

D. MIGUEL CALVILLO URABAYEN, SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE ALDEASA, S.A.

CERTIFICA:

Que en la reunión del Consejo de Administración de Aldeasa, S.A., celebrada en su sede social sita en Madrid, calle Ayala, 42, a las 17,00 horas del día 25 de marzo de 2004, con la asistencia de todos sus miembros, excepto D. Pío Cabanillas Alonso que no pudo acudir por motivos personales ineludibles, se adoptó, por unanimidad, entre otros, el siguiente acuerdo:

Primero: Formulación de Cuentas ejercicio 2003 y Consolidadas Grupo Aldeasa, S.A.

El Sr. Presidente presenta las Cuentas Anuales, tanto de Aldeasa, S.A. como de las sociedades dependientes, comprensivas del Balance de Situación, cuenta de pérdidas y ganancias y Memoria explicativa e Informe de Gestión correspondiente al ejercicio económico del año 2003.

El Balance Consolidado de Aldeasa, S.A. y Sociedades dependientes, se identifica porque la cifra de activo igual al pasivo asciende a 279.129.058 € y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias arroja un beneficio neto del ejercicio atribuido a la sociedad dominante de 28.560.081 €.

El Balance de Aldeasa, S.A. se identifica porque la cifra de activo igual al pasivo asciende a 257.081.018 € y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias arroja un beneficio neto del ejercicio de 19.986.894 €.

La aplicación que se propone a estos resultados es la de destinar 36.894 € a reservas voluntarias y 19.950.000 € a dividendos.

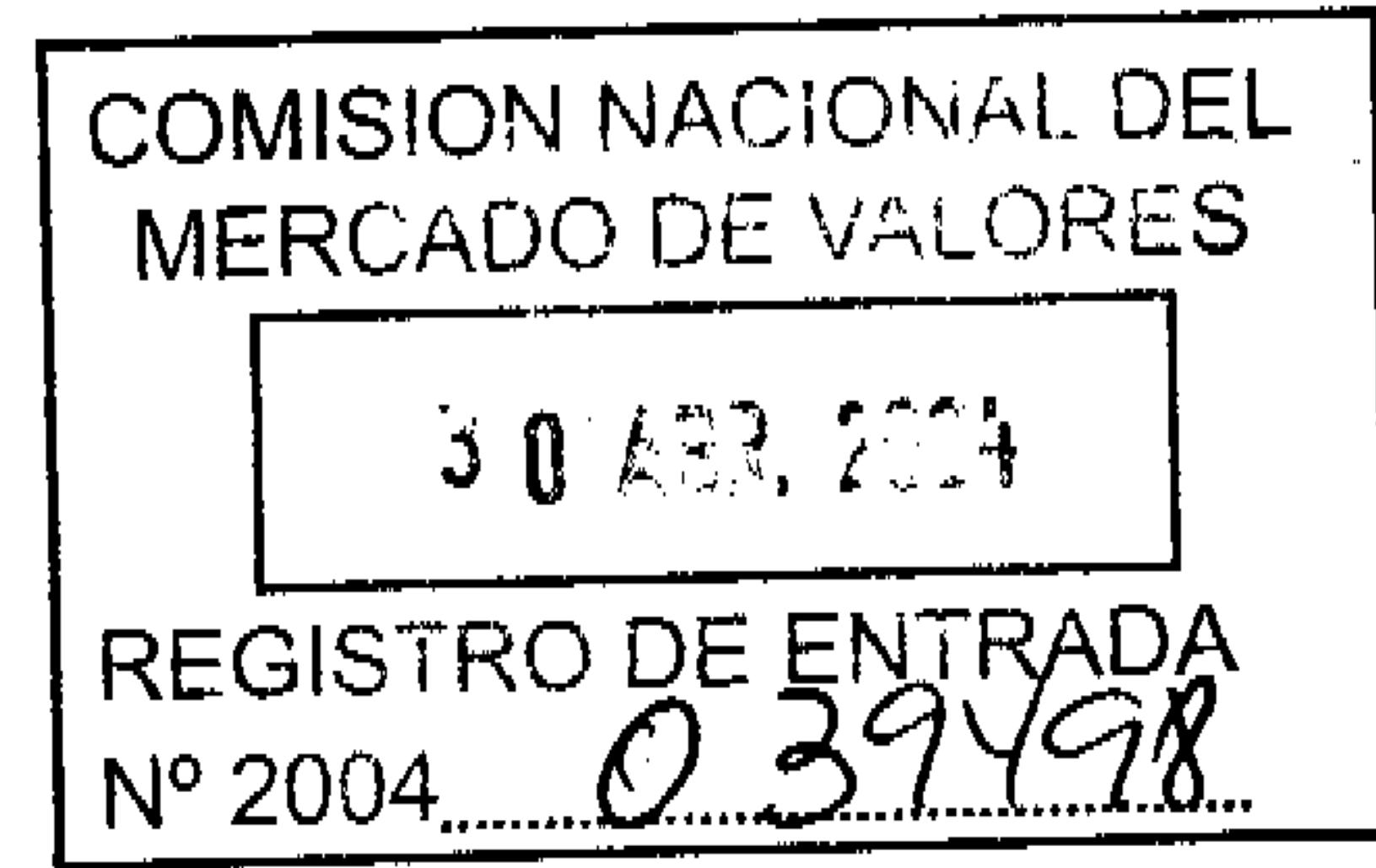
El Consejo acuerda, por unanimidad, formular las cuentas en la forma en que han sido presentadas, procediéndose a su suscripción por todos los Sres. Consejeros así como por el Secretario del Consejo.

Y para que conste, expido la presente certificación con el Visto Bueno del Sr. Presidente, en Madrid a cuatro de mayo de 2004.

EL SECRETARIO

**Vº Bº
EL PRESIDENTE**





Aldeasa, S.A.

Informe de Auditoría Independiente

Cuentas Anuales de los
ejercicios 2003 y 2002 e
Informe de Gestión del
ejercicio 2003



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Aldeasa, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales de ALDEASA, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2003 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 1 de abril de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2002 en el que expresamos una opinión sin salvedades.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Aldeasa, S.A. al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2003. 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. nº S0692

Juan José Roque

26 de marzo de 2004

Aldeasa, S.A.

Cuentas Anuales de los
ejercicios 2003 y 2002 e
Informe de Gestión del
ejercicio 2003

✓

ALDEASA, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Euros)

ACTIVO	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	PASIVO	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
INMOVILIZADO:					
Gastos de establecimiento (Nota 5)	419.747	677.408	FONDOS PROPIOS (Notas 3 y 12):	25.200.000	25.200.000
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	6.341.864	6.686.935	Capital suscrito	49.422.505	49.422.505
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	39.473.797	42.646.125	Prima de emisión	3.231.660	3.231.660
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)-	82.460.368	82.979.074	Reservas de Revalorización Real Decreto 7/1996	59.220.353	61.940.165
Participaciones en empresas del Grupo	107.944.918	99.675.764	Reservas-	5.151.533	5.151.533
Participaciones en empresas asociadas	1.578.926	1.578.926	Reserva legal	380.265	333.129
Otras inversiones financieras permanentes	5.921.978	7.365.934	Reserva para acciones propias	53.688.555	56.455.503
Fianzas constituidas a largo plazo	402.635	401.941	Otras reservas	19.986.894	15.051.735
Provisiones	(33.388.089)	(26.043.491)	Beneficio del ejercicio	(3.502.563)	(3.505.339)
Acciones propias (Nota 4-1)	380.265	333.129	Dividendo a cuenta	153.558.849	151.340.726
Total inmovilizado	129.076.041	133.322.671	Total fondos propios		
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS:					
Fondo de reversión (Nota 7)			Fondo de reversión	2.213.397	2.380.492
Provisiones para pensiones y similares			Provisiones para pensiones y similares	-	29.605
			Total provisiones para riesgos y gastos	2.213.397	2.409.997
ACREEDORES A LARGO PLAZO:					
Deudas con entidades de crédito (Nota 13)			Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	9.661.474	17.374.457
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos (Nota 8)			Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos (Nota 8)	9.584.381	4.833.791
			Total acreedores a largo plazo	19.245.855	22.208.248
ACTIVO CIRCULANTE:					
Existencias (Nota 9)	52.631.525	53.771.395	ACREEDORES A CORTO PLAZO:	7.714.855	6.718.321
Deudores-	33.691.550	31.503.103	Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	16.432.178	6.676.513
Ciudadanos	11.734.582	9.914.183	Deudas con empresas del Grupo y asociadas (Nota 10)	38.886.444	37.479.254
Empresas del Grupo y asociadas (Nota 10)	18.068.110	18.455.934	Acreedores comerciales	4.371.562	7.682.278
Deudores varios	750.406	759.798	Otras deudas no comerciales (Nota 14)	14.657.429	10.217.332
Personal	479.157	549.589	Administraciones Públicas (Nota 15)	12.279.890	7.516.963
Administraciones Públicas (Nota 15)	3.017.089	2.175.552	Otras deudas	-	773
Provisiones	(357.794)	(351.953)	Remuneraciones pendientes de pago	2.377.539	2.699.596
Inversiones financieras temporales (Nota 11)	30.957.194	19.975.284	Ajustes por periodificación	441	8
Tesorería	7.697.469	3.329.321	Total acreedores a corto plazo	82.062.909	68.773.706
Ajustes por periodificación	1.742.249	2.021.391	TOTAL PASIVO	257.081.010	244.732.677
Total activo circulante	126.719.987	110.600.494			
TOTAL ACTIVO	257.081.010	244.732.677			

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria forman parte integrante de estos balances de situación.

[Firma]

ALDEASA, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Euros)

	DEBE	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	HABER	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
GASTOS:						
Consumo de mercaderías (Nota 4-o)		275.298.994	254.912.242			
Gastos de personal (Nota 17)-		42.913.472	39.740.511		474.449.263	444.273.724
Sueldos, salarios y asimilados		10.773.643	9.915.190		8.561.359	9.720.269
Cargas sociales		53.687.115	49.655.701		483.010.622	453.993.993
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		8.664.597	8.661.865			
Variación de las provisiones de explotación		164.227	606.130			
Otros gastos de explotación					28.697	76.185
Servicios exteriores (Nota 17)		110.219.889	105.891.088		1.426.328	315.232
Tributos		284.311	387.478		1.455.025	391.417
Dotación al fondo de reversión (Nota 7)		1.259.233	1.201.401			
Beneficios de explotación		111.763.433	107.479.967			
Diferencias negativas de cambio		580.048	1.485.868			
Otros gastos financieros y asimilados		1.093.229	1.685.553			
Variación de las provisiones de inversiones financieras		(1.946.673)	1.295.240			
Resultados financieros positivos		6.357.746	-			
Beneficios de las actividades ordinarias	41.245.027	32.257.117				
Gastos extraordinarios (Nota 17)		10.418.938	12.045.796		167.844	743.787
Gastos y pérdidas de otros ejercicios		883.379	513.498		292.606	548.389
Beneficio antes de impuestos	30.403.160	20.989.999			10.841.867	11.267.118
Impuesto sobre Sociedades (Nota 15)		10.416.266	5.938.264			
Beneficio del ejercicio	19.986.894	15.051.735				

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria forman parte integrante de estas cuentas de pérdidas y ganancias.

[Firma]

Aldeasa, S.A.

Memoria de los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2003 y 2002

1. Reseña histórica y actividades principales

Aldeasa, S.A. (en adelante, la Sociedad) se constituyó en 1974 con un capital social de 50 millones de pesetas. Hasta el 29 de septiembre de 1997, fecha en que las acciones de la Sociedad fueron objeto de una Oferta Pública de Venta de Acciones, la Sociedad ha contado con el Estado Español como principal accionista, el cual ejercía su control a través de la Dirección General del Patrimonio del Estado.

Los Estatutos de la Sociedad exponen como objeto social las siguientes actividades:

1. La promoción, instalación, montaje y explotación de toda clase de almacenes generales de depósitos, centros de agregación y desagregación de cargas, depósitos frances, aduaneros, almacenes y recintos de despacho aduanero y, en general, todos los que tengan por objeto la custodia, carga, descarga y embalaje de mercancías.
2. La construcción, explotación y gestión por cuenta propia o ajena, de tiendas que tengan por objeto la venta al por menor de toda clase de artículos libres o desgravados de impuestos, así como sujetos al régimen fiscal normal.
3. La compra-venta e intermediación de toda clase de artículos y mercancías libres o desgravadas de impuestos o en condiciones normales de fiscalidad.
4. La participación en toda clase de entidades jurídicas que tengan por objeto la promoción, construcción, instalación, gestión y explotación de aeropuertos y puertos y toda clase de centros logísticos.
5. El ejercicio de las actividades propias de una empresa editorial, entendido en su más amplio sentido, así como todas las relacionadas con las artes gráficas, impresión, encuadernación, distribución y venta de toda clase de libros, folletos, periódicos, revistas y publicaciones.
6. El desarrollo de toda clase de programas y actividades de carácter cultural, recreativo o de ocio, incluida la organización de viajes, el desarrollo de espectáculos y representaciones de esta naturaleza y, singularmente, la gestión y explotación integral de centros o recintos de carácter histórico, artístico o, en cualquier manera, relacionado con la cultura y el ocio.

VJ

Las actividades integrantes del objeto social podrán ser desarrolladas por la Sociedad, en el ámbito nacional e internacional, y total o parcialmente, mediante la creación y participación en sociedades y entidades con objeto social idéntico o análogo.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 la Sociedad cuenta con tiendas libres de impuestos y, en España y Portugal, con tiendas en régimen fiscal mixto que operan bajo el nombre comercial "Travel Value & Duty Free" así como otras de régimen fiscal ordinario (Duty Paid). Estas tiendas están ubicadas en diversos aeropuertos españoles y extranjeros, como se muestra en los siguientes detalles:

Establecimientos situados dentro del territorio español

Aeropuerto	Tiendas Travel Value & Duty Free	Tiendas Duty Paid	Total Tiendas 31-12-2003	Total Tiendas 31-12-2002
Madrid	40	6	46	47
Barcelona	11	4	15	15
Valencia	1	5	6	1
Sevilla	1	-	1	1
Santiago de Compostela	2	-	2	2
Bilbao	1	-	1	1
Málaga	4	3	7	8
Palma de Mallorca	11	-	11	12
Alicante	4	2	6	5
Ibiza	2	1	3	3
Gerona	1	-	1	1
Mahón	1	-	1	2
Reus	1	-	1	1
Almería	1	-	1	1
Jerez	1	-	1	1
Total	82	21	103	101

VV

Establecimientos situados en el extranjero

Aeropuerto	País (a)	Tiendas Libres de Impuestos (b)	Tiendas Duty Paid	Total Tiendas 31-12-2003	Total Tiendas 31-12-2002
Lisboa	Portugal	1	1	2	2
Oporto	Portugal	1	-	1	1
Faro	Portugal	1	-	1	1
Madeira	Portugal	1	-	1	2
Lima	Perú	3	1	4	4
Iquitos	Perú	-	1	1	1
Cuzco	Perú	-	1	1	1
Total		7	4	11	12

(a) Estos establecimientos pertenecen a las sucursales abiertas por la Sociedad en el extranjero. Los estados financieros de dichas sucursales están incorporados en los de Aldeasa, S.A. y forman parte de estas cuentas anuales al 31 de diciembre de 2003 y 2002.

(b) En Portugal, Travel Value & Duty Free.

La Sociedad explota diversas concesiones de tiendas de regalos y objetos culturales en distintos palacios, museos, catedrales y parques temáticos y tiene abiertas desde 1995 tiendas urbanas en las que se comercializa este tipo de productos. Al 31 de diciembre de 2003 el número de tiendas ubicadas en recintos culturales es de 45 y de tiendas urbanas es de 1.

Durante el ejercicio 2001 se adjudicó a Aldeasa, S.A. la explotación de una tienda a través de la sucursal que la Sociedad tenía en el aeropuerto de Copenhague (Dinamarca). Con fecha 5 de julio de 2002 esta sucursal cesó en sus operaciones, por lo que se procedió a su liquidación a final del ejercicio 2002.

La Sociedad mantenía una sucursal en Venezuela que explotaba las tiendas libres de impuestos en el Aeropuerto Internacional Simón Bolívar, República de Venezuela, por una autorización otorgada por el Ministerio de Hacienda a la Fundación Niño. El contrato, cuya fecha de vigencia fue del 16 de diciembre de 1996 hasta el

18 de diciembre de 2001, se prorrogó por tres meses. Tras este vencimiento la Fundación Niño llevó a cabo un concurso en el que participó la Sociedad con la prudencia que aconsejaba la percepción de los riesgos operacionales y financieros que podían anticiparse. La Sociedad no resultó adjudicataria de este concurso, circunstancia que motivó que, con fecha 21 de mayo de 2002, esta sucursal procediera al cese de sus operaciones, con la consiguiente liquidación de la misma a finales del ejercicio 2002. La Sociedad registró las pérdidas derivadas de los cierres de estas sucursales en el epígrafe "Gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2002 adjunta.

Conforme a lo dispuesto en la Directiva Comunitaria 91/680/EEC de 16 de diciembre de 1991, el 30 de junio de 1999, se produjo la abolición de la autorización para la venta de artículos libres de impuestos a los viajeros de rutas intracomunitarias. Desde el 1 de julio de 1999 la Sociedad opera en un doble sistema de venta (aplicando el régimen fiscal correspondiente en función del destino del viajero en todas aquellas tiendas instaladas en el área territorial afectada por la mencionada abolición). Comercialmente, dichas tiendas se denominan Travel Value & Duty Free.

Con fecha 31 de octubre de 2003 el Consejo de Administración de Aeropuertos Españoles y Navegación Aérea (AENA) acordó ampliar el plazo de las concesiones vigentes en el aeropuerto de Madrid-Barajas para la explotación de los locales situados en las terminales existentes (T1,T2 y T3), así como las que se sitúen en la Nueva Terminal Aérea (T4 y Edificio Satélite) hasta el 31 de diciembre de 2012.

✓

Con fecha 31 de diciembre de 2003 la Sociedad firmó un acuerdo de intenciones con ANA Aeroportos de Portugal, S.A. para gestionar conjuntamente los espacios comerciales en los aeropuertos de Faro, Lisboa y Oporto. Está previsto que esta explotación comercial sea llevada a cabo a través de la creación de una joint venture entre ambas sociedades, participada al 55 por ciento por ANA y al 45 por ciento por la Sociedad.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

Imagen fiel

Estas cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan básicamente de acuerdo con el Plan General de Contabilidad. Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2002 fueron aprobadas, en el plazo legalmente establecido, por la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha de 20 de junio de 2003.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2003, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

3. Distribución de resultados

La propuesta de distribución de beneficios del ejercicio 2003 formulada por los Administradores de la Sociedad es la siguiente:

	Euros
Base de reparto: Beneficio del ejercicio de Aldeasa S.A.	19.986.894
Distribución: A reservas voluntarias	36.894
A dividendos	19.950.000
	19.986.894

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2002 se presenta con el detalle del movimiento de fondos propios en la Nota 12.

El 24 de septiembre de 2003, el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó la entrega de un dividendo a cuenta del beneficio del ejercicio 2003 por importe total de 3.502.563 euros a razón de 0,167 euros brutos por acción a cada una de las acciones no incluidas en la cartera de la Sociedad, cuyo estado provisional de liquidez era el siguiente (véase Nota 12):

Estado de Liquidez	Miles de Euros
Recursos financieros líquidos al 31-08-03	43.802
Cobros del período 1-09-03 al 28-02-04	237.001
Pagos del período 1-09-03 al 29-02-04	(262.322)
Recursos financieros líquidos al 29-02-04	18.481

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración aplicadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales, de acuerdo básicamente con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) *Métodos de conversión (método del tipo de cambio de cierre)*

En la conversión de los estados financieros de la sucursal que la Sociedad tiene en Perú se han utilizado los tipos de cambio en vigor a la fecha de cierre de los ejercicios (31 de diciembre de 2003 y 2002), a excepción de:

1. Capital, que se ha convertido al tipo de cambio histórico.
2. Cuentas de pérdidas y ganancias, que se han convertido al tipo de cambio medio del ejercicio correspondiente.

Las diferencias de cambio originadas como consecuencia de la aplicación de este criterio en caso de ser positivas se incluyen en el capítulo "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" y en el caso de ser negativas se incluyen en el capítulo "Gastos a distribuir en varios ejercicios" de los balances de situación adjuntos.

Durante el ejercicio 2002 las sucursales de Venezuela y Dinamarca cesaron en su actividad, habiéndose registrado los resultados de la liquidación dentro del epígrafe "Gastos Extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2002 adjunta.

b) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento están formados básicamente por los gastos de puesta en marcha de los centros de nueva apertura y están contabilizados por los costes incurridos netos de su amortización (véase Nota 5). Asimismo esta cuenta recoge los gastos incurridos con motivo de las sucesivas ampliaciones de capital y de la salida a Bolsa realizada en el ejercicio 1997 (véase Nota 12).

La Sociedad sigue el criterio de amortizar estos gastos a razón del 20% anual en función de la fecha efectiva de inicio de la actividad del centro correspondiente.

c) Inmovilizaciones inmateriales

Los gastos de investigación y desarrollo, que representan los gastos de estudios y de proyectos, se contabilizan por los costes incurridos. La Sociedad amortiza estos gastos en un período de cinco años.

La cuenta "Propiedad industrial" se carga por los importes satisfechos para la adquisición de la propiedad o del derecho al uso de las diferentes manifestaciones de la misma, o por los gastos incurridos con motivo del registro de las desarrolladas por la empresa y se amortiza linealmente a razón del 20% anual.

Los importes satisfechos por la adquisición de las licencias de uso de diversos programas informáticos son registrados en la cuenta "Aplicaciones Informáticas". La Sociedad sigue el criterio de amortizar dichos elementos a razón del 20% anual.

Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero se contabilizan como inmovilizado inmaterial por el valor al contado del bien, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas más el importe de la opción de compra. La diferencia entre ambos importes, que representa los gastos financieros de la operación, se contabiliza como gasto a distribuir en varios ejercicios y se imputa a los resultados de cada ejercicio de acuerdo con un criterio financiero. La amortización de los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero se efectúa siguiendo idénticos criterios que con los elementos del inmovilizado material.

En el epígrafe "Otro inmovilizado inmaterial" se registran principalmente los costes de proyectos de desarrollo de productos, que se contabilizan por su precio de adquisición. Al 31 de diciembre de 2003 se encuentran totalmente amortizados.

Los importes correspondientes al inmovilizado inmaterial en curso se contabilizan por los costes incurridos y se traspasan a las correspondientes cuentas de inmovilizado una vez que los proyectos han finalizado y existen motivos fundados de su rentabilidad económico-comercial, dándose de baja los costes incurridos en proyectos cuya viabilidad futura es incierta.

d) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se halla valorado a precio de coste actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales entre las que se encuentra el Real Decreto-Ley 7/1996 de 7 de junio (véanse Notas 7 y 12). Los gastos de conservación y mantenimiento incurridos en cada ejercicio se cargan a la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias.

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	25 – 50
Maquinaria e instalaciones	5 - 12,5
Mobiliario y enseres	5,5 - 10
Equipos para proceso de información	4 - 5
Elementos de transporte y otros	6,6

Por prudencia valorativa, la Sociedad sigue el criterio de contabilizar en cada ejercicio las pérdidas ya conocidas correspondientes a las bajas de elementos de inmovilizado del ejercicio siguiente, registrándose dichos importes en la cuenta de "Provisiones" según se detalla en la Nota 7.

e) Fondo de reversión

El fondo de reversión correspondiente a las instalaciones de la Sociedad, ubicadas en espacios cedidos por el ente público Aeropuertos Españoles y Navegación Aérea (AENA) en diversos aeropuertos españoles, se dota anualmente desde 1997 de forma lineal para cubrir a la fecha de extinción de las concesiones el valor neto de los activos reversibles cuyo periodo de amortización técnica es superior al periodo de la correspondiente concesión (véase Nota 7).

f) Inmovilizaciones financieras

La Sociedad valora sus inmovilizaciones financieras a su coste de adquisición minorado, en su caso, por las necesarias provisiones para depreciación por el exceso del coste sobre su valor de mercado o valor razonable al cierre del ejercicio entendiendo por tal el valor teórico-contable de las mismas a la fecha de cierre del ejercicio que se deduce de los estados financieros de las sociedades filiales. Las minusvalías resultantes se presentan en la cuenta "Provisiones" (véase Nota 8).

La Sociedad participa mayoritariamente en el capital social de ciertas sociedades y tiene participaciones iguales o superiores al 20% del capital social de otras (véase Nota 8). Las cuentas anuales adjuntas no reflejan los aumentos del valor de las participaciones de la Sociedad en dichas sociedades que resultarían de aplicar criterios de consolidación para las participaciones mayoritarias y de contabilización según el método de puesta en equivalencia para las participaciones en empresas asociadas, las cuales se reflejan en las cuentas anuales consolidadas.

Los principales epígrafes de los balances de situación y de las cuentas de pérdidas y ganancias que se deducen de las cuentas anuales consolidadas son los siguientes:

Balances de situación consolidados

Activo	Miles de Euros		Pasivo	Miles de Euros	
	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002		Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
Inmovilizado y otros	133.679	149.356	Capital y reservas	151.175	151.808
Activo circulante	145.450	134.150	Resultado del ejercicio	28.560	22.112
			Patrimonio neto	179.735	173.920
			Pasivo a largo plazo	16.492	25.079
			Pasivo circulante	82.902	84.507
Total activo	279.129	283.506	Total pasivo	279.129	283.506

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas

	Miles de Euros	
	2003	2002
Ingresos de explotación	600.701	571.652
Gastos de explotación	(554.382)	(530.270)
Resultados financieros y extraordinarios	(4.979)	(10.742)
Impuesto sobre Sociedades	(11.911)	(8.317)
Minoritarios	(869)	(211)
Resultado del ejercicio	28.560	22.112

g) Existencias

Las existencias se encuentran valoradas al importe menor entre el coste promedio ponderado de adquisición y el precio de mercado. El precio de mercado de las existencias está representado por el valor estimado de realización de las mismas.

h) Inversiones financieras temporales

La Sociedad contabiliza sus inversiones financieras a corto plazo (fundamentalmente pagarés de empresas, eurodepósitos y títulos de deuda pública) por el importe efectivo desembolsado y los intereses devengados y no vencidos al cierre del ejercicio que generan dichas adquisiciones.

Los ingresos financieros registrados en los ejercicios 2003 y 2002 por este concepto ascendieron a 923.975 y 536.225 euros, respectivamente.

i) Criterio de clasificación

En los balances de situación adjuntos las cuentas se clasifican como a corto o largo plazo en función de que su vencimiento a la fecha de los mismos sea, respectivamente, anterior o posterior a 12 meses.

j) Impuesto 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 a declarar por el citado impuesto (véase Nota 15).

k) Transacciones en moneda extranjera

Salvo por lo indicado en el apartado a) anterior, la conversión en moneda nacional de los créditos y deudas nominados en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación. Sin embargo, de haber registrado la Sociedad las diferencias de cambio correspondientes considerando el tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio, su efecto no habría sido significativo.

l) Acciones propias en poder de la Sociedad

Las acciones propias se valoran a su precio de adquisición, el cual incluye los gastos inherentes a cada operación, o su valor de cotización a la fecha de cierre de las cuentas anuales, el menor de los dos.

El resumen de las transacciones realizadas con acciones propias durante los ejercicios 2003 y 2002 se desglosa así:

	Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2001	1.121.872
Adquisiciones	333.129
Ventas	(1.121.872)
Saldo al 31 de diciembre de 2002	333.129
Adquisiciones	47.136
Saldo al 31 de diciembre de 2003	380.265

Al 31 de diciembre de 2003, la Sociedad mantiene 26.571 acciones propias, cuyo coste de adquisición medio ponderado asciende a 14,31 euros por acción, aproximadamente.

El 8 de julio de 2002 venció el contrato de cobertura de 311.400 acciones suscrito en su día con el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. en previsión de la necesidad de cumplimiento por parte de la Sociedad de los compromisos adquiridos por la misma en su plan de opciones sobre acciones para los directivos aprobado en Junta General de Accionistas de fecha 7 de junio de 2000. Este plan de opciones sobre acciones no fue ejecutado y durante 2002, la Junta General de Accionistas de Aldeasa, S.A. aprobó la implantación de un nuevo plan de opciones sobre acciones.

Como consecuencia de la aprobación de este nuevo plan, la Sociedad suscribió el 4 de julio de 2002 un nuevo contrato de cobertura de acciones con el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. por la totalidad de las acciones entregadas previamente más 61.488 acciones.

En función de este contrato, Aldeasa, S.A. vendió al Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. las acciones al precio de venta de 19,24 euros por acción, fijándose el precio de liquidación como el precio medio ponderado al que el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. realice, en las distintas fechas de vencimiento, la venta a terceros de las acciones adquiridas en cobertura de la presente operación (véase Nota 12). Este contrato estipula como fechas de vencimiento parcial anticipado el 15 de septiembre de 2004, el 1 de diciembre de 2004 y el 15 de marzo de 2005 y como fecha de vencimiento final el 1 de junio de 2005. En cada fecha de vencimiento se liquidará entre las partes, y para las acciones afectas correspondientes en cada uno de los plazos, el importe correspondiente a la diferencia entre el precio de venta de las acciones y el precio de liquidación correspondiente, calculada como se indica anteriormente, asumiendo la Sociedad las eventuales minusvalías que pudieran producirse y generándose un derecho de cobro por las posibles plusvalías.

En Junta General de 20 de junio de 2003 se acordó dejar sin efecto la aplicación del plan de acciones aprobado durante 2002, si bien a la fecha de formulación de las cuentas anuales sigue en vigor el contrato de cobertura firmado con el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

Al 31 de diciembre de 2002 la Sociedad registró la provisión necesaria para reflejar la depreciación experimentada por las acciones propias dentro de la cuenta "Inmovilizado financiero - Provisiones", por importe de 7.655 euros así como la provisión necesaria a dicha fecha derivada de la firma del contrato de venta de acciones propias con pacto de recompra, por importe de 1.939.018 euros. Dada la evolución favorable experimentada por la cotización de la acción durante el ejercicio, al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad ha procedido a revertir en su totalidad dicha provisión (véase Nota 8).

m) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo.

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.

n) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente y determinados contratos laborales vigentes, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales.

Basándose en estimaciones de los posibles despidos que puedan tener lugar en el futuro, y estimando las cantidades necesarias a pagar por dichos despidos, la Dirección de la Sociedad considera que los pasivos devengados en concepto de indemnizaciones no son significativos. Por consiguiente, no se ha efectuado provisión alguna por este concepto en los balances de situación adjuntos.

o) Coste de ventas

Incluye el coste de adquisición de las mercancías, así como los impuestos especiales con los que están gravados algunos de los productos que vende la Sociedad (fundamentalmente alcohol y tabaco).

5. Gastos de establecimiento

El movimiento de esta cuenta durante los ejercicios 2003 y 2002 ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo al 31-12-2001	1.051.671
Adiciones	129.428
Retiros	(26.235)
Amortizaciones	(476.672)
Diferencias de conversión	(784)
Saldo al 31-12-2002	677.408
Adiciones	55.511
Amortizaciones	(312.695)
Diferencias de conversión	(477)
Saldo al 31-12-2003	419.747

6. Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 2003 y 2002 ha sido el siguiente:

	Euros						Ejercicio 2003		
	Ejercicio 2002			Ejercicio 2003					
	Saldo al 31-12-01	Adiciones o Dotaciones	Traspasos (Nota 7)	Salidas, Bajas o Reducciones	Saldo al 31-12-02	Adiciones o Dotaciones	Traspasos (Nota 7)	Salidas, Bajas o Reducciones	Saldo al 31-12-03
Coste:									
Gastos Investigación y Desarrollo	2.984.038	171.404	30.044	(14.928)	3.170.558	149.653	23.419	(4.336)	3.339.294
Propiedad industrial	666.497	16.407	-	(12.588)	670.316	-	-	-	670.316
Aplicaciones informáticas	4.550.850	410.572	533.394	(224.441)	5.270.375	181.325	10.661	(49.218)	5.513.143
Derechos sobre bienes en leasing	1.803.036	-	-	-	1.803.036	-	-	-	1.803.036
Otro immobilizado intangible	720.278	-	-	-	63.188	-	-	-	59.151
Immobilizado intangible en curso	2.048.212	1.135.151	(756.012)	(657.090)	1.241.441	1.573.095	(110.661)	(243.739)	2.460.136
Total coste	12.772.911	1.733.534	(192.574)	(2.094.957)	12.218.914	1.904.073	23.419	(301.330)	13.845.076
Amortización acumulada:									
Gastos de investigación y desarrollo	(792.187)	(614.434)	-	6.960	(1.399.661)	(747.249)	-	-	1.462
Propiedad industrial	(381.397)	(78.393)	-	6.294	(4.53.496)	(76.797)	-	-	(530.293)
Aplicaciones informáticas	(2.626.714)	(837.855)	2.705	26.534	(3.435.330)	(1.017.924)	-	-	(4.436.955)
Derechos sobre bienes en leasing	(144.243)	(36.061)	-	-	(180.304)	(36.061)	-	-	(216.365)
Otro immobilizado intangible	(702.947)	(17.235)	-	656.994	(63.188)	-	-	-	(59.151)
Total amortización acumulada	(4.647.488)	(1.583.978)	2.705	696.782	(5.531.979)	(1.878.031)	-	-	(7.388.212)
Provisiones	-	-	-	-	-	(115.000)	-	-	(115.000)
Total neto	8.125.423	149.556	(189.869)	(1.398.175)	6.686.935	(88.958)	23.419	(279.532)	6.341.864

Dentro de la cuenta "Gastos de investigación y desarrollo" se incluyen los importes correspondientes a investigaciones de mercados y al plan comercial de remodelación de tiendas llevado a cabo en el ejercicio 1999 como consecuencia de la abolición del régimen duty free para los viajeros de rutas intracomunitarias.

Dentro de la cuenta "Inmovilizado inmaterial en curso" se encuentran registrados, entre otros, los costes correspondientes al desarrollo de una nueva aplicación para los terminales de los puntos de venta que permitirá, una vez finalizada, la conexión on-line de las transacciones aeroportuarias entre el Ente Público AENA y la Sociedad, por importe de 500.801 euros. Asimismo, al 31 de diciembre de 2003 se incluyen dentro de esta cuenta los costes incurridos por la Sociedad en estudios y planes comerciales relativos a proyectos de expansión en curso en diversos países, tales como Portugal, Santo Domingo y Suiza, por importe total de 1.427.487 euros, para los cuales no existe decisión u otro tipo de evidencia que permita concluir que no se llevarán a cabo.

La Sociedad está utilizando en régimen de arrendamiento financiero los siguientes elementos:

Descripción	Duración del Contrato	Años Transcurridos	Coste en Origen	Euros				Valor Opción de Compra
				Cuotas Satisfechas		Cuotas Pendientes		
				2002	2003	Vencimientos (Nota 13)		
Local	10 años	6	1.803.036	223.423	218.321	214.855	661.474	19.371

Del inmovilizado inmaterial de la Sociedad al 31 de diciembre de 2003 y 2002, se encuentran totalmente amortizados elementos por importe de 3.032.690 y 2.231.085 euros, aproximada y respectivamente.

7. Inmovilizaciones materiales

La Sociedad procedió al 31 de diciembre de 1996 a la actualización de los valores de su inmovilizado material al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio.

El saldo pendiente de amortizar por la actualización amparada en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, y su efecto sobre las amortizaciones de los ejercicios 2003 y 2002 ha sido:

	Euros					
	Amortización 2002	Bajas 2002	Pendiente al 31-12-2002	Amortización 2003	Bajas 2003	Pendiente al 31-12-2003
Terrenos y construcciones	(78.513)	(493.509)	-	-	-	-
Maquinaria e instalaciones	(17.731)	(2.223)	18.019	(11.919)	-	6.100
Mobiliario y enseres	(2.781)	(80)	834	(609)	(20)	205
Elementos de transporte y otro inmovilizado material	(11)	(3)	5.359	(10)	-	5.349
	(99.036)	(495.815)	24.212	(12.538)	(20)	11.654

Durante los ejercicios 2003 y 2002 se han producido bajas de elementos del inmovilizado actualizados cuyo valor, neto de amortización en el momento de la baja, ascendía a 20 y 495.815 euros, respectiva y aproximadamente.

Del inmovilizado material de la Sociedad al 31 de diciembre de 2003 y 2002, se encuentran totalmente amortizados elementos por importe de 12.756.893 y 10.483.000 euros, aproximada y respectivamente.

Al 31 de diciembre y del 2003 y 2002, la Sociedad tenía las siguientes inversiones de inmovilizado material situadas fuera del territorio español:

	Euros	
	2003	2002
Terrenos y construcciones	610.046	734.708
Maquinaria e instalaciones	321.336	251.522
Mobiliario y enseres	1.123.485	1.263.809
Otro inmovilizado	270.130	304.041
Amortización acumulada	(1.733.897)	(1.494.549)
Total	591.100	1.059.531

El movimiento de las diferentes cuentas de inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones durante los ejercicios 2003 y 2002 ha sido el siguiente:

V
V

	Saldo al 31-12-01	Adiciones o Dotaciones	Ejercicio 2002			Ejercicio 2003				
			Diferencia en Conversión (a)	Traspasos (Nota 6)	Salidas, Bajas o Reducciones	Saldo al 31-12-02	Adiciones o Dotaciones	Diferencia en Conversión (a)	Traspasos (Nota 6)	Salidas, Bajas o Reducciones
Costos:										
Terrenos y construcciones	22.106.446	-	(139.026)	228.500	(3.265.167)	18.702.253	-	(124.662)	-	18.577.591
Maquinaria e instalaciones	23.402.264	2.065.209	(1.218)	(61.556)	(2.264.341)	23.430.405	2.553.618	(4.120)	106.378	(252.591)
Mobiliario y enseres	24.657.363	1.487.878	(161.556)	306.607	(2.466.051)	23.824.241	686.621	(145.832)	46.056	(124.763)
Equipos para proceso de información	5.237.335	484.009	(29.188)	196.311	(703.862)	5.184.605	237.801	(26.450)	-	(29.588)
Elementos de transporte y otro inmovilizado material	899.458	2.310.402	(12.932)	-	(153.840)	963.088	142.952	(11.718)	64.706	(213.603)
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	627.274	170.069	-	(538.844)	-	258.499	241.319	-	(240.559)	945.425
Total coste	76.930.140	4.437.558	(341.920)	192.574	(8.853.261)	72.363.091	3.862.331	(312.782)	(23.4.9)	(17.940)
Amortización acumulada:										
Construcciones	(3.378.402)	(6.58.586)	47.563	-	2.413.941	(1.555.484)	82.742	-	-	(1.921.574)
Maquinaria e instalaciones	(8.397.957)	(2.313.390)	1.781	-	1.868.287	(8.841.279)	2.715	16.691	56.762	(11.289.419)
Mobiliario y enseres	(14.862.907)	(2.864.287)	93.156	-	2.307.488	(15.326.550)	(2.732.797)	109.914	-	103.223
Equipos para proceso de información	(3.896.823)	(653.342)	19.476	(2.705)	863.226	(3.670.168)	(647.926)	2.652	-	(17.846.210)
Elementos de transporte y otro inmovilizado material	(340.845)	(111.610)	10.931	-	118.039	(323.485)	(119.988)	10.748	(16.691)	19.523
Total amortización acumulada	(30.876.934)	(6.601.215)	172.907	(2.705)	7.590.981	(29.716.966)	(6.473.871)	227.791	-	(4.276.919)
Provisiones	(11.407)	-	-	-	11.407	-	(65.000)	-	-	(65.000)
Total neto	46.041.799	(2.163.657)	(171.013)	189.869	(1.250.873)	42.646.125	(2.676.540)	(84.991)	(23.419)	(387.378)
										39.473.797

(a) Resultado de la conversión a tipo de cambio de cierre del inmovilizado propiedad de la sucursal de Perú (véase Nota 4-a).

Las principales adiciones de inmovilizado registrado dentro la cuenta "Maquinaria e instalaciones" durante el ejercicio 2003 se corresponden, principalmente y por importe de 769.206 euros, con las mejoras en los sistemas de almacenaje y logística realizadas en el Almacén Regulador de Mercancías que la Sociedad tiene en Barcelona. El resto de adiciones del ejercicio 2003 recoge, básicamente, los costes de remodelaciones de diversas tiendas, destacando, principalmente las reformas, por importe de 521.653 euros, de la Tienda Schengen General M3 situada en el aeropuerto de Barcelona.

Las principales adiciones de inmovilizado del ejercicio 2002 se corresponden con la remodelación y redecoración de diversas tiendas y las bajas, con la venta a Aldeasa Gestión, S.L. de un Depósito Franco situado en el aeropuerto de Barcelona. La totalidad de los bienes transmitidos se ha contabilizado por el valor neto contable de la fecha de transmisión. El retiro principal por este concepto se recoge en la cuenta "Terrenos y construcciones" por importe de 3.852.388 euros de coste y 2.903.977 euros de amortización acumulada, aproximadamente.

La Sociedad tiene formalizadas pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están expuestos los diversos elementos de su inmovilizado material.

Fondo de reversión

Con ocasión de la renovación del contrato de concesión de AENA (véase Nota 1), que extendía la vigencia del mismo, con carácter general, hasta el 31 de diciembre de 2006, la Sociedad comenzó a constituir, además de la correspondiente amortización técnica, un fondo de reversión que se dota anualmente de forma lineal en función de los años de duración de las diversas concesiones obtenidas y el coste de los activos a revertir.

No obstante, dado que el periodo de amortización de la mayoría de estos activos es inferior al período de las concesiones, en el momento en que dichos activos reviertan estarán totalmente amortizados. Por ello, el fondo de reversión complementa únicamente la amortización de aquellos activos cuya vida útil estimada es mayor que el periodo de duración de la concesión.

Como consecuencia de la ampliación del plazo de concesión de la explotación de las tiendas situadas en el aeropuerto de Madrid-Barajas hasta el 31 de diciembre de 2012 (véase Nota 1), la Sociedad ha procedido a recalcular el fondo de reversión necesario para los bienes afectos a los locales sujetos a dicha concesión. Por este motivo, la Sociedad ha revertido del fondo de reversión constituido hasta la fecha un importe de 1.325.584 euros, incluido dentro del epígrafe "Exceso de fondo de reversión" de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2003 adjunta.

El movimiento habido en los ejercicios 2003 y 2002 en el fondo de reversión ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo al 31-12-2001	1.494.323
Dotación	1.201.401
Retiros	(315.232)
Saldo al 31-12-2002	2.380.492
Dotación	1.259.233
Retiros	(1.426.328)
Saldo al 31-12-2003	2.213.397

8. Inmovilizaciones financieras

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2003 y 2002 en las principales cuentas del inmovilizado financiero han sido los siguientes:

	Euros						
	Participación En Empresas del Grupo y multigrupo	Participación en Empresas Asociadas	Otras Inversiones Financieras Permanentes y Valores a L/P	Otros Valores y Fianzas a Largo Plazo	Provisión	Total Inversiones Financieras	Importe No Desembolsado (1)
Saldo al 31-12-01	95.821.246	1.794.926	7.616.952	430.867	(14.708.292)	90.955.699	(4.833.791)
Entradas o dotaciones	4.174.860	-	54.336	-	(11.335.199)	(7.106.003)	-
Retiros	(320.342)	(216.000)	(305.354)	(28.926)	-	(870.622)	-
Saldo al 31-12-02	99.675.764	1.578.926	7.365.934	401.941	(26.043.491)	82.979.074	(4.833.791)
Entradas o dotaciones	8.269.154	-	90.774	694	(9.291.271)	(930.649)	(4.750.590)
Retiros	-	-	-	-	1.946.673	1.946.673	-
Traspasos	-	-	(1.534.730)	-	-	(1.534.730)	-
Saldo al 31-12-03	107.944.918	1.578.926	5.921.978	402.635	(33.388.089)	82.460.368	(9.584.381)

(1) Recoge, principalmente, el importe pendiente de desembolso en Sociedad Aldeasa Internacional, S.A., en Aldeasa-e, S.A. y en Aldeasa Servicios Aeroportuarios Limitada por importe de 4.056.741, 750.000 y 4.750.590 euros, respectivamente.

Las empresas del Grupo, multigrupo y asociadas y la información más relevante relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 2003 y 2002, según sus últimos estados financieros disponibles a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, son las siguientes:

Nombre	Domicilio Social	Actividad	Porcentaje de Participación			Al 31-12-03				Al 31-12-02				
			31-12-03	31-12-02	Capital Suscrito	Reservas (Pérdidas) Acumuladas	Coste Neto de Provisión	Capital Suscrito	Reservas (Pérdidas) Acumuladas	Coste Neto de Provisión	Capital Suscrito	Reservas (Pérdidas) Acumuladas	Coste Neto de Provisión	
Participación en empresas del Grupo y multigrupo:														
Aldeasa Gestión, S.L. (d)	Madrid	Logística	100%	100%	8.761.740	457.824	(1.810)	8.779.801	332.323	125.499	8.779.801	346.223)	5.408.989	
Aldeasa Internacional, S.A.	Madrid	Cartera	100%	100%	5.409.109	167.296	295.295	5.408.989	513.519	-	5.408.989	839.904	1.854.154	
Aldeasa Chile, Limitada. (a) (d)	Chile	Comercial	100%	100%	1.854.152	1.657.686	663.234	1.854.154	5.437.527	-	-	-	-	-
Sociedad de Distribución Comercial														
Aeroportaria de Canarias, S.L.(d)	Las Palmas	Comercial	60%	60%	6.689.100	85.496	2.171.936	4.013.461	6.689.100	16.291	528.113	4.013.461		
Aldeasa Colombia, Lida. (a)	Colombia	Comercial	100%	100%	1.486.870	(824.490)	(300.873)	361.507	1.486.870	(386.661)	(340.517)	762.069		
Aldeasa México, S.A. de C.V.(a) (d)	México	Comercial	99,99%	99,99%	7.390.815	(3.007.562)	249.770	4.633.023	7.390.815	(1.862.966)	(244.696)	5.283.153		
Transportes y suministros aeropuertos, S.A. (c)	Madrid	Sin Actividad	100%	100%	1.202.024	(210.974)	165.637	1.156.687	1.202.024	24.851	(235.826)	1.202.024		
Studio Stores, S.A.	Madrid	Comercial	100%	100%	751.265	(252.789)	(118.579)	379.897	751.265	(72.712)	(180.077)	651.511		
Foodtasa, S.L.. (d)	Madrid	Restauración	50%	50%	1.710.000	(1.763.954)	(4.452)	670.797	1.710.000	(772.975)	(90.981)	673.022		
Ciro Holdings, S.A. (d)	Ginebra	Holding	100%	100%	66.278.058	(19.282.581)	(7.726.561)	39.346.555	66.278.058	(12.369.101)	(6.874.486)	47.073.126		
Aldeasa-e, S.A. (c)	Madrid	E-Business	100%	100%	1.000.000	(284.122)	55.774	771.652	1.000.000	3.870	(287.993)	947.599		
Aldeasa Aprovisionamientos, S.A. (c)	Madrid	Sin Actividad	100%	100%	3.005	(1.088)	(596)	1.321	3.005	(518)	(569)	1.919		
Aldeasa Cabo Verde, S.A. (a)	Cabo Verde	Comercial	100%	100%	54.490	(2.622)	107.699	54.490	54.490	53.465	(74.157)	33.798		
Prestadora de Servicios en Aeropuertos, S.A. de C.V. (n)	México D.F.	Servicios	100%	100%	6.462	(4.247)	28.190	6.462	100.499	-	-	-	6.462	
Pauallón, S.A. (c)	Panamá	Comercial	80%	-	125.263	-	-	251.000	-	-	-	-	-	
Audioguante Servicios Culturales, S.L. (c)	Madrid	Servicios	100%	-	251.000	-	-	7.917.656	-	-	-	-	-	
Aldeasa Servicios Aeroportuarios Limitada (c)	Chile	Comercial	99,99%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Participación en empresas asociadas:														
Estación Aduanera de Zaragoza, S.A.	Zaragoza	Logística	31,26%	31,26%	1.670.153	(343.466)	-	414.722	1.670.153	(343.466)	-	414.722		
Sociedad de Inversión y Gestión de Mercancías, S.A.	Madrid	Comercial	50%	50%	60.110	(73.009)	9.743	30.051	60.110	277.662	107.686	30.051		
Sotu al Mouhajir, S.A. (a)	Marruecos	Comercial	35,85%	35,85%	521.889	(152.510)	-	132.422	521.889	(152.510)	-	132.422		
Creuers del Port de Barcelona, S.A. (d)	Barcelona	Comercial	23%	23%	1.904.356	3.038.231	691.164	3.005.058	871.404	1.076.233	691.164	51.855		
Lanzarote de Cultura y Ocio, S.A. (c)	Lanzarote	Ocio	30%	30%	180.304	(7.526)	51.833	180.304	(7.453)	-	-	-		
Otras inversiones financieras permanentes:														
Parque Isla Mágica, S.A.	Sevilla	Ocio	6.38%	6.38%	13.372.249	(15.797.383)	(5.252.854)	-	13.372.249	(10.071.407)	(5.725.976)	-	6.512.514	
Otras inversiones y préstamos (b)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	401.941	
Otras finanzas y valores a corto plazo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.946.673)	
Otras provisiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	

(a) Las cifras de capital suscrito de estas empresas del Grupo, multigrupo y asociadas han sido obtenidas de estados financieros en moneda local convertidos a euros al tipo de cambio correspondiente a la fecha de compra de la participación.

Los resultados del ejercicio se han convertido al tipo de cambio medio del mismo. Bajo el epígrafe "Reservas" se recogen las reservas de estas sociedades convertidas al tipo de cierre de ejercicio correspondiente así como la diferencia, positiva o negativa, entre la conversión al tipo de cierre y su resultado al tipo de compra y medio del ejercicio correspondiente, respectivamente.

(b) Corresponde a la inversión realizada por la Sociedad en diversas compañías con una participación inferior al 20% de su capital social, así como a préstamos concedidos.

(c) Estas sociedades no han iniciado su actividad al 31 de diciembre de 2003.

(d) Estados financieros al 31 de diciembre de 2003 auditados a la fecha de formulación de estas cuentas anuales.

sf

Participación en empresas del Grupo y multigrupo

Las adiciones en el epígrafe "Participación en Empresas del Grupo y multigrupo" durante el ejercicio 2003 corresponden principalmente a la constitución, por importe de 7.917.656 euros, de la Sociedad "Aldeasa Servicios Aeroportuarios Limitada" con domicilio social en Chile y que tiene por objeto la venta minorista en recintos aeroportuarios, si bien a 31 de diciembre de 2003 esta filial no ha comenzado su actividad. La Sociedad tiene pendiente de desembolso 4.750.590 euros.

Durante el ejercicio 2002, Aldeasa México S.A. de C.V. realizó una ampliación de capital que fue íntegramente suscrita por la Sociedad, mediante la aportación no dineraria de la sociedad Comercializadora de Productos en Aeropuertos, S.A. de C.V. por importe de 32.526 euros. Con fecha 15 de julio de 2002 las Asambleas Generales Extraordinarias de Accionistas de Aldeasa México, S.A. de C.V. y Comercializadora de Productos en Aeropuertos, S.A. de C.V. acordaron fusionar las sociedades antes mencionadas conservando la sociedad subsistente la denominación de Aldeasa México, S.A. de C.V. Posteriormente Aldeasa, S.A. acudió a una nueva ampliación de capital efectuada por Aldeasa México, S.A. de C.V. por importe de 3.348.645 euros mediante la compensación de créditos concedidos en ejercicios anteriores.

Con fecha 10 de mayo de 2002 Aldeasa, S.A. adquirió el 45% del capital social de Foodlasa, S.L., a Corporación Agrolimen, S.A. para, posteriormente vender el 50% de dicha Sociedad a Compass Group Holdings Spain, S.L. Al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad mantiene una participación del 50% en esta sociedad y la gestión compartida de la misma.

La variación de las provisiones de participaciones en empresas del Grupo y multigrupo registrada dentro de la cuenta epígrafe "Pérdidas y variación de las provisiones del inmovilizado financiero" del epígrafe "Gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003 adjunta ha ascendido a 9.291.271 euros (véase Nota 17).

Participación en empresas asociadas

Con fecha 10 de mayo de 2002, la Sociedad procedió a la venta de su participación en el 45% que poseía en Foodstation, S.L. a su accionista mayoritario, Corporación Agrolimen, S.A.

Otras inversiones financieras permanentes y valores de renta fija a largo plazo

Durante el ejercicio 1996 se formalizó un contrato entre los accionistas de Parque Isla Mágica, S.A. y la Sociedad según el cual Cubiertas y Mzov, S.A., Aldeasa, S.A. y Ogden Corporation, accionistas principales de esta sociedad, se comprometían a formar un núcleo estable de accionistas y a prestar ciertas garantías en relación con la financiación del proyecto que precisaba el lanzamiento del Parque.

Con fecha 3 de marzo de 2000, la Junta General Extraordinaria de la sociedad Parque Isla Mágica S.A. acordó la reducción del capital social a cero euros. En la misma Junta General se acordó la simultánea ampliación de capital hasta un importe 27.000.000 de euros en dos tramos, en el primero de los cuales, por importe de hasta 13.222.000 euros, Aldeasa, S.A. suscribió 284 acciones, representativas del 6,38% del capital de la sociedad, que se encuentran registradas en el epígrafe "Otras inversiones financieras permanentes" del balance de situación al 31 de diciembre de 2003 y 2002 por un importe de 853.419 euros. Al 31 de diciembre de 2003 esta participación se encuentra totalmente provisionada.

En abril de 2000, tras la mencionada reorganización accionarial, se constituyó un nuevo núcleo mayoritario de accionistas formado por tres cajas de ahorros con base en la Comunidad Autónoma de Andalucía, que relevó a Aldeasa, S.A. y a sus anteriores socios de cualquier garantía asumida ligada a la citada financiación necesaria para el lanzamiento del Parque.

En el ejercicio 1997, y en virtud del contrato formalizado en el ejercicio 1996 por los accionistas de Parque Isla Mágica, S.A., Aldeasa, S.A. concedió a esta sociedad préstamos subordinados por importe inicial de 4.382.000 euros, aproximadamente, que se encuentran registrados en el epígrafe "Otras inversiones financieras permanentes" del balance de situación adjunto.

Con fecha 25 de abril de 2000, Parque Isla Mágica, S.A. y Aldeasa, S.A. acordaron modificar la naturaleza de esta deuda subordinada por un préstamo participativo. Las principales características de este préstamo participativo consisten en la carencia de interés durante los 3 primeros años, remunerándose a partir del año 2003 en función de un interés pactado que se compone de una parte fija en función del EURIBOR y otra variable calculada como un porcentaje del cash flow generado. El vencimiento final del préstamo no puede sobrepasar el 25 de enero de 2020.

El importe registrado de estos préstamos pendiente de amortizar al 31 de diciembre de 2003 y 2002, más los intereses devengados al 31 de diciembre de 2003 y 2002 asciende a 4.654.000 euros y 4.563.000 euros, aproximadamente respectivamente, habiendo ascendido los intereses devengados por este concepto durante el ejercicio 2003 a 90.774 euros.

Con fecha 7 de octubre de 2003, Parque Isla Mágica, S.A. solicitó ante el Juzgado de Primera Instancia nº 11 de Sevilla la declaración del estado de suspensión de pagos, decretándose desde ese momento la intervención de todas las operaciones de la sociedad. A la fecha de formulación de las cuentas anuales, Parque Isla Mágica, S.A. está en negociaciones con sus acreedores para alcanzar un acuerdo que suponga una quita del 70 por ciento de su deuda financiera, esperando que se haga definitivo en el mes de abril de 2004. Los Administradores de la Sociedad estiman que el préstamo participativo que mantiene la Sociedad con Parque Isla Mágica, S.A., dada su naturaleza, no debería ser incluido en la mencionada quita. Asimismo, los Administradores de la Sociedad consideran que el desenlace de este proceso no afectará de forma significativa a las cuentas anuales adjuntas.

✓

El 23 de diciembre de 2002 la Sociedad entregó un préstamo participativo por importe de 700.000 euros con un plazo de vigencia de 18 meses renovables por otros 18 meses a Foodlasa, S.L., sociedad en la que participa en un 50%. Dicho préstamo está destinado a cubrir temporalmente el bajo nivel de recursos propios de la sociedad y el desarrollo de un nuevo plan de negocio. Este préstamo devengará un tipo de interés del 5% sobre la cuantía del resultado de explotación que exceda, con carácter anual, de 600.000 euros.

Adicionalmente, en este epígrafe se registra la cuenta a cobrar con vencimiento a largo plazo originada por la venta de la participación de Distribución Climatizada, S.A. y Aldeasa Almacenaje y Distribución, S.A. por importe de 302.062 euros.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad ha revertido, con abono a la cuenta "Variación de las provisiones de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003 adjunta, la provisión dotada en el ejercicio 2002 que reflejaba la depreciación experimentada por las acciones cedidas al BBVA, así como la provisión de acciones propias por un total de 1.946.673 euros.

9. Existencias

La composición de las existencias de la Sociedad al 31 de diciembre de 2003 y 2002 es la siguiente:

	Euros	
	2003	2002
Existencias comerciales	53.604.372	54.785.991
Provisiones para depreciación de existencias	(972.847)	(1.014.596)
	52.631.525	53.771.395

La Sociedad tiene formalizadas pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están expuestas sus existencias.

10. Saldos y transacciones con empresas del Grupo, multigrupo y asociadas

A continuación se indican los saldos al 31 de diciembre de 2003 y 2002 y las transacciones más importantes correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas que la Sociedad ha mantenido con empresas del Grupo, multigrupo y asociadas:

Datos al 31-12-2003

	Euros						
	Saldos		Ventas	Servicios	Servicios	Ingresos	Gastos
	Deudores	Acreedores		Prestados	Recibidos	Financieros	Financieros
Aldeasa Gestión, S.L.	9.048.571	-	-	-	427.258	296.946	-
Aldeasa Aprovisionamientos, S.L.	769	221	-	-	-	-	-
Souk al Mouhajir, S.A.	25.738	-	76.825	-	-	-	-
Aldeasa Internacional, S.A.	160.141	1.971.433	-	-	-	-	50.814
Aldeasa Chile, S.A.	983.452	-	2.394.688	-	-	-	-
Foodlisa, S.L.	7.225	-	-	2.197	-	-	-
Aldeasa-e, S.A.	228.921	-	-	-	-	-	-
Aldeasa México, S.A. de C.V.	1.566.165	-	1.983.043	-	-	-	-
Aldeasa Colombia, Ltda.	728.167	-	127.557	-	-	-	-
Studio Stores, S.A.	76.518	362.344	-	65.177	98.971	-	7.114
Sociedad de Distribución Comercial Aeroportuaria de Canarias, S.L.	4.256.822	3.722.486	18.955.845	1.469.432	-	-	78.239
Transportes y Suministros Aeroportuarios, S.A.	86.250	1.236.450	-	-	-	-	32.134
Prestadora de Servicios en Aeropuertos, S.A. de C.V.	-	37.227	-	-	-	-	-
Aldeasa Cabo Verde, S.A.	426.581	-	333.201	-	-	-	-
JADFS, Ltd.	457.098	-	2.286.923	-	-	-	-
Ciro Holdings, S.A.	-	9.102.011	-	-	-	-	22.097
Espro Turkey	911	-	-	-	-	3	-
Panalboa, S.A.	12.271	-	-	-	-	-	-
Audioguiarte Servicios Culturales, S.L.	2.510	6	-	-	-	-	-
	18.068.110	16.432.178	26.158.082	1.536.806	526.229	296.949	190.398

La Sociedad tiene formalizadas líneas de créditos con Aldeasa Internacional, S.A., Aldeasa Gestión, S.L., Transportes y Suministros Aeroportuarios, S.A. y Studio Stores, S.A. El tipo de interés devengado por los saldos dispuestos está referenciado al EURIBOR.

Se incluyen dentro de los saldos antes mencionados los siguientes créditos, préstamos y líneas de crédito con las siguientes empresas del Grupo:

	Euros	Vencimiento
	31-12-03	
Saldos deudores-		
Aldeasa Gestión, S.L.	8.817.755	2006
Espro Turkey	908	-
Saldos acreedores		
Aldeasa Internacional, S.A.	1.914.059	2006
Sociedad de Distribución Comercial Aeroportuaria de Canarias, S.L.	3.722.486	2006
Transportes y Suministros Aeroportuarios, S.A.	1.188.107	2006
Ciro Holdings, S.A.	9.079.914	-
Studio Stores, S.A.	271.593	2006

Con fecha 26 de noviembre de 2003 la sociedad filial Ciro Holdings, S.A. concedió un préstamo a la Sociedad por importe de 9.079.914 euros (14 millones de CHF). Este préstamo se considera un anticipo de la cantidad que será restituida a la Sociedad cuando se realice la reducción de capital prevista por Ciro Holdings, S.A. sobre la base de su balance cerrado al 31 de diciembre de 2003. Este préstamo devenga un tipo de interés del 2,5% anual y su vencimiento se producirá en la fecha en que se realice la citada reducción de capital.

Datos al 31-12-2002

	Euros						
	Saldos		Ventas	Servicios Prestados	Servicios Recibidos	Ingresos Financieros	Gastos Financieros
	Deudores	Acreedores					
Aldeasa Gestión, S.L.	10.813.258	45.719	-	-	417.048	286.353	-
Aldeasa Aprovisionamientos, S.L.	16	-	-	-	-	-	-
Souk al Mouhajir, S.A.	31.988	-	69.326	-	-	-	-
Aldeasa Internacional, S.A.	404.634	1.920.618	-	404.634	-	-	74.910
Aldeasa Chile, S.A.	55.734	-	1.871.054	-	-	-	-
Foodlasa, S.L.	1.918	-	-	16.864	30.180	2.930	-
Aldeasa-e, S.A.	471.161	-	-	201.407	-	-	-
Aldeasa México, S.A. de C.V.	718.551	-	1.747.274	-	-	62.684	-
Aldeasa Colombia, Ltda.	883.833	-	82.518	-	-	-	-
Studio Stores, S.A.	153.037	293.152	-	212.502	119.195	-	4.251
Sociedad de Distribución Comercial Aeroportuaria de Canarias, S.L.	3.083.703	3.204.814	19.139.054	1.464.008	86.868	-	116.585
Transportes y Suministros Aeroportuarios, S.A.	255.482	1.212.210	-	255.484	-	-	38.979
Aldeasa Cabo Verde, S.A.	607.367	-	449.522	-	-	-	-
JADFS, Ltd.	240.722	-	1.272.872	-	-	-	-
Ciro Holdings, S.A.	734.523	-	-	-	-	-	-
Barajas Tercer Milenio, S.A.	7	-	-	-	-	-	-
	18.455.934	6.676.513	24.631.620	2.554.899	653.291	351.967	234.725

Se incluyen dentro de los saldos antes mencionados los siguientes créditos, préstamos y líneas de crédito con las siguientes empresas del Grupo:

	Euros 31-12-02	Vencimiento
Saldos deudores		
Aldeasa Gestión, S.L.	10.755.252	2003
Saldos acreedores		
Aldeasa Internacional, S.A.	1.914.059	2003
Sociedad de Distribución Comercial Aeroportuaria de Canarias, S.L.	3.204.814	2003
Transportes y Suministros Aeroportuarios, S.A.	1.201.107	2003
Studio Store	110.990	2003

11. Inversiones financieras temporales

La composición de las inversiones financieras temporales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2003 y 2002 es la siguiente:

	Euros	
	2003	2002
Valores de renta fija	10.667.461	11.292.961
Imposiciones a plazo fijo	17.715.947	8.239.068
Otras inversiones a corto plazo	2.204.345	117.477
Intereses a cobrar en valores de renta fija	53.531	16.336
Créditos a corto plazo	311.154	303.182
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	4.756	6.260
	30.957.194	19.975.284

12. Fondos propios

El resumen de transacciones en las cuentas de "Fondos Propios" durante los ejercicios 2003 y 2002 ha sido el siguiente:

YJ

		Euros								
		Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reservas Revalorización	Reserva Legal	Reserva para Acciones Propias	Reserva para Capital Amortizado	Reservas Voluntarias	Beneficio	Dividendo a Cuenta (Nota 3)
Saldos al 31 de diciembre de 2001										
Distribución del beneficio del ejercicio 2002:										
Reserva voluntaria	-	25.200.000	49.422.505	3.231.660	5.151.533	1.121.872	43.375	5.275.306	514.286	49.795.799
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	37.994
Dividendo a cuenta del beneficio del ejercicio 2002	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(37.994)
Traspaso a Reservas Voluntarias	-	-	-	-	-	(788.743)	-	-	-	(17.813.943)
Beneficio del ejercicio 2002	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.524.046
Saldos al 31 de diciembre de 2002										
Distribución del beneficio del ejercicio 2003:										
Reserva voluntaria	-	25.200.000	49.422.505	3.231.660	5.151.533	333.129	43.375	5.275.306	514.286	50.622.536
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.735
Dividendo a cuenta del beneficio del ejercicio 2003	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.735)
Dividendo con cargo a Reservas Voluntarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(15.045.000)
Traspaso a Reservas Voluntarias	-	-	-	-	-	47.136	-	-	-	3.505.339
Beneficio del ejercicio 2003	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.502.563)
Saldos al 31 de diciembre de 2003										
	25.200.000	49.422.505	3.231.660	5.151.533	380.265	43.375	5.275.306	514.286	47.855.588	19.986.894
										(3.502.563)

Capital suscrito

La composición del accionariado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2003 y 2002 es la siguiente:

	Porcentaje de Participación	
	31-12-2003	31-12-2002
Altadis, S.A.	34,45	34,55
Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI)	5,06	5,06
Bestinver Gestión S.A., S.G.I.I.C.	5,22	5,22
Caja de Ahorros de Asturias	5,00	-
Otros (participaciones inferiores al 5%)	50,27	55,17
	100,00	100,00

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el capital social de la Sociedad estaba representado por 21.000.000 acciones al portador de 1,20 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en el Mercado Continuo y todas ellas gozan de iguales derechos políticos y económicos.

En la reunión de Junta General de Accionistas de 14 de junio de 2002 se delegó al Consejo de Administración la facultad de reducir capital con el fin de amortizar las acciones propias que la Sociedad tuviese en su balance, con cargo a beneficios o reservas libres dentro del plazo máximo de 18 meses y hasta el límite de las acciones propias existentes en cada momento.

La Junta General de Accionistas en su reunión de 20 de Junio de 2003 acordó delegar en el Consejo de Administración la facultad de acordar en una o varias veces el aumento del capital social dentro del plazo de cinco años a contar desde el acuerdo de la Junta, por cuantía máxima de 12.600.000 euros, dejando sin efecto el acuerdo alcanzado por la Junta General de Accionistas del 14 de junio de 2002 relativo a la autorización otorgada al Consejo de Administración para ampliar capital. Al 31 de diciembre de 2003 el Consejo de Administración no había hecho uso de esta facultad.

Asimismo, la Junta General de Accionistas autorizó al Consejo para la adquisición derivativa de acciones propias, directamente o a través de sociedades del Grupo hasta el límite del 5% del capital social, dejando sin efecto el acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas de 14 de junio de 2002 en el que se facultaba al Consejo para la adquisición derivativa de acciones propias hasta el límite del 5% del capital social. Las acciones propias en poder de la Sociedad representaban el 0,1% del capital social al 31 de diciembre de 2003 y 2002 y totalizaban 26.571 y 23.197 acciones, con un valor nominal global de 31.885 y 27.836 euros, aproximada y respectivamente, y un precio medio de adquisición de 14,31 y 14,36 euros (véase Nota 4-I). El saldo de la cuenta "Reserva para acciones propias" cubría en su totalidad el valor neto contable de aquéllas, por importe de 380.265 y 333.129 euros.

La Junta General de Accionistas en su reunión celebrada el 7 de junio de 2000 acordó un nuevo plan retributivo para sus directivos basado en opciones sobre acciones de Aldeasa, S.A. En este sentido, durante el ejercicio 2000 la Sociedad vendió la totalidad de las acciones en su poder al Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, con un pacto de recompra para el día 8 de julio de 2002, en previsión de los compromisos futuros adquiridos por la Sociedad en su plan de opciones sobre acciones (véase Nota 4-I). La Junta General de Accionistas en su reunión del 14 de junio de 2002 acordó aprobar la implantación de un plan de retribuciones para los directivos de la Sociedad, referenciado al valor de cotización de la acción de la Sociedad, que tendrá una duración máxima hasta el 16 de junio de 2005 y delegando a favor del Consejo de Administración las facultades que sean necesarias para la aplicación, ejecución y desarrollo del Plan. En la Junta General de Accionistas de 20 de junio de 2003 se acordó dejar sin efecto la aplicación del mencionado plan de acciones.

Reservas de revalorización

Dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a cancelar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro y a ampliación del capital social. A partir del 1 de enero del año 2007 (transcurridos diez años contados a partir de la fecha del balance en el que se reflejaron las operaciones de actualización) podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

Adicionalmente, en el caso de que la revalorización provenga de elementos patrimoniales en régimen de arrendamiento financiero, la citada disposición no podrá tener lugar antes del momento en que se ejercite la opción de compra.

Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

Reserva legal

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

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

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

13. Deudas con entidades de crédito

Al 31 de diciembre de 2003, la Sociedad tiene concedidas las líneas de crédito que a continuación se indican, con los límites e importes disponibles que asimismo se detallan:

Banco	Vencimiento	Euros	
		Límite	Saldo Dispuesto
The Bank of Tokyo-Mitsubishi, Ltd.	6-03-2004	20.000.000	-
Banco Santander Central Hispano, S.A.	1-03-2005	12.000.000	-
BBVA, S.A.	30-07-2004	18.030.000	-
Barclays	4-06-2006	12.000.000	-

Adicionalmente, la Sociedad tiene concedido un préstamo con las siguientes características:

Entidad	Euros			Último Vencimiento	
	Importe de la Financiación	Vencimiento			
		2004	Posterior		
BBVA, S.A. (a)	32.500.000	7.500.000	9.000.000	31-07-2005	

(a) Corresponde a un préstamo por importe total de 32.500.000 euros concedido al 27 de julio de 2000, por Citibank, N.A. Con fecha 29 de octubre de 2002 fueron cedidos todos los derechos de crédito derivados del préstamo al BBVA, S.A. El tipo de interés aplicable a dicho préstamo se determina por períodos de liquidación de intereses mensuales. El tipo de interés es variable, EURIBOR más un diferencial. El citado préstamo está sujeto al cumplimiento de determinados ratios financieros que se cumplen al 31 de diciembre de 2003.

(b) La amortización del préstamo se lleva a cabo mediante el siguiente calendario de amortización.

Fecha	Miles de Euros
31-07-2004	7.500
31-07-2005	9.000
	16.500

El epígrafe "Deudas con entidades de crédito a largo plazo" de los balances de situación adjuntos al 31 de diciembre de 2003 y 2002 incluye, adicionalmente, 661.474 y 874.457 euros, respectivamente, correspondientes a las cuotas de leasing con vencimiento a largo plazo, y el epígrafe "Deudas con entidades de crédito a corto plazo" de los balances de situación adjuntos al 31 de diciembre de 2003 y 2002 incluye, asimismo, 214.865 y 218.321 euros, respectivamente, correspondientes a las cuotas de estos contratos con vencimiento inferior a un año (véase Nota 6).

14. Acreedores no comerciales

Desde el inicio de sus operaciones la Sociedad ha venido realizando una parte significativa de sus actividades en locales cedidos por AENA. El contrato de concesión de estos locales, en sus renovaciones de fecha 7 de Noviembre de 1996 y de 31 de octubre de 2003, con carácter específico para los locales de Madrid - Barajas-, y cuya vigencia se extiende hasta el 31 de diciembre de 2006 y 31 de diciembre de 2012, respectivamente, (véase Nota 1), establece, entre otras, las siguientes cláusulas:

1. Las instalaciones que Aldeasa, S.A. sitúe en los locales cedidos por el Ente Público revertirán a éste al finalizar la vigencia del pliego de cláusulas administrativas que regulan la concesión a favor de la Sociedad. Para aquellos en los cuales el periodo de vigencia de la concesión es inferior al plazo de amortización de sus elementos, la Sociedad está dotando el correspondiente fondo de reversión (véase Nota 7).
2. La Sociedad se obliga a abonar a AENA ciertos cánones por distintos conceptos referentes al desarrollo de la actividad, tanto de las tiendas libres de impuestos como para aquéllas susceptibles de operar bajo doble sistema fiscal situadas en los aeropuertos nacionales abiertos al tráfico internacional. Los cánones que se obliga a abonar son los siguientes:
 - a. Canon por ocupación: Este canon se calcula en función de las superficies ocupadas destinadas a tiendas, almacenes o locales de todo tipo. Su importe se determina aplicando a las superficies ocupadas las tarifas vigentes en cada ejercicio.
 - b. Canon por actividad: Este canon se calculaba hasta el 30 de junio de 1999 aplicando un porcentaje sobre las ventas brutas totales efectuadas en las tiendas.

De acuerdo con el pliego de prórroga de la concesión principal, los cánones a satisfacer por la utilización de los locales que debido a la desaparición del régimen de ventas libres de impuestos para los pasajeros con destino a países de la Unión Europea, se hayan destinado al establecimiento de tiendas en régimen fiscal normal o sistema mixto, se determinarán a partir de las ventas netas excluidos impuestos para cada familia de productos y como un porcentaje del excedente empresarial calculado según el pliego.

- c. Canon por servicios: La Sociedad debe pagar a AENA los suministros y servicios que este ente facilita a las tiendas.

En este sentido, al 31 de diciembre de 2003 y 2002 la cuenta "Acreedores no comerciales" incluía un saldo a pagar por importe de 4.824 y 4.790 miles de euros, aproximada y respectivamente, que corresponde, fundamentalmente, a los cánones pendientes de pago a dicho Ente Público.

En relación con los litigios que afectan a la Sociedad, The Tie Gallery, S.A. presentó ante el Tribunal Supremo un recurso de casación contra la resolución del año 2001 del Tribunal Superior de Justicia de Madrid que declaraba conforme a derecho el acuerdo de prórroga hasta 1996 de las concesiones aeroportuarias de Aldeasa, S.A. Este proceso se encuentra pendiente de admisión y, en su caso, de traslado a Aldeasa, S.A.

VJ

Adicionalmente, The Tie Gallery, S.A. interpuso un recurso ante la Audiencia Nacional contra la resolución del Tribunal de Defensa de la Competencia que declaró que no había lugar a apreciar la existencia de prácticas restrictivas de la competencia entre AENA y Aldeasa, si bien ordenaba al Servicio de Defensa de la Competencia que investigase la existencia de posibles abusos de dominio por parte de AENA. En la actualidad este proceso está concluyendo el periodo de prueba esperándose la sentencia firme para dentro de, aproximadamente, un año y medio.

La compañía estima poco probable un impacto significativo sobre el patrimonio de la Sociedad, porque la posibilidad de que prospere la impugnación no es significativa.

15. Situación fiscal

Los epígrafes "Administraciones Públicas" a corto y largo plazo del activo y del pasivo de los balances de situación al 31 de diciembre de 2003 y 2002 adjuntos presentan la siguiente composición:

	Euros	
	31-12-03	31-12-02
Administraciones Públicas, deudoras a corto plazo:		
Hacienda Pública por retenciones y pagos a cuenta	55.077	764.227
Hacienda Pública deudora por IVA	2.816.776	1.136.584
Impuesto sobre beneficios anticipado	145.236	274.741
	3.017.089	2.175.552
Administraciones Públicas, acreedoras a corto plazo:		
Impuesto sobre Sociedades	4.062.796	1.950.291
Impuesto sobre beneficios diferido	1.369.831	518.227
Organismos de la Seguridad Social	1.090.393	944.907
Otros conceptos	5.756.870	4.103.538
	12.279.890	7.516.963

Aldeasa, S.A. consolida fiscalmente con todas las sociedades en las que posee una participación igual o superior al 75%, acogiéndose a la normativa establecida en el Capítulo VII del Título VIII de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades.

El Impuesto sobre Sociedades se calcula en base al 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 2003 y 2002 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Euros			
	2003		2002	
	A Pagar	Gasto	A Pagar	Gasto
Beneficio antes de impuestos	30.403.160	10.641.106	20.989.999	7.346.500
Diferencias permanentes:				
Aumentos			180.217	63.076
Disminuciones	(99.149)	(34.702)	(258.041)	(90.314)
Diferencias temporales:				
Con origen en el ejercicio-				
Aumentos	255.805		29.765	-
Disminuciones	(3.167.063)		(112)	-
Con origen en ejercicios anteriores-				
Aumentos	187.115		277.578	-
Disminuciones	(1.976.438)		(58.014)	-
Base imponible	25.603.430	10.606.404	21.161.392	7.319.262
Deducciones	-	(190.138)	-	(1.380.998)
Gasto del ejercicio		10.416.266		5.938.264

Adicionalmente, incluido en el gasto por Impuesto sobre Sociedades indicado en el cuadro anterior, la Sociedad ha registrado un gasto por Impuesto sobre Sociedades por importe aproximado 105.105 euros y 239.893 euros correspondiente al gasto devengado por este concepto en el ejercicio 2003 y 2002 por las sucursales que la Sociedad tiene en Portugal, Perú, Venezuela y Dinamarca (estas últimas cerradas en el ejercicio 2002).

La Sociedad ha aplicado durante el ejercicio de referencia 2003, el beneficio fiscal correspondiente a la amortización acelerada prevista en el Real Decreto-Ley 3/1993, de 26 de febrero, de medidas urgentes sobre materias presupuestarias, tributarias, financieras y de empleo. Se recupera, asimismo, el efecto derivado de la aplicación del Real Decreto-Ley 7/1994, de 20 de junio, de libertad de amortización para las inversiones generadoras de empleo, así como del Real Decreto-Ley 2/1995, de 17 de febrero. Estos beneficios fiscales han originado aumentos en la base imponible bien por la transmisión o baja de los elementos acogidos, bien porque se encuentran totalmente amortizados a efectos fiscales.

Con motivo de las novedades introducidas por la Ley 14/2001, de 27 de diciembre, de Medidas Fiscales, Administrativas y del Orden Social, en relación con el mencionado régimen de reinversión de beneficios extraordinarios, la Sociedad, acogiéndose a lo dispuesto en el apartado 3 de la Disposición Transitoria Tercera de dicha Ley, integró en la base imponible del Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2001 la totalidad de las rentas diferidas pendientes de integrar (9.316 miles de euros), a fin de beneficiarse de la deducción en la cuota del Impuesto prevista en el nuevo artículo 36 ter de la Ley 43/1995.

Los compromisos de reinversión derivados de la aplicación de dicha deducción fueron íntegramente cumplidos por la Sociedad en el ejercicio 2001.

La legislación en vigor relativa al Impuesto sobre Sociedades establece diversos incentivos fiscales con objeto de fomentar las nuevas inversiones a los cuales se ha acogido la Compañía en el ejercicio 2003 mediante la acreditación y aplicación de las correspondientes deducciones fiscales.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, la Sociedad tiene abiertos a inspección todos los ejercicios desde 1997 para el Impuesto sobre Sociedades y desde 2000 para el Impuesto sobre el Valor Añadido y

Retenciones e Ingresos a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas. No se espera que se devenguen pasivos de consideración para la Sociedad como consecuencia de la posible inspección de los ejercicios abiertos y no prescritos.

La Sociedad ha firmado en discrepancia y ha recurrido diversas actas de inspección relativas a Impuestos Especiales, Arancel Aduanero Común e Impuesto sobre el Valor Añadido (importación y operaciones asimiladas a importaciones) por los ejercicios 1997 a 1999 por un importe total de 17.981 miles de euros, de los que 14.820 miles de euros corresponden al importe de las cuotas y 3.161 miles de euros a los intereses devengados por dichas actas. A la fecha de formulación de las cuentas anuales el proceso de recurso se encuentra en fase de conclusiones finales. Los Administradores de la Sociedad consideran que la Sociedad tiene motivos suficientes para ganar los recursos interpusos contra dichas actas.

16. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Debido al cambio en el accionariado motivado por la Oferta Pública de Venta de acciones de la Sociedad en 1997, ésta perdió el carácter público que ostentaba, por lo que, en cumplimiento de la cláusula g) del acuerdo de 14 de marzo de 1997 en relación con la prórroga de las concesiones que ostenta Aldeasa, S.A., la Sociedad prestó aval a AENA por importe de 6.010 miles de euros.

En diciembre de 1999 la sociedad participada Creuers del Port de Barcelona, S.A. obtuvo de diversas entidades financieras un préstamo de 11.419.230 de euros en concepto de financiación de la adjudicación de la gestión del servicio portuario de tráfico de cruceros turísticos del Port de Barcelona, hipotecando en garantía dicha concesión. Adicionalmente, los accionistas de esta sociedad, entre ellos Aldeasa, S.A. se comprometieron a suscribir de forma mancomunada en proporción a su participación en el capital social de esta sociedad deuda subordinada y/o ampliación de capital hasta un importe máximo total de 2.404.048 de euros en el supuesto de necesidades de tesorería.

Entre las garantías del préstamo, los accionistas de Creuers del Port Barcelona, S.A., se comprometieron a constituir un derecho de prenda a favor de las Entidades Prestatarias por la totalidad de las acciones de "Creuers del Port Barcelona, S.A."

La buena evolución que está teniendo esta sociedad permite prever que no resultará necesario prestar las garantías financieras indicadas, lo que en todo caso no tendría un impacto significativo en las cuentas anuales de la Sociedad, dado el carácter mancomunado de las mismas.

Como consecuencia de las ventas de las participaciones en Grupo Logístico de Aldeasa, S.A. y en Logística de Mercancías Aeroportuarias, S.L. durante los ejercicios 2000 y 2001, respectivamente, la Sociedad ha suscrito los compromisos habituales en este tipo de operaciones, relativas a la indemnización de quebrantos futuros a las sociedades vendidas al comprador, siempre que tengan su origen o vinieran producidos en virtud de situaciones anteriores a la fecha de la venta de las participaciones.

La Sociedad entregó durante el ejercicio 2002, y por importe aproximado de 3.181 miles de euros, garantías de pago frente a la Hacienda Pública por las diferentes actuaciones inspectoras de la Sociedad referentes al IVA asimilado a la importación (véase Nota 15).

17. Ingresos y gastos

Importe neto de la cifra de negocios

El desglose del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a la actividad ordinaria de la Sociedad al 31 de diciembre de 2003 y 2002 es el siguiente:

	Euros	
	2003	2002
Ventas en tiendas Travel Value & Duty Free	399.041.057	376.533.372
Otras ventas libres de impuestos	43.066.219	34.564.159
Ventas en tiendas con fiscalidad normal y otras ventas	32.341.987	33.176.193
	474.449.263	444.273.724
Ingresos por publicidad y accesorios	8.561.359	9.720.269
Total importe neto de la cifra de negocios	483.010.622	453.993.993

La distribución aproximada, por áreas geográficas, del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a la actividad ordinaria de la Sociedad es como sigue:

Áreas Geográficas	Porcentaje	
	2003	2002
Centro-Norte	32	33
Baleares	16	16
Cataluña-Levante	34	31
Andalucía-Canarias	15	15
Extranjero	3	5
	100	100

Personal

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio 2003 y 2002 distribuido por categorías ha sido el siguiente:

	Número Medio de Empleados	
	2003	2002
Directivos	15	16
Técnicos	395	378
Administrativos y otro personal	1.368	1.472
	1.868	1.866

Durante los ejercicios 2003 y 2002, la Sociedad ha contratado una media de 90 y 144 trabajadores respectivamente, mediante contratos de puesta a disposición con empresas de trabajo temporal, los cuales figuran incluidos en el detalle anterior.

Servicios exteriores

El detalle de la cuenta "Servicios Exteriores" al 31 de diciembre de 2003 y 2002 es como sigue:

	Euros	
	2003	2002
Arrendamientos y cánones	82.852.261	78.624.509
Reparaciones y conservación	1.901.071	1.752.477
Transportes	1.394.440	1.374.855
Servicios bancarios y similares	3.257.466	2.805.087
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	7.139.270	6.278.481
Suministros	425.806	426.355
Otros servicios	13.249.575	14.629.324
	110.219.889	105.891.088

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo Aldeasa y sociedades dependientes por los distintos auditores, así como por otras entidades vinculadas a los mismos durante el ejercicio 2003 han ascendido a 165.213 euros, de los cuales 78.000 euros corresponden a servicios prestados a Aldeasa, S.A.

Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados a las distintas sociedades del Grupo por los distintos auditores y por otras entidades vinculadas a los mismos ascendieron en el ejercicio 2003 a 337.816 euros, de los que 337.410 euros corresponden a servicios prestados a Aldeasa, S.A.

Ingresos y gastos financieros

El epígrafe "Otros intereses e ingresos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003 adjunta recoge principalmente el dividendo recibido por el resultado del ejercicio 2002 y el dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2003 repartido por Sociedad de Distribución Comercial Aeroportuaria de Canarias, S.L., por importe de 707.345 euros, así como 3.167.063 euros correspondientes al dividendo con cargo a reservas voluntarias repartido por la filial Aldeasa Chile, Limitada.

Resultados extraordinarios

El detalle de los epígrafes "Ingresos extraordinarios" y "Gastos extraordinarios" de las cuentas de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2003 y 2002 adjuntas es el siguiente:

	Euros	
	2003	2002
Beneficios en enajenación de inmovilizado	-	452.117
Beneficios por operaciones con acciones propias	-	111.753
Otros ingresos extraordinarios	167.844	179.917
Total ingresos extraordinarios	167.844	743.787
Pérdidas y variación de provisiones del inmovilizado financiero (Nota 8)	9.291.271	9.388.526
Variación de la provisión de inmovilizado material e inmaterial	180.000	-
Pérdidas por enajenación del inmovilizado	300.532	2.033.319
Otros gastos extraordinarios	647.135	623.951
Total gastos extraordinarios	10.418.938	12.045.796

18. Información relativa al Consejo de Administración

Durante los ejercicios 2003 y 2002, la Sociedad ha registrado un importe total de 1.982 y 1.505 miles de euros, aproximada y respectivamente, por retribuciones devengadas por los miembros de su Consejo de Administración en concepto de sueldos y dietas.

En este sentido, la Junta General de Accionistas de fecha 20 de junio de 2001 aprobó que la retribución de los miembros del Consejo por todos los conceptos sea de hasta el 1,8% del beneficio neto del Grupo Aldeasa del ejercicio inmediatamente anterior, sin perjuicio de la relación laboral que éstos mantengan con la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 no existen importes pendientes de reembolso correspondientes a anticipos y préstamos concedidos a miembros del Consejo de Administración. Estos préstamos y anticipos se regulan de acuerdo con la normativa de régimen interno de la Sociedad y su período de devolución no es superior a doce meses.

Durante el ejercicio 2003 los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad no han mantenido participaciones en el capital ni formado parte de órganos de administración ni realizado actividades por cuenta propia o ajena, de sociedades cuya actividad sea análoga, idéntica o complementaria a la desarrollada por la Sociedad, distintas de las sociedades del Grupo Aldeasa.

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, D. Juan Rizo Escosa y D. José Riva Francos lo son también de Compañía de Distribución Integral Logista, S.A., proveedora de algunas de las labores del tabaco que comercializa Aldeasa, S.A., siendo la relación entre ambas sociedades similar a la mantenida por la Sociedad con el resto de sus proveedores. El principal accionista de Compañía de Distribución Integral Logista, S.A. es el mismo que el principal accionista de la Sociedad, Altadis, S.A.

Por otro lado, en el ejercicio 2003 la Sociedad no ha realizado con los miembros del Consejo de Administración operaciones ajenas al tráfico ordinario de su actividad ni operaciones en condiciones distintas a las habituales del mercado.

19. Hechos posteriores y otros hechos significativos

El 22 de enero de 2004, el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó la entrega de un segundo dividendo a cuenta del beneficio del ejercicio 2003 por importe de 0,25 euros brutos por acción, a cada una de las acciones no incluidas en la cartera de la Sociedad.

20. Cuadros de financiación

A continuación se presentan los cuadros de financiación de la Sociedad correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002:

✓

APLICACIONES	Euros		ORÍGENES	Euros	
	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002		Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
Adquisiciones de inmovilizado			Recursos procedentes de las operaciones-		
Gastos de establecimiento	55.511	129.428	Beneficio neto del ejercicio	19.986.894	15.051.735
Inmovilizaciones immateriales	1.904.073	1.733.534	Mas-	8.664.597	8.661.865
Inmovilizaciones materiales	3.862.331	4.437.558	Amortizaciones	9.291.271	11.335.199
Inmovilizaciones financieras	3.610.032	4.229.196	Dotación a la provisión de cartera y acciones propias	85.468	171.797
	9.431.947	10.529.716	Diferencias en conversión	180.000	-
			Dotación de provisiones inmovilizado material e inmaterial	(29.505)	29.505
			Dotación a la provisión de riesgos y gastos	1.259.233	1.201.401
			Dotación al fondo de reversión	300.532	2.033.319
Adquisición de acciones propias	47.136	-	Pérdida por enajenación del inmovilizado		42.266
Dividendos abonados	17.768.771	17.795.236	Gastos a distribuir en varios ejercicios		
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	7.712.983	6.816.409	Menos-		
Gastos a distribuir en varios ejercicios	475.470	599.693	Aplicaciones de provisión de cartera	(1.646.673)	-
			Beneficio por enajenación de inmovilizado financiero y acciones propias	-	(111.753)
			Beneficio por enajenación de inmovilizado material e inmaterial	-	(452.117)
			Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	(147.492)
			Retiros del fondo de reversión	(1.426.328)	(315.232)
				36.665.489	37.500.493
			Cancelación o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras	1.534.730	-
			Enajenación de acciones propias	-	900.496
			Incremento de reservas por reducción de capital	-	
			Retiros de gastos de establecimiento	-	26.235
			Retiros de inmovilizaciones immateriales, materiales y financieras	366.378	1.938.468
			TOTAL ORIGENES	38.566.597	40.365.692
			EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES		
			(AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)		
			TOTAL	38.566.597	40.365.692

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Euros		Ejercicio 2002
	Aumentos	Disminuciones	
Existencias	-	1.139.870	5.075.545
Deudores	2.188.447	-	7.658.347
Acreedores	-	13.289.203	-
Inversiones financieras temporales	10.981.910	-	522.468
Tesorería	4.368.148	-	18.608.554
Ajustes por periodificación	-	279.142	1.284.632
TOTAL	17.538.505	14.708.215	487.860
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	2.830.290	-	4.624.638

Aldeasa, S.A.

✓

**Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2003**

Aldeasa, S.A.

Informe de Gestión Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado el 31 de Diciembre de 2003

El tamaño del Balance de la Sociedad al cierre de 2003 se ha aumentado en el 5% (12,4 millones de euros) respecto del nivel alcanzado 12 meses antes. Estas cifras tienen en cuenta la totalidad de los activos y no excluyen la tesorería, principal receptor del crecimiento de los activos de la sociedad, que se ha incrementado en 15,3 millones de euros en los 12 últimos meses, situándose en 38,65 millones de euros, después de haberse distribuido durante 2003 dividendos por un importe de 17,8 millones de euros.

La cifra de negocio de la Sociedad durante 2003 se ha situado en 483,01 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 6,4% respecto de 2002. El ritmo de crecimiento de la actividad durante 2003 ha ido mejorando trimestre a trimestre pese a resultar moderadamente penalizada por el comportamiento del tipo de cambio del dólar frente al euro en lo que respecta a las operaciones en la sucursal de Perú.

Evolución por líneas de actividad

La actividad de ventas Travel Value & Duty Free (TV&DF) en aeropuertos españoles ha crecido el 7,2% en 2003. El mayor soporte del crecimiento de las ventas ha provenido del aumento del número de pasajeros. Por diversos factores, pero entendemos que fundamentalmente por la acelerada penetración de las líneas de bajo coste en el tráfico aéreo de pasajeros, el crecimiento del número de pasajeros del negocio TV&DF (+7,9%), se ha desligado de la evolución del turismo recibido por nuestro país.

Así, dentro de una coyuntura todavía desfavorable para el turismo mundial (-1,3% en 2003), el ingreso de turistas en España presentó un crecimiento del 0,3%, en tanto que el colectivo que utilizó el avión en su desplazamiento ha aumentado un 6,8%, experimentando las entradas por carretera un desplome del 17,6%.

El crecimiento de los pasajeros de nacionalidad española (+10%) ha permitido alcanzar el crecimiento total de pasajeros antes indicado (+7,9%), posibilitando, incluso, la recuperación de los pasajeros con destino a tercer país (+5,9%).

Estos dos rasgos característicos del ejercicio 2003 en el segmento TV&DF, fuerte impulso del tráfico aéreo proveniente de la expansión de las líneas de bajo coste y del vigor del turismo de ciudadanos españoles, tanto interno como emisor hacia otros países, han tenido diversas consecuencias sobre el negocio mencionado:

- a) El crecimiento de ventas de los aeropuertos de perfil eminentemente turístico, destino fundamental de las líneas de bajo coste, ha sido mucho más elevado (+11,3%), que el crecimiento de los aeropuertos no turísticos (+3,5%)
- b) Importante crecimiento de los turistas de nacionalidad británica (país en el que el desarrollo de estas aerolíneas es mayor) con el consiguiente impulso a las ventas de tabaco, dado el amplio diferencial de precios existente en esta familia de productos entre España y Reino Unido.
- c) Impacto desfavorable en el gasto por pasajero, sobre todo en el destino U.E. y Tercer País. En este último caso, debido tanto a la fortaleza del euro como al peso relativo que han adquirido los viajeros de origen nacional frente a los provenientes de países fuera de la Unión Europea, la variación anual del gasto por pasajero ha sido negativa (-8,1%), mientras las variaciones en los destinos UE y domésticos han sido del -0,2% y del 9,7% respectivamente.

La evolución de los principales indicadores de actividad relativos al negocio aeroportuario es la siguiente:

(% de variación respecto de 2002)

	Travel Value & Duty Free
	España
Pasajeros	7,9
Gasto por pax	-0,6
Superficie de venta	3,3
Venta / m ²	3,8

Por lo que respecta al negocio internacional de la Sociedad, y tal como se ha comentado anteriormente, Perú se ha visto penalizado por la evolución del tipo de cambio y ha cerrado el ejercicio 2003 con una disminución de ventas del 12,9%. Mientras que Portugal ha incrementado su cifra de negocio durante este ejercicio en un 8,4%.

La División de Palacios y Museos ha obtenido un crecimiento en sus ventas del 2,9% durante 2003. Ello ha sido posible gracias al buen comportamiento observado en el último trimestre del año en el que las ventas aumentaron un 13,3%. La mejora en visitantes y en ventas experimentada por los dos principales museos en los que opera la División, Prado y Centro de Arte Reina Sofía, especialmente asociada al primero de ellos donde el éxito de la exposición temporal dedicada a Manet ha llevado a prorrogarla, explican la recuperación de la actividad en esta línea de negocio.

Respecto de los resultados de gestión, el margen bruto de las actividades de distribución comercial, descontados los impuestos especiales y los costes aduaneros que gravan parte de dichas actividades, se situó durante 2003 en el 42,0%, quedando 6 décimas de p.p. por debajo del conseguido durante 2002. Esta reducción de márgenes es consecuencia, fundamentalmente, del crecimiento de las ventas intracomunitarias de cigarrillos que tienen un menor margen que la media de las restantes familias de producto, con motivo de la elevación de la franquicia que rige para las entradas en el Reino Unido a 16 cartones.

Los costes de personal de la Sociedad, ajustados para registrar los efectos de las contrataciones a través de empresas de trabajo temporal (ETT's) han aumentado el 4,8%, disminuyendo su repercusión sobre la cifra de negocio en 2 décimas de p.p.. La plantilla media, incluyendo ETT's, se ha mantenido estable.

Los otros costes operativos que incluyen cánones concesionales y amortizaciones han aumentado, respecto del 2002, un 4,7%, con ello reducen su repercusión sobre la cifra de negocio en 4 décimas de p.p. Destaca la desaceleración de la rúbrica de amortizaciones durante el último trimestre del año, como consecuencia de la extensión temporal de las concesiones que se explotan en el principal aeropuerto en el que opera la compañía, Madrid Barajas.

Como resultado de todos los cambios en la estructura de costes de la Sociedad comentados, el margen EBITDA durante el 2003 se sitúa en el 9,5%, con una reducción de 2 décimas de p.p. respecto del nivel alcanzado en 2002. El resultado EBITDA del año ascendió a 42,93 millones de euros. El margen EBIT del 2003 se ha situado en el 7,2% con una reducción de 1 décima de p.p. respecto de 2002 y un valor absoluto de 34,89 millones de euros.

Los resultados financieros se sitúan en 6,36 millones de euros de ingreso neto, lo que supone una mejoría de casi 7,17 millones de euros frente al mismo ejercicio del año anterior. El motivo principal de esta mejoría es la reversión en 2003 de las provisiones por depreciación de la autocartera de la compañía como consecuencia de la positiva evolución de la acción de Aldeasa. Esta provisión era de 1,9 millones de euros al cierre de 2002.

Los resultados extraordinarios reflejan un saldo negativo de 10,84 millones de euros derivados, fundamentalmente, de la provisión de cartera de las pérdidas contables reflejadas en sociedades filiales y retiros de activos fijos por remodelaciones y cierres de tiendas no amortizados en su totalidad.

Finalmente, el beneficio neto al cierre del ejercicio 2003, se sitúa en 19,99 millones de euros, reflejando con ello un aumento del 32,8% respecto de los alcanzados durante el mismo periodo de 2002.

Acciones propias

Tal como se señala en las notas 4-I y 12 de la Memoria, durante el año 2003 la Sociedad ha adquirido 3.374 acciones propias por importe 47.136 euros lo que supone un valor medio de adquisición de 14,34 euros.

✓

Perspectivas para 2004

La evolución del ejercicio 2004 se encuentra condicionada de forma importante por las consecuencias que puedan derivarse de los atentados del 11 de Marzo en Madrid, susceptibles de afectar al ingreso de turistas en España, ello podría cambiar un fondo positivo de recuperación en el número de pasajeros que transitan por los aeropuertos en los que opera la Sociedad y que ha llevado a que durante los primeros meses de 2004 se hayan mantenido las importantes cifras de crecimiento que se observan en esta magnitud.

Por otro lado la Sociedad tiene en perspectiva importantes proyectos referentes al desarrollo comercial en los aeropuertos en los que actualmente opera destacando Madrid que prepara la inauguración del Nuevo Área Terminal (NAT) para el primer trimestre de 2005 y Palma de Mallorca, Barcelona o Alicante. Además, en el mes de febrero de 2004 la Sociedad ha firmado un acuerdo de intenciones con el Ente Aeroportuario Portugués (ANA) para iniciar un análisis de viabilidad para la constitución de una sociedad conjunta encargada del desarrollo comercial de los aeropuertos en Portugal.

Las cuentas anuales y el informe de gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003 de ALDEASA, S.A. fueron formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad el 25 de marzo de 2004, y se identifican por ir extendidos en 37 hojas de papel ordinario firmadas por mí como Secretario del Consejo. Los consejeros de la Sociedad son:

<u>Consejero</u>	<u>Firma</u>
------------------	--------------

D. José Fernández Olano
(Presidente)

Dña. Paula Salcedo Menéndez

D. Fernando Labad Sasiain

D. Antonio Vázquez Romero

D. Pío Cabanillas Alonso

D. Juan Domínguez Hocking

D. Juan Rizo Escosa

D. José Riva Francos

Consejero

Firma

D. Alfredo Nicolás Ens

D. José María Palencia Saucedo

D. Manuel Gil de Santivañes

D. Tomás Pascual Gómez-Cuétara

Sociedad de Distribución Comercial Aeroportuaria de
Canarias, S.L.

El Secretario (Consejero)
del Consejo de Administración:

D. Miguel Calvillo Urabayen

Madrid, 25 de marzo de 2004

Aldeasa, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Auditoría Independiente

**Cuentas Anuales Consolidadas de los
ejercicios 2003 y 2002 e
Informe de Gestión Consolidado del
ejercicio 2003**



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Aldeasa, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Aldeasa, S.A. y Sociedades Dependientes, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas 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.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 1 de abril de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2002 en el que expresamos una opinión sin salvedades.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Aldeasa, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. 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 las sociedades del Grupo.

DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692

Juan José Roque
26 de marzo de 2004

Aldeasa, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas de los
ejercicios 2003 y 2002 e
Informe de Gestión Consolidado del
ejercicio 2003

✓

ALDEASA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Euros)

ACTIVO	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	PASIVO	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS					
INMOVILIZADO:					
Gastos de establecimiento (Nota 6)	1.711.641	2.603.983	FONDOS PROPIOS (Notas 3 y 13):	26.200.000	26.200.000
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	7.389.766	8.167.736	Capital suscrito	49.422.505	49.422.505
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	68.676.476	76.063.368	Prima de emisión	3.231.660	3.231.660
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)-	9.122.666	11.075.301	Otras reservas de la Sociedad Dominante-	83.517.722	74.999.306
Participaciones puestas en equivalencia	2.521.320	1.932.284	Reserva legal	5.151.533	5.151.533
Otras inversiones financieras permanentes	6.786.651	10.330.531	Reserva para acciones propias	380.265	333.129
Fianzas constituidas a largo plazo	707.106	1.621.246	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	77.985.924	69.514.644
Provisiones	(892.411)	(2.808.760)	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	1.616.511	6.078.833
Acciones propias (Nota 4-m)	380.285	333.129	Diferencias de conversión	(8.747.024)	(3.774.246)
Total Inmovilizado	87.180.813	97.233.807	Beneficios del ejercicio atribuidos a la Sociedad Dominante	28.569.081	22.112.102
			Dividendo a cuenta	(3.502.563)	(3.505.339)
SOCIOS EXTERNOS (Nota 14)					
			Total fondos propios	179.734.879	173.920.143
				3.166.737	2.733.616
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 9)					
				187.383	129.506
			Provisión para pensiones y similares	3.308.130	3.391.662
			Fondo de reversión (Nota 7)	3.495.613	3.521.167
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 4-c)					
				9.840.725	18.822.617
ACREDORES A LARGO PLAZO:					
			Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos (Nota 8)	-	1.352.698
			Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	9.661.996	17.377.963
			Otros acreedores	178.729	92.956
			Total acreedores a largo plazo		
ACTIVO CIRCULANTE:					
Existencias (Nota 10)	72.541.892	74.059.676	ACREDORES A CORTO PLAZO:	7.714.886	6.718.321
Deudores-	21.721.262	19.696.229	Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	413.703	43.676.387
Cientes	15.429.676	12.918.583	Deudas con empresas asociadas (Nota 12)		
Empresas asociadas (Nota 12)	26.652	31.995	Acredores comerciales	12.120.618	17.841.684
Deudores varios	1.844.156	2.694.980	Otros acreedores no comerciales	19.242.861	15.732.998
Personal	536.110	632.608	Otras deudas no comerciales-	16.513.069	11.811.062
Administraciones Públicas (Nota 17)	4.659.912	4.176.629	Administraciones Públicas (Nota 17)	2.713.085	3.135.183
Provisiones	(775.244)	(758.566)	Remuneraciones pendientes de pago	16.707	786.753
Inversiones financieras temporales (Nota 11)	31.698.298	22.790.106	Otras deudas	119.002	124.282
Tesorería	17.623.063	15.474.657	Ajustes por perfeccionamiento	82.902.204	84.607.276
Ajustes por periodificación	1.864.933	2.129.203	Total acreedores a corto plazo	279.129.058	283.505.808
Total activo circulante	145.449.568	134.149.869	TOTAL PASIVO		
TOTAL ACTIVO	279.129.058	283.505.808			

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria forman parte integrante de estos balances de situación consolidados.

ALDEASA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Euros)

	DEBE	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	HABER	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
GASTOS:						
Consumo de mercaderías (Nota 4-p)		311.113.700	294.173.673			
Gastos de personal-		53.290.325	50.049.767		582.926.142	557.830.300
Sueldos, salarios y asimilados		12.883.285	12.007.019		15.825.553	13.425.985
Cargas sociales					598.751.695	571.256.285
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado						
Variación de las provisiones de tráfico						
Otros gastos de explotación-						
Servicios exteriores (Nota 19)						
Tributos						
Dotación al fondo de reversión (Nota 7)						
Beneficios de explotación						
Diferencias negativas de cambio						
Otros gastos financieros						
Variación de las provisiones de inversiones financieras						
Resultados financieros positivos						
Amortización del fondo de comercio de consolidación (Notas 9)						
Beneficios de las actividades ordinarias						
Gastos extraordinarios (Nota 19)						
Gastos y pérdidas de otros ejercicios						
Resultados consolidados antes de impuestos						
Impuesto sobre Sociedades (Nota 17)						
Beneficios atribuidos a socios externos						
Beneficios del ejercicio atribuidos a la Sociedad Dominante						
		28.560.081	22.112.102			

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria forman parte integrante de estas cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

Aldeasa S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2003 y 2002

1. Reseña histórica y actividades principales de las sociedades consolidadas

Aldeasa, S.A. se constituyó en 1974 con un capital social de 50 millones de pesetas. Hasta el 29 de septiembre de 1997, fecha en que las acciones de esta sociedad fueron objeto de una Oferta Pública de Venta de Acciones, Aldeasa, S.A. ha contado con el Estado Español como principal accionista, el cual ejercía su control a través de la Dirección General del Patrimonio del Estado.

Los Estatutos de Aldeasa, S.A. exponen como objeto social las siguientes actividades:

1. La promoción, instalación, montaje y explotación de toda clase de almacenes generales de depósitos, centros de agregación y desagregación de cargas, depósitos frances, aduaneros, almacenes y recintos de despacho aduanero y, en general, todos los que tengan por objeto la custodia, carga, descarga y embalaje de mercancías.
2. La construcción, explotación y gestión, por cuenta propia o ajena, de tiendas que tengan por objeto la venta al por menor de toda clase de artículos libres o desgravados de impuestos, así como sujetos al régimen fiscal normal.
3. La compra-venta e intermediación de toda clase de artículos y mercancías libres o desgravadas de impuestos o en condiciones normales de fiscalidad.
4. La participación en toda clase de entidades jurídicas que tengan por objeto la promoción, construcción, instalación, gestión y explotación de aeropuertos y puertos y toda clase de centros logísticos.
5. El ejercicio de las actividades propias de una empresa editorial, entendido en su más amplio sentido, así como todas las relacionadas con las artes gráficas, impresión, encuadernación, distribución y venta de toda clase de libros, folletos, periódicos, revistas y publicaciones.
6. El desarrollo de toda clase de programas y actividades de carácter cultural, recreativo o de ocio, incluida la organización de viajes, el desarrollo de espectáculos y representaciones de esta naturaleza y, singularmente, la gestión y explotación integral de centros o recintos de carácter histórico, artístico o, en cualquier manera, relacionado con la cultura y el ocio.

Las actividades integrantes del objeto social podrán ser desarrolladas por la Sociedad, en el ámbito nacional e internacional, y total o parcialmente, mediante la creación y participación en sociedades y entidades con objeto social idéntico o análogo.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 las sociedades consolidadas cuentan con tiendas libres de impuestos y, en España y Portugal, con tiendas en régimen fiscal mixto que operan bajo el nombre comercial de "Travel Value & Duty Free" así como de régimen fiscal ordinario (Duty Paid). Estas tiendas están ubicadas en diversos aeropuertos españoles y extranjeros, tal y como se muestra en el siguiente detalle:

✓

Establecimientos situados dentro del territorio español

Aeropuerto	Tiendas Travel Value & Duty Free	Tiendas Duty Paid	Total Tiendas 31-12-2003	Total Tiendas 31-12-2002
Madrid	40	6	46	47
Barcelona	11	4	15	15
Valencia	1	5	6	5
Sevilla	1	-	1	1
Santiago de Compostela	2	-	2	2
Bilbao	1	-	1	1
Málaga	4	3	7	8
Palma de Mallorca	11	-	11	12
Alicante	4	2	6	5
Ibiza	2	1	3	3
Gerona	1	-	1	1
Mahón	1	-	1	2
Reus	1	-	1	1
Almería	1	-	1	1
Jerez	1	-	1	1
Las Palmas de Gran Canaria	-	8	8	11
Tenerife	-	13	13	12
Fuerteventura	-	4	4	4
Lanzarote	-	3	3	7
La Palma	-	2	2	2
Total	82	51	133	141

Durante el ejercicio 2003 la Sociedad filial, Sociedad de Distribución de Aeroportuaria de Canarias, S.L., ha cerrado la mayoría de los locales del concepto de restauración. Del mismo modo, también ha procedido a reorganizar su oferta comercial en los aeropuertos de Lanzarote y Las Palmas de Gran Canaria para evitar el solapamiento de oferta ocasionado por la integración de las ramas de actividades aportadas por los socios en el 2001.

Establecimientos situados en el extranjero

Aeropuerto	País	Tiendas			
		Libres de Impuestos (f)	Duty Paid	Total	
				31-12-2003	31-12-2002
Lisboa (b)	Portugal	1	1	2	2
Oporto (b)	Portugal	1	-	1	1
Faro (b)	Portugal	1	-	1	1
Madeira (b)	Portugal	1	-	1	2
Lima (b)	Perú	3	1	4	4
Iquitos (b)	Perú	-	1	1	1
Cuzco (b)	Perú	-	1	1	1
Santiago de Chile (a)	Chile	4	7	11	10
Arica (a)	Chile	1	-	1	1
Concepción (a)	Chile	-	1	1	1
Cozumel (c)	México	2	-	2	2
Cartagena de Indias (d)	Colombia	1	1	2	2
Barranquilla (d)	Colombia	1	1	2	2
Amman (e)	Jordania	3	-	3	3
Marka (e)	Jordania	1	-	1	1
Aqaba (e)	Jordania	1	-	1	1
Isla de Sal (g)	Cabo Verde	1	-	1	1
Cancún (c)	México	3	-	3	3
Mérida (c)	México	1	-	1	1
Total		26	14	40	40

(a) Propiedad de la filial Aldeasa Chile, S.A.

- (b) Estos establecimientos pertenecen a las sucursales que la Sociedad Dominante tiene en el país indicado. Los estados financieros de dichas sucursales están incorporados en los de Aldeasa, S.A. y Sociedades Dependientes y forman parte de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2003 y 2002.
- (c) Propiedad de Aldeasa México, S.A. de C.V.
- (d) Propiedad de Aldeasa Colombia, Ltda.
- (e) Propiedad de Jordan Airports Duty Free Shops, Ltda.
- (f) En Portugal Travel Value & Duty Free.
- (g) Propiedad de Aldeasa Cabo Verde, S.A.

La Sociedad Dominante explota diversas concesiones de tiendas de regalos y objetos culturales en distintos palacios, museos, catedrales y parques temáticos. Asimismo las sociedades consolidadas tienen abiertas, desde 1995, diversas tiendas urbanas en las que se comercializa este tipo de productos. Al 31 de diciembre de 2003 el número de tiendas ubicadas en 33 recintos culturales es de 45. Adicionalmente, se explotan tres tiendas urbanas en España y dos tiendas ubicadas en el Museo del Oro y en el Museo Botero, ambas en Bogotá, pertenecientes a la sociedad consolidada Aldeasa Colombia, Ltda.

Durante el ejercicio 2001 se adjudicó a la Sociedad Dominante la explotación de una tienda a través de la sucursal que la tenía en el aeropuerto de Copenhague (Dinamarca). Con fecha 5 de julio de 2002 esta sucursal cesó en sus operaciones, por lo que se procedió a su liquidación a final del ejercicio 2002.

La Sociedad Dominante mantenía una sucursal en Venezuela que explotaba las tiendas libres de impuestos en el Aeropuerto Internacional Simón Bolívar, República de Venezuela, por una autorización otorgada por el Ministerio de Hacienda a la Fundación Niño. El contrato, cuya fecha de vigencia fue del 16 de diciembre de 1996 hasta el 18 de diciembre de 2001, se prorrogó por tres meses. Tras este vencimiento la Fundación Niño llevó a cabo un concurso en el que participó la Sociedad con la prudencia que aconsejaba la percepción de los riesgos operacionales y financieros que podían anticiparse. El Grupo no resultó adjudicatario de este concurso, circunstancia que motivó que, con fecha 21 de mayo de 2002, esta sucursal procediera al cese de sus operaciones, con la consiguiente liquidación de la misma a finales del ejercicio 2002. Las pérdidas derivadas de los cierres de estas sucursales se registraron en el epígrafe "Gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada al 31 de diciembre de 2002 adjunta.

✓

Conforme a lo dispuesto en la Directiva Comunitaria 91/680/EEC de 16 de diciembre de 1991, el 30 de junio de 1999 se produjo la abolición de la autorización para la venta de artículos libres de impuestos a los viajeros de rutas intracomunitarias. Desde el 1 de julio de 1999 la Sociedad Dominante y su sucursal en el territorio de la Unión Europea operan en un doble sistema de venta (aplicando el régimen fiscal correspondiente en función del destino del viajero) en todas aquellas tiendas instaladas en el área territorial afectada por la mencionada abolición. Comercialmente dichas tiendas se denominan Travel Value & Duty Free.

La Sociedad Dominante, a través de una filial 100% de su propiedad, denominada Studio Stores, S.A., firmó en el ejercicio 2000 un contrato con Warner Entertainment Company por el que ésta otorgaba una licencia de explotación en exclusiva de las tiendas Warner Bros en España y Portugal hasta el 31 de enero del 2002, así como el derecho preferente en la apertura de nuevas tiendas hasta el 31 de enero del 2009. Con fecha 5 de noviembre de 2003 la Sociedad firmó un acuerdo con Warner Bros para cesar la explotación de estas tiendas, siendo el 30 de noviembre de 2004 la fecha límite para proceder al cierre del último establecimiento de venta de productos Warner.

El 28 de febrero de 2000 AENA adjudicó la construcción y explotación del futuro Centro de Servicios al Pasajero del aeropuerto de Madrid Barajas durante un periodo de 24 años al consorcio integrado por Transportes y Suministros Aeroportuarios, S.A. (empresa de nueva creación cuyo accionista único es la Sociedad Dominante), el Grupo Hotelero Diana, Prosacyr, S.A. y Greco, S.L. Con fecha 27 de mayo de 2002, y debido a las alteraciones del planeamiento inicial que introducen los nuevos datos sobre las vías de ampliación del aeropuerto, a instancia del consorcio, AENA acordó dejar sin efecto la adjudicación, con renuncia de las partes a cualquier indemnización.

Con fecha 31 de octubre de 2003 el Consejo de Administración de Aeropuertos Españoles y Navegación Aérea (AENA) acordó ampliar el plazo de las concesiones vigentes en el aeropuerto de Madrid-Barajas para la explotación de los locales situados en las terminales existentes (T1, T2 y T3), así como las que se sitúen en la Nueva Terminal Aérea (T4 y Edificio Satélite) hasta el 31 de diciembre de 2012.

Con fecha 31 de diciembre de 2003 la Sociedad Dominante firmó un acuerdo de intenciones con ANA Aeropuertos de Portugal, S.A. para gestionar conjuntamente los espacios comerciales en los aeropuertos

de Faro, Lisboa y Oporto. Está previsto que esta explotación comercial sea llevada a cabo a través de la creación de una joint venture entre ambas sociedades, participada al 55 por ciento por ANA y al 45 por ciento por la Sociedad Dominante.

Dada la actividad a la que se dedica el Grupo, el mismo no tiene responsabilidad, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativas con relación al patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales consolidadas respecto a la información medioambiental.

J

Las sociedades dependientes y asociadas al 31 de diciembre de 2003 y 2002 y la información más relevante relacionada con las mismas son:

Denominación Social	Domicilio Social	Actividad	% Participación	
			31-12-03	31-12-02
Sociedades dependientes:				
Aldeasa Colombia, Ltda.	Colombia Madrid	Tiendas libres de impuestos Promoción, instalación, montaje, construcción y explotación almacenes generales y centros de carga	100	100
Aldeasa Gestión, S.l..	Madrid	Tenencia y realización de activos financieros	100	100
Aldeasa Internacional, S.A.	Chile	Ejecución de tiendas de venta al por menor de toda clase de artículos	100	100
Aldeasa Chile, Limitada.	Las Palmas México	Distribución minorista	60	60
Sociedad de Distribución Comercial Aeropuertaria de Canarias, S.L.	Madrid	Distribución minorista	99,99	99,99
Aldeasa México, S.A. de C.V.	Madrid	Restauración	50	50
Foodlaza, S.l.	Madrid	Sin actividad	100	100
Transportes y Suministros Aeroportuarios, S.A.	Madrid	Gestión franquicia Warner	100	100
Studio Stores, S.A.	Madrid	Holding	100	100
Ciro Holding, S.A.	Suiza	Distribución minorista aeroportuaria	100	100
Jordan Airport Duty Free Shop, Ltd.	Jordania	Sin actividad	100	100
Aldeasa e, S.A.	Madrid	Prestación de servicios	100	100
Aldeasa Aprovisionamientos, S.I..	México	Distribución minorista	100	100
1. Prestadora de Servicios en Aeropuertos, S.A. de C.V.	Cabo Verde	Comercio de toda clase de artículo de consumo e inversión	100	100
2. Aldeasa Cabo Verde, S.A.	Panamá	Organización de eventos de carácter histórico, artístico y cultural	100	100
3. Panalba, S.A.	Madrid	Ejecución de tiendas de venta al por menor de toda clase de artículos	99,99	-
4. Audioguiaarte Servicios Culturales, S.L.	Chile			
Aldeasa Servicios Aeroportuarios Limitada	Zaragoza Madrid			
Sociedades asociadas:				
Estación Aduanera de Zaragoza, S.A.	Logística	31,26	31,26	
Sociedad de Inversión y Gestión de Mercancías, S.A.	Comercial	50	50	
Souk Al Mouhajir, S.A.	Tiendas libres de impuestos	35,85	35,85	
Creuers del Port de Barcelona, S.A.	Comercial	23	23	
Lanzarote de Cultura y Ocio, S.A.	Ocio	30	30	

La fecha de cierre de los estados financieros de las filiales utilizados en el proceso de consolidación es 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente.

SG

2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

a) Imagen fiel

Estas cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2003 y 2002 han sido obtenidas de los registros de contabilidad de Aldeasa, S.A. y de sus Sociedades Dependientes y asociadas (que se detallan en la Nota 1).

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas, que han sido formuladas por los Administradores de Aldeasa, S.A. y las cuentas anuales individuales de Aldeasa, S.A. y las de sus Sociedades Dependientes se someterán a la aprobación de las Juntas Generales Ordinarias correspondientes, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Las respectivas cuentas anuales de Aldeasa, S.A. y de sus Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2002 fueron aprobadas, en el plazo legalmente establecido, por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas.

b) Bases de consolidación

1. La consolidación se ha realizado por el método de integración global para las sociedades sobre las que Aldeasa, S.A. tiene un dominio efectivo por tener mayoría de votos en sus órganos de representación y decisión; por el método de integración proporcional para aquellas sociedades multigrupo gestionadas conjuntamente con terceros o, en los casos que procede, cuando se posee una influencia significativa pero no se tiene la mayoría de votos ni se gestiona conjuntamente con terceros, mediante la aplicación del procedimiento de puesta en equivalencia (véase Nota 8). VJ
2. Los elementos del activo y del pasivo de los balances de situación así como los ingresos y gastos de las cuentas de pérdidas y ganancias de las sociedades del Grupo, han sido valorados siguiendo criterios uniformes y de acuerdo a los principios contables y normas de valoración descritos en la Nota 4. En el caso de que alguna sociedad del Grupo haya aplicado criterios no uniformes respecto a los aplicados por la Sociedad Dominante, se han realizado los ajustes de homogeneización necesarios.
3. Las participaciones de terceros en el capital, reservas y resultados de las sociedades consolidadas por integración global, se reflejan en el capítulo "Socios externos" de los balances de situación consolidados adjuntos. El epígrafe "Beneficios atribuidos a socios externos" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas presenta el importe de la participación de los socios externos en los resultados de cada ejercicio.
4. Todas las cuentas y transacciones importantes entre sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación.
5. De acuerdo con la práctica habitual en España, las cuentas anuales consolidadas no incluyen el efecto fiscal correspondiente a la incorporación de las reservas de las sociedades dependientes consolidadas en la contabilidad de la matriz, debido a que se estima que no se realizarán transferencias de reservas no sujetas a tributación en origen, y por considerar que las citadas reservas serán utilizadas como fuente de autofinanciación en cada filial consolidada.

c) Modificaciones del perímetro de consolidación

Con fecha 12 de diciembre de 2003 la Sociedad Dominante constituyó la sociedad filial Audioguiarte Servicios Culturales, S.L. cuyo objeto social es prestación de servicios y organización de eventos de carácter histórico, artístico y cultural.

Con fecha 7 de octubre de 2003 se constituyó la sociedad Panalboa, S.A. participando la Sociedad Dominante en el 80 por ciento del capital social. Esta sociedad del Grupo es adjudicataria de la licitación para la explotación comercial en régimen de concesión de una Tienda de Recuerdos con productos autorizados del Canal de Panamá en el Nuevo Centro de Visitantes de Miraflores por un periodo de 5 años y otra en el Museo de la Esclusa del Canal de Panamá.

Asimismo, durante el ejercicio 2003 se constituyó la sociedad Aldeasa Servicios Aeroportuarios Limitada (Chile) cuyo objeto social es participar en licitaciones para explotación de tiendas en régimen duty free en el aeropuerto de Santiago de Chile.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2003 la sociedad consolidada Aldeasa Chile, S.A. ha pasado a convertirse en sociedad de responsabilidad limitada, por lo que cambió su denominación social por Aldeasa Chile Limitada.

Durante el ejercicio 2002, Aldeasa México S.A. de C.V. realizó una ampliación de capital que fue íntegramente suscrita por la Sociedad Dominante, mediante la aportación no dineraria de la sociedad Comercializadora de Productos en Aeropuertos, S.A. de C.V. por importe de 32.526 euros. Con fecha 15 de julio de 2002 las Asambleas Generales Extraordinarias de Accionistas de Aldeasa México, S.A. de C.V. y Comercializadora de Productos en Aeropuertos, S.A. de C.V. acordaron fusionar las sociedades antes mencionadas conservando la Sociedad subsistente la denominación de Aldeasa México, S.A. de C.V. Posteriormente la Sociedad Dominante acudió a una nueva ampliación de capital efectuada por Aldeasa México, S.A. de C.V. por importe de 3.348.645 euros mediante la compensación de créditos concedidos en ejercicios anteriores.

Con fecha 10 de mayo de 2002 Aldeasa, S.A. adquirió el 45% del capital social de Foodlasa, S.L., a Corporación Agrolimen, S.A. para, posteriormente vender el 50% de dicha Sociedad a Compass Group Holdings Spain, S.L. Por tanto, al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad Dominante mantiene una participación del 50% en esta sociedad y la gestión compartida de la misma, por lo que esta filial se considera empresa multigrupo.

3. Distribución de resultados

La propuesta de distribución de beneficios de Aldeasa, S.A. formulada por los Administradores de la Sociedad Dominante para el ejercicio 2003 es la siguiente:

	Euros
Base de reparto: Beneficio del ejercicio de Aldeasa S.A.	19.986.894
Distribución: A reservas voluntarias	36.894
A dividendos	19.950.000
	19.986.894

La distribución de resultados de la Sociedad Dominante correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2002 se presenta con el detalle del movimiento de fondos propios en la Nota 13.

El 24 de septiembre de 2003, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante aprobó la entrega de un dividendo a cuenta del beneficio del ejercicio 2003 por importe total de 3.502.563 euros a razón de 0,167 euros brutos por acción a cada una de las acciones no incluidas en la cartera de la Sociedad Dominante, cuyo estado provisional de liquidez era el siguiente:

Estado de Liquidez	Miles de Euros
Recursos financieros líquidos al 31-08-03	43.802
Cobros del período 1-09-03 al 28-02-04	237.001
Pagos del período 1-09-03 al 29-02-04	(262.322)
Recursos financieros líquidos al 28-02-04	18.481

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración aplicadas en la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas han sido las siguientes:

a) *Métodos de conversión (método del tipo de cambio de cierre)*

En la conversión de los estados financieros de las sociedades dependientes y asociadas, así como en la de los estados financieros de la sucursal que la Sociedad Dominante tiene en Perú se han utilizado los tipos de cambio en vigor a la fecha de cierre de los ejercicios (31 de diciembre de 2003 y 2002), a excepción de:

1. Capital y reservas, que se han convertido a los tipos de cambio históricos.
2. Cuentas de pérdidas y ganancias, que se han convertido al tipo de cambio medio del periodo correspondiente.

✓7

Las diferencias de cambio originadas como consecuencia de la aplicación de este criterio se incluyen en el epígrafe "Diferencias de conversión" bajo el capítulo Fondos Propios de los balances de situación consolidados adjuntos.

b) *Gastos de establecimiento*

Los gastos de establecimiento están formados básicamente por los gastos de puesta en marcha de los centros de nueva apertura y están contabilizados por los costes incurridos netos de su amortización (véase Nota 5). Asimismo esta cuenta recoge los gastos incurridos con motivo de las sucesivas ampliaciones de capital y de la salida a Bolsa realizada en el ejercicio 1997 (véase Nota 13).

Las sociedades consolidadas siguen el criterio de amortizar estos gastos a razón del 20% anual en función de la fecha efectiva de inicio de la actividad del centro correspondiente.

c) *Inmovilizaciones inmateriales*

Los gastos de investigación y desarrollo, que representan los gastos de estudios y de proyectos, se contabilizan por los costes incurridos. El Grupo amortiza estos gastos en un periodo de cinco años.

La cuenta "Propiedad industrial" se carga por los importes satisfechos para la adquisición de la propiedad o del derecho al uso de las diferentes manifestaciones de la misma, o por los gastos incurridos con motivo del registro de las desarrolladas por la empresa y se amortiza linealmente a razón del 20% anual.

El epígrafe "Derechos de traspaso" recoge, principalmente, los importes desembolsados en concepto de derechos de traspaso y derechos de superficie, que se amortizan de manera sistemática en el plazo de 10 años.

Los importes satisfechos por la adquisición de las licencias de uso de diversos programas informáticos son registrados en la cuenta "Aplicaciones Informáticas". El Grupo sigue el criterio de amortizar dichos elementos a razón del 20% anual.

Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero se contabilizan como inmovilizado inmaterial por el valor al contado del bien, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas más el importe de la opción de compra. La diferencia entre ambos importes, que representa los gastos financieros de la operación, se contabiliza como gasto a distribuir en varios ejercicios y se imputa a los resultados de cada ejercicio de acuerdo con un criterio financiero. La amortización de los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero se efectúa siguiendo idénticos criterios que con los elementos del inmovilizado material.

En el epígrafe "Otro inmovilizado inmaterial" se registran principalmente los costes de proyectos de desarrollo de productos, que se contabilizan por su precio de adquisición. Al 31 de diciembre de 2003 se encuentran totalmente amortizados.

Los importes correspondientes al inmovilizado inmaterial en curso se contabilizan por los costes incurridos y se traspasan a las correspondientes cuentas de inmovilizado una vez que los proyectos han finalizado y existen motivos fundados de su rentabilidad económico-comercial, dándose de baja los costes incurridos en proyectos cuya viabilidad futura es incierta.

d) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material perteneciente a la Sociedad Dominante y a su filial Aldeasa Gestión, S.L. se halla valorado a precio de coste actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales entre las que se encuentra el Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio (véanse Notas 7 y 13). Los gastos de conservación y mantenimiento incurridos en cada ejercicio se cargan a la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias.

Las sociedades consolidadas amortizan 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 (*)	25 – 50
Maquinaria e instalaciones	10 – 12,5
Mobiliario	5 – 10
Equipos para proceso de información	4 – 5
Elementos de transporte y otro inmovilizado material	6,6

(*) Las construcciones de Depósitos Francos y Almacenes Generales de Comercio, excepto la nave edificada sobre la parcela H-1 de la Unidad Alimentaria de Madrid, cuyo correspondiente contrato de concesión administrativa se extingue el 29-01-2032 (véase Nota 7) se amortizan según una vida útil estimada de 25 años.

Por prudencia valorativa, las sociedades consolidadas siguen el criterio de contabilizar en cada ejercicio las pérdidas ya conocidas correspondientes a las bajas de elementos de inmovilizado del ejercicio siguiente, registrándose dichos importes en la cuenta de "Provisiones" según se detalla en la Nota 7.

e) Fondo de reversión

El fondo de reversión correspondiente a los edificios e instalaciones de las sociedades consolidadas, ubicados en terrenos de dominio público cedidos mediante concesiones administrativas, así como en espacios cedidos por AENA en diversos aeropuertos españoles, se dota anualmente de forma lineal para

cubrir a la fecha de extinción de las concesiones el valor neto de los activos revertibles cuyo periodo de amortización técnica es superior al periodo de la correspondiente concesión (véase Nota 7).

f) Inmovilizaciones financieras

Las cuentas anuales consolidadas reflejan los aumentos o disminuciones del valor de las participaciones de las sociedades consolidadas que resultan de aplicar criterios de contabilización según el método de puesta en equivalencia para aquellas sociedades en las que se tiene influencia significativa (véase Nota 8).

Las sociedades consolidadas valoran el resto de las inmovilizaciones financieras a su coste de adquisición minorado, en su caso, por las necesarias provisiones para depreciación por el exceso del coste sobre su valor de mercado o valor razonable al cierre del ejercicio, entendiendo por tal el valor teórico-contable de las mismas a la fecha de cierre del ejercicio que se deduce de los estados financieros de las sociedades participadas. Las minusvalías resultantes se presentan en la cuenta "Provisiones" (véase Nota 8).

g) Fondo de Comercio de Consolidación

El Fondo de Comercio de Consolidación se ha calculado como resultado de la diferencia positiva entre las inversiones efectuadas y sus respectivos valores teórico-contables resultantes del balance de situación disponible más cercanos a la fecha de compra.

El fondo de comercio neto de amortizaciones que presenta el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 corresponde a la inversión en Jordan Airports Duty Free, Ltd., y se amortiza linealmente en doce años (véase Nota 9). La Dirección del Grupo ha establecido dicho periodo de amortización por ser el de duración del derecho exclusivo de venta en régimen Duty Free en los aeropuertos internacionales de Jordania de Queen Alia, Marka y Aqaba, que ostenta Jordan Airports Duty Free Shops, Ltd.

h) Existencias

Las existencias se encuentran valoradas al importe más bajo entre el coste promedio ponderado de adquisición y el precio de mercado. El precio de mercado de las existencias está representado por el valor estimado de realización de las mismas.

i) Inversiones financieras temporales

Las sociedades consolidadas contabilizan sus inversiones financieras a corto plazo (fundamentalmente pagarés de empresa, eurodepósitos y títulos de deuda pública) por el importe efectivo desembolsado y los intereses devengados y no vencidos al cierre del ejercicio que generan dichas adquisiciones.

Los ingresos financieros registrados en los ejercicios 2003 y 2002 por este concepto ascendieron a 1.058.859 y 766.449 euros, respectivamente.

j) Criterio de clasificación

En los balances de situación consolidados adjuntos las cuentas se clasifican como a corto o largo plazo en función de que su vencimiento a la fecha de los mismos sea, respectivamente, anterior o posterior a doce meses.

k) Impuesto sobre Beneficios

El gasto por Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2003 y 2002 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 a declarar por el citado impuesto (véase Nota 17).

La Sociedad Dominante consolida fiscalmente con todas las Sociedades en las que, a 1 de enero de 2003, posee una participación directa superior al 75% y tienen su domicilio fiscal en España.

i) Transacciones en moneda extranjera

Salvo por lo indicado en el apartado a) anterior, la conversión en moneda nacional de los créditos y deudas nominados en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación. Sin embargo, de haber registrado las sociedades consolidadas las diferencias de cambio correspondientes considerando el tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio, su efecto no habría sido significativo.

m) Acciones de la Sociedad Dominante

Las acciones de la Sociedad Dominante se valoran a su precio de adquisición, el cual incluye los gastos inherentes a cada operación, o su valor de cotización a la fecha de cierre de las cuentas anuales, el menor de los dos.

El resumen de las transacciones realizadas con acciones propias durante los ejercicios 2003 y 2002 se desglosa así:

	Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2001	1.121.872
Adquisiciones	333.129
Ventas	(1.121.872)
Saldo al 31 de diciembre de 2002	333.129
Adquisiciones	47.136
Saldo al 31 de diciembre de 2003	380.265

Al 31 de diciembre de 2003, la Sociedad Dominante mantiene 26.571 acciones propias, cuyo coste de adquisición medio ponderado asciende a 14,31 euros por acción, aproximadamente.

El 8 de julio de 2002 venció el contrato de cobertura de 311.400 acciones suscrito en su día con el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. en previsión de la necesidad de cumplimiento por parte de la Sociedad de los compromisos adquiridos por la misma en su plan de opciones sobre acciones para los directivos de la Sociedad Dominante aprobado en Junta General de Accionistas de fecha 7 de junio de 2000. Este plan de opciones sobre acciones no fue ejecutado y durante 2002, la Junta General de Accionistas de Aldeasa, S.A. aprobó la implantación de un nuevo plan de opciones sobre acciones.

Como consecuencia de la aprobación de este nuevo plan, la Sociedad Dominante suscribió el 4 de julio de 2002 un nuevo contrato de cobertura de acciones con el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. por la totalidad de las acciones entregadas previamente más 61.488 acciones.

En función de este contrato, Aldeasa, S.A. vendió al Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. las acciones al precio de venta de 19,24 euros por acción, fijándose el precio de liquidación como el precio medio ponderado al que el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. realice, en las distintas fechas de vencimiento, la venta a terceros de las acciones adquiridas en cobertura de la presente operación (véase Nota 13). Este contrato estipula como fechas de vencimiento parcial anticipado el 15 de septiembre de 2004, el 1 de diciembre de 2004 y el 15 de marzo de 2005 y como fecha de vencimiento final el 1 de junio de 2005. En cada fecha de vencimiento se liquidará entre las partes, y para las acciones afectas correspondientes en cada uno de los plazos, el importe correspondiente a la diferencia entre el precio de venta de las acciones y el precio de liquidación correspondiente, calculada como se indica anteriormente, asumiendo la Sociedad Dominante las eventuales minusvalías que pudieran producirse y generándose un derecho de cobro por las posibles plusvalías.

En Junta General de 20 de junio de 2003 se acordó dejar sin efecto la aplicación del plan de acciones aprobado durante 2002, si bien a la fecha de formulación de las cuentas anuales sigue en vigor el contrato de cobertura firmado con el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

Al 31 de diciembre de 2002 la Sociedad Dominante registró la provisión necesaria para reflejar la depreciación experimentada por las acciones propias dentro de la cuenta "Inmovilizado financiero - Provisiones", por importe de 7.655 euros así como la provisión necesaria a dicha fecha derivada de la firma del contrato de venta de acciones propias con pacto de recompra, por importe de 1.939.018 euros. Dada la evolución favorable experimentada por la cotización de la acción durante el ejercicio, al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad Dominante ha procedido a revertir en su totalidad dicha provisión (véase Nota 8).

n) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, las sociedades consolidadas únicamente contabilizan 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.

o) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente y determinados contratos laborales vigentes, las sociedades consolidadas están obligadas al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescindan sus relaciones laborales.

Basándose en estimaciones de los posibles despidos que puedan tener lugar en el futuro, y estimando las cantidades necesarias a pagar por dichos despidos, la Dirección de las sociedades consolidadas considera que los pasivos devengados en concepto de indemnizaciones no son significativos y estiman que las provisiones dotadas para este concepto serán suficientes para cubrir los posibles despidos que se produzcan en el futuro.

p) Coste de ventas

Incluye el coste de adquisición de las mercaderías, así como los impuestos especiales con los que están gravados algunos de los productos que venden las sociedades consolidadas (fundamentalmente alcohol y tabaco).

5. Gastos de establecimiento

El movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 2003 y 2002 ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo al 31-12-2001	3.847.473
Adiciones	834.406
Retiros	(735.748)
Amortizaciones	(1.070.592)
Diferencias de Conversión	(271.556)
Saldo al 31-12-2002	2.603.983
Adiciones	133.880
Amortizaciones	(877.061)
Diferencias de Conversión	(149.161)
Saldo al 31-12-2003	1.711.641

✓

6. Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 2003 y 2002 ha sido el siguiente:

	Ejercicio 2002						Ejercicio 2003		
	Saldo al 31-12-01		Diferencias de Conversión		Salidas, Bajas o Reducciones		Diferencias de Conversión		Salidas, Bajas o Reducciones
	Adiciones	Dotaciones	Traspasos	Conversion	Saldo al 31-12-02	Adiciones Dotaciones	Traspasos	Conversion	Saldo al 31-12-03
Coste:									
Gastos Investigación y Desarrollo	3.425.698	291.361	90.340	-	(14.928)	3.792.471	122.613	-	(71.660)
Propiedad Industrial	1.343.208	2.56.277	(21.970)	(8.108)	(12.588)	1.556.819	2.258	(20.349)	1.538.728
Derechos de traspaso	272.794	-	-	-	-	272.794	-	-	272.794
Aplicaciones Informáticas	4.605.836	604.960	533.394	-	(230.254)	5.513.936	-	-	5.864.662
Derechos sobre bienes en leasing	1.803.036	-	-	-	-	1.803.036	-	-	1.803.036
Otro inmovilizado inmaterial	720.278	-	-	-	-	63.188	-	-	59.151
Inmovilizado inmaterial en curso	2.048.212	1.135.151	(739.328)	-	(1.202.596)	1.241.439	1.594.102	(110.661)	(243.739)
Total coste	14.219.062	2.287.749	(137.564)	(8.108)	(2.117.456)	14.243.683	2.022.365	144.583	(325.759)
Amortización acumulada:									
Gastos investigación y desarrollo	(847.429)	(711.922)	(10.344)	-	-	7.402	(1.562.293)	10.344	29.359
Propiedad Industrial	(573.422)	(196.520)	10.344	2.761	6.334	(208.937)	(750.503)	5.178	(2.397.678)
Derechos de traspaso	(6.820)	(27.279)	-	-	-	(27.279)	(34.099)	-	(954.262)
Aplicaciones Informáticas	(2.649.007)	(878.252)	2.705	-	28.993	(3.495.561)	(1.111.224)	(15.522)	(61.378)
Derechos sobre bienes en leasing	(144.243)	(36.061)	-	-	-	(180.304)	(36.061)	-	(4.612.891)
Otro inmovilizado inmaterial	(702.947)	(17.235)	-	-	656.995	(63.187)	-	-	(216.365)
Total amortización acumulada	(4.923.868)	(1.867.269)	2.705	2.761	699.724	(6.085.947)	(2.258.589)	-	(59.152)
Total provisiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total neto	9.295.194	420.480	(134.859)	(5.347)	(1.417.732)	8.157.736	(621.224)	144.583	(3.928)
									(287.402)
									7.389.765

Dentro de la cuenta "Gastos de investigación y desarrollo" se incluyen, principalmente, los importes correspondientes a investigaciones de mercados y al plan comercial de remodelación de tiendas llevado a cabo en el ejercicio 1999 como consecuencia de la abolición del régimen duty free para los viajeros de rutas intracomunitarias.

Dentro de la cuenta "Inmovilizado inmaterial en curso" se encuentran registrados, entre otros, los costes correspondientes al desarrollo de una nueva aplicación para los terminales de los puntos de venta que permitirá, una vez finalizada, la conexión on-line de las transacciones aeroportuarias entre el Ente Público AENA y la Sociedad Dominante, por importe de 500.801 euros. Asimismo, al 31 de diciembre de 2003 se incluyen dentro de esta cuenta los costes incurridos por el Grupo en estudios y planes comerciales relativos a proyectos de expansión en curso en diversos países, tales como Portugal, Santo Domingo y Suiza, por importe total de 1.427.487 euros, para los cuales no existe decisión u otro tipo de evidencia que permita concluir que no se llevarán a cabo.

La Sociedad Dominante es titular en régimen de arrendamiento financiero de los siguientes elementos:

Descripción	Duración del Contrato	Años Transcurridos	Coste en Origen	Euros				Valor Opción de Compra	
				Cuotas Satisfechas		Cuotas Pendientes			
				2002	2003	Vencimientos	2004		
Local	10 años	6	1.803.036	223.423	218.321	214.855	661.474	19.371	

Del inmovilizado inmaterial del Grupo al 31 de diciembre de 2003 y 2002, se encuentran totalmente amortizados elementos por importe de 3.045.581 y 2.235.751 euros, aproximada y respectivamente.

7. Inmovilizaciones materiales

La Sociedad Dominante y la sociedad filial Aldeasa Gestión, S.L. procedieron al 31 de diciembre de 1996 a la actualización de los valores de su inmovilizado material al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio.

El saldo pendiente de amortizar por la actualización amparada en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, su efecto sobre las amortizaciones de los ejercicios 2003 y 2002 ha sido:

	Euros					
	Amortización 2002	Bajas 2002	Pendiente al 31-12-2002	Amortización 2003	Bajas 2003	Pendiente al 31-12-2003
Terrenos y construcciones	(284.414)	-	2.062.114	(282.633)	-	1.779.481
Maquinaria e instalaciones	(22.996)	(1.494)	23.328	(14.595)	-	8.733
Mobiliario y enseres	(3.052)	(80)	911	(669)	(20)	222
Elementos de transporte y otro inmovilizado material	(11)	(3)	5.359	(10)	-	5.349
	(310.473)	(1.577)	2.091.712	(297.907)	(20)	1.793.785

Durante los ejercicios 2003 y 2002 se han producido bajas de elementos del inmovilizado material actualizados cuyo valor, neto de amortización, en el momento de la baja ascendía a 20 y 1.577 euros, aproximada y respectivamente.

Del inmovilizado material del Grupo al 31 de diciembre de 2003 y 2002, se encuentran totalmente amortizados elementos por importe de 14.650.116 y 11.758.659 euros, aproximada y respectivamente.

Al 31 de diciembre y del 2003 y 2002, el Grupo tenía las siguientes inversiones de inmovilizado material situadas fuera del territorio español:

	Euros	
	2003	2002
Terrenos y construcciones	3.016.852	3.603.129
Maquinaria e instalaciones	1.733.432	1.913.967
Mobiliario y enseres	6.534.350	7.399.762
Otro inmovilizado	1.182.780	1.292.898
Amortización acumulada	(6.759.287)	(6.024.118)
Total	5.708.127	8.185.638



El movimiento de las diferentes cuentas de inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones durante los ejercicios 2003 y 2002 ha sido el siguiente:

	Euros						Ejercicio 2003		
	Ejercicio 2002			Ejercicio 2003			Salidas, Bajas o Reducciones	Salidas, Bajas o Reducciones	Salidas, Bajas o Reducciones
	Saldo al 31-12-2001	Adiciones o Dotaciones	Diferencias de Conversión (a)	Traspasos	Saldo al 31-12-2002	Adiciones o Dotaciones	Diferencias de Conversión (a)	Traspasos	Salidas, Bajas o Reducciones
Coste									
Terrenos y construcciones	41.664.331	6.015.964	(394.120)	1.582.744	(3.871.631)	44.997.288	122.201	(655.464)	(4.656)
Maquinaria e instalaciones	33.458.544	3.790.340	(578.233)	(974.193)	(2.650.733)	33.045.725	3.476.891	(284.682)	44.459.369
Mobiliario y enseres	33.887.007	4.281.118	(1.054.311)	817.278	(3.691.953)	34.239.139	1.203.490	(1.138.179)	35.443.814
Equipos para proceso de información	6.333.234	725.995	(128.757)	255.359	(827.695)	6.358.136	326.996	(130.673)	33.828.858
Elementos de transporte y otro inmovilizado material	1.579.906	310.690	(87.074)	(67.234)	(300.484)	1.435.804	167.296	(77.610)	6.504.216
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	1.754.457	234.403	-	(1.476.390)	(87.491)	424.979	1.289.571	-	1.440.800
Total coste	118.677.479	15.358.510	(2.242.495)	137.564	(11.429.987)	120.501.071	6.586.445	(2.286.608)	(1.884.583)
Amortización acumulada:									
Construcciones	(9.969.482)	(1.710.449)	214.025	(124.313)	2.446.925	(9.143.294)	(1.751.072)	315.355	(41.994)
Maquinaria e instalaciones	(11.326.011)	(3.320.868)	147.929	56.913	1.940.077	(12.501.960)	(3.638.450)	166.622	(10.621.005)
Mobiliario y enseres	(17.240.160)	(4.396.226)	410.334	49.439	2.336.849	(18.839.764)	(4.153.656)	518.524	(15.621.298)
Equipos para proceso de información	(4.486.836)	(853.688)	87.455	(2.705)	875.072	(4.380.702)	(840.749)	100.580	(22.118.767)
Elementos de transporte y otro inmovilizado material	(597.813)	(18.055)	52.118	17.961	136.796	(571.993)	(189.947)	52.250	(5.102.810)
Total amortización acumulada	(43.620.302)	(10.462.286)	911.861	(2.705)	7.735.719	(45.437.713)	(10.573.874)	1.153.331	71.126
Total provisiones (Nota 4-d)	(11.413)	-	-	-	11.413	-	(65.000)	-	(65.000)
Total neto	75.445.764	4.896.224	(1.330.634)	134.859	(3.682.855)	75.063.358	(4.052.429)	(1.135.277)	(1.156.593)
									68.576.476

(a) Resultado de la conversión a tipo de cambio de cierre del inmovilizado propiedad de las sucursales y filiales que la Sociedad Dominante tiene en el extranjero (véase Nota 4-a).

Las sociedades consolidadas tienen formalizadas pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están expuestos los diversos elementos de su inmovilizado material.

Las principales adiciones de inmovilizado registrado dentro de la cuenta "Maquinaria e instalaciones" durante el ejercicio 2003 se corresponden, principalmente, con las mejoras en los sistemas de almacenaje y logística realizadas en el Almacén Regulador de Mercancías que la Sociedad Dominante tiene en Barcelona, por importe de 769.206 euros. El resto de adiciones del ejercicio 2003 en esta cuenta recoge, básicamente, los costes de remodelaciones de diversas tiendas, entre las que destaca la realizada en la Tienda Schengen General M3 situada en el aeropuerto de Barcelona, por importe de 521.653 euros.

Las adiciones registradas en la cuenta "Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso" durante el ejercicio 2003 recogen, principalmente, por un importe de 739.732 euros, el importe desembolsado por el derecho de entrada para la construcción de una nave industrial en una parcela en Mercamadrid para la cual la sociedad consolidada Aldeasa Gestión, S.L. posee un derecho de superficie otorgado por Mercados Centrales Abastecimiento de Madrid, S.A. y con vencimiento el 28 de mayo de 2032.

Durante el ejercicio 2002 finalizaron las obras de la construcción de una nueva nave industrial sita en Mercamadrid de 8.770 metros cuadrados de planta y 12.200 metros cuadrados de superficie construida sobre una parcela de 14.175 metros cuadrados, sobre la cual la sociedad consolidada Aldeasa Gestión, S.L. tiene otorgado, con fecha 13 de noviembre de 2000, un derecho de superficie que se extinguirá el 28 de enero de 2032. El coste total del edificio registrado en la cuenta "Terrenos y construcciones" ha ascendido a 4.323.000 euros, aproximadamente.

Asimismo, el saldo del inmovilizado material al 31 de diciembre de 2003 y 2002 incluye un importe de 3.306 miles de euros satisfechos a Mercados en Origen, S.A. el 21 de julio de 1992 por la adquisición del derecho de utilización y disfrute con carácter exclusivo sobre la parcela H-1 de la Unidad Alimentaria de Madrid, arrendada a Mercamadrid, S.A. Dicha parcela incorporaba a la fecha de compra una nave edificada. La nave revertirá el 29 de enero del año 2032 al Ayuntamiento de Madrid, fecha en que se extingue el correspondiente contrato de concesión administrativa.

El saldo del inmovilizado material al 31 de diciembre de 2003 y 2002 incluye un importe de 5.232 miles de euros correspondiente a las edificaciones realizadas en terrenos del denominado polígono MM-PE, sito en el Km. 3,800 de la Carretera de Villaverde a Vallecas (Madrid), cuya posesión fue adquirida a la sociedad Centro de Transportes de Madrid, S.A. mediante contratos de subarriendo formalizados durante el año 1989. Dichos contratos establecen que el plazo del subarriendo durará hasta el 25 de enero del año 2032.

Fondo de reversión

Los edificios correspondientes a los depósitos franceses de Barcelona, Madrid - Barajas, Puerto de Valencia y Algeciras han sido construidos sobre terrenos cedidos por Organismos Oficiales. Tales edificios, así como sus instalaciones, habrán de revertir, al finalizar el periodo de cada concesión, a dichos Organismos. Por este motivo y también por la renovación del contrato de concesión de AENA (véase Nota 1), que extendía la vigencia del mismo hasta el 31 de diciembre del 2006, las sociedades consolidadas han constituido, además de la correspondiente amortización técnica, un fondo de reversión que se dota anualmente de forma lineal en función de los años de duración de las diversas concesiones obtenidas y el coste de los activos a revertir.

No obstante, dado que el periodo de amortización de la mayoría de estos activos es inferior al periodo de las concesiones, en el momento en que dichos activos reviertan estarán, además, totalmente amortizados. Por ello, el fondo de reversión complementa únicamente la amortización de aquellos activos cuya vida útil estimada sobrepasa al periodo de duración de la concesión.

Como consecuencia de la ampliación del plazo de concesión de la explotación de las tiendas en el aeropuerto de Barajas hasta el 31 de diciembre de 2012 (Véase Nota 1), la Sociedad Dominante ha procedido a recalcular el fondo de reversión necesario para los locales sujetos a la ampliación de la concesión, por este motivo, la Sociedad Dominante ha retirado del fondo de reversión constituido hasta la fecha un importe de 1.325.584 euros, incluido dentro del epígrafe "Exceso de fondo de reversión" de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2003 adjunta.

El movimiento habido durante los ejercicios 2003 y 2002 en el Fondo de Reversión ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo al 31-12-2001	1.754.776
Dotación	1.960.476
Retiros	(323.600)
Saldo al 31-12-2002	3.391.652
Dotación	1.801.060
Retiros	(1.884.582)
Saldo al 31-12-2003	3.308.130

8. Inmovilizaciones financieras

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2003 y 2002 en las principales cuentas del inmovilizado financiero han sido los siguientes:

Participaciones en sociedades puestas en equivalencia

1. Movimiento de los ejercicios 2003 y 2002:

	Euros
Saldo al 31-12-2001	1.922.942
Adquisiciones	(219.994)
Reparto de dividendos	(52.327)
Participación en los resultados del ejercicio (Nota 19)	281.663
Saldo al 31-12-2002	1.932.284
Participación en los resultados del ejercicio (Nota 19)	589.036
Saldo al 31-12-2003	2.521.320

2. Detalle de participaciones de sociedades puestas en equivalencia:

Sociedad	% de Participación al 31-12-03 y 31-12-02	Euros	
		Saldo 31-12-02	Saldo 31-12-03
Estación Aduanera de Zaragoza, S.A.	31,26%	414.722	414.722
Sociedad de Inversión y Gestión de Mercancías, S.A.	50,00%	221.210	121.432
Souk al Mouhajir, S.A.	35,85%	132.422	132.422
Lanzarote de Cultura y Ocio, S.A.	30,00%	24.810	24.787
Creuers del Port de Barcelona, S.A.	23,00%	1.139.120	1.827.957
Foodstation, S.L.	-	-	-
		1.932.284	2.521.320

Otras inversiones financieras permanentes

	Euros			
	Coste de Adquisición	Provisión	Importe no Desembolsado	Valor Neto
Saldo al 31-12-2001	11.507.208	(651.262)	(1.352.698)	9.503.248
Entradas o dotaciones	54.336	(2.157.498)	-	(2.103.162)
Salidas o reducciones	(1.231.013)	-	-	(1.231.013)
Saldo al 31-12-2002	10.330.531	(2.808.760)	(1.352.698)	6.169.073
Entradas o dotaciones	90.774	(30.324)	-	60.451
Salida o reducciones	(3.634.654)	1.946.673	1.352.698	(335.005)
Saldo al 31-12-2003	6.786.651	(892.411)	-	5.894.240

Durante el ejercicio 1996 se formalizó un contrato entre los accionistas de Parque Isla Mágica, S.A. y la Sociedad Dominante según el cual Cubiertas y Mzov, S.A., Aldeasa, S.A. y Ogden Corporation, accionistas principales de esta sociedad, se comprometían a formar un núcleo estable de accionistas y a prestar ciertas garantías en relación con la financiación del proyecto que precisaba el lanzamiento del Parque.

Con fecha 3 de marzo de 2000, la Junta General Extraordinaria de la sociedad Parque Isla Mágica S.A. acordó la reducción del capital social a cero euros. En la misma Junta General se acordó la simultánea ampliación de capital hasta un importe 27.000.000 de euros en dos tramos, en el primero de los cuales, por importe de hasta 13.222.000 euros, Aldeasa, S.A. suscribió 284 acciones, representativas del 6,38% del capital de la sociedad, que se encuentran registradas en el epígrafe "Otras inversiones financieras permanentes" del balance de situación al 31 de diciembre de 2003 y 2002 por un importe de 853.419 euros. Al 31 de diciembre de 2003 esta participación se encuentra totalmente provisionada.

En abril de 2000, tras la mencionada reorganización accionarial, se constituyó un nuevo núcleo mayoritario de accionistas formado por tres cajas de ahorros con base en la Comunidad Autónoma de Andalucía, que relevó a Aldeasa, S.A. y a sus anteriores socios de cualquier garantía asumida ligada a la citada financiación necesaria para el lanzamiento del Parque.

En el ejercicio 1997, y en virtud del contrato formalizado en el ejercicio 1996 por los accionistas de Parque Isla Mágica, S.A., Aldeasa, S.A. concedió a esta sociedad préstamos subordinados por importe inicial de 4.382.000 euros, aproximadamente. Con fecha 25 de abril de 2000, Parque Isla Mágica, S.A. y Aldeasa, S.A. acordaron modificar la naturaleza de esta deuda subordinada por un préstamo participativo. Las principales características de este préstamo participativo consisten en la carencia de interés durante los 3 primeros años, remunerándose a partir del año 2003 en función de un interés pactado que se compone de una parte fija en función del EURIBOR y otra variable calculada como un porcentaje del cash flow generado. El vencimiento final del préstamo no puede sobrepasar el 25 de enero de 2020.

Estos préstamos, cuyo importe pendiente de amortizar al 31 de diciembre de 2003 y 2002, más los intereses devengados y pendientes de cobro asciende a 4.654.000 euros y 4.563.000 euros, aproximada y respectivamente, se encuentran registrados dentro en el epígrafe "Otras inversiones financieras permanentes" de los balance de situación adjuntos.

Con fecha 7 de octubre de 2003, Parque Isla Mágica, S.A. solicitó ante el Juzgado de Primera Instancia nº 11 de Sevilla la declaración del estado de suspensión de pagos, decretándose desde ese momento la intervención de todas las operaciones de la sociedad. A la fecha de formulación de las cuentas anuales, Parque Isla Mágica, S.A. está en negociaciones con sus acreedores para alcanzar un acuerdo que suponga una quita del 70 por ciento de su deuda financiera, esperando que se haga definitivo en el mes de abril de 2004. Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que el préstamo participativo que mantiene la Sociedad Dominante con Parque Isla Mágica, S.A., dada su naturaleza, no debería ser incluido en la mencionada quita. Asimismo, los

Administradores de la Sociedad Dominante consideran que el desenlace de este proceso no afectará de forma significativa a las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

Adicionalmente, en este epígrafe se incluye el préstamo concedido por Aldeasa México, S.A. al concesionario del puerto de Cozumel para la financiación de las obras del mismo, por importe de 865 y 1.160 miles de euros para el ejercicio 2003 y 2002, respectivamente, de acuerdo con el contrato mediante el cual, esta filial obtuvo los derechos para operar las tiendas libres de impuestos en dicho puerto. Asimismo se incluye la cuenta a cobrar con vencimiento a largo plazo originada por la venta de la participación de Distribución Climatizada, S.A. y Aldeasa Almacenaje y Distribución, S.A. por importe de 302.062 euros.

Al 31 de diciembre de 2002 se incluía dentro de este epígrafe un importe de 1.803.600 euros, de los que 1.352.698 euros estaban pendientes de desembolso, correspondiente a la participación del 12 por ciento que mantenía la filial Transportes y Suministros Aeroportuarios, S.A. en el consorcio Barajas Tercer Milenio, creado para la construcción y posterior explotación de un complejo Hotelero y de Ocio en la ampliación del aeropuerto de Madrid-Barajas. Durante el ejercicio 2003 este consorcio ha sido liquidado, por lo que se han registrado los correspondientes retiros de las cuentas "Otras inversiones financieras permanentes" e "Importe no desembolsado" por los importes mencionados.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2003 se ha traspasado al corto plazo el importe correspondiente a Deuda Canaria por un total de 1.211.000 euros, estando registrado esta deuda al 31 de diciembre de 2003 en el epígrafe "Inversiones financieras temporales" del balance de situación adjunto.

Al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad ha revertido, con abono a la cuenta "Variación de las provisiones de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003 adjunta, la provisión dotada en el ejercicio 2002 que reflejaba la depreciación experimentada por las acciones cedidas al BBVA, así como la provisión de acciones propias por un importe total de 1.946.673 euros.

9. Fondo de Comercio de Consolidación de sociedades consolidadas por integración global y diferencia negativa de consolidación

El movimiento habido durante los ejercicios 2003 y 2002 en este capítulo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2003 y 2002 ha sido el siguiente:

	Euros	
	Fondo de Comercio	Diferencia Negativa de Consolidación
Saldo al 31-12-2001	57.550.215	-
Adiciones	-	253.502
Amortizaciones	(5.569.376)	(253.502)
Saldo al 31-12-2002	51.980.839	-
Amortizaciones	(5.569.376)	-
Saldo al 31-12-2003	46.411.463	-

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 el fondo de comercio de consolidación corresponde íntegramente a la participación adquirida por las sociedades consolidadas en la filial Jordan Airports Duty Free Shops, Ltd.

La adquisición de esta filial se formalizó el 2 de agosto de 2000 con efecto retroactivo al 1 de mayo de 2000. Esta sociedad tiene la concesión para la explotación en régimen de exclusividad de las tiendas libres de impuestos en los aeropuertos internacionales de Jordania desde el 8 de mayo de 2000 hasta el 30 de abril de 2012.

La diferencia negativa de consolidación surgió por la diferencia entre el precio de compra del 45 por ciento de la participación de Foodlasa, S.L. y el valor teórico contable de dicha sociedad en la fecha de compra (véase Nota

1). Esta diferencia se imputó a resultados en su totalidad en el ejercicio 2002 al presentar Foodlasa, S.L. resultados negativos suficientes al 31 de diciembre de 2002.

10. Existencias

La composición de las existencias de las sociedades consolidadas al 31 de diciembre de 2003 y 2002 es la siguiente:

	Euros	
	2003	2002
Existencias comerciales	73.992.512	75.425.907
Provisiones para depreciación de existencias	(1.450.520)	(1.366.232)
	72.541.992	74.059.675

Las sociedades consolidadas tienen formalizadas pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están expuestas sus existencias.

11. Inversiones financieras temporales

La composición de las Inversiones financieras temporales del Grupo al 31 de diciembre de 2003 y 2002 es la siguiente:

	Euros	
	2003	2002
Valores de renta fija	11.120.433	13.639.357
Imposiciones a plazo fijo	18.003.447	8.239.068
Otras inversiones a corto plazo	2.204.345	117.477
Intereses a cobrar en valores de renta fija	53.531	16.336
Créditos a corto plazo	311.154	771.157
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	5.388	6.710
	31.698.298	22.790.105

12. Saldos y transacciones con empresas asociadas

A continuación se indican los saldos al 31 de diciembre de 2003 y 2002 y las transacciones más importantes correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas que las sociedades consolidadas han mantenido con empresas asociadas:

Saldos al 31-12-2003

	Euros		
	Saldos Deudores	Ventas	Ingresos Financieros
Souk Al Mouhajir, S.A. Espro Turquía Ltd.	25.741 911	76.826 -	- 3
Total	26.652	76.826	3

Saldos al 31-12-2002

	Euros			
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores	Ventas	Gastos Financieros
Souk Al Mouhajir, S.A. Foodstation, S.L.	31.988 7	- 413.703	69.326 -	- 7.891
Total	31.995	413.703	69.326	7.891

13. Fondos propios

El resumen de transacciones en las cuentas de "Fondos Propios" durante los ejercicios 2003 y 2002 es el siguiente:

✓

Capital suscrito

La composición del accionariado de Aldeasa, S.A. al 31 de diciembre de 2003 y 2002 es la siguiente:

	Porcentaje de Participación	
	31-12-2003	31-12-2002
Altadis, S.A.	34,45	34,55
Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI)	5,06	5,06
Bestinver Gestión S.A., S.G.I.I.C.	5,22	5,22
Caja de Ahorros de Asturias	5,00	-
Otros (participaciones inferiores al 5%)	50,27	55,17
	100,00	100,00

97

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el capital social de la Sociedad Dominante estaba representado por 21.000.000 acciones al portador de 1,20 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Las acciones de la Sociedad Dominante están admitidas a cotización en el Mercado Continuo y todas ellas gozan de iguales derechos políticos y económicos.

En la reunión de Junta General de Accionistas de Aldeasa, S.A. de 14 de junio de 2002 se delegó al Consejo de Administración la facultad de reducir capital con el fin de amortizar las acciones propias que la Sociedad dominante tuviese en su balance, con cargo a beneficios o reservas libres dentro del plazo máximo de 18 meses y hasta el límite de las acciones propias existentes en cada momento.

La Junta General de Accionistas en su reunión de 20 de Junio de 2003 acordó delegar en el Consejo de Administración la facultad de acordar en una o varias veces el aumento del capital social de la Sociedad Dominante dentro del plazo de cinco años a contar desde el acuerdo de la Junta, por cuantía máxima de 12.600.000 euros, dejando sin efecto el acuerdo alcanzado por la Junta General de Accionistas del 14 de junio de 2002 relativo a la autorización otorgada al Consejo de Administración para ampliar capital. Al 31 de diciembre de 2003 el Consejo de Administración no había hecho uso de esta facultad.

Asimismo, la Junta General de Accionistas autorizó al Consejo para la adquisición derivativa de acciones propias, directamente o a través de sociedades del Grupo hasta el límite del 5% del capital social, dejando sin efecto el acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas de 14 de junio de 2002 en el que se facultaba al Consejo para la adquisición derivativa de acciones propias hasta el límite del 5% del capital social. Las acciones propias en poder de la Sociedad dominante representaban el 0,1% del capital social al 31 de diciembre de 2003 y 2002 y totalizaban 26.571 y 23.197 acciones, con un valor nominal global de 31.885 y 27.836 euros, aproximada y respectivamente, y un precio medio de adquisición de 14,31 y 14,36 euros (véase Nota 4-I). El saldo de la cuenta "Reserva para acciones propias" cubría en su totalidad el valor neto contable de aquéllas, por importe de 380.265 y 333.129 euros.

La Junta General de Accionistas en su reunión celebrada el 7 de junio de 2000 acordó un nuevo plan retributivo para sus directivos basado en opciones sobre acciones de Aldeasa, S.A. En este sentido, durante el ejercicio 2000 la Sociedad Dominante vendió la totalidad de las acciones en su poder al Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, con un pacto de recompra para el dia 8 de julio de 2002, en previsión de los compromisos futuros adquiridos por la Sociedad en su plan de opciones sobre acciones (véase Nota 4-m). La Junta General de Accionistas en su reunión del 14 de junio de 2002 acordó aprobar la implantación de un plan de retribuciones para los directivos de la Sociedad Dominante, referenciado al valor de cotización de la acción de Aldeasa, S.A., que tendrá una duración máxima hasta el 16 de junio de 2005 y delegando a favor del Consejo de Administración las facultades que sean necesarias para la aplicación, ejecución y desarrollo del Plan. En la

Junta General de Accionistas de 20 de junio de 2003 se acordó dejar sin efecto la aplicación del mencionado plan de acciones.

Reservas de revalorización

Dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a cancelar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro y a ampliación del capital social. A partir del 1 de enero del año 2007 (transcurridos diez años contados a partir de la fecha del balance en el que se reflejaron las operaciones de actualización) podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

Adicionalmente, en el caso de que la revalorización provenga de elementos patrimoniales en régimen de arrendamiento financiero, la citada disposición no podrá tener lugar antes del momento en que se ejercite la opción de compra.

Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

Reserva legal

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

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

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

A continuación se presenta el desglose, por sociedades, de los siguientes epígrafes incluidos en el capítulo de "Fondos propios" de los balances de situación consolidados adjuntos:



Reservas en sociedades consolidadas por integración global y proporcional

	Euros	
	2003	2002
Aldeasa Internacional, S.A.	167.296	513.526
Aldeasa Chile S.A.	2.140.383	5.393.235
Aldeasa Gestión, S.L.	439.763	314.294
Aldeasa México, S.A. de C.V.	(1.197.437)	(952.738)
Sociedad de Distribución Comercial		
Aeroportuaria de Canarias, S.L.	51.297	9.558
Studio Store, S.A.	(252.789)	(72.709)
Aldeasa Colombia, Ltda.	(643.107)	(257.401)
Grupo Ciro Holding	2.198.508	1.592.984
Foodlasa, S.L.	(773.350)	(545.491)
Aldeasa Aprovisionamientos, S.A.	(1.088)	(517)
Aldeasa-e, S.A.	(284.122)	3.870
Prestadora de Servicios en Aeropuertos, S.A. de C.V.	(80)	55.368
Transportes y Suministros Aeroportuarios, S.A.	(210.974)	24.854
Aldeasa Cabo Verde, S.A.	(18.789)	-
Total	1.615.511	6.078.833



Reservas en sociedades puestas en equivalencia

	Euros	
	2003	2002
Estación Aduanera de Zaragoza, S.A.	(107.437)	(107.437)
Sociedad de Inversión y Gestión de Mercancías, S.A.	247.743	140.350
Souk Al Mouhajir, S.A.	(149.040)	(149.040)
Lanzarote de Cultura y Ocio, S.A.	(2.235)	(2.235)
Creuers del Port de Barcelona, S.A.	447.956	273.684
	436.987	155.322

Diferencias de conversión

	Euros	
	2003	2002
Aldeasa, S.A. – Sucursal del Perú	(646.297)	(160.831)
Ciro Holding, S.A.	(1.715.771)	(1.037.453)
Jordan Airport Duty Free Shops, Ltd	(2.372.969)	(1.116.025)
Aldeasa México, S.A. de C.V.	(1.840.422)	(910.225)
Aldeasa Chile, S.A.	(1.984.606)	(462.783)
Aldeasa Colombia Limitada	(181.383)	(83.834)
Aldeasa Cabo Verde, S.A.	(1.409)	(1.903)
Prestadora de Servicios en Aeropuertos, S.A. de C.V.	(4.167)	(1.192)
	(8.747.024)	(3.774.246)

14. Socios externos

El saldo incluido en este capítulo de los balances de situación consolidados recoge el valor de la participación de los socios minoritarios en las Sociedades consolidadas. Asimismo, el saldo que se muestra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas en el epígrafe "Beneficios atribuidos a socios externos" representa la participación de dichos socios minoritarios en los resultados del ejercicio 2003 y 2002 respectivamente.

El movimiento habido en los ejercicios 2003 y 2002 en este capítulo de los balances de situación consolidados es el siguiente:

	Euros
Saldo 31-12-2001	3.341.844
Resultados del ejercicio 2002	211.245
Dividendos entregados	(277.451)
Cambios en participación	(542.022)
Saldo 31-12-2002	2.733.616
Resultados del ejercicio 2003	868.774
Dividendos entregados	(471.778)
Adición de participación	25.125
Saldo 31-12-2003	3.155.737

Asimismo, los saldos al 31 de diciembre de 2003 se desglosaban en los siguientes conceptos:

	Miles de Euros		
	Capital y Reservas	Resultados del Ejercicio	Total
Sociedad de Distribución Comercial Aeroportuaria de Canarias, S.L. Panalboa, S.A.	2.262 25	869 -	3.131 25
	2.287	869	3.156

15. Deudas con entidades de crédito

Al 31 de diciembre de 2003 las sociedades consolidadas tienen concedidas las líneas de crédito que a continuación se indican, con los límites e importes disponibles que asimismo se detallan:

Banco	Vencimiento	Euros	
		Límite	Saldo Disponible
The Bank of Tokyo-Mitsubishi, Ltd.	6-03-2004	20.000.000	-
Banco Santander Central Hispano, S.A.	1-03-2005	12.000.000	-
BBVA, S.A.	30-07-2004	18.030.000	-
Barclays	4-06-2006	12.000.000	-

El epígrafe "Deudas con entidades de crédito" que figura en el pasivo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 incluye el siguiente préstamo:

Entidad	Euros			Último Vencimiento	
	Importe de la Financiación	Vencimiento			
		2004	Posterior		
BBVA, S.A. (a)	32.500.000	7.500.000	9.000.000	31-07-2005	

- (a) Corresponde a un préstamo por importe total de 32.500.000 euros concedido al 27 de julio de 2000, por Citibank, N.A. Con fecha 29 de octubre de 2002 fueron cedidos todos los derechos de crédito derivados del préstamo al BBVA, S.A. El tipo de interés aplicable a dicho préstamo se determina por períodos de liquidación de intereses mensuales. El tipo de interés es variable, EURIBOR más un diferencial. El citado préstamo está sujeto al cumplimiento de determinados ratios financieros que se cumplen al 31 de diciembre de 2003.
- (b) La amortización del préstamo se lleva a cabo mediante el siguiente calendario de amortización.

Fecha	Miles de Euros
31-07-2004	7.500
31-07-2005	9.000
	16.500

El epígrafe "Deudas con entidades de crédito a largo plazo" de los balances de situación consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 2003 y 2002 incluye, adicionalmente, 661.474 y 874.457 euros, respectivamente, correspondientes a las cuotas de leasing con vencimiento a largo plazo, y el epígrafe "Deudas con entidades de crédito a corto plazo" de los balances de situación adjuntos al 31 de diciembre de 2003 y 2002 incluye, asimismo, 214.855 y 218.321 euros, respectivamente correspondientes a las cuotas de estos contratos con vencimiento inferior a un año (véase Nota 6).

16. Acreedores no comerciales

Desde el inicio de sus operaciones la Sociedad ha venido realizando una parte significativa de sus actividades en locales cedidos por AENA. El contrato de concesión de estos locales, en sus renovaciones de fecha 7 de

Noviembre de 1996 y de 31 de octubre de 2003, con carácter específico para los locales de Madrid - Barajas-, y cuya vigencia se extiende hasta el 31 de diciembre de 2006 y 31 de diciembre de 2012, respectivamente, (véase Nota 1), establece, entre otras, las siguientes cláusulas:

1. Las instalaciones que Aldeasa, S.A. sitúe en los locales cedidos por el Ente Público revertirán a éste al finalizar la vigencia del pliego de cláusulas administrativas que regulan la concesión a favor de la Sociedad. Para aquellos en los cuales el periodo de vigencia de la concesión es inferior al plazo de amortización de sus elementos, la Sociedad está dotando el correspondiente fondo de reversión (véase Nota 7).
2. La Sociedad se obliga a abonar a AENA ciertos cánones por distintos conceptos referentes al desarrollo de la actividad, tanto de las tiendas libres de impuestos como para aquellas susceptibles de operar bajo doble sistema fiscal situadas en los aeropuertos nacionales abiertos al tráfico internacional. Los cánones que se obliga a abonar son los siguientes:
 - a. Canon por ocupación.- Este canon se calcula en función de las superficies ocupadas destinadas a tiendas, almacenes o locales de todo tipo. Su importe se determina aplicando a las superficies ocupadas las tarifas vigentes en cada ejercicio.
 - b. Canon por actividad.- Este canon se calculaba hasta el 30 de junio de 1999 aplicando un porcentaje sobre las ventas brutas totales efectuadas en las tiendas.
- c. Canon por servicios.- La Sociedad debe pagar a AENA los suministros y servicios que este ente facilita a las tiendas.

De acuerdo con el contrato de prórroga de la concesión principal, los cánones a satisfacer por la utilización de los locales que debido a la desaparición del régimen de ventas libres de impuestos para los pasajeros con destino a países de la Unión Europea, se hayan destinado al establecimiento de tiendas en régimen fiscal normal o sistema mixto, se determinarán a partir de las ventas netas excluidos impuestos para cada familia de productos y como un porcentaje del excedente empresarial calculado según el pliego.

✓

En este sentido, al 31 de diciembre de 2003 y 2002 la cuenta "Acreedores no comerciales" incluía un saldo a pagar por importe de 4.824 y 4.790 miles de euros, aproximada y respectivamente, que corresponde, fundamentalmente, a los cánones pendientes de pago a dicho Ente Público.

En relación con los litigios que afectan al Grupo, The Tie Gallery, S.A. presentó ante el Tribunal Supremo un recurso de casación contra la resolución del año 2001 del Tribunal Superior de Justicia de Madrid que declaraba conforme a derecho el acuerdo de prórroga hasta 1996 de las concesiones aeroportuarias de Aldeasa, S.A. Este proceso se encuentra pendiente de admisión y, en su caso, de traslado a Aldeasa, S.A.

Adicionalmente, The Tie Gallery, S.A. interpuso un recurso ante la Audiencia Nacional contra la resolución del Tribunal de Defensa de la Competencia que declaró que no había lugar a apreciar la existencia de prácticas restrictivas de la competencia entre AENA y Aldeasa, S.A., si bien ordenaba al Servicio de Defensa de la Competencia que investigase la existencia de posibles abusos de dominio por parte de AENA. En la actualidad este proceso está concluyendo el periodo de prueba esperándose la sentencia firme para dentro de, aproximadamente, un año y medio.

La compañía estima poco probable un impacto significativo sobre el patrimonio de la Sociedad, porque la posibilidad de que prospere la impugnación no es significativa.

17. Situación fiscal

Los epígrafes "Administraciones Públicas" del activo y del pasivo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2003 y 2002 adjuntos presentan la siguiente composición:

	Euros	
	2003	2002
Administraciones Pùblicas, deudoras a corto plazo:		
Hacienda Pùblica deudora por retenciones y pagos a cuenta	252.956	1.212.832
Hacienda Pùblica deudora por IVA	4.054.776	2.589.252
Impuesto sobre beneficios anticipado	313.068	333.193
Crédito por pérdidas a compensar	39.112	41.352
	4.659.912	4.176.629
Administraciones Pùblicas, acreedoras a corto plazo:		
Impuesto sobre Sociedades	4.442.047	5.059.552
Impuesto sobre beneficios diferido	1.970.157	1.151.665
Organismos de la Seguridad Social	1.308.755	1.169.728
Otros conceptos	8.792.110	4.430.117
	16.513.069	11.811.062

Desde el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 1995, Aldeasa, S.A. viene consolidando fiscalmente con todas las sociedades en las que poseía una participación superior al 90%, acogiéndose a la normativa establecida en el Capítulo VII del Título VIII de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades. A partir del periodo impositivo 2002, y tras la modificación de la mencionada normativa operada por la Ley 24/2001, de 27 de diciembre, el porcentaje de participación de la sociedad dominante de un grupo de consolidación en sus sociedades dependientes se ha rebajado al 75%. No obstante, la citada modificación no ha supuesto ninguna variación en la composición del grupo fiscal 39/95. Con efectos a partir del ejercicio 2003 ha entrado a formar parte del Grupo 39/95 la sociedad de nueva creación Audioguiarte Servicios Culturales, S.L., participada íntegramente por Aldeasa, S.A.

El Impuesto sobre Sociedades se calcula a partir 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 consolidado de los ejercicios 2003 y 2002 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Euros					
	2003			2002		
	Aumentos	Disminu- ciones	Total	Aumentos	Disminu- ciones	Total
Beneficio consolidado antes de impuestos	-	-	41.340.174	-	-	30.640.072
Diferencias permanentes-						
De los ajustes por consolidación	-	(13.634.016)	(13.634.016)	-	(12.584.472)	(12.584.472)
De las sociedades individuales	168.103	(99.149)	68.954	895.424	(258.041)	637.383
Diferencias temporales						
Con origen en el ejercicio	572.903	(3.196.066)	(2.623.163)	58.768	(13.702)	45.066
Con origen en ejercicios anteriores	281.721	(1.993.326)	(1.711.605)	378.105	(88.347)	289.758
Base Imponible (resultado fiscal)	-	-	23.440.344	-	-	19.027.807

El Grupo ha registrado un gasto consolidado por Impuesto sobre Sociedades por importe global aproximado de 11.911 y 8.317 miles de euros correspondiente al gasto devengado por este concepto en los ejercicios 2003 y 2002, incluyendo en este importe el gasto por Impuesto correspondiente a las filiales y sucursales extranjeras, que asciende a 339 y 467 miles de euros, aproximada y respectivamente.

Las sociedades del Grupo han aplicado durante los ejercicios de referencia 2003 y 2002, el beneficio fiscal correspondiente a la amortización acelerada prevista en el Real Decreto-Ley 3/1993, de 26 de febrero, de medidas urgentes sobre materias presupuestarias, tributarias, financieras y de empleo. Se recupera, asimismo,

el efecto derivado de la aplicación del Real Decreto-Ley 7/1994, de 20 de junio, de libertad de amortización para las inversiones generadoras de empleo, así como del Real Decreto-Ley 2/1995, de 17 de febrero. Estos beneficios fiscales han originado aumentos en la base imponible (por la transmisión o baja de los elementos acogidos o porque se encuentran totalmente amortizados a efectos fiscales) y disminuciones (por aquellos elementos que todavía no han sido totalmente amortizados a efectos fiscales).

Con motivo de las novedades introducidas por la Ley 24/2001, de 27 de diciembre, de Medidas Fiscales, Administrativas y del Orden Social, en relación con el régimen de reinversión de beneficios extraordinarios, el Grupo, acogiéndose a lo dispuesto en el apartado 3 de la Disposición Transitoria Tercera de dicha Ley, integró en la base imponible del Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2001 la totalidad de las rentas diferidas pendientes de integrar, a fin de beneficiarse de la deducción en la cuota del Impuesto prevista en el nuevo artículo 36 ter de la Ley 43/1995.

En ejercicios anteriores al 2003, el grupo ha cumplido en su totalidad los compromisos de reinversión adquiridos con motivo de la aplicación del anteriormente vigente régimen de diferimiento, tal como se ha hecho constar en las memorias relativas a dichos ejercicios.

La legislación en vigor relativa al Impuesto sobre Sociedades establece diversos incentivos fiscales con objeto de fomentar las nuevas inversiones a los cuales se ha acogido el Grupo en el ejercicio 2003 mediante la acreditación y aplicación de las correspondientes deducciones fiscales.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales las Sociedades integrantes del Grupo tienen abiertos a inspección todos los ejercicios desde 1997 para el Impuesto sobre Sociedades y desde 2000 para el Impuesto sobre el Valor Añadido y Retenciones e Ingresos a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, a excepción de Aldeasa Gestión, S.L., que tiene únicamente abiertos a inspección los ejercicios 2000, 2001, 2002 y 2003 para todos los impuestos, ya que fue constituida en el año 2000. Aldeasa, S.A. ha firmado en desacuerdo diversas actas de inspección relativas a Impuestos Especiales, Arancel Aduanero Común e Impuesto sobre el Valor Añadido (importación y operaciones asimiladas a importaciones) por los ejercicios 1997 a 1999 y ha presentado los correspondientes recursos. No se espera que se devenguen pasivos adicionales de consideración para el Grupo como consecuencia de una inspección de los ejercicios pendientes de estas sociedades.

18. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Debido al cambio en el accionariado motivado por la Oferta Pública de Venta de acciones de la Sociedad Dominante en 1997, ésta perdió el carácter público que ostentaba, por lo que, en cumplimiento de la cláusula g) del acuerdo de 14 de marzo de 1997 en relación con la prórroga de las concesiones que ostenta Aldeasa, S.A., la Sociedad prestó aval a AENA por importe 6.010.121 euros.

En diciembre de 1999 la sociedad participada Creuers del Port de Barcelona, S.A. obtuvo de diversas entidades financieras un préstamo de 11.419.230 de euros en concepto de financiación de la adjudicación de la gestión del servicio portuario de tráfico de cruceros turísticos del Port de Barcelona, hipotecando en garantía dicha concesión. Adicionalmente, los accionistas de esta sociedad, entre ellos Aldeasa, S.A., se comprometieron a suscribir de forma mancomunada en proporción a su participación en el capital social de esta sociedad deuda subordinada y/o ampliación de capital hasta un importe máximo total de 2.404.048 de euros en el supuesto de necesidades de tesorería.

Entre las garantías del préstamo, los accionistas de Creuers del Port Barcelona, S.A., se comprometieron a constituir un derecho de prenda a favor de las Entidades Prestatarias por la totalidad de las acciones de "Cruers del Port Barcelona, S.A."

La buena evolución que está teniendo esta sociedad permite prever que no resultará necesario prestar las garantías financieras indicadas, lo que en todo caso no tendría un impacto significativo en las cuentas anuales de la Sociedad, dado el carácter mancomunado de las mismas.

Como consecuencia de las ventas de las participaciones en Grupo Logístico de Aldeasa, S.A. y en Logistica de Mercancías Aeroportuarias, S.L. durante los ejercicios 2000 y 2001, respectivamente, la Sociedad Dominante ha suscrito los compromisos habituales en este tipo de operaciones, relativas a la indemnización de quebrantos futuros a las sociedades vendidas al comprador, siempre que tengan su origen o vinieran producidos en virtud de situaciones anteriores a la fecha de la venta de las participaciones.

La Sociedad Dominante entregó durante el ejercicio 2002, y por importe aproximado de 3.181 miles de euros, garantías de pago frente a la Hacienda Pública por las diferentes actuaciones inspectoras de la Sociedad referente al IVA asimilado a la importación (véase Nota 17).

19. Ingresos y gastos

La aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de la consolidación a los resultados consolidados del ejercicio 2003 y 2002 ha sido la siguiente:

Sociedad	Euros	
	Beneficio (Pérdida) Consolidado	
	2003	2002
Sociedad de Inversión y Gestión de Mercancías, S.A.	(99.778)	107.391
Estación Aduanera de Zaragoza, S.A.	-	-
Souk Al Mouhajir, S.A.	-	-
Lanzarote de cultura y ocio, S.A.	(23)	-
Creuers del Port de Barcelona, S.A.	688.837	174.272
Resultado en sociedades puestas en equivalencia	589.036	281.663
Aldeasa Chile, S.A.	662.865	839.904
Aldeasa Internacional, S.A.	295.295	(346.223)
Aldeasa México, S.A.	280.067	(244.697)
Aldeasa Colombia, Ltda.	(300.874)	(385.709)
Grupo Ciro Holding	(246.897)	605.524
Aldeasa Gestión, S.L.	(1.810)	125.499
Aldeasa Aprovisionamientos, S.A.	(597)	(568)
Aldeasa-e, S.A.	55.776	(287.993)
Foodlasa, S.L.	(2.226)	(227.859)
Transportes y Suministros Aeroportuarios, S.A.	165.637	(235.826)
Studio Stores, S.A.	(118.579)	(180.077)
Comercializadora de Servicios Aeroportuarios, S.A. de C.V.		-
Aldeasa Cabo Verde, S.A.	125.274	(74.157)
Sociedad de Distribución Comercial Aeroportuaria de Canarias, S.L.	1.303.162	316.868
Prestadora de Servicios en Aeropuertos, S.A. de C.V.	28.190	(80)
Aldeasa, S.A.	25.725.762	21.925.833
Beneficio consolidado	28.560.081	22.112.102

Los resultados de Aldeasa, S.A. incluyen los ajustes de consolidación correspondientes.

Importe neto de la cifra de negocios

El desglose del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a la actividad ordinaria de las sociedades consolidadas al 31 de diciembre de 2003 y 2002 es el siguiente:

	Euros	
	2003	2002
Ventas en tiendas Travel Value & Duty Free	451.104.787	431.316.169
Otras ventas libres de impuestos	16.984.963	10.994.205
Ventas en tiendas con fiscalidad normal y otras	114.836.392	115.519.926
	582.926.142	557.830.300
Ingresos por almacenaje y distribución	3.453.656	3.201.954
Ingresos por publicidad y accesorios	12.371.897	10.224.031
	15.825.553	13.425.985
	598.751.695	571.256.285

La distribución aproximada, por áreas geográficas, del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a la actividad ordinaria de las sociedades consolidadas es como sigue:

Áreas Geográficas	Porcentaje	
	2003	2002
España:		
Centro – Norte	25	27
Baleares	12	13
Cataluña - Levante	27	21
Andalucía – Canarias	25	25
	89	86
Extranjero	11	14
	100	100

Personal

El número medio de personas empleadas en el curso de los ejercicios 2003 y 2002, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

	Número Medio de Empleados	
	2003	2002
Directivos	15	17
Técnicos	474	441
Administrativos y otro personal	2.127	2.176
	2.616	2.634

Durante los ejercicios 2003 y 2002 las sociedades consolidadas han contratado una media de 168 y 398 trabajadores respectivamente, mediante contratos de puesta a disposición con empresas de trabajo temporal, que figuran incluidos en el detalle anterior.

Servicios exteriores

El detalle de "Servicios exteriores" al 31 de diciembre de 2003 y 2002 es como sigue:

	Euros	
	2003	2002
Arrendamientos y cánones	124.566.516	121.403.621
Reparaciones y conservación	2.523.106	2.436.453
Transportes	2.948.679	3.054.054
Servicios bancarios y similares	4.497.214	3.988.612
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	7.896.696	6.940.014
Suministros	799.912	806.636
Otros servicios	17.201.811	18.697.354
	160.433.934	157.326.744

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo Aldeasa y sociedades dependientes por los distintos auditores, así como por otras entidades vinculadas a los mismos durante el ejercicio 2003 han ascendido a 165.213 euros, de los cuales 78.000 euros corresponden a servicios prestados a la Sociedad Dominante Aldeasa, S.A.

Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados a las distintas sociedades del grupo por los distintos auditores y por otras entidades vinculadas a los mismos ascendieron en el ejercicio 2003 a 337.816 euros, de los que 337.410 euros corresponden a servicios prestados a la Sociedad Aldeasa, S.A.

Resultados extraordinarios

El detalle de los epígrafes "Gastos extraordinarios" e "Ingresos extraordinarios" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas al 31 de diciembre de 2003 y 2002 adjuntas es el siguiente:

	Euros	
	2003	2002
Beneficios y variación de provisiones del inmovilizado material	7	460.776
Beneficios en operaciones con acciones propias	-	111.753
Otros ingresos extraordinarios	344.781	306.057
Total ingresos extraordinarios	344.788	878.586
Pérdidas en enajenación de inmovilizado	783.139	2.086.245
Pérdidas y variación provisiones del inmovilizado material y financiero (Nota 8)	488.968	199.411
Otros gastos extraordinarios	920.617	1.796.464
Total gastos extraordinarios	2.192.724	4.082.120

20. Información relativa al Consejo de Administración

Durante los ejercicios 2003 y 2002, el Grupo ha registrado un importe total de 2.158 y 1.611 miles de euros, aproximada y respectivamente, por retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante en concepto de sueldos y dietas.

En este sentido, la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante de fecha 20 de junio de 2001 aprobó que la retribución de los miembros del Consejo por todos los conceptos sea de hasta el 1,8% del beneficio neto del Grupo Aldeasa del ejercicio inmediatamente anterior, sin perjuicio de la relación laboral que éstos mantengan con la Sociedad Dominante.

Aldeasa, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2003

17

Aldeasa, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado el 31 de Diciembre de 2003

El tamaño del Balance consolidado al cierre de 2003, su tamaño total muestra estabilidad en su estructura junto a una ligera reducción del 1,5% (4,40 millones de euros) respecto del nivel alcanzado 12 meses antes. Con un crecimiento de la cifra de negocio del 4,8%, la rotación del activo ha aumentado un 6,5% alcanzando 2,15 vueltas anuales. Estas cifras tienen en cuenta la totalidad de los activos y no excluyen la tesorería y las inversiones financieras temporales de la sociedad, que han aumentado en su conjunto en 11 millones de euros en los 12 últimos meses, situándose en 49,32 millones de euros tras haberse abonado durante 2003 dividendos por un importe de 17,8 millones de euros.

La cifra de negocio neta y consolidada del Grupo durante 2003 se ha situado en 598,75 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 4,8% respecto de 2002. La mejora en el ritmo de actividad durante 2003 ha sido progresiva siendo el cuarto trimestre el de mayor crecimiento alcanzando un 7,4% respecto al mismo periodo del año anterior. Además, durante 2003, la depreciación del tipo de cambio medio anual de USD respecto del euro, ha restado 2,1 p.p. al crecimiento de la actividad del Grupo.

Evolución del Grupo

La cifra de negocios consolidada presenta el siguiente desglose por líneas de actividad:

(miles de euros y tasas porcentuales de variación respecto del mismo periodo del año anterior)

	31.12.03	% 03/02
ESPAÑA TRAVEL VALUE & DUTY FREE	380.118	7,2%
ESPAÑA DUTY PAID	86.146	-1,5%
INTERNACIONAL	70.299	-8,3%
RETAILING AEROPORTUARIO	536.563	4,9%
OTROS INGRESOS (Exportac. y Publicidad)	28.782	37,0%
TOTAL NEGOCIO AEROPORT.	565.345	4,8%
TOTAL NEG. PAL. Y MUSEOS	25.599	2,9%
TOTAL OTROS NEGOCIOS (1)	7.808	15,4%
TOTAL GENERAL	598.752	4,8%

(1): Incluye las actividades inmobiliarias de Aldeasa Gestión y las actividades de restauración aeroportuaria.

El negocio de retail en aeropuertos ha crecido un 4,9 % durante 2003, cifra superior en 1,5 p.p. a la alcanzada durante los nueve primeros meses del año. La actividad de retail en aeropuertos ha supuesto el 90,8% del negocio total del Grupo durante el año. Sumando a las cifras de retail las ventas mayoristas (exportaciones) que se realizan desde los almacenes de la red logística aeroportuaria y la facturación de servicios publicitarios a los proveedores por los espacios para la difusión de sus marcas en las tiendas, el negocio aeroportuario representa el 94,4% de la actividad del Grupo. Interesa destacar a este respecto que en las ventas mayoristas se incluyen las ventas pre-order, aquellas que se inician mediante pedidos de los viajeros emitidos durante sus vuelos, de escasa entidad en ejercicios precedentes, y que ascienden en 2003 al 1,9% de la venta Travel Value & Duty Free en aeropuertos españoles. La compañía prevé que esta modalidad de ventas alcance mayor importancia en un futuro.

La actividad de ventas TV&DF en aeropuertos españoles ha crecido el 7,2% en 2003. El mayor soporte del crecimiento de las ventas ha provenido del aumento del número de pasajeros. Por diversos factores, pero entendemos que fundamentalmente por la acelerada penetración de las líneas de bajo coste en el tráfico aéreo de pasajeros, el crecimiento del número de pasajeros del negocio TV&DF (+7,9%), se ha desligado de la evolución del turismo recibido por nuestro país.

Así, dentro de una coyuntura todavía desfavorable para el turismo mundial (-1,3% en 2003), el ingreso de turistas en España presentó un crecimiento del 0,3%, en tanto que el colectivo que utilizó el avión en su desplazamiento ha aumentado un 6,8%, experimentando las entradas por carretera un desplome del 17,6%.

El crecimiento de los pasajeros de nacionalidad española (+10%) ha permitido alcanzar el crecimiento total de pasajeros antes indicado (+7,9%), posibilitando, incluso, la recuperación de los pasajeros con destino a tercer país (+5,9%).

Estos dos rasgos característicos del ejercicio 2003 en el segmento TV&DF, fuerte impulso del tráfico aéreo proveniente de la expansión de las líneas de bajo coste y del vigor del turismo de ciudadanos españoles, tanto interno como emisor hacia otros países, han tenido diversas consecuencias sobre el negocio mencionado:

- a) El crecimiento de ventas de los aeropuertos de perfil eminentemente turístico, destino fundamental de las líneas de bajo coste, ha sido mucho más elevado (+11,3%), que el crecimiento de los aeropuertos no turísticos (+3,5%)
- b) Importante crecimiento de los turistas de nacionalidad británica (país en el que el desarrollo de estas aerolíneas es mayor) con el consiguiente impulso a las ventas de tabaco, dado el amplio diferencial de precios existente en esta familia de productos entre España y Reino Unido.
- c) Impacto desfavorable en el gasto por pasajero, sobre todo en el destino U.E. y Tercer País. En este último caso, debido tanto a la fortaleza del euro como al peso relativo que han adquirido los viajeros de origen nacional frente a los provenientes de países fuera de la Unión Europea, la variación anual del gasto por pasajero ha sido negativa (-8,1%), mientras las variaciones en los destinos UE y domésticos han sido del -0,2% y del 9,7% respectivamente. En tabla numérica posterior se informa de la evolución anual de este indicador de la densidad de ventas.

La segunda línea de negocio en importancia, por cifra de ventas, tanto dentro del agregado retail aeroportuario como en el conjunto de actividades, las ventas en régimen fiscal ordinario en España (Duty Paid), muestra un descenso del 1,5% respecto de 2002. Habiendo alcanzado los pasajeros con acceso a

VJ

estas tiendas, situadas fundamentalmente en el archipiélago canario, un crecimiento del 3,6%, la ligera disminución de las ventas ha sido debida a la intensa sustitución del pasajero intraeuropeo por nacional y a la reducción de la superficie de ventas para racionalizar la oferta, lo que ha tenido su traducción en mejoras en la rentabilidad de esta unidad de negocio.

El negocio internacional del Grupo, ha cerrado el ejercicio 2003 con una disminución de ventas del 8,3%. Pese a las dificultades de los primeros meses del año (Guerra de Irak y SARS), durante 2003 la actividad medida en USD, tomando en cuenta aeropuertos y países operativos durante todo 2002, creció un 11,8%. Los 20,1 p.p. que separan el crecimiento like for like en USD y la disminución de ventas totales en euros se explican, en su mayor parte (16,5 p.p.), por la depreciación del tipo de cambio medio anual del USD frente al euro. La restante disminución de las ventas se debe a los cierres, durante el primer semestre de 2002, de las operaciones que se llevaban a cabo en Venezuela y Dinamarca. Con independencia de mantenerse al comienzo de 2004 las presiones depreciativas sobre la divisa norteamericana, la recuperación del negocio internacional del Grupo desde la segunda mitad de 2002 tanto en el área latinoamericana como en el próximo Oriente, parece confirmada.

La evolución de los principales indicadores de actividad relativos al negocio aeroportuario es la siguiente:

(% de variación respecto de 2002)

	Duty Free		Duty Paid
	España	Internacional	España
Pasajeros	7,9	3,0	3,6
Gasto por pax	-0,6	-7,7	-1,5
Superficie de venta	3,3	-1,3	-1,8
Venta / m ²	3,8	-3,7	0,3

La División de Palacios y Museos ha obtenido un crecimiento en sus ventas del 2,9% durante 2003. Ello ha sido posible gracias al buen comportamiento observado en el último trimestre del año en el que las ventas aumentaron un 13,3%. La mejora en visitantes y en ventas experimentada por los dos principales museos en los que opera la División, Prado y Centro de Arte Reina Sofía, especialmente asociada al primero de ellos donde el éxito de la exposición temporal dedicada a Manet ha llevado a prorrogarla, explican la recuperación de la actividad en esta línea de negocio.

Las restantes actividades del Grupo (restauración y gestión inmobiliaria de la red de almacenes escindida del negocio logístico que se vendió) han alcanzado un crecimiento del 15,4% durante 2003. Ello ha sido motivado por la fuerte expansión del negocio y, por otra parte, el que la concesión de restauración de Foodlasa en la isla de Ibiza, permaneció cerrada por reorientación del negocio durante 2002. De otro lado, el negocio logístico aumentó su facturación durante 2003 un 17%.

Respecto de los resultados de gestión, el margen bruto de las actividades de distribución comercial, descontados los impuestos especiales y los costes aduaneros que gravan parte de dichas actividades, se situó durante 2003 en el 46,7%, quedando 6 décimas de p.p. por debajo del conseguido durante 2002.

Esta estabilización de márgenes es consecuencia, fundamentalmente, de la desaceleración del crecimiento de las ventas intracomunitarias de cigarrillos que tienen un menor margen que la media de las restantes

familias de producto, pues la expansión de estas ventas comenzó en noviembre de 2002 con la elevación de la franquicia que rige para las entradas en el Reino Unido a 16 cartones.

Los costes de personal del Grupo, ajustados para registrar los efectos de las contrataciones a través de empresas de trabajo temporal (ETT's) han aumentado el 2,8%, disminuyendo su repercusión sobre la cifra de negocio en 2 décimas de p.p.. La plantilla media del Grupo, incluyendo ETT's, se ha mantenido estable.

Los otros costes operativos que incluyen cánones concesionales, amortizaciones (minorados por la rúbrica otros ingresos de explotación) han aumentado, respecto del 2.002, un 2,2%, con ello reducen su repercusión sobre la cifra de negocio en 7 décimas de p.p.

Como resultado de todos los cambios en la estructura de costes del Grupo comentados, el margen EBITDA durante el 2003 se sitúa en el 10,4%, con un aumento de 3 décimas de p.p. respecto del nivel alcanzado en 2002. El resultado EBITDA del año ascendió a 62,46 millones de euros. El margen EBIT del 2003 se ha situado en el 7,7% con una mejora de 5 décimas de p.p. respecto de 2002 y un valor absoluto de 46,32 millones de euros.

Los resultados financieros consolidados del Grupo (incluyendo la dotación al fondo de comercio de consolidación) se sitúan en 2,90 millones de euros de gasto neto, lo que supone una mejoría de casi 3,6 millones de euros frente al mismo ejercicio del año anterior. El motivo principal de esta mejoría es la reversión en 2003 de las provisiones por depreciación de la autocartera de la compañía como consecuencia de la positiva evolución de la acción de Aldeasa. Esta provisión era de 1,9 millones de euros al cierre de 2002.

Los resultados extraordinarios reflejan un saldo negativo de 2,08 millones de euros derivados, fundamentalmente, de retiros de activos fijos por remodelaciones y cierres de tiendas no amortizados en su totalidad.

Finalmente, el beneficio neto atribuible a la Sociedad Dominante al cierre del ejercicio 2.003, se sitúan en 28,56 millones de euros, reflejando con ello un aumento del 29,2 respecto de los alcanzados durante el mismo periodo de 2002.

VJ

Acciones propias

Tal como se señala en las notas 4-m y 13 de la Memoria, durante el año 2003 la Sociedad Dominante ha adquirido 3.374 acciones propias por importe 47.136 euros lo que supone un valor medio de adquisición de 14,34 euros.

Perspectivas para 2004

La evolución del ejercicio 2004 se encuentra condicionada de forma importante por las consecuencias que puedan derivarse de los atentados del 11 de Marzo en Madrid, susceptibles de afectar al ingreso de turistas en España, ello podría cambiar un fondo positivo de recuperación en el número de pasajeros que transitan por los aeropuertos en los que opera la Sociedad Dominante y que ha llevado a que durante los primeros meses de 2004 se hayan mantenido las importantes cifras de crecimiento que se observan en esta magnitud.

Por otro lado la Sociedad Dominante tiene en perspectiva importantes proyectos referentes al desarrollo comercial en los aeropuertos en los que actualmente opera destacando Madrid que prepara la inauguración del Nuevo Área Terminal (NAT) para el primer trimestre de 2005 y Palma de Mallorca, Barcelona o Alicante. Además, en el mes de febrero de 2004 la Sociedad Dominante ha firmado un acuerdo de intenciones con el

Ente Aeroportuario Portugués (ANA) para iniciar un análisis de viabilidad para la constitución de una sociedad conjunta encargada del desarrollo comercial de los aeropuertos en Portugal.

Las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003 de Aldeasa, S.A. y Sociedades Dependientes fueron formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad el 25 de marzo de 2004, y se identifican por ir extendidos en 44 hojas de papel ordinario firmadas por mí como Secretario del Consejo. Los consejeros de la Sociedad son:

J

Consejero

Firma

D. José Fernández Olano
(Presidente)

Dña. Paula Salcedo Menéndez

D. Fernando Labad Sasiaín

D. Antonio Vázquez Romero

D. Pío Cabanillas Alonso

D. Juan Domínguez Hocking

D. Juan Rizo Escosa

D. José Riva Francos

Consejero

D. Alfredo Nicolás Ens

D. José María Palencia Saucedo

D. Manuel Gil de Santivañes

D. Tomás Pascual Gómez-Cuétara

Sociedad de Distribución Comercial Aeroportuaria de
Canarias, S.L.

El Secretario (Consejero)
del Consejo de Administración:

D. Miguel Calvillo Urabayen

Madrid, 25 de marzo de 2004