



Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid Tomo 681, Folio 51, Hoja M-14.032
C.I.F. número A-28/042984

Domicilio Social
Antonio Maura, 16
28014-MADRID

Tel. 34 915 32 83 01
Fax. 91.521.88.90

D. MANUEL MARÍA CAVESTANY ANTUÑANO, mayor de edad, abogado, con D.N.I. y N.I.F. número 19.368-W, en su condición de Secretario del Consejo de Administración de la entidad mercantil “**RÚSTICAS, S.A.**”, (C.I.F. número **A-28042984**), con cargo vigente e inscrito en el Registro mercantil de Ceuta,

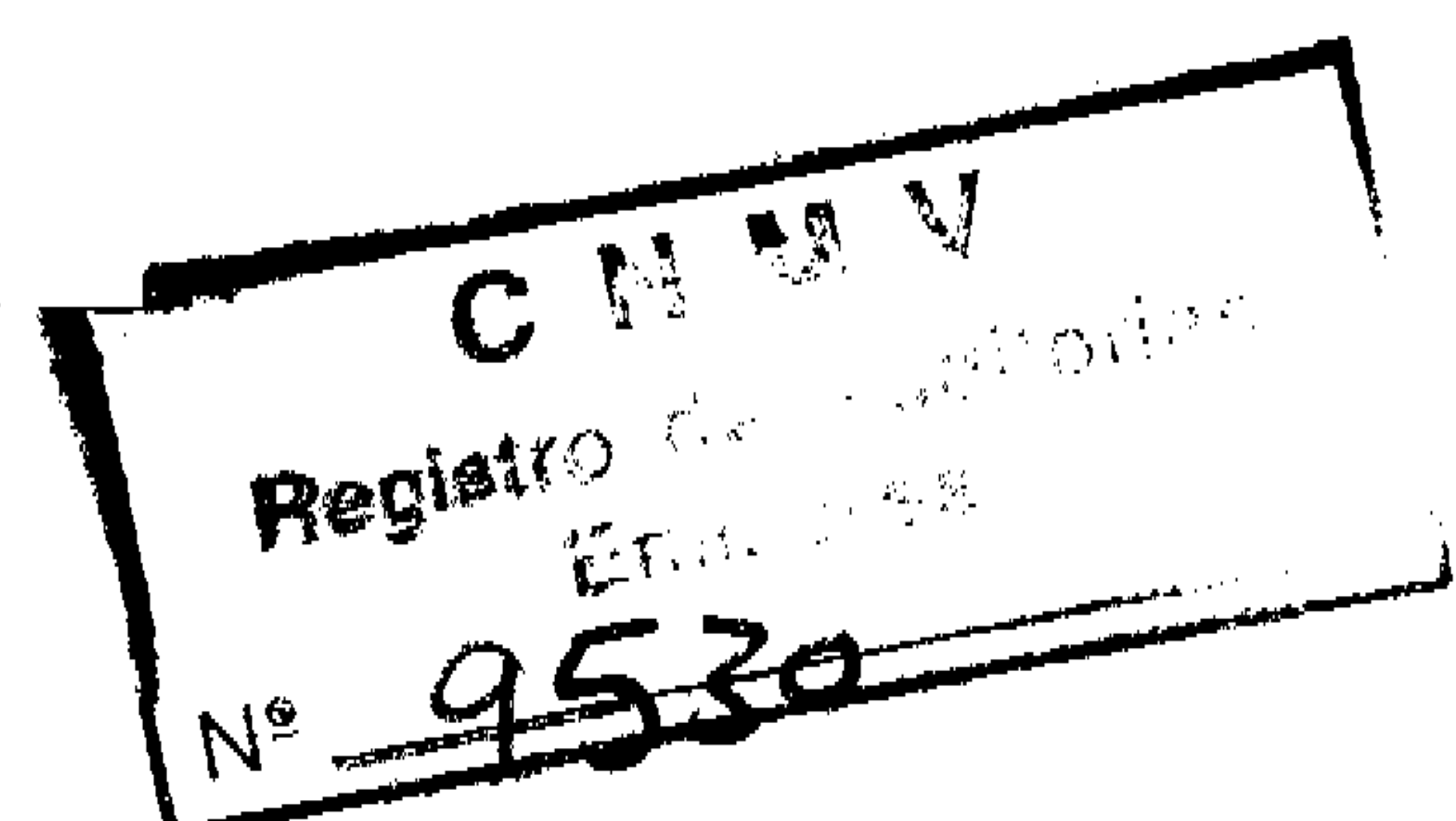
CERTIFICA

Que las Cuentas Anuales de la Sociedad, cuya copia fue remitida a la CNMV el pasado día 15 de junio de 2006, han sido formuladas y firmadas por todos los miembros del Consejo de Administración de la compañía y visadas por el Sr. Secretario.

Que en la Memoria remitida a la CNMV existen las dos erratas siguientes: Tras el párrafo cinco de la página 27 que dice “*La resolución del Contrato de Financiación por no terminar la construcción de las obras del Proyecto el 24 de julio de 2005*”, se ha omitido un párrafo que indique lo siguiente: “*El Contrato de Financiación sigue en vigor al haberse prorrogado el Contrato de Construcción de las Obras del Proyecto*”. En la primera línea del párrafo 8º de la primera página del Informe de Gestión, donde dice “*infraccionarios*” debe decir “*inflacionarios*”

Lo que se comunica a la CNMV a los efectos oportunos en Madrid, a 20 de junio de 2006.

Fdo.- Manuel María Cavestany Antuñano





Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid Tomo 681, Folio 51, Hoja M-14.032
C.I.F. número A-28/042984

Domicilio Social
Antonio Maura, 16
28014-MADRID

Tel. 34 915 32 83 01
Fax. 91.521.88.90

HECHO RELEVANTE

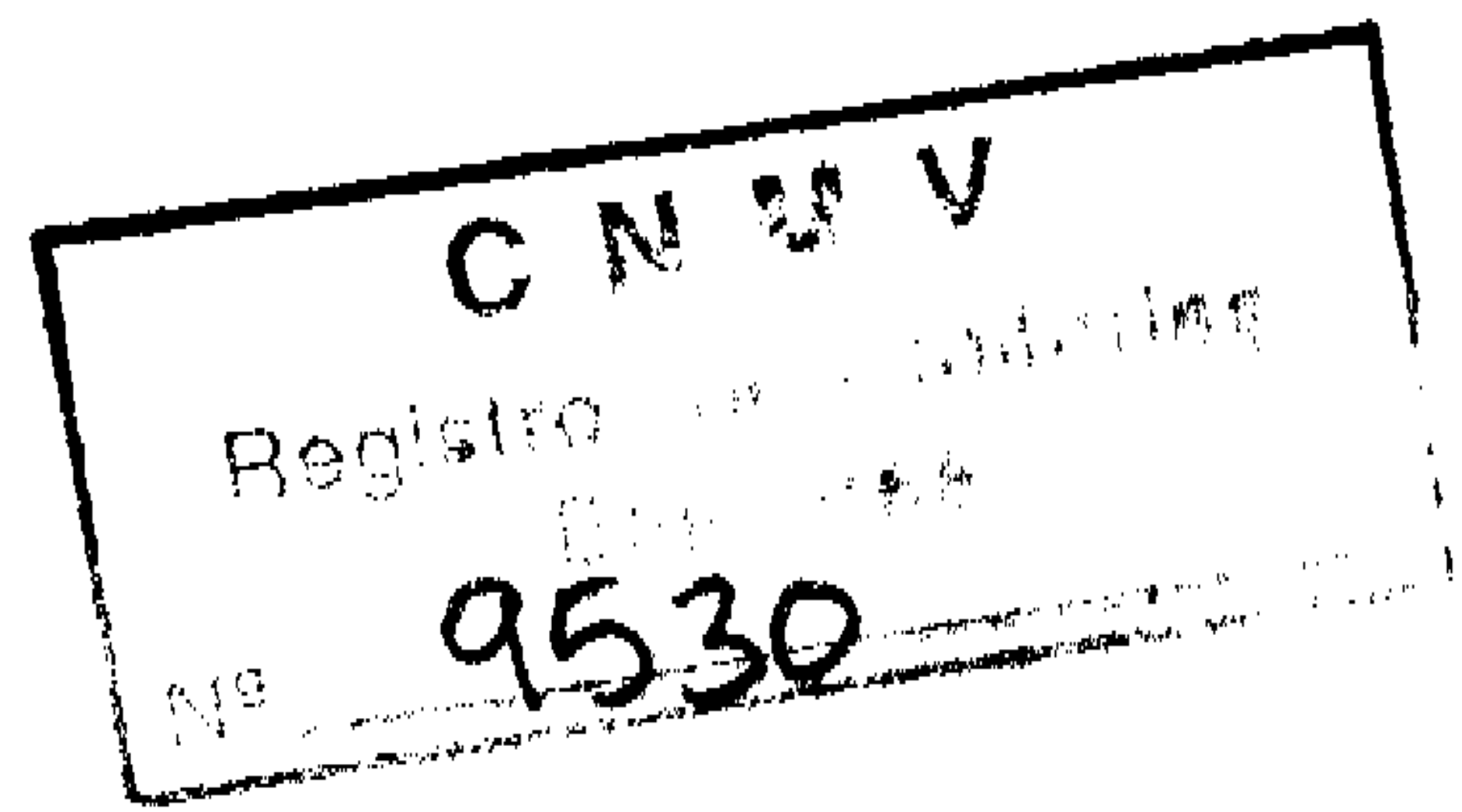
Madrid, a 14 de junio de 2006

En cumplimiento de la obligación de remisión de nuestras cuentas anuales, informe de auditoría e informe de gestión, por la presente les adjuntamos copia de las cuentas anuales, informe de auditoría e informe de gestión, correspondientes al ejercicio de 2004, que serán objeto de deliberación y aprobación, en su caso, en la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas de la entidad, y que se encuentran disponibles para su estudio en la Página Web de la compañía. Con ocasión de la Junta General les remitiremos el Certificado del Secretario del Consejo de Administración respecto a la firma de las Cuentas por parte de todos los miembros del mismo.

Atentamente,

El Secretario del Consejo
Manuel Cavestany Antuñano





RUSTICAS, S.A.

***CUENTAS ANUALES E
INFORME DE GESTIÓN EJERCICIO 2005***

En Madrid, 31 de Marzo de 2006

I. INDICE.

I. INDICE.

II. INFORME DE AUDITORIA.

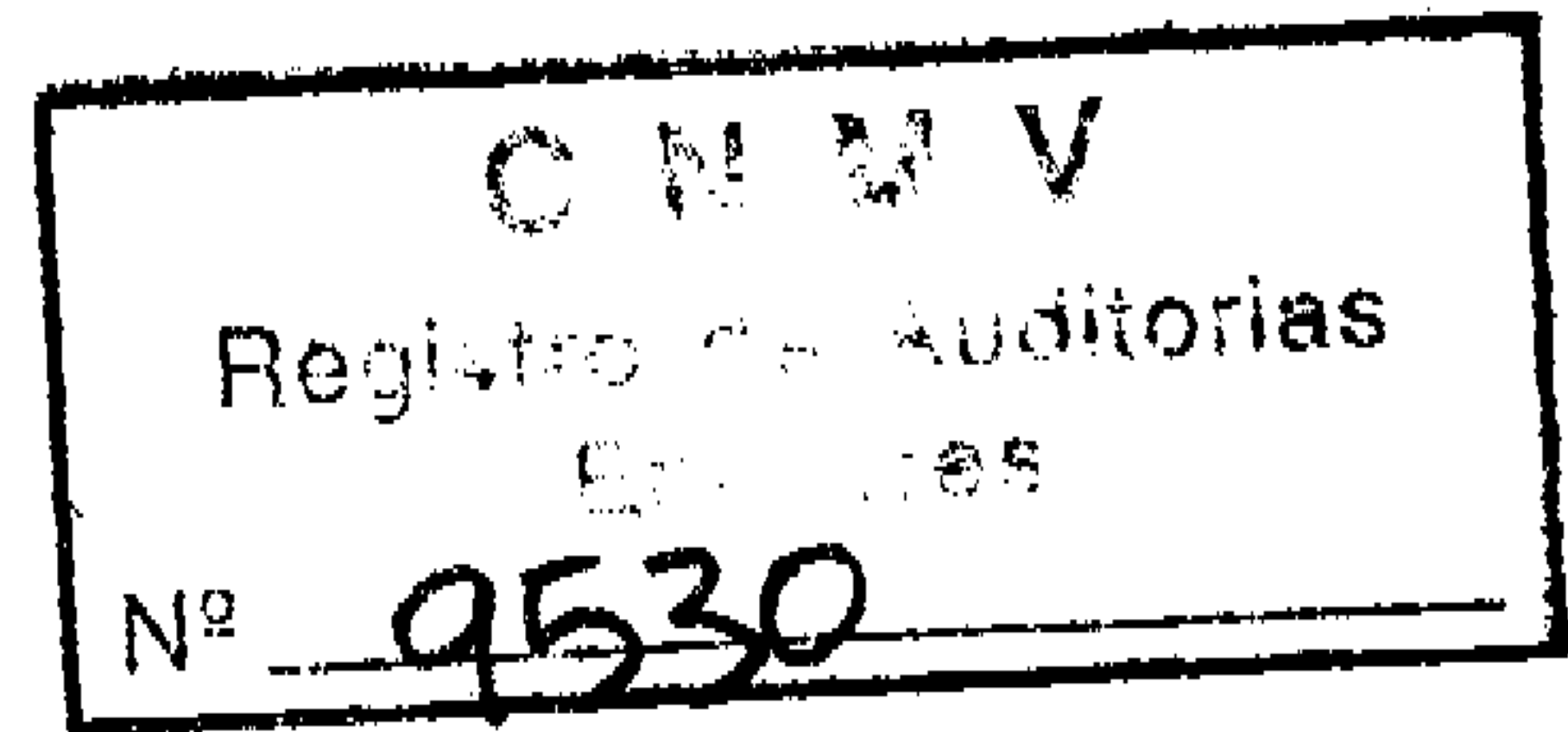
III. BALANCE DE SITUACIÓN.

IV. CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS.

V. MEMORIA.¹

- 1.- Actividad de la empresa.-
- 2.- Bases de presentación de las cuentas anuales.-
- 3.- Propuesta de distribución de resultados.-
- 4.- Normas de valoración.-
- 5.- Inmovilizado Inmaterial.-
- 6.- Inmovilizado Material.-
- 7.- Inversiones Financieras.-
- 8.- Existencias.-
- 9.- Fondos propios.-
- 10.- Subvenciones.-
- 11.- Deudas no comerciales.-
- 12.- Situación fiscal.-
- 13.- Garantías comprometidas con terceros.-
- 14.- Ingresos y gastos.-
- 15.- Otra información.-
- 16.- Cuadro de financiación.-

VI. INFORME DE GESTIÓN.



¹Todos los cuadros de la memoria vienen expresados en euros. Se ha redondeado a la cifra entera.

II. INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES.

A los Accionistas de la Sociedad RUSTICAS, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de **RUSTICAS, S.A.** que comprenden el balance de situación al 31 de Diciembre de 2005, 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 incluyen el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2005. Con fecha 6 de junio de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2004 en el que en el que expresamos una opinión favorable.

3. **En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad RUSTICAS, S.A. al 31 de Diciembre de 2005 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.**



GESTYN SA AUDITORES EXTERNOS, S.L.
ROAC N.º SO 611

4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2005, 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 2005. 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 de la Sociedad.

GESTYN SA AUDITORES EXTERNOS, S.L.
Número del ROAC. SO 611.

GESTYN
AUDITORES

Socio Auditor: D. Alejandro Blázquez Lidoy .
En Madrid, a 14 de Junio de 2006.

RUSTICAS, S.A.F. Cierre: **31 de diciembre**

Balance de situación Activo	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004
B) Inmovilizado	37.001.285,46	36.635.800,08
II. Inmovilizaciones inmateriales	37.265,85	29.584,70
4. Derechos de traspaso	90.151,82	90.151,82
5. Aplicaciones informáticas	2.097,00	2.097,00
6. Dchos. sobre bienes en reg. Arrendamiento Financiero	48.586,99	37.449,06
9. Amortizaciones	-103.569,96	-100.113,18
III. Inmovilizaciones materiales	24.380.540,90	24.177.960,60
1. Terrenos y construcciones	18.909.726,25	18.741.035,45
2. Instalaciones técnicas y maquinaria	8.923.017,79	8.660.482,42
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	249.156,41	249.156,41
4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	19.174,07	15.025,30
5. Otro inmovilizado	1.365.361,79	1.126.486,27
7. Amortizaciones	-5.085.895,41	-4.614.225,25
IV. Inmovilizaciones financieras	12.583.478,71	12.428.254,78
3. Participaciones en empresas asociadas	6.507.367,96	6.507.367,96
4 Créditos a empresas asociadas	1.392.886,73	1.522.814,43
5. Cartera de valores a largo plazo	6.128.015,96	6.127.887,58
6. Otros créditos	1.650.901,34	1.207.314,58
7. Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo	660,37	0,00
8. Provisiones	-3.096.353,65	-2.937.129,77
VI. Deudores operaciones de tráfico Largo plazo	0,00	0,00
C) Gastos a distribuir en varios ejercicios	22.560,91	25.870,11
D) Activo circulante	4.775.128,70	4.160.666,60
II. Existencias	229.837,01	212.752,40
1. Comerciales	151.777,87	151.777,87
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	51.311,24	11.230,64
6. Anticipos	26.747,90	49.743,89
III. Deudores	3.539.400,12	3.085.135,83
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.275.238,02	2.029.445,29
2. Empresas del grupo., deudores	0,00	3.311,73
3. Empresas asociadas. deudores	566.019,10	0,00
4. Deudores varios	1.466.727,46	794.800,16
5. Personal	647,22	469,28
6. Administraciones Públicas	337.520,20	363.861,25
7 Provisiones	-106.751,88	-106.751,88
IV. Inversiones financieras temporales	3.916,49	179.779,65
4. Créditos a empresas asociadas	19.344,37	19.344,37
6. Otros créditos	0,00	175.863,16
7. Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	3.916,49	3.916,49
8. Provisiones	-19.344,37	-19.344,37
VI. Tesorería	999.848,99	648.537,55
VII. Ajustes por periodificación	2.126,09	34.461,17
TOTAL ACTIVO	41.798.975,07	40.822.336,79

RUSTICAS, S.A.F. Cierre: **31 de diciembre**

Balance de situación Pasivo	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004
A) Fondos propios	20.379.504,26	20.770.006,51
I. Capital suscrito	16.000.000,00	16.000.000,00
IV. Reservas	4.841.670,02	4.841.670,02
1. Reserva legal	577.179,61	577.179,61
4. Reservas estatutarias	3.965,78	3.965,78
6. Otras reservas	4.260.524,63	4.260.524,63
V. Resultados de ejercicios anteriores	-71.663,51	0,00
VI. Pérdidas y ganancias (Beneficio o pérdida)	-390.502,25	-71.663,51
B) Ingresos a distribuir en varios ejercicios	133.003,21	147.334,63
1. Subvenciones de capital	133.003,21	147.334,63
D) Acreedores a largo plazo	18.464.003,77	17.011.594,37
II. Deudas con entidades de crédito	7.171.101,26	5.855.912,76
1. Deudas a Largo plazo con entidades de crédito	7.166.284,01	5.853.705,74
2. Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo	4.817,25	2.207,02
IV. Otros acreedores	11.292.902,51	11.155.681,61
2. Otras deudas	11.138.399,98	11.001.179,08
3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	154.502,53	154.502,53
V. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	0,00	0,00
2. De empresas asociadas	0,00	0,00
E) Acreedores a corto plazo	2.772.463,83	2.893.401,28
II. Deudas con entidades de crédito	1.969.213,29	1.903.099,51
1. Préstamos y otras deudas	1.855.540,67	1.765.926,21
2. Deudas por interés	107.615,73	128.345,35
3. Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo	6.056,89	8.827,95
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0,00	13.260,42
2. Deudas con empresas asociadas	0,00	13.260,42
IV. Acreedores comerciales	483.078,54	642.966,52
1. Anticipos recibidos por pedidos	0,00	1.202,02
2. Deudas por compras o prestaciones de servicio	483.078,54	641.764,50
V. Otras deudas no comerciales	58.710,70	71.025,72
1. Administraciones Públicas	13.982,22	24.471,94
3. Otras deudas	38.417,85	37.517,76
4. Remuneraciones pendientes de pago	0,00	2.725,39
5. Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	6.310,63	6.310,63
VII. Ajustes por periodificación	261.461,30	263.049,11
F) Provisiones para riesgos y gastos	50.000,00	0,00
TOTAL PASIVO	41.798.975,07	40.822.336,79

RUSTICAS, S.A.F. Cierre: **31 de diciembre**

Cuenta de Pérdidas y Ganancias	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004
A) GASTOS	5.905.391,25	6.909.581,88
2. Aprovisionamientos	1.075.507,65	1.626.470,65
a) Consumo de mercaderías	0,00	0,00
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	904.731,55	1.190.098,26
c) Otros gastos externos	170.776,10	436.372,39
3. Gastos de personal	607.671,11	531.705,43
a) Sueldos, salarios y asimilados	516.047,42	449.993,55
b) Cargas sociales	91.623,69	81.711,88
4. Dotación para la amortización de inmovilizado	523.524,53	526.596,08
5 Variación de provisiones de tráfico	0,00	22.766,22
b) Variación de provisiones de pérdidas de créditos incobrables	0,00	22.766,22
6. Otros gastos de explotación	2.656.256,84	3.192.718,59
a) Servicios exteriores	2.495.870,93	2.929.544,42
b) Tributos	160.385,91	131.831,12
c) Otros gastos de gestión corrientes	0,00	131.343,05
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION	0,00	615.996,60
7. Gastos financieros y gastos asimilados	323.669,81	312.501,47
c) Por deudas con terceros y gastos asimilados	323.669,81	312.501,47
8. Variación de las provisiones de inversiones financieras	0,00	19.344,37
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	0,00	0,00
II. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDIARIAS	0,00	284.346,35
10. Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	159.223,88	645.319,14
11. Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	0,00	11.599,54
13. Gastos extraordinarios	432.273,09	301,00
14. Gastos y pérdidas de otros ejercicios	127.264,34	20.259,39
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	242.211,77	0,00

RUSTICAS, S.A.F. Cierre: **31 de diciembre**

Cuenta de Pérdidas y Ganancias	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004
B) INGRESOS	5.514.889,00	6.837.918,37
1. Importe neto de la cifra de negocios	3.470.662,77	4.335.288,04
a) Ventas	3.417.403,98	4.273.948,53
b) Prestaciones de servicios	53.258,79	61.339,51
3. Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	16.594,25	27.990,42
4. Otros ingresos de explotación	1.065.237,63	2.152.975,11
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	541.220,20	641.758,82
b) Subvenciones	524.017,43	1.511.216,29
I. PERDIDAS DE EXPLOTACION	310.465,48	0,00
5. Ingresos de participaciones en capital	99,22	60,00
b) En empresas asociadas	0,00	0,00
c) En empresas fuera del grupo	99,22	60,00
6. Ingresos de otros valores negociables de créditos del activo inmovilizado	0,00	0,00
b) De empresas asociadas	0,00	0,00
7. Otros intereses e ingresos asimilados	1.322,05	135,59
c) Otros intereses	1.322,05	135,59
d) Beneficios en inversiones financieras	0,00	0,00
II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	322.248,54	331.650,25
III. PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	632.714,02	0,00
9. Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	863.357,79	307.032,97
11. Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	14.331,42	14.331,42
12. Ingresos extraordinarios	77.712,87	0,00
13. Ingresos y beneficios de otros ejercicios	5.571,00	104,82
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	0,00	356.009,86
V. PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	390.502,25	71.663,51
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PERDIDAS)	390.502,25	71.663,51

V. MEMORIA DE RUSTICAS, S.A. CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2005.

1.- Actividad de la empresa.-

El objeto de la entidad consiste básicamente en la explotación agrícola e industrial de fincas, la adquisición y posesión de títulos valores de sociedades de objeto análogo, la transformación de fincas rústicas en urbanas y la explotación de hoteles y negocios turísticos.

Actualmente, las actividades de la empresa, enmarcadas dentro de su objeto social, se centran en la explotación agrícola de sus fincas y en el desarrollo inmobiliario.

2.- Bases de presentación de las cuentas anuales.-

2.1. Normativa:

Las Cuentas Anuales del ejercicio 2005 adjuntas han sido formuladas por los Administradores a partir de los registros contables al 31 de diciembre de 2005 y se presentan tal y como determina el Plan General de Contabilidad aprobado por Real Decreto 1.643/90, de 20 de diciembre, habiéndose aplicado los principios contables establecidos por el precitado Real Decreto y el Código de Comercio.

La Sociedad presenta el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria según el modelo normal.

De acuerdo con la legislación mercantil los Administradores presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio 2004.

La empresa está obligada legalmente a auditar las cuentas anuales del ejercicio 2005 y estuvo obligada a auditar las cuentas anuales del ejercicio 2004.

3.- Propuesta de distribución de resultados.-

La sociedad ha obtenido en el ejercicio 2005 pérdidas por un importe de 390.502,25 €. No procede por lo tanto proponer distribución del resultado.

4.- Normas de valoración.

4.1. Inmovilizado inmaterial:

Está compuesto por las siguientes partidas:

- Derechos de traspaso, originados en virtud de una adquisición onerosa, amortizándose de forma sistemática en el plazo de tres años. En su contabilización se ha atendido a lo dispuesto en la norma de valoración 5ª d) del Plan General de Contabilidad.

- Derechos derivados de contratos de arrendamiento financiero suscritos por la sociedad, aplicándose para su registro contable la norma 5ª f) del Plan General de Contabilidad, es decir: se han contabilizado como activos por su valor de contado, reflejando en el pasivo la deuda total más el importe de la opción de compra. La diferencia entre ambos importes, correspondiente al gasto financiero de las operaciones se ha llevado a gastos a distribuir en varios ejercicios, imputándose a resultados según un criterio financiero. La empresa ha procedido a dotar la amortización en función de la vida útil estimada de los bienes.

<u>Descripción</u>	<u>% Anual</u>
* Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	5,6-10%

- Aplicaciones Informáticas, registradas al precio de adquisición y amortizadas en función de la vida útil estimada, en un 25% anual

4.2. Inmovilizado material:

Se ha registrado al coste de adquisición y amortizado en función de la vida útil de cada bien del activo fijo. Los costes de ampliación, modernización y mejoras del inmovilizado material se han incorporado al mismo.

La amortización dotada en el ejercicio ha sido lineal aplicando los tipos que figuran en el siguiente cuadro:

<u>Descripción</u>	<u>% Anual</u>
* Construcciones	Del 2% al 4%
* Instalaciones técnicas	Del 2% al 10%
* Maquinaria	Del 8% al 20%
* Otras instalaciones	Del 4% al 5,6%
* Mobiliario	10%
* Equipos para procesos de información	20%
* Elementos de transporte	Del 20% al 40%
* Plantaciones (Variable según plantación)	Del 3,3% al 6,7%
* Otro inmovilizado material	Del 20% al 24%

El coste de los trabajos efectuados por la empresa para su inmovilizado material asciende a 16.594,25 €.

4.3. Inmovilizado financiero:

Las participaciones en empresas asociadas se han valorado por su precio de adquisición a la suscripción o compra. Respecto a la dotación de la provisión necesaria para corregir su valor se ha atendido a la evolución de los fondos propios de las sociedades participadas, es decir, se ha tomado el valor teórico contable que corresponda a dichas participaciones y se ha corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición, (si es que había), y que subsistan en el de la valoración posterior.

Los demás valores negociables se han registrado al coste de adquisición a la suscripción o a la compra. Dicho valor ha sido corregido al final del ejercicio cuando el precio de mercado era inferior al de adquisición. En el caso de los valores no admitidos a cotización se ha tomado como valor de mercado el valor teórico contable que corresponda a dichas participaciones y se ha corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición, (si es que había), y que subsistan en el de la valoración posterior.

4.4. Créditos no comerciales:

Se han registrado por el importe entregado, contabilizándose los intereses devengados como ingresos financieros del ejercicio en el caso de que los hubiera.

Las provisiones contra resultados se dotan en función del riesgo de recuperación.

4.5. Existencias:

Se valoran al precio de adquisición o al coste medio de producción según corresponda. Cuando su valor de mercado es inferior a su precio de adquisición o a su coste de producción se dota la provisión correspondiente con cargo a los resultados del ejercicio.

4.6. Subvenciones de capital:

Las subvenciones de capital se han valorado por el importe concedido, al tener carácter de no reintegrables, y se han imputado a resultados en proporción a la depreciación experimentada durante el periodo por los activos financiados por tales subvenciones.

4.7. Deudas no comerciales:

Figuran por su valor de reembolso, contabilizándose los intereses devengados como gastos financieros del ejercicio.

4.8. Clientes, proveedores, deudores y acreedores de tráfico:

Figuran por su valor nominal.

Las correcciones valorativas se incorporan dotando contra los resultados las provisiones necesarias en función del riesgo que presenten las posibles insolvencias con respecto al cobro o recuperación de los activos de que se trate.

4.9. Clasificación a corto y largo plazo:

La clasificación entre corto y largo plazo se realiza teniendo en cuenta el plazo previsto para el vencimiento, enajenación o cancelación de las obligaciones y derechos de la empresa. Se considera largo plazo cuando es superior a un año contado a partir de la fecha de cierre del ejercicio.

4.10. Impuesto sobre beneficios:

El impuesto devengado en el ejercicio ha sido cero.

4.11. Ingresos y gastos:

Se han registrado tal y como determinan las normas de valoración 17ª y 18ª del Plan General de Contabilidad.

5.- Inmovilizado Inmaterial.-

a) Evolución del inmovilizado inmaterial:

INMOVILIZADO INMATERIAL	Saldo Inicial	Altas o Traspasos	Bajas o Traspasos	Saldo Final
<hr/>				
Coste de las Inmovilizaciones				
* Derechos de traspaso	90.152	-	-	90.152
* Aplicaciones informáticas	2.097	-	-	2.097
* Derechos sobre bienes en leasing	37.449	11.138	-	48.587
TOTAL COSTE	129.698	11.138	-	140.836

b) Evolución de la amortización acumulada:

AMORTIZACIÓN DEL INMOVILIZADO INMATERIAL	Saldo Inicial	Altas o Traspasos	Bajas o Traspasos	Saldo Final
* Derechos de traspaso	90.152			90.152
* Aplicaciones informáticas	1.574	523		2.097
* Derechos sobre bienes en leasing	8.387	2.934		11.321
TOTAL AMORTIZACIÓN	100.113	3.457		103.570

Los importes totalmente amortizados son los siguientes:

- Derechos de traspaso: 90.152
- Aplicaciones informáticas: 2.097

c) Condiciones de los contratos de leasing:

BIEN SUJETO A LEASING	Coste del bien	Coste opción de compra	Duración del contrato	Cuotas pagadas	Cuotas pendientes
Maquinaria agrícola	37.449	736	5 años	42.669	2.207
Maquinaria agrícola	11.138	319	3 años	3.192	8.667
TOTAL	48.587	1.055		45.861	10.874

6.- Inmovilizado Material.-

a) Evolución del inmovilizado material:

INMOVILIZADO MATERIAL	Saldo Inicial	Altas o Traspasos	Bajas o Traspasos	Saldo Final
Coste de las Inmovilizaciones				
* Terrenos y bienes naturales	16.855.593	170.140	1.450	17.024.283
* Construcciones	1.885.443			1.885.443
* Instalaciones técnicas	7.776.133	224.930		8.001.063
* Maquinaria	884.350	40.512	2.907	921.955
* Otras instalaciones	216.803			216.803
* Mobiliario	32.354			32.354
* Equipos de proceso de información	40.208	2.816		43.024
* Elementos de transporte	99.615	9.819	12.020	97.414
* Otro inmovilizado material	986.664	341.465	103.206	1.224.923
* Anticipos e inmovilizaciones en curso	15.023	4.149		19.172
TOTAL COSTE	28.792.186	793.831	119.583	29.466.434

Coste del inmovilizado totalmente amortizado	Importe
Instalaciones Técnicas	1.043.229
Maquinaria	442.942
Mobiliario	30.051
Equipos para procesos de información	38.328
Elementos de transporte	21.123
Otro inmovilizado	382.867
Total	1.958.540

b) Evolución de la amortización acumulada:

AMORTIZACIÓN DEL INMOVILIZADO MATERIAL	Saldo Inicial	Altas o Traspasos	Bajas o Traspasos	Saldo Final
* Construcciones	51.462	40.973		92.435
* Instalaciones técnicas	3.285.438	368.422		3.653.860
* Maquinaria	522.892	49.765	2.907	569.750
* Mobiliario	31.059	230		31.289
* Otras instalaciones	66.282	12.099		78.381
* Equipos de proceso de información	38.392	939		39.331
* Elementos de transporte	59.394	15.258	12.020	62.632
* Otro inmovilizado material	559.306	32.381	33.470	558.217
TOTAL AMORTIZACIÓN	4.614.225	520.067	48.397	5.085.895

c) Los bienes afectos a garantías reales son fincas rústicas que responden frente a préstamos concertados por la Sociedad con el Deutsche Bank y con la Caja de Ahorros de Valencia, Alicante y Castellón, BANCAJA y el edificio de la calle Antonio Maura que responde frente a préstamo hipotecario con Bankinter suscrito en este ejercicio.

d) Con fecha enero de 2.003, Rústicas vendió a otra sociedad una cuota indivisa del 50% de la plena propiedad de una serie de fincas rústicas. El precio de dicha compraventa se fija en 21.991.936 euros. Dicho precio de referencia se ajustará proporcionalmente, en más o en menos, en función de la superficie real de las fincas transmitidas que resulte del Proyecto de Reparcelación aprobado definitivamente. Las partes procederán a determinar el precio definitivo de la compraventa a los tres años desde que se inscriba en el Registro de la Propiedad el oportuno Proyecto de Reparcelación que se tramite y apruebe en desarrollo del Programa de Actuación Integrada. La eficacia y validez de esta compraventa se encuentra condicionada con carácter suspensivo a que dentro del plazo de cinco años desde la firma de la escritura pública (enero del 2.003), se apruebe definitivamente una programación de los terrenos con los oportunos documentos de planteamiento urbanístico en los que se reclasifiquen como suelo urbano o urbanizable los terrenos comprendidos en las fincas transmitidas.

e) Con fecha marzo de 2.004, se elevó a público en Elche, la Escritura de Constitución de una Agrupación de Interés Urbanístico denominada “Unidad de Ejecución Oeste delimitada por el Plan Parcial de Mejora del Sector LIM-1 los Limoneros del P.G.M.O. de Elche. Rústicas aportó a la Agrupación de Interés Urbanístico, sin que ello implique transmisión de la propiedad a la misma una finca. El objetivo fundamental de la Agrupación de Interés Urbanístico que se ha constituido, habida cuenta de que los asociados son los propietarios de terrenos que representan más de la mitad de la superficie afectada por la iniciativa, es competir por la adjudicación de un programa de Desarrollo de Actuación, integrada de “Unidad de Ejecución Oeste del Sector LIM-1 los Limoneros del P.G.M.O. de Elche, o en su caso, colaborar con el urbanizador que resulte, en la forma que se convenga. La participación de Rústicas, S.A. en el Proyecto es del 13,07%. Participaría con una superficie de 13.980 metros cuadrados que habría que segregar en su día de la Finca a la que se ha aludido anteriormente.

7.- Inversiones financieras.-

a) Evolución del inmovilizado financiero:

INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	Saldo Inicial	Altas o Traspasos	Bajas o Traspasos	Saldo Final
Empresas del grupo				
* Participaciones	-			
TOTAL EMPRESAS DEL GRUPO	-			
Empresas Asociadas				
* Participaciones	6.507.368			6.507.368
* Créditos concedidos a empresas asociadas	1.522.814		129.927	1.392.887
* Provisión por depreciación	(1.329.942)	(159.223)		(1.489.165)
TOTAL EMPRESAS ASOCIADAS	6.700.240	(159.223)	129.927	6.411.090

INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	Saldo Inicial	Altas o Traspasos	Bajas o Traspasos	Saldo Final
Otras inversiones financieras				
* Inversiones financieras permanentes	6.127.888	128		6.128.016
* Créditos concedidos a empresas y otros créditos	1.207.314	440.087		1.647.401
* Créditos a L/P al personal	0	3.500		3.500
* Depósitos constituidos a L/P	0	660		660
* Provisión por depreciación	(1.013.628)			(1.013.628)
* Provisión insolvencias de crédito	(593.560)			(593.560)
TOTAL OTRAS INVERSIONES FINANCIERAS	5.728.014	444.375	-	6.172.389

Dentro de los créditos concedidos a empresas y otros créditos, figuran dos préstamos garantizados:

* Uno por importe de 327.834,55 euros que viene de ejercicios anteriores y que durante este ejercicio ha garantizado en su totalidad una entidad, de tal forma que si llegado el día de vencimiento del crédito, se produjera el impago de la totalidad o parte del mismo, dicha entidad asumiría el pago de la cantidad adeudada en ese momento.

* Otro concedido durante el ejercicio 2005 por importe de 440.000 euros.

La garantía del crédito es la pignoración de 1000 acciones de otra entidad, y también dado que la sociedad prestataria tiene un crédito de 127.257,48 euros a su favor contra otra sociedad, esta última se compromete llegado el caso de imposibilidad de pago, a transferir dicho crédito a favor de la sociedad prestamista.

Además cuando llegue el vencimiento del contrato, la sociedad prestamista podrá optar por cobrar en metálico la totalidad del capital que se le deba al vencimiento en metálico, o que se le entreguen las acciones del capital social de la sociedad prestataria hasta el total del importe que en ese momento le deba a la sociedad prestamista.

b) Evolución de las inversiones financieras temporales:

INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	Saldo Inicial	Altas o Traspasos	Bajas o Traspasos	Saldo Final
Empresas asociadas				
* Créditos a empresas asociadas	19.344			19.344
* Provisión insolvencias de créditos	(19.344)			(19.344)
Otras inversiones financieras				
* Créditos por enajenación de inmovilizado y otros	175.863		175.863	0
* Fianzas y depósitos constituidos	3.917			3.917
* Provisión insolvencias de crédito				
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	179.780		175.863	3.917

c) Información sobre las empresas asociadas:

EMPRESA	Barcilés Forrajes, S.L.
ACTIVIDAD	Agrícola
DOMICILIO	Madrid
FRACCIÓN DE CAPITAL	40%
CAPITAL SOCIAL	3.007
RESERVAS	59.449
RESULTADOS DEL EJERCICIO	27.674
RDOS. EXTRAORDINARIOS	-
VALOR SEGÚN LIBROS DE LA PARTICIPACIÓN	36.052

EMPRESA	Monduber, S.A.	Nova Santa Pola, S.A.	Xeresa Resort, S.A.
ACTIVIDAD	Inmobiliaria	Inmobiliaria	Explotación Hotelera
DOMICILIO	Madrid	Valencia	Valencia
FRACCIÓN DE CAPITAL	29,60%	50%	40%
CAPITAL SOCIAL	18.030.363	915.000	2.404.048
RESERVAS	(7.071.799)	104.501	(33.599)
RESULTADOS DEL EJERCICIO	(532.685)	(196.238)	(3.870)
RTDOS.EXTRAORDINARIOS	(629.753)	(121.062)	-
VALOR SEGÚN LIBROS DE LA PARTICIPACIÓN	3.086.060	411.632	946.631

EMPRESA	Proirsa, S.L.	Els Marells, S.A.¹	Agrios, S.A.¹
ACTIVIDAD	Inmobiliaria	Explotación Hotelera	Agrícola Servicios
DOMICILIO	Madrid	Gandía	Madrid
FRACCIÓN DE CAPITAL	35%	24,50%	40%
CAPITAL SOCIAL	72.121	60.101	93.908
RESERVAS	(107.980)	1.176.275	769.969
RESULTADOS DEL EJERCICIO	(472)	2.201	(13.568)
RTDOS.EXTRAORDINARIOS		(16.668)	32
VALOR SEGÚN LIBROS DE LA PARTICIPACIÓN	0	303.451	340.124

En ningún caso las acciones cotizan en Bolsa.

Ninguna de las sociedades ha distribuido dividendos.

¹ Los datos facilitados están referidos al balance de situación y a la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2004.

d) Información sobre los créditos concedidos por la empresa:

* Créditos a empresas asociadas:

<u>(Cifras en euros)</u>	<u>Importe</u>
* Créditos con vencimiento en el año 2.006	-
* Créditos con vencimiento en el año 2.007	-
* Créditos con vencimiento en el año 2.008	1.392.887
TOTAL	1.392.887

No hay intereses devengados y no cobrados.

Hay un crédito con vencimiento en el año 2.005 que está totalmente provisionado.

* Créditos a otras empresas:

Del total de créditos a largo plazo, que figuran dentro del epígrafe de otros créditos en las Inmovilizaciones financieras, un importe de 613.841,46 € tienen vencimiento en el año 2.008, tras haberse prorrogado su vencimiento, y un importe de 440.000 € tiene vencimiento en el año 2.011. El resto de los créditos concedidos a empresas por importe de 593.560 €, que figuran en el mismo epígrafe se encuentran totalmente provisionados.

No hay intereses devengados y no cobrados.

8.- Existencias.-

Las existencias que figuran en el activo ascienden a 229.837,01 € correspondiendo básicamente las existencias comerciales a existencias inmobiliarias y las materias primas a semilla de alfalfa. Dentro del importe total de existencias figuran anticipos a proveedores por 26.747,90 €.

9.- Fondos propios.-

9.1. Evolución:

FONDOS PROPIOS	Saldo Inicial	Altas o Traspasos	Bajas o Traspasos	Saldo Final
* Capital social	16.000.000			16.000.000
* Reserva legal	577.180			577.180
* Reservas estatutarias	3.966			3.966
* Reservas especiales y voluntarias	4.260.525			4.260.525
* Resultados negativos de ejercicios ant	-	(71.664)		(71.664)
* Pérdidas y ganancias	(71.664)	(390.502)	(71.664)	(390.502)
TOTAL FONDOS PROPIOS	20.770.007	(462.166)	(71.664)	20.379.505

9.2. Composición del capital social:

El capital suscrito está compuesto 4.000.000 de acciones de 4 euros de nominal que totalizan los 16.000.000 de euros, que figuran en la partida de capital suscrito del pasivo del balance de situación, todas ellas están admitidas a cotización, siendo la cotización media del último trimestre 47,57 euros y la del cierre de 52 euros.

Tiene una participación en el capital social superior al 10 % el Deutsche Bank Suisse.

Por la Junta General de Accionistas de la sociedad se procedió en el ejercicio 2002 a autorizar al Consejo de Administración para ampliar la cifra de capital social en una o varias veces en la cuantía máxima de ocho millones de euros, mediante aportaciones dinerarias, en un plazo máximo de cinco años a contar desde la fecha del acuerdo. En los ejercicios 2003 y 2004 no se llevó a cabo ninguna ampliación de capital ni tampoco en el ejercicio 2005.

10.- Subvenciones.-

Le han sido concedidas varias subvenciones por la Junta de Comunidades de Castilla-La Mancha por un importe total de 524.017,43 € para ayuda en la explotación de determinados cultivos. La concesión de las mismas tiene asociada una serie de condiciones que hasta la fecha la Sociedad viene cumpliendo correctamente.

La sociedad tiene concedidas dos subvenciones de capital por la Junta de Castilla-La Mancha por un importe global de 222.521 €, para la financiación de inmovilizado de diversa índole, imputándose a resultados, conforme a la norma de valoración 20 del P.G.C., en proporción a la depreciación experimentada durante el ejercicio por los activos correspondientes.

11.- Deudas no comerciales.-

11.1. Importe de las deudas correspondientes a préstamos recibidos de entidades de crédito y por contratos de leasing con vencimiento en los cinco años siguientes:

<u>(Cifras en euros)</u>	<u>Importe</u>
* Deudas con vencimiento en el año 2006	1.861.598
* Deudas con vencimiento en el año 2007	2.062.018
* Deudas con vencimiento en el año 2008	2.134.937
* Deudas con vencimiento en el año 2009	630.563
* Deudas con vencimiento en el año 2010	645.111
* Deudas con vencimiento posterior al año 2009	1.698.472
TOTAL	9.032.699

Las deudas con garantía real, ya consideradas en el anterior cuadro, ascienden a 7.161.297,49 €

11.2. Desglose de deudas con empresas asociadas:

<u>* Deudas con empresas asociadas</u>	<u>Corto</u>	<u>Largo</u>	<u>TOTAL</u>
* Cuenta corriente con empresas asociadas	566.019	-	566.019
* Deudas por préstamos recibidos	-	-	-
TOTAL	566.019	-	566.019

11.3. Desglose de la partida otras deudas incluida en el epígrafe IV "Otros acreedores":

<u>(Cifras en euros)</u>	<u>Importe</u>
* Anticipo por venta de inmovilizado a largo plazo	11.138.400
TOTAL	11.138.400

11.4. Desglose de la partida de otras deudas incluida en el epígrafe V "Otras deudas no comerciales":

<u>(Cifras en euros)</u>	<u>Importe</u>
* Deudas a corto plazo	
* Proveedores de inmovilizado a corto plazo	38.418
* Cuenta corriente con otras empresas	
TOTAL	38.418

11.5. Otra información:

El tipo de interés medio de las deudas no comerciales es variable, oscilando entre el 3% y el euribor + 1,75%.

Los gastos financieros devengados y no pagados ascienden a 107.615,73 €.

12.- Situación fiscal.-

a) Impuesto de Sociedades:

No se ha devengado gasto por el impuesto de sociedades.

Las diferencias entre la base imponible y el resultado contable se muestran en el siguiente cuadro:

Conciliación del resultado con la Base Imponible	Aumentos	Disminuciones	Importe
Resultado Contable ejercicio			(390.502)
Impuesto sobre sociedades			
Diferencias permanentes	36.999		36.999
Diferencias Temporales			
Con origen en el ejercicio			
Con origen en ejercicios anteriores	248.826		248.826
Compensac. BI negativas ejerc. ant.			
Base Imponible (Resultado Fiscal)	285.825		(104.677)

La liquidación del Impuesto sobre Sociedades tiene la siguiente composición:

<u>Liquidación Impuesto sobre Sociedades</u>	<u>Importe</u>
* Base Imponible	(104.677)
* Retenciones y Pagos a Cuenta	(197)
TOTAL (a devolver)	(197)

Después de aplicar en la liquidación del impuesto sobre sociedades del ejercicio 2.004 una deducción por doble imposición de dividendos de 80.989 €, quedaba pendiente de aplicar para ejercicios posteriores (hasta el 2.010 incluido) una deducción de 48.546 €. También queda pendiente una deducción por realización de actividades de I+D de 143 €.

La sociedad no tiene bases imponibles correspondientes a ejercicios anteriores pendientes de compensar fiscalmente en los siguientes.

La base imponible negativa generada en el presente ejercicio podrá ser compensada hasta el año 2020.

b) Información requerida por los artículos 38 y 45 del Reglamento del Impuesto sobre Sociedades aprobado por R.D. 537/1997, de 14 de abril.

1. Régimen de reinversión de beneficios extraordinarios:

* Importe de la renta acogida al régimen mencionado previsto en el artículo 21.1 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades: 4.127.584 €.

* Método de integración de la renta en la base imponible:

- Si el porcentaje de amortización de los elementos patrimoniales en los que se ha materializado la reinversión es superior al 14%, se realiza la integración por séptimas partes.

- Si el porcentaje de amortización de los elementos patrimoniales en los que se ha materializado la reinversión es inferior al 14%, la integración se realiza proporcionalmente en los periodos impositivos en que se amortizan los elementos patrimoniales.

* Descripción de los elementos patrimoniales en que se materializó la reinversión:

- Terrenos y bienes naturales.
- Construcciones.
- Instalaciones técnicas.
- Maquinaria.
- Otras instalaciones.
- Equipos informáticos.
- Otro inmovilizado material.

* Importe de la renta positiva incorporada a la base imponible en el ejercicio 2005: 248.826 €

* Importe de la renta pendiente de incorporar a la base imponible según resulte de la aplicación de los métodos de integración mencionados: 2.883.454 €

2. Exención por reinversión en empresas de reducida dimensión:

* Importe de las rentas acogidas a la exención por reinversión : 300.506 €.

* Período impositivo en que se generaron dichas rentas: 1997.

* Descripción de los elementos patrimoniales en los que se realizó la reinversión: la reinversión se realizó en el año 1998 en los siguientes grupos de elementos:

- Instalaciones técnicas.
- Maquinaria.
- Otro inmovilizado inmaterial.
- Otras instalaciones.

c) De acuerdo con la legislación fiscal, Rústicas, S.A. tiene abiertos a inspección todos los impuestos que le son de aplicación desde el 1 de enero de 2.002.

Las declaraciones no pueden considerarse definitivas hasta su prescripción o su aceptación por las autoridades fiscales y, con independencia de que la legislación fiscal es susceptible a interpretaciones, los Administradores estiman que cualquier pasivo fiscal adicional que pudiera ponerse de manifiesto, como consecuencia de una eventual inspección, no tendría un efecto significativo en las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

13.- Garantías comprometidas con terceros.-

Las garantías comprometidas con terceros existentes son: las contraídas con ocasión de los préstamos hipotecarios mencionados en el apartado 11, avales por riesgos de firma 175 (miles de euros) y por riesgos indirectos 24.698 (miles de euros).

En julio de 2.003 se firmaron dos contratos con la participación de Rústicas, S.A.:

a) Un Contrato de Financiación entre la entidad Xeresa Golf, S.A., como Entidad Acreditada, las entidades Rústicas, S.A. y otro, como Entidades Garantes, y Rústicas, S.A. y otros como Accionistas, y el Banco Santander Central Hispano, S.A. y el Banco de Sabadell, S.A. como Entidades Acreditantes.

b) Un Contrato de Crédito IVA entre la entidad Xeresa Golf, S.A., como Entidad Acreditada, las entidades Rústicas, S.A. y otro, como Entidades Garantes, y Rústicas, S.A. y otros como Accionistas, y el Banco Santander Central Hispano, S.A. como Entidad Acreditante.

El primer Contrato tiene por objeto contribuir a la financiación del Proyecto de construcción y explotación de un complejo deportivo turístico situado en los términos municipales de Benidorm y Finestrat.

En virtud del Contrato, la Entidad Acreditada ha solicitado a las Entidades Acreditantes un crédito por importe máximo de 53.500.000 euros que se destinará a la financiación de las inversiones necesarias para el desarrollo del Complejo.

La participación de Rústicas en el Contrato de Financiación consiste en garantizar las obligaciones asumidas por la Entidad Xeresa Golf, entidad en la que al cierre del ejercicio participa en un 18.77% de su capital social.

Para ello, ha procedido a otorgar las siguientes garantías:

1) Garantía de reembolso de la deuda viva: los Garantes, entre los cuales se encuentra Rústicas, responderán irrevocable y solidariamente con la Entidad Acreditada y mancomunadamente entre ellos de las obligaciones de pago asumidas por la Entidad Acreditada, Xeresa Golf, S.A. frente a las Entidades Acreditantes respecto a la deuda viva del Crédito existente, por concurrir alguno de los siguientes supuestos:

* La resolución del Contrato de Financiación en el supuesto de que se extinguiera el Derecho de Superficie, o;

* En el supuesto de que con anterioridad a la finalización del octavo aniversario computado desde la fecha en que se inicie la explotación de los hoteles del Proyecto se suspendiera o abandonara la explotación y gestión de los hoteles del Proyecto por el operador sin ser sustituido, o;

* La resolución del Contrato de Financiación por no terminar la construcción de las obras del Proyecto el 24 de julio de 2.005.

2) Garantía de aportación de fondos por desviaciones en la construcción: los Garantes se obligan incondicional e irrevocablemente durante la construcción de las obras del Proyecto y hasta el pago de las mismas, a aportar, mancomunadamente entre ellos por partes iguales al 50%, las posibles desviaciones en el precio acordado o una demora del plazo de ejecución establecido para el Proyecto en los Contratos de Construcción.

3) Garantía de aportación de fondos por desviaciones en la explotación-cumplimiento del Caso Base: una vez calculado el Caso Base Revisado en las fechas de finalización del segundo y cuarto ejercicio de explotación, los Garantes se obligan, hasta el cumplimiento de sus obligaciones de pago en virtud de esta garantía, incondicional e irrevocablemente a aportar, mancomunadamente entre ellos por partes iguales al 50%, los fondos que sean necesarios para que del Caso Base Revisado resulte un RCASD (Ratio de Cobertura Anual del Servicio de la Deuda) de 1,5 veces, en dichos segundo y cuarto ejercicio.

4) Prenda sobre los derechos de crédito derivados del Contrato de Compraventa Actura y la cuenta Actura: en virtud del Contrato de Financiación, Rústicas, S.A. cede en garantía en favor de las Entidades Acreditantes, hasta el momento en que hayan sido totalmente pagados los importes debidos por los Garantes en virtud de lo establecido en dos Cláusulas del citado Contrato (referidas a la Garantía de aportación de fondos por desviaciones en la construcción y a la Garantía de aportación de fondos por desviaciones en la explotación-cumplimiento del Caso Base, respectivamente), en este último supuesto únicamente en lo que se refiere a las obligaciones de pago derivadas del cálculo del Caso Base Revisado tras la finalización del segundo ejercicio completo de explotación, todos los derechos de crédito que Rústicas, S.A., ostente o en un futuro pueda ostentar derivados del Contrato de Compraventa Actura. Para ello constituye un derecho real de prenda sobre los citados Derechos de Crédito Pignorados del Contrato de Compraventa Actura.

5) Promesa de Hipoteca: Rústicas se compromete irrevocablemente, en el caso de incumplimiento de las obligaciones asumidas por los Garantes en las Cláusulas de Garantía de aportación de fondos por desviaciones en la construcción y en la Cláusula de Garantía de aportación de fondos por desviaciones en la explotación-cumplimiento del Caso Base a constituir a favor de las Entidades Acreditantes, para asegurar el total cumplimiento y reembolso de dichas obligaciones, una o varias hipotecas inmobiliarias de primer rango sobre un inmueble propiedad de la Sociedad, situado en Elche.

6) Garantías otorgadas por los Accionistas. Prenda de acciones: Rústicas, S.A. constituye un derecho real de prenda de primer rango a favor de las Entidades Acreditantes sobre 63.800 acciones de Xeresa Golf, S.A. de la que es propietaria. El Banco Santander Central Hispano ha quedado como depositario de los valores recibidos en prenda.

Por el segundo Contrato la Entidad Acreditada ha solicitado la concesión de un crédito complementario por importe máximo de hasta 13.500.000 euros para la financiación del IVA soportado del Proyecto. Esta cuantía está incluida dentro del importe de los riesgos indirectos mencionados anteriormente.

La participación de Rústicas, S.A. en el Contrato de Crédito IVA consiste en garantizar las obligaciones asumidas por la Entidad Xeresa Golf, S.A.. Para ello, ha procedido a otorgar las siguientes garantías:

1) Garantía otorgada por Rústicas, S.A., en su condición de Garante: los Garantes responderán irrevocable y solidariamente con la Entidad Acreditada, y mancomunadamente entre ellos por partes iguales al 50%, de las obligaciones de pago asumidas por la Entidad Acreditada, Xeresa Golf, S.A. frente a la Entidad Acreditante respecto a la deuda viva del Crédito IVA existente, tanto por principal, intereses, comisiones, gastos, así como cualquier otro concepto cuando dichas cantidades sean declaradas vencidas, líquidas y exigibles por concurrir alguno de los siguientes supuestos:

* La resolución del Contrato de Financiación en el supuesto de que se extinguiera el Derecho de Superficie, o;

* En el supuesto de que con anterioridad a la finalización del octavo aniversario computado desde la fecha en que se inicie la explotación de los hoteles del Proyecto se suspendiera o abandonara la explotación y gestión de los hoteles del Proyecto por el operador sin ser sustituido, o;

* La resolución del Contrato de Financiación por no terminar la construcción de las obras del Proyecto el 24 de julio de 2.005.

2) Garantía otorgada por Rústicas, S.A., en su condición de Accionista. Segunda Prenda de Acciones: en garantía de las obligaciones asumidas por la Entidad Acreditada, Rústicas, S.A. constituye un derecho real de prenda de segundo rango a favor de la Entidad Acreditante sobre 63.800 acciones de Xeresa Golf, S.A. de la que es propietaria.

14.- Ingresos y gastos.-

14.1. Desglose del consumo de materias primas y otras materias consumibles:

CONSUMO DE MATERIAS CONSUMIBLES	Importe
* Compras de materias primas	842.034
* Compras de otros aprovisionamientos	102.778
* Variación de existencias de materias primas y de otros aprovisionamientos	(40.081)
TOTAL CONSUMO MATERIAS PRIMAS Y MATERIAS CONSUMIBLES	904.731

14.2. Desglose de las cargas sociales:

CARGAS SOCIALES	Importe
* Aportaciones y dotaciones para pensiones	
* Otras cargas sociales	91.624
TOTAL CARGAS SOCIALES	91.624

14.3. Transacciones realizadas con empresas asociadas:

Ventas y servicios prestados a empresas asociadas (Barcilés Forrajes) por importe de 1.751.129,16 €.-

14.5 Distribución del importe neto de la cifra de negocios:

CONCEPTO	Importe
* Venta de productos agrícolas	1.907.621
* Venta de energía eléctrica	1.509.782
* Prestaciones de servicios	53.259
TOTAL	3.470.662

14.6 Desglose del personal medio distribuido por categorías:

CATEGORÍA PROFESIONAL	Número
* Titulados superiores y de grado medio	2
* Guardias Jurados	1
* Recepcionistas	1
* Encargados y oficiales de Administración	5
* Capataces, tractoristas-especialistas	8
* Peones	19
TOTAL	36

14.7 Comentario de los gastos e ingresos extraordinarios relevantes:

Los gastos extraordinarios corresponden casi en su totalidad (432.088,47 €) a contenciosos de la sociedad.

Los gastos de ejercicios anteriores, corresponden básicamente a:

- * Gasto devengado en el ejercicio 2004 contabilizado en el 2005: 101.520,00 €
- * Devolución de parte de la subvención asignada que pertenece a la campaña del 2004: 22.818,37 €

Los ingresos extraordinarios corresponden a:

- * Indemnización del seguro de la congeneradora: 50.000 €.
- * Indemnización del seguro agrario: 25.576,51 €

Los ingresos de ejercicios anteriores corresponden a:

- * Subvención por la poda de los chopos cuyos trabajos fueron realizados en el 2004: 5.571 €

15.- Otra información.-

15.1.a.- Información relativa al Consejo de Administración de Rústicas, S.A.

Durante el ejercicio 2005, los miembros del Consejo de Administración de Rústicas, S.A., no han realizado con la Sociedad ni con las Sociedades asociadas, operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

Los miembros del Consejo de Administración no tienen participaciones, ni ostentan cargos o desarrollan funciones en empresas cuyo objeto social sea el mismo, análogo o complementario al de la Sociedad. No obstante, los miembros del Consejo de Administración mantienen diversas participaciones en empresas del "Grupo" al que pertenece la Sociedad y ostentan cargos directivos y desarrollan funciones relacionadas con la gestión de las mismas que no han sido objeto de inclusión en esta nota de la Memoria al no suponer menoscabo alguno de sus deberes de diligencia y lealtad o la existencia de potenciales conflictos de interés en el contexto de la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifican la Ley 24/1988, de 28 de junio, del Mercado de Valores, y el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por Real Decreto 1564/1989, de 22 de diciembre.

15.2.b- Retribución de los miembros del Consejo de Administración.

El Artículo 22º de los Estatutos Sociales establece que la Junta General Ordinaria establecerá cada año o con validez para los ejercicios que la propia Junta decida, la forma y la cuantía de remuneración de los Consejeros, dentro de los límites establecidos en la Ley. Dicha participación podrá consistir en una asignación fija mensual o en dietas por asistencias a las reuniones del Consejo.

Los artículos 37 a 39 del Proyecto de Reglamento del Consejo de Administración elevado al mismo por el Comité de Auditoría, complementan la disposición estatutaria referida, estableciendo la compatibilidad de las retribuciones derivadas de la pertenencia al Consejo de Administración con las demás percepciones profesionales o laborales que correspondan al Consejero por cualesquiera otras funciones ejecutivas o consultivas que, en su caso, desempeñe en la sociedad.

Los miembros del Consejo de Administración, por su condición de tales, no percibieron durante el ejercicio social 2005 cantidad alguna, pese al acuerdo de la propia Junta General, de fecha 29 de junio de 2005, según el cual se aprobó una cuantía máxima de 50.000,00 euros a tal efecto, excepción hecha de 6.320,00 €, de los cuales 4.320,00 fueron abonados al Secretario Consejero. D. Manuel María Cavestany Antuñano, en concepto de dietas y 2.000 € fueron abonados por igual concepto al Consejero Crispín Pérez Pujol.

De igual suerte, los consejeros que pertenecen al Comité de Auditoría tampoco han percibido retribución adicional alguna por el desempeño de las funciones correspondientes a tal Comité.

No existen cláusulas de garantía o blindaje para casos de despido o cambios de control a favor de los miembros de la alta dirección de la sociedad.

15.2.- La sociedad no ha llevado a cabo durante el ejercicio ninguna actuación en relación con el medio ambiente.

15.3.- Los honorarios correspondientes a la auditoría del ejercicio 2.005 han ascendido a 13.135,63 €.

16.- Cuadro de financiación:

16.1. Ajustes sobre el resultado del ejercicio:

CUADRO DE FINANCIACIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2005

CALCULO DEL RESULTADO AJUSTADO DEL EJERCICIO	2.005	2.004
* Resultado del ejercicio	(390.502)	(71.664)
+ Dotación a las amortizaciones y provisiones de inmovilizado	725.502	1.171.915
+ Gastos derivados de intereses diferidos	3.309	3.554
+ Pérdidas en la enajenación de inmovilizado		11.600
- Excesos de provisiones de inmovilizado	(42.753)	
- Beneficios en la enajenación del inmovilizado	(863.358)	(307.033)
- Subvenciones de capital traspasadas al resultado del ejercicio	(14.331)	(14.331)
* Resultado ajustado del ejercicio	(582.133)	794.041

16.2. Aplicaciones:

APLICACIONES	2005	2004
1. Recursos aplicados en las operaciones	582.133	
2. Gastos a distribuir en varios ejercicios		
3. Adquisiciones de inmovilizado:		
a) Inmovilizaciones inmateriales	11.138	
b) Inmovilizaciones materiales	793.831	428.989
c) Inmovilizaciones financieras		
c1) Empresas del grupo		
c2) Empresas asociadas		126
c3) Otras inversiones financieras	444.375	113
4. Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo:		
a) De empresas asociadas		
b) Con entidades de crédito		861.778
c) De proveedores de inmovilizado y otros		
TOTAL DE APLICACIONES	1.831.477	1.291.006
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES	685.399	1.951.982
(AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)		

16.3. Orígenes:

ORÍGENES	2005	2004
1. Recursos procedentes de las operaciones		794.041
2. Deudas a largo plazo		
a) Empréstitos y otros pasivos análogos entidad	1.315.188	
b) De otras empresas		1.956.036
c) De proveedores de inmovilizado y otras empresas	137.221	
3. Enajenación de inmovilizado		
a) Inmovilizaciones materiales	934.540	345.911
b) Inmovilizaciones financieras		
b1) Empresas asociadas	129.927	
b2) Otras inversiones financieras		
4. Deudores operaciones de tráfico a largo plazo		
5. Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras		
a) Empresas asociadas		147.000
TOTAL ORÍGENES	2.516.876	3.242.988

EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES

(DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)

16.4. Variación del capital circulante durante los ejercicios 2005 y 2004:

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2005

	Aumentos	Disminuciones
1. Existencias	17.085	
2. Deudores	454.264	
3. Acreedores	69.350	
4. Inversiones financieras temporales		175.864
5. Tesorería	351.311	
6. Ajustes por periodificación		30.747
TOTAL	892.010	206.611
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	685.399	

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2004

	Aumentos	Disminuciones
1. Existencias	25.219	
2. Deudores		539.552
3. Acreedores	2.713.262	
4. Inversiones financieras temporales		486.452
5. Tesorería	243.825	
6. Ajustes por periodificación		4.320
TOTAL	2.982.306	1.030.324
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	1.951.982	

Cuentas formuladas en Madrid, a 31 de Marzo de 2.006.

INFORME DE GESTIÓN DE LA SOCIEDAD "RÚSTICAS, S.A." EJERCICIO CORRESPONDIENTE AL AÑO 2005

1. INTRODUCCIÓN

1.1. Panorama Económico General

La economía mundial en 2005 ha crecido a un ritmo más lento pero todavía vigoroso. Hemos pasado de un incremento del PIB del 3,2 % en este año frente al 3,5% del año 2004.

En cambio, el ritmo de crecimiento de Japón y Estados Unidos ha estado próximo a la tasa máxima sostenible y los procesos de países con economías en expansión como China y la India han alcanzado cifras de aumento de su PIB de 9% y 7% respectivamente.

El repunte de la expansión de Europa se ha producido a pesar del elevado precio del petróleo que se ha visto contrarrestado por las bajas tasas de los tipos de interés por cierta recuperación de la inversión y por la superación de los efectos negativos de la apreciación del euro.

Con todos estos desequilibrios mundiales es difícil predecir cuándo y de qué modo las autoridades responsables de las decisiones de política económica internacional serán capaces de alcanzar un concierto para liberar/generar recursos que superen el status socio económico actual.

1.2. Economía Nacional

La economía española sigue creciendo por encima de la media europea, mientras que las grandes economías de la zona euro comienzan a recuperarse.

Alemania, Italia y Francia parece que inician un nuevo ciclo en el que se espera un crecimiento del 2% en 2006 y con mejores expectativas para el futuro por el despegue ya iniciado, de la demanda interna.

Reiteramos nuestro comentario del ejercicio pasado en cuanto a lo que se refiere a la sostenibilidad del modelo de crecimiento de la economía española.

España sigue siendo uno de los países más infraccionarios de la Unión Europea. El IPC alcanzó en diciembre de 2005, el 3,7% interanual. A su vez, la productividad española sigue con un diferencial próximo a los 1,5 puntos menos que la media de la zona euro.

Por consiguiente afloran cada día problemas de competitividad. El sector industrial no da signos de reacción frente a la competencia exterior, y ello acarrea un creciente déficit exterior, ya alarmante.

La construcción, los servicios –fundamentalmente los correspondientes a la información y comunicación-, la demanda interna de bienes de consumo e inversión y el turismo son

los pilares en que se apoya nuestro crecimiento económico y las relevantes cifras de creación de puestos de trabajo.

¿Pero todo esto, hasta cuándo? Porque en España los puntos débiles siguen siendo el sector exterior, la inflación y la baja productividad.

2. SITUACIÓN DE LA SOCIEDAD

2.1. Nuestro Ejercicio

El Consejo de Administración ha aplazado de nuevo la ampliación de capital aprobada en la Junta General del año 2002.

Durante este ejercicio no se han efectuado operaciones con acciones propias.

La última cotización del año 2005 ha sido de 52,00 euros por acción.

La Sociedad ha tenido un resultado negativo consistente en unas pérdidas por importe de 390.502,25 Euros, que serán compensadas con cargo a beneficios que se obtengan en futuros ejercicios.

La Sociedad ha tenido que provisionar aún más su participación indirecta en Parque Temático de Alicante Terra Mítica S.A., que tiene a través de la Sociedad MONDUBER, S.A.

Se han efectuado inversiones en la finca "Barcilés", en Añover de Tajo (Toledo) consistentes en el cultivo de las choperas establecidas para su explotación maderable.

La actividad industrial de Barcilés ha seguido, como en años anteriores, teniendo dos líneas de actuación:

1. Producción de energía eléctrica para UNIÓN FENOSA.
2. Deshidratación de alfalfa.

Con respecto a la primera, los resultados de funcionamiento de la planta han sido buenos, con un ratio de funcionamiento del 95% sobre las horas comprometidas, y un total de casi 20.000.000 Kw./h. producidos. Sin embargo, los resultados económicos se han visto fuertemente afectados por las repetidas subidas del gas natural que, indexado a los precios del fuel, ha subido un total del 52,9% a lo largo del año. Ello forzó a que en los últimos meses del año únicamente resultara rentable la producción en hora punta.

A lo largo del 2006, se ha pasado a funcionar ofertando en el mercado eléctrico a fin de maximizar el beneficio.

Con respecto a la deshidratación de alfalfa, se han desecado 21.238,336 toneladas, siendo la nota más destacada la disminución de la prima por kilo desecado, que ha pasado de aproximadamente 9,5 ptas./kg. a 3,5 ptas./kg., con la consiguiente disminución de ingresos.

Por otra parte, en la finca "Dehesa de Borja", en la playa de Gandía (Valencia) se han llevado a cabo los trabajos de preparación del terreno, establecimiento de riego a goteo y plantación de 15 Hectáreas de arbolado en parte para su explotación agrícola y el resto para su destino al cultivo de plantas ornamentales.

En este ejercicio se han facturado más de 850.000 € por venta de palmeras procedentes de estos Viveros.

2.2. Otros Informes

A) De Urbanismo

Se está pendiente de la aprobación definitiva del Proyecto de Reparcelación del Sector 3 del CJ5 del Plan General de Ordenación Urbana de Santa Pola. Cumplido este trámite se espera que en el segundo semestre de 2006 se puedan iniciar las obras de urbanización.

Del Sector S.RDR-1 Balsares del nuevo PGOU 2004 de Santa Pola, ahora en fase de información pública, se viene haciendo por el Agente Urbanizador "ACTURA, S.L." el seguimiento y gestión correspondiente y se estima alcanzar la aprobación definitiva hacia finales del próximo año.

El Plan Parcial de Mejora del Sector LIM-1 del PGOU de Elche, está en tramitación. No se espera ninguna resolución a la Propuesta de "RÚSTICAS, S.A.", y demás propietarios hasta el segundo semestre de 2007.

En cuanto se refiere a la "Propuesta de Unidad de Actuación Elx Futur" y a la "Propuesta de Modificación Puntual 11.3 de Protección del entorno Balsares-Altet", ambas concernientes al PGOU de Elche, no es de esperar ningún avance en su tramitación, dada su entidad, hasta la constitución de las nuevas Corporaciones Locales después de las Elecciones Municipales del año 2007.

Del deslinde en la zona litoral de la finca "Dehesa de Borja" en la Playa de Gandía (Valencia) no tenemos nueva información. Los terrenos siguen dedicados a su uso tradicional agrícola dadas sus excelentes condiciones de rentabilidad.

B) Dotaciones de agua de riego

La simultánea situación de escasez de agua en los embalses del Tajo y muy especialmente en los de la cuenca del Segura han creado una situación insólita en el regadío de nuestras fincas de la provincia de Alicante. Esta crisis pudimos resolverla en el año 2005.

Pero la situación en estas fechas, marzo de 2006, ha empeorado sensiblemente.

Se han arbitrado incluso medidas de carácter legal (Real Decreto de 16-XII-2005) creando el denominado "mercado del agua" y se confía en el suministro de algún riego de los denominados de "socorro".

C) Inversiones en I + D

No se han previsto hasta la fecha inversión alguna en programas de esta naturaleza.

D) Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

En el mes de marzo de 2006, se ha iniciado la extracción de áridos de la finca "Barcilés" por parte de la entidad "GRAVERA LOS ÁNGELES, S.L."

Madrid, a 31 de marzo de 2006