicios turísticos

El principal activo en explotación dentro de esta actividad es el complejo NH Almenara Golf - Hotel - Spa que consta de un hotel de lujo con 150 habitaciones, un campo de golf de 27 hoyos, un Spa y distintos restaurantes.

Las cifras de facturación han aumentado un 13,4% y aunque en el golf las cifras son muy similares al ejercicio 2001, la ocupación del hotel ha pasado del 52% en 2001 al 56% en 2002 y se espera que la ocupación siga aumentando en los próximos años.



0G7959716

CLASE 8.ª

Actualmente la Sociedad está desarrollando un nuevo proyecto dentro del negocio turístico, se trata de la construcción de un nuevo campo de golf de 18 hoyos en el subsector 50 de la Urbanización, que se llamará "La Reserva de Sotogrande Golf", en torno al cual se han urbanizado las 150 parcelas antes comentadas. El diseño del campo lo ha hecho Cabell Robinson (discípulo de Robert Trent Jones), de acuerdo a los más altos estándares de calidad y se prevé abrir al público en el año 2003 y contará con una espectacular Casa Club de más de 5.000 m² construidos con todo tipo de instalaciones de alto nivel, que asegurará un conjunto campo-casa club, que a buen seguro se posicionará en breve como uno de los mejores campos de golf de España.

Análisis de los Resultados

Un detalle de la distribución del importe de la cifra de negocio de los ejercicios 2002 y 2001 y su variación es la siguiente (en miles de €):

| | 2002 | 2001 | % |
|----------------------------|---------------|---------------|-------------|
| Inmobiliaria | 59.743 | 52.238 | +14% |
| Agua | 1.515 | 1.355 | +12% |
| Alquileres y servicios | 1.544 | 1.267 | +22% |
| Acciones clubes deportivos | 467 | 2.009 | -76% |
| Golf | 3.557 | 3.518 | +1% |
| Hotel (habitaciones + Spa) | 4.580 | 3.886 | +18% |
| Alimentación y bebidas | 4.149 | 3.427 | +21% |
| | 75.555 | 67.700 | +12% |

La cifra de ventas contables de la actividad inmobiliaria ha aumentado un 14% respecto del año 2001. Asimismo la cifra de compromisos de venta firmados y no contabilizados es, al cierre del ejercicio 2002, de 34,8 millones de euros y ello a pesar del alto nivel de ventas entregadas y contabilizadas en el último trimestre de 2002.

Las cifras de ventas de Almenara Golf - Hotel - Spa han aumentado un 13,4% de media respecto del ejercicio 2001 aunque con incrementos del 18% en habitaciones y de 21% en alimentación y bebidas y ya suponen un 16% del total de cifra de negocios de la Compañía.

Los resultados después de impuestos han alcanzado la cifra de 22,3 millones de euros, mejorando un 44% respecto al beneficio neto del ejercicio 2001. Este incremento de beneficios, muy superior a los incrementos de ventas, viene justificado por el mayor peso de la venta de parcelas en el conjunto de ventas de la actividad inmobiliaria.

Acciones y Accionistas

Al cierre del ejercicio 2002, el capital social de Sotogrande, S.A. estaba representado por 34.652.493 acciones al portador de 0,60 euros de valor nominal cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas. Todas estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos y se encuentran admitidas a cotización en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona.



0G7959717

CLASE 8.^a

De acuerdo con las últimas notificaciones recibidas por la Sociedad, el único accionista que posee una participación igual o superior al 10% en el capital de la Sociedad es NH Hoteles, S.A., cuya participación a 31 de diciembre de 2002 asciende al 94,90%.

En cuanto a la evolución bursátil del valor, durante 2002 se negociaron en Bolsa un total de 1.264.811 títulos, lo que representa una media diaria de 5.697 títulos (3.682 títulos en 2001) y una frecuencia de contratación del 89%. La cotización de Sotogrande, S.A. se situó entre 2,75 € por acción (2,45 € en 2001), precio más bajo registrado en el mes de enero y 6,70 € por acción (2,94 € en 2001), cambio más alto registrado en el mes de diciembre, con un cambio medio ponderado de 4,01 € (2,68 € en 2001). Hay que hacer notar que a partir de la OPA lanzada por NH Hoteles, S.A. a finales del año 1999, el valor ha perdido mucha liquidez ya que actualmente sólo flotan en el mercado apenas un 5% de los títulos.

La Sociedad no ha realizado ninguna operación de autocartera en el ejercicio 2002, ni tiene ningún título de autocartera al cierre del ejercicio.

Investigación y desarrollo

La Sociedad no tiene ningún proyecto en marcha de investigación y desarrollo, ni ha gastado ni invertido ningún importe significativo por estos conceptos en el ejercicio 2002

Hechos posteriores al cierre

A la fecha de emisión de este Informe de Gestión, Sotogrande, S.A. tiene depositado ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) un folleto informativo sobre la ampliación de capital autorizada por la Junta General de Accionistas de 31 de enero de 2003, cuya autorización es preceptiva para poner en marcha los mecanismos de suscripción de la citada ampliación de capital cuya finalidad es dar entrada en el capital de Sotogrande, S.A. a la sociedad de la Corporación Industrial de Caja Madrid, Sociedad de Promoción y Participación Empresarial Caja Madrid, S.A. con un porcentaje aproximado del capital social del 17%. Para una más detallada información sobre este asunto nos remitimos a la nota 25 de la Memoria adjunta incluida en estas Cuentas Anuales, de las que este Informe de Gestión forma parte.

Gobierno corporativo

Sotogrande, S.A. tiene establecidas sus normas de gobierno en sus Estatutos Sociales y además, en cumplimiento de lo dispuesto en el Real Decreto 629/1993, de 3 de mayo, sobre normas de actuación en los mercados de valores y registros obligatorios, el Consejo de Administración de Sotogrande, S.A. ha aprobado un Reglamento Interno de Conducta que contiene las normas de actuación en relación con los valores emitidos por Sotogrande, S.A. que se negocien en mercados organizados.

Dicho Reglamento fue registrado en la CNMV el 23 de marzo de 1994. El Reglamento contiene, entre otros aspectos, reglas sobre confidencialidad de la información, operaciones de las personas incluidas en su ámbito, política de autocartera, comunicaciones de hechos relevantes y conflictos de interés.



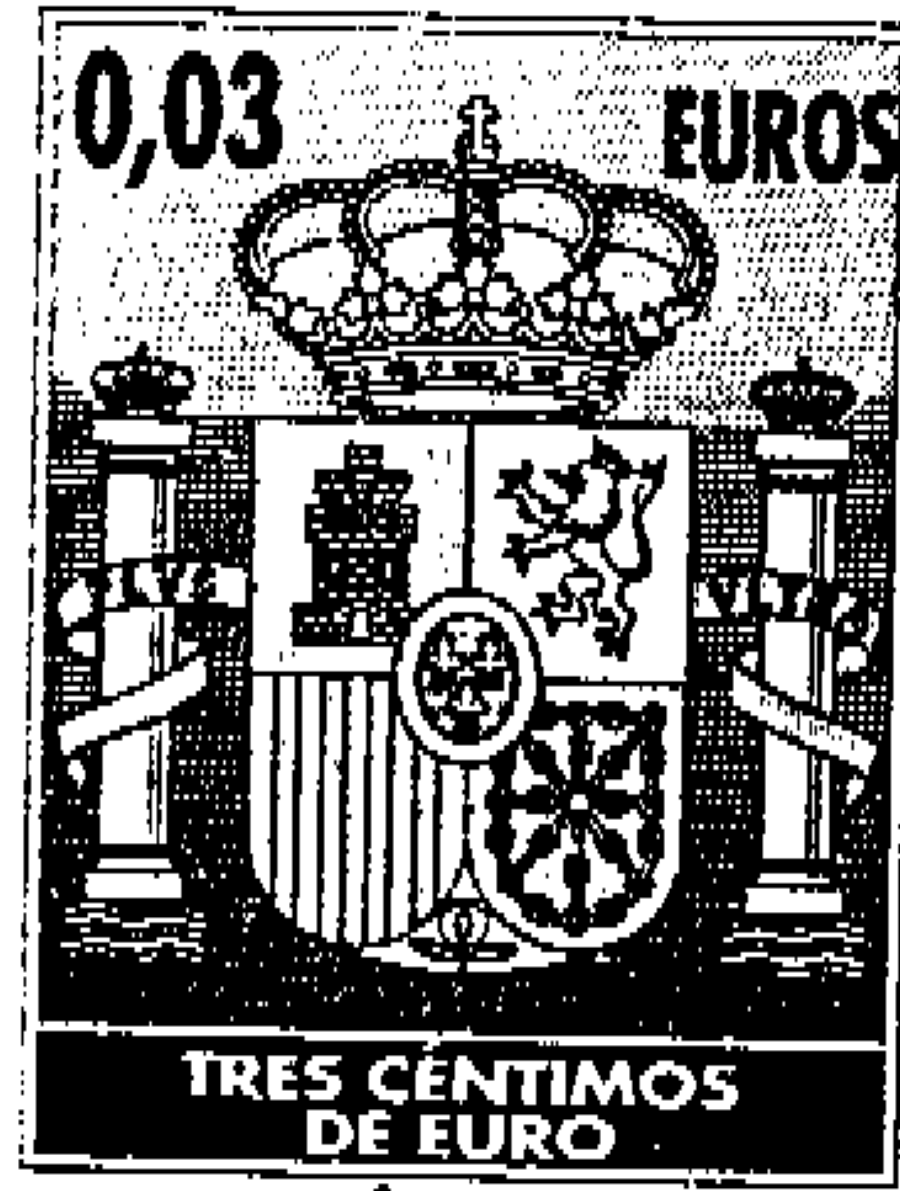
0G7959718

CLASE 8.ª

El Reglamento de Conducta es de aplicación a las siguientes personas:

- Los miembros del Consejo de Administración;
- El Secretario del Consejo de Administración;
- Los Directivos;
- El personal de apoyo que por razón de su trabajo, cargo o funciones tengan acceso a datos e informaciones relativas a la Sociedad que puedan influir de forma sensible en la cotización de las acciones de la Sociedad.

A la fecha de emisión del presente Informe, Sotogrande, S.A. todavía no ha procedido a la creación del comité de auditoría al que se refiere la Disposición Adicional Decimoctava de la Ley 24/1988, de 28 de julio, reguladora del Mercado de Valores, en su redacción dada por el artículo 47 de la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero. No obstante lo anterior, está prevista su aprobación por la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas de Sotogrande, S.A. Asimismo, tras la publicación del informe de la Comisión Especial para el Fomento de la Transparencia y Seguridad de los Mercados y en las Sociedades Cotizadas (Informe Aldama), el Consejo de Administración está llevando a cabo un análisis de la adecuación del Gobierno Corporativo de Sotogrande, S.A. a las recomendaciones contenidas en dicho informe.



OG7959719

CLASE 8.^a

SOTOGRADE, S.A.

CONSEJO DE ADMINISTRACION

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas, los Administradores de SOTOGRADE, S.A. proceden a la firma del Informe de Gestión correspondiente al ejercicio económico de 2002, que formulan para ser sometido en su día a la aprobación de la Junta General de Accionistas y que se contiene en los 4 folios de papel del Estado de la Clase 8^a n^o OG7959715 al n^o OG7959718, ambos inclusive.

En Sotogrande (Cádiz), treinta y uno de marzo de dos mil tres.

Presidente: D. MANUEL HERRANDO Y PRAT DE LA RIBA

Vocales: D. JESÚS IGNACIO ARANGUREN GONZÁLEZ-TARRÍO

D. GABRIELE BURGIO

D. EDUARDO FONCILLAS CASAUS

D. GUSTAVO GABARDA DURÁN

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

D. JOSÉ MARÍA MENÉNDEZ GARCÍA
(en representación de GRUFIR, S.A.)

D^a. FERNANDA MATOSES GARCÍA-VALDÉS
(en representación de AHORA, S.L.)



OG7959720

CLASE 8.^a

D. JAVIER TALLADA GARCÍA DE LA FUENTE

D. ROBERTO CHOLLET IBARRA

Secretario-Consejero: JOSÉ MARÍA MAS MILLET
