

INFORME DE AUDITORIA

* * * *

REAL GOLF DE BENDINAT, S.A.
Cuentas Anuales Abreviadas
correspondientes al ejercicio terminado en
31 de diciembre de 2004

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES ABREVIADAS

A los Accionistas por encargo de la Dirección
REAL GOLF DE BENDINAT, S.A.
Calviá

1. Hemos auditado las cuentas anuales abreviadas de la Sociedad REAL GOLF DE BENDINAT, S.A. que comprenden el balance de situación abreviado al 31 de diciembre de 2004 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria abreviadas 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 abreviadas 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 abreviadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance abreviado y de la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada, además de las cifras del ejercicio 2004 las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2004. Con fecha 19 de mayo de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2003 en el que incluimos una opinión con salvedad.
3. El Inmovilizado Material de la Sociedad incorpora determinados activos cuya amortización fue estimada e incorporada a los libros contables con bastante posterioridad respecto del inicio de su entrada en funcionamiento. Dicha circunstancia supone, en nuestra opinión, que el valor neto contable del inmovilizado material que figura en el balance de situación abreviado al 31 de diciembre de 2004 se halle sobrestablecido en 207.000 euros, todos ellos imputables a ejercicios anteriores. Adicionalmente durante el ejercicio 2004 se han contabilizado en el inmovilizado material adiciones por importe de 91.000 euros que, en nuestra opinión, deberían haber sido registrados como gastos de conservación y mantenimiento del ejercicio, por este motivo el inmovilizado material y los resultados del ejercicio se encuentran sobrevalorados en una cifra adicional de 91.000 euros.

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES ABREVIADAS
(CONTINUACIÓN)

A los Accionistas por encargo de la Dirección
REAL GOLF DE BENDINAT, S.A.
Calviá

4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de la salvedad 3 anterior, las cuentas anuales abreviadas adjuntas expresan en todos los aspectos significativos la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de REAL GOLF DE BENDINAT, S.A. al 31 de diciembre de 2004 y del resultado de sus operaciones del 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.

ERNST & YOUNG
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de
Cuentas con el N° S0530)

Antonio Salas Santandreu

Palma, 12 de mayo de 2005

DATOS GENERALES DE IDENTIFICACIÓN

IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA

NIF

Denominación Social:

Domicilio Social:

Municipio

Provincia:

Código Postal

Teléfono:

ACTIVIDAD

Actividad principal

Código CNAE:

PERSONAL

Personal asalariado (cifra media del ejercicio)	FIJO	NO FIJO	2004	2003
			810100	23
		810110	2	

PRESENTACIÓN DE CUENTAS

Fecha de cierre a la que van referidas las cuentas: AÑO MES DIA

Número de páginas presentadas al depósito:

En caso de no figurar consignadas cifras en alguno de los ejercicios indique la causa:

UNIDADES

Marque con una X la unidad en la que se ha elaborado todos los documentos que integran sus cuentas anuales:

Euros	999024	<input type="checkbox"/>
Miles de Euros	999025	<input checked="" type="checkbox"/>

BALANCE ABREVIADO

BA1

NIF		UNIDAD	
A07046113			
DENOMINACIÓN SOCIAL		Euros	
REAL GOLF DE BENDINAT		999414	
		Miles	
		999415 X	
		Espacio destinado para la firma de los administradores	
ACTIVO		EJERCICIO 2004	EJERCICIO 2003
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS.....	110000	0	0
B) INMOVILIZADO	120000	7.118	7.230
I. Gastos de establecimiento.....	121000	0	0
II. Inmovilizaciones inmateriales.....	122000	365	487
III. Inmovilizaciones materiales.....	123000	6.752	6.742
IV. Inmovilizaciones financieras.....	124000	1	1
V. Acciones propias.....	125000	0	0
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo.....	126000	0	0
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS.....	130000	3	12
D) ACTIVO CIRCULANTE.....	140000	195	158
I. Accionistas por desembolsos exigidos.....	141000	0	0
II. Existencias.....	142000	0	0
III. Deudores.....	143000	115	86
IV. Inversiones financieras temporales.....	144000	0	0
V. Acciones propias a corto plazo.....	145000	0	0
VI. Tesorería.....	146000	71	56
VII. Ajustes por periodificación.....	147000	9	16
TOTAL GENERAL (A+B+C+D).....	100000	7.316	7.400

BALANCE ABREVIADO

BA2

NIF	A07046113		
DENOMINACION SOCIAL			
REAL GOLF DE BENDINAT			
		Espacio destinado para la firma de los administradores	
PASIVO		EJERCICIO 2004	EJERCICIO 2003
A) FONDOS PROPIOS	210000	6.078	6.079
I. Capital suscrito.....	211000	6.130	6.130
II. Prima de emisión.....	212000	0	0
III. Reservas de revalorización.....	213000	0	0
IV. Reservas.....	214000	191	191
1) Diferencias por ajuste del capital a euros.....	214060	0	0
2) Resto de reservas.....	214070	191	191
V. Resultados de ejercicios anteriores.....	215000	-242	-246
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida).....	216000	-1	4
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio.....	217000	0	0
VIII. Acciones propias para reducción de capital.....	218000	0	0
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS.....	220000	0	0
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS.....	230000	0	0
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO.....	240000	338	847
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO.....	250000	900	474
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO.....	260000	0	0
TOTAL GENERAL (A+B+C+D+E+F).....	200000	7.316	7.400

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ABREVIADA

PA1

NIF A07046113 DENOMINACION SOCIAL REAL GOLF DE BENDINAT		UNIDAD Euros <input type="text" value="999414"/> <input type="text" value=""/> Miles <input type="text" value="999415"/> <input checked="" type="checkbox"/>	
Espacio destinado para la firma de los administradores			
DEBE		EJERCICIO 2004	EJERCICIO 2003
A) GASTOS (A.1 a A.15).....	300000	1.794	1.692
A.1. Consumo de explotación.....	301009	0	0
A.2. Gastos de personal.....	303000	638	615
a) Sueldos, salarios y asimilados.....	303010	493	474
b) Cargas sociales.....	303020	145	141
A.3. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado.....	304000	327	323
A.4. Variación de las provisiones de tráfico y pérdidas de créditos incobrables.....	305000	6	11
A.5. Otros gastos de explotación.....	306000	769	677
A.I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN (B.1-A.1-A.2-A.3-A.4-A.5)	301900	53	64
A.6. Gastos financieros y gastos asimilados.....	307000	50	53
a) Por deudas con empresas del grupo.....	307010	0	0
b) Por deudas con empresas asociadas.....	307020	0	0
c) Por otras deudas.....	307030	50	53
d) Pérdidas en inversiones financieras.....	307040	0	0
A.7. Variación provisiones inversiones financieras.....	308000	0	0
A.8. Diferencias negativas de cambio.....	309000	0	0
A.II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS (B.2+B.3-A.6-A.7-A.8).....	302900	0	0
A.III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (A.I + A.II -B.I -B.II).....	303900	3	13
A.9. Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial material y cartera de control.....	310000	0	0
A.10. Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	311000	0	0
A.11. Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias	312000	0	0
A.12. Gastos extraordinarios.....	313000	4	11
A.13. Gastos y pérdidas de otros ejercicios.....	314000	0	0
A.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS (B.4+B.5+B.6+B.7+B.8-A.9-A.10-A.11-A.12-A.13).....	304900	0	0
A.V. BENEF. ANTES DE IMPUESTOS (A.III+A.IV-B.III-B.IV).....	305900	0	6
A.14. Impuesto de sociedades	315000	0	2
A.15. Otros impuestos.....	316000	0	0
A.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO(BENEFICIOS)(A.V-A.14-A.15).....	306900	0	4

NIF A07046113		Espacio destinado para la firma de los administradores	
DENOMINACION SOCIAL REAL GOLF DE BENDINAT			
HABER		EJERCICIO 2004	EJERCICIO 2003
B) INGRESOS (B.1 a B.8)	400000	1.793	1.696
B.1. Ingresos de explotación.....	401009	1.793	1.690
a) Importe neto de la cifra de negocios	401000	1.705	1.636
b) Otros ingresos de explotación.....	401029	88	54
B.I PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN (A.1+A.2+A.3+A.4+A.5-B.1)	401900	0	0
B.2. Ingresos financieros	402009	0	2
a) En empresas del grupo.....	402019	0	0
b) En empresas asociadas.....	402029	0	0
c) Otros.....	402039	0	0
d) Beneficios en inversiones financieras.....	402040	0	2
B.3. Diferencias positivas de cambio	408000	0	0
B.II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS			
(A.6 + A.7+A.8-B.2-B.3).....	402900	50	51
B.III. PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS			
(B.I+B.II-A.I-A.II).....	403900	0	0
B.4. Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material, y cartera de control.....	409000	0	0
B.5. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	410000	0	0
B.6. Subvención de capital transferidas al resultado del ejercicio	411000	0	0
B.7. Ingresos extraordinarios.....	412000	0	4
B.8. Ingresos y beneficios de otros ejercicios.....	413000	0	0
B.IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS			
(A.9+ A.10+A.11+A.12+A.13-B.4-B.5-B.6-B.7-B.8)	404900	4	7
B.V. PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS (B.III+B.IV-A.III-A.IV)	405900	1	0
B.VI. RDO DEL EJERCICIO (PERDIDAS)(B.V+A.14+A.15)	406900	1	0

REAL GOLF DE BENDINAT, S.A.

Memoria

Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004

REAL GOLF DE BENDINAT, S.A.
Memoria
Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004

NOTA 1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

La Sociedad REAL GOLF DE BENDINAT, S.A. fue constituida en Palma de Mallorca el 31 de diciembre de 1975, y se rige por lo dispuesto en la Ley de Sociedades Anónimas y por sus Estatutos Sociales.

Su objeto social consiste en la construcción y explotación de campos de golf y de edificaciones e instalaciones relacionadas con toda clase de deportes, y, en general, la explotación de negocios deportivos o turísticos de cualquier clase.

Su domicilio social se halla en Calviá (Baleares), Urbanización de Bendinat, calle Campoamor, s/n.

La actividad de la Sociedad se desarrolla en el ámbito geográfico de las Islas Baleares.

El ejercicio económico de REAL GOLF DE BENDINAT, S.A. finaliza el 31 de diciembre de 2004, por lo que el ejercicio 2004 comprende desde el 1 de enero de 2004 hasta el 31 de diciembre de 2004.

La Sociedad realiza transacciones financieras y comerciales sobre bases acordadas con empresas vinculadas.

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes a la fecha en materia contable con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

REAL GOLF DE BENDINAT, S.A.
Memoria
Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES
(CONTINUACIÓN)

b) Capital circulante

Si bien el balance de situación presenta un déficit de capital circulante de 705 miles de euros, frente a los 316 miles de euros que presentaba en el ejercicio anterior, la formulación de la cuentas anuales de la Sociedad de acuerdo con el principio de gestión continuada está garantizado, por la capacidad de renegociación de las deudas que mantiene la Sociedad con las entidades bancarias. Ver composición deuda con entidades de crédito en el apartado 1 de la Nota 8 de la presente memoria.

c) Cuentas anuales abreviadas

Cumpliendo con las condiciones establecidas en el Artículo 181.1 de la Ley de Sociedades Anónimas, los Administradores presentan las cuentas anuales de forma abreviada.

d) Principios contables

La contabilidad se ha desarrollado aplicando los siguientes principios contables, establecidos por el Plan General de Contabilidad:

1. Prudencia.
2. Empresa en funcionamiento.
3. Registro.
4. Precio de adquisición.
5. Devengo.
6. Correlación de ingresos y gastos.
7. No compensación.
8. Uniformidad.
9. Importancia relativa.

REAL GOLF DE BENDINAT, S.A.
Memoria
Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004

NOTA 2 BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES
(CONTINUACIÓN)

e) Comparación de la información

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la entidad.

NOTA 3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas la siguiente distribución del resultado de la Sociedad en el ejercicio 2004, en miles de euros:

Pérdidas y Ganancias del ejercicio	(1)
Resultado de ejercicios anteriores	(1)
	=====
	-

NOTA 4. NORMAS DE VALORACIÓN

a) Gastos de establecimiento

A 31 de diciembre de 2004, los gastos de establecimiento se encuentran totalmente amortizados.

b) Inmovilizado material

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se encuentran valorados a su precio de adquisición, el cual incluye los gastos adicionales que se producen hasta la puesta en condiciones de funcionamiento del bien, incluyendo los gastos financieros generados hasta su puesta en condiciones de funcionamiento.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los gastos de mantenimiento son cargados directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias. Los costes de ampliación o mejora que dan lugar a una mayor duración del bien son capitalizados como mayor valor del mismo.

REAL GOLF DE BENDINAT, S.A.
Memoria
Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004

NOTA 4. NORMAS DE VALORACIÓN (CONTINUACIÓN)

La dotación anual a la amortización se calcula por el método lineal en función de la vida útil estimada de los diferentes bienes.

Los años de vida útil estimada para cada tipo de bien son los siguientes:

	<u>Amortización</u>
Construcciones	1-4%
Instalaciones técnicas y maquinaria	5-10%
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	8-10%
Equipos informáticos	20-25%
Elementos de transporte	10-25%

La Sociedad no amortiza el coste de los terrenos sobre los cuales se sitúa el campo de golf ni los costes incurridos en la construcción del propio campo de golf, tales como movimientos de tierra, vallados, etc., dado que entiende que sobre dichos activos no existe una depreciación efectiva.

c) Inmovilizado inmaterial

Las inmovilizaciones inmateriales figuran contabilizadas a su precio de adquisición. La amortización se calcula según el método lineal, en un período máximo de 5 años.

Los bienes utilizados en régimen de arrendamiento financiero se reflejan en el epígrafe correspondiente del inmovilizado inmaterial cuando, por las condiciones económicas del arrendamiento, se desprende que son capitalizables y se amortizan en función de su vida útil estimada siguiendo las tasas indicadas para el inmovilizado material similar. Los gastos financieros relacionados con la operación se llevan a resultados en función de la duración del contrato.

d) Deudores

Se muestran por el valor nominal o por el valor neto de realización si fuese menor.

REAL GOLF DE BENDINAT, S.A.
Memoria
Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004

NOTA 4. NORMAS DE VALORACIÓN (CONTINUACIÓN)

e) Deudas no comerciales

Se consideran deudas a corto plazo aquellas que tienen un vencimiento dentro de los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

Las deudas no comerciales figuran en el balance por su valor de reembolso. La diferencia entre dicho valor y la cantidad recibida, en su caso, se contabiliza en el activo del balance como gastos por intereses diferidos que se imputan a resultados por los correspondientes al ejercicio calculados siguiendo un método financiero. Las cuentas de crédito son registradas en el balance por el importe dispuesto de las mismas.

f) Impuesto sobre beneficios

La Entidad registra como gasto el Impuesto sobre Sociedades devengado en el ejercicio, que se obtiene en función del resultado del mismo y considerando las diferencias permanentes existentes entre el resultado contable y el resultado fiscal (base imponible del impuesto). El tipo de gravamen aplicado ha sido el general y se han tomado en consideración las bonificaciones y deducciones existentes sobre la cuota del impuesto.

Las bonificaciones y deducciones en la cuota del impuesto, así como el efecto impositivo de las pérdidas compensables, se consideran como minoración del gasto por impuestos en el ejercicio en que se aplican o compensan.

g) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el criterio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre de ejercicio, mientras que los riesgos previsibles y las pérdidas eventuales con origen en el ejercicio o en otro anterior, se contabilizan tan pronto son conocidos.

REAL GOLF DE BENDINAT, S.A.
Memoria
Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004

NOTA 4. NORMAS DE VALORACIÓN (CONTINUACIÓN)

h) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Se trata de gastos por intereses diferidos derivados de los contratos de arrendamiento financiero que se contabilizan por la diferencia entre el valor de reembolso y el de la emisión de la deuda y se amortizan con criterio financiero.

NOTA 5. INMOVILIZADO INMATERIAL

El movimiento de cada una de las cuentas que componen este epígrafe, durante el ejercicio 2004 ha sido el siguiente:

	Miles de euros				31.12.2004
	31.12.2003	Altas	Bajas	Trasposos	
Gastos de I+D	91	0	0	0	91
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	939	4	0		943
TOTAL COSTE	1.031	4	0	0	1.035
Amortización Acumulada	(544)	(126)	0		(670)
VALOR NETO CONTABLE	487				365

REAL GOLF DE BENDINAT, S.A.
Memoria
Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004

NOTA 6. INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento de cada una de las cuentas que componen este epígrafe, durante el ejercicio 2004 ha sido el siguiente:

	<u>31.12.2003</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Traspasos</u>	<u>31.12.2004</u>
Terrenos y Construcciones	7.100	122	0	0	7.222
Otro inmovilizado	599	87	0	0	686
Inmovilizado en curso	0	0	0	0	0
TOTAL COSTE	7.699	209	0	0	7.908
Amortización Acumulada	(956)	(200)			(1.156)
VALOR NETO	6.742	9	0	0	6.752

Las altas más significativas corresponden a dos adquisiciones de instalaciones campo de golf cuyo coste total ascienden a 27.844 y 39.078 euros respectivamente.

Todos los elementos integrantes del inmovilizado material de la Sociedad están afectos directamente a la explotación.

Es política de la Sociedad contratar todas las pólizas de seguros que se estimen necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos del inmovilizado material.

Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad tiene arrendados determinados bienes del inmovilizado material, los cuales le han generado unos ingresos en concepto de alquileres durante el ejercicio de 46.174,21 euros.

REAL GOLF DE BENDINAT, S.A.
Memoria
Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004

NOTA 7. FONDOS PROPIOS

El movimiento de los Fondos Propios de REAL GOLF DE BENDINAT, S.A. durante el ejercicio 2004 es como sigue:

	Distribución		Resultado del		31.12.2004
	31.12.2003	Resultados	Disminuciones	ejercicio	
Capital Social	6.130	0	0	0	6.130
Reserva legal	191			0	191
Resultados ejercicios anteriores	(246)	4	0	0	(242)
Resultado del ejercicio	4	(4)	0	(1)	(1)
	6.079	0	0	(1)	6.078

a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2004, el capital social está constituido por 1.200 acciones nominativas de 5.108,6 euros de valor nominal cada una, encontrándose totalmente suscrito y desembolsado.

La composición del accionariado de la Sociedad a la fecha de cierre de los estados financieros es la siguiente:

Urbanizadora Calviá, S.A.	48,00%
<u>Otros accionistas</u>	<u>52,00%</u>
Total	100,00%

Ninguno de los accionistas incluidos en “Otros accionistas” posee más de un 10% de las acciones de la Sociedad.

Con fecha 25 de junio de 2001, se formalizó la redenominación del capital social a euros. Con el fin de poder otorgar a las acciones exactamente el valor nominal arriba mencionado, se realizó una reducción de capital por importe de 3,46 euros. Este importe ha sido contabilizado a una cuenta de reservas indisponibles, creándose la partida de “Diferencias por ajuste del capital a euros”, del epígrafe de reservas del balance adjunto.

No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las acciones más que el derecho de tanteo y retracto establecido a favor de la misma Sociedad. Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad no tenía autocartera.

REAL GOLF DE BENDINAT, S.A.
Memoria
Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004

NOTA 7. FONDOS PROPIOS (CONTINUACIÓN)

b) Reserva legal

Esta reserva sólo puede utilizarse para cubrir pérdidas y sólo sería distribuible en caso de liquidación de la Sociedad.

NOTA 8. ACREEDORES A LARGO Y CORTO PLAZO

Los acreedores a largo y corto plazo a 31 de diciembre de 2004 tienen el siguiente detalle, en miles de euros:

	<u>Corto Plazo</u>	<u>Largo Plazo</u>
Deudas con entidades de crédito	605	337
Acreedores comerciales	93	1
Deudas con empresas del grupo	21	0
Ajustes por periodificación	108	0
Remuneraciones pendientes de pago	14	0
Administraciones Públicas	59	0
	<u>900</u>	<u>338</u>

8.1. Deudas con entidades de crédito

El detalle de la deuda con entidades de crédito, clasificado según su vencimiento, es la que se detalla a continuación en miles de euros:

Entidad Financiera	Operación	Interés	31.12.04		31.12.03	
			<u>Corto Plazo</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Corto Plazo</u>	<u>Largo Plazo</u>
Bancaja	PC	3,175%	171	301	0	0
BSCH	PC	3,150%	295	8	0	679
Bancaja	LS	3,25%	16	0	62	16
BSCH	LS	3,25%	58	0	58	58
BSCH	LS	3,00%	65	28	66	93
			<u>605</u>	<u>337</u>	<u>186</u>	<u>846</u>

Nota: Póliza de crédito (PC) y Leasing (LS)

REAL GOLF DE BENDINAT, S.A.
Memoria
Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004

NOTA 8. ACREEDORES A LARGO Y CORTO PLAZO (CONTINUACIÓN)

La póliza de crédito con el Banco Santander Central Hispano tiene un límite de 375.000 euros cuyo vencimiento es el 12 de abril de 2005.

La póliza de crédito con el Bancaja tiene un límite de 600.000, con una reducción hasta 300.000 euros a fecha 30.06.2005 euros cuyo vencimiento es el 30 de junio de 2006.

Los contratos de leasing se refieren a operaciones de compra con aplazamiento mediante contrato de leasing a 60 meses.

8.2. Saldos con empresas vinculadas

El detalle de los saldos existentes a 31 de diciembre de 2004 con el accionista mayoritario, es el siguiente en miles de euros:

Empresa	31.12.2004		31.12.2003	
	Deudor	Acreedor	Deudor	Acreedor
Urbanizadora Calviá S.A.	0	16 0	0	29
Bendinat Estate Management S.L.	0	5 0	0	17
	0	21	0	46

Dichos saldos no suponen costes financieros a la Sociedad.

8.3. Ajustes por periodificación

Los ajustes por periodificación se componen a 31 de diciembre de 2004 como sigue, en miles de euros:

Concepto	31.12.2004	31.12.2003
Cuotas cobradas anticipadamente	64	70
Provisión para gastos	44	20
TOTAL	108	90

REAL GOLF DE BENDINAT, S.A.
Memoria
Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004

NOTA 9. SITUACIÓN FISCAL

No existen operaciones que tengan diferente consideración a efectos de la tributación por el Impuesto de Sociedades y de la elaboración de estas cuentas anuales, por lo que la base imponible del Impuesto de Sociedades del ejercicio 2004 es la siguiente:

Resultado contable antes de impuestos/Base imponible	(1)
Cuota íntegra (35%)	0

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible éste resultase negativa, su importe puede ser compensado dentro de los quince ejercicios inmediatos y sucesivos a aquel en que se originó la pérdida, distribuyendo la cuantía en la proporción que se estime conveniente. La compensación se realizará al tiempo de formular la declaración del Impuesto sobre Sociedades, sin perjuicio de las facultades de comprobación que correspondan a las autoridades fiscales.

Conforme a las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades presentadas, la Sociedad dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

<u>Ejercicio</u>	<u>Bases pendientes de ejercicios anteriores</u>	<u>Compensable hasta</u>	<u>Bases negativas pendientes de compensación</u>
2002	30.597,38	2017	30.597,38
2004	<u>1.583,82</u>	<u>2019</u>	<u>1.583,82</u>
			32.181,20

REAL GOLF DE BENDINAT, S.A.
Memoria
Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004

NOTA 9. SITUACIÓN FISCAL (CONTINUACIÓN)

La Sociedad está abierta a inspección por todos los impuestos que le resultan de aplicación y para los ejercicios no prescritos. Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como resultado de una inspección. En todo caso, los Administradores consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarían significativamente a las cuentas anuales.

NOTA 10. INGRESOS Y GASTOS

10.1. Transacciones con accionista mayoritario

Durante el ejercicio, la Compañía ha efectuado las siguientes transacciones, en miles de euros:

	<u>31.12.2004</u>	<u>31.12.2003</u>
Adquisiciones y gastos		
Servicios prestados por empresas vinculadas	26	26
Ventas e ingresos		
Servicios diversos	0	3

10.2. Detalle de otras cuentas de gastos e ingresos

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>31.12.2004</u>	<u>31.12.2003</u>
Gastos de personal	638	615
Sueldos y salarios	494	475
Cargas sociales	124	118
Otros gastos sociales	20	22
Dotación por amortización inmovilizado	327	323
Dotación por amortización de inmovilizado inmaterial	127	135
Dotación por amortización de inmovilizado material	200	188
Resultados extraordinarios (negativos)	(4)	(7)
Gasto extraordinario de ejercicios anteriores	(4)	(11)
Ingresos extraordinarios	0	4

REAL GOLF DE BENDINAT, S.A.
Memoria
Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004

NOTA 11. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

No se han producido acontecimientos posteriores al cierre que puedan afectar significativamente la situación financiera patrimonial de la Sociedad desde la fecha de cierre de los presentes estados financieros hasta la fecha de formulación de los mismos.

NOTA 12. ASPECTOS MEDIOAMBIENTALES

Los costes incurridos en la adquisición de sistemas, equipos e instalaciones cuyo objeto es la eliminación, limitación o el control de los posibles impactos que pudieran ocasionar el normal desarrollo de la actividad de la Sociedad sobre el medioambiente, se consideran inversiones en inmovilizado.

Por lo que respecta a las posibles contingencias que en materia medioambiental pudieran producirse, los administradores consideran que estas se encuentran suficientemente cubiertas con las pólizas de seguro de responsabilidad civil que tienen suscritas.

El resto de los gastos relacionados con el medio ambiente, distintos de los realizados para la adquisición de elementos de inmovilizado o existencias, se consideran gastos del ejercicio

NOTA 13. REMUNERACION DE AUDITORES

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2004 han ascendido a 6.000 euros.

Adicionalmente, los honorarios abonados en el ejercicio por otros servicios prestados por los auditores de cuentas han ascendido a 1.200 euros. En este importe se incluyen también los honorarios percibidos por las sociedades de servicios profesionales que comparten nombre comercial con la sociedad de auditoría.

NOTA 14. RETRIBUCIONES A LOS ADMINISTRADORES

No existe ningún tipo de remuneración concedido a los administradores de la Sociedad por su calidad de administrador.

Asimismo, la Sociedad no ha asumido obligaciones en materias de pensiones o pago de prima de seguros de vida respecto a los mismos; ni han recibido ningún anticipo ni crédito por parte de la Sociedad.

REAL GOLF DE BENDINAT, S.A.
Memoria
Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004

a. Información relativa a los administradores

Los administradores han comunicado a la Sociedad que no poseen participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad.

Adicionalmente, los administradores han confirmado que no ejercen cargos o funciones en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad ni realizan por cuenta propia o ajena, el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad.

NOTA 15. FORMULACIÓN DE CUENTAS

La formulación definitiva de las presentes cuentas anuales ha sido aprobada por el Consejo de Administración, en fecha 31 de marzo de 2005, con vistas a su verificación por los auditores y posterior aprobación por la Junta General; dichas cuentas están extendidas en 20 hojas, todas ellas firmadas por los miembros del Consejo de Administración.

D. Adolfo de Coene

D. Charles Fairweather en representación de
BENDINAT ESTATE MANAGEMENT, S.L.

D. Mark Duval en representación de
ANCHORAGE ESTATES, S.L.

D. Francisco Balaguer

D. Rafael Ferragut Bonafe