



Sotogrande, S.A.

Cuentas Anuales del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2005 y 2004 e
Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

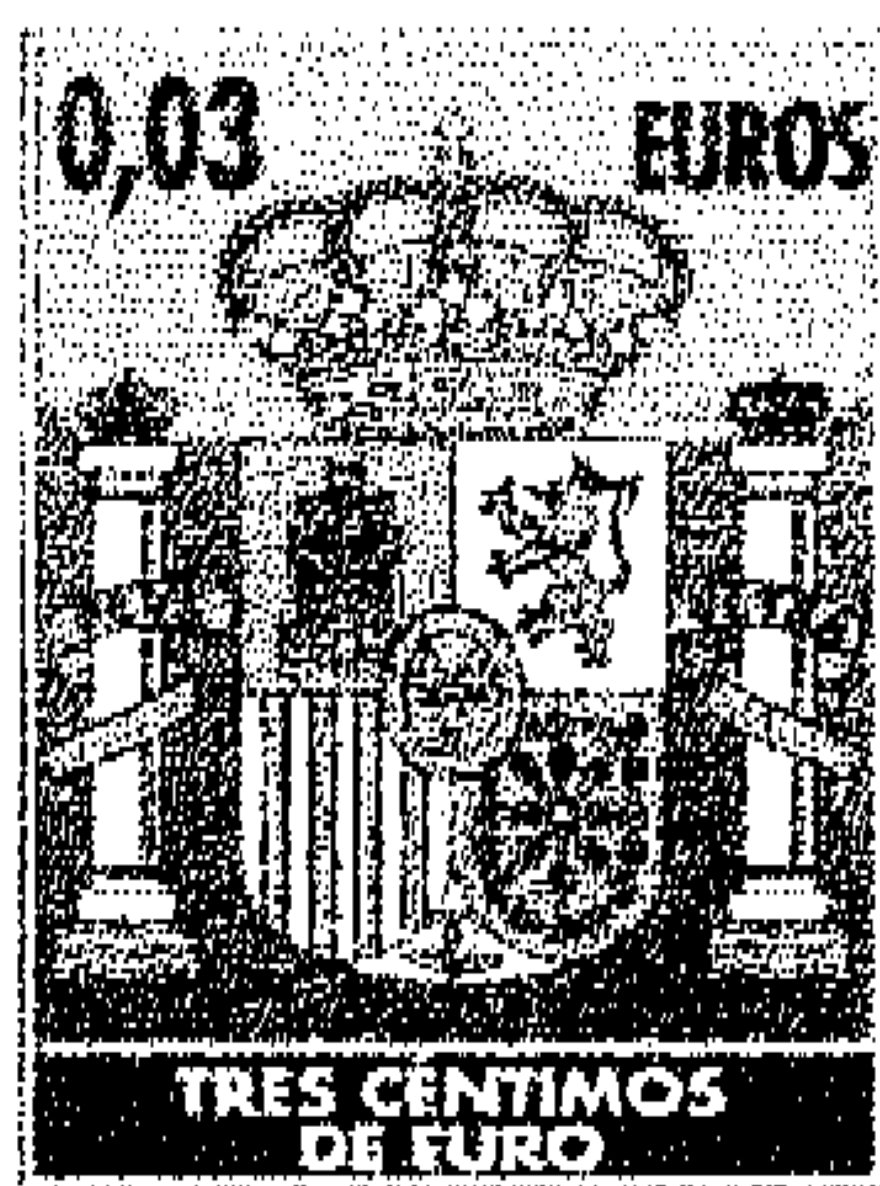
A los Accionistas de
Sotogrande, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Sotogrande, S.A. que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 2005 y 2004, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad como cabecera de Grupo está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas anuales consolidadas preparadas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría con opinión favorable con esta misma fecha. De acuerdo con el contenido de dichas cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2005 preparadas conforme a NIIF-UE, el volumen total de reservas, de beneficios del ejercicio, de activos y de ventas consolidadas ascienden a 145, 32, 314 y 121 millones de euros, respectiva y aproximadamente.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Sotogrande, S.A. al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.
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. 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 contables de la Sociedad.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692


Luis de la Mora

31 de marzo de 2006



010916742

CLASE 8.^a

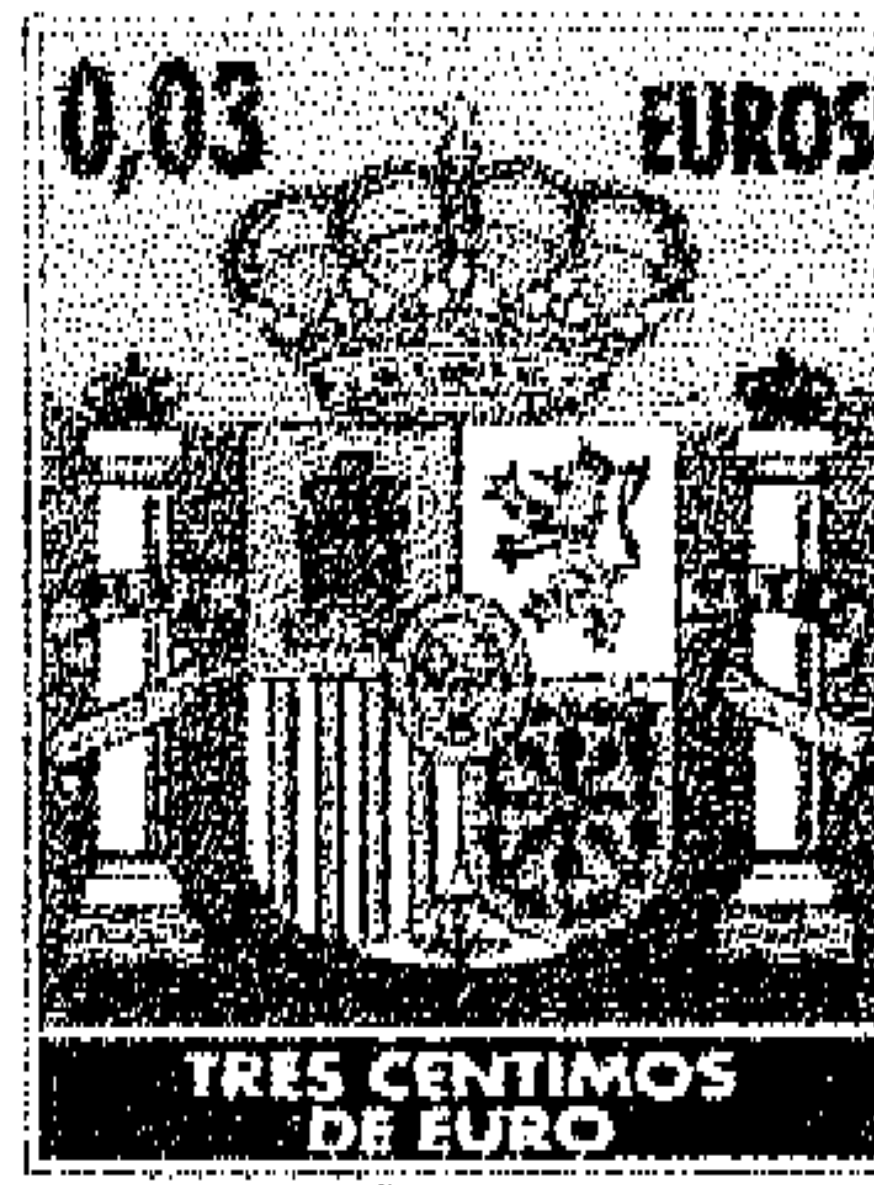
SOTOGRADE, S.A.

EJERCICIO 2.005

INFORME DE GESTIÓN



CLASE 8.^a



010916743

SOTOGRADE, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2005

Durante el ejercicio 2005, la Sociedad ha seguido desarrollando con éxito su estrategia encaminada a diversificar sus fuentes de ingresos, complementando la tradicional actividad inmobiliaria con una actividad de servicios turísticos. Los hechos a destacar dentro del ejercicio 2005 son los siguientes:

Actividad de servicios turísticos

El año 2005 ha sido un año difícil para el sector turístico tanto para las actividades de Hoteles como para el Golf. El principal activo en explotación dentro de esta actividad, es el complejo NH Almenara Golf - Hotel - Spa que consta de un hotel de lujo con 148 habitaciones, un campo de golf de 27 hoyos, un Spa y distintos restaurantes. El hotel se ha remodelado con el objetivo de potenciar las actividades y programas de salud a través del nuevo concepto de "Sotogrande Health Resort" y se reabrió al público en mayo de 2005.

En junio de 2004 se inauguró la Casa Club del nuevo campo de golf "La Reserva de Sotogrande" dentro del Subsector 50 de la Urbanización, el diseño del campo realizado por Cabell Robinson (discípulo de Robert Trent Jones), se ha hecho de acuerdo a los más altos estándares de calidad y el recorrido se desarrolla en un paisaje de increíble belleza, que a buen seguro se posicionará en breve como uno de los mejores campos de golf de España. Al cierre del ejercicio 2005 se han vendido 130 derechos de juego, por un periodo de 99 años, sobre un total de 750 que se van a comercializar.

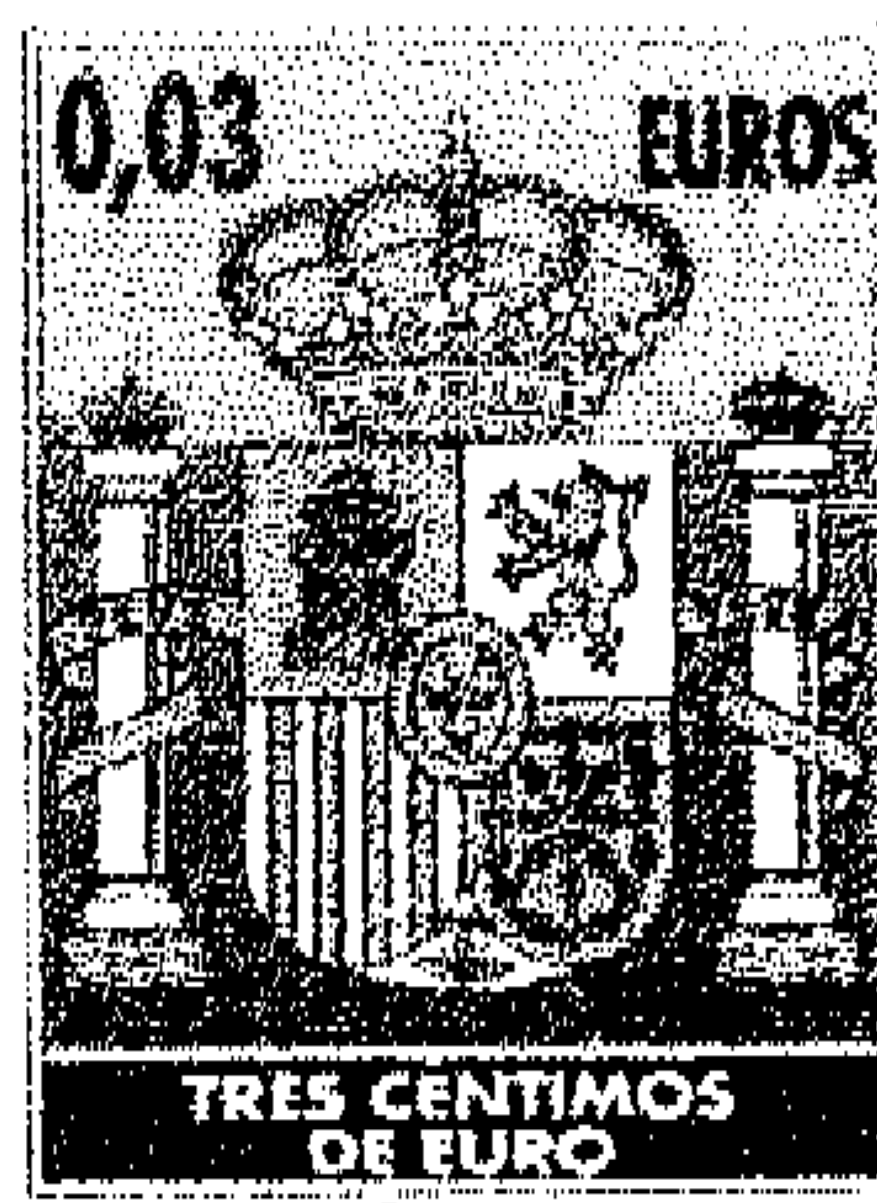
Actividad inmobiliaria

Parcelas

La actividad de urbanización de la Sociedad se centra actualmente en el Subsector 50 de la Urbanización. El total de metros cuadrados puestos a la venta en esta zona es aproximadamente de 800.000 m². El stock de parcelas disponibles de esta zona es de 102 parcelas que suponen un total de 316.278 m² aproximadamente.

Marina

En relación con el desarrollo de La Marina de Sotogrande, en el año 2005, la Sociedad ha entregado una promoción que consta de 29 apartamentos denominada "Ribera del Obispo".



010916744

CLASE 8.^a

Otras promociones

La Sociedad sigue construyendo el nuevo proyecto inmobiliario denominado "Los Cortijos de La Reserva", ubicado junto a la Casa Club del golf "La Reserva de Sotogrande". La primera fase consta de 76 casas, cuyas obras empezaron en marzo de 2004 y cuya entrega está prevista a finales del año 2006. A la fecha de elaboración de este informe existen compromisos de venta firmados de esta promoción para 38 casas (50%).

Análisis de los Resultados

Un detalle de la distribución del importe de la cifra de negocio de los ejercicios 2005 y 2004 y su variación es la siguiente (en miles de euros):

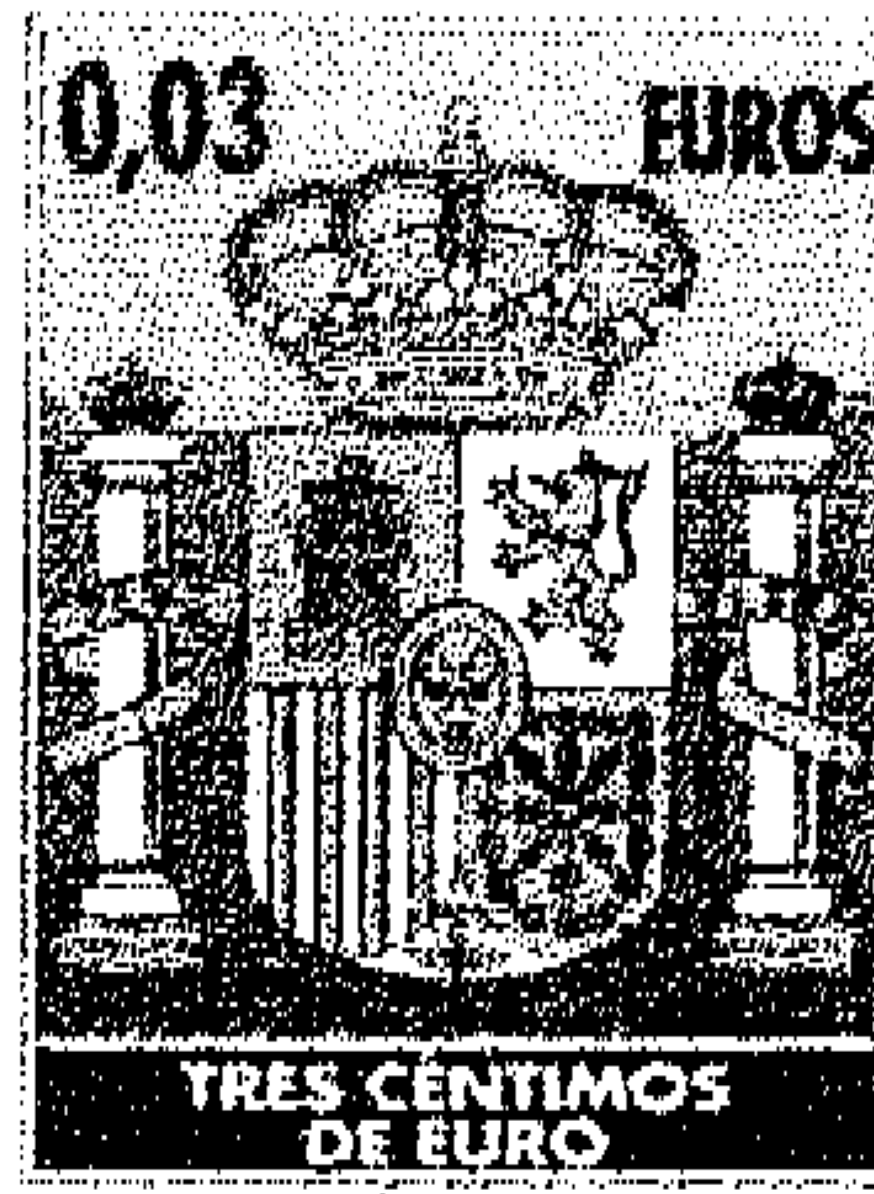
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>%</u>
Inmobiliaria	73.737	112.299	-34,34
Agua	2.513	2.133	+17,82
Otros servicios	4.584	1.917	+139,12
Acciones clubes deportivos	1.170	288	+306,25
Golf	6.049	11.627	-47,97
Hotel (habitaciones + Spa)	6.089	9.167	-33,58
Alimentación y bebidas	4.750	3.550	+33,80
	<u>98.892</u>	<u>140.981</u>	<u>-29,85</u>

La cifra de negocios total disminuyó un 29,85% respecto del ejercicio 2004.

La cifra de ventas de la actividad inmobiliaria ha disminuido un 34% respecto al ejercicio 2004 y ha evolucionado de acuerdo al ritmo previsto de entrega de las promociones en curso, esta disminución es consecuencia del ritmo más bajo en la venta de parcelas unifamiliares y de una disminución en el importe vendido de parcelas de volumen, tal como puede verse en el siguiente cuadro:

<u>Sotogrande - Desglose de Ventas</u>	<u>2.005</u>	<u>2.004</u>	
	<u>Miles de Euros</u>	<u>Miles de Euros</u>	<u>%</u>
Amarres y garajes	6.057	3.351	+80,75
Suelo Comercial	3.414	1.527	+123,57
Apartamentos	19.945	14.998	+32,98
Parcelas	9.071	34.423	-73,68
Parcelas de volumen	35.250	58.000	-39,22
Total Ventas Inmobiliarias	73.737	112.299	-34,34

Sin contar las ventas de parcelas de volumen, las ventas inmobiliarias habrían disminuido un 29% respecto del ejercicio 2004.



010916745

CLASE 8.ª

Los compromisos de ventas inmobiliarias firmadas y no contabilizadas, alcanzan la cifra de 80 millones de euros al finalizar el año 2005, lo que supone un 23% más que la cifra acumulada a fin de 2004. La contribución de estas ventas al EBITDA se estima en unos 35 millones de euros entre 2006 y 2007.

Los ingresos de las actividades no inmobiliarias, han alcanzado la cifra de 25,2 millones de euros, lo que supone una disminución del 12% respecto del ejercicio 2004, esta disminución se debe fundamentalmente al cierre del Hotel Almenara durante 5 meses por reforma y a la menor venta de derechos de juego del Club de Golf La Reserva.

Acciones y Accionistas

Al cierre del ejercicio 2005, el capital social de Sotogrande, S.A. estaba representado por 41.884.758 acciones al portador de 0,60 euros de valor nominal cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas. Todas estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos y se encuentran admitidas a cotización en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona.

De acuerdo con las últimas notificaciones recibidas por la Sociedad, los únicos accionistas que poseen una participación igual o superior al 10% en el capital de la Sociedad son NH Hoteles, S.A., cuya participación a 31 de diciembre de 2005 y de 2004 asciende al 79,06% y la sociedad del Grupo Caja Madrid, Sociedad de Promoción y Participación Empresarial Caja Madrid, S.A. cuya participación asciende a 31 de diciembre de 2005 y de 2004 al 17,27%.

En cuanto a la evolución bursátil del valor, durante 2005 se negociaron en Bolsa un total de 621.031 títulos, lo que representa una media diaria de 2.677 títulos (4.247 títulos en 2004) y una frecuencia de contratación del 91%. La cotización de Sotogrande, S.A. se situó entre 10,25 euros por acción (6,45 euros en 2004), precio más bajo registrado en el mes de enero y 15,45 euros por acción (10,49 euros en 2004), cambio más alto registrado en el mes de octubre.

La Sociedad no ha realizado ninguna operación de autocartera en el ejercicio 2005, ni tiene ningún título de autocartera al cierre del ejercicio.

Investigación y desarrollo

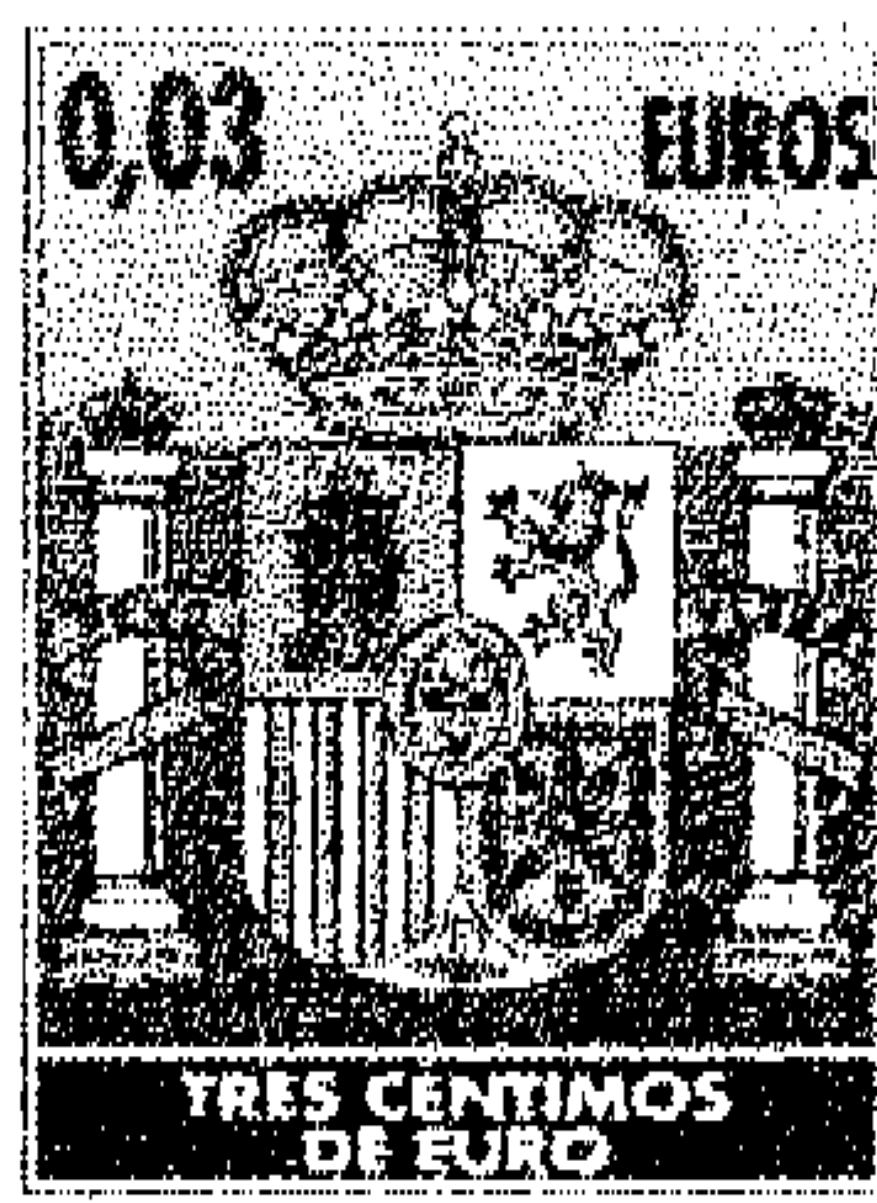
La Sociedad no tiene ningún proyecto en marcha de investigación y desarrollo, ni ha gastado ni invertido ningún importe significativo por estos conceptos en el ejercicio 2005.

Hechos posteriores al cierre

El 31 de enero de 2006, se ha firmado la compraventa del 56,90% de las acciones que la Sociedad poseía de Aymerich Golf Management, S.L. a un grupo de inversores. La compraventa de las



CLASE 8.^a



010916746

acciones se ha efectuado con efectos económicos y sociales desde 1 de enero de 2006 y se ha realizado por un precio superior al que estaban contabilizadas estas acciones en los libros de la Sociedad.

El 16 de enero de 2006, fue comunicado mediante Hecho Relevante a la C.N.M.V. la decisión del accionista mayoritario de Sotogrande, S.A., NH Hoteles, S.A. de formular una Oferta Pública de Compra de Acciones (O.P.A.) sobre el 100% del Capital Social de Sotogrande, S.A., mediante canje de títulos a razón de una acción nueva de NH por cada acción de Sotogrande, S.A. Habida cuenta que actualmente NH Hoteles, S.A. es titular del 79,061% del total capital social de Sotogrande, S.A., la Oferta Pública citada se dirigirá al restante 20,939%. Dicho acuerdo lo adoptó el Consejo de Administración de NH Hoteles, S.A. condicionado a que Sociedad de Promoción y Participación Empresarial Caja de Madrid, S.A. titular del 17,267% de Sotogrande, S.A. manifestara su conformidad a la operación, habiendo comunicado el citado día 16 de enero su propósito de acudir a la Oferta Pública de Compra de Acciones.

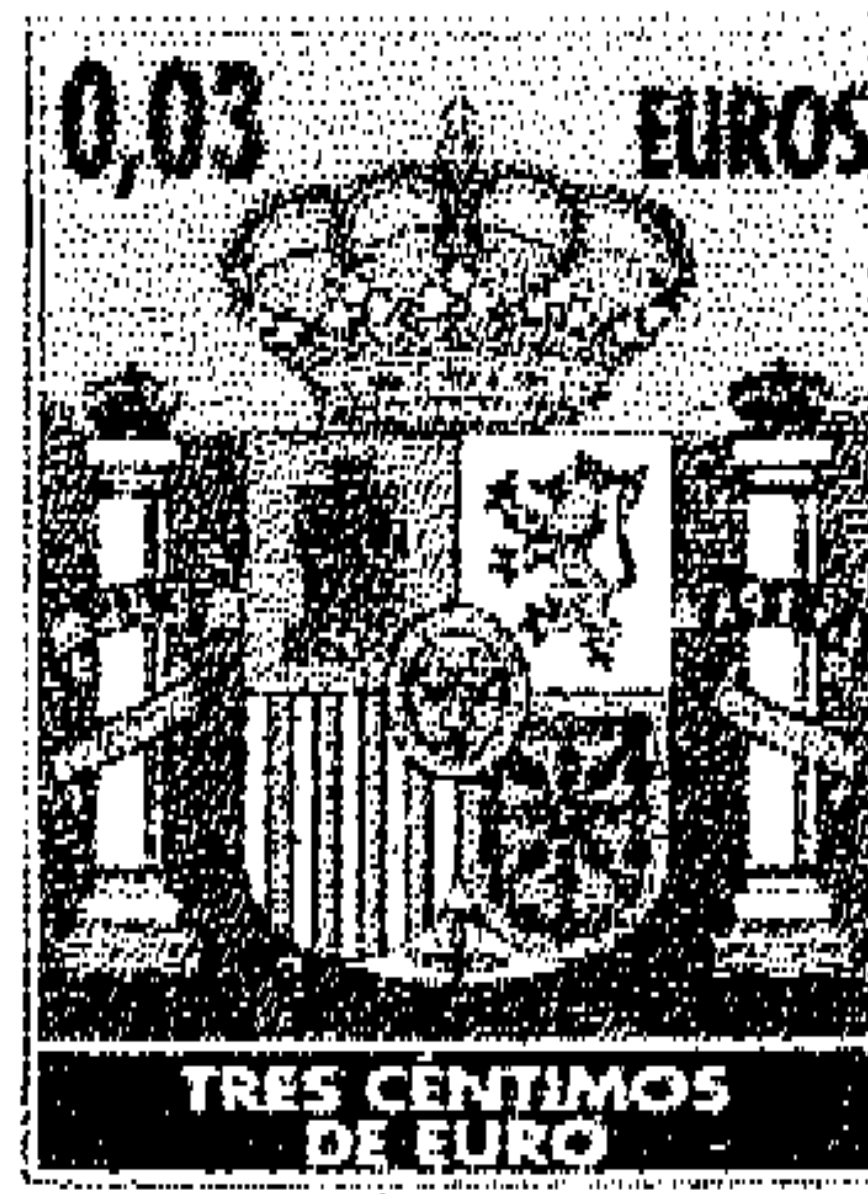
Gobierno corporativo

Sotogrande, S.A. tiene establecidas sus normas de gobierno en sus Estatutos Sociales.

Además, el Consejo de Administración de Sotogrande, S.A. en cumplimiento de lo dispuesto en los artículos 78 y siguientes de la Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, tras su modificación por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, y el Real Decreto 629/1993, de 3 de mayo, sobre Normas de Actuación en los Mercados de Valores y Registros Obligatorios, ha aprobado el 27 de junio de 2003 el "Reglamento Interno de Conducta" que se aplicará a las siguientes personas:

- Los miembros del Consejo de Administración de Sotogrande, S.A. y de las compañías más relevantes del Grupo.
- Los Directores o asimilados y los miembros del Comité de Dirección de Sotogrande, S.A. y de las Compañías más relevantes del Grupo.
- Los Asesores Externos, entendiéndose por tales aquellas personas físicas o jurídicas que, no teniendo la consideración de Administradores o Directivos de Sotogrande, S.A. o de las Sociedades de su Grupo, presten servicios financieros, jurídicos, de consultoría o de cualquier otro tipo a la Sociedad o a alguna de las compañías del Grupo y, como consecuencia de ello, tengan acceso a Información Privilegiada.
- Cualquier otra persona que, por decisión del Consejo de Administración de Sotogrande, S.A., de su Presidente o del Consejero Delegado deba quedar incluida en el ámbito de aplicación del presente reglamento a la vista de las circunstancias concurrentes en cada caso.

Dicho Reglamento fue registrado en la CNMV el 2 de julio de 2003. El Reglamento contiene, entre otros aspectos, reglas sobre confidencialidad de la información, operaciones de las personas



010916747

CLASE 8.^a

incluidas en su ámbito, política de autocartera, comunicaciones de hechos relevantes y conflictos de interés.

En el mismo Consejo de Administración mencionado, de 27 de junio de 2003, se aprobó el Reglamento de Funcionamiento del Consejo de Administración que tiene por objeto regular la organización y funcionamiento del mismo, y fijar las normas de conducta de sus miembros, con el fin de alcanzar el mayor grado de eficiencia posible y optimizar su gestión. Este reglamento fue registrado en la CNMV el 2 de julio de 2003.

En la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de junio de 2003 se aprobó la modificación de los Estatutos Sociales para la creación de la Comisión de Auditoría y Control y de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. En el Consejo de Administración celebrado el mismo día se procedió a la designación de los miembros de dichas Comisiones creadas dentro del Consejo de Administración, los cuales fueron registrados en la CNMV de 2 de julio de 2003.

El Informe Anual de Gobierno Corporativo de Sotogrande, S.A. correspondiente al ejercicio 2004 se aprobó en la Junta General de Accionistas de 3 de mayo de 2005 y se puede consultar a través de la página WEB de Sotogrande, S.A. (www.sotogrande.com).

El citado Informe se estructura de la siguiente forma:

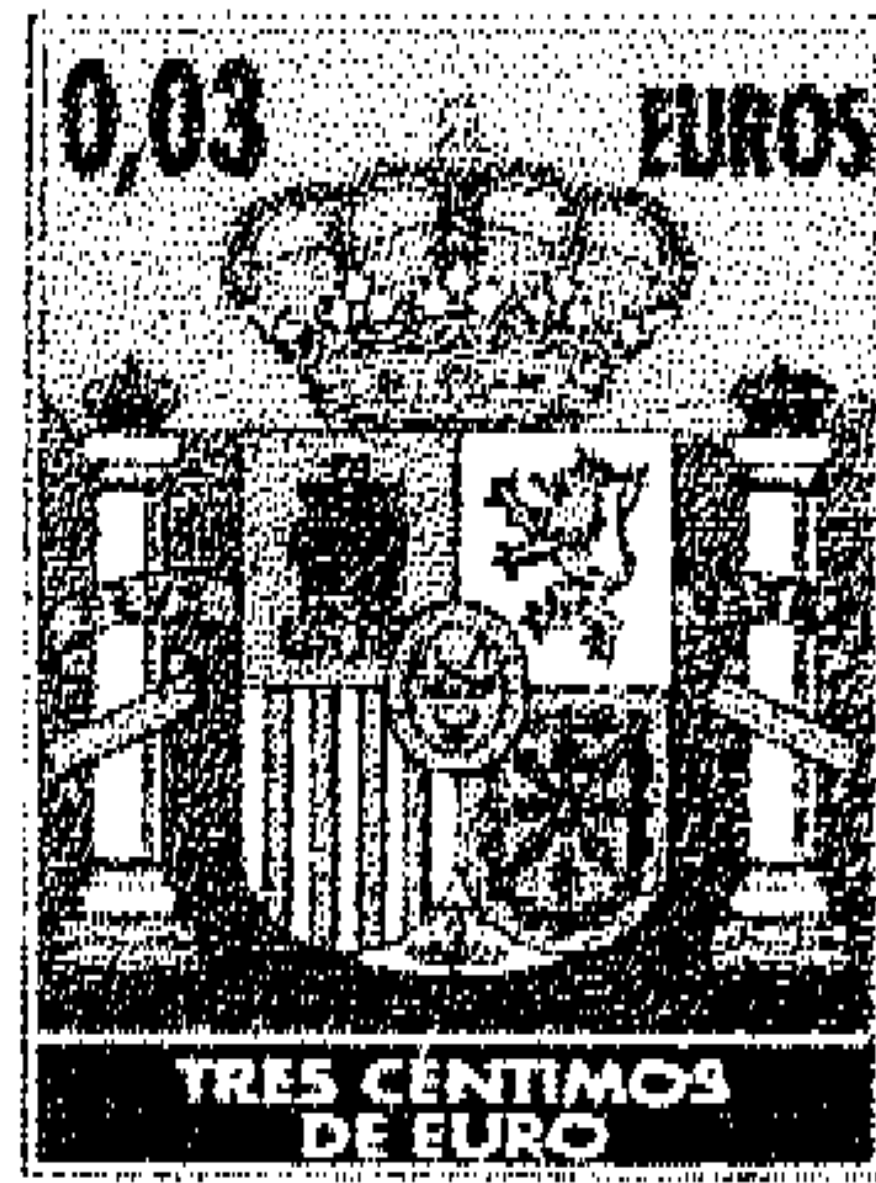
1. Estructura de la propiedad de la Sociedad.
2. Estructura de la Administración de la Sociedad.
3. Operaciones vinculadas y operaciones intergrupo.
4. Sistema de control del riesgo.
5. Funcionamiento de la Junta General y desarrollo de las sesiones de la Junta.
6. Grado de seguimiento de las recomendaciones en materia de buen gobierno.

En la Junta General de 30 de abril de 2004 se aprobó el Reglamento de la Junta General de Accionistas, que establece los principios de organización y funcionamiento de la Junta General de Accionistas con el fin de facilitar a los accionistas el ejercicio de sus correspondientes derechos. Todo ello de conformidad con lo establecido en la Ley y en los Estatutos Sociales.

El Informe Anual Corporativo correspondiente al ejercicio 2005 se presentará a la próxima Junta General de Accionistas para su aprobación y a partir de dicho momento podrá ser consultado de igual manera a través de la página WEB de Sotogrande, S.A.



CLASE 8.^a



010916748

SOTOGRADE, S.A.

CONSEJO DE ADMINISTRACION

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas, los Administradores de SOTOGRADE, S.A. proceden a la firma del Informe de Gestión correspondiente al ejercicio económico de 2005, que formulan para ser sometido en su día a la aprobación de la Junta General de Accionistas y que se contiene en los 6 folios de papel del Estado de la Clase 8.^a n.º OI0916742 al n.º OI0916747 ambos inclusive.

En Sotograde (Cádiz), veintinueve de marzo de dos mil seis.

Presidente: D. MANUEL HERRANDO Y PRAT DE LA RIBA

Vocales: D. JESÚS IGNACIO ARANGUREN GONZÁLEZ-TARRÍO

D. GABRIELE BURGIO

D. EDUARDO FONCILLAS CASAUS

D. GUSTAVO GABARDA DURÁN

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

D. MATÍAS AMAT ROCA
(en representación de S.P.P.E. Caja de Madrid, S.A.)

D. IGNACIO DE NAVASQUÉS COBIÁN
(en representación de Mediación y Diagnósticos, S.A.)

D. JAVIER TALLADA GARCÍA DE LA FUENTE



CLASE 8.^a
DE 2002/01



010916750

SOTOGRADE, S.A.

EJERCICIO 2.005

CUENTAS ANUALES

- BALANCES DE SITUACIÓN
- CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
- MEMORIA



CLASE 8.^a



010916751

SOTOGRADE, S.A.

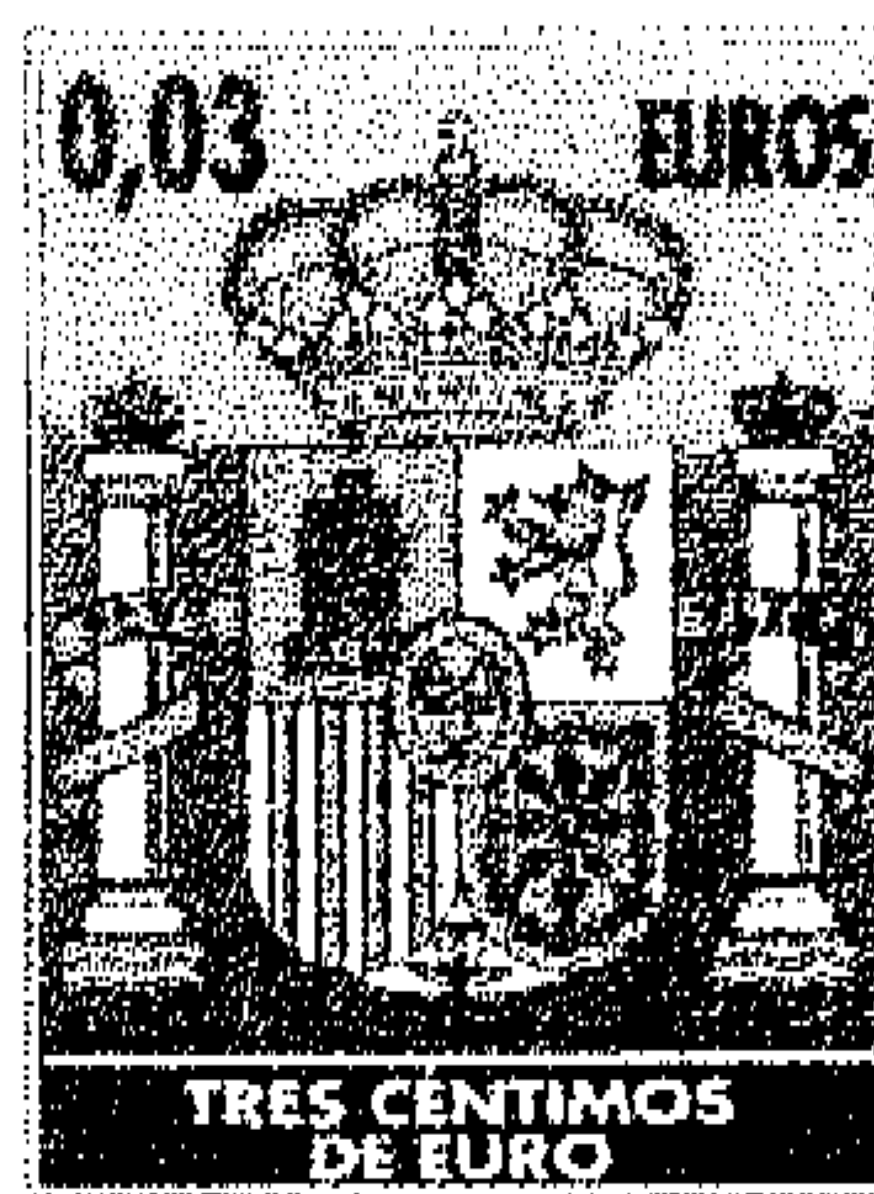
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
(en miles de €)

		<u>2.005</u>	<u>2.004</u>
<u>INMOVILIZADO</u>			
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	(nota 5)	496	828
INMOVILIZACIONES INMATERIALES NETAS	(nota 6)	4.331	4.335
INMOVILIZACIONES MATERIALES NETAS	(nota 7)	64.478	68.090
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	(nota 8)	92.344	90.182
DEUDAS DE TRÁFICO A LARGO PLAZO	(nota 10)	809	5.141
IMPUESTOS ANTICIPADOS	(nota 16)	2.194	-
TOTAL INMOVILIZADO		164.652	168.576
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		7	-
<u>ACTIVO CIRCULANTE</u>			
EXISTENCIAS	(nota 9)	59.360	46.398
CLIENTES	(nota 10)	47.183	8.504
DEUDORES	(nota 10)	194	425
DEUDORES EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS	(nota 15)	6.002	2.152
ADMINISTRACIONES PÚBLICAS	(nota 16)	2.499	12.857
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	(nota 11)	-	21.390
TESORERÍA		170	2.416
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		1.642	2.179
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE		117.050	96.321
TOTAL ACTIVO		281.709	264.897

Las notas 1 a 25 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante de estos balances de situación.



CLASE 8.^a



010916752

SOTOGRADE, S.A.

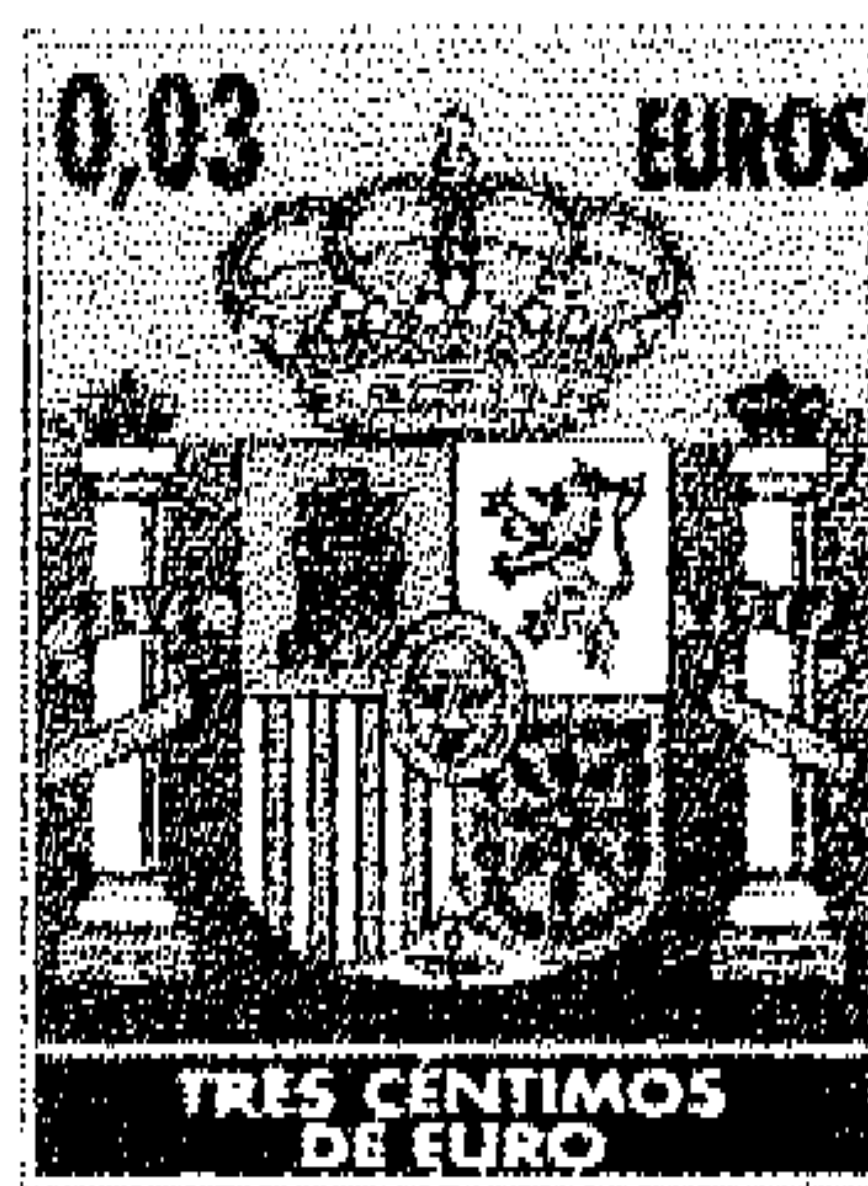
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
(en miles de €)

		PASIVO	
		2.005	2.004
<u>FONDOS PROPIOS</u>	<i>(nota 12)</i>		
CAPITAL SUSCRITO		25.131	25.131
PRIMA DE EMISIÓN		91.564	91.564
RESERVAS		64.768	20.368
PÉRDIDAS Y GANANCIAS		25.130	52.777
TOTAL FONDOS PROPIOS		206.593	189.840
<u>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</u>	<i>(nota 13)</i>	3.422	3.757
<u>ACREEDORES A LARGO PLAZO</u>			
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	<i>(nota 4.8)</i>	916	1.150
IMPUESTOS DIFERIDOS	<i>(nota 16)</i>	48	81
OTROS ACREEDORES		290	252
TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO		1.254	1.483
<u>ACREEDORES A CORTO PLAZO</u>			
DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO	<i>(nota 14)</i>	3.301	49
DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO	<i>(nota 15)</i>	14.462	4.847
ADMINISTRACIONES PÚBLICAS	<i>(nota 16)</i>	22.738	30.792
ACREEDORES COMERCIALES	<i>(nota 17)</i>	11.650	9.484
OTRAS DEUDAS	<i>(nota 17)</i>	3.348	3.049
ANTICIPOS DE CLIENTES	<i>(nota 18)</i>	14.415	19.595
PROVISIONES PARA OPERACIONES DE TRÁFICO	<i>(nota 4.8)</i>	526	2.001
TOTAL PASIVO A CORTO PLAZO		70.440	69.817
TOTAL PASIVO		281.709	264.897

Las notas 1 a 25 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante de estos balances de situación



CLASE 8.^a



010916753

SOTOGRADE, S.A.

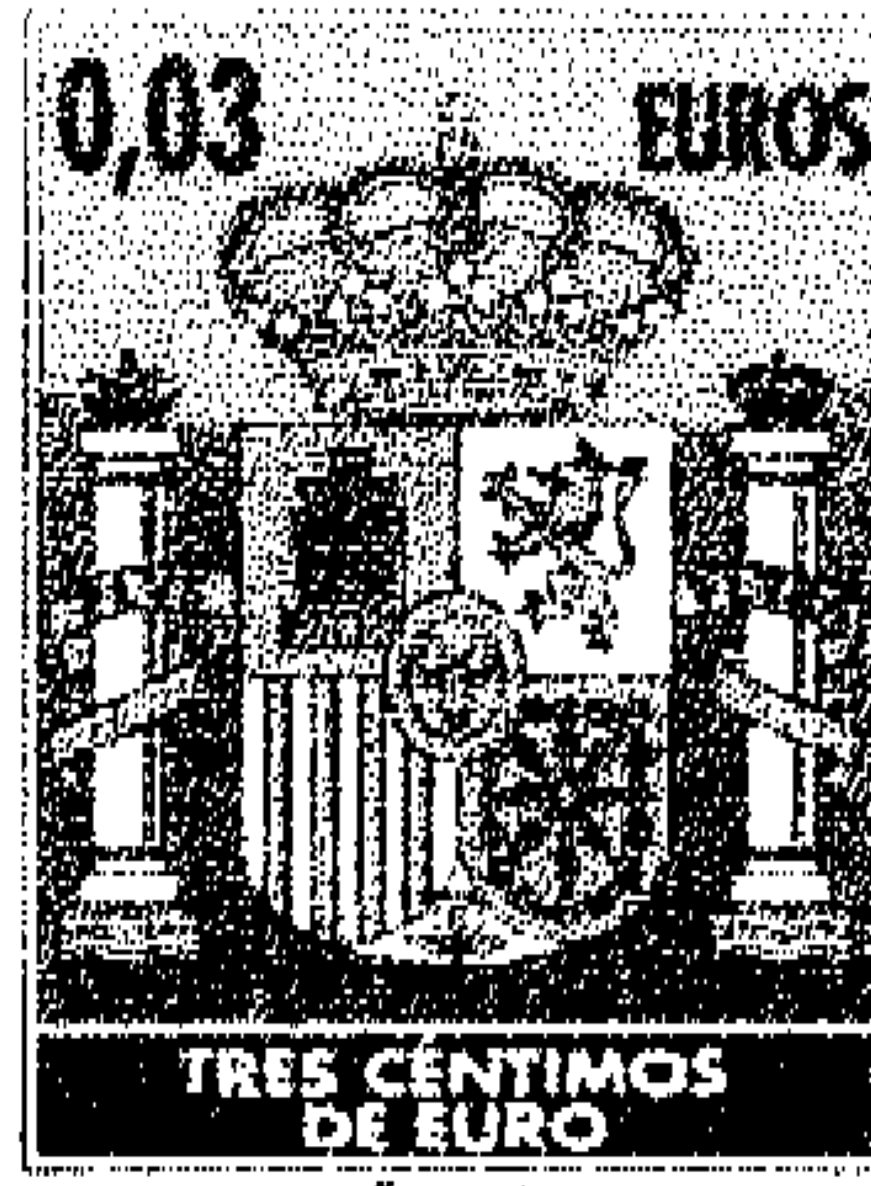
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
(en miles de €)

<u>GASTOS</u>		<u>2.005</u>	<u>2.004</u>
APROVISIONAMIENTOS		20.379	23.057
GASTOS DE PERSONAL	(nota 19)	12.330	11.662
DOTACIONES PARA AMORTIZACIONES DEL INMOVILIZADO		4.194	6.695
VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES DE TRÁFICO	(nota 19)	276	199
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN		17.029	18.332
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN		46.050	82.740
GASTOS FINANCIEROS Y ASIMILADOS	(nota 14)	719	981
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS		508	114
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		46.558	82.854
VARIACION DE LAS PROVISIONES DE INMOVILIZADO INMATERIAL, MATERIAL Y CARTERA DE CONTROL	(nota 20)	7.660	
GASTOS Y PÉRDIDAS DE OTROS EJERCICIOS	(nota 20)	768	462
PÉRDIDAS PROCEDENTES DE INMOVILIZADO INMATERIAL, MATERIAL Y CARTERA DE CONTROL	(nota 20)	-	433
GASTOS EXTRAORDINARIOS	(nota 20)	46	309
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS		-	-
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS		39.271	82.164
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES	(nota 16)	14.141	29.387
RESULTADOS DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)		25.130	52.777

Las notas 1 a 25 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante de estas cuentas de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a



010916754

SOTOGRADE, S.A.

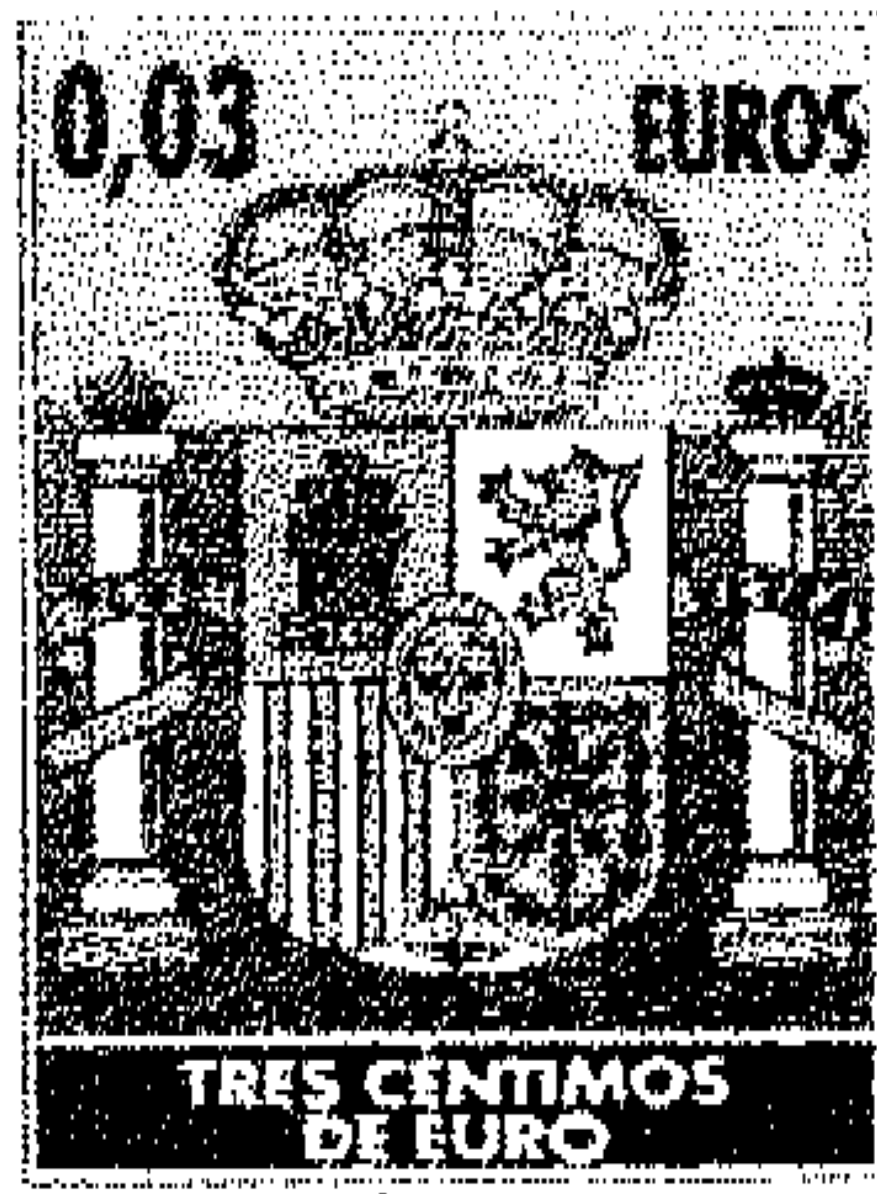
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
(en miles de €)

<u>INGRESOS</u>	<u>2.005</u>	<u>2.004</u>
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS (nota 19)	98.892	140.981
OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN		
INGRESOS ACCESORIOS Y OTROS DE GESTIÓN CORRIENTE	1.366	1.704
PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	-	-
INGRESOS FINANCIEROS Y ASIMILADOS	1.227	1.095
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	-	-
PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	-
BENEFICIOS ENAJENACIÓN INMOVILIZADO MATERIAL, INMATERIAL Y FINANCIERO	-	-
SUBVENCIONES DE CAPITAL TRASPASADAS A RESULTADOS	247	240
INGRESOS OTROS EJERCICIOS	757	148
INGRESOS EXTRAORDINARIOS	183	126
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	7.287	690
PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)	-	-

Las notas 1 a 25 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante de estas cuentas de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a



010916755

SOTOGRADE S.A. MEMORIA CORRESPONDIENTE A LAS CUENTAS ANUALES DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004

1. Actividad de la Sociedad

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

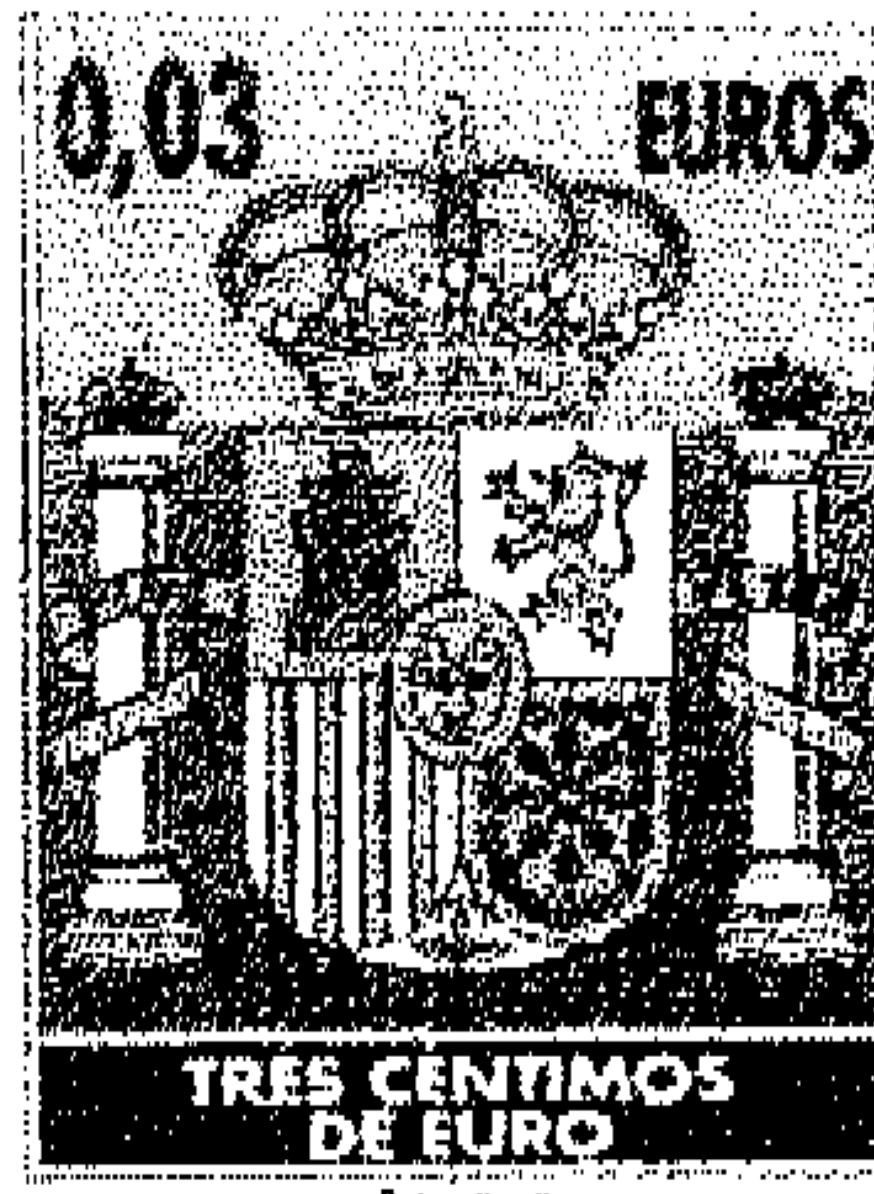
Según sus Estatutos Sociales, adaptados a la nueva Ley de Sociedades Anónimas mediante acuerdo de la Junta General de Accionistas de 26 de octubre de 1990 y posteriores concreciones mediante acuerdo de las Juntas Generales de Accionistas de 27 de junio de 1994 y 29 de mayo de 1999, Sotogrande, S.A. tiene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

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

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

La tradicional actividad inmobiliaria de la Sociedad se está complementando con una nueva actividad de servicios turísticos. Como principales exponentes de esta nueva estrategia, hay que destacar la explotación de un campo de golf, de carácter comercial de 27 hoyos, y dentro de él, un hotel de lujo y 150 habitaciones. El campo de golf "Almenara Golf" se abrió al público en abril de 1998 y el Hotel Almenara abrió sus puertas en noviembre de 1999. Asimismo, se abrió al público en agosto de 2003 un nuevo campo de golf de 18 hoyos cuyo nombre es "La Reserva de Sotogrande Golf".

En la actualidad, la actividad inmobiliaria de la Sociedad se centra en la urbanización y venta por parcelas de una finca sita en San Roque (Cádiz). A la fecha de cierre del ejercicio se ha desarrollado aproximadamente un 85% de la superficie total de la finca (16 millones de metros cuadrados), estimando los Administradores de la Sociedad que transcurrirá un periodo aproximado máximo de quince años hasta completar la urbanización de la misma y los proyectos en curso de desarrollo.



010916756

CLASE 8.ª

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

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

1.1. Apartamentos Playa

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

1.2. Puerto Deportivo

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

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

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



010916757

CLASE 8.ª

1.3. Marina Interior

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

En mayo de 1994 se inició la construcción de los dos primeros edificios y al cierre del ejercicio 2005 se han construido y entregado por parte de Sotogrande, S.A. un total de 8 promociones que suponen un total de 237 viviendas con un total de 50.226 m².

En junio de 2000 se vendieron a Metrovacesa de Viviendas, S.L. un conjunto de 20 islas y riberas con una edificabilidad de 115.400 m² de uso residencial de La Marina de Sotogrande, de las cuales al cierre del ejercicio 2005 se han entregado 12 promociones que suponen un total de 423 viviendas con un total de 70.636 m² edificables. En el último trimestre de 2004 se contabilizó la venta de una gran parcela de La Marina con una edificabilidad de 33.177 m² de uso residencial y comercial a una sociedad constituida a partes iguales entre Sotogrande, S.A. y Ponte Gadea, S.L., cuyo proyecto será gestionado y comercializado por Sotogrande, S.A. y cuya finalización se espera a finales de 2007. Después de estas transacciones, Sotogrande, S.A. todavía dispone de 14.286 m² edificables en La Marina.

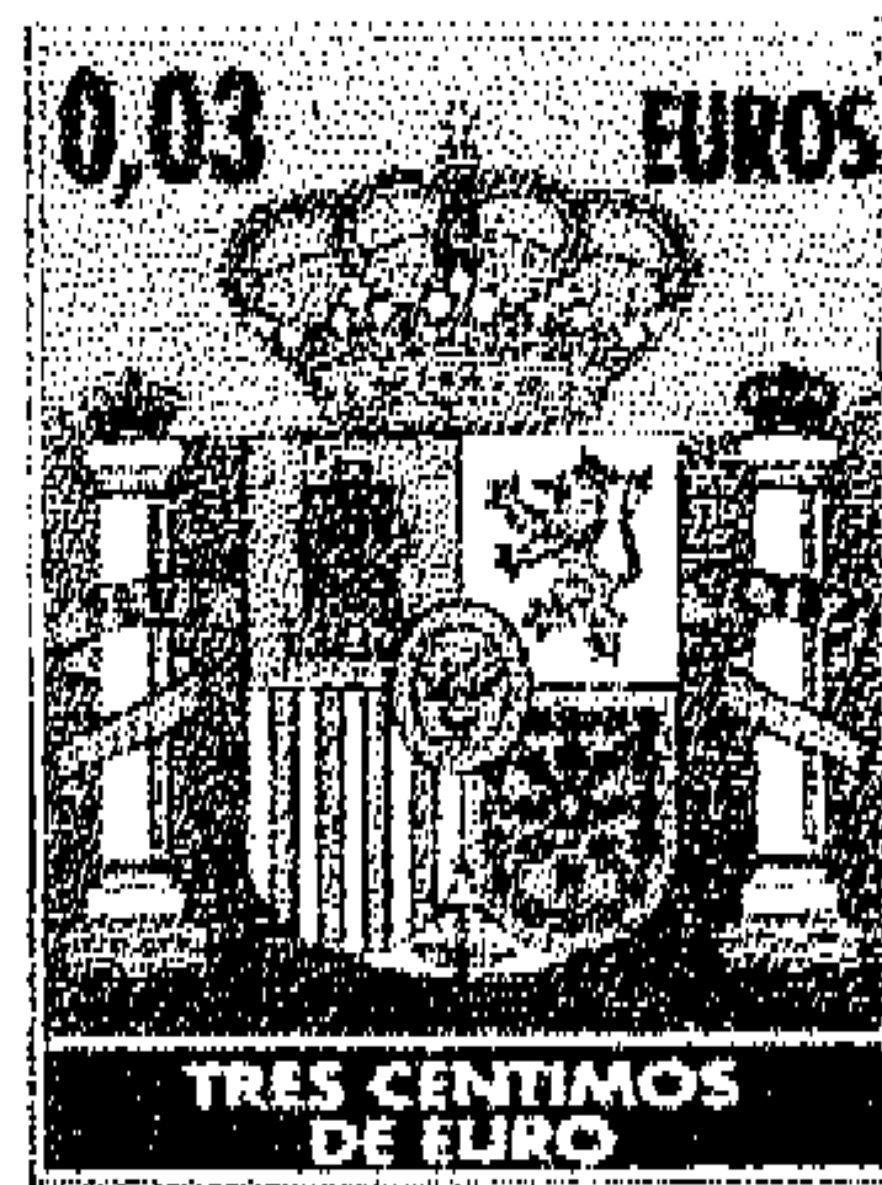
La Dirección de la Sociedad estima que transcurrirá un período aproximado de 3 ó 4 años hasta completar por parte de Sotogrande, S.A. la totalidad del proyecto de la Marina Interior antes aludido.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

2.1. Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad presentándose de acuerdo con el Plan General de Contabilidad adaptado a las empresas inmobiliarias, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la misma. Las cuentas anuales del ejercicio 2005, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Las cuentas anuales del ejercicio 2004 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 3 de mayo de 2005.



010916758

CLASE 8.^a

2.2. Agrupación de partidas

Las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas incluyen determinadas agrupaciones de partidas según el siguiente detalle (en miles de €):

	2.005	2.004
Consumo de terrenos y solares:		
Variación de existencias de terrenos y solares	(3.357)	(1.430)
Obras y servicios realizados por terceros	30.076	21.562
Consumo de otros aprovisionamientos	3.068	3.403
Dotaciones obras pendientes incurrir	176	2.471
	29.963	26.006
Aumento/disminución de existencias por promociones en curso y edificios construidos	(9.584)	(2.949)
Aprovisionamientos según cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas	20.379	23.057
	2.005	2.004
Sueldos y salarios y asimilados	10.355	10.281
Cargas sociales	2.849	2.893
Trabajos efectuados por la empresa para el Inmovilizado y existencias	(874)	(1.512)
Gastos de personal según cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas	12.330	11.662
	2.005	2.004
Otros gastos de explotación	17.250	18.553
Trabajos efectuados por la empresa para el Inmovilizado y existencias	(221)	(221)
Otros gastos de explotación según cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas	17.029	18.332



010916759

CLASE 8.ª

2.3. Principios contables

Las cuentas anuales consolidadas de Sotogrande, S.A. y sus sociedades dependientes y asociadas se presentan por separado para el ejercicio 2005 y 2004.

3. Distribución de resultados

Los Administradores de la Sociedad propondrán a la Junta General Ordinaria de Accionistas el siguiente reparto del resultado del ejercicio 2005:

A Dividendos	5.445
A Reservas Voluntarias	19.685.
Total Beneficios	25.130

La distribución del resultado del ejercicio 2004 se presenta, junto con el detalle del movimiento de Fondos Propios, en la Nota 12.

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por Sotogrande, S.A. en la elaboración de las cuentas anuales correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad adaptado a las empresas inmobiliarias, han sido las siguientes:

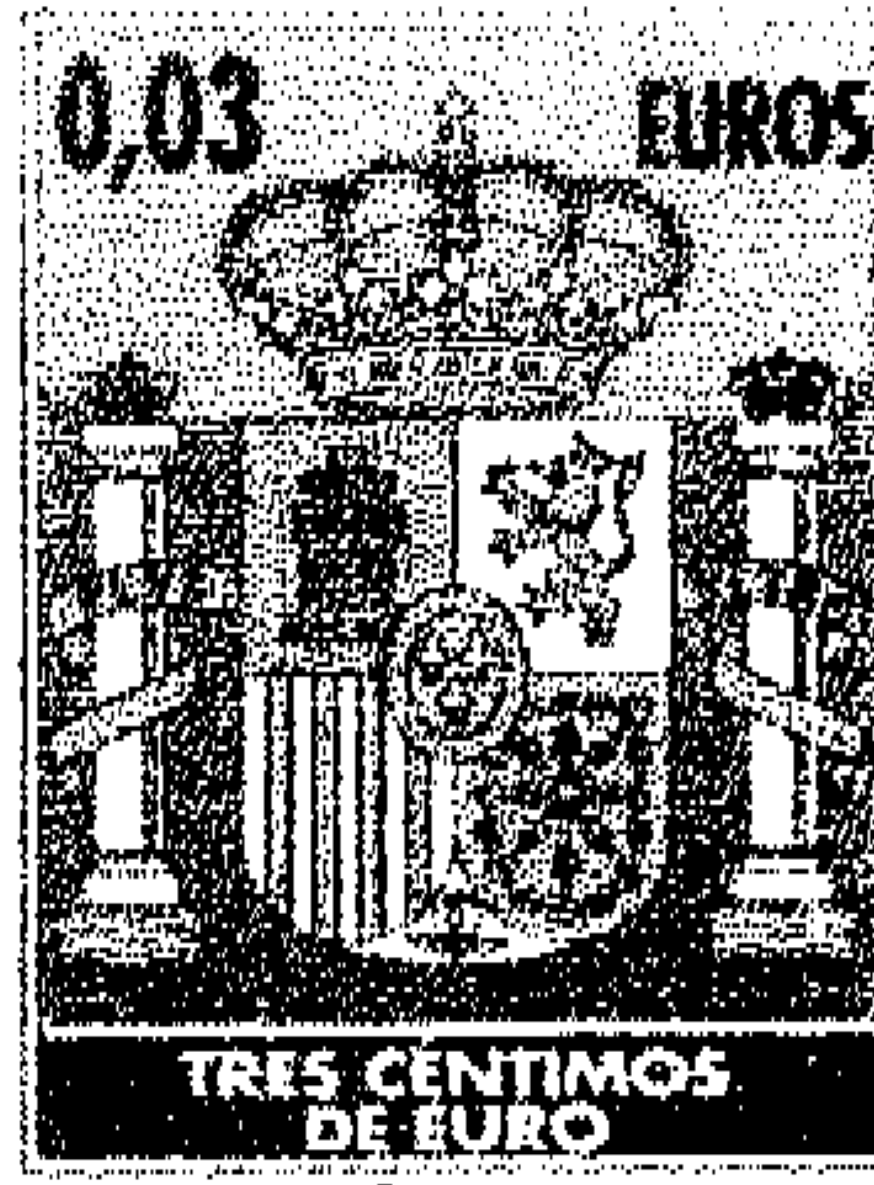
4.1. Gastos de establecimiento

Los gastos de ampliación de capital están contabilizados por los costes reales pagados en concepto de honorarios de abogados, gastos de escrituras y registros y se amortizan a razón del 20% anual. El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005 por el concepto de amortización de estos gastos ha ascendido a 266 miles de euros (266 miles de euros en 2004).

Los gastos de primer establecimiento representan, principalmente, los gastos incurridos antes de la apertura del Hotel Almenara que no son imputables al inmovilizado material y se amortizan a razón del 20% anual, desde el año 2000. El cargo en la cuenta de pérdidas y ganancias por este concepto en el ejercicio 2005 ha sido de 73 miles de euros (228 miles de euros en 2004).

4.2. Inmovilizaciones inmateriales

Las concesiones administrativas se contabilizan por el precio pagado a la administración pública a cambio del derecho de explotación concedido y se amortizan linealmente en función del periodo de concesión, que es de 50 años.



010916760

CLASE 8.ª

Los derechos de explotación corresponden a los importes pagados por la subrogación de diversos contratos de arrendamiento y gestión de hoteles y campos de golf (véase Nota 6). Estos derechos se amortizan linealmente en función de los plazos de los contratos de alquiler o gestión.

Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero se contabilizan como inmovilizado inmaterial por el valor de contado del bien (amortizándose en los años de vida útil que se recogen en la Nota 4.3.), reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas pendientes de pago más el importe de la opción de compra. La diferencia entre ambos importes, que representa los gastos financieros de la operación, se contabiliza dentro del epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios" y se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias de cada ejercicio con un criterio financiero.

Las aplicaciones informáticas y la propiedad industrial figuran valoradas por su precio de adquisición y se amortizan linealmente en 5 años.

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005 por el concepto de amortización del inmovilizado inmaterial ha ascendido a 271 miles de euros (246 miles de euros en 2004).

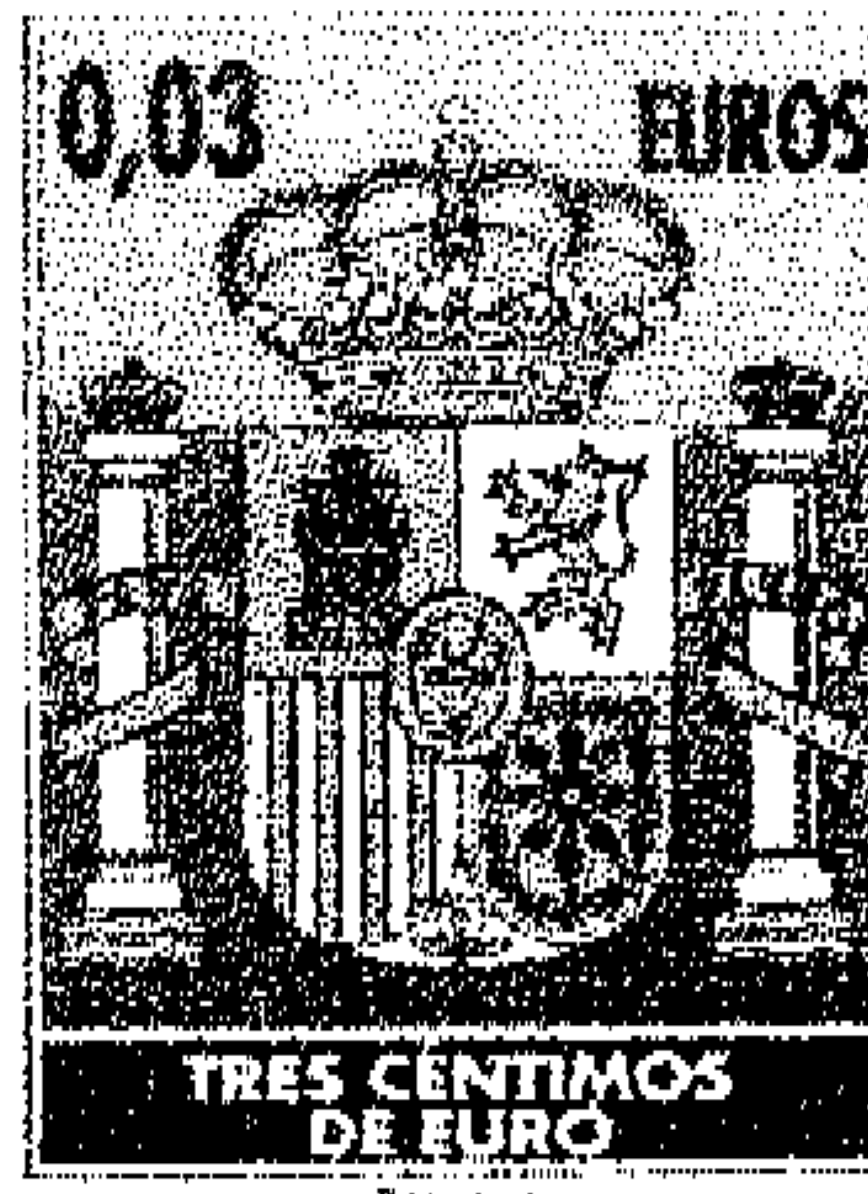
4.3. Inmovilizaciones materiales

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

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

Los gastos de personal y generales directamente imputables a proyectos de inversión en curso, se activan como mayor importe de la inversión. Los gastos imputables a proyectos en curso en el año 2005 han sido de 146 miles de euros (1.185 miles de euros en 2004).

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



010916761

CLASE 8.ª

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:

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Construcciones	33
Maquinaria e instalaciones técnicas	10-12,5
Mobiliario	10
Elementos de transporte	5
Equipos para proceso de datos	5

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005 por el concepto de amortización del inmovilizado material ha ascendido a 3.584 miles de euros (5.955 miles de euros en 2004).

4.4. Inmovilizaciones financieras

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

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

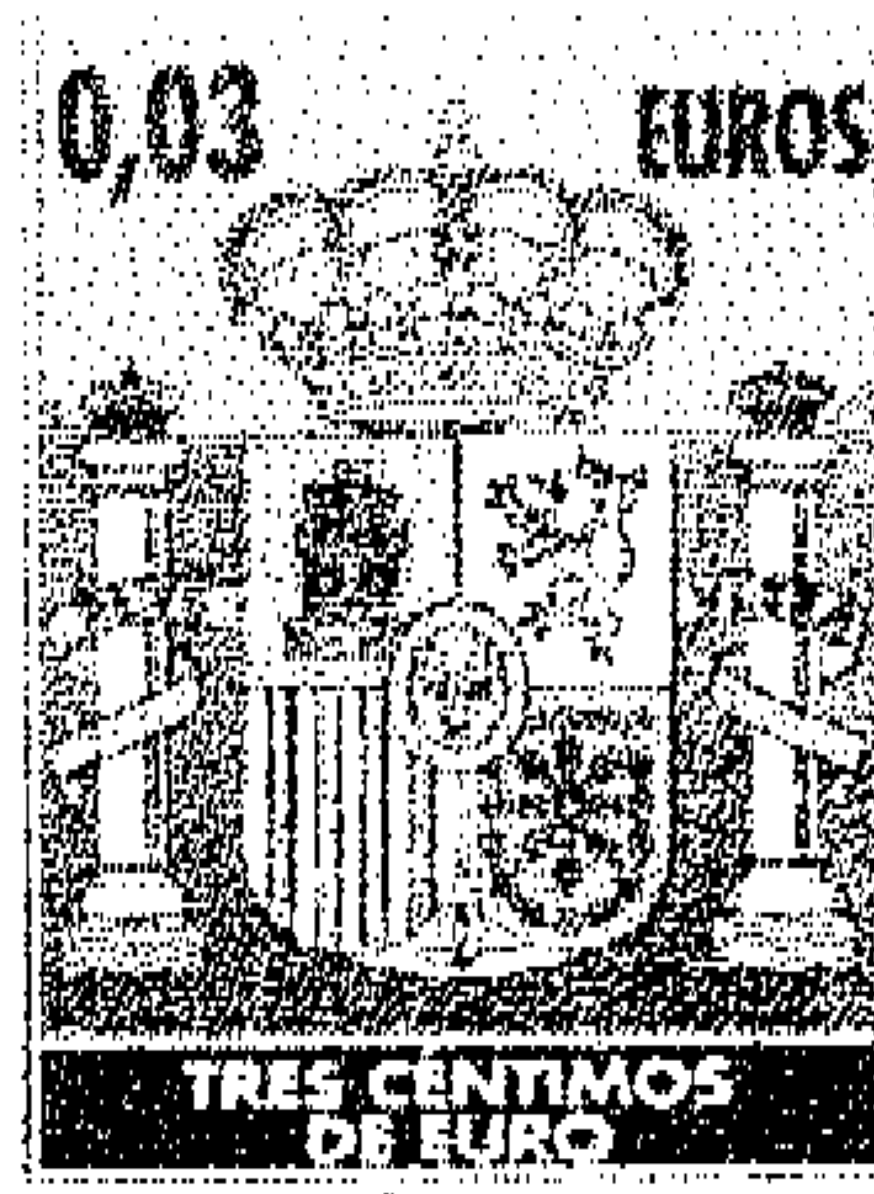
4.5. Gastos a distribuir en varios ejercicios

Las deudas, tanto a corto como a largo plazo, se contabilizan por su valor nominal y la diferencia entre dicho valor nominal y el importe a pagar se contabiliza en el activo del balance en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios", como gastos por intereses diferidos, que se imputan a resultados siguiendo un criterio financiero. Al cierre del ejercicio 2005 el saldo es de 7 miles de euros y al cierre del ejercicio 2004 la Sociedad no tenía gastos bajo este epígrafe.

4.6. Existencias

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

- Terrenos sin urbanizar: Se valoran a su coste de adquisición, que incluye los gastos legales de escrituración, registro e impuestos no directamente recuperables de la Hacienda Pública.



010916762

CLASE 8.ª

- Terrenos urbanizados: Se valoran a precio de coste o valor de mercado, el menor. El coste antes citado incluye el coste de los terrenos, los costes de urbanización y proyectos técnicos. Considerando las especiales características de la actividad de la Sociedad (urbanización y venta de una finca de, aproximadamente, 16 millones de metros cuadrados a lo largo de un período aproximado de 50 años), el valor de los terrenos urbanizados incluye, los gastos de personal y generales del departamento técnico incurridos en relación con el desarrollo y diseño de los diferentes proyectos. Los gastos de personal y generales directamente imputables a dichos proyectos en 2005 han ascendido aproximadamente a 728 miles de euros (327 miles de euros en 2004).
- Edificios en construcción y construidos: Se valoran a su precio de coste, que incluye la parte proporcional correspondiente de los costes de terrenos e infraestructuras y los directamente incurridos en relación con las diferentes promociones (proyectos, licencias de obras, certificaciones de obra, gastos legales de declaración de obra nueva, inscripción registral, etc.). La Sociedad tiene en cuenta el valor de mercado y el plazo de materialización de las ventas de sus productos terminados, realizando los ajustes valorativos necesarios cuando éstos se precisan.

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

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

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

4.7. Acciones propias en poder de la Sociedad

Las acciones propias se valoran al más bajo de los tres siguientes valores: coste de adquisición, cotización al cierre del ejercicio o valor teórico-contable. Asimismo, la Sociedad constituye una reserva indisponible por importe equivalente al de su valoración, de acuerdo con lo previsto en el artículo 79.3 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas. Al cierre de los ejercicios 2005 y 2004, la Sociedad no tenía acciones propias en sus activos.



010916763

CLASE 8.ª

4.8. Provisiones para riesgos, gastos y operaciones de tráfico

La provisión para riesgos y gastos corresponde al importe estimado para hacer frente a posibles responsabilidades futuras que pudieran originarse básicamente como consecuencia de los riesgos, contingencias y posibles reclamaciones de terceros, principalmente clientes, así como al importe estimado de tasas de la Administración Pública cuyo pago no es determinable en cuanto a la fecha en que se producirá o en cuanto a su importe exacto. Su dotación se efectúa de acuerdo con las mejores estimaciones disponibles, por parte de los administradores de la Sociedad, al cierre de cada ejercicio. Durante el ejercicio 2005 se han aplicado 234 miles de euros (494 miles de euros en 2004) de esta provisión.

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

4.9. Deudas

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

Las deudas de clientes con vencimiento aplazado devengan, por regla general, los correspondientes intereses, recogidos en el activo de los balances de situación adjuntos la totalidad de la cuenta a cobrar y en el capítulo "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" los intereses pendientes de devengarse, para su imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias basándose en el devengo financiero.

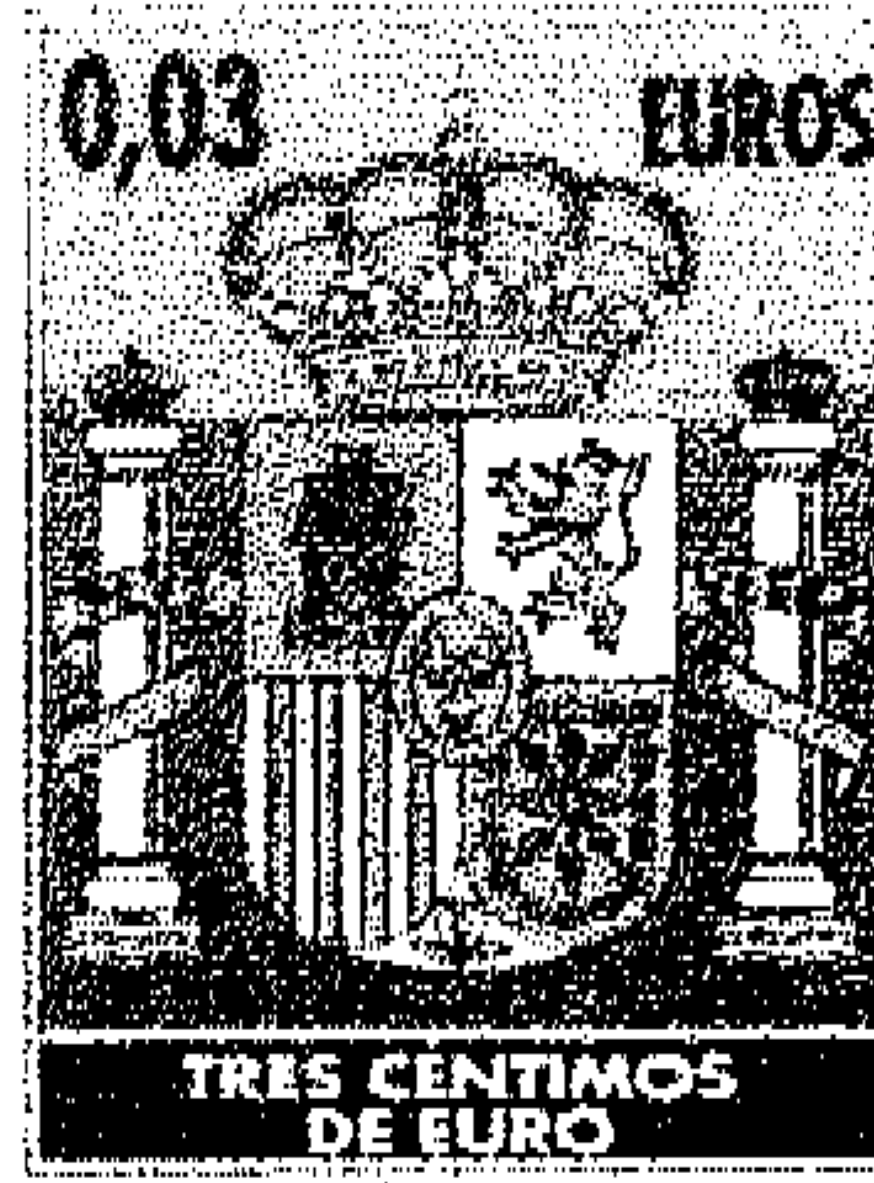
4.10. Ingresos a distribuir en varios ejercicios.

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

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

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

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, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.



010916764

CLASE 8.ª

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

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

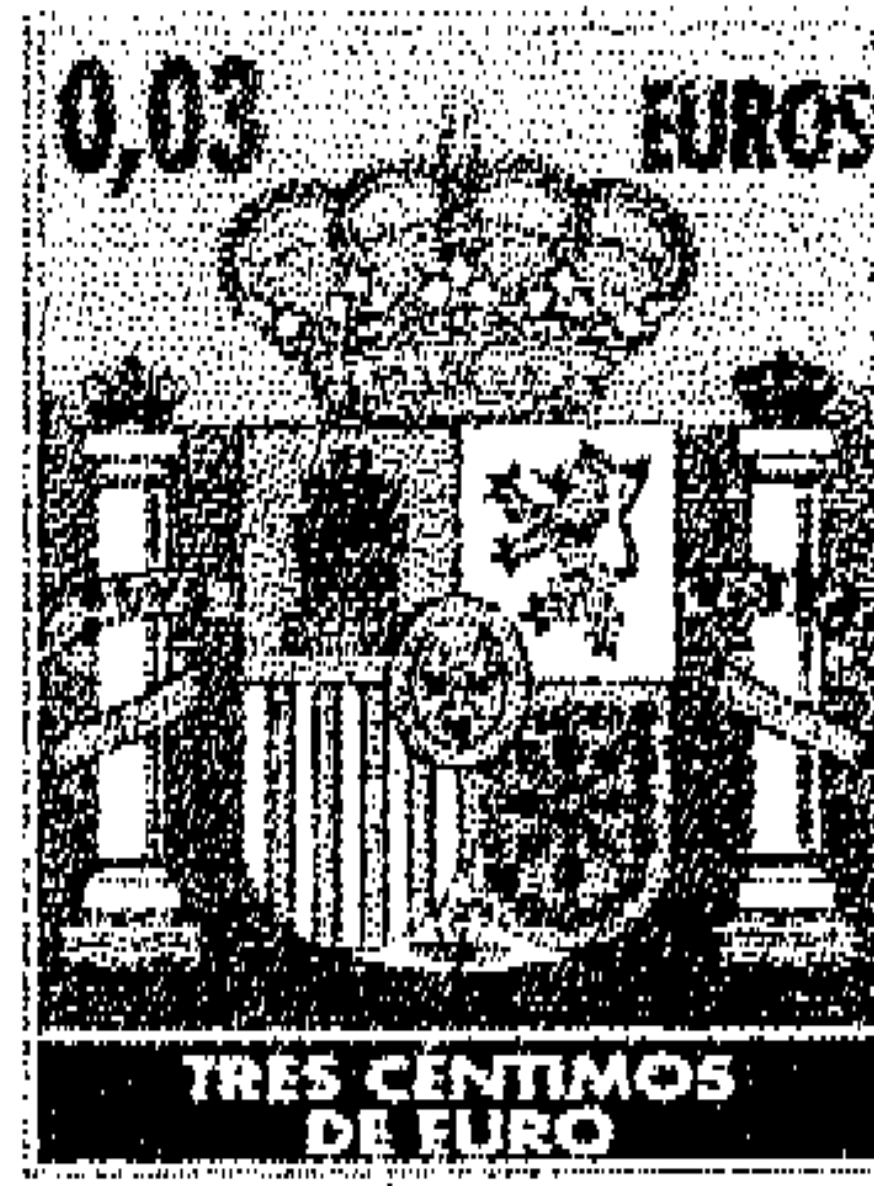
Las cuotas de entrada asociadas a los derechos de juego que se venden por un plazo de 99 años para el Campo de Golf de La Reserva, se contabilizan como ingreso del ejercicio en que se produce la incorporación al Club de Golf y a este ingreso se le asocia un coste de venta que es el resultante de dividir el coste de la inversión entre 750, que son todos los derechos de juego asociados a este campo. De esta manera, el ritmo de amortización del campo y sus instalaciones va ligado al ritmo de venta de los derechos. El desfase temporal entre la imputación de las amortizaciones contables y las fiscales, da lugar a un impuesto anticipado o diferido que se regulariza con el tiempo.

4.12. Impuestos sobre beneficios

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

4.13. Plan de pensiones y otras obligaciones similares

La Sociedad no tiene estipulado plan de pensiones complementario al sistema de la Seguridad Social. No obstante, el convenio colectivo vigente de construcción reconoce un incentivo por jubilación anticipada cuya cantidad varía en función de los años de servicio y la fecha de retiro, pudiendo devengar un máximo de 6 mensualidades. Asimismo, el convenio de hostelería obliga al pago



010916765

CLASE 8.ª

de un número determinado de mensualidades a aquellos empleados que al cesar en la empresa por jubilación o incapacidad laboral permanente tengan una determinada antigüedad.

No se ha dotado provisión alguna por este concepto sin que ello afecte significativamente a la presentación de las cuentas anuales adjuntas. Los pagos, cuando sean necesarios, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se satisfacen.

4.14. Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la reglamentación laboral vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda su relación laboral. En el ejercicio 2005, la Sociedad ha pagado 362 miles de euros por este concepto (99 miles de euros en 2004). Los balances de situación adjuntos no incluyen provisión alguna por este concepto, dado que, sobre la base de las estimaciones de los posibles despidos que en circunstancias normales puedan producirse, se ha evaluado que los importes devengados no son significativos.

4.15. Fondo de reversión

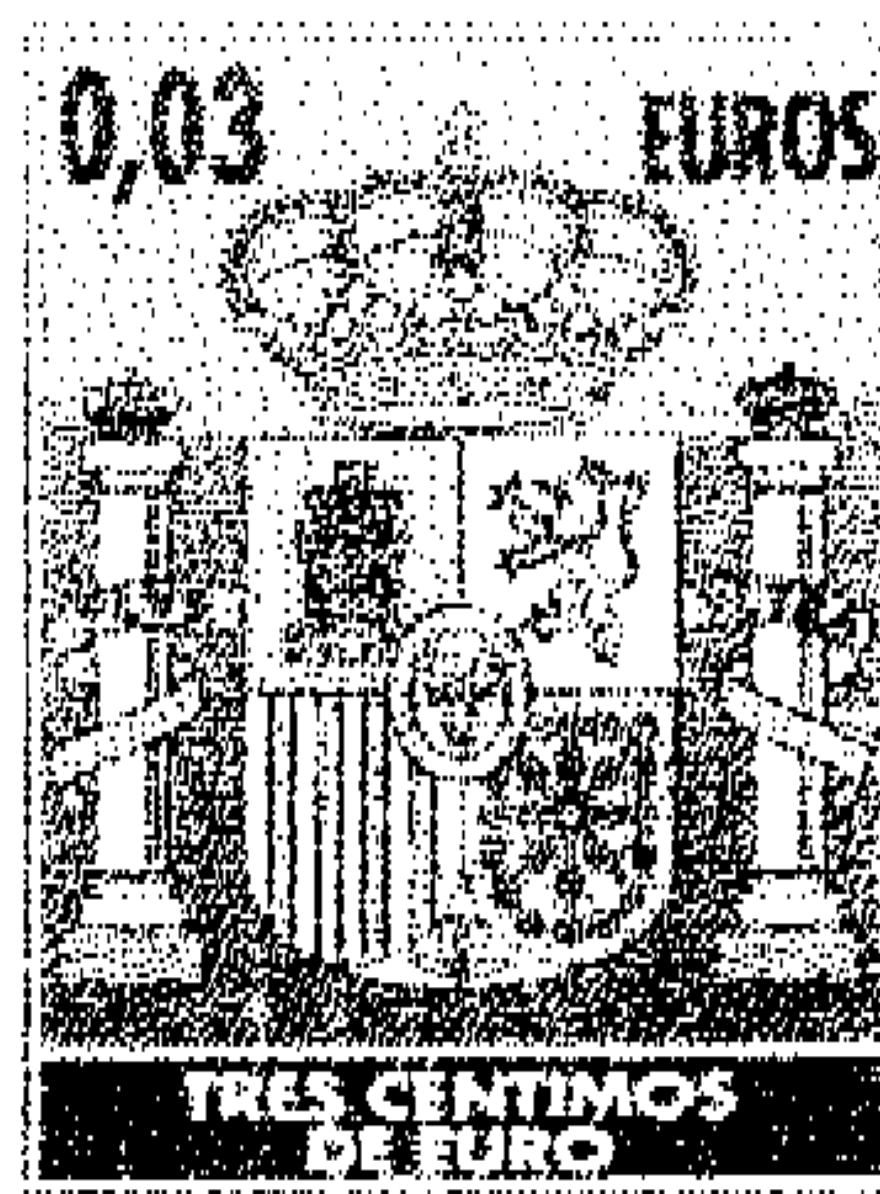
No es necesaria la dotación de un fondo de reversión de la concesión administrativa aludida en la Nota 1 anterior, dado que Sotogrande, S.A., titular de dicha concesión desde la fusión por absorción de Puerto Sotogrande, S.A., vende los derechos de uso de la misma y los edificios para uso propio afectos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

4.16. Política medioambiental

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

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

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



010916766

CLASE 8.^a

5. Gastos de establecimiento

El desglose y los movimientos habidos en este epígrafe durante los ejercicios 2005 y 2004 son los siguientes (en miles de euros):

	Gastos de ampliación de capital	Gastos de primer establecimiento	Total
Saldo a 31.12.03	962	360	1.322
Adiciones	-	-	0
Saneamiento	-	-	0
Amortización	(266)	(228)	(494)
Saldo a 31.12.04	696	132	828
Adiciones	-	7	7
Saneamiento	-	-	-
Amortización	(266)	(73)	(339)
Saldo a 31.12.05	430	66	496

La amortización de Gastos de ampliación de capital está relacionada con los Gastos incurridos en la última ampliación de capital de 6 de junio de 2003.

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



010916767

CLASE 8.^a**6. Inmovilizaciones inmateriales**

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

	Saldo a 31.12.03	Entradas o dotaciones	Retiros	Traspasos a Inm. Material	Saldo a 31.12.04	Entradas o dotaciones	Retiros	Traspasos a Inm. Material	Saldo a 31.12.05
COSTE									
Concesiones Administrativas	2.404				2.404				2.404
Derechos de Explotación	2.630		(401)		2.229				2.229
Derechos s/bienes reg. arrend. financ.	0				0	151			151
Aplicaciones informáticas	102	7	(1)		108	88			196
Propiedad Industrial	105	60	(53)	(52)	60	28			88
	5.241	67	(455)	(52)	4.801	267	0	0	5.068
AMORTIZACIÓN									
Concesiones Administrativas	(43)	(48)			(91)	(48)			(139)
Derechos de Explotación	(104)	(183)			(287)	(183)			(470)
Derechos s/bienes reg. arrend. financ.	(1)			1	0				0
Aplicaciones informáticas	(73)	(10)			(83)	(23)			(106)
Propiedad Industrial	(92)	(5)	53	30	(5)	(17)			(22)
	(313)	(246)	53	40	(466)	(271)	0	0	(737)
COSTE NETO	4.928	(179)	(402)	(12)	4.335	(4)	0	0	4.331

En febrero de 2003 se pagó al Ayuntamiento de San Roque en concepto de canon por concesión para el abastecimiento de agua y saneamiento y depuración de las aguas del área de cobertura de la urbanización Sotogrande y sus alrededores la cantidad de 2.404 miles de euros. El período de la concesión es de 50 años, plazo en el que se amortiza linealmente la concesión.

En junio de 2003 se compraron, a la sociedad del Grupo NH, Actividades de Hostelería, Ocio, Restauración y Afines, S.L. (AHORA, S.L.) los siguientes activos por los siguientes importes, que se encuentran dentro de derechos de explotación:

- Subrogación del contrato de gestión del Hotel NH Marbella por un periodo de 15 años, en función de los cuales se amortiza linealmente, por importe de 2.224 miles de euros, de los cuales se han amortizado 183 miles de euros en 2005 y 183 miles de euros en 2004.
- Subrogación del contrato de alquiler de un Hotel y dos campos de golf en la urbanización Doña Julia, en el término municipal de Casares (Málaga) por un importe de 401 miles de euros. El contrato se canceló por retrasos en el proyecto en 2004, dándose de baja del inmovilizado inmaterial con cargo a resultados extraordinarios (véase Nota 20).

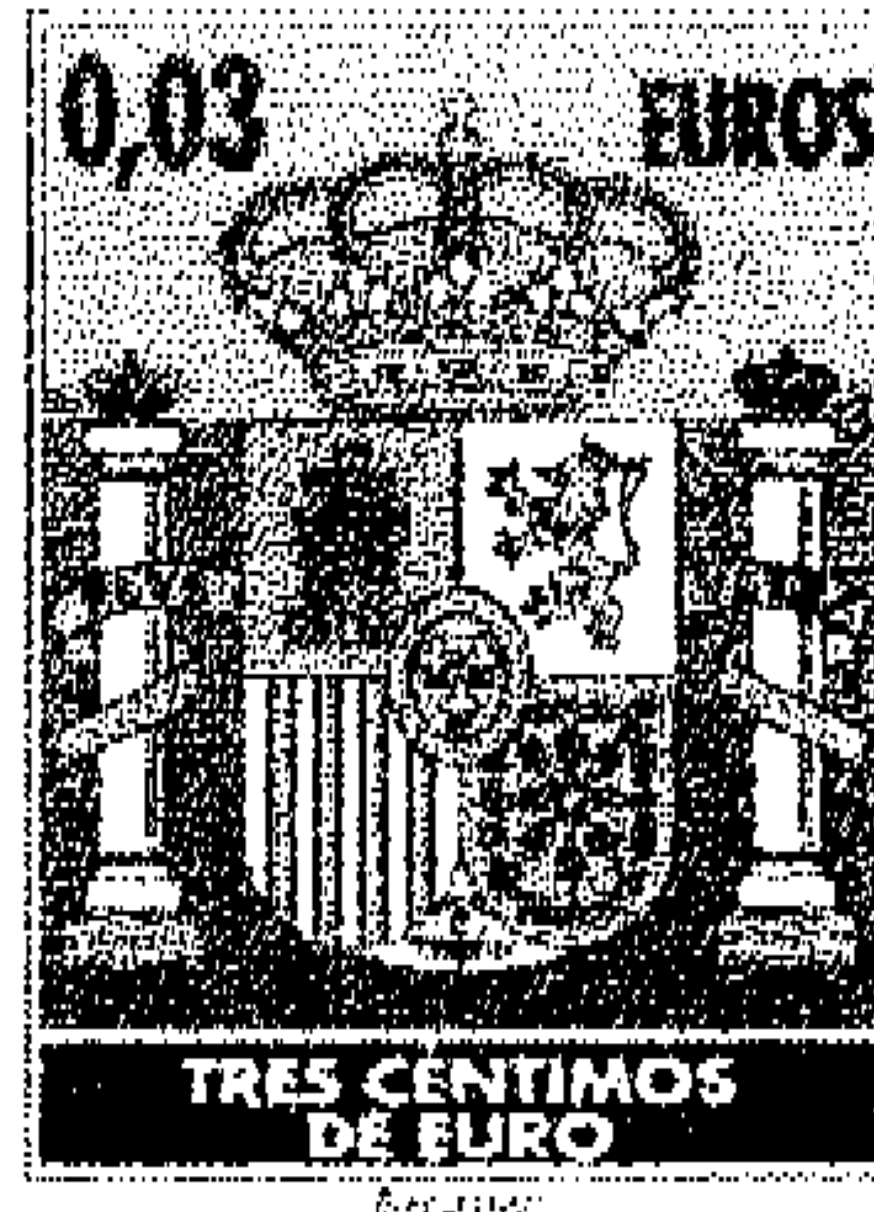
La Sociedad está utilizando en régimen de arrendamiento financiero determinadas elementos de su inmovilizado material. Las características más significativas de los contratos de arrendamiento en vigor son las siguientes:

DESCRIPCIÓN	Coste origen sin opción	Opción compra	Duración contrato	Años transcurridos	Cuotas satisfechas		Cuotas Pendientes
					Ejerc. actual	Ejer. anteriores	
Maquinaria Health Resort	118	3	48 meses	0,3	17	-	113
Maquinaria Health Resort	35	1	36 meses	0,3	8	-	33

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



CLASE 8.ª



010916768

7. Inmovilizaciones materiales

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

	Saldo a 31.12.03		Entradas o dotaciones		Traspasos		Bajas o retirios		Saldo a 31.12.04		Entradas o dotaciones		Traspasos/ Reclasificaciones		Bajas o retirios		Saldo a 31.12.05		
COSTE																			
Terrenos	4.908									4.908								4.908	
Construcciones	41.648		1.915		8.256				51.819		641		4.909			(5)		57.364	
Instalaciones técnicas y maquinaria	14.118		1.389		9.513				25.020		1.329		870			(25)		27.194	
Mobiliario y equipos de oficina	4.863		87		(3.758)				1.192		139		20			(8)		1.343	
Elementos de transporte	614		69		200				883		1		10					894	
Otro inmovilizado material	3.958		295		(4.072)		(181)		0									0	
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	6.058		4.322		(10.099)		(22)		259		5.558		(5.809)			(8)		0	
	78.167		8.077		40		(203)		84.081		7.668		0		(46)			91.703	
AMORTIZACIÓN ACUMULADA																			
Construcciones	(4.365)		(3.568)		171				(7.763)		(1.427)		(11)					(9.201)	
Instalaciones técnicas y maquinaria	(2.190)		(1.313)		(3.396)				(6.899)		(1.894)		11					(8.782)	
Mobiliario y equipos de oficina	(2.272)		(153)		1.556		5		(864)		(151)					10		(1.005)	
Elementos de transporte	(302)		(68)		(95)				(465)		(112)							(577)	
Otro inmovilizado material	(1.051)		(852)		1.736		167		0									0	
	(10.180)		(5.955)		(28)		172		(15.991)		(3.584)		0		10			(19.585)	
PROVISIONES POR DEPRECIACIÓN																			
Activos Hotel Alanda									(7.660)									(7.660)	
	0		0		0		0		(7.660)		0		0		0			(7.660)	
COSTE NETO	65.987		2.122		12		(31)		68.090		(3.576)		0		(36)			64.478	

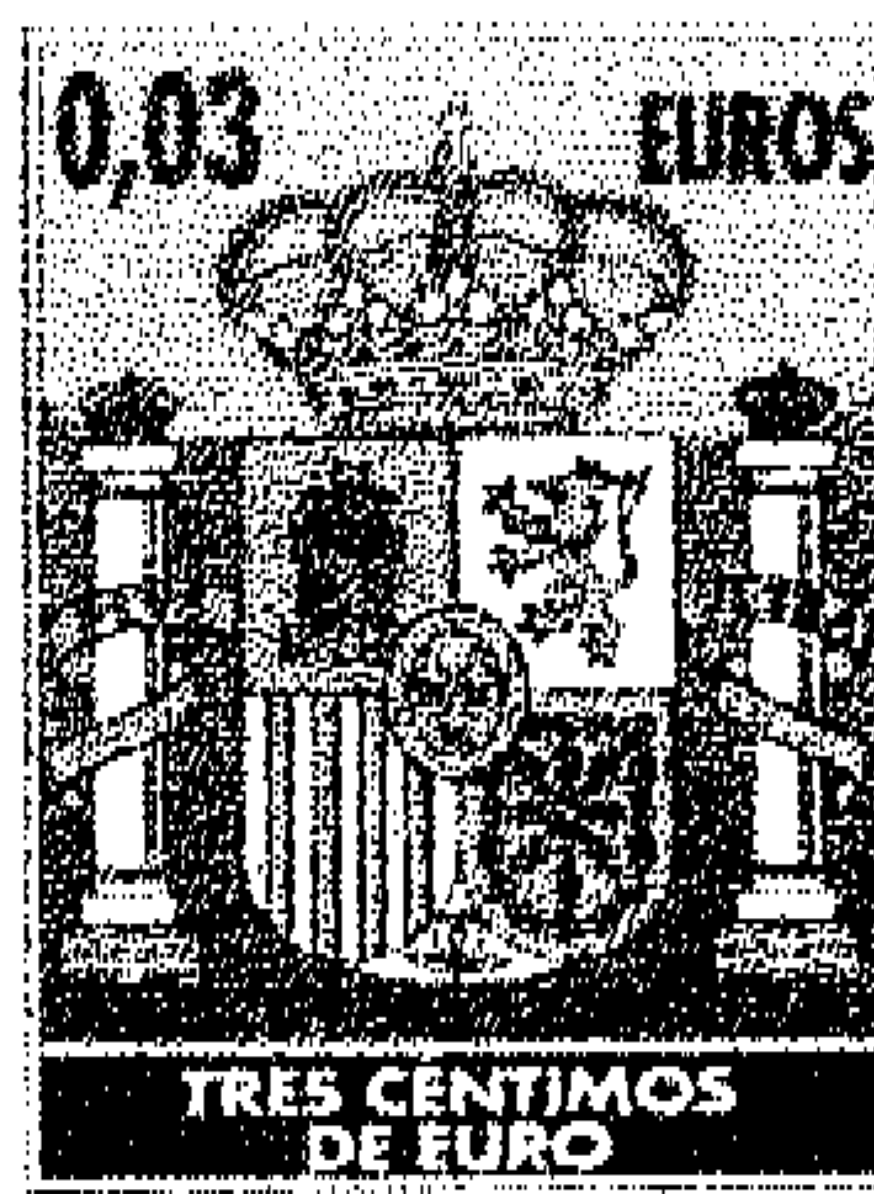
En el ejercicio 2004 las adiciones de obra en curso pertenecen a la Casa Club de la Reserva (4.069 miles de euros) y a la reforma del Hotel Almenara (259 miles de euros). El saldo de inmovilizaciones en curso a 31.12.04 corresponde a la citada reforma del Hotel Almenara, habiéndose traspasado la totalidad del saldo de la Casa Club de la Reserva a construcciones, instalaciones y a otros inmovilizado material.

En el ejercicio 2005, las adiciones de obra en curso pertenecen a la reforma del Hotel Almenara, habiéndose traspasado a la finalización de la obra, todo el saldo a diferentes partidas del inmovilizado material.

En el ejercicio 2005, se ha dotado una provisión por depreciación de los activos asociados al Hotel Alanda, consecuencia de la aplicación de los principios de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que la Sociedad tiene que aplicar desde el 1 de enero de 2005 para la información financiera del Grupo Consolidado Sotogrande, por importe de 7.660 miles de euros (véase Notas 16 y 20).



CLASE 8.^a



010916769

8. Inmovilizaciones financieras

El movimiento habido durante los ejercicios 2005 y 2004 figura en el cuadro siguiente (en miles de €):

	Participaciones		Fianzas constituidas a largo plazo	Préstamos i.p.		Total
	en empresas del Grupo	en empresas Asociadas		en empresas del Grupo	en empresas Asociadas	
Saldo a 31 de diciembre de 2003	66.335	338	614	-	2.818	70.105
Entradas	1.500	3	315	18.197	200	20.215
Trasposos	2.700			-	(2.700)	
Salidas, bajas o reducciones		(22)	(116)	-	-	(138)
Saldo a 31 de diciembre de 2004	70.535	319	813	18.197	318	90.182
Entradas	1.500	450	8	330		2.288
Trasposos						
Salidas, bajas o reducciones		(31)			-95	(126)
Saldo a 31 de diciembre de 2005	72.035	738	821	18.527	223	92.344

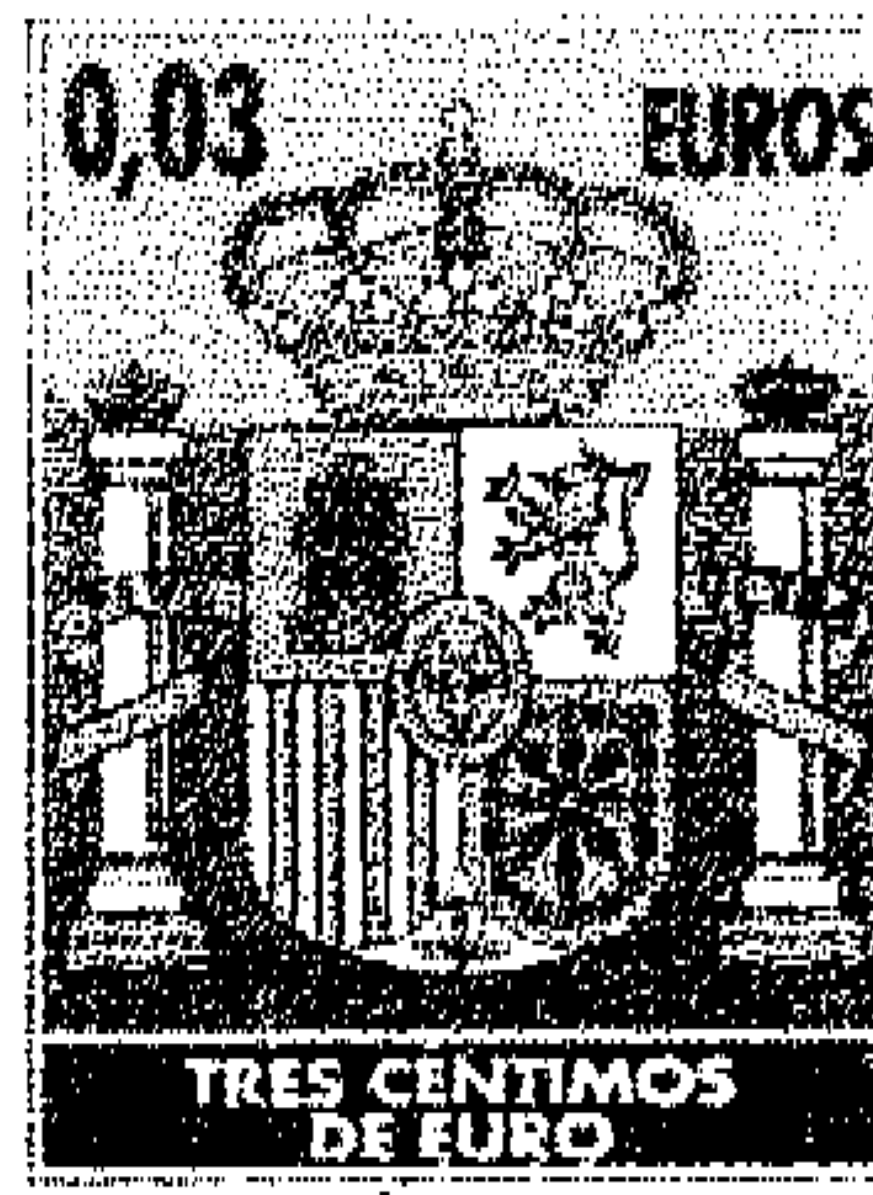
Las entradas producidas en empresas del Grupo en los ejercicios 2005 y 2004 corresponden a los desembolsos efectuados para tomar o incrementar la participación de las siguientes Sociedades (en miles de euros):

	2005	2004
Residencial Marlin, S.L.		1.500
Donnafugata Resort, S.R.L.		2.700
Hoteles y Gestión Sotogrande, S.L.	1.500	
	<u>1.500</u>	<u>4.200</u>

La entrada de 450 miles de euros en empresas asociadas en el ejercicio 2005 corresponde al aumento de capital en la sociedad Santa Bárbara Golf, S.A.

Dentro de préstamos a largo plazo con empresas asociadas se prestaron 2.500 miles de euros en el ejercicio 2003 y 200 miles de euros en 2004 a la empresa italiana Donnafugata Resort, S.R.L., con el objetivo de convertirlo en participación de capital en dicha sociedad, para poder desarrollar un Resort en Ragusa (Italia), hecho que ocurrió en 2004 por el total del préstamo de 2.700 miles de euros.

El préstamo a largo plazo de 18.000 miles de euros más los intereses devengados (527 miles de euros) con empresas del Grupo, se ha concedido a Residencial Marlin, S.L., con fecha de vencimiento julio de 2007.



010916770

CLASE 8.^a

Un detalle de las participaciones de Sotogrande, S.A., así como la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 2005, se puede ver en el cuadro siguiente (en miles de euros):

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación			Miles de €			
			Directo	Indirecto	Total	Valor en libros	Capital	Beneficios (Pérdidas) Acumuladas	Beneficio (Pérdida)
Club Deportivo Sotogrande, S.A.	San Roque	Deportiva	92,51%	-	92,51%	1.275	3.155	260	(84)
Resco Sotogrande, S.L.	San Roque	Inmobiliaria	50,00%	-	50,00%	817	1.634	936	(56)
Hoteles y Gestión Sotogrande, S.L.	San Roque	Hoteles	100,00%	-	100,00%	9.104	3.305	(538)	(1.064)
Internacional School at Sotogrande, S.L.	San Roque	Educación	0,67%	-	0,67%	0,002	358	45	31
Sdad. Dep. de Tenis, S.A.	San Roque	Deportiva	12,80%	-	12,80%	113	902	(280)	-
S. A. D. Sotogrande, S.A.	San Roque	Deportiva	3,76%	-	3,76%	72	1.503	(372)	-
Gran Círculo de Madrid, S.A.	Madrid	Hostelería	98,74%	-	98,74%	40.441	27.283	8.498	832
Casino Club de Golf, S.L.	Madrid	Deportiva	100,00%	-	100,00%	14.434	6.010	(632)	253
Aymerich Golf Management, S.L. (*)	Madrid	Servicios	56,90%	-	56,90%	1.764	5	558	311
Residencial Marín, S.L.	San Roque	Inmobiliaria	50,00%	-	50,00%	1.500	3.000	(489)	-
Donnafugata Resort, S.R.L.	Italia	Inmobiliaria	50,68%	-	50,68%	2.700	5.327	-	-
Emgreal, S.L.	San Roque	Hostelería	49,00%	-	49,00%	3	6	-	-
Santa Barbara Golf, S.A.	Castellón	Deportiva	20,00%	-	20,00%	550	2.750	4	1
						72.773			

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

El valor en libros de Resco Sotogrande, S.L. corresponde al desembolso dinerario realizado en el momento de la constitución de la sociedad.

El valor en libros de Hoteles y Gestión Sotogrande, S.L. corresponde al desembolso dinerario realizado para alcanzar el 100% de participación. El único activo de esta Sociedad es el solar donde se encuentra el antiguo Hotel Sotogrande, remodelado y abierto en el año 2004. La Sociedad dispone de una tasación que justifica las plusvalías tácitas existentes en el valor de los terrenos donde se asienta el Hotel, que es necesario adicionar al valor teórico contable de la participación para obtener un valor razonable.

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

El valor en los libros de las participaciones que se mantienen en Sdad. Dep. de Tenis, S.A. y S.A.D. Sotogrande, S.A. ascienden a 113 y 72 miles de euros, respectivamente. No obstante, la Sociedad dispone de un estudio de terceros independientes que pone de manifiesto la existencia de plusvalías en el inmovilizado y existencias de estas sociedades suficientes para compensar el diferencial entre el valor en libros de estas participaciones y sus valores teóricos contables. La existencia de estas plusvalías así como el valor de realización de las acciones de SODETENSA y SOTODEP que regularmente se van enajenando, ponen de manifiesto que es necesario adicionar dichas plusvalías al valor teórico contable de estas participaciones para obtener un valor razonable.

El valor en libros de Gran Círculo de Madrid, S.A., Casino Club de Golf, S.L. y Aymerich Golf Management, S.L. corresponde al precio pagado a AHORA, S.L., sociedad del Grupo NH. Para fijar el precio de estas participaciones se realizaron por parte de Sotogrande, S.A. y de AHORA, S.L. valoraciones de las compañías que se supeditaron a la emisión de "falmess opción" de dos entidades independientes de reconocido prestigio internacional. Ambas entidades emitieron sus informes manifestando la ecuanimidad de las valoraciones de la operación entre Sotogrande, S.A. y AHORA, S.L.

Los valores en libros de Residencial Marín, S.L., Emgreal, S.L. y Santa Barbara Golf, S.A., corresponden a los desembolsos dinerarios realizados en el momento de la constitución de las Sociedades.

El valor en libros de Donnafugata Resort, S.R.L., corresponde al valor del préstamo convertido en capital mencionado anteriormente en esta Nota.

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

(*) Véase Nota 24 de Acontecimientos posteriores al cierre.



010916771

CLASE 8.^a

9. Existencias

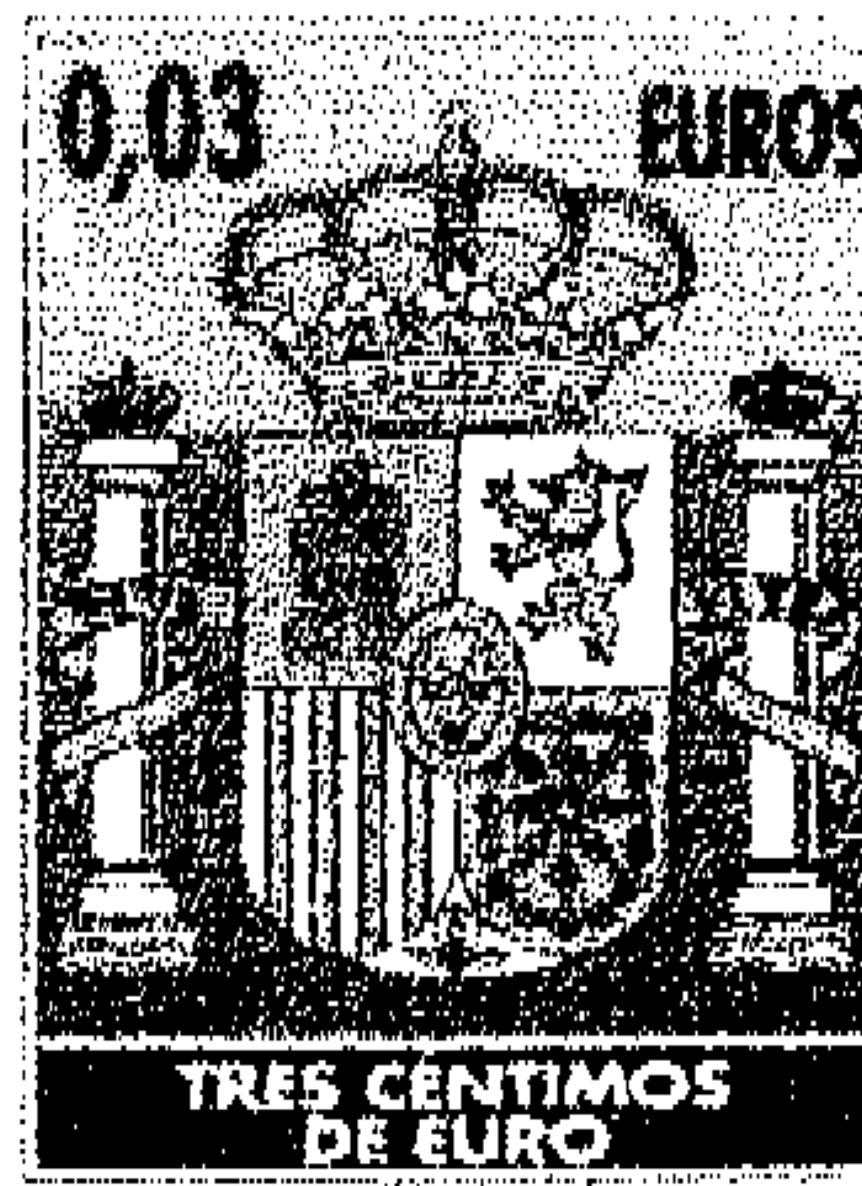
La composición de las existencias al 31 de diciembre es la siguiente (en miles de euros):

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Terrenos urbanizados	10.124	6.879
Terrenos no urbanizados	17.096	16.984
Obras en curso a corto plazo	22.984	4.532
Obras en curso a largo plazo	1.446	10.977
Obras terminadas	7.203	6.540
Existencias comerciales	507	486
	59.360	46.398

La Sociedad posee en la actualidad, aproximadamente, 1.985.000 metros cuadrados de terrenos. Su situación urbanística está regulada en el Plan General de Ordenación Urbana de San Roque, aprobado por la Comisión Provincial de Urbanismo de Cádiz de fecha 2 de noviembre de 1987, en el que se clasifican los terrenos propiedad de la Sociedad principalmente como suelo urbanizable programado. El coste medio de los terrenos urbanizados asciende a 22 euros por metro cuadrado y el de los terrenos sin urbanizar a 11 euros por metro cuadrado al 31 de diciembre de 2.005. Asimismo, la Sociedad dispone de tasaciones efectuadas por terceros independientes según las cuales el valor de mercado de estos terrenos es superior al valor contable de los mismos.



CLASE 8.ª



010916772

10. Clientes y deudores

El detalle de estas cuentas a cobrar de los balances de situación adjuntos al 31 de diciembre se presenta a continuación (en miles de euros):

	<u>2005</u>		<u>2004</u>	
	<u>Largo Plazo</u>	<u>Corto Plazo</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Corto Plazo</u>
Cientes Almenara Hotel-Golf	-	1.445	-	1.011
Cientes La Reserva Golf	-	412	-	61
Cientes Hotel Alanda	-	292	-	722
Cientes Golf Panorámica	-	91	-	93
Cientes Inmobiliaria	809	45.542	5.141	7.222
Deudores	-	194	-	425
Provisión para insolvencias	-	(599)	-	(605)
	809	47.377	5.141	8.929

Dentro del saldo de clientes de inmobiliaria a largo plazo, hay 750 miles de euros que corresponden a Resco Sotogrande, S.L., compañía del Grupo.

La Sociedad ha dotado en el ejercicio 2005 una provisión para insolvencias sobre las deudas vencidas por importe de 308 miles de euros (201 miles de euros en 2004) (véase Nota 19 d).

11. Inversiones financieras temporales

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

Concepto Inversión	Fecha Vencimiento	Tipo de interés	Principal Inversión	Intereses devengados	Total
Eurodepósitos BBVA	03-01-2005	2,16%	15.000	-	15.000
Eurodepósitos C. Madrid	03-01-2005	2,12%	6.000	-	6.000
Fondo renta fija BSCH	A la vista	1,44%	390	-	390
Total 31 diciembre 2004			21.390	-	21.390
Total 31 diciembre 2005			-	-	-

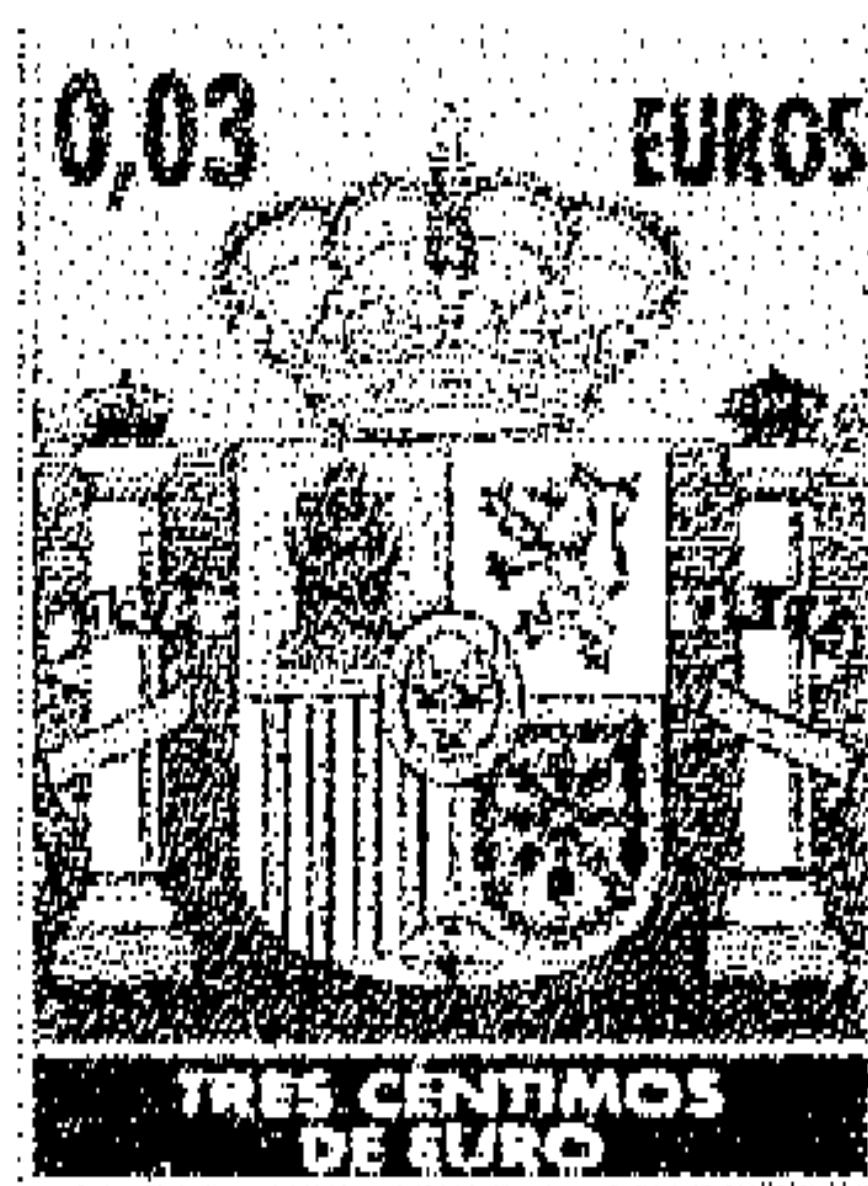
12. Fondos propios

Durante los ejercicios 2005 y 2004, las diversas cuentas que integran los Fondos Propios de la Sociedad han tenido los movimientos que se detallan, en miles de euros:

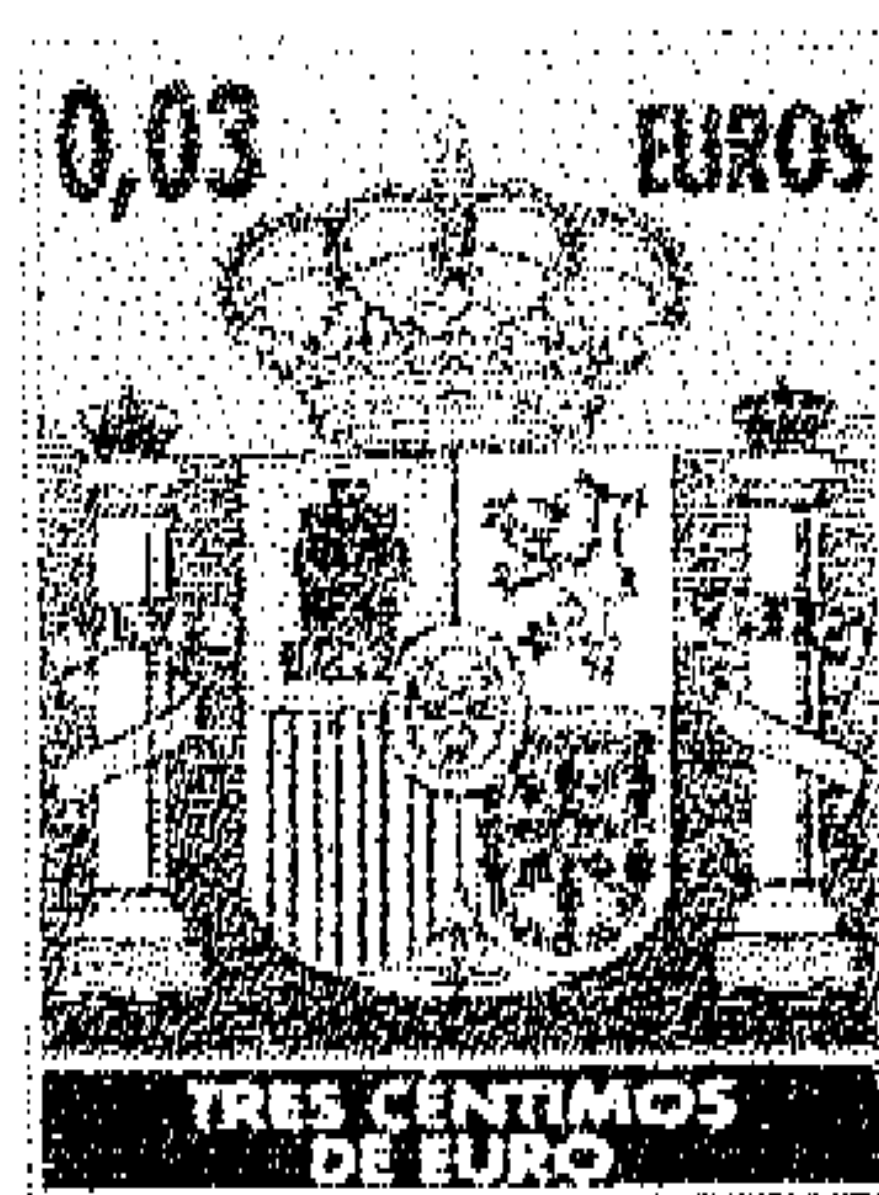
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva voluntaria	Reserva indisponible	Total reservas	Resultado del ejercicio	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2003	25.131	91.564	4.158	8.548	35	12.741	16.005	145.441
Trapaso de reservas	-	-	-	-	-	-	-	-
Ampliación de Capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución dividendo	-	-	-	-	-	-	(8.378)	(8.378)
Aplicación del resultado de 2003	-	-	868	6.759	-	7.627	(7.627)	-
Resultado del ejercicio 2004	-	-	-	-	-	-	52.777	52.777
Saldo a 31 de diciembre de 2004	25.131	91.564	5.026	15.307	35	20.368	52.777	189.840
Trapaso de reservas	-	-	-	-	-	-	-	-
Ampliación de Capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución dividendo	-	-	-	-	-	-	(8.377)	(8.377)
Aplicación del resultado de 2004	-	-	-	44.400	-	44.400	(44.400)	-
Resultado del ejercicio 2005	-	-	-	-	-	-	25.130	25.130
Saldo a 31 de diciembre de 2005	25.131	91.564	5.026	59.707	35	64.768	25.130	206.593



CLASE 8.^a



010916773



010916774

CLASE 8.ª

12.1. Capital social

A 31 de diciembre de 2005 y de 2004 el capital social está representado por 41.884.758 acciones ordinarias al portador de 0,60 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos y se encuentran admitidas a cotización en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona.

El capital social es de 25.130.854,80 euros dividido en 41.884.758 acciones, representadas en anotaciones en cuenta de 0,60 euros de valor nominal cada una, numeradas correlativamente del 1 al 41.884.758, ambos inclusive, serie única y que está totalmente suscrito y desembolsado.

De acuerdo con las últimas notificaciones recibidas por la Sociedad, los únicos accionistas que poseen una participación igual o superior al 10% en el capital de la Sociedad son NH Hoteles, S.A., cuya participación a 31 de diciembre de 2005 y de 2004 asciende al 79,06% y la sociedad del Grupo Caja Madrid, Sociedad de Promoción y Participación Empresarial Caja Madrid, S.A. cuya participación asciende al 31 de diciembre de 2005 y de 2004 al 17,27%.

12.2. Prima de emisión de acciones

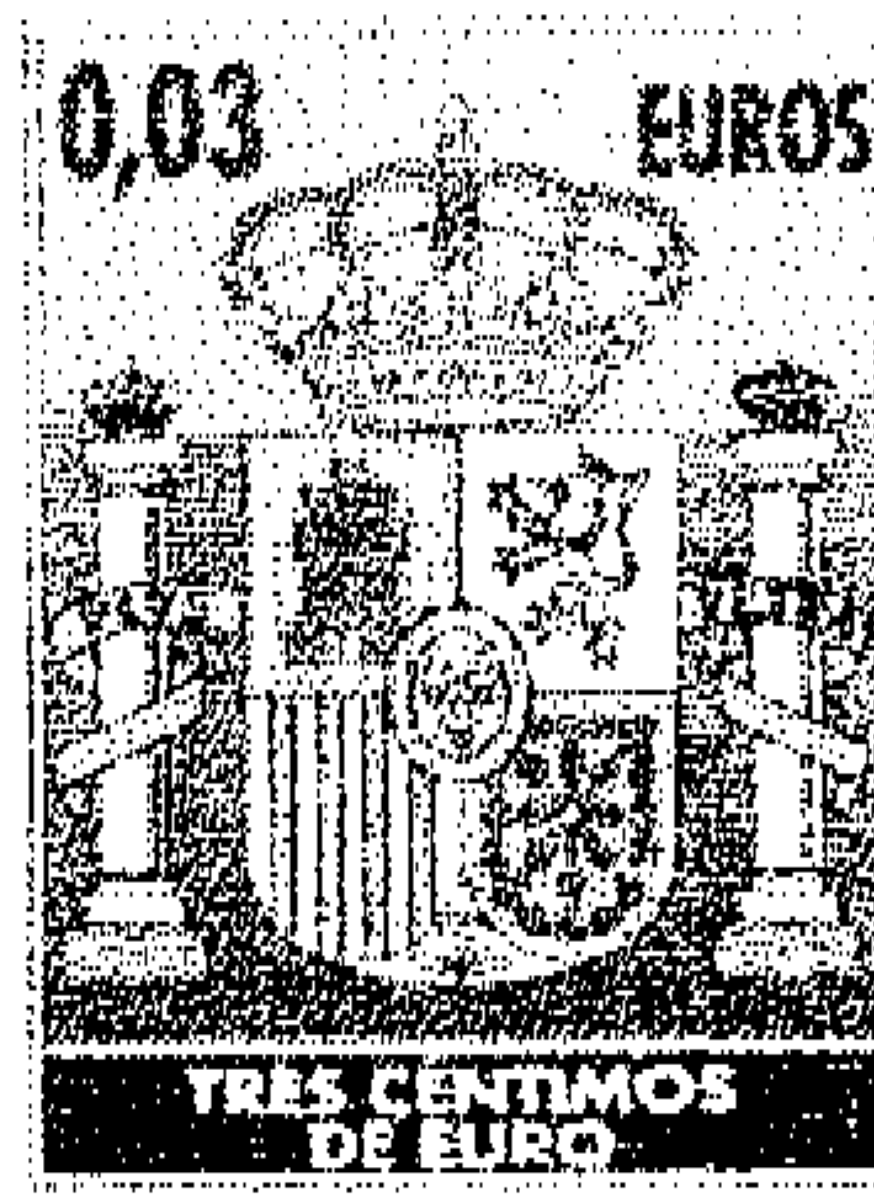
La prima de emisión de acciones ha tenido su origen en las distintas ampliaciones de capital efectuadas como consecuencia de las cinco opciones de conversión de bonos convertibles, desde 1991 a 1993, la ampliación de capital efectuada en el mes de marzo de 1994 y las ampliaciones de capital efectuadas en septiembre de 1998 y septiembre de 1999 como consecuencia de la primera y segunda opción de conversión de obligaciones convertibles de la emisión de julio de 1997, hasta llegar a los 25.659 miles de euros a 31 de diciembre de 2002. El último aumento de 65.905 miles de euros, es consecuencia de la ampliación de capital de 6 de junio de 2003.

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

12.3. Reserva legal

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

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



010916775

CLASE 8.ª

CLASE 8.ª

12.4. Reserva para acciones propias

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 3 de mayo de 2005 acordó renovar por un plazo de dieciocho meses la autorización concedida al Consejo de Administración para la adquisición por la Sociedad de acciones propias, ya sea directamente o a través de sus sociedades filiales, hasta el límite y en las condiciones previstas en el artículo 75 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas. A 31 de diciembre de 2005 y de 2004 la Sociedad no poseía acciones propias.

12.5. Reserva indisponible por la adaptación al Euro

Con motivo de la adaptación al Euro se creó una reserva indisponible de 35 miles de euros.

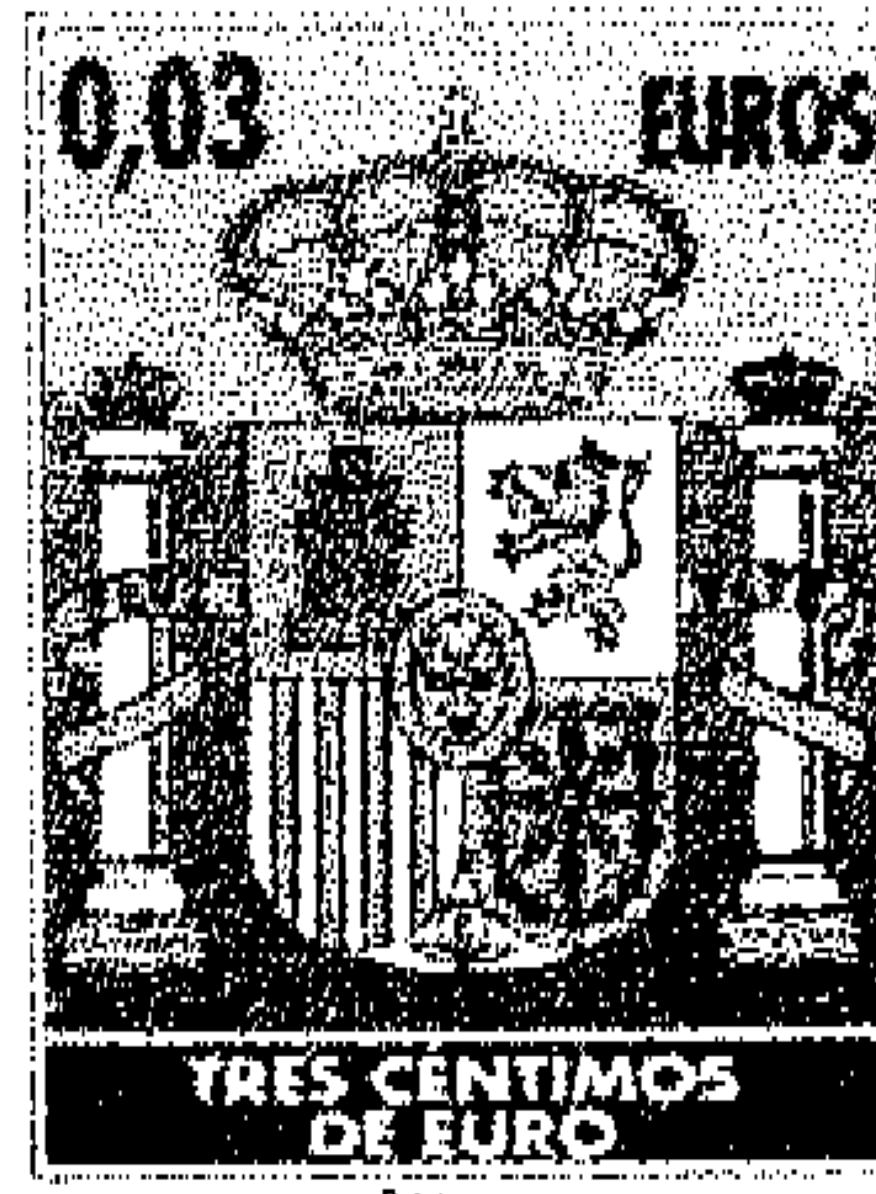
12.6. Otras reservas

Hasta que los gastos de establecimiento no hayan sido totalmente amortizados está prohibida toda distribución de beneficios, a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los saldos no amortizados. Por consiguiente del saldo de las reservas voluntarias a 31 de diciembre de 2005, 496 miles de euros tienen carácter indisponible (828 miles de euros en 2004).

12.7. Dividendos

La Junta General de Accionistas de 30 de abril de 2004 aprobó dentro de la distribución de resultados de 2003, el pago de un dividendo bruto de 0,20 euros por acción que supone un dividendo total de 8.376.951,6 euros que se pagó el 1 de julio de 2004.

La Junta General de Accionistas de 3 de mayo de 2005 aprobó dentro de la distribución de resultados de 2004, el pago de un dividendo bruto de 0,20 euros por acción que supone un dividendo total de 8.376.951,6 euros que se ha pagado el 1 de julio de 2005.



010916776

CLASE 8.^a

13. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

El movimiento habido durante los ejercicios 2005 y 2004 en este epígrafe se presenta a continuación, en miles de euros:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo a 1 de enero	3.757	3.888
Entradas	-	144
Retiros	-	-
Aplicaciones a resultados	(335)	(275)
Saldo a 31 de diciembre	3.422	3.757

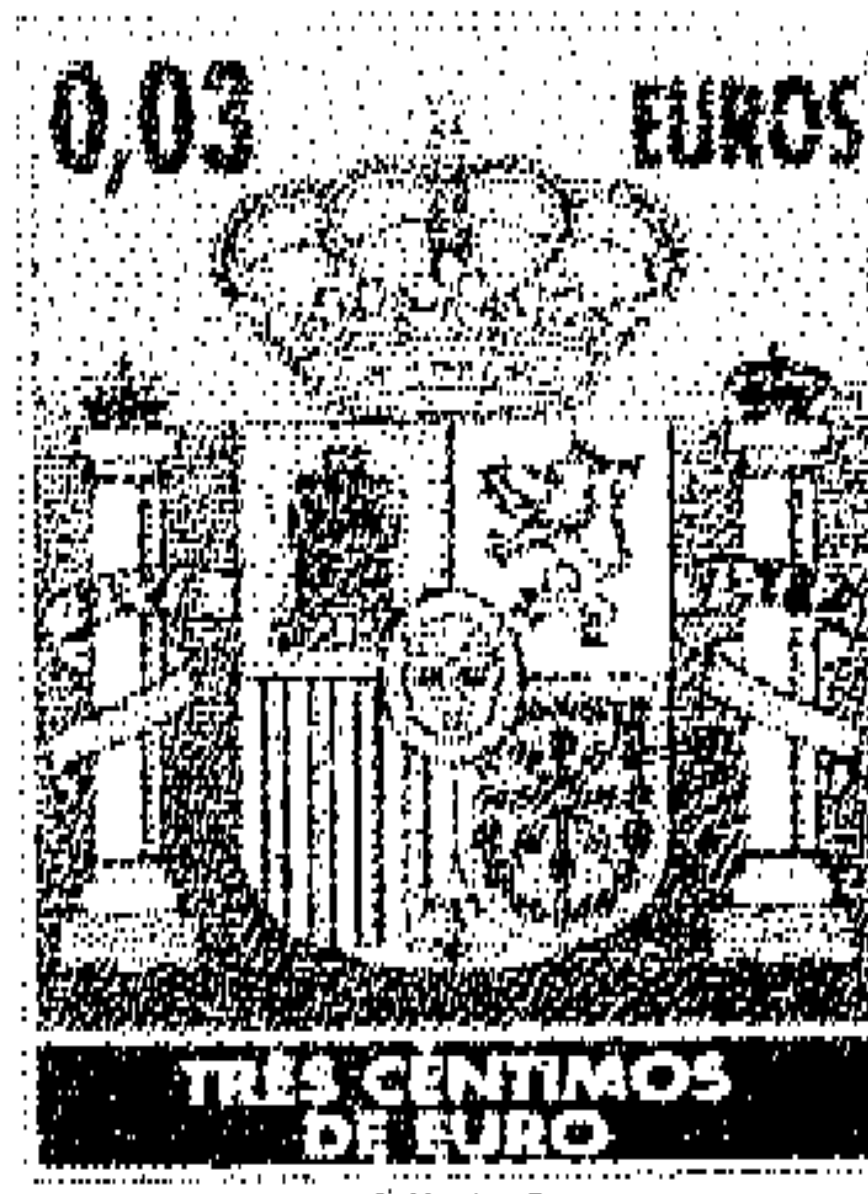
Las entradas en el año 2004 corresponden a 144 miles de euros al cobro parcial por subvenciones aprobadas para la inversión del campo de golf y a la casa Club de "La Reserva".

Las aplicaciones a resultados en 2005 corresponden 247 miles de euros a subvenciones de capital traspasadas a resultados (240 miles de euros en 2004) y el resto a ingresos financieros por ventas a largo plazo.



CLASE 8.^a

2005



010916777

14. Deudas con entidades de crédito

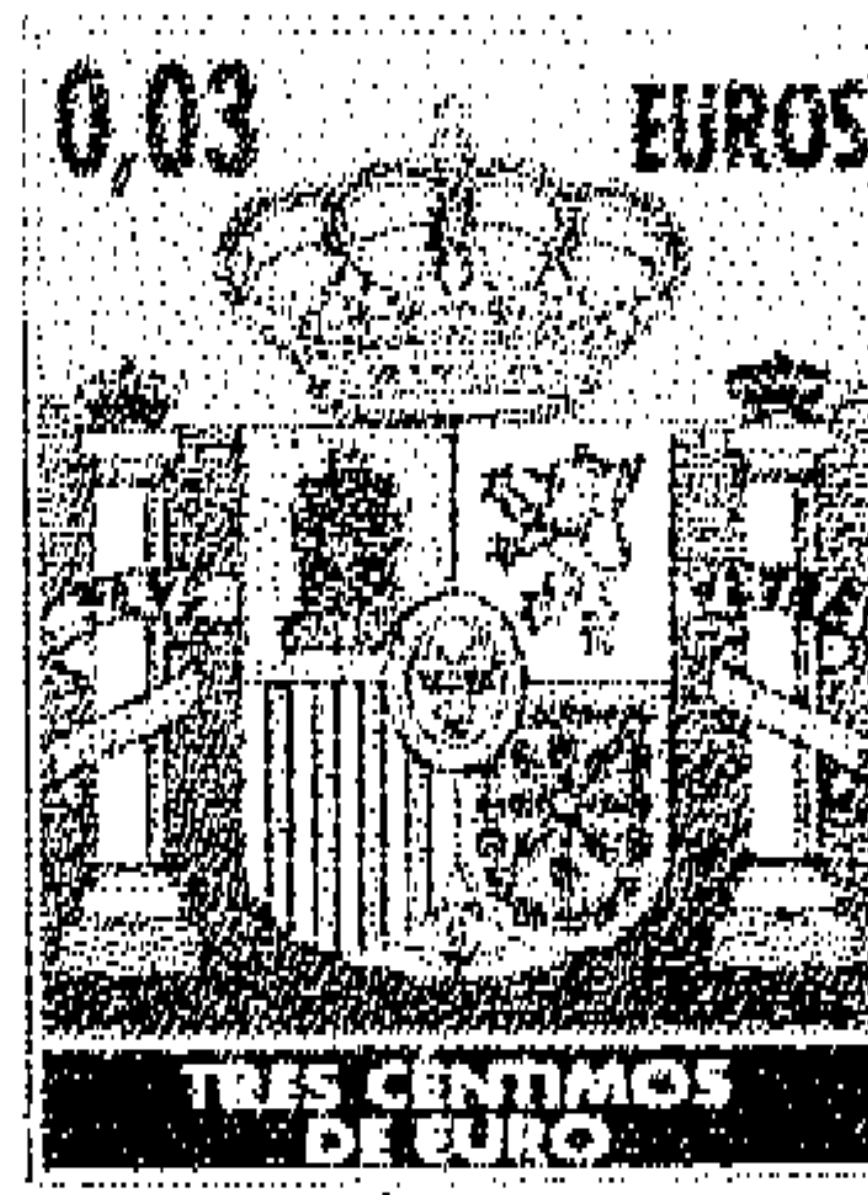
Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 las deudas con entidades de crédito son (en miles de euros):

Entidad Prestamista	Tipo de Operación	Fecha de Concesión	Fecha límite Vencimiento	Límite Crédito	Crédito Dispuesto/Intereses		Total	Garantías
					Corto Plazo	Largo Plazo		
Solbank	Crédito	23-04-03	23-04-06	3.000	-	-	-	-
Bankinter	Crédito	15-06-00	Indefinido	3.000	637	-	637	-
Caja Madrid	Crédito	27-01-05	27-01-08	6.000	2.006	-	2.006	-
Barclays Bank	Crédito	14-11-05	14-11-06	6.000	631	-	631	-
Santander Central Hispano	Crédito	26-01-04	26-01-06	3.000	-	27	-	-
Intereses							27	
Total a 31 de diciembre de 2005				3.301	3.301	-	3.301	-
Total a 31 de diciembre de 2004				49	49	-	49	-

Los gastos financieros devengados durante los ejercicios 2005 y 2004 han ascendido a 719 y 981 miles de euros, respectivamente, distribuidos como sigue (en miles de euros):

	2005	2004
Por deudas con entidades de crédito	135	417
Intereses por operaciones con Empresas del Grupo	392	114
(*) Descuento Pagars sin recurso	-	221
Otros gastos financieros	192	229
Saldo a 31 de diciembre	719	981

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



010916778

CLASE 8.ª

15. Cuentas con empresas del Grupo y asociadas

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Club Deportivo Sotogrande, S.A.	395	455
Hoteles y Gestión Sotogrande, S.L.	5.607	1.538
Resco Sotogrande, S.L.	-	139
Residencial Marlin, S.L.	-	20
	6.002	2.152

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Inversores y Gestores Asociados, S.A.	2.693	3.385
NH Hoteles, S.A.	11.769	1.462
	14.462	4.847

Los saldos entre compañías del Grupo y asociadas se retribuyen en función del Euribor a 90 días.



010916779

CLASE 8.^a**16. Administraciones Públicas y situación fiscal**

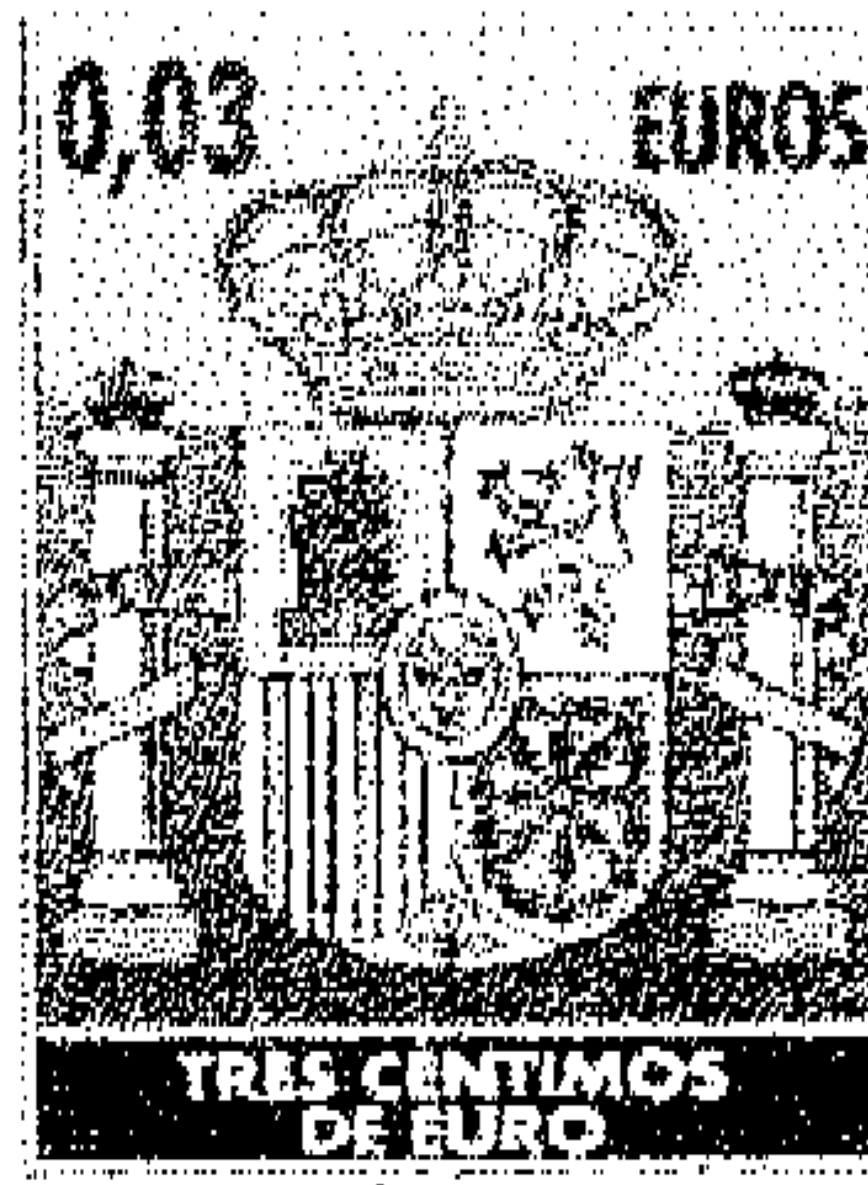
El detalle de las cuentas con Administraciones Públicas de los balances de situación al cierre de los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente (en miles de euros):

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Impuesto sobre Valor Añadido	-	-
Retenciones	154	-
Pagos a cuenta I. Sociedades	2.345	12.857
Administr. Públicas deudor:	2.499	12.857
Impuesto sobre Sociedades	16.320	29.583
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (retenciones)	153	179
Organismos de la Seg. Social	362	273
Impuesto sobre Valor Añadido	5.852	675
Otros tributos	51	82
Administr. Públicas acreedor:	22.738	30.792

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

En el ejercicio 1995 la Sociedad registró en el epígrafe de "Acreedores a largo plazo" un impuesto diferido por importe de 1.195 miles de euros, derivado de la revalorización de existencias realizada como consecuencia del proceso de fusión (véase Nota 1). Este impuesto diferido a pagar se va cancelando anualmente en proporción a las ventas de existencias a las que se incorporaron plusvalías en el proceso de fusión. La cuenta de resultados del ejercicio 2005 presenta un ingreso de 33 miles de euros (197 miles de euros en 2004) por la cancelación del referido impuesto diferido. El movimiento del impuesto diferido en los ejercicios 2005 y 2004 ha sido el siguiente (en miles de euros):

Saldo a 31 de diciembre de 2003	278
Aplicado en ejercicio 2004	(197)
Saldo a 31 de diciembre de 2004	81
Aplicado en ejercicio 2005	(33)
Saldo a 31 de diciembre de 2005	48



010916780

CLASE 8.ª

En el ejercicio 2005 la Sociedad ha registrado un impuesto anticipado a largo plazo por importe de 2.298 miles de euros, para recoger las diferencias impositivas que se han generado al dotar una provisión por depreciación de los Activos del Hotel Alanda (véase Nota 7). El movimiento del impuesto anticipado en el ejercicio 2005 ha sido el siguiente (en miles de euros):

Saldo a 31 de diciembre de 2004	-
Creación del Impuesto Anticipado	2.298
Aplicado en ejercicio 2005	(104)
Saldo a 31 de diciembre de 2005	2.194

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

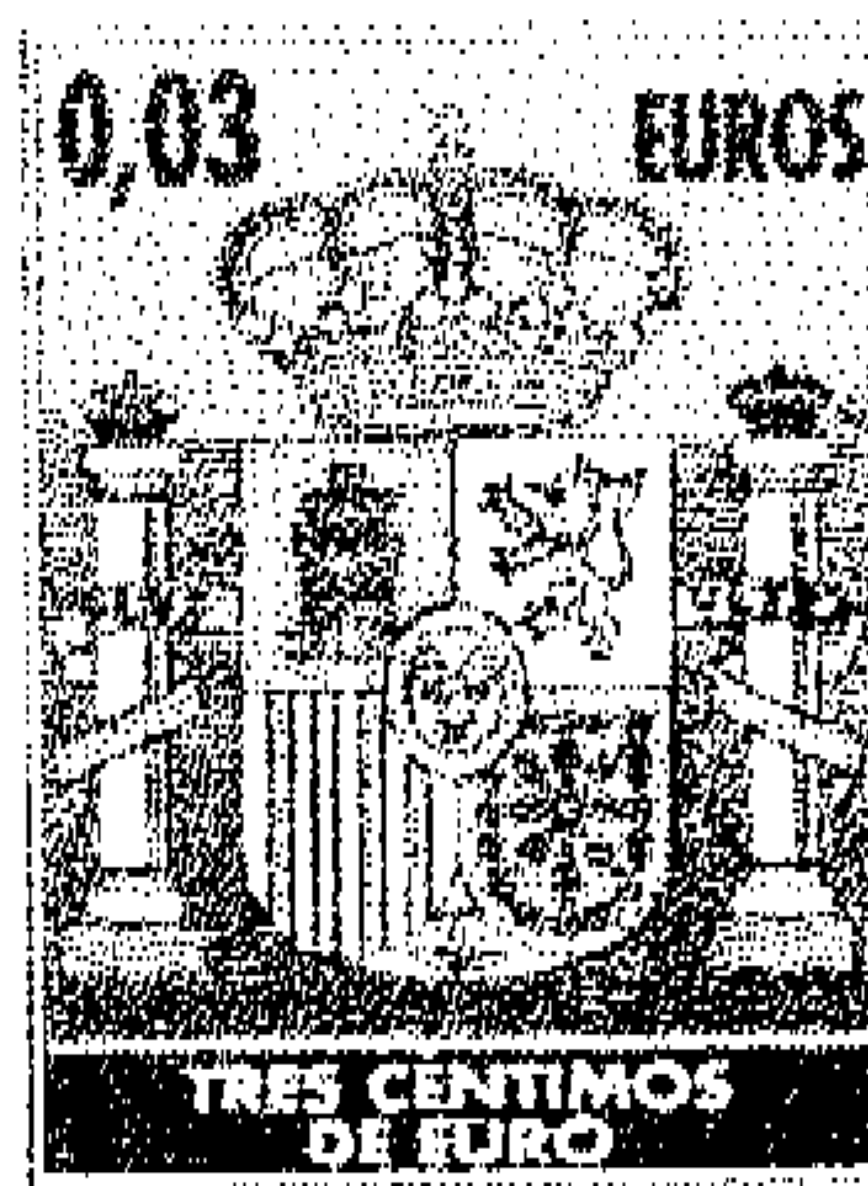
La conciliación del resultado contable del ejercicio con la Base Imponible del Impuesto sobre Sociedades es (en miles de euros) como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Resultado contable después de impuestos	25.130	52.777
Impuesto sobre Sociedades	14.141	29.387
Diferencias temporales	2.356	1.799
Diferencias permanentes	5.342	-
Base Imponible previa	46.969	83.963
Compensación de bases negativas	-	-
Base Imponible	46.969	83.963

De acuerdo con la legislación vigente, las bases imponibles negativas de un ejercicio pueden compensarse a efectos impositivos con los beneficios de los diez ejercicios inmediatamente posteriores. Sin embargo, el importe final a compensar por dichas pérdidas fiscales no puede ser modificado en este caso, ya que los ejercicios en que se produjeron ya han sido comprobados por la inspección fiscal. Después de la aplicación de bases negativas en el Impuesto de Sociedades de 2000, la Compañía no tiene bases imponibles negativas pendientes de compensar.

Están abiertos a inspección fiscal los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos aplicables a la Sociedad. Los Administradores de la Sociedad estiman que las liquidaciones adicionales que pudieran derivarse de una eventual inspección de dichos ejercicios no afectarían significativamente al patrimonio y/o la situación financiera de la Sociedad.

En el cálculo del impuesto de sociedades de los ejercicios 2005 y 2004, la Sociedad no ha deducido ningún importe por inversión en medidas para reducir el impacto medioambiental.



010916781

CLASE 8.ª

- a continuación

17. Acreedores comerciales y otras deudas.

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Acreedores comerciales Almenara Hotel-Golf	1.115	871
Acreedores comerciales La Reserva Golf	294	605
Acreedores comerciales Hotel Alanda	1.085	513
Acreedores comerciales Golf Panorámica	278	197
Acreedores comerciales Inmobiliaria	8.878	7.298
Saldo a 31 de diciembre	11.650	9.484

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

18. Anticipos de clientes

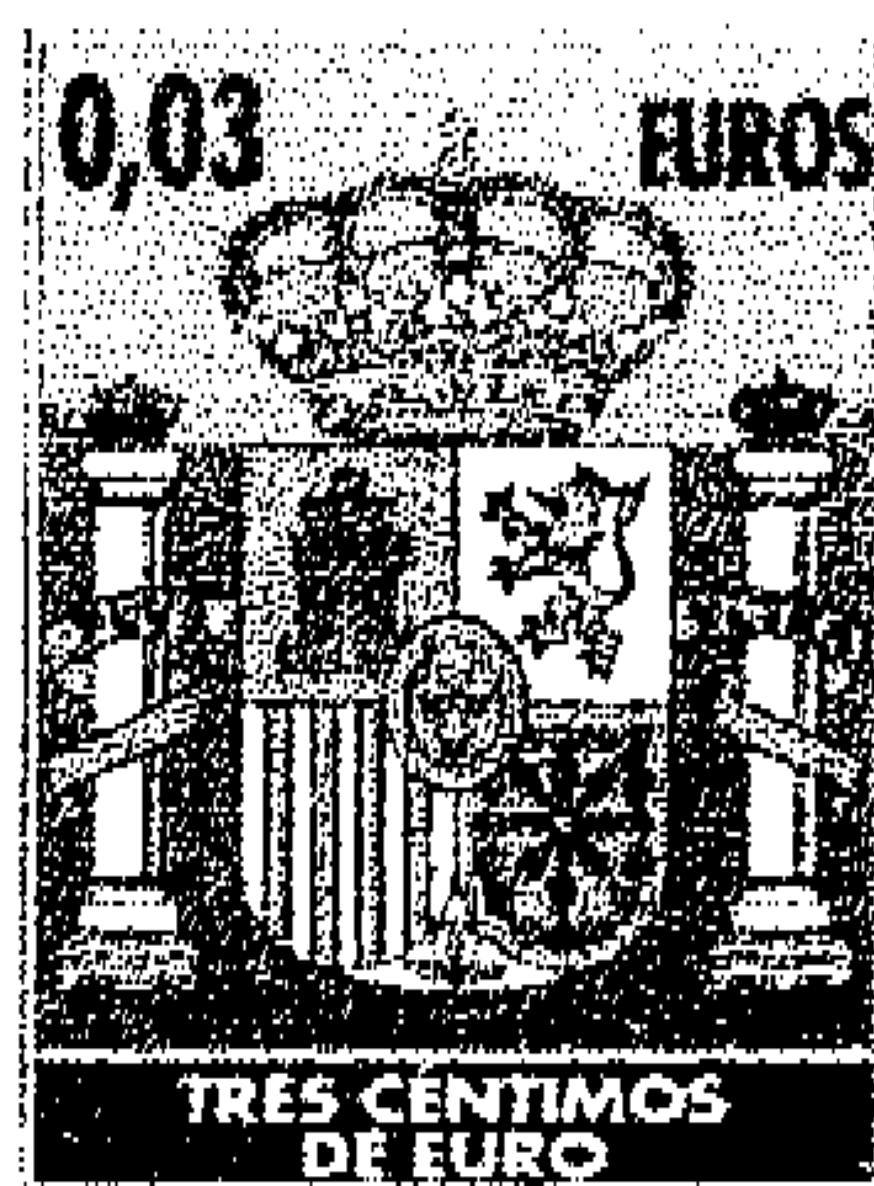
La Sociedad, tal como se explica en la nota 4.11 y de acuerdo con el Plan General de Contabilidad adaptado a las empresas inmobiliarias, no contabiliza las ventas de inmuebles en fase de construcción hasta el momento en que se encuentran substancialmente terminados. En las cuentas anuales cerradas el 31 de diciembre de 2005, se recoge, fundamentalmente, el importe recibido de clientes en concepto de anticipos relacionados con estas ventas por un total de 13.759 miles de euros (19.130 miles de euros en 2004).

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

La distribución del importe neto de la cifra de negocios de los ejercicios 2005 y 2004 es como sigue (en miles de euros):

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ventas Inmobiliaria	73.737	112.299
Abastecimiento, saneamiento y depuración de agua	2.513	2.133
Otros servicios	4.584	1.917
Venta de acciones clubes deportivos	1.170	288
Ventas golf	6.049	11.627
Ventas hotel (habitaciones + Spa)	6.089	9.167
Ventas restauración	4.750	3.550

98.892	140.981
---------------	----------------



010916782

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

La composición de este capítulo correspondiente a los ejercicios 2005 y 2004 se desglosa a continuación (en miles de euros):

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Sueldos, salarios y asimilados	9.221	8.509
Cargas sociales	2.849	2.893
Dietas Consejo Administración	260	260
	12.330	11.662

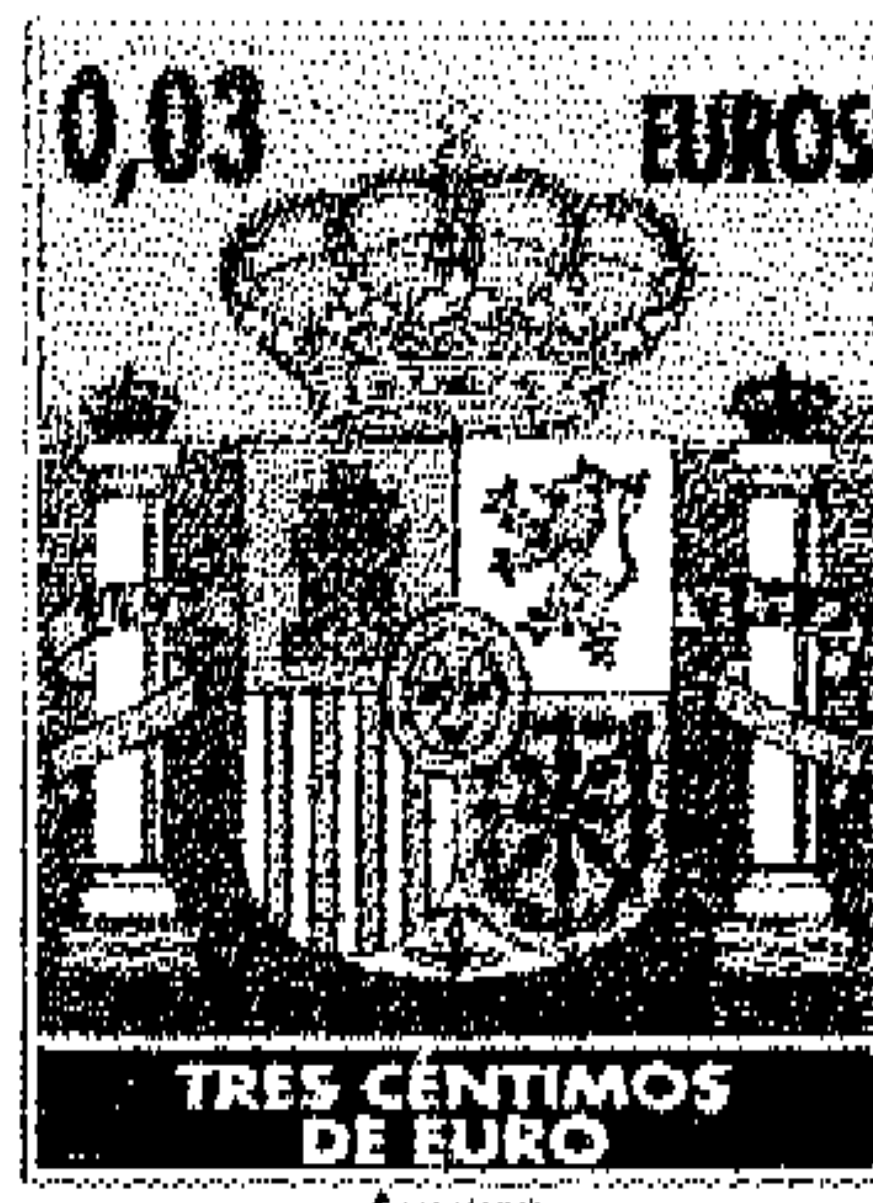
El número medio de personas empleadas por la Sociedad, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Directores y jefes de departamento	31	24
Técnicos	38	37
Comerciales	10	8
Administrativos	19	19
Resto de personal	405	374
Nº medio de empleados	503	462

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Directores y jefes de departamento	25	30
Técnicos	47	42
Comerciales	11	10
Administrativos	19	13
Resto de personal	343	337
Nº empleados a 31 de diciembre	445	432

El 5 de septiembre de 1989 se firmó un contrato de gerencia con Inversores y Gestores Asociados, S.A. -INGESA- (sociedad filial al 100% de NH Hoteles, S.A.) mediante el cual la gerencia de Sotogrande, S.A. era asumida por esta sociedad, figurando por este concepto en la cuenta de pérdidas y ganancias de 2005 gastos por importe de 2.693 miles de euros (3.385 miles de euros en 2004).



010916783

CLASE 8.ª

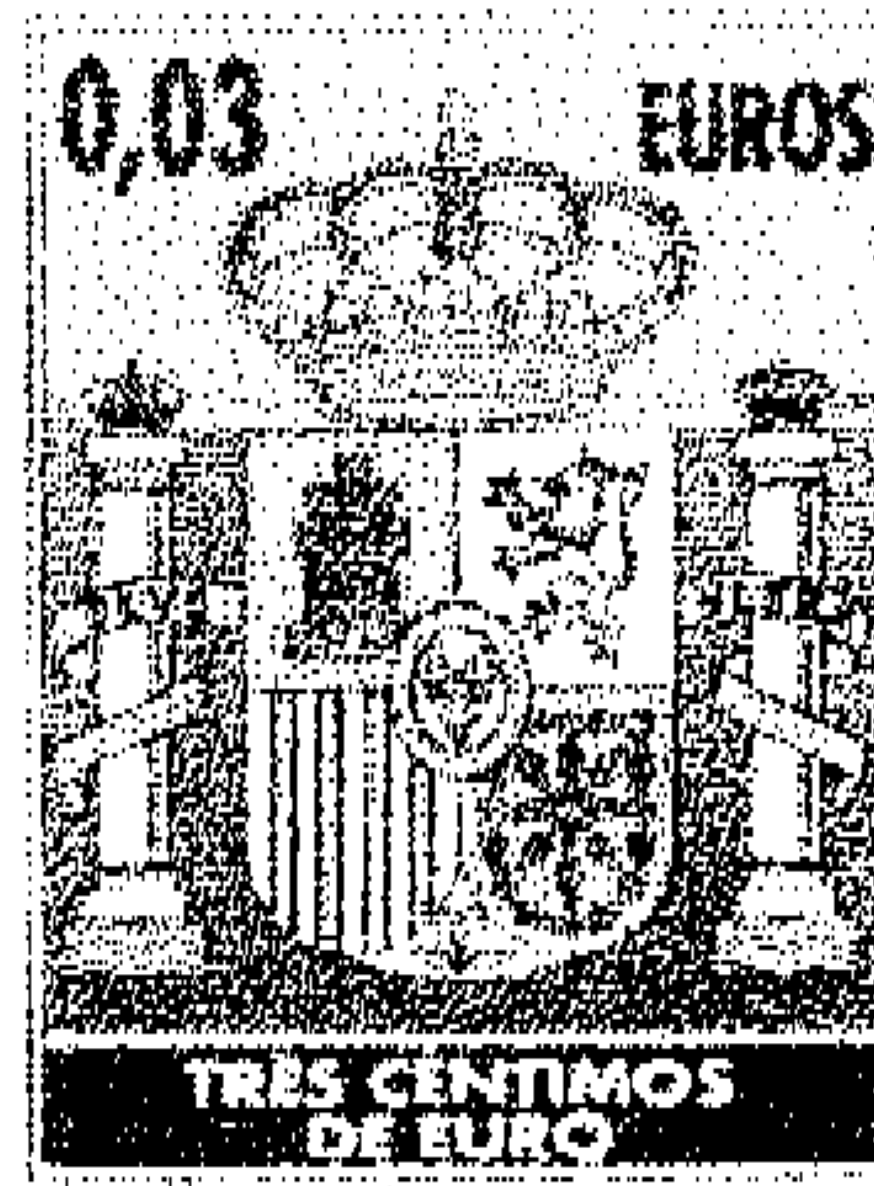
c) **Transacciones con empresas del Grupo**

Las transacciones efectuadas durante los ejercicios 2005 y 2004 con empresas del Grupo han sido las siguientes (en miles de euros):

	<u>2005</u>		<u>2004</u>	
	<u>Ingresos</u>	<u>Gastos</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Gastos</u>
<u>Club Deportivo Sotogrande, S.A.:</u>				
Abastecimiento agua	8	-	7	-
Mantenimiento y limpieza	-	56	-	139
Ingresos financieros	9	-	9	-
<u>NH Hoteles, S.A.</u>				
Ingresos financieros	500	-	131	-
Gastos financieros	-	392	-	114
Servicios exteriores	-	600	31	1.096
Otros Ingresos	2	-	1.403	-
<u>Aymerich Golf Management, S.L.</u>				
Servicios exteriores	-	245	6	247
<u>Hoteles y Gestión Sotogrande, S.L.</u>				
Ingresos Financieros	77	-	20	-
<u>Resco-Sotogrande, S.L.</u>				
Compra Parcela	-	4.322	-	-
<u>Residencial Marín, S.L.</u>				
Venta Parcela	-	-	37.000	-
Ingresos Financieros	423	-	197	-
Comisiones ventas	2.265	-	-	-

Todos los bienes y servicios se han facturado en función de las tarifas en vigor y a precios de mercado durante 2005 y 2004

Los ingresos y gastos financieros devengados a favor de las distintas compañías del grupo han sido en función de los contratos de cuenta corriente firmados entre las compañías del grupo y retribuidos, los saldos, en función del Euribor a 90 días.



010916784

CLASE 8.ª

d) Variación de las provisiones de tráfico

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Dotación para insolvencias	308	201
Provisión para insolvencias aplicada	(316)	(154)
Pérdidas de Créditos incobrables	284	152
	276	199

e) Honorarios de auditores

Un detalle de los honorarios devengados por la Compañía de Auditoría que se encuentran contabilizados dentro del epígrafe de otros gastos de explotación, en los ejercicios 2005 y 2004 es, en miles de euros, el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Honorarios auditoría	63	57
Honorarios por otros servicios	-	-
	63	57

20. Resultados extraordinarios

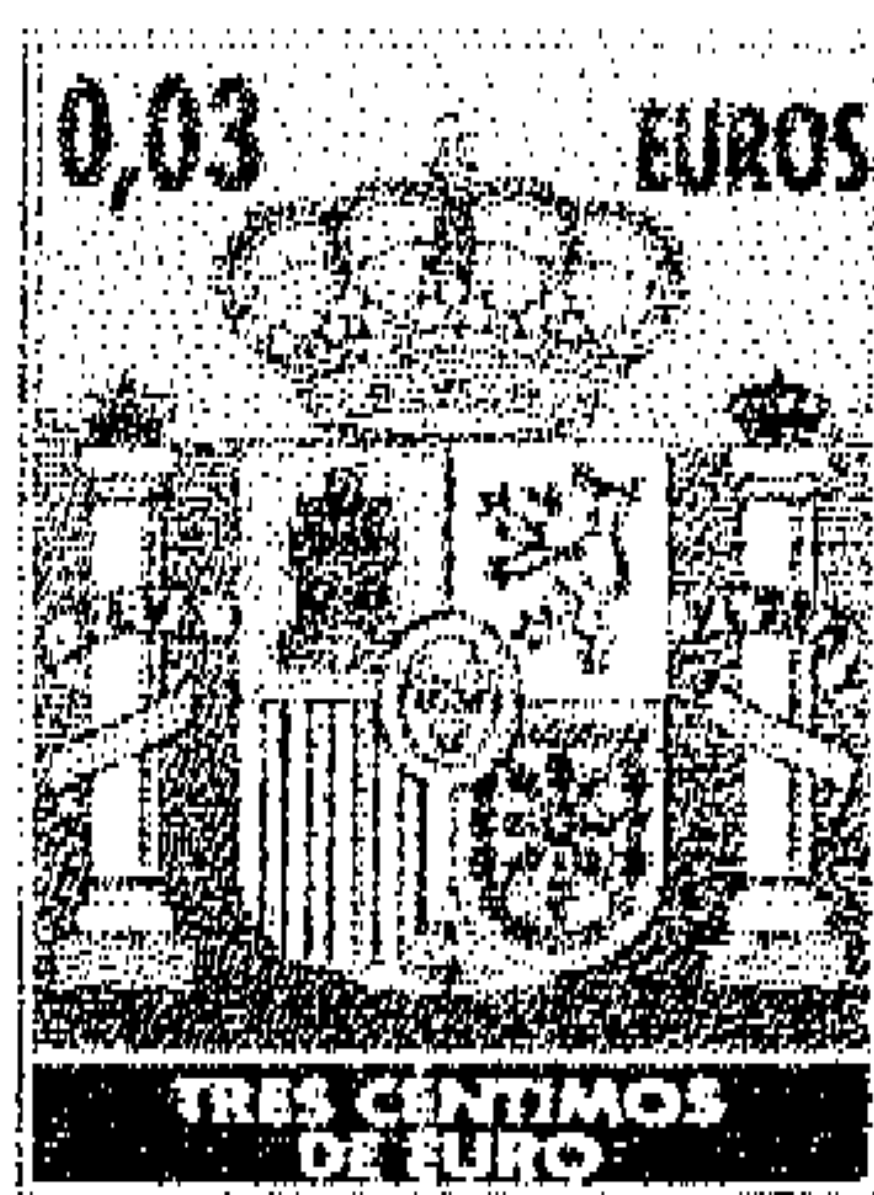
Un detalle de los resultados extraordinarios más significativos de Sotogrande, S.A., al 31 de diciembre de 2005 y 2004, es el siguiente (en miles de euros):

Dentro de variaciones de las provisiones de inmovilizado está la depreciación de los activos del Hotel Alanda, dotada en el ejercicio 2005 según se explica en la Nota 7, por importe de 7.660 miles de euros.

Dentro de gastos y pérdidas de otros ejercicios, a 31 de diciembre de 2005, se encuentran 608 miles de euros correspondiente al margen de una venta anulada del ejercicio anterior. A 31 de diciembre de 2004, se encontraban 438 miles de euros correspondientes a parte de los honorarios de INGESA del ejercicio 2003.

Dentro de pérdidas procedentes del inmovilizado, a 31 de diciembre de 2004, se encuentran 401 miles de euros correspondientes a la rescisión del contrato de arrendamiento de un hotel más dos campos de golf en la urbanización Doña Julia, en el término Municipal de Casares (Málaga) (véase Nota 6).

Dentro de gastos extraordinarios, a 31 de diciembre de 2005 y 2004, se encuentran diversos impuestos sobre transmisiones patrimoniales de inmuebles vendidos en años anteriores.



010916785

CLASE 8.ª

21. Retribuciones y otras manifestaciones del Consejo de Administración

21.1. Remuneración del Consejo de Administración

El total devengado por los miembros del Consejo de Administración durante el ejercicio 2005 ha ascendido a 260 miles de euros en concepto de dietas de asistencia a las reuniones del Consejo de Administración y los Comités de Auditoría y Control y Nombramientos y Retribuciones (260 miles de euros en 2004) (véase Nota 19 b).

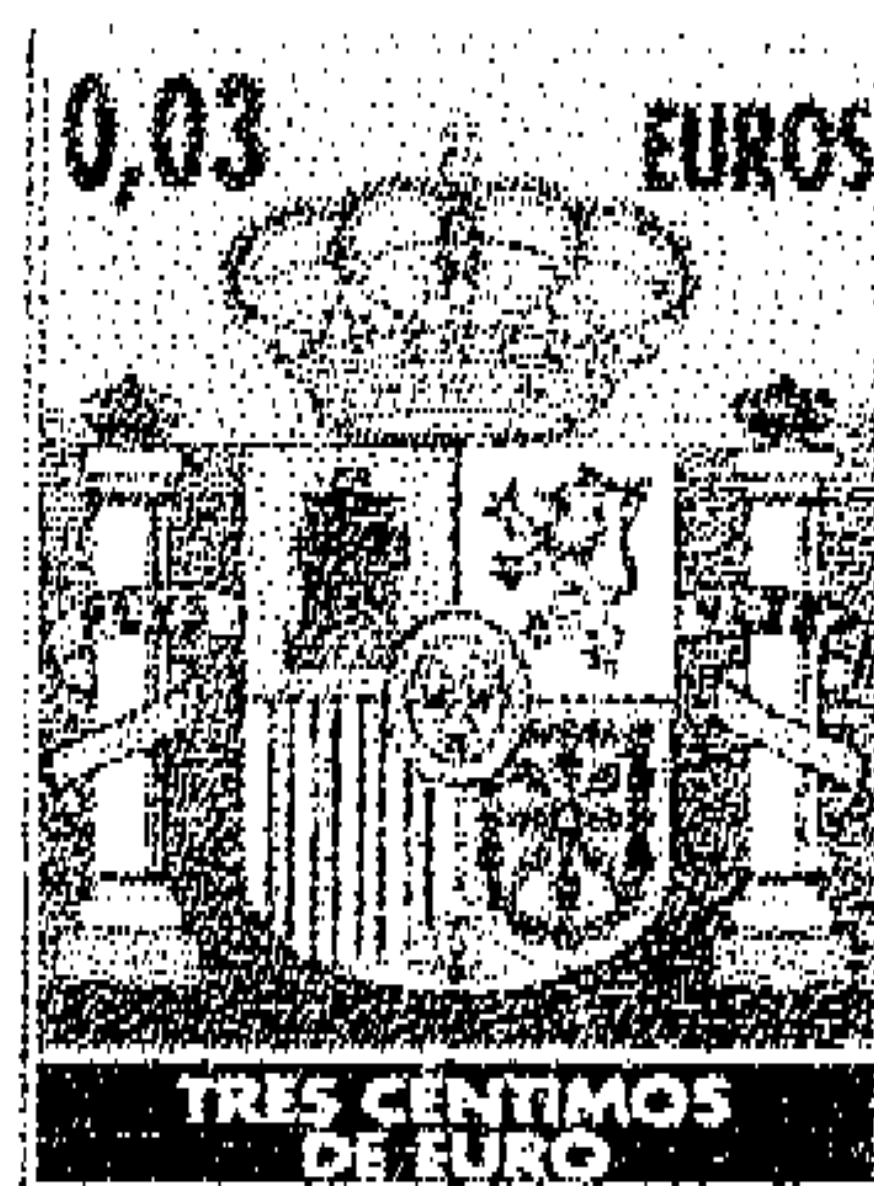
Durante los ejercicios 2005 y 2004 la Sociedad no ha concedido importe alguno en concepto de anticipos y créditos, ni ha asumido obligaciones en materia de pensiones y seguros de vida por cuenta de los miembros actuales y anteriores de su Consejo de Administración.

21.2. Información de acuerdo con el Art. 127 ter. 4 de la Ley de Sociedades Anónimas introducido por la Ley 26/2003 de 17 de julio.

Durante los ejercicios 2005 y 2004 los Administradores de la Sociedad no han mantenido participaciones en el capital social de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad.

Un detalle de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad que ostentan cargos en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad es el siguiente:

<u>Consejero</u>	<u>Entidad</u>	<u>Cargo</u>
J. Ignacio Aranguren González-Tarrio	Casino Club de Golf, S.L.	Consejero Delegado Mancomunado
	Aymerich Golf Management, S.L.	Consejero Delegado Mancomunado
	Donnafugata Resort, SRL	Consejero
	Resco Sotogrande, S.L.	Vicepresidente
Gustavo Gabarda Durán	Hoteles y Gestión Sotogrande, S.L.	Consejero Delegado
	Casino Club de Golf, S.L.	Consejero Delegado Mancomunado
	Residencial Marlin, S.L.	Consejero
Manuel Herrando y Prat de la Riba	NH Hoteles, S.A.	Consejero
Alfredo Fernández Durán	NH Hoteles, S.A.	Consejero



010916786

CLASE 8.ª

José Mª Más Millet	NH Hoteles, S.A.	Secretario - no Consejero
Gabriele Burgio	NH Hoteles, S.A.	Presidente

Los Administradores no llevan ni han llevado a cabo actividades por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad.

22. Garantías comprometidas con terceros.

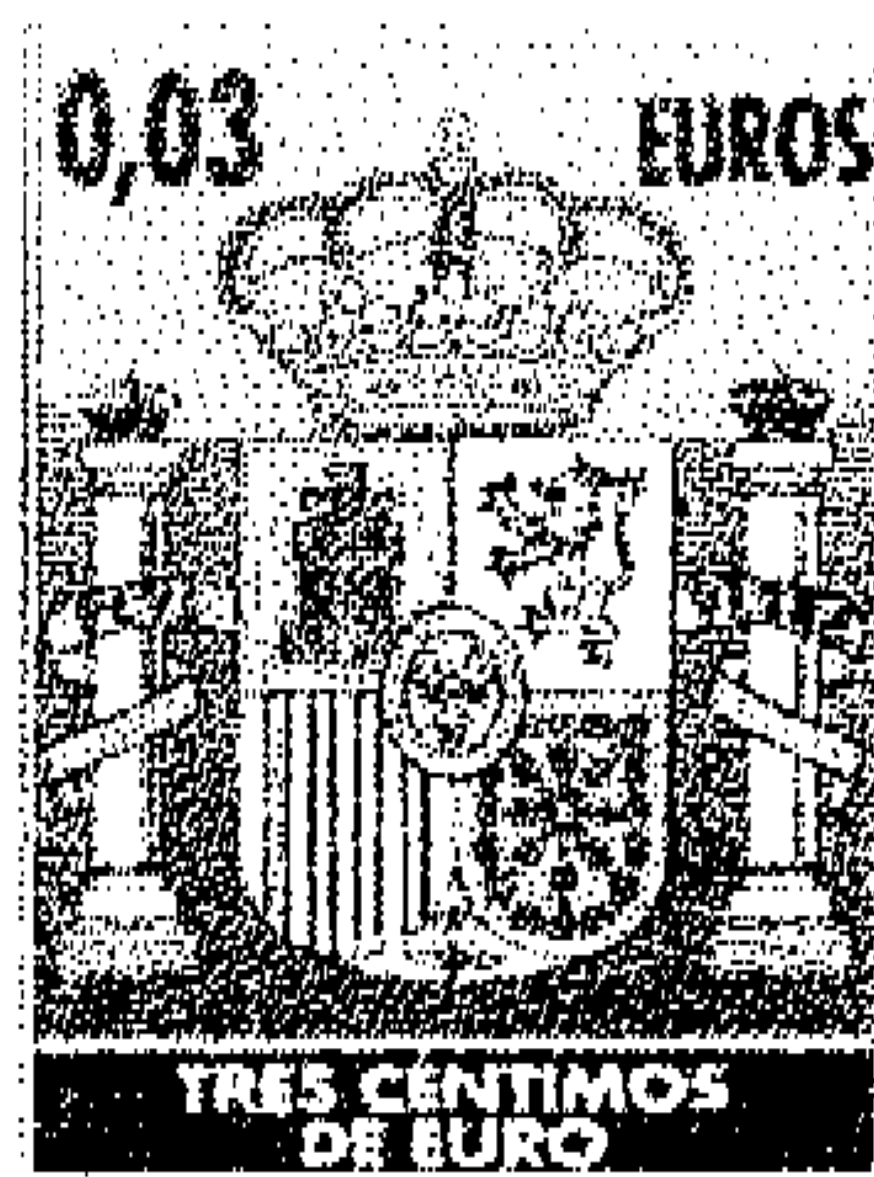
Al 31 de diciembre de 2005 se encuentran en curso ciertos litigios interpuestos a la Sociedad que no son susceptibles de cuantificación objetiva. Los Administradores estiman que el hipotético quebranto a la Sociedad como consecuencia de estos litigios no afectará significativamente al patrimonio de la Sociedad.

23. Información sobre política medioambiental

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

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

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



010916787

CLASE 8.^a

El importe de los activos descritos de naturaleza medioambiental, neto de amortización, al 31 de diciembre de 2005 es de 1.279 miles de euros (1.018 miles de euros en 2004).

La Sociedad no tiene provisionado importe alguno al cierre de 2005 ni al cierre de 2004 por contingencias o reclamaciones medioambientales, por no existir.

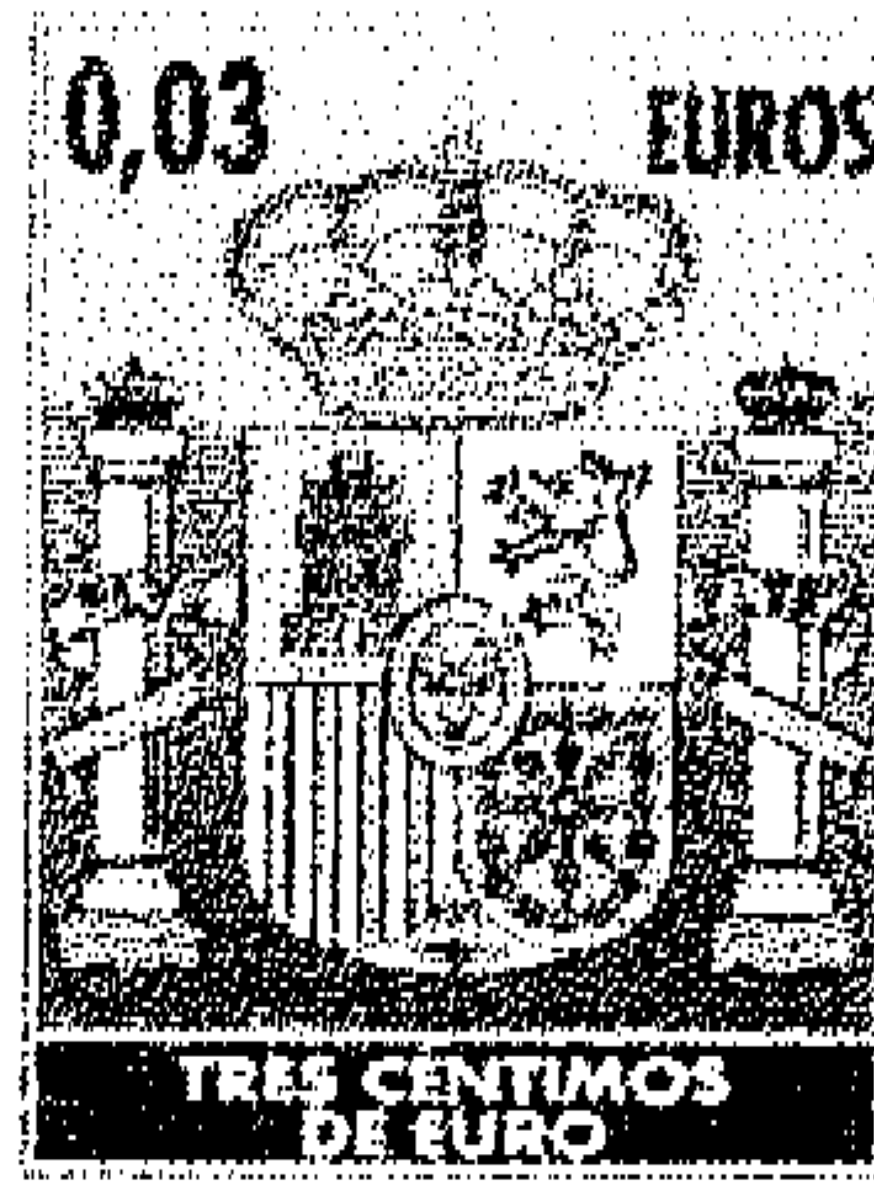
24. Acontecimientos posteriores al cierre

El 31 de enero de 2006, se firmó la venta del 56,90% de las acciones que la Sociedad poseía de Aymerich Golf Management, S.L. a un grupo de inversores por el precio de 1.800 miles de euros. Dicha participación estaba contabilizada en los libros de la Sociedad en 1.764 miles de euros y se ha realizado con efectos económicos y sociales desde 1 de enero de 2006.

El 16 de enero de 2006, fue comunicado mediante Hecho Relevante a la C.N.M.V. la decisión del accionista mayoritario de Sotogrande, S.A., NH Hoteles, S.A. de formular una Oferta Pública de Compra de Acciones (O.P.A.) sobre el 100% del Capital Social de Sotogrande, S.A., mediante canje de títulos a razón de una acción nueva de NH por cada acción de Sotogrande, S.A. Habida cuenta que actualmente NH Hoteles, S.A. es titular del 79,061% del total capital social de Sotogrande, S.A., la Oferta Pública citada se dirigirá al restante 20,939%. Dicho acuerdo lo adoptó el Consejo de Administración de NH Hoteles, S.A. condicionado a que Sociedad de Promoción y Participación Empresarial Caja de Madrid, S.A. titular del 17,267% de Sotogrande, S.A. manifestara su conformidad a la operación, habiendo comunicado el citado día 16 de enero su propósito de acudir a la Oferta Pública de Compra de Acciones.



CLASE 8.^a



010916788

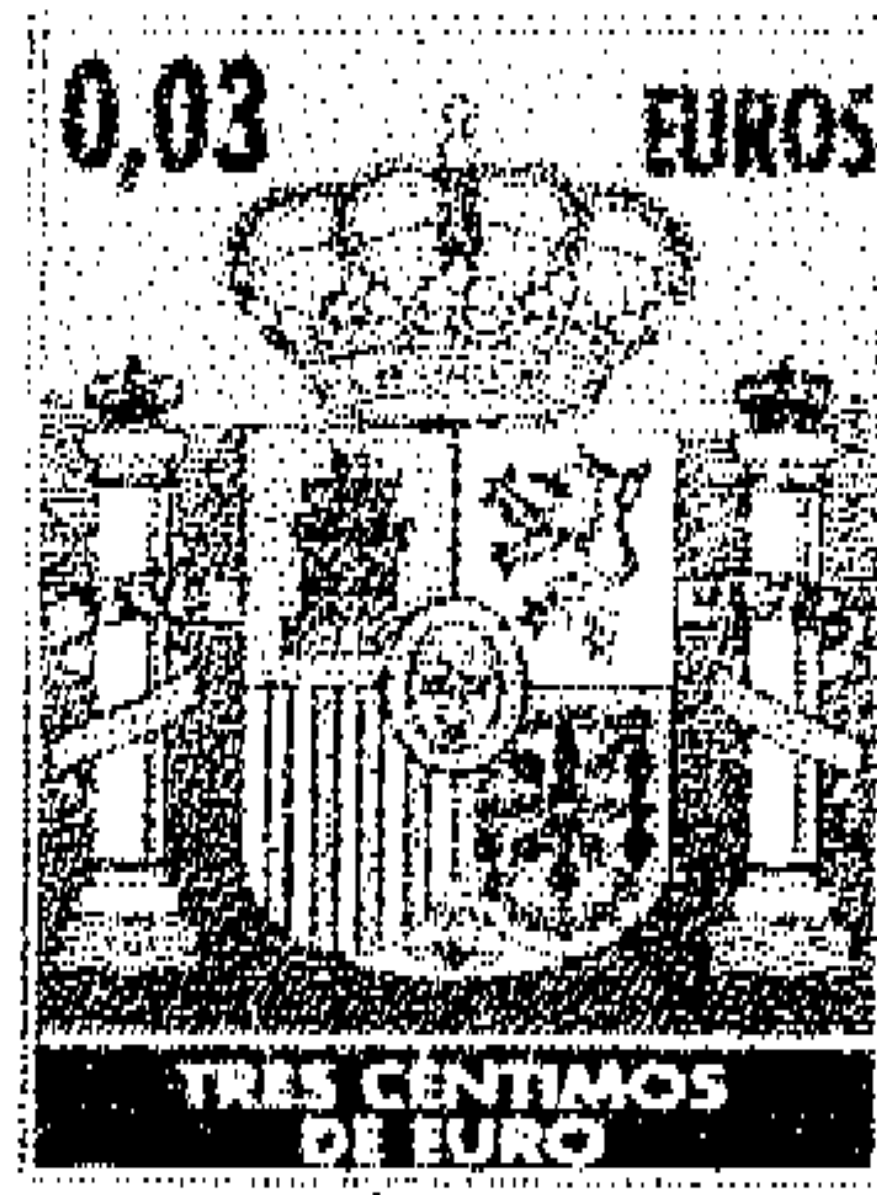
25. Cuadro de Financiación
(en miles de €)

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE

	Ejercicio 2005		Ejercicio 2004	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	12.962		4.446	
Clientes y deudores	30.272		3.418	
Acreedores a corto plazo	1.045			4.274
Inversiones financieras temporales		21.390	20.212	
Acciones propias en cartera				
Tesorería		2.246		946
Ajustes por periodificación		537		270
TOTAL	44.279	24.173	28.076	5.490
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	20.106		22.586	

RESUMEN DE AJUSTES

	Ejercicio 2005	Ejercicio 2005
Resultado del ejercicio Beneficio - (Pérdida)	25.130	52.777
Eliminación de resultados que no suponen movimiento de fondos:		
Dotación a la amortización para el inmovilizado material, inmaterial	4.194	6.695
Dotación a la provisión para el inmovilizado material e inmaterial	7.660	
Gastos derivados de intereses diferidos y amortización de gastos de formalización de deudas		
Ingresos derivados de intereses diferidos	(121)	(232)
Traspaso a resultados de ingresos a distribuir en varios ejercicios	(247)	(240)
Traspaso a resultados de gastos a distribuir en varios ejercicios		
Beneficio enajenación inmovilizado		
Pérdida enajenación inmovilizado		433
Recursos procedentes de (aplicados en) las operaciones	36.616	59.433



010916789

CLASE 8.^a

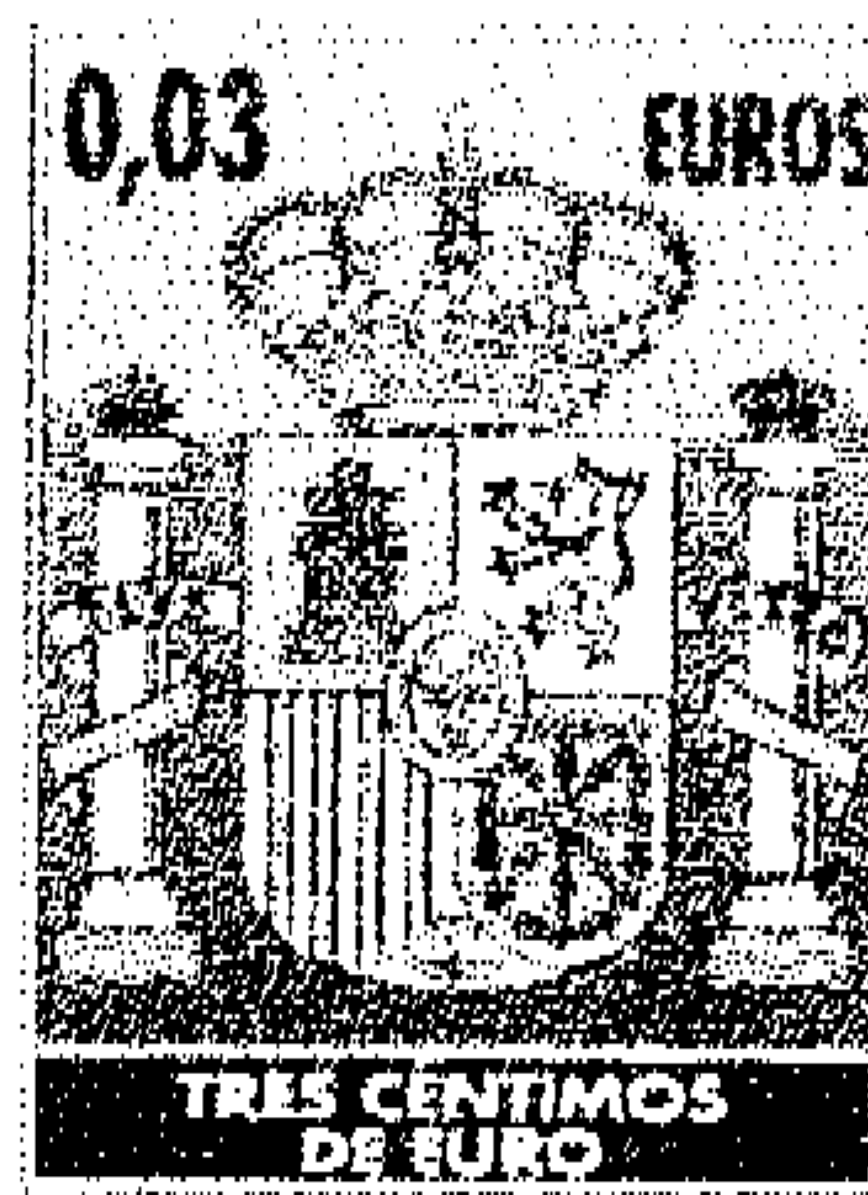
Código 00000

Cuadro de Financiación
(en miles de €)**ORÍGENES**EJERCICIO 2005 EJERCICIO 2004

1. Recursos procedentes de las operaciones	36.616	59.433
2. Aportaciones de accionistas		
a) Ampliación de capital		
b) Para compensación de pérdidas		
3. Adiciones de ingresos a distribuir en varios ejercicios		144
4. Deudas a largo plazo		
a) Empréstitos y otros análogos		
b) De empresas del Grupo		
c) De empresas Asociadas		
d) De otras empresas		
e) De proveedores de inmovilizado y otros	38	38
5. Enajenación de inmovilizado		
a) Inmovilizaciones inmateriales		
b) Inmovilizaciones materiales	36	
c) Inmovilizaciones financieras:		
c.1. Empresas del Grupo		
c.2. Empresas Asociadas	31	
c.3. Otras inversiones		
6. Cancelación de gastos a distribuir en varios ejercicios		
7. Enajenación de acciones propias		
8. Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras		
a) Empresas del Grupo		
b) Empresas Asociadas	95	22
c) Otras inversiones financieras		116
d) Deudas por operaciones de tráfico a largo plazo	4.332	64

TOTAL ORÍGENES	41.148	59.817
-----------------------	---------------	---------------

EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)



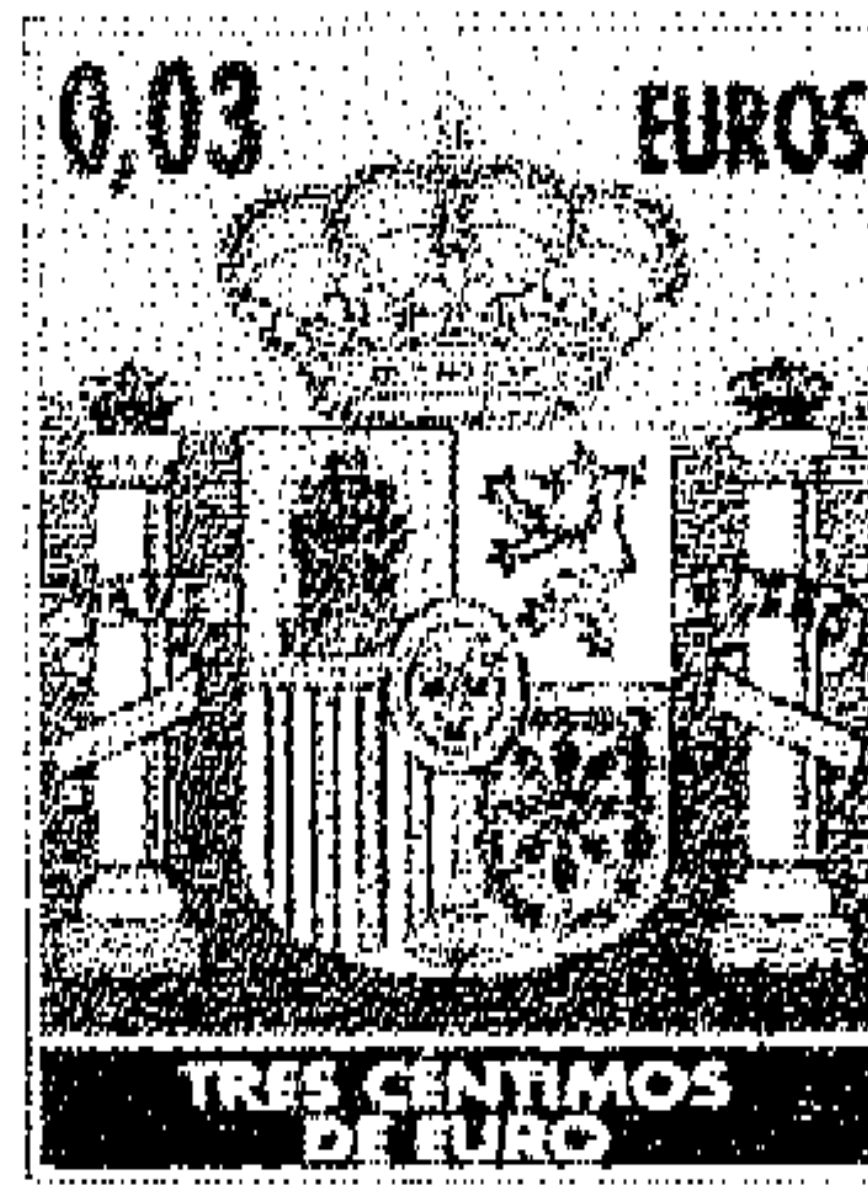
010916790

CLASE 8.ª

CÓDIGO 8010001

Cuadro de Financiación
(en miles de €)

APLICACIONES	EJERCICIO 2005	EJERCICIO 2004
1. Recursos aplicados en las operaciones		
2. Gastos de establecimiento y formalización de deudas	7	
3. Adquisiciones de inmovilizado		
a) Inmovilizaciones inmateriales	267	67
b) Inmovilizaciones materiales	7.668	8.077
c) Inmovilizaciones financieras:		
c.1. Empresas del Grupo	1.830	19.697
c.2. Empresas Asociadas	450	203
c.3. Otras inversiones financieras	8	315
d) Deuda por operaciones de tráfico a largo plazo		
e) Impuesto Anticipado a largo plazo	2.194	
4. Adquisiciones de acciones propias		
5. Cancelación ingresos a distribuir en varios ejercicios		
6. Dividendos	8.377	8.378
7. Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo.		
a) Empréstitos y otros análogos		
b) De empresas del Grupo		
c) De empresas Asociadas		
d) De otras deudas		
e) De proveedores de inmovilizado y otros		
8. Provisiones para riesgos y gastos	234	494
9. Gastos a distribuir en varios ejercicios	7	
TOTAL APLICACIONES	21.042	37.231
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES		
(AUMENTOS DE CAPITAL CIRCULANTE)	20.106	22.586



010916791

CLASE 8.ª

SOTOGRADE, S.A.

CONSEJO DE ADMINISTRACION

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas, los Administradores de SOTOGRADE, S.A. proceden a la firma de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio económico de 2005, que formulan para ser sometidas en su día a la aprobación de la Junta General de Accionistas y que se contiene en los 41 folios de papel del Estado de la Clase 8ª que se detallan a continuación: O10916750 al O10916790, ambos inclusive.

En Sotograde (Cádiz), veintinueve de marzo de dos mil seis.

Presidente: D. MANUEL HERRANDO Y PRAT DE LA RIBA

Vocales: D. JESÚS IGNACIO ARANGUREN GONZÁLEZ-TARRÍO

D. GABRIELE BURGIO

D. EDUARDO FONCILLAS CASAUS

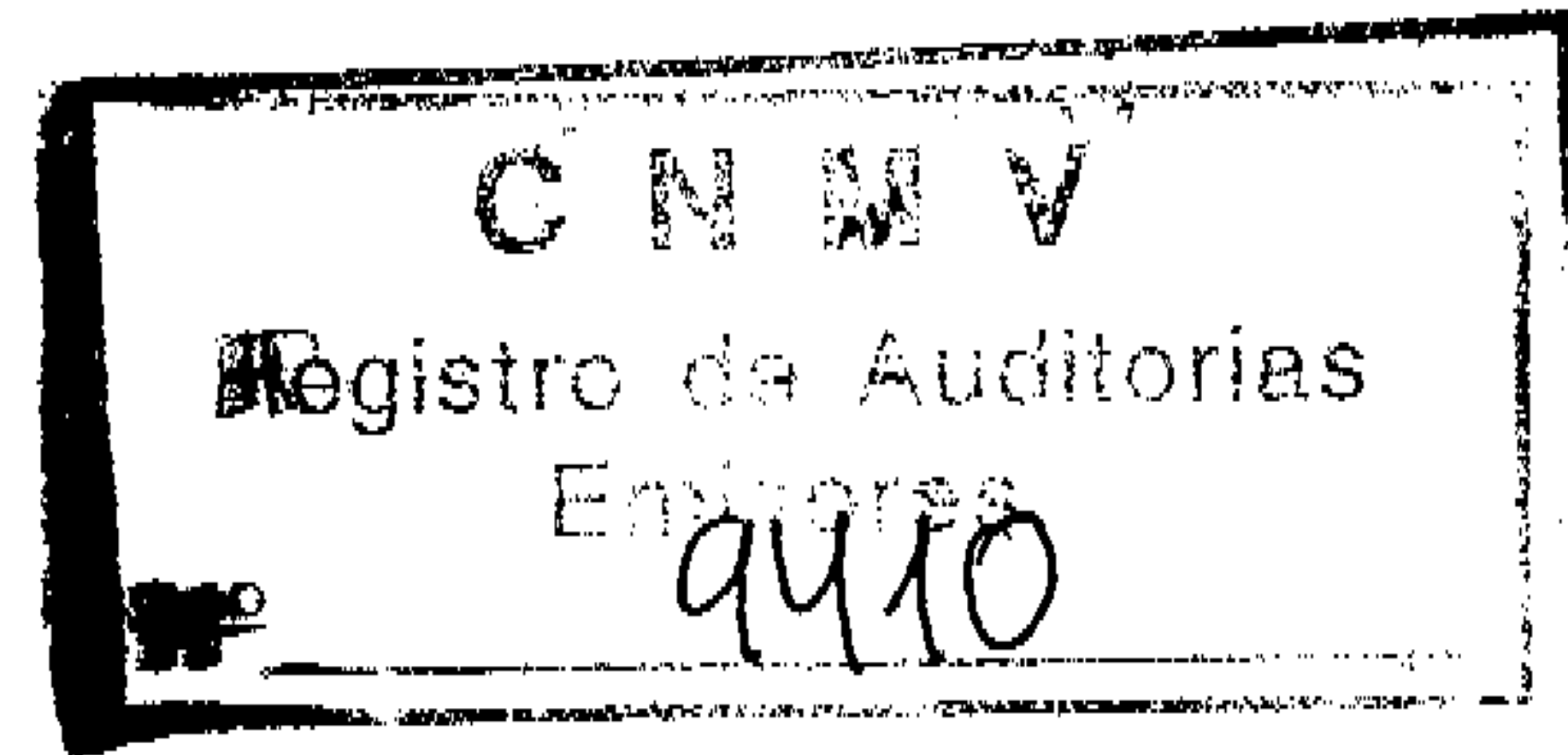
D. GUSTAVO GABARDA DURÁN

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

D. MATÍAS AMAT ROCA
(en representación de S.P.P.E. Caja de Madrid, S.A.)

D. IGNACIO DE NAVASQUÉS COBIÁN
(en representación de Mediación y Diagnósticos, S.A.)

D. JAVIER TALLADA GARCÍA DE LA FUENTE



**Sotogrande, S.A. y
Sociedades
Dependientes**

Cuentas Anuales del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2005 e
Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Sotogrande, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Sotogrande, S.A. y Sociedades Dependientes que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de Sotogrande, S.A. 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.
2. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo prepara aplicando las normas internacionales de contabilidad adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido, y 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, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria de cuentas anuales, además de las cifras consolidadas del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior, que han sido obtenidas mediante la aplicación de las NIIF-UE vigentes al 31 de diciembre de 2005. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2004 que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, detallándose en la nota 3 de la memoria de cuentas anuales consolidada adjunta las diferencias que supone la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2004 y sobre los resultados consolidados del ejercicio 2004 del Grupo. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Con fecha 6 de abril de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Sotogrande, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea, las cuales se describen en la Nota 5 adjunta y que guardan uniformidad con las aplicadas a las cifras correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a efectos comparativos en estas cuentas anuales consolidadas.

4. El informe de gestión consolidado adjunto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005 contiene las explicaciones que los Administradores 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. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas 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 a la obtenida a partir de los registros contables del Grupo.

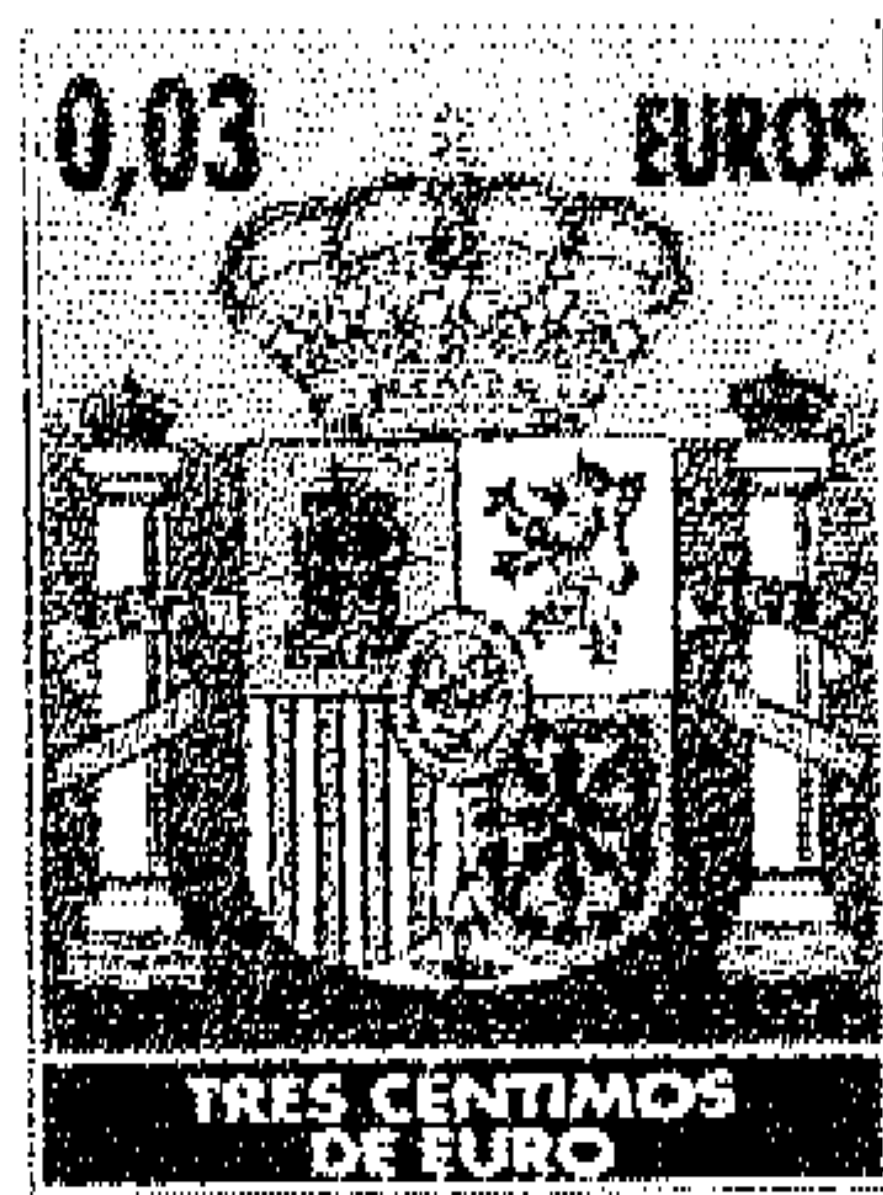
DELOITTE S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Luis de la Mora

31 de marzo de 2006



010916612

CLASE 8.^a

SOTOGRADE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

EJERCICIO 2.005

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO



CLASE 8.^a



010916613

SOTOGRADE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2005

Durante el ejercicio 2005, el Grupo ha seguido desarrollando con éxito su estrategia encaminada a diversificar sus fuentes de ingresos, complementando la tradicional actividad inmobiliaria con una actividad de servicios turísticos. Los hechos a destacar dentro del ejercicio 2005 son los siguientes:

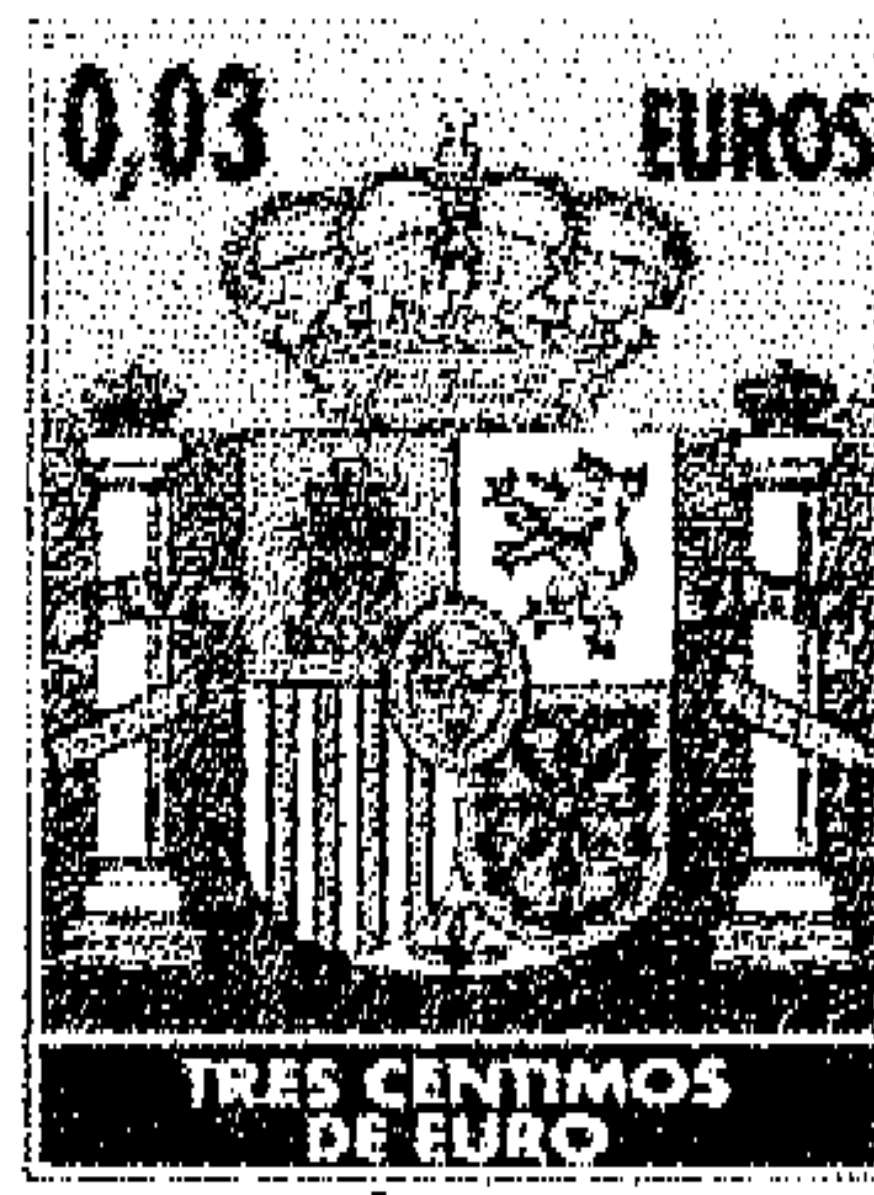
Actividad de servicios turísticos

El año 2005 ha sido un año difícil para el sector turístico tanto para las actividades de Hoteles como para el Golf. El principal activo en explotación dentro de esta actividad, es el complejo NH Almenara Golf - Hotel - Spa que consta de un hotel de lujo con 148 habitaciones, un campo de golf de 27 hoyos, un Spa y distintos restaurantes. El hotel se ha remodelado con el objetivo de potenciar las actividades y programas de salud a través del nuevo concepto "Sotogrande Health Resort" y se reabrió al público en mayo de 2005.

En octubre de 2004 se inauguró el emblemático Hotel Sotogrande totalmente remodelado y ampliado, que con 106 habitaciones aporta un 2º hotel en explotación dentro de la Urbanización Sotogrande que junto a los dos hoteles en Marbella, NH Alanda y NH Marbella, hacen un total de cuatro hoteles en explotación dentro del Grupo Sotogrande.

En cuanto a la actividad de golf, en junio de 2004 se inauguró la Casa Club del nuevo campo de golf "La Reserva de Sotogrande" dentro del Subsector 50 de la Urbanización, el diseño del campo realizado por Cabell Robinson (discípulo de Robert Trent Jones), se ha hecho de acuerdo a los más altos estándares de calidad y el recorrido se desarrolla en un paisaje de increíble belleza, que a buen seguro se posicionará en breve como uno de los mejores campos de golf de España. Al cierre del ejercicio 2005 se han vendido 130 derechos de juego, por un periodo de 99 años, sobre un total de 750 que se van a comercializar.

Además de los dos campos de golf mencionados, el Grupo explota también otros dos campos de golf, en Castellón, el campo de Panorámica Golf y en Madrid el Club de Golf Retamares que junto con la intervención de la sociedad Aymerich Golf Management en la gestión de otros diez campos de golf en España consolidan la presencia y la importancia del Grupo Sotogrande en el negocio del golf en España.



010916614

CLASE 8.^a

Actividad inmobiliaria

Parcelas

La actividad de urbanización de la Sociedad Dominante se centra actualmente en el Subsector 50 de la Urbanización Sotogrande. El total de metros cuadrados puestos a la venta en esta zona es aproximadamente de 800.000 m². El stock de parcelas disponibles de esta zona es de 102 parcelas que suponen un total de 316.278 m² aproximadamente.

Marina

En relación con el desarrollo de La Marina de Sotogrande, en el año 2005, la Sociedad ha entregado una promoción que consta de 29 apartamentos denominada "Ribera del Obispo".

A través de Residencial Marlin, S.L., está actualmente en construcción la promoción "Ribera del Marlin" que consta de 196 apartamentos y 41 locales comerciales cuya entrega está prevista a finales de 2007 y de los cuales existen compromisos de venta de 66 unidades (28%).

Otras promociones

La Sociedad Dominante sigue construyendo el proyecto inmobiliario denominado "Los Cortijos de La Reserva", ubicado junto a la Casa Club del golf "La Reserva de Sotogrande". La primera fase consta de 76 casas, cuyas obras empezaron en marzo de 2004 y cuya entrega está prevista en el año 2006. A la fecha de elaboración de este informe existen compromisos de venta firmados de esta promoción para 38 casas (50%).

A través de la sociedad Resco-Sotogrande, S.L., se acaba de iniciar la construcción de una nueva promoción denominada Las Cimas II, que consta de 18 casas junto al campo de golf de Almenara en la urbanización Sotogrande.

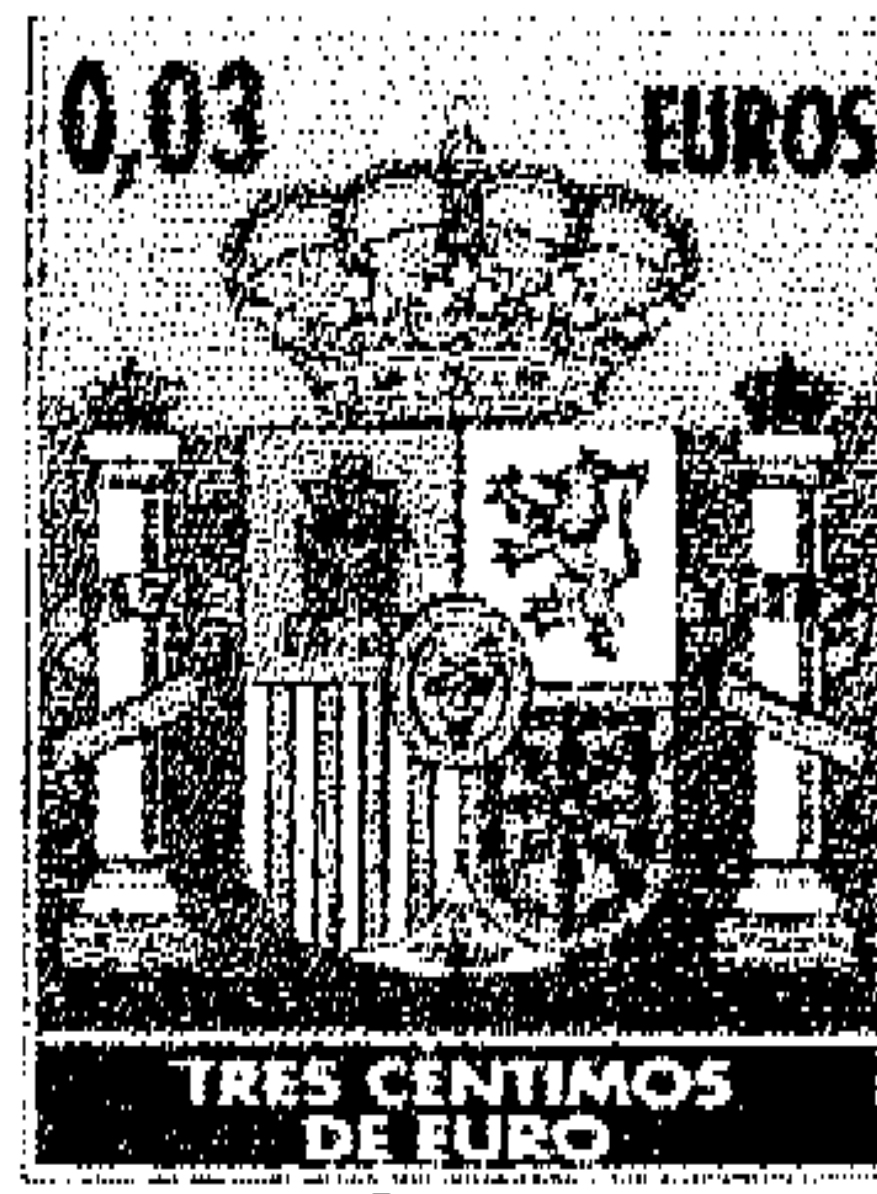
Análisis de los Resultados

Un detalle de la distribución del importe de la cifra de negocio de los ejercicios 2005 y 2004 y su variación es la siguiente (en miles de euros):

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ventas inmobiliaria	75.989	108.826
Otros ingresos y servicios inmobiliaria	7.136	4.348
Total ingresos inmobiliaria	83.125	113.174
Ventas hosteleria	27.383	27.284
Ventas golf	10.963	15.758
Total ingresos actividades turísticas	38.346	43.042
Total cifra de negocios	121.471	156.216



CLASE 8.^a



010916615

▪ **Actividad Inmobiliaria**

Un detalle de la cifra de negocios inmobiliaria se puede ver en el cuadro adjunto (en miles de euros):

CONCEPTO	2005		2004	
	Miles €	%	Miles €	%
Atraques	6.057	7	3.387	3
Parcelas	14.727	18	50.977	45
Parcelas volumen	35.250	42	39.500	35
Apartamentos	19.955	24	14.962	13
Ventas inmobiliaria	75.989	91	108.826	96
Otros Ingresos y servicios inmobiliaria	7.136	9	4.348	4
Total cifra de negocios inmobiliaria	83.125	100	113.174	100

La actividad inmobiliaria se ha mantenido en línea con lo previsto. Se han entregado apartamentos correspondientes a dos promociones en La Marina de Sotogrande: 5 apartamentos de la promoción Ribera del Gurami y 20 apartamentos de la promoción Ribera del Obispo. Asimismo se han vendido parcelas de terreno por un total de 155.697 m². La disminución de las cifras de ingresos respecto de 2004 es consecuencia de la menor venta de parcelas y del efecto de los ajustes por adaptación a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que tuvo una alta incidencia en 2004.

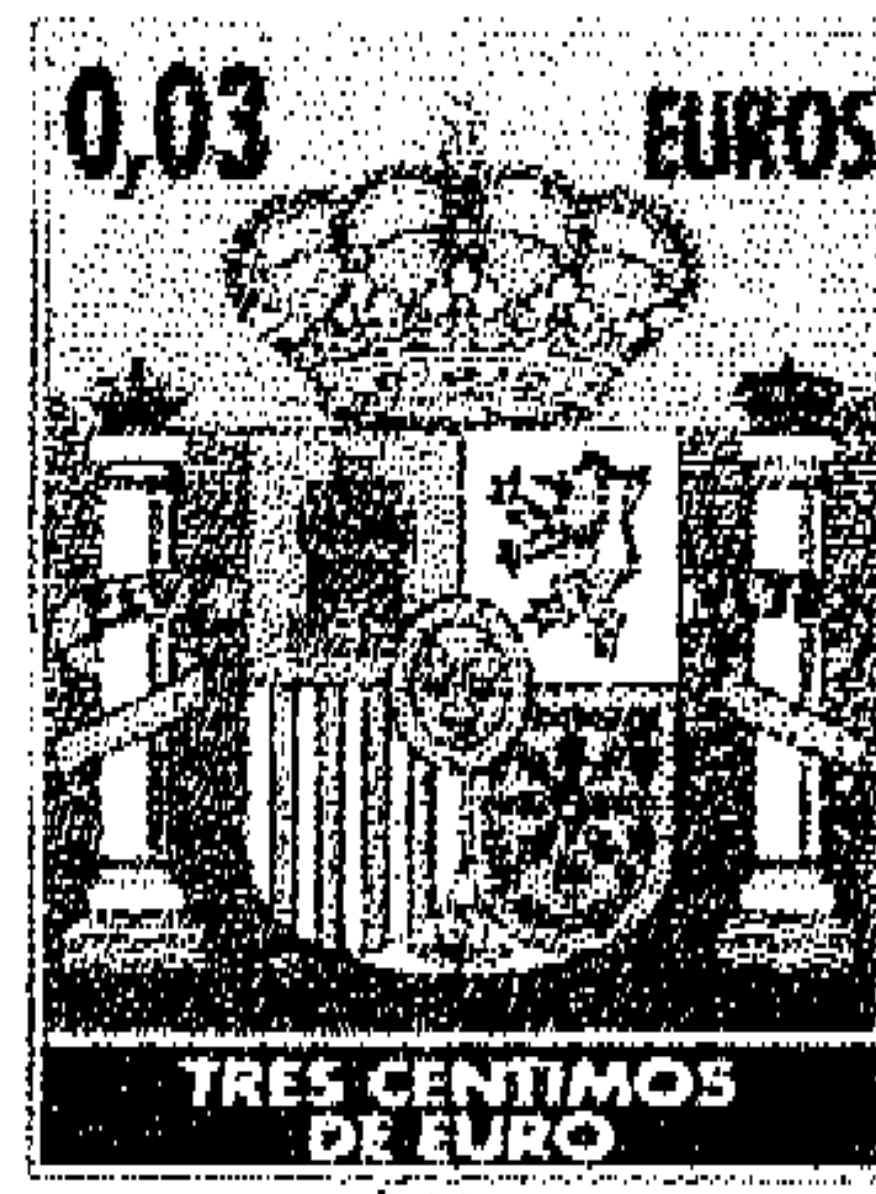
El EBITDA aportado por el negocio inmobiliario ha sido de 53,7 millones de euros.

Al cierre de diciembre de 2005, los compromisos de ventas inmobiliarias firmadas y no contabilizadas alcanzan la cifra de 80 millones de euros, con un margen estimado de 35 millones de euros que se contabilizarán ente 2006 y 2007. La cifra de compromisos de ventas pendientes de contabilizar al cierre de 2004 era de 64,8 millones de euros.

▪ **Actividad de servicios turísticos**

Un detalle de la cifra de negocios de actividades turísticas es el siguiente (en miles de euros):

CONCEPTO	2005		2004	
	Miles €	%	Miles €	%
Ventas Hoteles y hostelería	27.383	71	27.284	63
Ventas Golf	10.963	29	15.758	37
TOTAL CIFRA DE NEGOCIOS SERVICIOS TURISTICOS	38.346	100	43.042	100



010916616

CLASE 8.^a

La cifra de ingresos de actividades turísticas ha disminuido un 10,9% respecto de 2004. El motivo fundamental de esta disminución es la menor venta de derechos de juego del campo de golf de La Reserva que en 2004 fue muy alta por coincidir con el lanzamiento y apertura del campo.

Las ventas de hoteles han tenido una leve mejoría respecto de 2004, a pesar de que el Hotel Almenara ha estado cerrado durante los cinco primeros meses de 2005 por reforma. Si el Hotel Almenara hubiese alcanzado cifras similares al año 2004 durante los 5 meses que ha estado cerrado, el aumento de ventas comparables estimado hubiera sido el 8%.

La contribución al EBITDA de esta actividad es escasa, 1,2 millones de euros, debido a que algunos de los centros de venta asociados a esta actividad tiene una trayectoria muy corta desde su apertura, por lo que no han alcanzado la madurez en el ciclo de negocio.

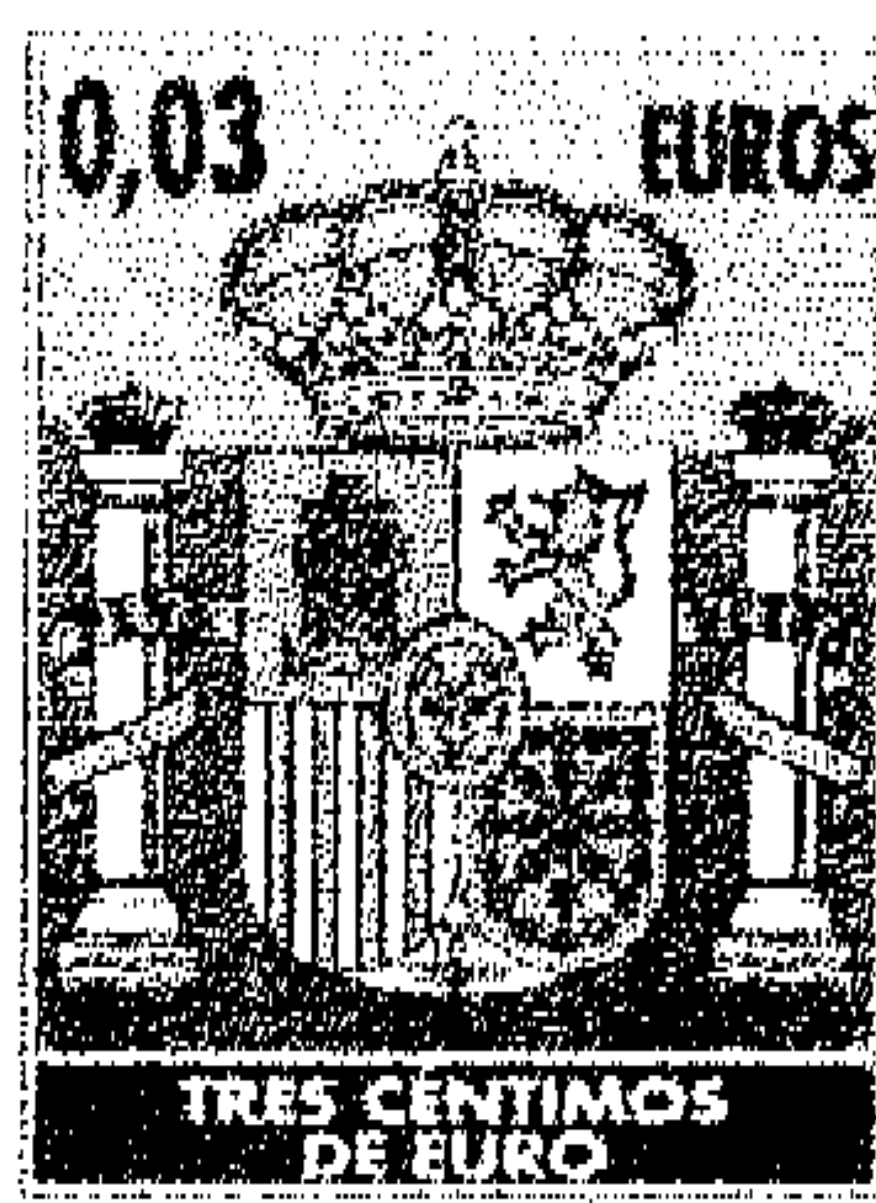
▪ **Aportación al beneficio consolidado**

La Aportación de cada sociedad consolidada al beneficio neto del Grupo consolidado puede verse en el cuadro siguiente:

(miles de euros)	Ejercicio 2005		
	Resultado Individual 2005	Ajustes Consolidación	Contribución al beneficio neto consolidado
Sotogrande, S.A.	25.130	5.526	30.656
Gran Círculo de Madrid, S.A.	832	(282)	550
Casino Club de Golf, S.L.	253	(178)	75
Aymerich Golf Management, S.L.	311	(134)	177
Club Deportivo Sotogrande, S.A.	(84)	15	(69)
Hoteles y Gestión Sotogrande, S.L.	(1.084)	77	(1.007)
CONTRIBUCION DE LAS SOCIEDADES INTEGRADAS GLOBALMENTE			
Resco-Sotogrande, S.L.	(28)	1.856	1.828
Residencial Martín, S.L.	-	-	-
CONTRIBUCIÓN DE LAS SOCIEDADES INTEGRADAS PROPORCIONALMENTE			
	25.330	6.880	32.210



CLASE 8.^a



010916617

Acciones y Accionistas

Al cierre del ejercicio 2005, el capital social de Sotogrande, S.A. estaba representado por 41.884.758 acciones al portador de 0,60 euros de valor nominal cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas. Todas estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos y se encuentran admitidas a cotización en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona.

De acuerdo con las últimas notificaciones recibidas por la Sociedad, los únicos accionistas que poseen una participación igual o superior al 10% en el capital de la Sociedad son NH Hoteles, S.A., cuya participación a 31 de diciembre de 2005 y 2004 asciende al 79,06% y la sociedad del Grupo Caja Madrid, Sociedad de Promoción y Participación Empresarial Caja Madrid, S.A. cuya participación asciende a 31 de diciembre de 2005 y de 2004 al 17,27%.

En cuanto a la evolución bursátil del valor, durante 2005 se negociaron en Bolsa un total de 621.031 títulos, lo que representa una media diaria de 2.677 títulos (4.247 títulos en 2004) y una frecuencia de contratación del 91%. La cotización de Sotogrande, S.A. se situó entre 10,25 euros por acción (6,45 euros en 2004), precio más bajo registrado en el mes de enero y 15,45 euros por acción (10,49 euros en 2004), cambio más alto registrado en el mes de octubre.

La Sociedad no ha realizado ninguna operación de autocartera en el ejercicio 2005, ni tiene ningún título de autocartera al cierre del ejercicio.

Investigación y desarrollo

La Sociedad no tiene ningún proyecto en marcha de investigación y desarrollo, ni ha gastado ni invertido ningún importe significativo por estos conceptos en el ejercicio 2005.

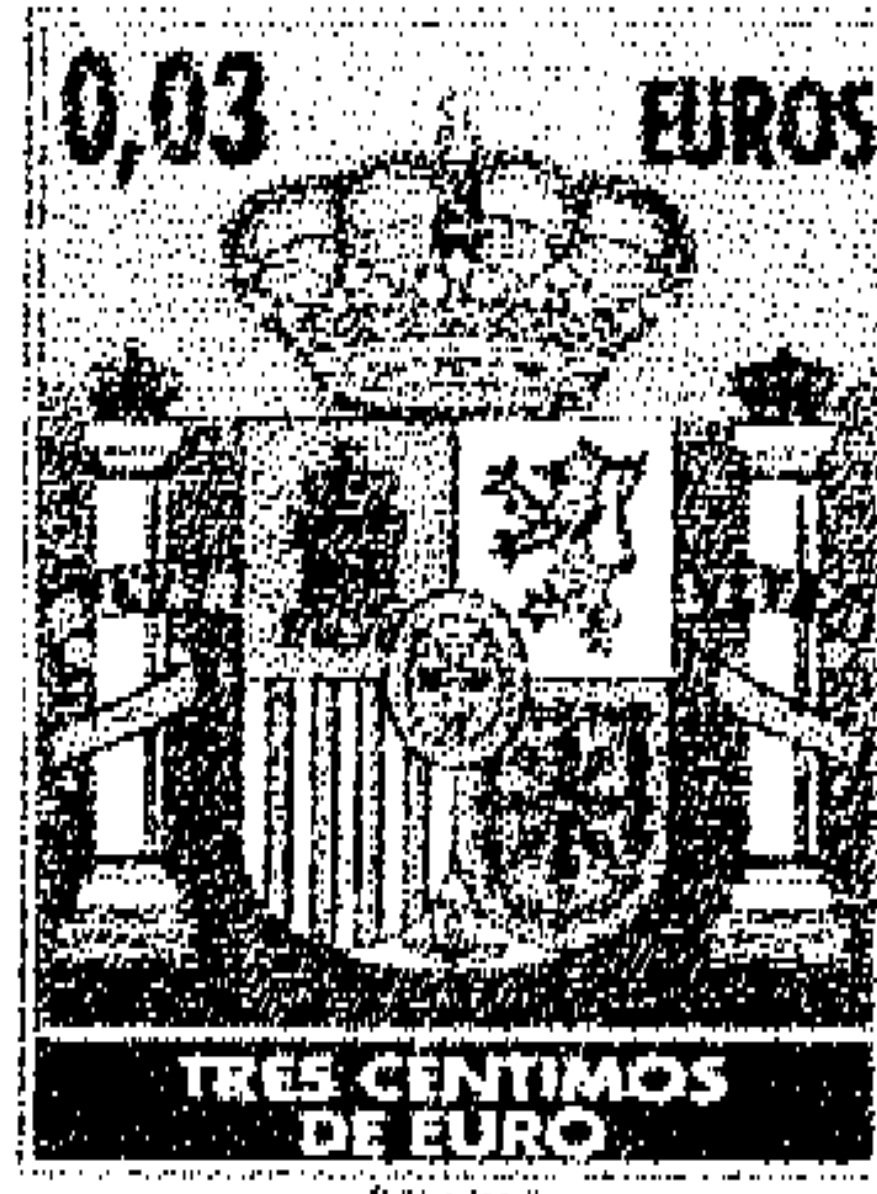
Hechos posteriores al cierre

El 31 de enero de 2006, se ha firmado la compraventa del 56,90% de las acciones que la Sociedad poseía de Aymerich Golf Management, S.L. a un grupo de inversores. La compraventa de las acciones se ha efectuado con efectos económicos y sociales desde 1 de enero de 2006 y se ha realizado por un precio superior al que estaban contabilizadas estas acciones en los libros de la Sociedad.

El 16 de enero de 2006, fue comunicado mediante Hecho Relevante a la C.N.M.V. la decisión del accionista mayoritario de Sotogrande, S.A., NH Hoteles, S.A. de formular una Oferta Pública de Compra de Acciones (O.P.A.) sobre el 100% del Capital Social de Sotogrande, S.A., mediante canje de títulos a razón de una acción nueva de NH por cada acción de Sotogrande, S.A. Habida cuenta que actualmente NH Hoteles, S.A. es titular del 79,061% del total capital social de Sotogrande, S.A., la Oferta Pública citada se dirigirá al restante 20,939%. Dicho acuerdo lo adoptó el Consejo de Administración de NH Hoteles, S.A. condicionado a que Sociedad de Promoción y Participación Empresarial Caja de Madrid, S.A. titular del 17,267% de Sotogrande, S.A. manifestara su conformidad a la operación, habiendo comunicado el citado día 16 de enero su propósito de acudir a la Oferta Pública de Compra de Acciones.



CLASE 8.ª



010916618

Gobierno corporativo

Sotogrande, S.A. tiene establecidas sus normas de gobierno en sus Estatutos Sociales.

Además, el Consejo de Administración de Sotogrande, S.A. en cumplimiento de lo dispuesto en los artículos 78 y siguientes de la Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, tras su modificación por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, y el Real Decreto 629/1993, de 3 de mayo, sobre Normas de Actuación en los Mercados de Valores y Registros Obligatorios, ha aprobado el 27 de junio de 2003 el "Reglamento Interno de Conducta" que se aplicará a las siguientes personas:

- Los miembros del Consejo de Administración de Sotogrande, S.A. y de las compañías más relevantes del Grupo.
- Los Directores o asimilados y los miembros del Comité de Dirección de Sotogrande, S.A. y de las Compañías más relevantes del Grupo.
- Los Asesores Externos, entendiéndose por tales aquellas personas físicas o jurídicas que, no teniendo la consideración de Administradores o Directivos de Sotogrande, S.A. o de las Sociedades de su Grupo, presten servicios financieros, jurídicos, de consultoría o de cualquier otro tipo a la Sociedad o a alguna de las compañías del Grupo y, como consecuencia de ello, tengan acceso a Información Privilegiada.
- Cualquier otra persona que, por decisión del Consejo de Administración de Sotogrande, S.A., de su Presidente o del Consejero Delegado deba quedar incluida en el ámbito de aplicación del presente reglamento a la vista de las circunstancias concurrentes en cada caso.

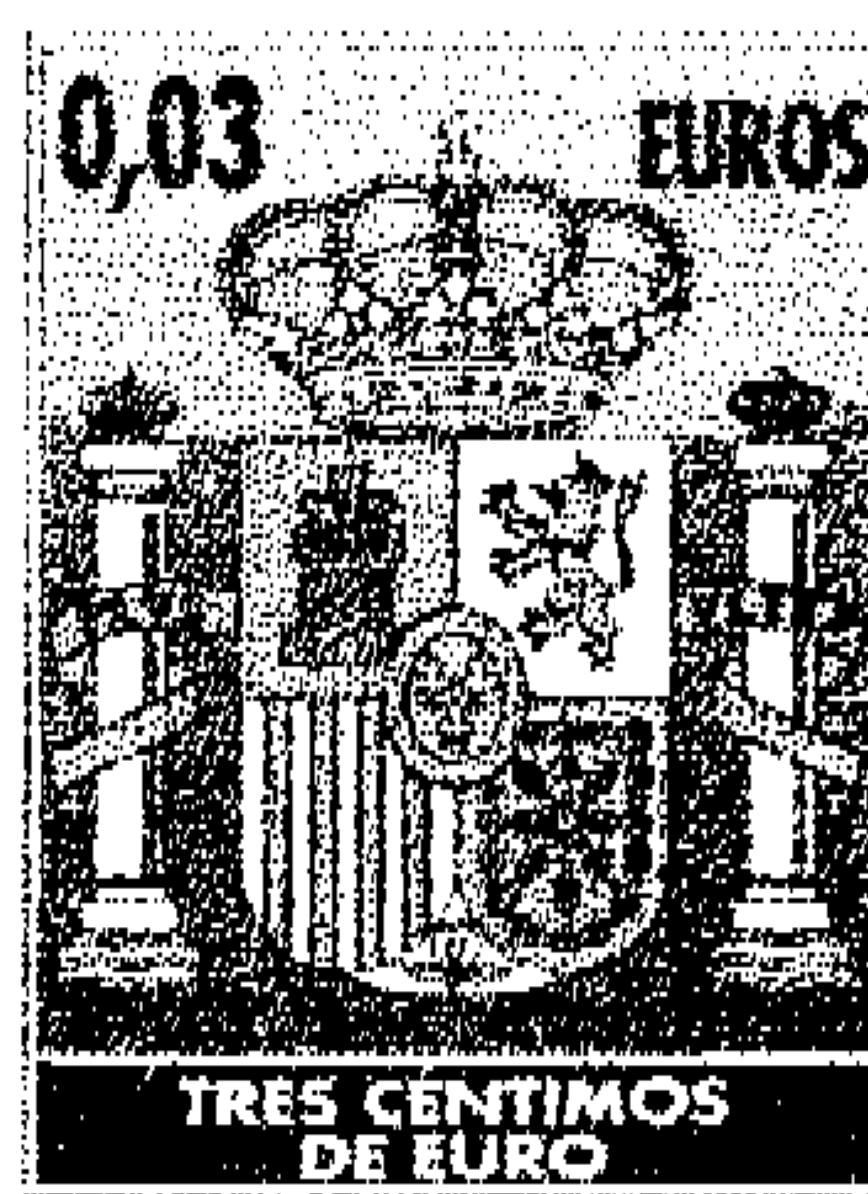
Dicho Reglamento fue registrado en la CNMV el 2 de julio de 2003. El Reglamento contiene, entre otros aspectos, reglas sobre confidencialidad de la información, operaciones de las personas incluidas en su ámbito, política de autocartera, comunicaciones de hechos relevantes y conflictos de interés.

En el mismo Consejo de Administración mencionado, de 27 de junio de 2003, se aprobó el Reglamento de Funcionamiento del Consejo de Administración que tiene por objeto regular la organización y funcionamiento del mismo, y fijar las normas de conducta de sus miembros, con el fin de alcanzar el mayor grado de eficiencia posible y optimizar su gestión. Este reglamento fue registrado en la CNMV el 2 de julio de 2003.

En la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de junio de 2003 se aprobó la modificación de los Estatutos Sociales para la creación de la Comisión de Auditoría y Control y de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. En el Consejo de Administración celebrado el mismo día se procedió a la designación de los miembros de dichas Comisiones creadas dentro del Consejo de Administración, los cuales fueron registrados en la CNMV de 2 de julio de 2003.



CLASE 8.^a



010916619

El Informe Anual de Gobierno Corporativo de Sotogrande, S.A. correspondiente al ejercicio 2004 se aprobó en la Junta General de Accionistas de 3 de mayo de 2005 y se puede consultar a través de la página WEB de Sotogrande, S.A. (www.sotogrande.com).

El citado Informe se estructura de la siguiente forma:

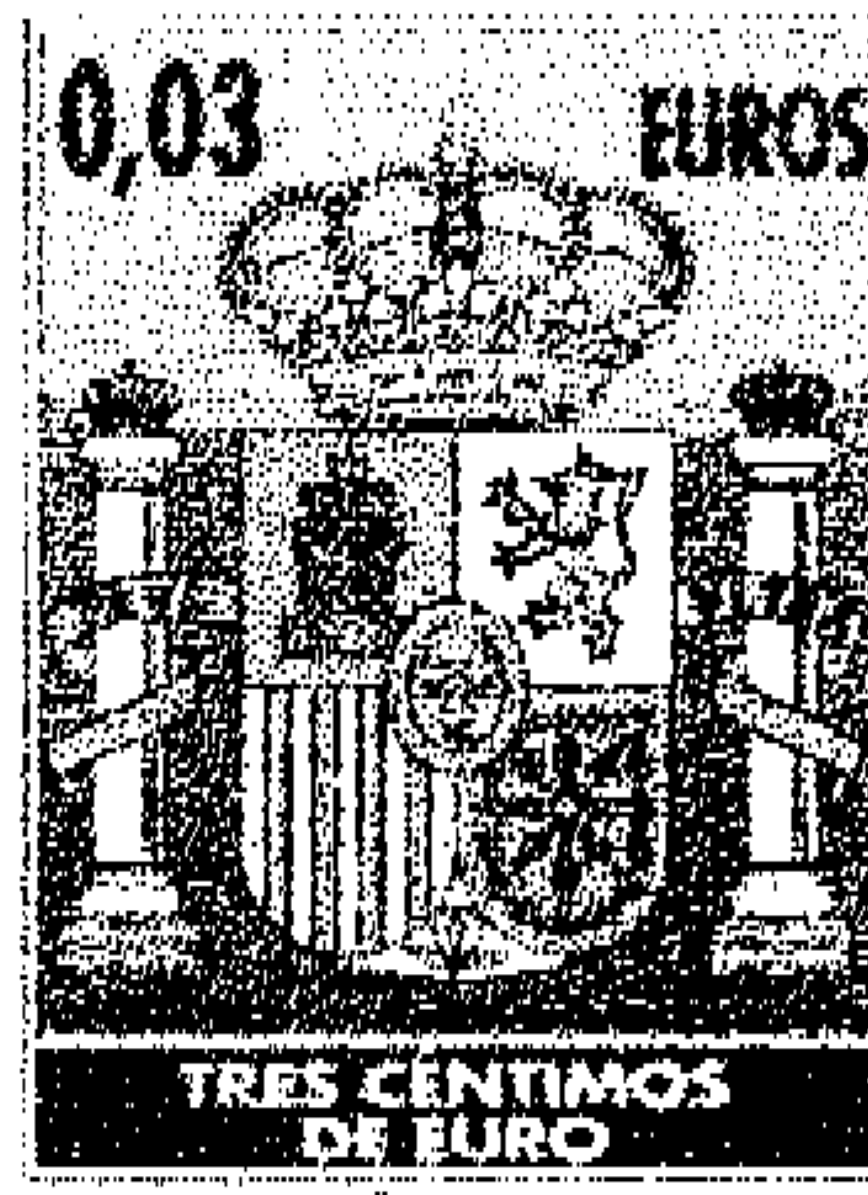
1. Estructura de la propiedad de la Sociedad.
2. Estructura de la Administración de la Sociedad.
3. Operaciones vinculadas y operaciones intergrupo.
4. Sistema de control del riesgo.
5. Funcionamiento de la Junta General y desarrollo de las sesiones de la Junta.
6. Grado de seguimiento de las recomendaciones en materia de buen gobierno.

En la Junta General de 30 de abril de 2004 se aprobó el Reglamento de la Junta General de Accionistas, que establece los principios de organización y funcionamiento de la Junta General de Accionistas con el fin de facilitar a los accionistas el ejercicio de sus correspondientes derechos. Todo ello de conformidad con lo establecido en la Ley y en los Estatutos Sociales.

El Informe Anual Corporativo correspondiente al ejercicio 2005 se presentará a la próxima Junta General de Accionistas para su aprobación y a partir de dicho momento podrá ser consultado de igual manera a través de la página WEB de Sotogrande, S.A.



CLASE 8.ª



010916620

SOTOGRADE, S.A.

CONSEJO DE ADMINISTRACION

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas, los Administradores de SOTOGRADE, S.A. proceden a la firma del Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio económico de 2005, que formulan para ser sometido en su día a la aprobación de la Junta General de Accionistas y que se contiene en los 8 folios de papel del Estado de la Clase 8ª nº OI0916612 al nº OI0916619, ambos inclusive.

En Sotograde (Cádiz), veintinueve de marzo de dos mil seis.

Presidente: D. MANUEL HERRANDO Y PRAT DE LA RIBA

Vocales: D. JESÚS IGNACIO ARANGUREN GONZÁLEZ-TARRÍO

D. GABRIELE BURGIO

D. EDUARDO FONCILLAS CASAUS

D. GUSTAVO GABARDA DURÁN

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

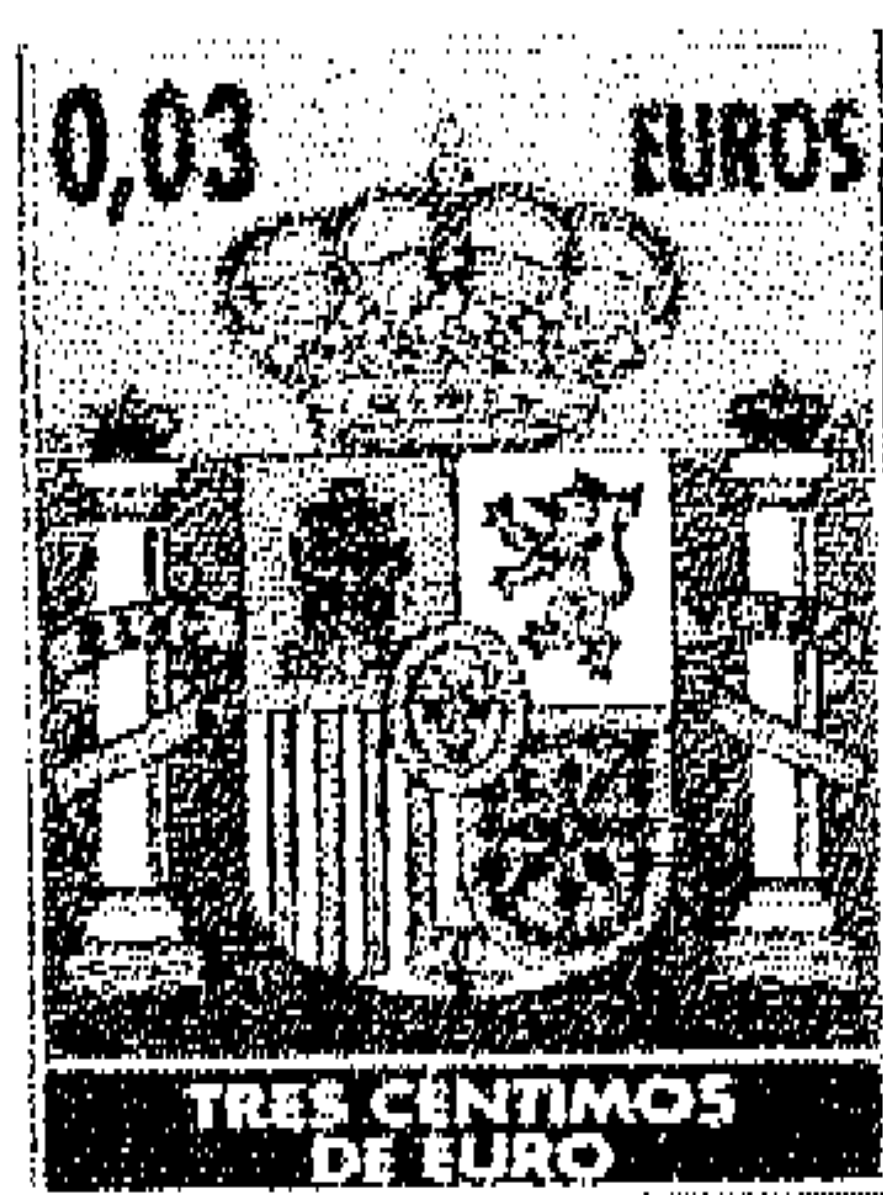
D. MATÍAS AMAT ROCA
(en representación de S.P.P.E. Caja de Madrid, S.A.)

D. IGNACIO DE NAVASQUÉS COBIÁN
(en representación de Mediación y Diagnósticos, S.A.)

D. JAVIER TALLADA GARCÍA DE LA FUENTE



CLASE 8.^a



010916622

SOTOGRADE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

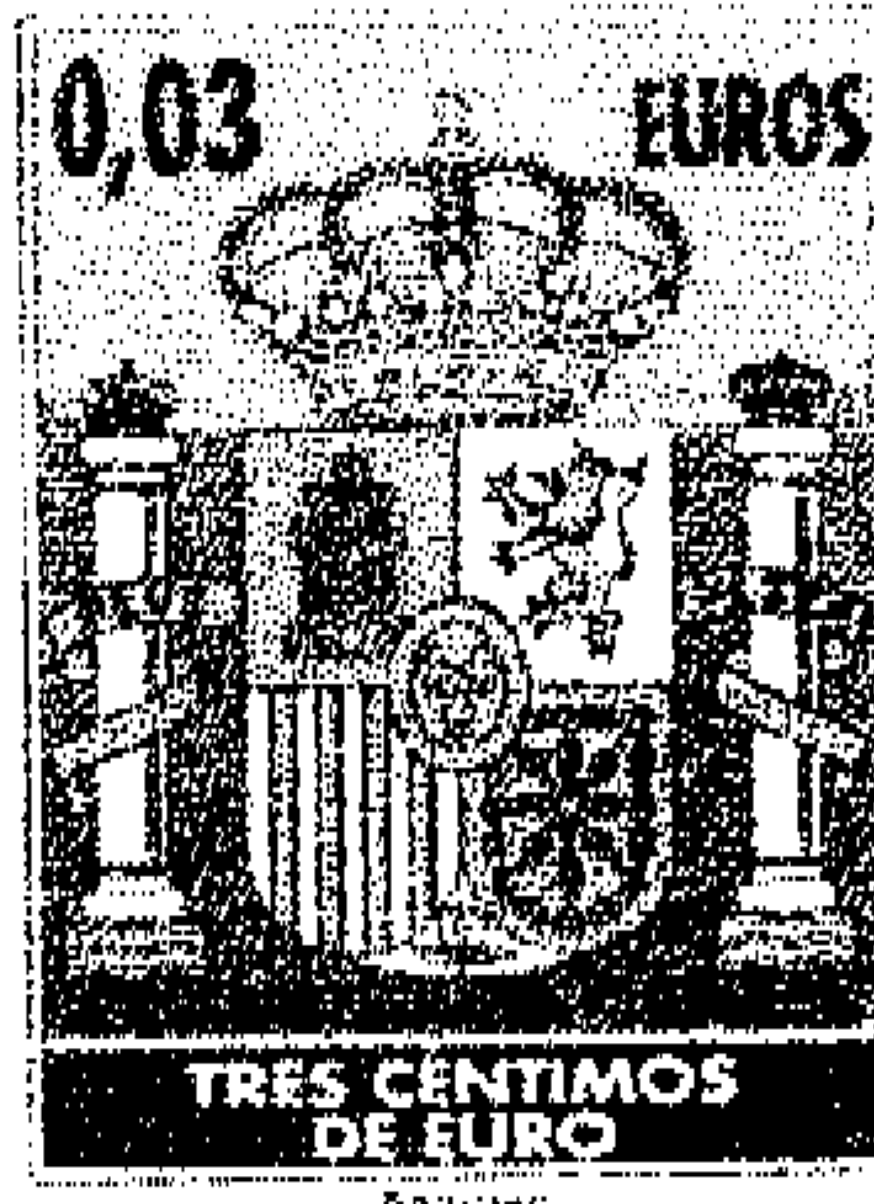
EJERCICIO 2.005

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

- **BALANCES DE SITUACIÓN**
- **CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**
- **ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**
- **ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**
- **MEMORIA**
- **ANEXO I (EMPRESAS DEPENDIENTES)**
- **ANEXO II (NEGOCIOS CONJUNTOS)**



CLASE 8.ª



010916623

SOTOGRADE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
(Miles de Euros)

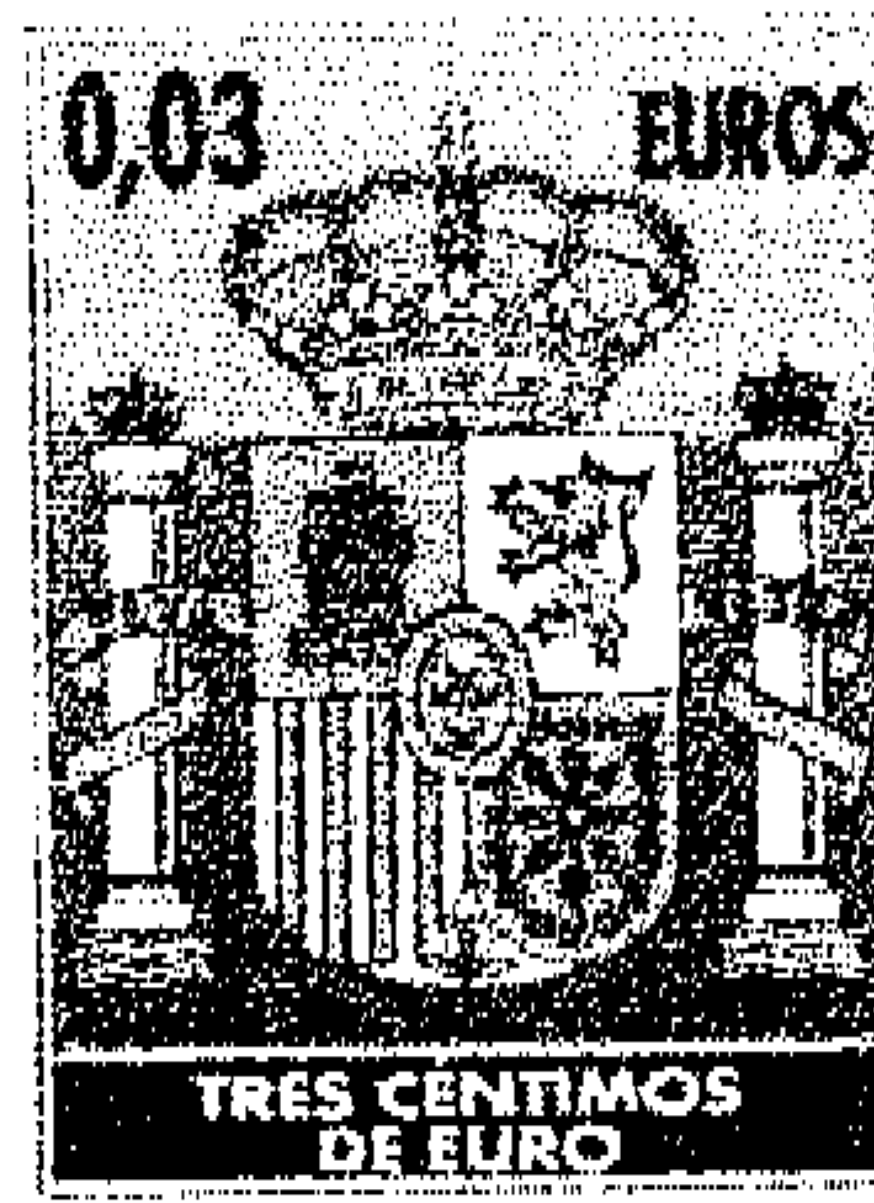
ACTIVO	Nota	2005	2004 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	2005	2004 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE:				PATRIMONIO NETO:	16		
Inmovilizado material	7	108.667	105.178	Capital social		25.131	25.131
Fondo de comercio	8	1.566	1.566	Reservas de la Sociedad Dominante		156.752	102.849
Activos intangibles	9	36.556	37.657	Reservas en sociedades consolidadas por integración global		562	2.683
Participaciones en entidades asociadas	10			Reservas en sociedades consolidadas por integración proporcional		(12.489)	(2.141)
Inversiones financieras no corrientes	10.1	10.778	12.810	Reservas en sociedades consolidadas por el método de la participación			
Préstamos y cuentas a cobrar no disponibles para negociación	10.2	3.489	3.051	Reserva para acciones propias en cartera			
Otras inversiones financieras no corrientes				Ajustes al patrimonio por valoración			
				Diferencias de conversión			
Impuestos anticipados	19	2.252	2.482	Beneficios consolidados del ejercicio		32.210	50.031
Otros activos no corrientes		15	11	Patrimonio neto atribuible a accionistas de la Sociedad Dominante		202.188	178.333
Total activo no corriente		184.306	182.835	Intereses minoritarios	15.7	1.061	924
				Total patrimonio neto		203.227	179.257
ACTIVO CORRIENTE:				PASIVO NO CORRIENTE:			
Existencias	11	67.385	52.470	Emisión de obligaciones y otros valores negociables	16	11.404	10.266
Deudores comerciales	12	51.007	9.464	Deudas con entidades de crédito	16	103	
Deudores no comerciales	19	8.308	23.284	Acreeedores por arrendamientos financieros	17	12.879	13.129
Administraciones Públicas deudoras		470	789	Otros pasivos no corrientes	18	916	1.150
Otros deudores no comerciales				Provisiones para riesgos y gastos	19	2.531	2.564
Inversiones financieras corrientes -				Impuestos diferidos			
Inversiones financieras mantenidas hasta el vencimiento				Total pasivo no corriente		27.834	27.112
Activos financieros corrientes a valor razonable				PASIVO CORRIENTE:			
Otros activos financieros corrientes				Emisión de obligaciones y otros valores negociables	18	4.322	4.435
Acciones Propias				Deudas con entidades de crédito	16	42	
Tesorería y otros activos líquidos equivalentes		288	4.960	Acreeedores por arrendamientos financieros	20	28.752	30.866
Otros activos corrientes	14	18.517	18.711	Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	21	9.180	8.740
Total activo corriente		149.911	129.216	Otros pasivos financieros corrientes	18	24.044	31.623
				Administraciones Públicas acreedoras			
				Provisiones para riesgos y gastos	22	16.805	9.819
				Otros pasivos corrientes		83.156	85.682
				Total pasivo corriente		314.217	292.051
TOTAL ACTIVO		314.217	292.051	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		314.217	292.051

(*) Incluido a efectos comparativos (véase Nota 2.2)

Las notas 1 a 28 descritas en la memoria y los anexos I y II, forman parte integrante de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004.



CLASE 8.^a



010916624

SOTOGRADE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
(Miles de Euros)

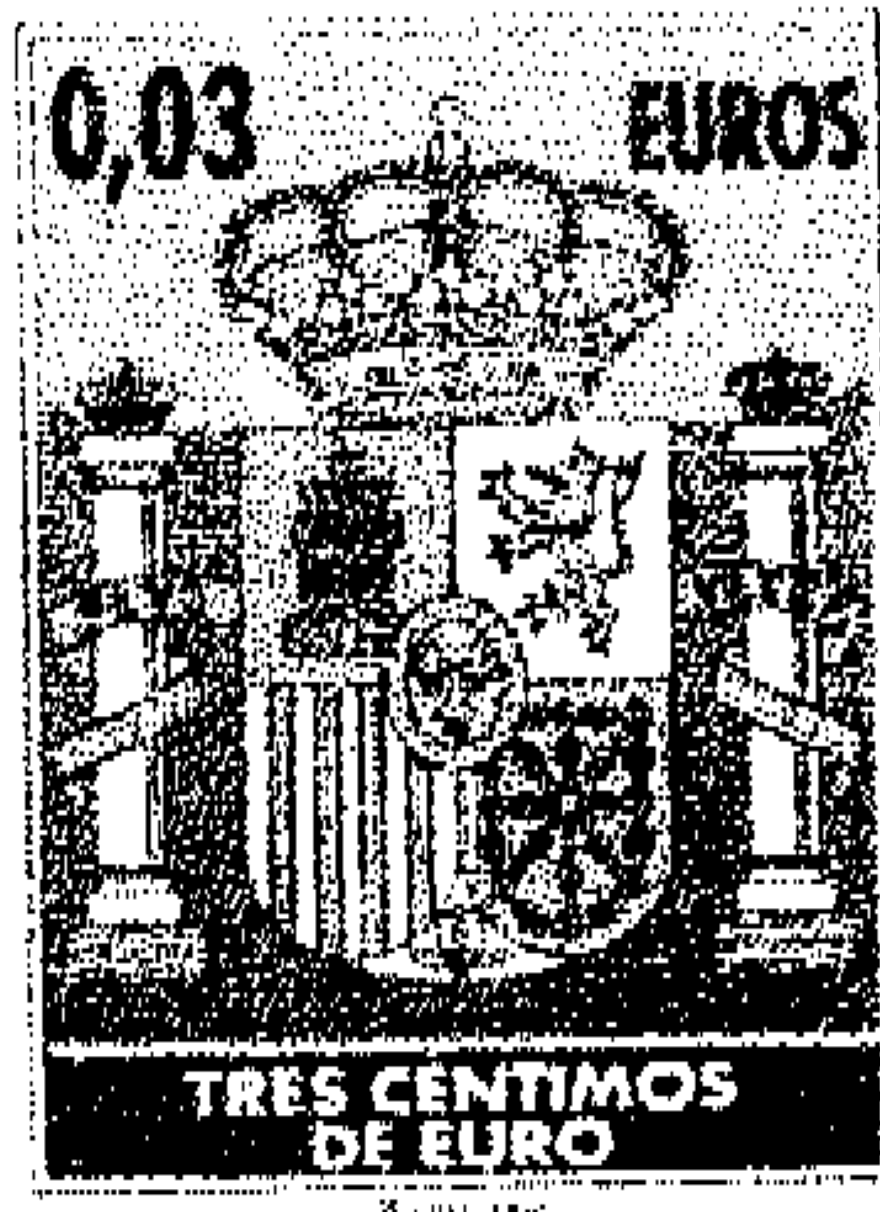
	Nota	2005	2004 (*)
Importe neto de la cifra de negocios	24.1	121.471	156.216
Otros ingresos de explotación	24.1	3.025	2.417
Aprovisionamientos		(22.283)	(24.728)
Gastos de personal	24.3	(19.605)	(18.410)
Dotación a la amortización		(6.385)	(8.007)
Otros gastos de explotación	24.4	(26.123)	(28.264)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		50.101	79.225
Ingresos financieros	24.2	1.244	926
Gastos financieros	16	(1.208)	(1.260)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS		50.136	78.890
Impuesto sobre sociedades		(17.789)	(28.786)
RESULTADO DEL EJERCICIO		32.348	50.104
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante		32.210	50.031
Intereses minoritarios		138	73

(*) Incluido a efectos comparativos (véase Nota 2.2)

Las notas 1 a 28 descritas en la memoria y los anexos I y II
forman parte integrante de las cuentas de resultados consolidadas de los ejercicios 2005 y 2004.



CLASE 8.ª

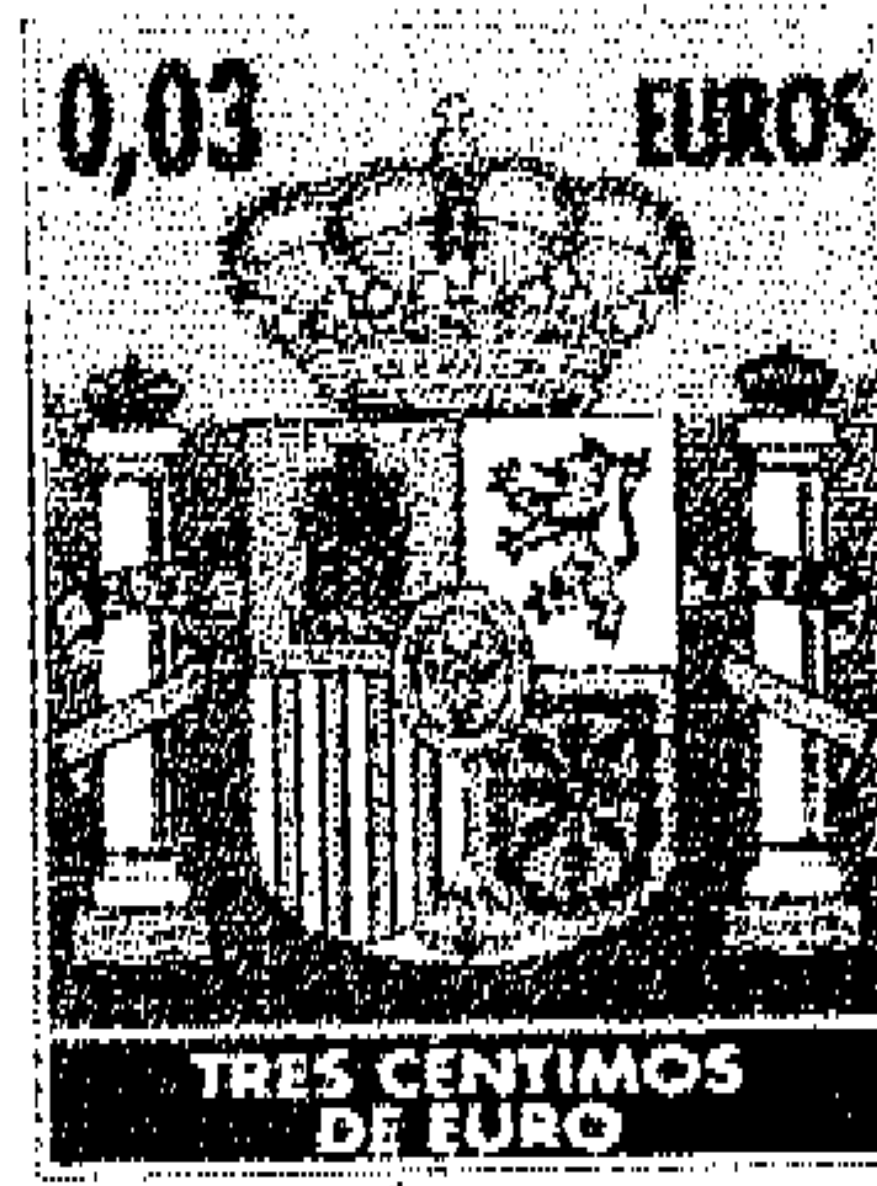


010916625

SOTOGRADE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
 - Nota 15
 (Miles de Euros)

	Capital Social	Prima de emisión	Reservas de la Sociedad Dominante			Reservas en sociedades consolidadas por el método de la participación		Diferencias de Conversión	Ajustes en patrimonio por valoración	Beneficios Attribuidos a la Sociedad Dominante	Intereses Minoritarios	Total patrimonio
			Reserva Legal	Reservas Voluntarias	Reserva para acciones carteras	Integración global	Integración proporcional					
Saldo reportado al 31 de diciembre de 2003	25.131	91.544	4.193	6.593			-13		143.942	850	146.812	
Ajustes primera aplicación NIF				-9.284					-9.284		-9.284	
Saldo al 1 de enero de 2004	25.131	91.544	4.193	-701			-13		136.678	850	137.528	
Distribución de Resultados:			864	6.759					-7.627		-6.763	
- A Reservas						2.863	-2.129		-8.377		-5.514	
- A Dividendos												
- Reserva de consolidación												
Compra de acciones de la Sociedad Dominante												
Donación												
Venta de acciones de la Sociedad Dominante												
Trazas por fusión y otras												
Donación y reversión propia												
acciones propias												
Diferencias de conversión y revalorización												
Resultado neto del ejercicio 2004				9.703					90.031	74	90.805	
Resultado atribuible a minoritarios												
Otros movimientos												
Saldo al 31 de diciembre de 2004	25.131	91.544	5.078	16.761		2.863	-2.141		179.333	924	179.258	
Distribución de Resultados:				44.400					-44.400		-44.400	
- A Reservas									-6.377		-6.377	
- A Dividendos									12.449		12.449	
- Reserva de consolidación												
Reducción de Capital												
Diferencias de conversión												
Variación en acciones propias												
Resultado neto del ejercicio 2005									32.210	137	32.347	
Resultado atribuible a minoritarios												
Otros movimientos												
Saldo al 31 de diciembre de 2005	25.131	91.544	5.078	60.161		962	-12.489		202.166	1.061	203.228	

Las Notas 1 a 28 descritas en la memoria y los anexos 1 y 11 forman parte integrante de los estados de cambios en el patrimonio neto consolidado de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004



010916626

CLASE 8.^a

SOTOGRADE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

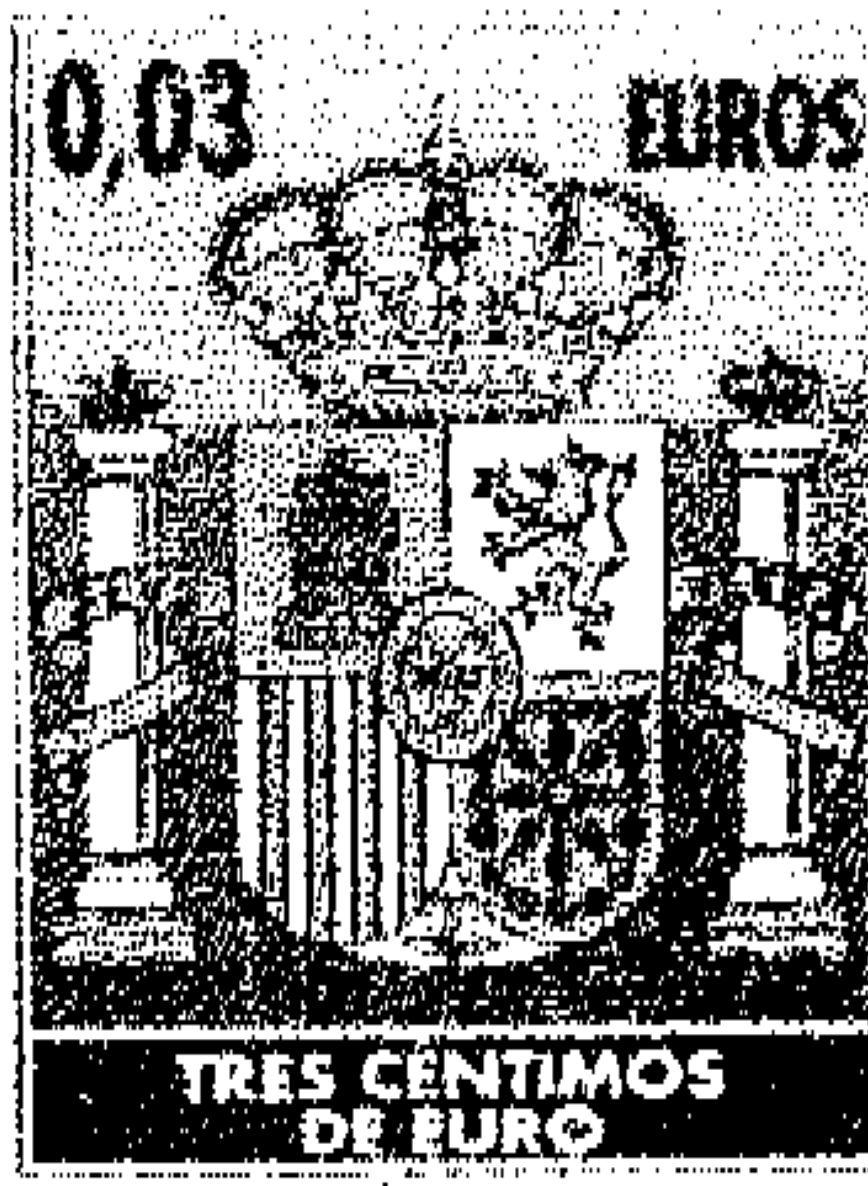
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS EN LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004 (*)
1. ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado consolidado antes de impuestos		80.138	78.896
Ajustes al resultado:			
Amortizaciones de activos materiales e inmateriales (+)	7 y 9	6.385	8.193
Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)		336	7.660
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)		(4)	2.273
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material e intangible (+/-)			
Ganancias/Pérdidas por venta de participaciones (+/-)			
Ingresos financieros (-)	24.2	(1.244)	(626)
Gastos financieros (+)	16	1.208	1.260
Otras pérdidas no monetarias (+/-)			(13.382)
Resultado ajustado		88.821	84.258
Variación neta en los activos / pasivos:			
(Aumento)/Disminución de existencias	11	(14.915)	(9.130)
(Aumento)/Disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	12	(8.546)	(9.061)
(Aumento)/Disminución de otros activos corrientes	14	1.908	(19.593)
Aumento/(Disminución) de acreedores comerciales	20	(2.114)	(8.438)
Aumento/(Disminución) de otros pasivos corrientes	22	(412)	
Impuestos sobre las ganancias pagados		(21.774)	(20.714)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (I)		18.984	17.322
2. ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Ingresos financieros		1.244	626
Inversiones (-):			
Empresas del grupo, negocios conjuntos y asociadas	7 y 9	(9.849)	(17.483)
Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias	10.2	(450)	(9.098)
Inversiones financieras no corrientes			
Inversiones financieras y otros activos financieros corrientes			
Otros activos		(18.289)	(28.561)
Desinversiones (+):			
Empresas del grupo, negocios conjuntos y asociadas	7	90	2.506
Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias	10.1	2.131	137
Inversiones financieras no corrientes			
Inversiones financieras y otros activos financieros corrientes			
Otros activos		2.221	2.643
Variación de tesorería y equivalentes por cambios en el perímetro			
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (II)		(6.834)	(23.292)
3. ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Dividendos pagados (-)	15.6	(8.377)	(8.377)
Intereses pagados por deudas (-)	24.2	(1.208)	(1.260)
Variaciones en (+/-):			
Instrumentos de patrimonio			
- Capital	15.7	(137)	(74)
- Minoritarios			
Instrumentos de pasivo			
- Deudas con entidades de crédito	16	1.023	18.027
- Arrendamientos financieros	16	145	
- Obligaciones y otros valores negociables	17	(250)	(1.205)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación (III)		(8.894)	7.111
4. AUMENTO/ DISMINUCIÓN BRUTA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III)		(4.672)	1.141
5. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes (IV)			
6. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV)		(4.672)	1.141
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		4.960	3.819
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		288	4.960

(*) Incluido a efectos comparativos (véase Nota 2.2)

Las Notas 1 a 28 descritas en la memoria y los anexos I y II forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado de los ejercicios 2005 y 2004.



010916627

CLASE 8.ª

SOTOGRADE S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES. MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2005.

1. Actividad de la Sociedad Dominante

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

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

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

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

La tradicional actividad inmobiliaria de la Sociedad Dominante se está complementando con una nueva actividad de servicios turísticos. Como principales exponentes de esta nueva estrategia, hay que destacar la construcción de un campo de golf, de carácter comercial de 27 hoyos, y dentro de él, un hotel de 4 estrellas y 150 habitaciones. El campo de golf "Almenara Golf" se abrió al público en abril de 1998 y el Hotel Almenara abrió sus puertas en noviembre de 1999. Asimismo, se abrió al público en agosto de 2003 un nuevo campo de golf de 18 hoyos cuyo nombre es "La Reserva de Sotogrande Golf".

En la actualidad, la actividad inmobiliaria de la Sociedad se centra en la urbanización y venta por parcelas de una finca sita en San Roque (Cádiz). A la fecha de cierre del ejercicio se ha vendido aproximadamente un 85% de la superficie total de la finca (16 millones de metros cuadrados), estimando los Administradores de la Sociedad Dominante que transcurrirá un período aproximado máximo de quince años hasta completar la urbanización de la misma y los proyectos en curso de desarrollo.



010916628

CLASE 8.ª

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

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

1.1. Apartamentos Playa

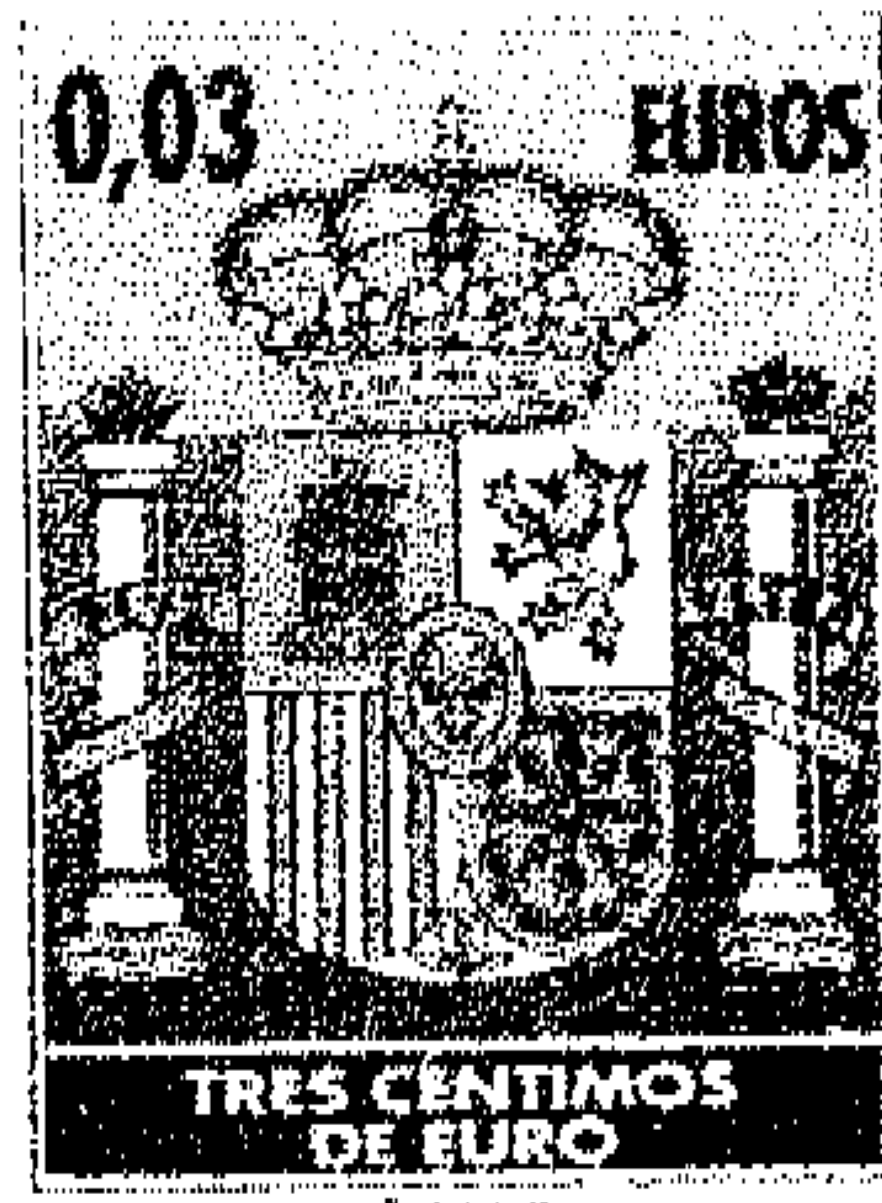
Esta fase está constituida por diez edificios de apartamentos en primera línea de playa y una zona de uso deportivo. Actualmente se encuentra totalmente terminada y vendida.

1.2. Puerto Deportivo

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

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

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



010916629

CLASE 8.ª

1.3. Marina Interior

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

En mayo de 1994 se inició la construcción de los dos primeros edificios y al cierre del ejercicio 2005 se han construido y entregado por parte de Sotogrande, S.A. un total de 8 promociones que suponen un total de 255 viviendas con un total de 46.066 m².

En junio de 2000 se vendieron a Metrovacesa de Viviendas, S.L. un conjunto de 20 islas y riberas con una edificabilidad de 115.400 m² de uso residencial de La Marina de Sotogrande, de las cuales al cierre del ejercicio 2005 se han entregado 12 promociones que suponen un total de 423 viviendas con un total de 70.636 m² edificables. En el último trimestre de 2004 se contabilizó la venta de una gran parcela de La Marina con una edificabilidad de 33.177 m² de uso residencial y comercial a una sociedad constituida a partes iguales entre Sotogrande, S.A. y Ponte Gadea, S.L., cuyo proyecto será gestionado y comercializado por Sotogrande, S.A. y cuya finalización se espera a finales de 2007. Después de estas transacciones, Sotogrande, S.A. todavía dispone de 14.286 m² edificables en La Marina.

La Dirección de la Sociedad Dominante estima que transcurrirá un período aproximado de 3 ó 4 años hasta completar por parte de Sotogrande, S.A. la totalidad del proyecto de la Marina Interior antes aludido.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

2.1. Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005 han sido las primeras elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea conforme a lo establecido en el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y en el Consejo del 19 de julio de 2002, en virtud de los que todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas consolidadas de los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2005 de acuerdo con las NIIF que hayan sido convalidadas por la Unión Europea. En España, la obligación de presentar cuentas anuales consolidadas bajo NIIF aprobadas en Europa ha sido, asimismo, regulada en la



010916630

CLASE 8.ª

disposición final undécima de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y de orden social.

Esta nueva normativa supone, con respecto a la que se encontraba en vigor al tiempo de formularse las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2004 (Plan General de Contabilidad RD 1643/1990):

- Cambios en las políticas contables, criterios de valoración y forma de presentación de los estados financieros que forman parte de las cuentas anuales.
- La incorporación a las cuentas anuales consolidadas del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y del estado de flujos de efectivo consolidados.
- Un incremento significativo en la información facilitada en la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

Los desgloses exigidos por la NIIF 1 en relación con la transición desde los principios contables españoles previos a las NIIF se presentan en la Nota 3.

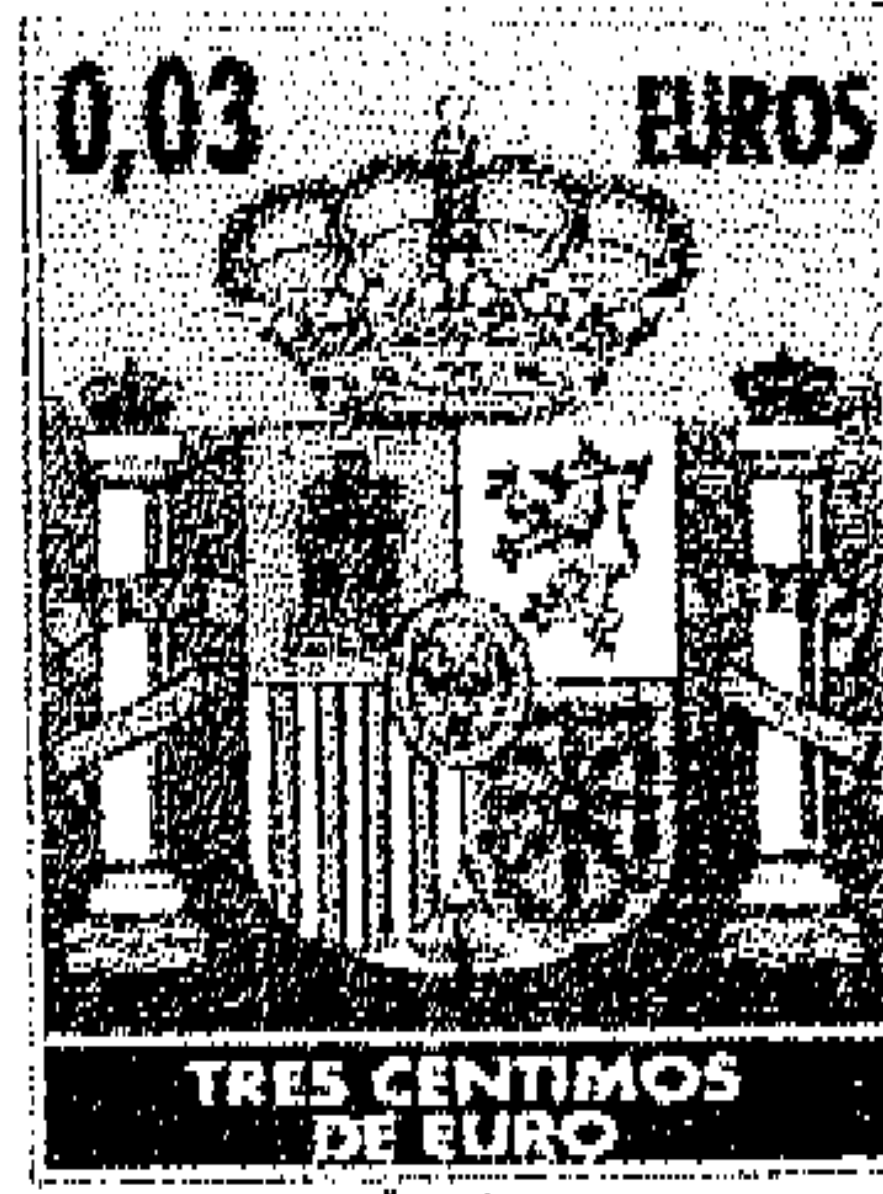
2.2. Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005, formuladas por los Administradores de Sotogrande, S.A., se han obtenido a partir de los registros contables y de las cuentas anuales de la Sociedad Dominante y de sus Sociedades Dependientes.

Dichas cuentas anuales consolidadas han sido preparadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea conforme a lo dispuesto por el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y por la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y de orden social de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo que se han producido en el Grupo durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha conforme a la normativa contable vigente.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las de las entidades que lo componen correspondientes al ejercicio 2005 se encuentran pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, los Administradores de la Sociedad Dominante entienden que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios significativos.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 son las primeras preparadas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea. Dichas normas suponen, con respecto a las que se encontraban en vigor al tiempo de formalizarse las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2004 cambios en las políticas contables y en los criterios de valoración y presentación de los estados financieros, así



010916631

CLASE 8.ª

como la incorporación a las cuentas anuales de desgloses de información y estados adicionales.

Como las mencionadas normas internacionales exigen la presentación con fines comparativos de información del ejercicio precedente preparada conforme a las mismas bases y criterios empleados en la determinación de las cifras de 2005, la información relativa al ejercicio 2004 contenida en esta memoria no coincide con la que figura en las cuentas anuales consolidadas aprobadas por la Junta General de Accionistas de Sotogrande, S.A. celebrada el 3 de mayo de 2005 para dicho ejercicio.

En este sentido, de acuerdo con la norma de primera aplicación se ha considerado fecha de transición a las NIIF el 1 de enero de 2004 recalculando los saldos del patrimonio al inicio y cierre del ejercicio precedente así como el resultado de dicho periodo conforme a los principios internacionales. En la Nota 3 se detalla la conciliación de los citados saldos calculados bajo principios contables vigentes en España con los resultados de la aplicación de principios internacionales.

2.3. Principales decisiones relativas a la primera aplicación

En cumplimiento de la norma de primera aplicación, el Grupo ha aplicado totalmente las NIIF con las siguientes excepciones contempladas en dicha normativa:

- Combinaciones de negocios: la NIIF 3 no se aplicará de manera retrospectiva para aquellas combinaciones de negocios ocurridas antes de la fecha de transición (1 de enero de 2004).
- El Grupo ha decidido, en fecha de transición a las NIIF, valorar a valor razonable parte de su inmovilizado material, considerando este valor razonable como el coste atribuido en tal fecha, en aplicación de la NIIF 1.

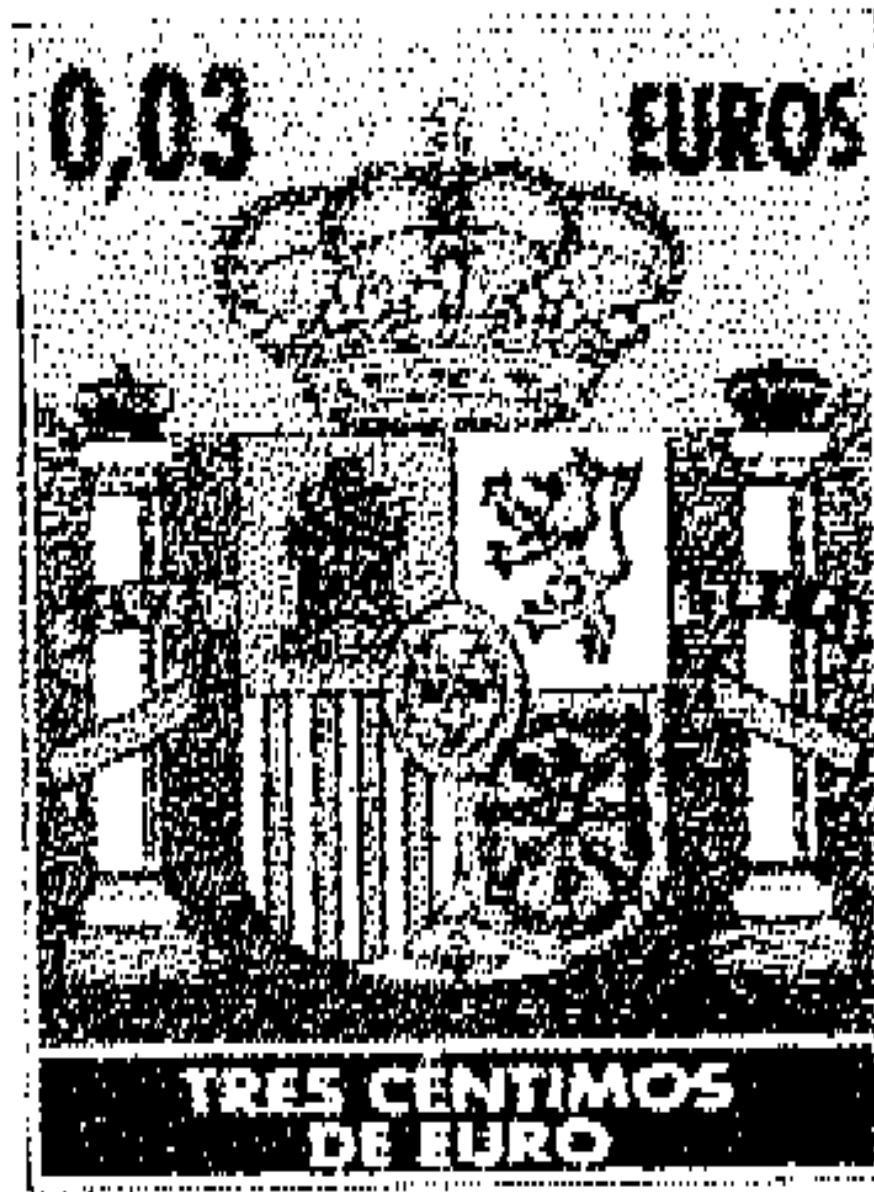
2.4. Moneda de presentación

Las presentes cuentas anuales se presentan en euros. Las operaciones en moneda extranjera se registran de conformidad con los criterios descritos en la Nota 5.8.

2.5. Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estas cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante.

En las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004 se han utilizado estimaciones realizadas por la Dirección del Grupo y de las entidades consolidadas (ratificadas posteriormente por su Administradores) para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos,



010916632

CLASE 8.^a

gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos por pensiones y otros compromisos con el personal.
- La vida útil de los activos materiales e intangibles.
- La valoración de los fondos de comercio de consolidación.
- El valor de mercado de determinados activos.

Estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2005 sobre los hechos analizados. No obstante, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas, lo que se haría, conforme a lo establecido en la NIC 8.

2.6. Principios de consolidación aplicados

2.6.1. Empresas dependientes (véase ANEXO I)

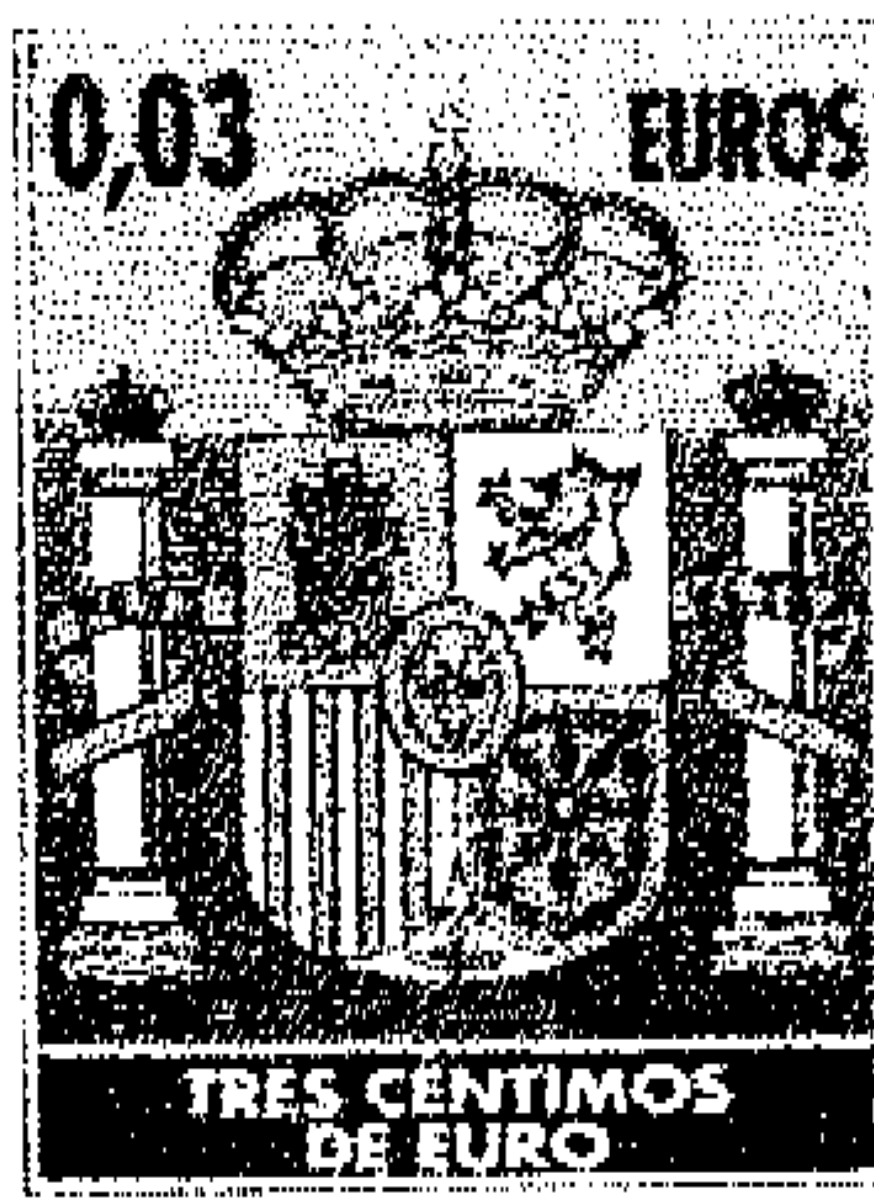
Se consideran empresas dependientes aquéllas sociedades incluidas en el perímetro de consolidación en las que la Sociedad Dominante, directa o indirectamente, ostenta la gestión por tener la mayoría de los derechos de voto en los órganos de representación y decisión y tiene capacidad para ejercer control; capacidad que se manifiesta cuando la Sociedad Dominante tiene facultad para dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad participada con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

Las cuentas anuales de las empresas dependientes se consolidan con las de la Sociedad Dominante por aplicación del método de integración global. Consecuentemente, todos los saldos y efectos de las transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas que son significativos han sido eliminados en el proceso de consolidación.

La participación de los socios minoritarios en el patrimonio y resultados del Grupo se presentan respectivamente en los capítulos "Intereses minoritarios" del balance de situación consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los resultados de las entidades dependientes adquiridas o enajenadas durante el ejercicio se incluyen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada desde la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha efectiva de enajenación, según corresponda.

En el apartado 2.6.5 de esta Nota se facilita información sobre las adquisiciones y enajenaciones más significativas que han tenido lugar en los ejercicios 2005 y 2004.



010916633

CLASE 8.^a

2.6.2. Negocios conjuntos (véase ANEXO II)

Se consideran "negocios conjuntos" aquellos en los que la gestión de las sociedades participadas es realizada conjuntamente por la Sociedad Dominante y por terceros no vinculados al Grupo, sin que ninguno ostente un control superior al del otro. Las cuentas anuales de los negocios conjuntos se consolidan por el método de integración proporcional; de tal forma que la agregación de saldos y las posteriores eliminaciones tienen lugar, solo, en la proporción que la participación del Grupo representa en relación con el capital de estas entidades.

En caso necesario, se realizan en los estados financieros de estas sociedades los ajustes que sean necesarios para homogeneizar sus políticas contables con las que se utilizan en el Grupo.

2.6.3. Empresas asociadas

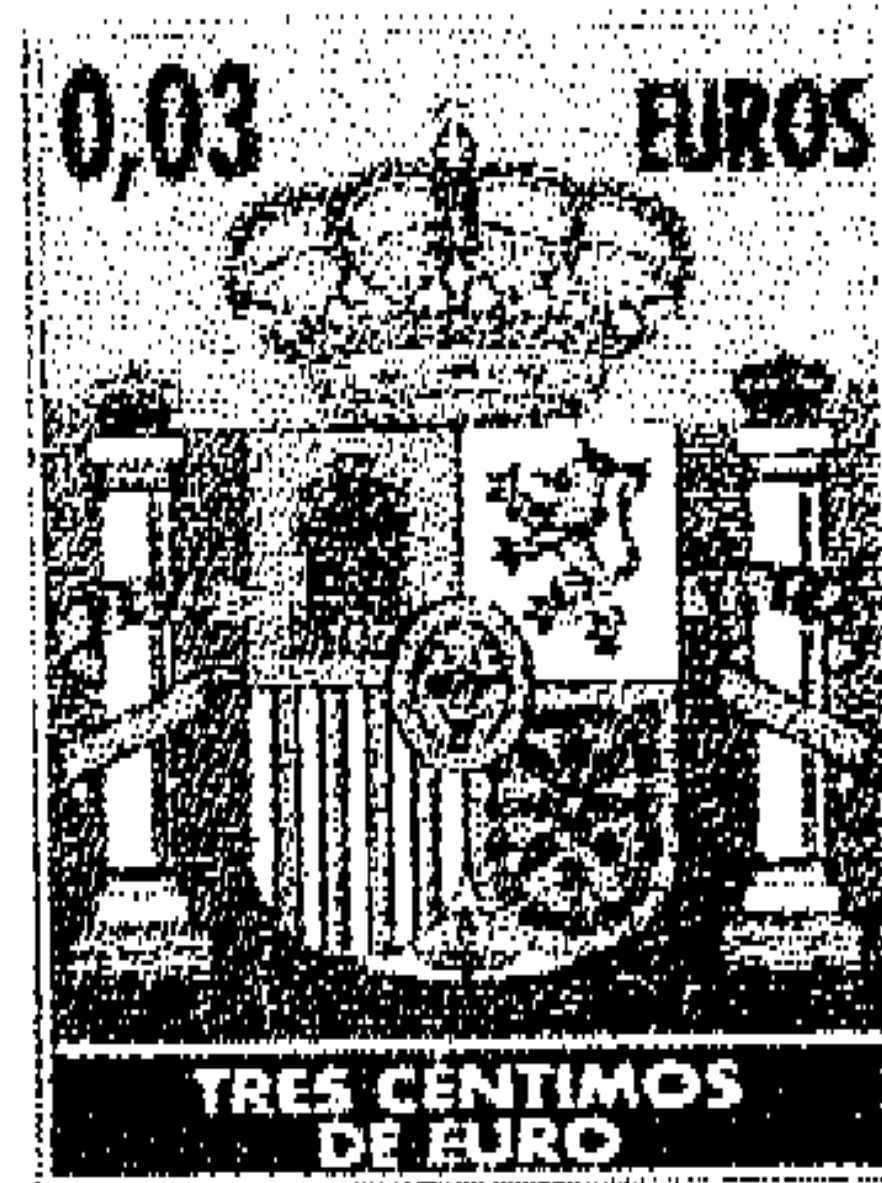
Se consideran empresas asociadas aquellas sobre las que la Sociedad Dominante tiene capacidad para ejercer una influencia significativa; aunque no control, ni control conjunto. En general se presume que existe influencia notable cuando el porcentaje de participación (directa o indirecta) del Grupo es superior al 20% de los derechos de voto, siempre que no supere el 50%.

En las cuentas anuales consolidadas, las empresas asociadas se valoran por el método de la participación (puesta en equivalencia); es decir, por la fracción de su valor neto patrimonial que representa la participación del Grupo en su capital, una vez considerados los dividendos percibidos y otras eliminaciones patrimoniales. A 31 de diciembre de 2005 y de 2004 no se ha consolidado ninguna sociedad por este método.

2.6.4. Valoración de las sociedades consolidadas en el momento de la compra

Hasta el 1 de enero de 2004, fecha de transición a las NIIF por parte del Grupo Sotogrande las diferencias existentes entre el coste de adquisición de la participación en una sociedad consolidada y su valor teórico contable en la fecha de compra, que no fueron susceptibles de ser imputadas a elementos patrimoniales, aumentando o disminuyendo el valor de éstos, se incluyeron en el caso de ser positivas, en el epígrafe "Fondo de comercio" del balance de situación consolidado.

En las adquisiciones de empresas dependientes y negocios conjuntos realizadas a partir de la fecha de entrada en vigor de las NIIF, los activos y pasivos de las sociedades adquiridas se calculan a sus valores de mercado en la fecha de adquisición. Cualquier exceso del coste de adquisición con respecto a los valores de mercado de los activos netos identificables adquiridos se reconoce dentro del epígrafe "Fondo de comercio" del balance de situación consolidado.



010916634

CLASE 8.^a

En las adquisiciones de empresas asociadas, los fondos de comercio generados se registran como mayor valor de la participación.

2.6.5. Variaciones en el perímetro de consolidación:

Las variaciones en el perímetro de consolidación más significativas durante los ejercicios 2005 y 2004 que afectan a la comparación entre ejercicios han sido las siguientes:

a) Variaciones en el perímetro de consolidación durante el ejercicio 2005

No ha habido ninguna variación en el perímetro de consolidación en el ejercicio 2005.

b) Variaciones en el perímetro de consolidación del ejercicio 2004

Incorporaciones:

Durante el ejercicio 2004 el Grupo constituyó la siguiente sociedad que se incorporó al perímetro de consolidación:

- Residencial Marlin, S.L. (véase ANEXO II: negocios conjuntos).

3. Conciliación de los saldos de inicio y cierre del ejercicio 2004 (Transición a las NIIF)

La Norma Internacional de Información Financiera número 1 (NIIF 1) exige que las primeras cuentas anuales consolidadas elaboradas por aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera incluyan una conciliación de su patrimonio neto, según las normas PGC, con el que resulte con arreglo a las NIIF, tanto a la fecha de transición a las NIIF como a la fecha del cierre del ejercicio inmediatamente anterior con los saldos de cierre del ejercicio precedente y de apertura de los ejercicios al que estas cuentas anuales se refieren, respectivamente, preparados conforme a principios y normas contables locales españolas en el caso del Grupo Sotogrande. Asimismo, la NIIF 1 exige la conciliación del resultado del período comparativo con el correspondiente al mismo período conforme a principios y normas contables locales.

El ejercicio 2005 es el primer ejercicio en el que el Grupo presenta sus cuentas anuales conforme a NIIF. Las últimas cuentas anuales presentadas de acuerdo a principios españoles fueron las correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004, por lo que la fecha de transición a las NIIF es el 1 de enero de 2004.



010916635

CLASE 8.^a

A continuación se presenta la conciliación del patrimonio neto consolidado a 1 de enero de 2004 y a 31 de diciembre de 2004, junto con la conciliación de los beneficios consolidados del ejercicio 2004:

3.1. Conciliación del patrimonio neto

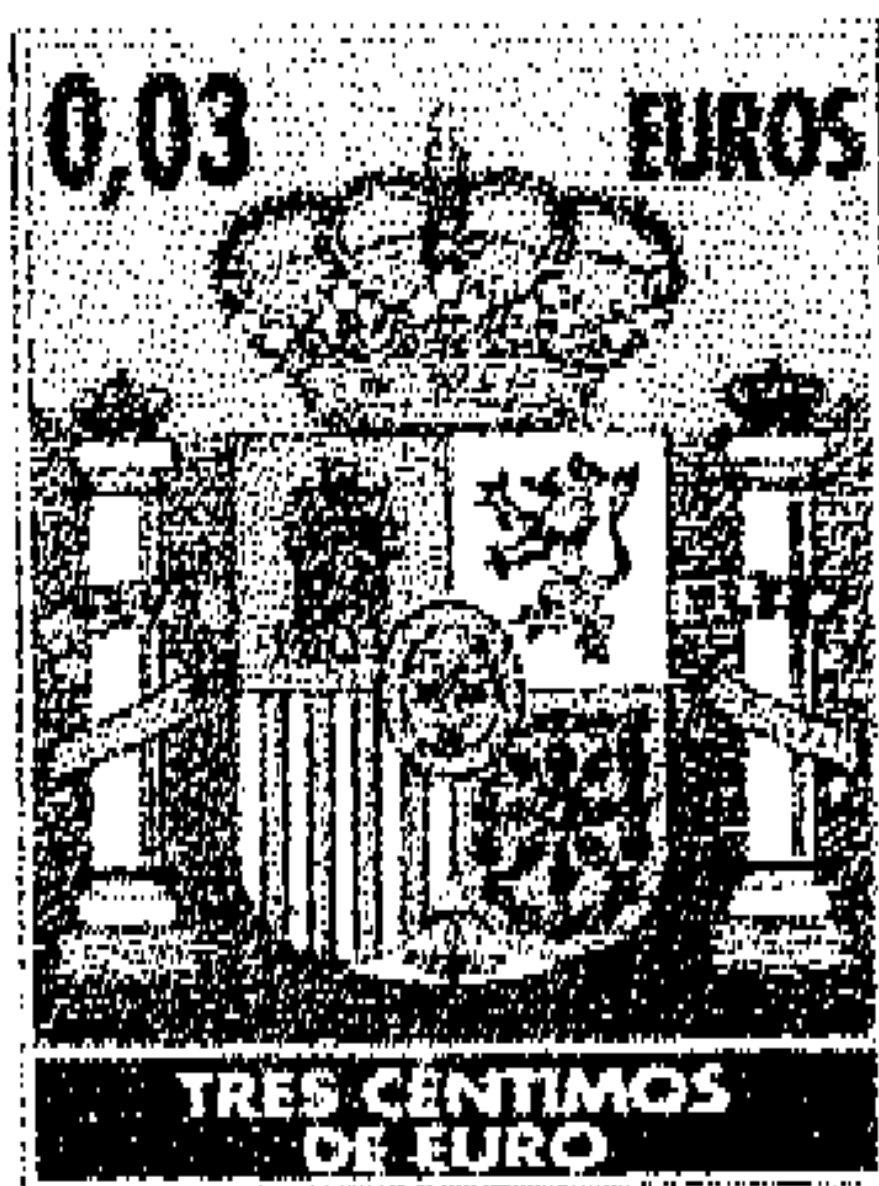
	Miles de Euros	
	1/01/2004	31/12/2004
Patrimonio Neto según principios y normas contables de general aceptación en España y vigentes a la fecha (*)	145.962	137.585
Revalorización Activos del Grupo (nota 5.1)	7.449	7.449
Pérdida por deterioro de Activos del Grupo (nota 5.4)	-5.362	-5.362
Nuevo criterio de registro de ventas inmobiliarias (nota 5.10)	-10.412	-10.412
Cancelación Gastos de Establecimiento	-958	-958
Beneficio consolidado del ejercicio 2004 según NIIF	-	50.031
Patrimonio neto atribuible a los Accionistas de la Sociedad Dominante según NIIF	136.678	178.333
Minoritarios (Socios externos)	850	924
Total Patrimonio Neto según NIIF	137.528	179.257

(*) Obtenido de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004

3.2. Conciliación de los beneficios consolidados del ejercicio 2004

	Miles de Euros
Beneficios consolidados del ejercicio 2004 según PGC (*)	40.328
Cancelación Gastos de Establecimiento	333
Deterioro fondo de comercio	323
Nuevo criterio de registro de ventas inmobiliarias	9.047
Impacto total en resultados	9.703
Beneficios consolidados del ejercicio 2004 según NIIF	50.031

(*) Obtenido de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004



010916636

CLASE 8.ª

4. Distribución de resultados

Los Administradores de la Sociedad Dominante propondrán a la Junta General Ordinaria de Accionistas el siguiente reparto del resultado del ejercicio 2005:

A Dividendos	5.445
A Reservas Voluntarias	19.685
A Reservas de Consolidación:	
Por integración global	5.252
Por integración proporcional	1.828
Beneficios del Grupo Consolidado	32.210

5. Normas de valoración

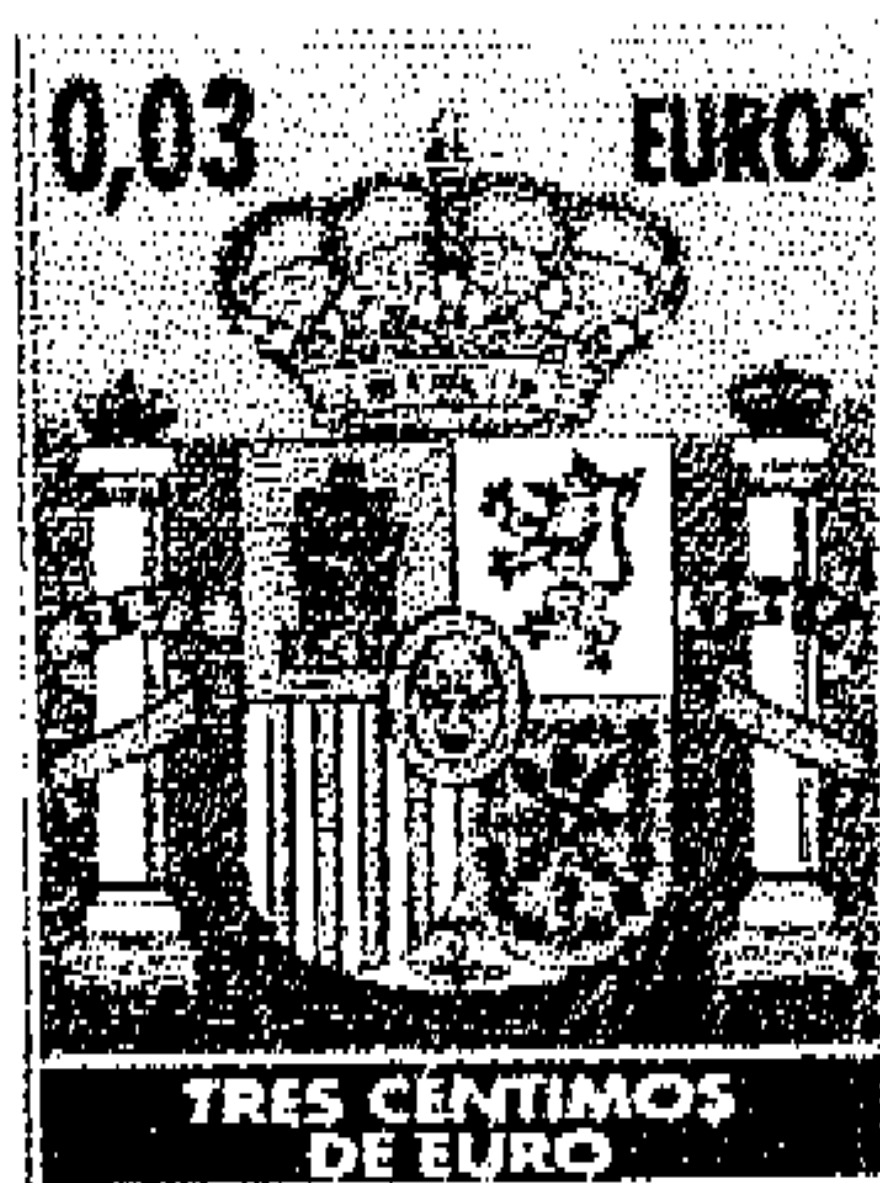
Las principales normas de valoración utilizadas por el Grupo en la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas, han sido las siguientes:

5.1. Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material adquirido con anterioridad al 31 de diciembre de 1983 se encuentra en la Sociedad Dominante y en algunas sociedades dependientes valorado a su precio de coste actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales. Las adiciones efectuadas con posterioridad a dicha fecha se han valorado a su coste de adquisición.

Con motivo de la transición a las NIIF, el Grupo ha revalorizado en base a tasaciones de un experto independiente determinados terrenos pertenecientes a varias sociedades del Grupo, por un importe total de 9.932 miles de euros. El coste revalorizado de dichos terrenos ha sido considerado como coste de referencia en la transición a las NIIF, siguiendo el Grupo el criterio de no revalorizar posteriormente ninguno de los bienes del inmovilizado material en los posteriores cierres contables. La información relativa a dicha revalorización es la siguiente:

Ubicación del terreno		Valor contable en origen	Valor razonable	Plusvalía	Efecto fiscal	Efecto en reservas
Hotel y ciudad	País					
NH Almenara (Sologrande)	España	701	8.880	8.179	2.045	6.134
NH Sologrande (Sologrande)	España	7.672	9.425	1.753	438	1.315
TOTALES		8.373	18.305	9.932	2.483	7.449



010916637

CLASE 8.ª

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

Los gastos de personal y generales directamente imputables a proyectos de inversión en curso se activan como mayor importe de la inversión. Los gastos activados en el año 2005 han sido de 145 miles de euros (1.185 miles de euros en 2004).

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

El Grupo 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:

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Construcciones	33-50
Maquinaria e instalaciones técnicas	10-12,5
Mobiliario	10
Elementos de transporte	5
Equipos para proceso de datos	5

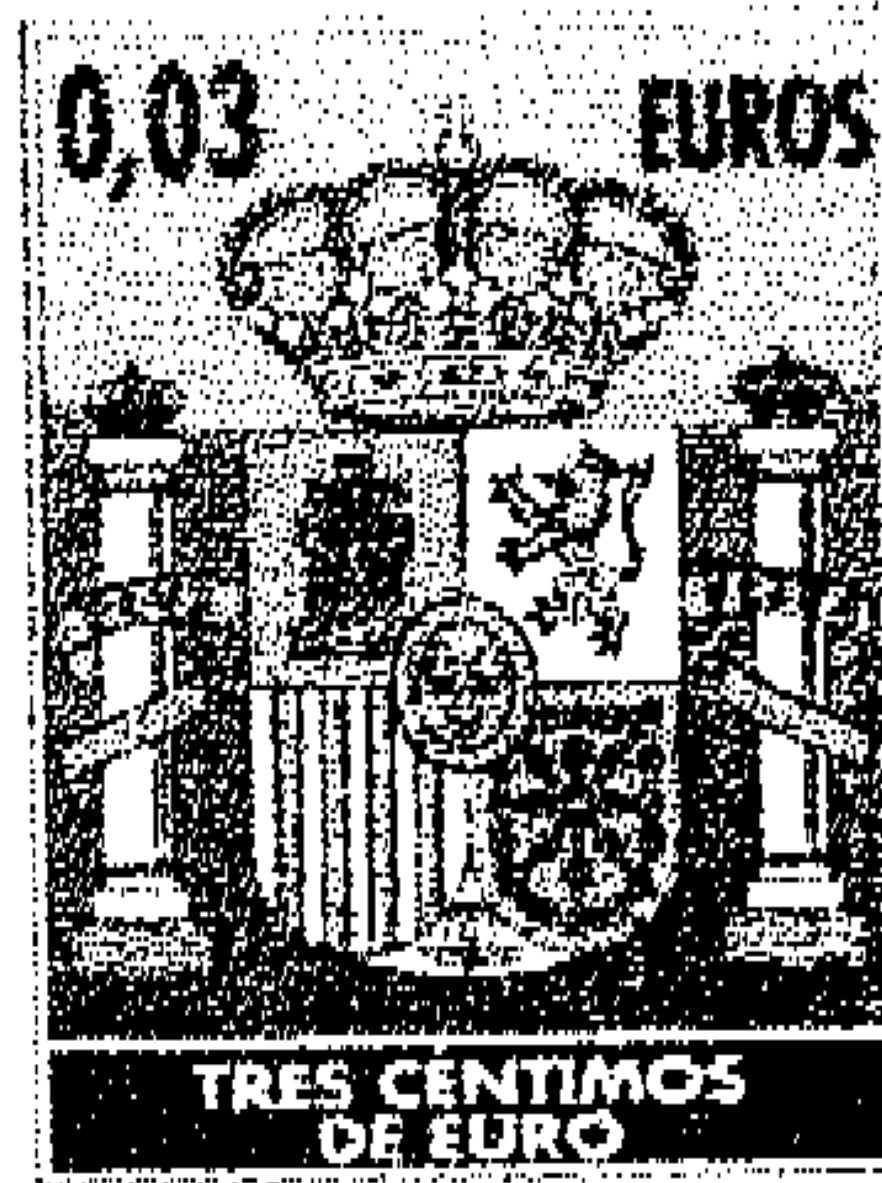
El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005 por el concepto de amortización del inmovilizado material ha ascendido a 5.149 miles de euros (6.799 miles de euros en 2004).

5.2. Fondo de comercio de consolidación

El fondo de comercio generado en la consolidación representa el exceso del coste de adquisición sobre la participación del Grupo en el valor de mercado de los activos y pasivos identificables de una sociedad dependiente, empresa asociada o entidad controlada conjuntamente en la fecha de adquisición.

Las diferencias positivas entre el coste de las participaciones en el capital de las entidades consolidadas y asociadas respecto a los correspondientes valores teórico-contables adquiridos, ajustados en la fecha de primera consolidación, se imputan de la siguiente forma:

- Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, aumentando el valor de los activos cuyos valores de mercado fuesen superiores a los valores netos contables con los que figuran en sus balances de situación.
- Si son asignables a unos activos intangibles concretos, reconociéndolos explícitamente en el balance de situación consolidado siempre que su



010916638

CLASE 8.ª

valor de mercado a la fecha de adquisición pueda determinarse fiablemente.

- Las diferencias restantes se registran como un fondo de comercio, que se asigna a una o más unidades generadoras de efectivo específicas, de las cuales se espera obtener un beneficio.

Los fondos de comercio sólo se registran cuando han sido adquiridos a título oneroso.

Los fondos de comercio generados en la adquisición de empresas asociadas se contabilizan como mayor valor de la participación.

Los fondos de comercio generados en adquisiciones anteriores a la fecha de transición a las NIIF, 1 de enero de 2004, se mantienen por su valor neto registrado al 31 de diciembre de 2003 conforme a los principios contables españoles.

Los fondos de comercio no se amortizan. En este sentido, al cierre de cada ejercicio, o siempre que existan indicios de pérdida de valor, el Grupo procede a estimar, mediante el denominado "Test de deterioro" la posible existencia de pérdidas permanentes de valor que reduzcan el valor recuperable de los fondos de comercio a un importe inferior al coste neto registrado. En caso afirmativo, se procede a su saneamiento a través de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los saneamientos contabilizados no pueden ser objeto de reversión posterior.

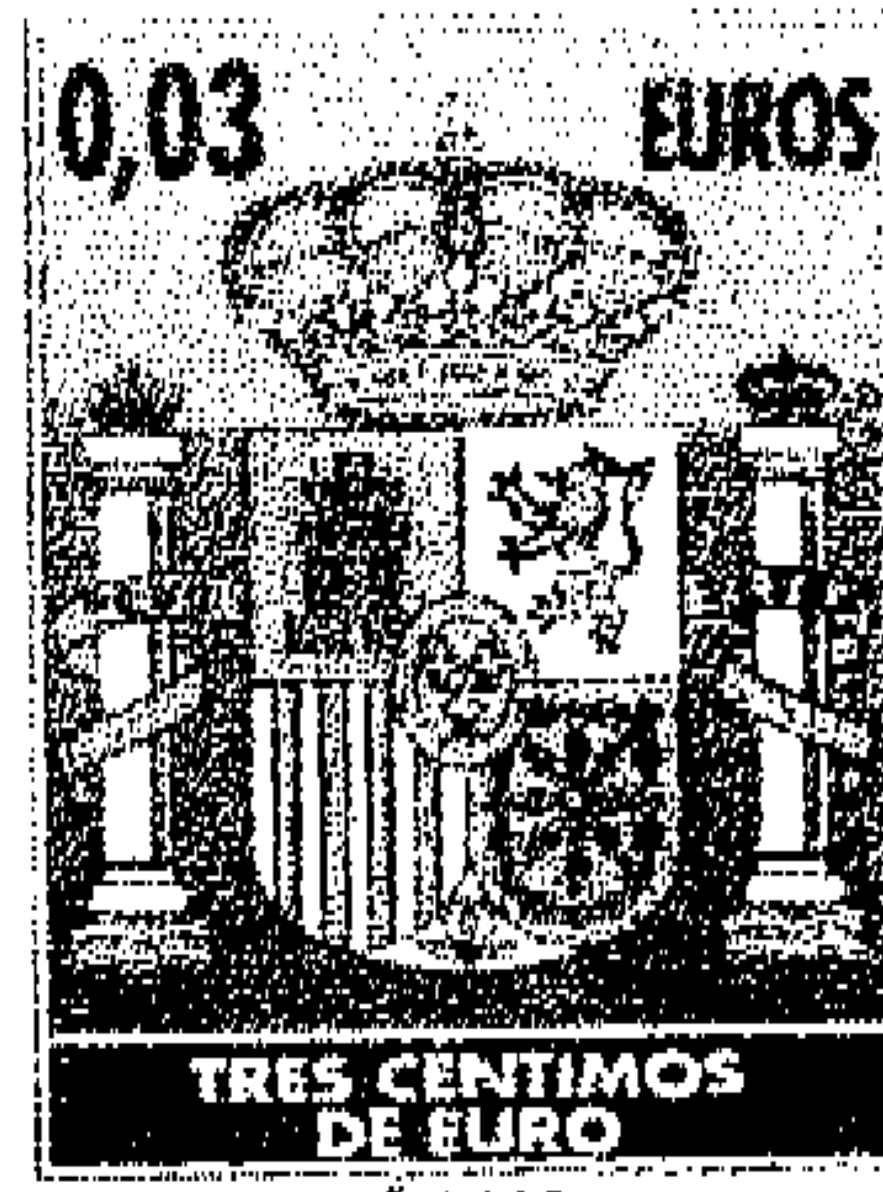
Para realizar el mencionado test de deterioro todos los fondos de comercio son asignados a una o más unidades generadoras de efectivo. El valor recuperable de cada unidad generadora de efectivo se determina como el mayor entre el valor de uso y el precio de venta neto que se obtendría de una transacción.

5.3. Activos intangibles

Se consideran activos intangibles aquellos activos no materiales y específicamente identificables, que han sido adquiridos a terceros o han sido desarrollados por el Grupo. Sólo se reconocen contablemente aquellos cuyo coste puede estimarse de manera objetiva y de los que se espera obtener en el futuro beneficios económicos.

Se consideran de "vida útil indefinida", aquellos para los que se concluye que contribuirán indefinidamente a la generación de beneficios. El resto de los activos intangibles se consideran de "vida útil definida".

Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, por lo que son sometidos al "test de deterioro" al menos una vez al año, siguiendo los mismos criterios que para los fondos de comercio (véase Nota 5.2).



010916639

CLASE 8.^a

Los activos intangibles con vida útil definida se amortizan siguiendo el método lineal, aplicando porcentajes de amortización anual calculados en función de los años de vida útil estimada de los respectivos bienes.

En el capítulo "Activos intangibles" se recogen, fundamentalmente, los siguientes conceptos:

- Las concesiones administrativas se contabilizan por el precio pagado a la administración pública a cambio del derecho de explotación concedido y se amortizan linealmente en función del período de concesión. También recogen los desembolsos realizados por Gran Círculo de Madrid, S.A. en la obra de rehabilitación y remodelación del edificio en que se ubica el Casino de Madrid. La amortización de dichas obras se calcula linealmente teniendo en cuenta el plazo de finalización del contrato de concesión de la explotación y gestión de los servicios que se prestan en el edificio donde se halla situado el Casino de Madrid (1 de enero de 2037).
- Los derechos de explotación corresponden a los importes pagados por la subrogación de diversos contratos de arrendamiento y gestión de hoteles y campos de golf (véase Nota 9). Estos derechos se amortizan linealmente en función de los plazos de los contratos de alquiler o gestión.
- Las aplicaciones informáticas y la propiedad industrial figuran valoradas por su precio de adquisición y se amortizan linealmente en 5 años.

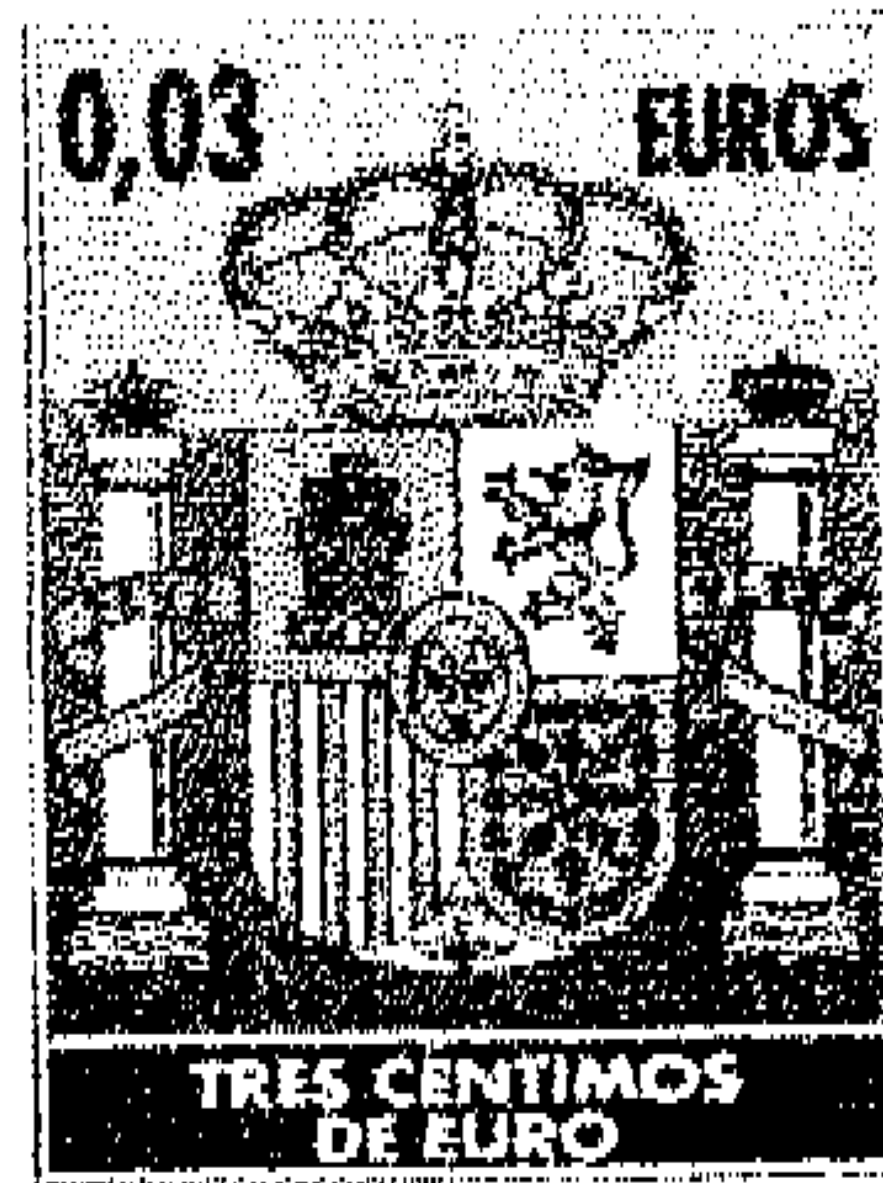
El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005 por el concepto de amortización de los activos intangibles ha ascendido a 1.236 miles de euros (1.205 miles de euros en 2004).

5.4. Deterioro de valor de los activos materiales e inmateriales excluyendo el fondo de comercio.

En cada ejercicio, el Grupo evalúa la posible existencia de pérdidas permanentes de valor que obligue a reducir los importes en libros de sus activos materiales e intangibles. Se considera que existe una pérdida permanente de valor cuando el valor recuperable es inferior al valor contable.

El importe recuperable se determina como el mayor entre el valor neto de venta y el valor de uso. El valor de uso se calcula a partir de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados a un tipo que refleja la valoración actual del mercado con respecto al valor del dinero y los riesgos específicos asociados al activo.

Si se estima que el importe recuperable de un activo es inferior a su importe en libros, éste último se reduce a su importe recuperable reconociendo el saneamiento correspondiente a través de la cuenta de pérdidas y ganancias.



010916640

CLASE 8.^a

Si una pérdida por deterioro revierte posteriormente, el importe en libros del activo se incrementa hasta el límite del valor original por el que dicho activo estuviera registrado con anterioridad al reconocimiento de dicha pérdida de valor.

La información relativa a dicho deterioro es la siguiente:

Ubicación del terreno		Valor contable en origen	Valor razonable	Pérdida de valor	Efecto Fiscal	Efecto en reservas
Hotel y ciudad	Pais					
NH Alanda (Marbella)	España	9.350	1.690	(7.660)	2.298	(5.362)

5.5. Arrendamientos

El Grupo, en general, clasifica todos los arrendamientos como operativos. Solo se clasifican como arrendamientos financieros aquellos que transfieran sustancialmente los riesgos y ventajas derivados de la propiedad al arrendatario y en los que, además, éste tiene la opción de adquisición del bien al finalizar el contrato en condiciones que pueden considerarse claramente más ventajosas que las de mercado

5.5.1. Arrendamientos operativos

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y, sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien, permanecen en el arrendador.

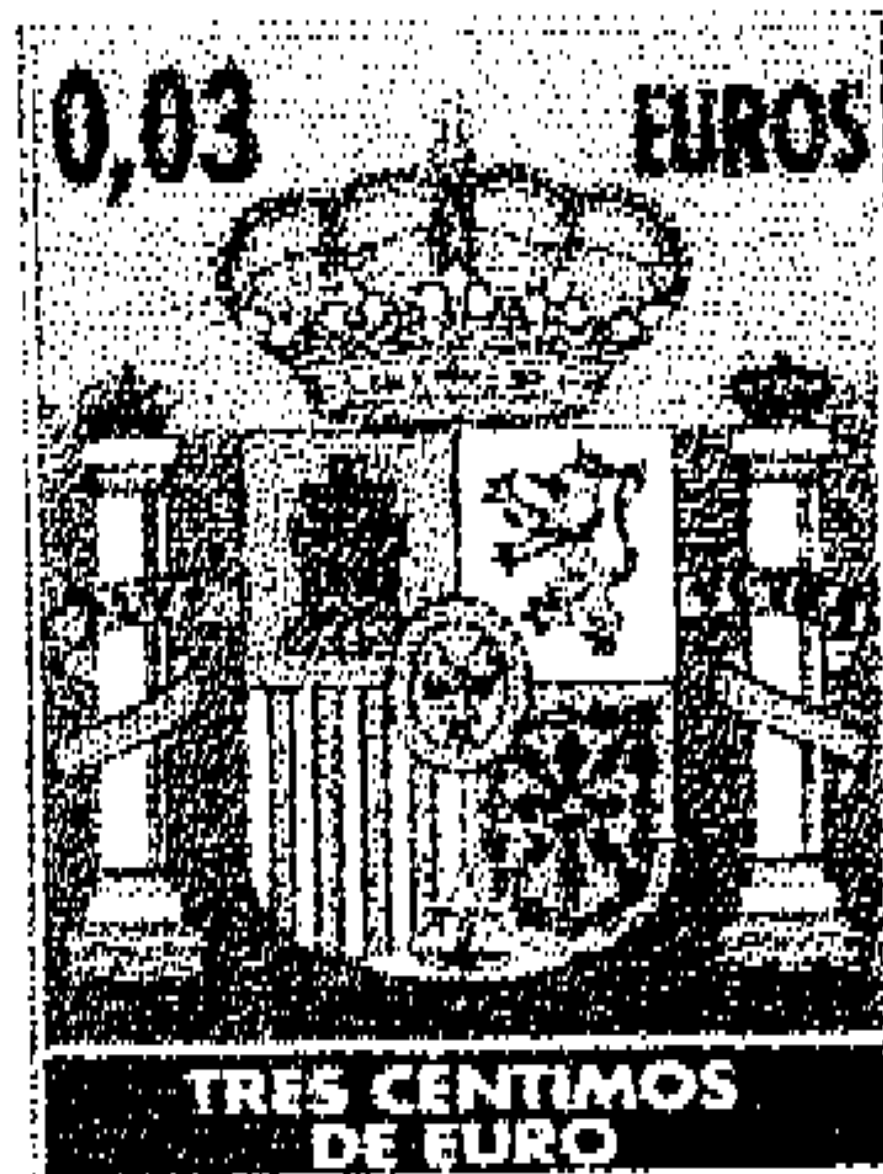
Cuando el Grupo actúa como arrendatario, los gastos del arrendamiento se cargan linealmente a sus cuentas de pérdidas y ganancias.

5.5.2. Arrendamientos financieros

El Grupo reconoce los arrendamientos financieros como activos y pasivos en el balance de situación, al inicio del arrendamiento, al valor de mercado del activo arrendado o al valor actual de las cuotas de arrendamiento mínimas, si éste último fuera menor. Para calcular el valor actual de las cuotas de arrendamiento se utiliza el tipo de interés del contrato.

El coste de los activos adquiridos mediante contratos de arrendamiento financiero se presenta en el balance de situación consolidado, según la naturaleza del bien objeto del contrato.

Los gastos financieros se distribuyen durante el período de arrendamiento de acuerdo con un criterio financiero.



010916641

CLASE 8.^a

5.6. Instrumentos financieros

5.6.1. Activos Financieros

Inversiones financieras

Inversiones disponibles para la venta

Se incluyen en este epígrafe los valores adquiridos que se mantienen con propósito de negociación inmediata.

Se valoran por su "valor razonable", registrando las variaciones que se produzcan directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajene.

Se entiende por valor razonable de un instrumento financiero en una fecha dada su precio de cotización. Si el precio de mercado no puede ser estimado de manera objetiva y fiable se recurre al establecido en transacciones recientes o al valor actual descontado de los flujos de caja futuros.

Otros activos financieros corrientes y no corrientes

En este epígrafe se registran las inversiones cuyos importes son de cuantía fija o determinable, tienen un vencimiento determinado y las sociedades del Grupo tienen la intención de mantener las mismas hasta su vencimiento. En concreto se han clasificado en estos epígrafes las siguientes inversiones:

- Créditos concedidos a largo plazo
- Fianzas y depósitos
- Depósitos y otros activos financieros

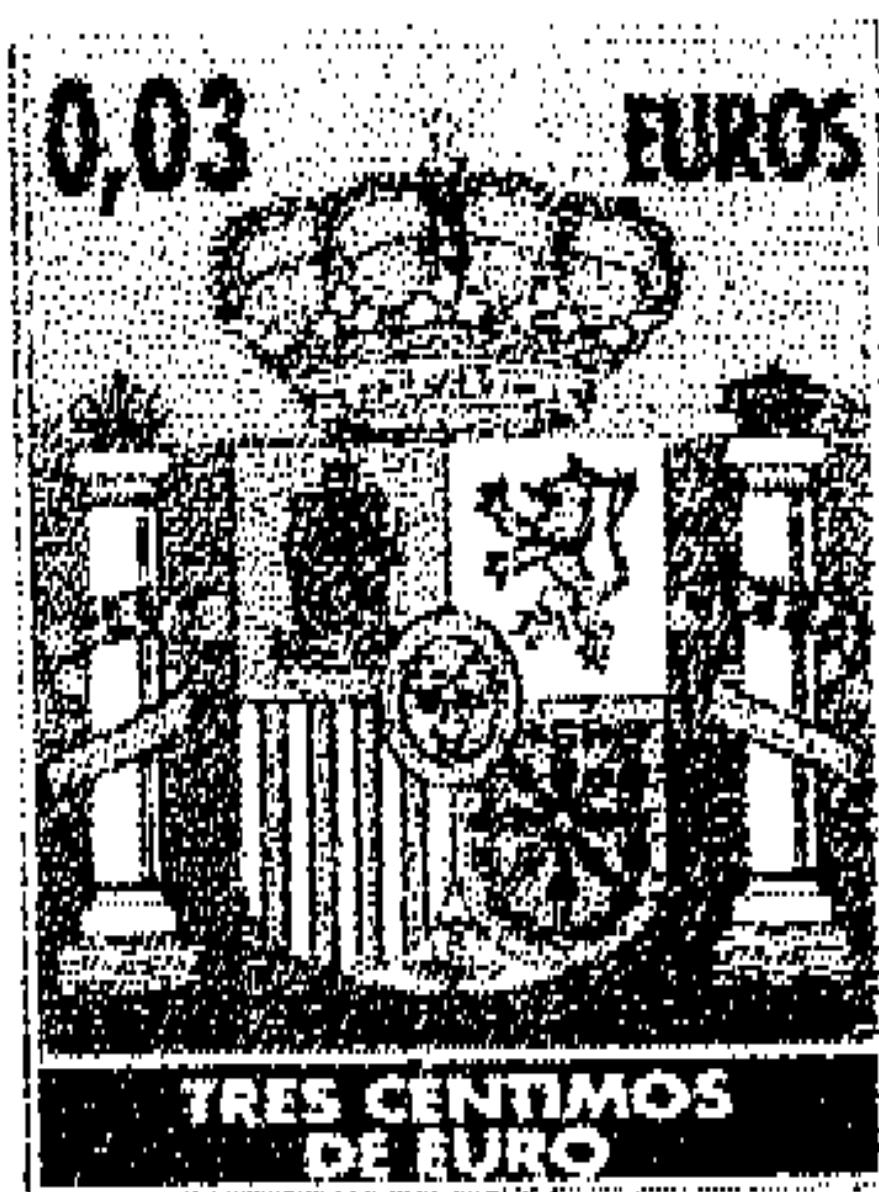
Los créditos concedidos son registrados por los importes entregados pendientes de cobro. El Grupo tiene constituidas las correspondientes provisiones para hacer frente a los riesgos de incobrabilidad.

Las fianzas y depósitos se presentan valorados por los importes desembolsados.

Activos financieros a valor de mercado

En este epígrafe se registran los depósitos con vencimientos superiores a 3 meses y otros activos financieros, en los que el Grupo coloca sus excedentes temporales de tesorería.

Se valoran por su valor de mercado, registrando las variaciones que se produzcan directamente en la cuenta de resultados del ejercicio.



010916642

CLASE 8.^a

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar se registran a su valor nominal, que se considera equivalente a su valor razonable y se registra neto de la correspondiente provisión para cubrir los riesgos de las posibles insolvencias que pudieran producirse.

Tesorería y otros activos líquidos equivalentes

La tesorería comprende tanto la caja como los depósitos bancarios a la vista. La partida "Otros activos líquidos equivalentes" recoge las inversiones a corto plazo, con vencimientos inferiores a tres meses, y que no están sujetos a un riesgo relevante de cambios en su valor.

5.6.2. Pasivos Financieros

Préstamos bancarios

Los préstamos obtenidos de entidades bancarias se registran por el importe recibido, neto de los costes directos de emisión. Posteriormente se valoran por el importe concedido pendiente de rembolsar aumentado por los costes de concesión y formalización imputables en función del calendario de vencimientos de la operación. Los gastos financieros se contabilizan según el criterio del devengo en la cuenta de resultados utilizando el método del interés efectivo y se añaden al importe en libros del pasivo en la medida en que no se liquidan en el período en que se producen.

5.7. Existencias

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

Actividad Inmobiliaria:

La totalidad de los costes incurridos se identifican por zonas y productos con objeto de determinar el coste de cada elemento en el momento de su venta.

Este método permite asignar al coste de la venta una parte proporcional del valor total del terreno y de los costes de urbanización, en función del porcentaje que sobre los metros totales disponibles para la venta en cada zona representan los metros vendidos.



010916643

CLASE 8.ª

De acuerdo con la NIC 11, la totalidad de los terrenos y solares destinados a la venta se clasifican dentro del activo circulante aunque, en su caso, su período de construcción y venta supere el año.

- Terrenos sin urbanizar: Se valoran a su coste de adquisición, que incluye los gastos legales de escrituración, registro e impuestos no directamente recuperables de la Hacienda Pública.
- Terrenos urbanizados: Se valoran a precio de coste o valor de mercado, el menor. El coste antes citado incluye el coste de los terrenos, los costes de urbanización y proyectos técnicos. Considerando las especiales características de la actividad de la Sociedad Dominante (urbanización y venta de una finca de, aproximadamente, 16 millones de metros cuadrados a lo largo de un período aproximado de 50 años), el valor de los terrenos urbanizados incluye los gastos de personal y generales del departamento técnico incurridos en relación con el desarrollo y diseño de los diferentes proyectos. Los gastos de personal y generales directamente imputables a dichos proyectos en 2005 han ascendido aproximadamente a 728 miles de euros (327 miles de euros en 2004).
- Edificios en construcción y construidos: Se valoran a su precio de coste, que incluye la parte proporcional correspondiente de los costes de terrenos e infraestructuras y los directamente incurridos en relación con las diferentes promociones (proyectos, licencias de obras, certificaciones de obra, gastos legales de declaración de obra nueva, inscripción registral, etc.). El Grupo tiene en cuenta el valor de mercado y el plazo de materialización de las ventas de sus productos terminados, realizando los ajustes valorativos necesarios cuando éstos se precisan.

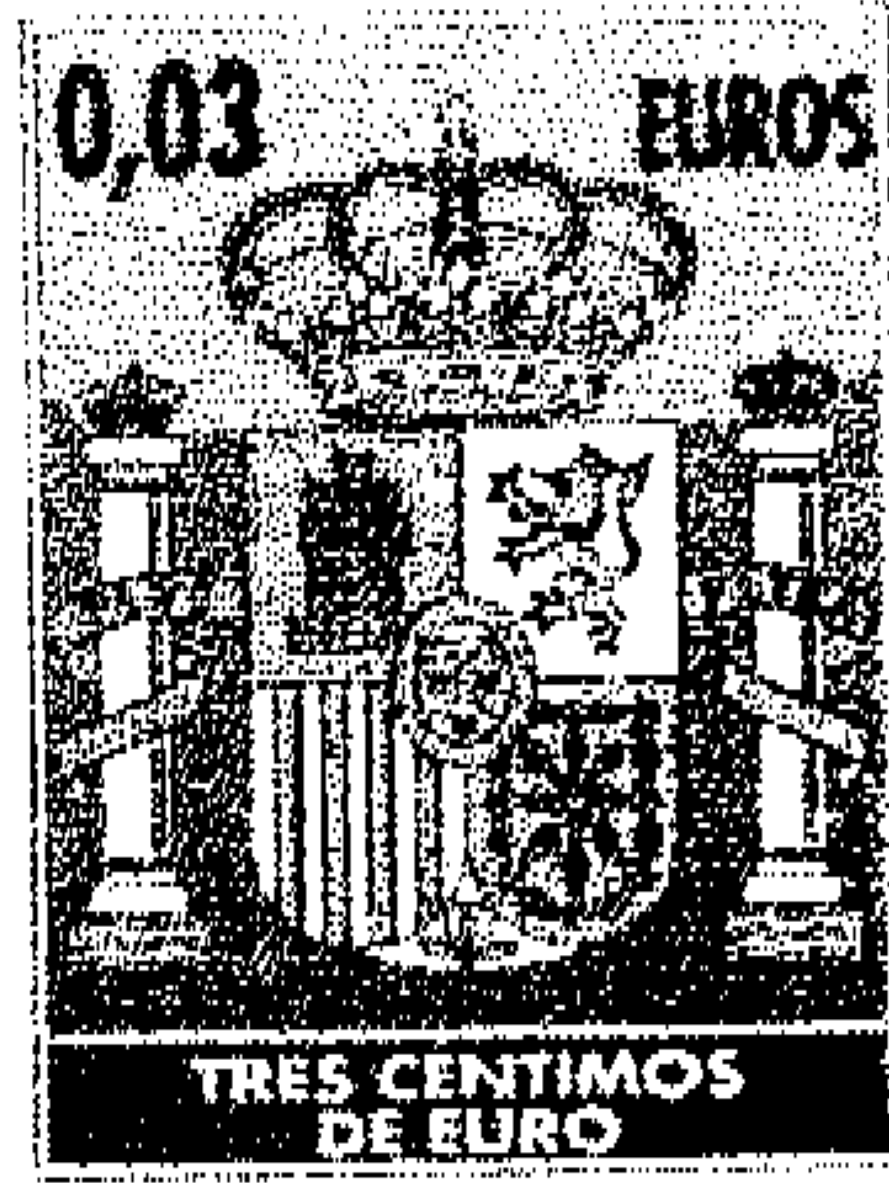
Dadas las especiales características de las obras de la Marina Interior, desde el ejercicio de 1991 inclusive se incluyen como mayor valor de dichas obras los gastos de personal y generales del departamento técnico incurridos en relación con el desarrollo y diseño de dicho proyecto.

Actividad Hostelería:

Las existencias de restauración se valoran a su coste de adquisición o al valor de realización, el menor.

5.8. Transacciones y saldos en moneda extranjera

La moneda funcional del Grupo es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en "moneda extranjera" y se registran según los tipos de cambio vigentes en la fecha en la que se realizan las operaciones.



010916644

CLASE 8.ª

En la fecha de cada balance de situación, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional según los tipos vigentes a la fecha del balance de situación. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos no monetarios cuyo criterio de valoración sea el valor razonable, y estén denominados en moneda extranjera, se convierten a la moneda funcional según los tipos vigentes a la fecha en que se ajustó el valor razonable, cuyo importe se reconoce directamente en el patrimonio neto.

5.9. Clasificación de activos financieros y deudas entre corrientes y no corrientes

En los balances de situación consolidados adjuntos, los activos financieros y las deudas se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes, aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes los de vencimiento superior a dicho período.

5.10. Ingresos y gastos

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

Concretamente, los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación a recibir y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, deducidos descuentos e impuestos.

Los ingresos por intereses se devengan siguiendo un criterio financiero temporal, en función del principal pendiente de pago y el tipo de interés efectivo aplicable.

De acuerdo con la NIC 18, el Grupo sigue el criterio de registrar contablemente las ventas de inmuebles en fase de construcción y consecuentemente, el beneficio de las mismas, en el momento en que se han transferido al comprador los riesgos y ventajas significativas de los mismos y éste ha adquirido el control efectivo de la propiedad.

Por regla general y siguiendo el principio de correlación de ingresos y gastos, las comisiones del personal de ventas y otros de carácter general (comerciales, publicidad, etc...) no imputables específicamente a las promociones, aunque inequívocamente relacionados con las mismas, incurridos desde el inicio de las promociones hasta el momento del registro contable de las ventas, se contabilizan en el epígrafe "otros activos corrientes" del activo del balance de situación para su imputación a gastos en el momento del registro contable de



010916645

CLASE 8.ª

las ventas, siempre que al cierre de cada ejercicio el margen derivado de los contratos de venta suscritos pendiente de contabilizar supere el importe de los gastos.

Las cuotas de entrada asociadas a los derechos de juego que se venden por un plazo de 99 años para el Campo de Golf de La Reserva, se contabilizan como ingreso del ejercicio en que se produce la incorporación al Club de Golf y a este ingreso se le asocia un coste de venta que es el resultante de dividir el coste de la inversión entre 750, que son todos los derechos de juego asociados a este campo. De esta manera, el ritmo de amortización del campo y sus instalaciones va ligado al ritmo de venta de los derechos. El desfase temporal entre la imputación de las amortizaciones contables y las fiscales, da lugar a un impuesto anticipado o diferido que se regulariza con el tiempo.

5.11. Subvenciones oficiales

Para la contabilización de las subvenciones recibidas, las Sociedades del Grupo siguen los siguientes criterios:

- Las subvenciones de capital no reintegrables (relacionadas con activos) se valoran por el importe concedido, registrándose como ingresos diferidos e imputándose a resultados en proporción a la depreciación experimentada durante el ejercicio por los activos financiados por dichas subvenciones.
- Las subvenciones de explotación se registran como ingreso en el momento de su devengo.

5.12. Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente que resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio y después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos anticipados y diferidos.

Los activos y pasivos por impuestos anticipados y diferidos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables por las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo para aquellas en las que la diferencia temporaria se deriva del reconocimiento inicial del fondo de comercio, del fondo de



010916646

CLASE 8.^a

comercio cuya amortización no es deducible a efectos fiscales o del reconocimiento inicial de otros activos y pasivos en operaciones que no afecten ni al resultado fiscal ni al resultado contable.

Por su parte, los activos por impuestos anticipados, identificados con diferencias temporarias solo se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas van a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales para poder hacerlos efectivos y no procedan del reconocimiento inicial de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable. El resto de activos por impuestos anticipados (bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar) solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que las sociedades consolidadas vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos anticipados y diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

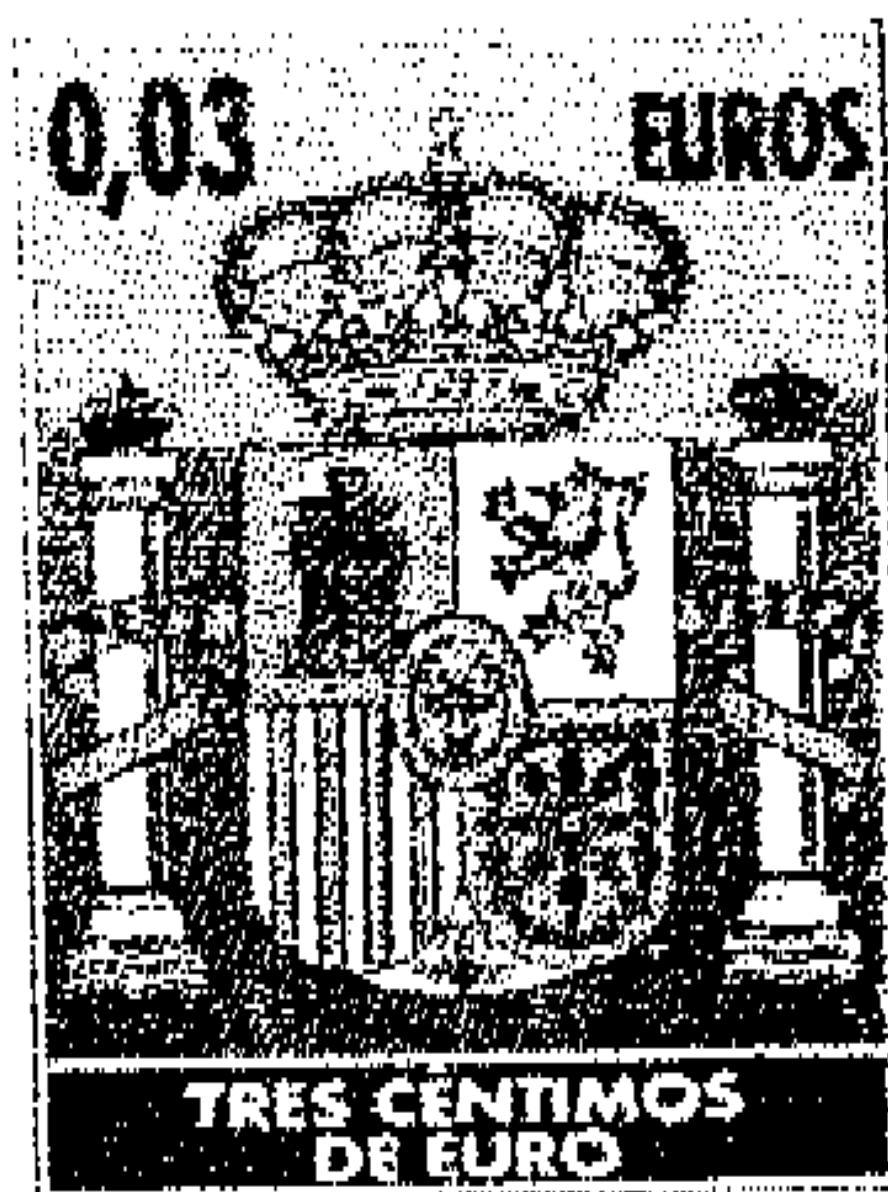
5.13. Compromisos con el personal

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

No se ha dotado pasivo alguno por estos conceptos. No obstante, tomando en consideración las condiciones establecidas, los índices de rotación y la antigüedad del personal en plantilla los Administradores estiman que el pasivo devengado no sería significativo. Los pagos, cuando sean necesarios, se imputan a la cuenta de resultados del ejercicio en que se satisfacen.

5.14. Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la reglamentación laboral vigente, el Grupo está obligado al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda su relación laboral. En el ejercicio 2005, el Grupo ha pagado, por este concepto, 423 miles de euros (313 miles de euros en 2004). El balance de situación adjunto no incluye provisión alguna por este concepto, dado que, sobre la base de las estimaciones de los posibles despidos que en circunstancias normales puedan producirse, se ha evaluado que los importes devengados no son significativos.



010916647

CLASE 8.^a

5.15. Fondo de reversión

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

5.16. Política medioambiental

Las inversiones derivadas de actividades medioambientales son valoradas a su coste de adquisición y activadas como mayor coste del inmovilizado o de existencias en el ejercicio en el que se incurren, siguiendo los criterios descritos en las notas 5.1 y 5.7.

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

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

5.17. Estados de flujo de efectivo consolidados

En los estados de flujos de efectivo consolidados, preparados de acuerdo con el método indirecto, se utilizan los siguientes términos en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades que forman el grupo consolidado, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.



010916648

CLASE 8.^a

6. Beneficio por acción

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido al Grupo (después de impuestos y minoritarios) entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese ejercicio, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo, tal como se muestra a continuación:

	<u>Ejercicio 2005</u>	<u>Ejercicio 2004</u>	<u>Variación</u>
Resultado del ejercicio (miles de euros)	32.210	50.031	-35%
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	41.885	41.885	-
Número medio ponderado de acciones en autocartera (miles de acciones)	-	-	-
Beneficio básico por acción (euros)	0,77	1,19	-35%



CLASE 8.^a

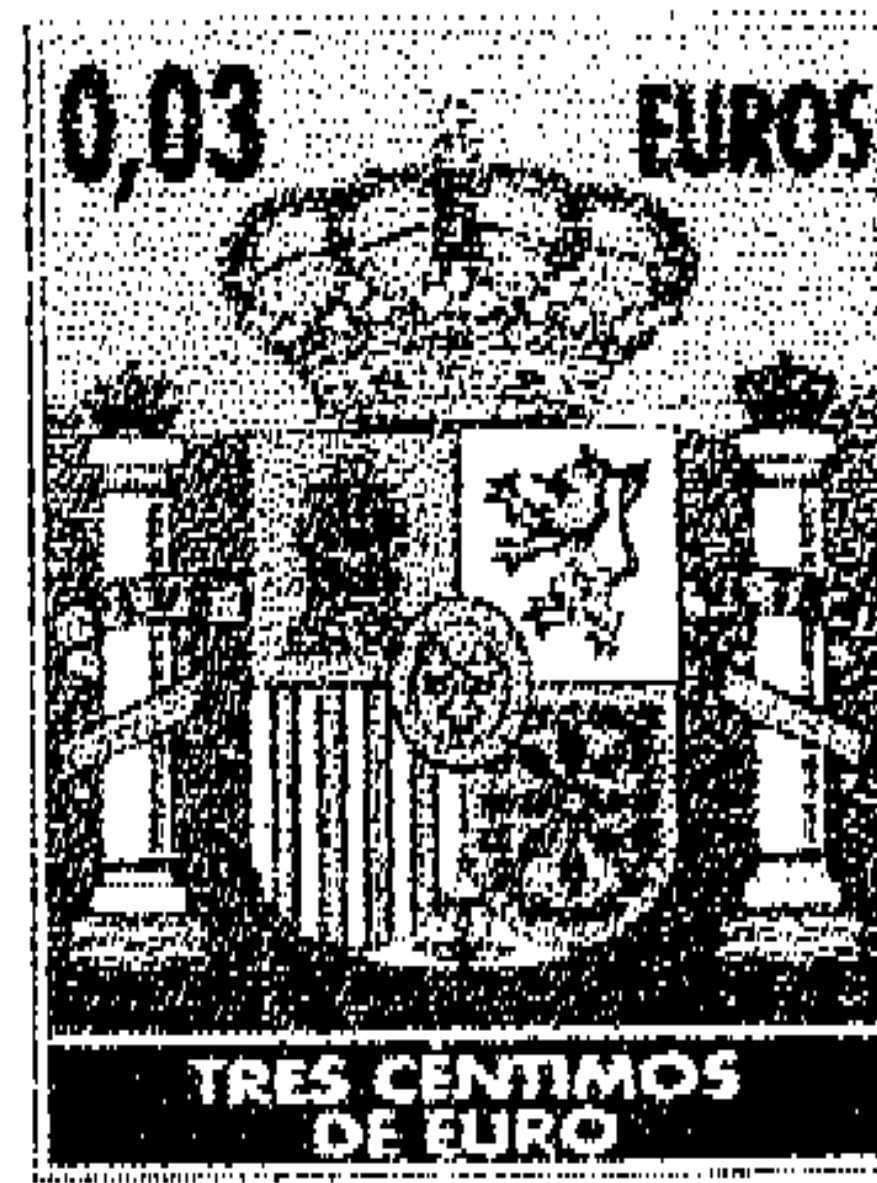


010916649

7. Inmovilizaciones materiales

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

	Saldo a 31.12.03	Transición a NIIF	Entradas o dotaciones	Trasposos	Bajas o retiros	Saldo a 31.12.04	Entradas o dotaciones	Trasposos	Bajas o retiros	Saldo a 31.12.05
COSTE										
Terrenos	18.115	9.932				28.047	163			28.210
Construcciones	47.567	1.494	2.079	17.125	(1.824)	66.441	1.342	4.907	(6)	72.684
Instalaciones técnicas y maquinaria	21.014		2.082	10.309		33.405	1.998	1.021	(68)	36.356
Mobiliario y equipos de oficina	10.159		143	(703)		9.599	503	20	(8)	10.114
Elementos de transporte	823		69	42		934		12		946
Otro inmovilizado material	5.462		304	(5.585)	(181)	0	0			0
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	9.062		12.628	(21.410)	(22)	258	5.558	(5.808)	(8)	0
	112.202	11.426	17.305	(222)	(2.027)	138.684	9.564	152	(90)	148.310
AMORTIZACIÓN ACUMULADA										
Construcciones	(4.994)		(3.787)	171		(8.610)	(474)	(37)		(9.121)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(5.524)	347	(1.931)	(3.683)		(10.791)	(2.010)	(11)	39	(12.773)
Mobiliario y equipos de oficina	(6.785)		(491)	1.294	7	(5.985)	(2.399)	10	1	(8.373)
Elementos de transporte	(464)		(70)	74		(460)	(154)		10	(604)
Otro inmovilizado material	(1.411)		(867)	2.110	168	0	(112)			(112)
	(19.188)	347	(7.146)	(34)	175	(25.846)	(5.149)	(38)	50	(30.983)
PROVISIONES										
Hotel Alanda		(7.660)				(7.660)				(7.660)
	0	(7.660)				(7.660)				(7.660)
COSTE NETO	93.014	4.113	10.159	(256)	(1.852)	105.178	4.415	114	(40)	109.667



010916650

CLASE 8.ª

Con fecha 1 de enero de 2004 y según se explica en las notas 5.1 y 5.4, como consecuencia de la transición a las NIIF se revalorizaron determinados terrenos, no destinados a la venta, pertenecientes a diferentes sociedades del Grupo, por valor de 9.932 miles de euros y se depreciaron los activos asociados al Hotel Alanda por importe de 7.660 miles de euros.

En el ejercicio 2004 las adiciones de obra en curso pertenecen a la Casa Club de La Reserva (4.010 miles de euros), a la reforma del Hotel Almenara (260 miles de euros) y a la construcción del Hotel NH Sotogrande (8.358 miles de euros). El saldo de inmovilizaciones en curso a 31 de diciembre de 2004 corresponde a la citada reforma del Hotel Almenara, habiéndose traspasado la totalidad del saldo de la Casa Club de la Reserva y del Hotel NH Sotogrande a construcciones, instalaciones y a otro inmovilizado material.

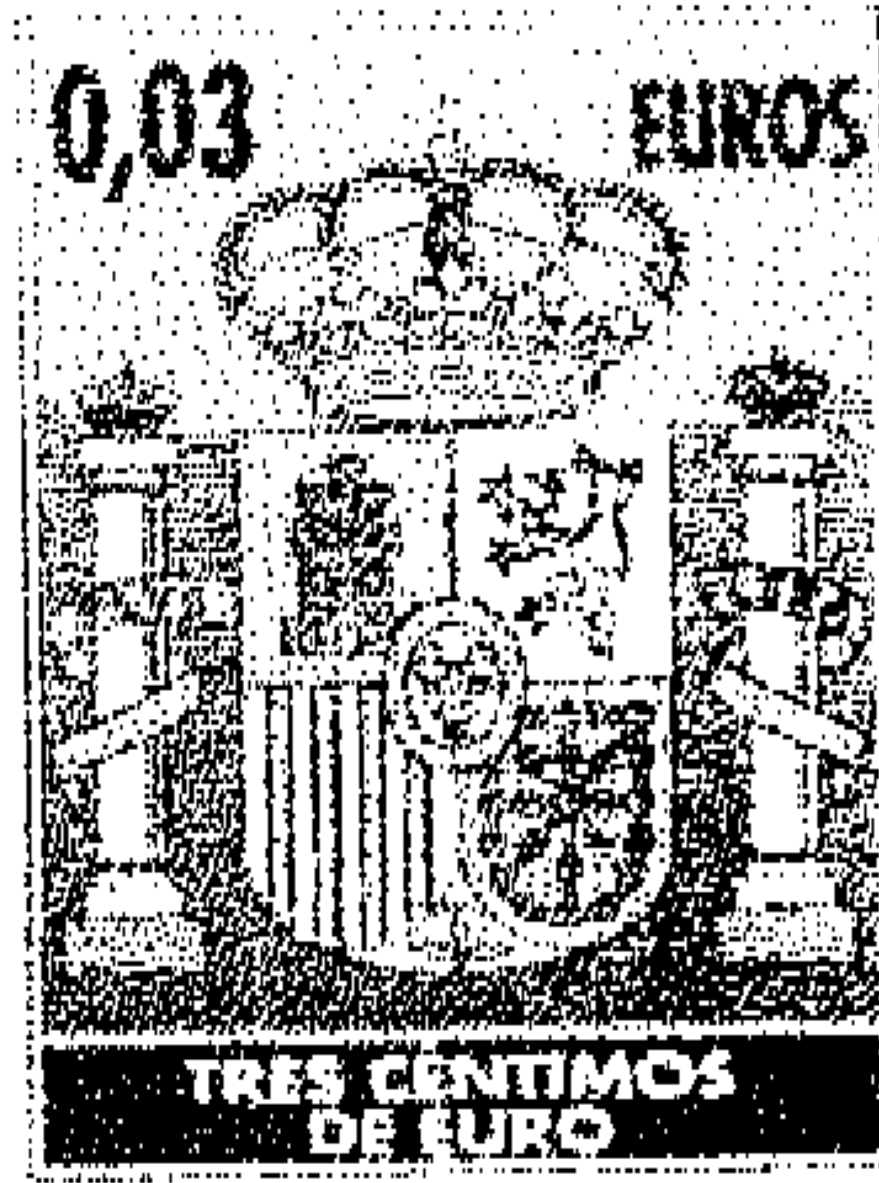
En el ejercicio 2005, las adiciones de obra en curso pertenecen a la reforma del Hotel Almenara, habiéndose traspasado a la finalización de la obra todo el saldo a diferentes partidas del inmovilizado material.

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

DESCRIPCION	Coste origen Sin opción	Opción Compra	Duración Contrato	Años Transcurridos	Cuotas satisfechas		Cuotas pendientes
					Ejercicio Actual	Ejercicios anteriores	
Maquinaria Health Resort	116	3	48 meses	0,3	17	-	113
Maquinaria Health Resort	35	1	36 meses	0,3	6	-	33

Según se indica en la nota 5.5 el valor de coste de estos elementos figura dentro de maquinaria en inmovilizado material.

El Grupo tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material, así como las posibles reclamaciones que se le pueden presentar por el ejercicio de su actividad, entendiéndose que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.



010916651

CLASE 8.^a

8. Fondo de Comercio

El saldo incluido en este epígrafe corresponde al fondo de comercio neto surgido en la adquisición de determinadas sociedades y se desglosa del siguiente modo:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Aymerich Golf Management, S.L. (*)	1.566	1.566

(*) Véase Nota 28 acontecimientos posteriores al cierre.

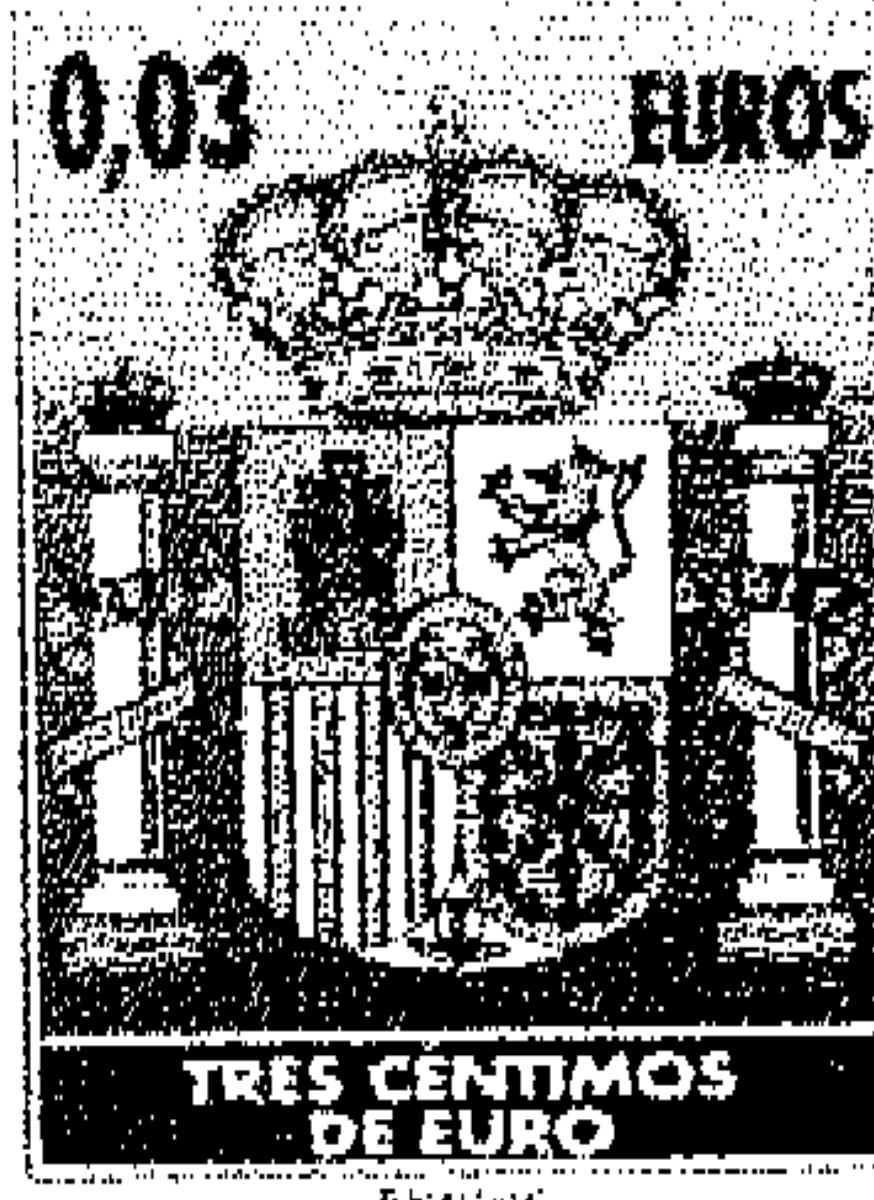
Los fondos de comercio no se amortizan, tal como se explica en la nota 5.2.

El valor recuperable de este fondo de comercio se ha calculado para cada unidad generadora de efectivo utilizando proyecciones para los próximos cinco años referentes a pérdidas y ganancias, inversiones y capital circulante. El tipo de descuento utilizado ha estado en línea con el coste del capital promedio ponderado de la Sociedad.

9. Activos Intangibles

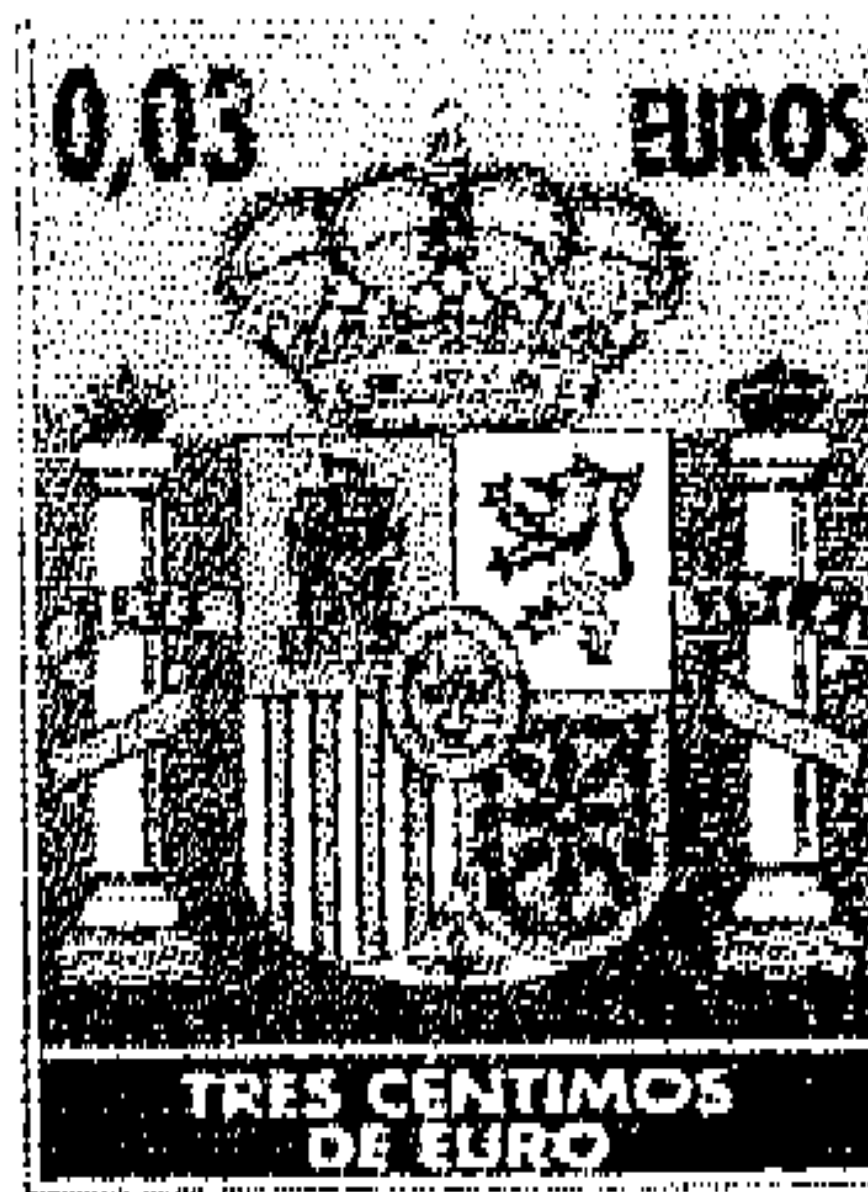
Un detalle del movimiento que han tenido las diferentes cuentas de activos intangibles y sus correspondientes amortizaciones acumuladas es el siguiente (en miles de euros):

CLASE 8.^a



010916652

	Saldo a 31.12.03	Entradas o dotaciones	Retiros	Traspos a Inm. Material	Saldo a 31.12.04	Entradas o dotaciones	Traspos a Inm. Material	Saldo a 31.12.05
COSTE								
Concesiones administrativas	35.658	88			35.746			35.746
Derechos de explotación	11.787		(401)		11.386			11.386
Aplicaciones informáticas	148	10	(25)	(10)	123	257	(151)	229
Propiedad industrial	110	60	(53)	(52)	65	28	(5)	88
	47.703	158	(479)	(62)	47.320	285	(5)	47.449
AMORTIZACIÓN								
Concesiones administrativas	(8.164)	(799)			(8.963)	(806)		(9.768)
Derechos de explotación	(210)	(388)			(598)	(388)		(986)
Aplicaciones informáticas	(90)	(13)	10	1	(92)	(25)	2	(115)
Propiedad industrial	(97)	(5)	53	39	(10)	(17)	5	(22)
	(8.561)	(1.205)	83	40	(9.663)	(1.236)	7	(10.891)
COSTE NETO	39.142	(1.047)	(416)	(22)	37.657	(951)	2	36.558



010916653

CLASE 8.ª

9.1. Concesiones administrativas

Dentro de este epígrafe se encuentran los desembolsos realizados por Gran Circulo de Madrid, S.A. en la obra de rehabilitación y remodelación del edificio en que se ubica el Casino de Madrid sobre el cual se tiene un contrato de concesión de la explotación y gestión de los servicios que se prestan en el Casino de Madrid hasta 1 de enero de 2037, en función de cuyo plazo se amortiza linealmente el importe asociado a dicha concesión.

Asimismo, se encuentra el canon que se pagó al Ayuntamiento de San Roque, en febrero de 2003 por un importe de 2.404 miles de euros, por la concesión para el abastecimiento de agua, saneamiento y depuración de las aguas del área de cobertura de la urbanización Sotogrande y sus alrededores. El periodo de la concesión es de 50 años, plazo en el que se amortiza linealmente la concesión.

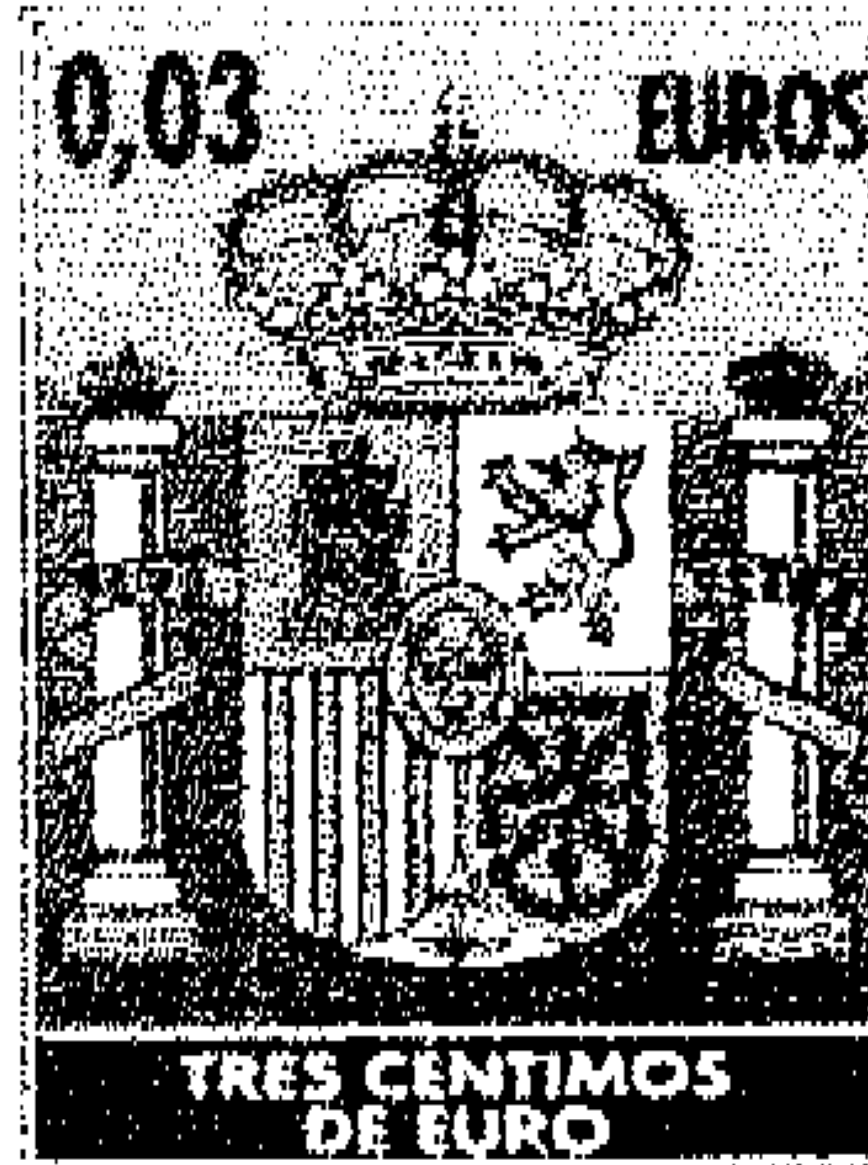
9.2. Derechos de explotación

En junio de 2003 se compraron a la sociedad del Grupo NH, Actividades de Hostelería, Ocio, Restauración y Afines, S.L. (AHORA, S.L.) los siguientes activos por los siguientes importes, que se encuentran dentro de derechos de explotación:

- Subrogación del contrato de gestión del Hotel NH Marbella por un periodo de 15 años, en función de los cuales se amortiza linealmente, por importe de 2.224 miles de euros, de los cuales se han amortizado 183 miles de euros en 2005 y en 2004.
- Subrogación del contrato de alquiler de un Hotel y dos campos de golf en la urbanización Doña Julia, en el término municipal de Casares (Málaga) por un importe de 401 miles de euros. El contrato se canceló en 2004 por retrasos en el proyecto, dándose de baja del inmovilizado inmaterial con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.
- La parte del coste pagado por el 100% de las acciones de Casino Club de Golf, S.L. que excedía al valor teórico contable de la participación en el momento que fue adquirida (junio de 2003) está asignado a los contratos de explotación de los activos de las instalaciones del Club de Golf Los Retamares hasta el año 2047, plazo considerado para amortizar linealmente dicho coste contabilizado dentro de "Derechos de explotación".

9.3. Aplicaciones informáticas

Este epígrafe recoge los costes en licencias y software de los sistemas informáticos del Grupo, que se amortizan estimando una vida útil de 5 años.



010916654

CLASE 8.^a**10. Inversiones financieras no corrientes****10.1. Préstamos y cuentas a cobrar no disponibles para negociación**

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2005 y 2004 es como sigue (en miles de euros):

	<u>2.005</u>	<u>2.004</u>
Residencial Marlin, S.L.	9.264	9.098
Resco Sotogrande, S.L.	375	2.536
The Internacional School at Sotogrande, S.A.	224	318
Club de Playa y Tenis, S.D.	59	68
Depósitos y fianzas a largo plazo	857	890
	10.779	12.910

En la línea de Residencial Marlin se recoge la parte proporcional (50%) del crédito participativo otorgado a dicha sociedad por la Sociedad Dominante, más los intereses devengados, con fecha de vencimiento en julio de 2007, por importe total de 18.000 miles de euros y tipo de interés coincidente con el euribor trimestral.

10.2. Otras inversiones financieras no corrientes

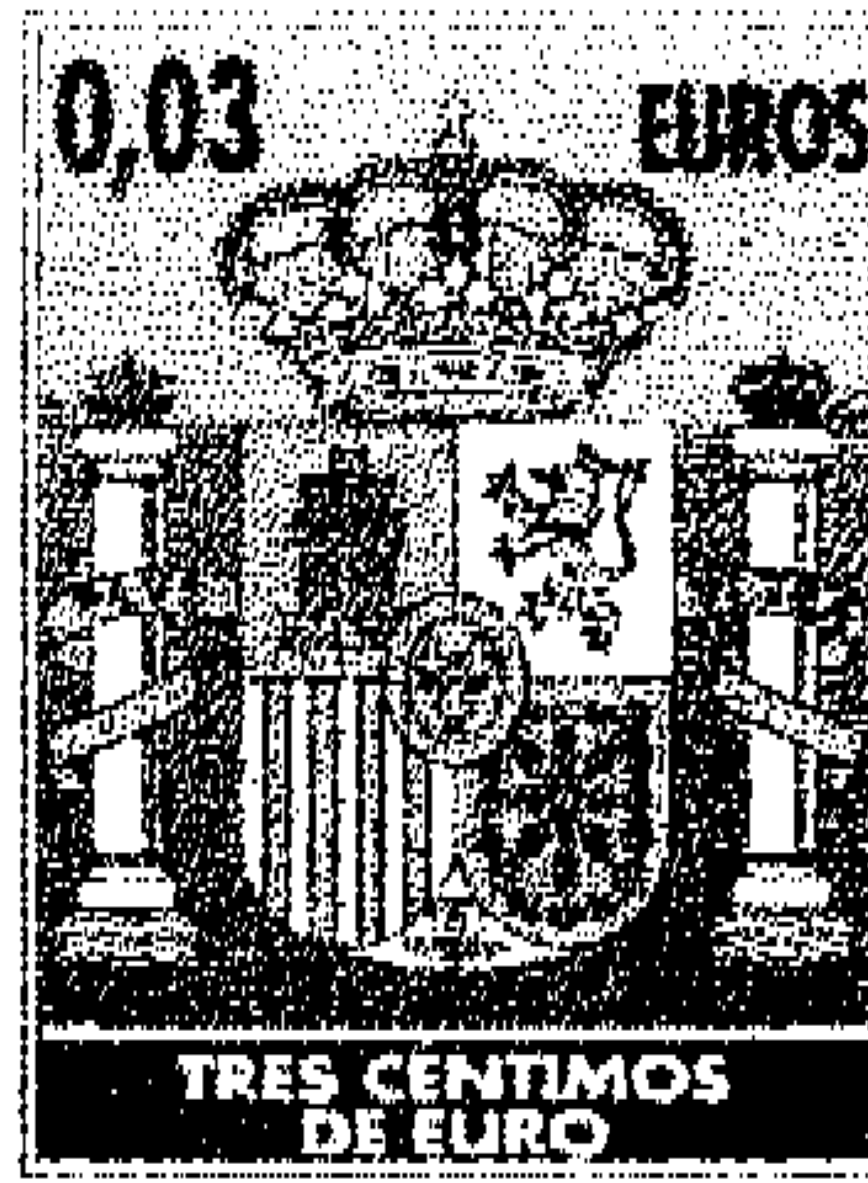
El detalle de las participaciones en empresas valoradas al coste, siguiendo NIIF 39.9 b) es el siguiente (en miles de euros):

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación	Valor en libros 31-dic-05	Valor en libros 31-dic-04
Donnafugata Resort, S.R.L.	Italia	Deportiva (**)	50,68	2.700	2.700
Esay Golfe-Studos Proyectos e Gestao, S.A.	Portugal	Deportiva	27,88	24	24
Emgreal, S.L.	San Roque	Hostelería (**)	49,00	3	3
Sdad. Dep. de Tenis, S.A.	San Roque	Deportiva (*)	12,80	113	115
S. A. D. Sotogrande, S.A.	San Roque	Deportiva (*)	3,76	73	103
Santa Bárbara Golf, S.A.	Castellón	Deportiva (**)	20,00	550	100
Asociación Casino de Madrid	Madrid	Recreativa	0,10	6	6
				3.469	3.051

(*) Sociedades sin actividad.

(**) Sociedades que no han iniciado todavía su actividad.

Ninguna de las empresas asociadas tienen admitidas sus acciones o cotización oficial en las bolsas de comercio, ni han repartido dividendos en los ejercicios 2004 y 2005.



010916655

CLASE 8.ª

11. Existencias

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

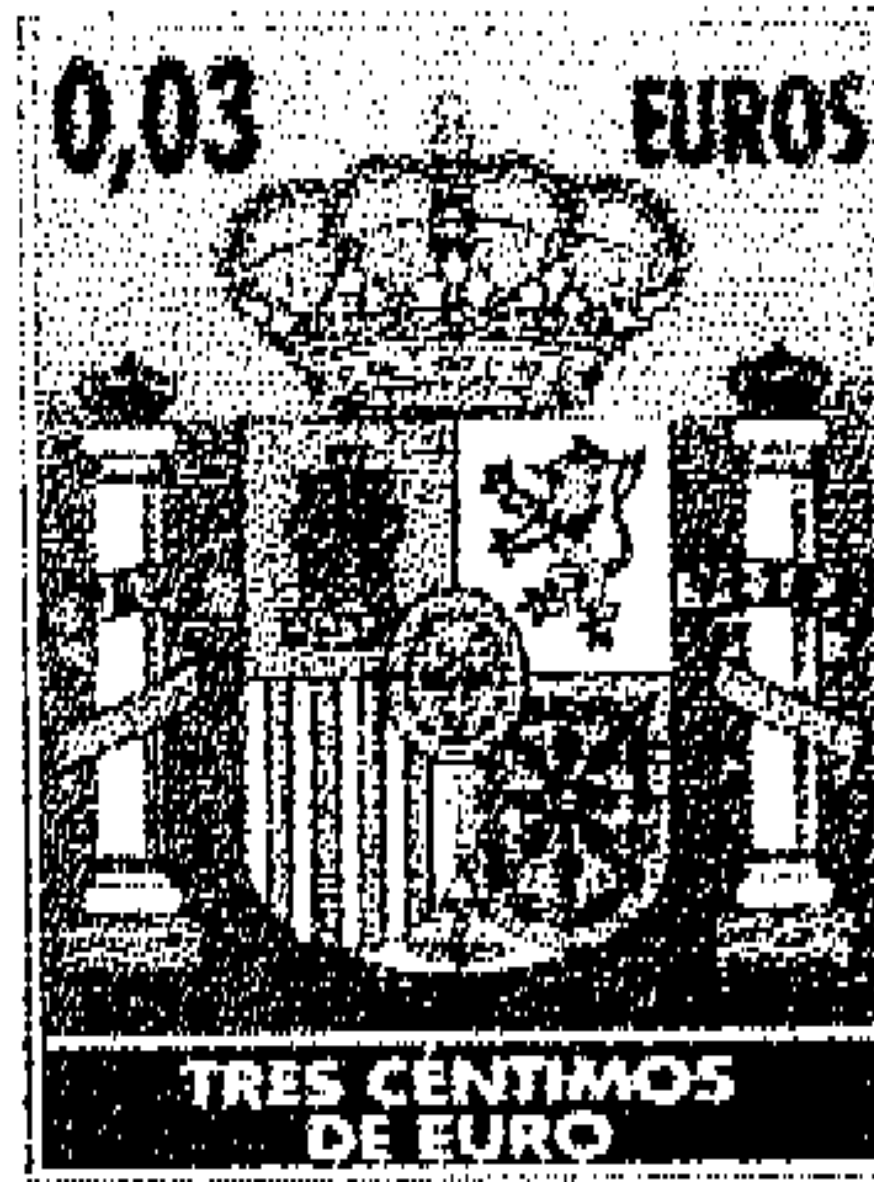
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Terrenos urbanizados	10.124	7.179
Terrenos no urbanizados	17.096	16.984
Obras en curso a corto plazo	22.984	4.532
Obras en curso a largo plazo	8.822	16.059
Obras terminadas	7.203	6.540
Existencias comerciales	1.156	1.176
	67.385	52.470

El Grupo posee en la actualidad, aproximadamente, 1.985.000 metros cuadrados de terrenos. Su situación urbanística está regulada en el Plan General de Ordenación Urbana de San Roque, aprobado por la Comisión Provincial de Urbanismo de Cádiz de fecha 2 de noviembre de 1987, en el que se clasifican los terrenos propiedad del Grupo principalmente como suelo urbanizable programado. El coste medio de los terrenos urbanizados asciende a 22 euros por metro cuadrado y el de los terrenos sin urbanizar a 11 euros por metro cuadrado al 31 de diciembre de 2.005. Asimismo, el Grupo dispone de tasaciones efectuadas por terceros independientes según las cuales el valor de mercado de estos terrenos es superior al valor contable de los mismos.

12. Deudores comerciales

El detalle de estas cuentas a cobrar de los balances de situación adjuntos al 31 de diciembre de 2005 y 2004 se presentan a continuación (en miles de euros):

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Cientes Inmobiliaria	45.542	4.971
Cientes Almenara Hotel-Golf	1.445	1.011
Cientes La Reserva Golf	412	61
Cientes Hotel Alanda	292	722
Cientes Golf Panorámica	91	93
Cientes Sociedades Dependientes	5.548	4.880
Provisión para insolvencias	(2.323)	(2.274)
	51.007	9.464



010916656

CLASE 8.^a**13. Inversiones financieras corrientes mantenidas hasta el vencimiento**

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

Concepto Inversión	Tipo Interés	Principal inversión	Intereses devengados	Total
Activos financieros de Renta Fija	2,33%	3.836	-	3.836
Total 31 diciembre 2005		3.836		3.836
Total 31 diciembre 2004		21.538		21.538

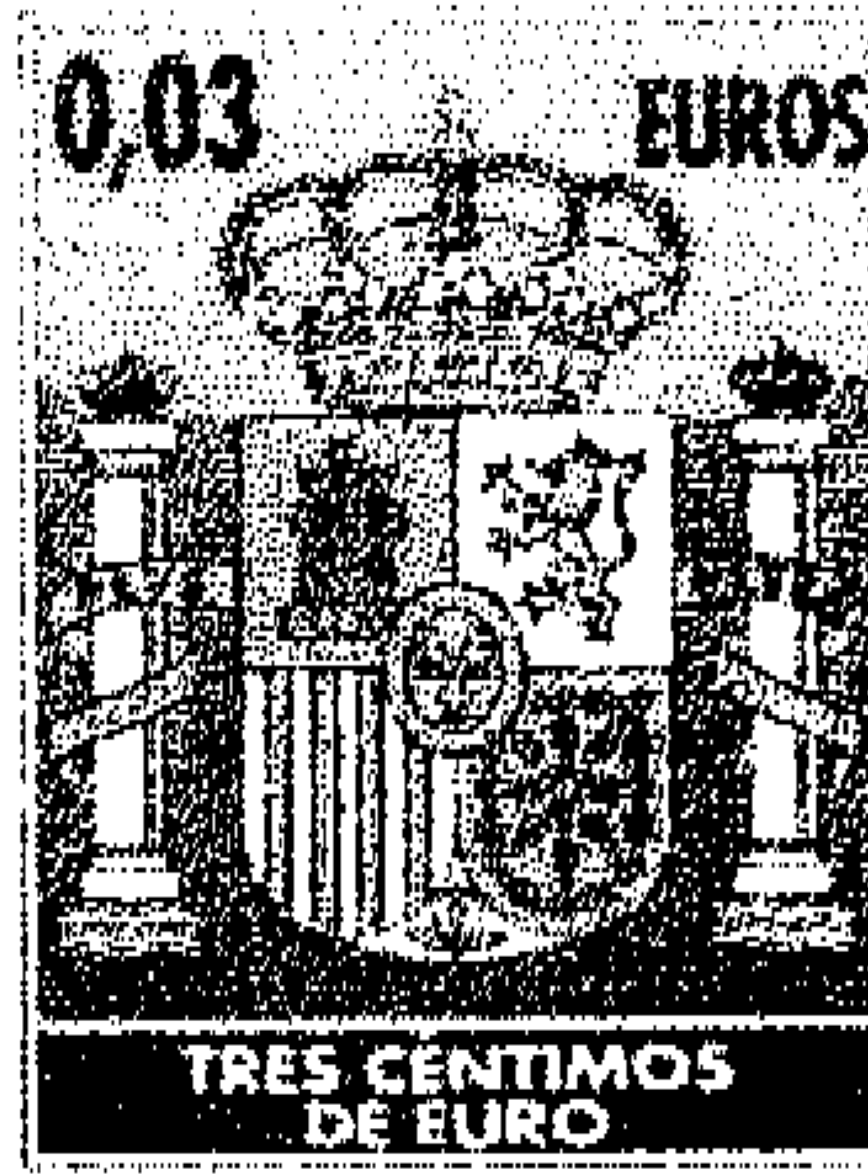
14. Otros activos corrientes

El detalle del epígrafe a 31 de diciembre es el siguiente (en miles de euros):

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
NH Hoteles, S.A.	16.704	14.383
Residencial Marlin, S.L.	-	15
Resco Sotogrande, S.L.	-	102
Ajustes por periodificación	1.913	2.211
	18.617	16.711

Los saldos entre NH Hoteles, S.A. y las distintas sociedades del Grupo se retribuyen en función del Euribor a 90 días.

Ajustes por periodificación recoge el importe de gastos anticipados por promociones inmobiliarias cuya entrega y contabilización de las ventas no se ha producido todavía (véase Nota 5.10).



010916657

CLASE 8.ª

15. Patrimonio neto

15.1. Capital social

A 31 de diciembre de 2005 y de 2004 el capital social de la Sociedad Dominante está representado por 41.884.758 acciones ordinarias al portador de 0,60 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos y se encuentran admitidas a cotización en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona.

El capital social es de 25.130.854,80 euros dividido en 41.884.758 acciones, representadas en anotaciones en cuenta de 0,60 euros de valor nominal cada una, numeradas correlativamente del 1 al 41.884.758, ambos inclusive, serie única y que está totalmente suscrito y desembolsado.

De acuerdo con las últimas notificaciones recibidas por la Sociedad Dominante, los únicos accionistas que poseen una participación igual o superior al 10% en el capital de la Sociedad Dominante son NH Hoteles, S.A., cuya participación a 31 de diciembre de 2004 y 2005 asciende al 79,06% y la sociedad del Grupo Caja Madrid, Sociedad de Promoción y Participación Empresarial Caja Madrid, S.A., cuya participación asciende al 31 de diciembre de 2004 y de 2005 al 17,27%.

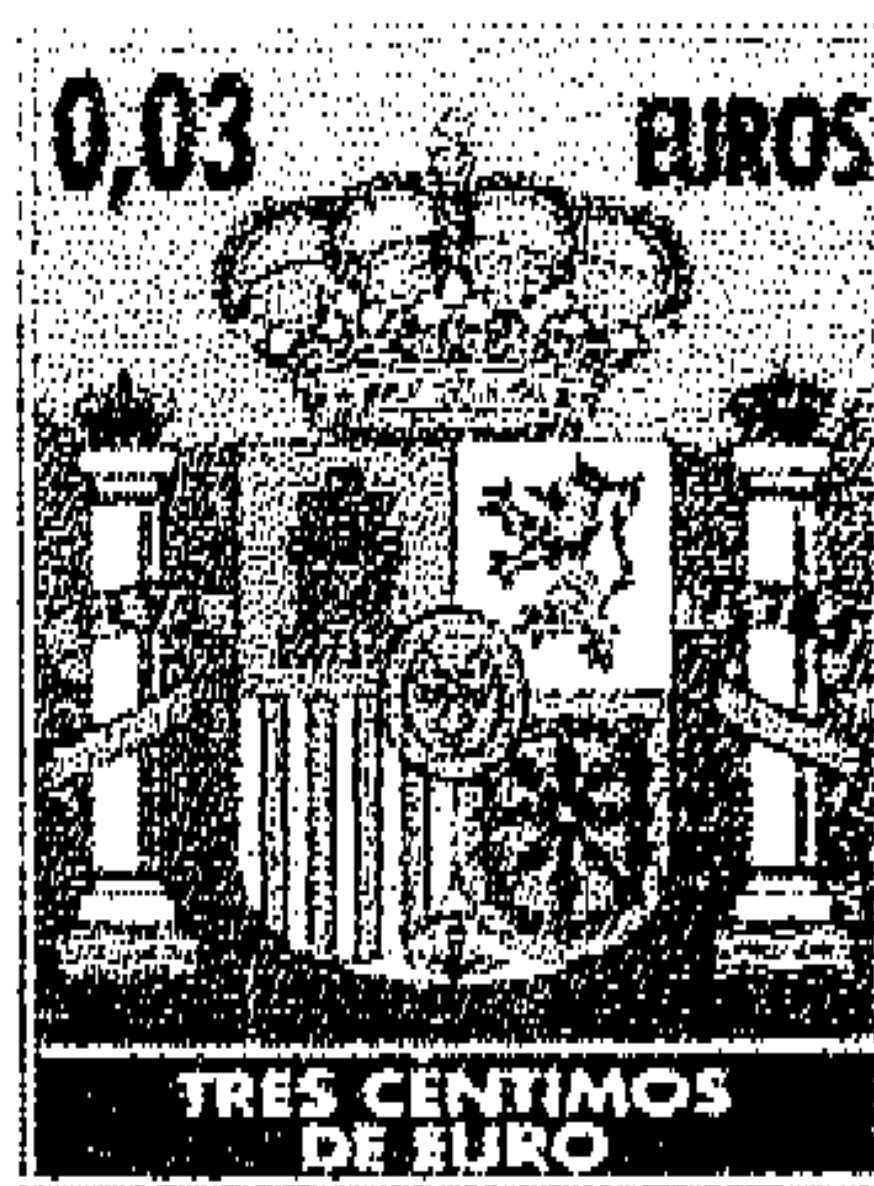
15.2. Prima de emisión de acciones

La prima de emisión de acciones ha tenido su origen en las distintas ampliaciones de capital efectuadas en la Sociedad Dominante como consecuencia de las cinco opciones de conversión de bonos convertibles, desde 1991 a 1993, la ampliación de capital efectuada en el mes de marzo de 1994 y las ampliaciones de capital efectuadas en septiembre de 1998 y septiembre de 1999 como consecuencia de la primera y segunda opción de conversión de obligaciones convertibles de la emisión de julio de 1997, hasta llegar a los 25.659 miles de euros a 31 de diciembre de 2002. El último aumento de 65.905 miles de euros, es consecuencia de la ampliación de capital de 6 de junio de 2003.

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

15.3. Reserva legal

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



010916658

CLASE 8.^a

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

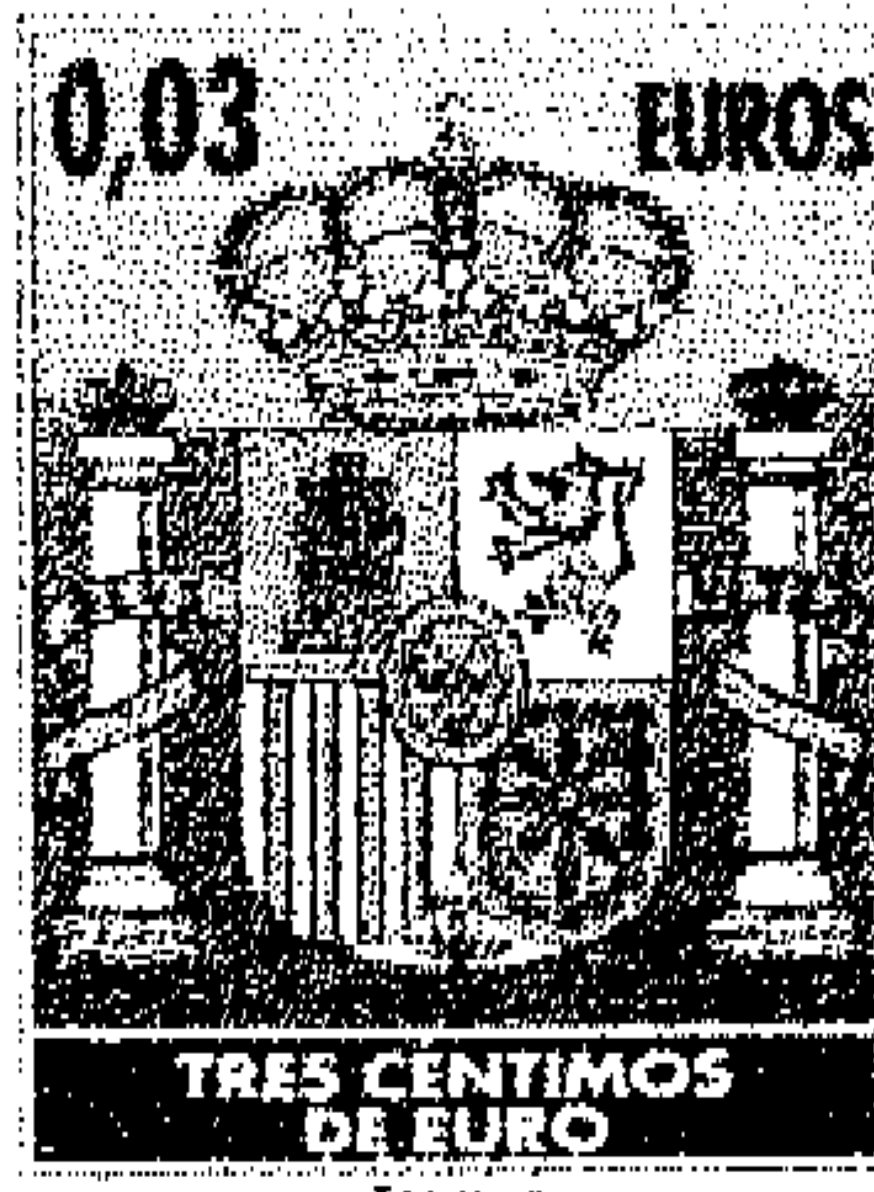
15.4. Reserva indisponible por la adaptación al Euro

Con motivo de la adaptación al Euro se creó una reserva indisponible de 35 miles de euros en la Sociedad Dominante.

15.5. Reservas en sociedades consolidadas

Un detalle de las Reservas en sociedades consolidadas a 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente (en miles de euros):

<u>Sociedad Consolidada</u>	<u>2.005</u>	<u>2.004</u>
Gran Círculo de Madrid, S.A.	1.181	731
Casino Club de Golf, S.L.	(234)	69
Aymerich Golf Management, S.L.	41	37
Club Deportivo Sotogrande, S.A.	60	1.885
Hoteles y Gestión Sotogrande, S.L.	(486)	(59)
RESERVAS DE LAS SOCIEDADES INTEGRADAS GLOBALMENTE	562	2.663
Resco-Sotogrande, S.L.	(2.436)	(2.141)
Residencial Marlin, S.L.	(10.053)	-
RESERVAS DE LAS SOCIEDADES INTEGRADAS PROPORCIONALMENTE	(12.489)	(2.141)
TOTAL RESERVAS DE CONSOLIDACIÓN	(11.927)	522



010916659

CLASE 8.ª

15.6. Dividendos

La Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante de 30 de abril de 2004 aprobó dentro de la distribución de resultados de 2003, el pago de un dividendo bruto de 0,20 euros por acción que supone un dividendo total de 8.376.951,6 euros que se pagó el 1 de julio de 2004.

La Junta General de Accionistas de 3 de mayo de 2005 aprobó dentro de la distribución de resultados de 2004, el pago de un dividendo bruto de 0,20 euros por acción que supone un dividendo total de 8.376.951,6 euros que se ha pagado el 1 de julio de 2005.

15.7. Intereses minoritarios

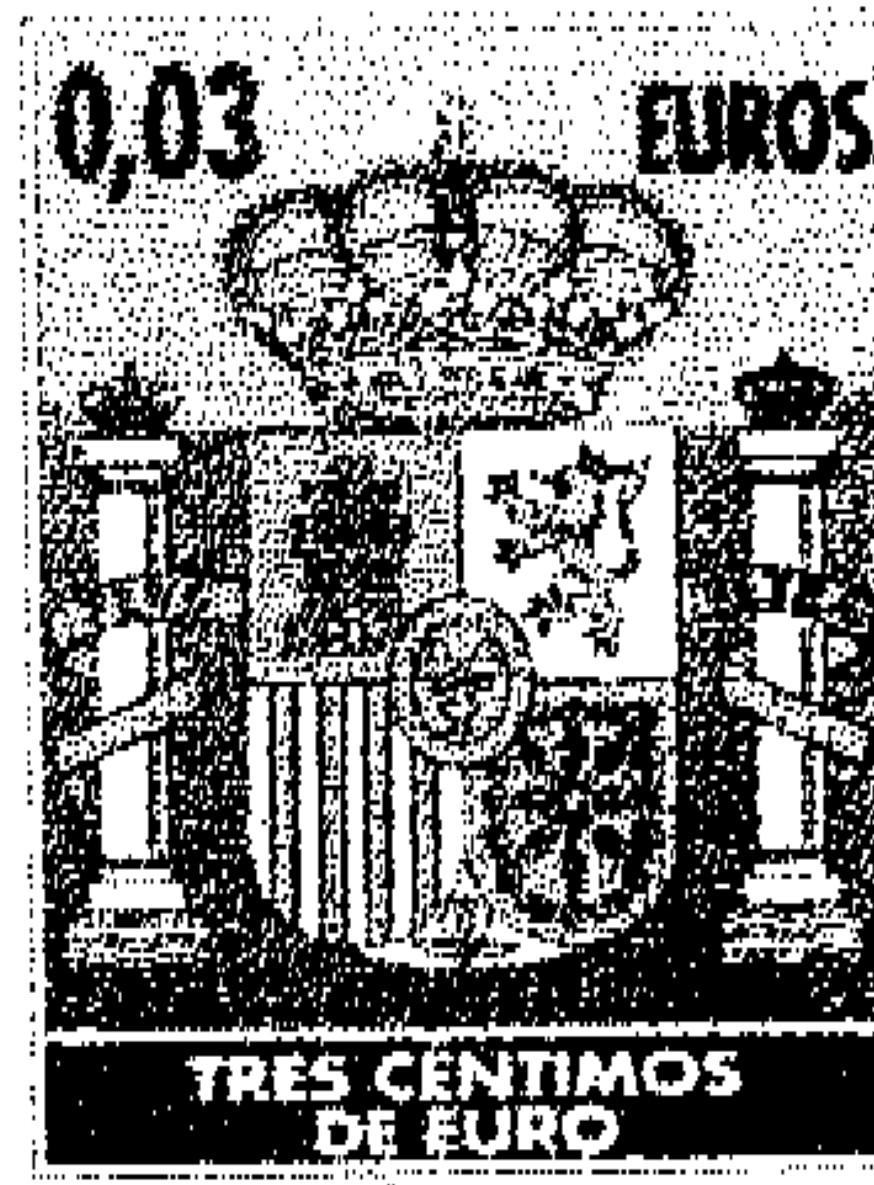
El saldo incluido en este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos, recoge, por una parte, el valor de la participación de los socios externos en las sociedades consolidadas y, por otra, el saldo incluido en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta en el capítulo "Beneficios/Pérdidas atribuidos a socios externos" y que representa la participación de dichos accionistas minoritarios en los resultados del ejercicio.

El movimiento habido durante los ejercicios 2004 y 2005 en este capítulo es el siguiente (en miles de euros):

Saldo a 31 de diciembre de 2003	850
Resultados del ejercicio atribuidos a socios externos	74
Saldo a 31 de diciembre de 2004	924
Resultados del ejercicio atribuidos a socios externos	137
Saldo a 31 de diciembre de 2005	1.061

El saldo de este capítulo a 31 de diciembre recoge los intereses de los socios externos en las siguientes sociedades:

<u>Entidad</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Gran Circulo de Madrid, S.A.	436	426
Aymerich Golf Management, S.L.	376	242
Club Deportivo Sotogrande, S.A.	249	256
	1.061	924



010916660

CLASE 8.^a**16. Deudas con entidades de crédito**

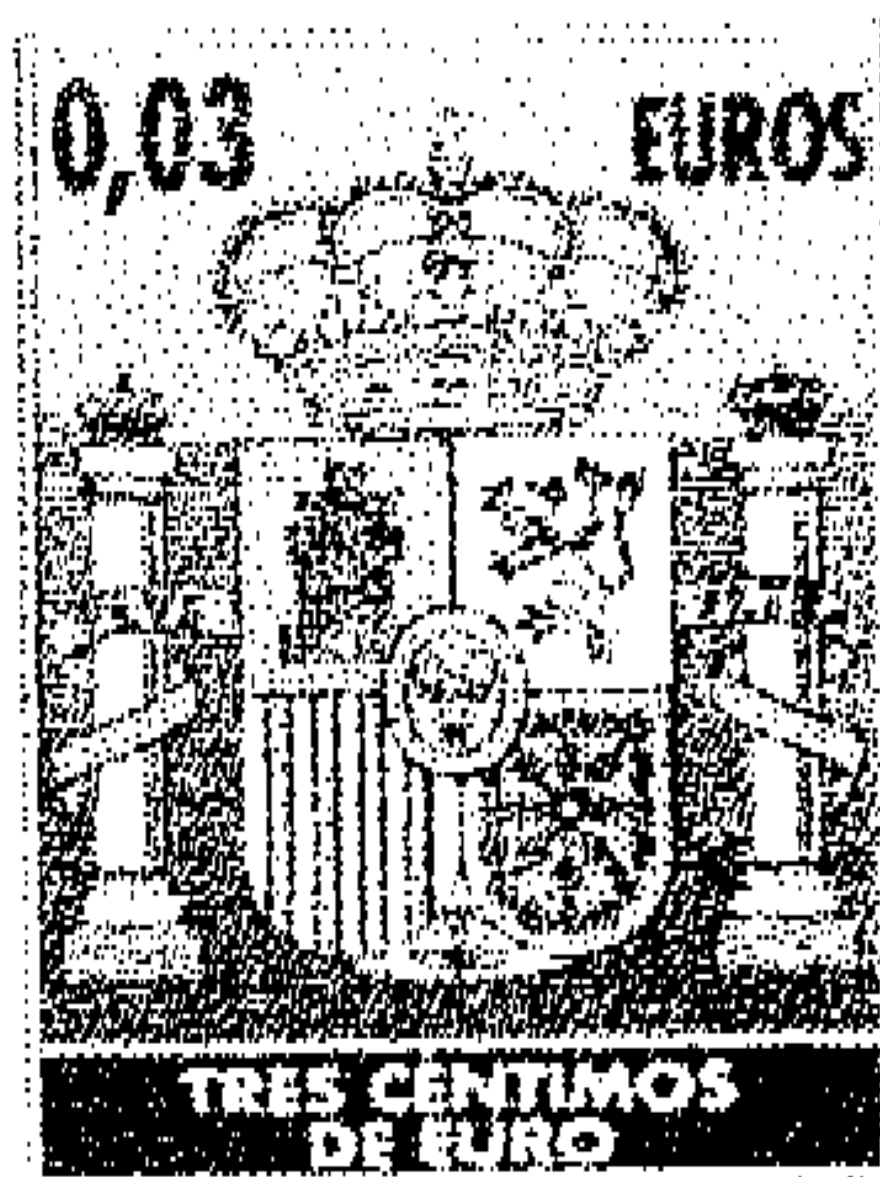
Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 las deudas con entidades de crédito son (en miles de euros):

Entidad Prestamista	Tipo de Operación	Fecha de Concesión	Fecha límite Vencimiento	Límite Crédito	Crédito dispuesto/intereses			Garantía Hipotecaria
					Corto Plazo	Largo Plazo	Total	
Solbank	Crédito	23-04-03	23-04-06	3.000	-	-	-	No
Bankinter	Crédito	15-06-00	Indefinido	3.000	637	-	637	No
Bankinter	Préstamo	10-06-05	10-06-27	6.000	-	1.135	1.135	Si
BSCH	Crédito	26-01-04	23-01-06	3.000	-	-	-	No
Caja Madrid	Crédito	27-01-05	27-01-08	6.000	2.030	-	2.030	No
Caja Madrid	Préstamo	01-12-98	01-12-08	2.404	47	1.269	1.316	No
Banco Popular	Préstamo	19-02-04	04-03-19	9.000	-	9.000	9.000	Si
Barclays Bank	Crédito	25-08-05	25-08-06	1.000	974	-	974	No
Barclays Bank	Crédito	14-11-05	14-11-08	6.000	634	-	634	No
Barclays Bank	Crédito	04-10-04	04-10-07	12.500	-	-	-	No
BBVA	Crédito	20-09-04	20-06-08	12.500	-	-	-	No
BSCH	Leasing	20-09-95	20-08-09	156	42	103	145	-
Total a 31 de diciembre de 2005					4.364	11.507	15.871	
Total a 31 de diciembre de 2004					4.435	10.269	14.704	

Los gastos financieros devengados durante los ejercicios 2005 y 2004 han ascendido a 1.208 y 1.260 miles de euros, distribuidos como siguen (en miles de euros):

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Por deudas con entidades de crédito	489	645
Intereses por operaciones con empresas del Grupo NH	391	127
Descuento pagarés sin recurso (*)	-	221
Otros gastos financieros	328	267
Saldo a 31 de diciembre	1.208	1.260

(*) Operaciones de descuento de pagarés "sin recurso" con vencimiento en 2004 y tipo de interés fijo. Al ser dos operaciones "sin recurso", el principal de las operaciones no figura en el balance de situación consolidado.



010916661

CLASE 8.ª

17. Otros pasivos no corrientes

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto a 31 de diciembre es el siguiente (en miles de euros):

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Subvenciones de capital	3.446	3.645
Residencial Marlin, S.L.	9.000	9.000
Otros pasivos	137	225
Fianzas y depósitos	296	259
	12.879	13.129

Las subvenciones de capital recogen el importe de las subvenciones recibidas para la construcción de hoteles y campos de golf en Sotogrande, las cuales se van llevando a ingresos en proporción a la depreciación de los activos financiados por dichas subvenciones (véase Nota 5.11).

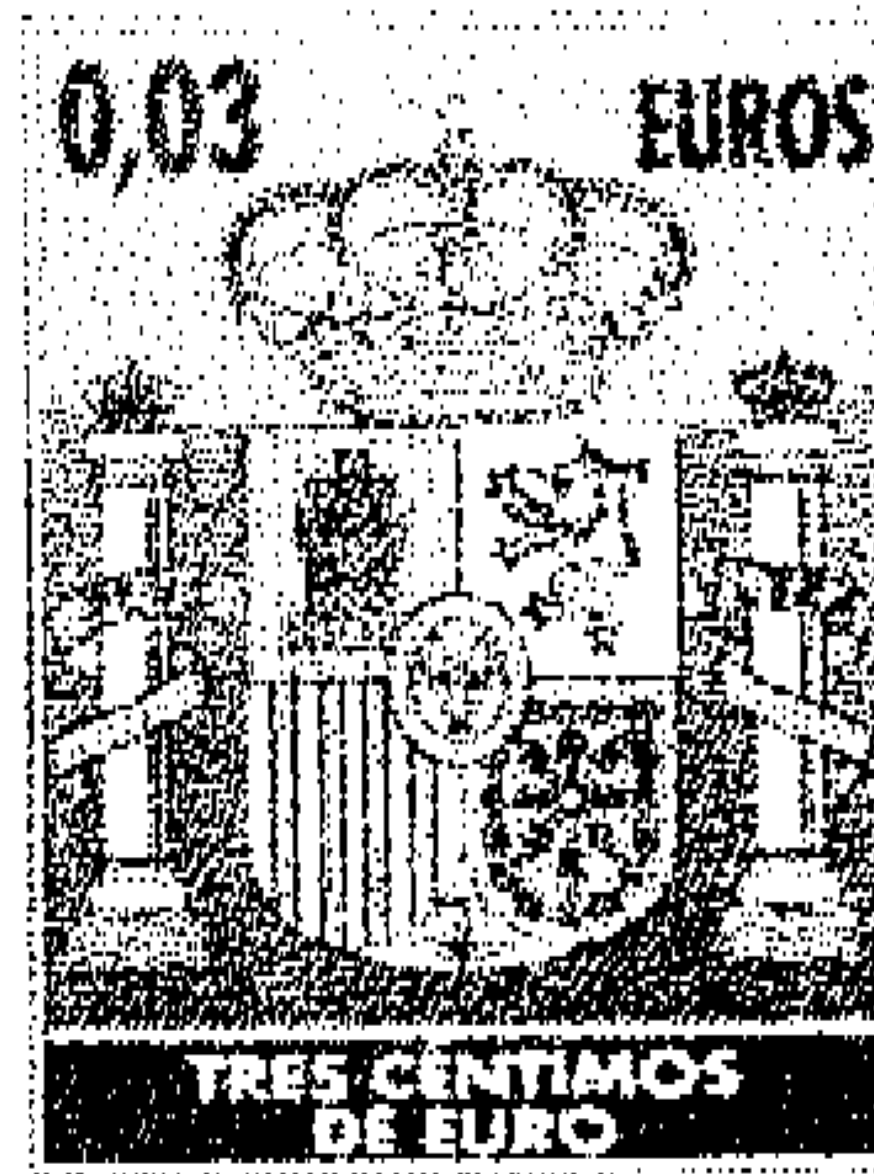
El importe de Residencial Marlin, S.L. corresponde al 50% del préstamo participativo otorgado a dicha sociedad por Licia, S.L., socio de Sotogrande, S.A. al 50% en dicha sociedad, con vencimiento en julio de 2007 (véase Nota 10.1).

18. Provisiones para riesgos y gastos

El detalle de este epígrafe del balance de situación adjunto a 31 de diciembre, así como los movimientos registrados en los ejercicios 2004 y 2005 son los siguientes (en miles de euros):

	Saldo al 31/12/2003	Dotaciones	Aplicaciones y Reducciones	Saldo al 31/12/2004	Dotaciones	Aplicaciones y Reducciones	Saldo al 31/12/2005
Provisiones no corrientes:							
Contingencias	1.530	-	(494)	1.036	-	(234)	802
Otras reclamaciones	114	-	-	114	-	-	114
	1.644	-	(494)	1.150	-	(234)	916

El saldo a 31 de diciembre de 2005 y 2004 de las cuentas de "Provisiones para contingencias y otras reclamaciones" incluyen provisiones que el Grupo tiene constituidas para cubrir los riesgos o responsabilidades que se derivan de las actividades ordinarias del Grupo.



010916662

CLASE 8.ª

19. Administraciones Públicas y situación fiscal

El detalle de las cuentas deudoras con Administraciones Públicas de los balances de situación consolidados al cierre de los ejercicios 2005 y 2004 son los siguientes (en miles de euros):

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Impuestos anticipados no corrientes	2.252	2.462
Impuesto sobre Valor Añadido	486	4.415
Retenciones	161	8
Impuesto Sociedades anticipado	5.287	5.872
Pagos a cuenta I. Sociedades	2.374	12.989
Administraciones Públicas deudoras	8.308	23.284

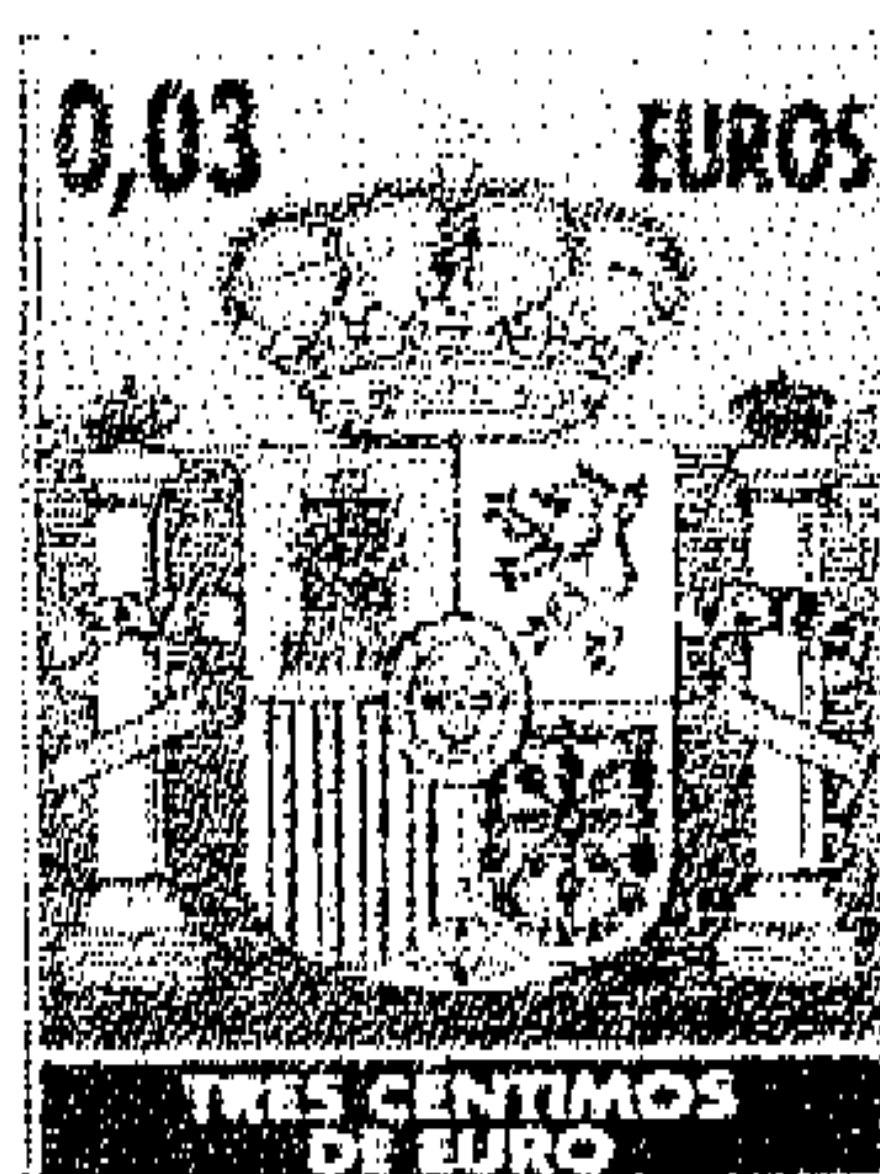
Los saldos de impuestos anticipados corresponden, principalmente, a la activación de bases imponibles negativas, así como los impuestos anticipados surgidos del test de deterioro de activos.

La composición de los saldos acreedores con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente (en miles de euros):

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Impuestos diferidos no corrientes	2.531	2.564
Impuesto sobre Sociedades	16.978	30.041
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (retenciones)	500	481
Organismos de la Seg. Social	543	421
Impuesto sobre Valor Añadido	5.937	797
Otros tributos	86	83
Administraciones Públicas acreedoras	24.044	31.823

El saldo de los impuestos diferidos, se corresponde principalmente con la revalorización de diversos activos del Grupo.

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



010916663

CLASE 8.ª

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

De acuerdo con la legislación vigente, las bases imponibles negativas de un ejercicio pueden compensarse a efectos impositivos con los beneficios de los quince ejercicios inmediatamente posteriores.

Están abiertos a inspección fiscal los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos aplicables a las Sociedades del Grupo. Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que las liquidaciones adicionales que pudieran derivarse de eventuales inspecciones de dichos ejercicios no afectarían significativamente al patrimonio y/o la situación financiera del Grupo.

En el cálculo de los Impuestos de Sociedades de los ejercicios 2005 y 2004, el Grupo no ha deducido ningún importe por inversión en medidas para reducir el impacto medioambiental.

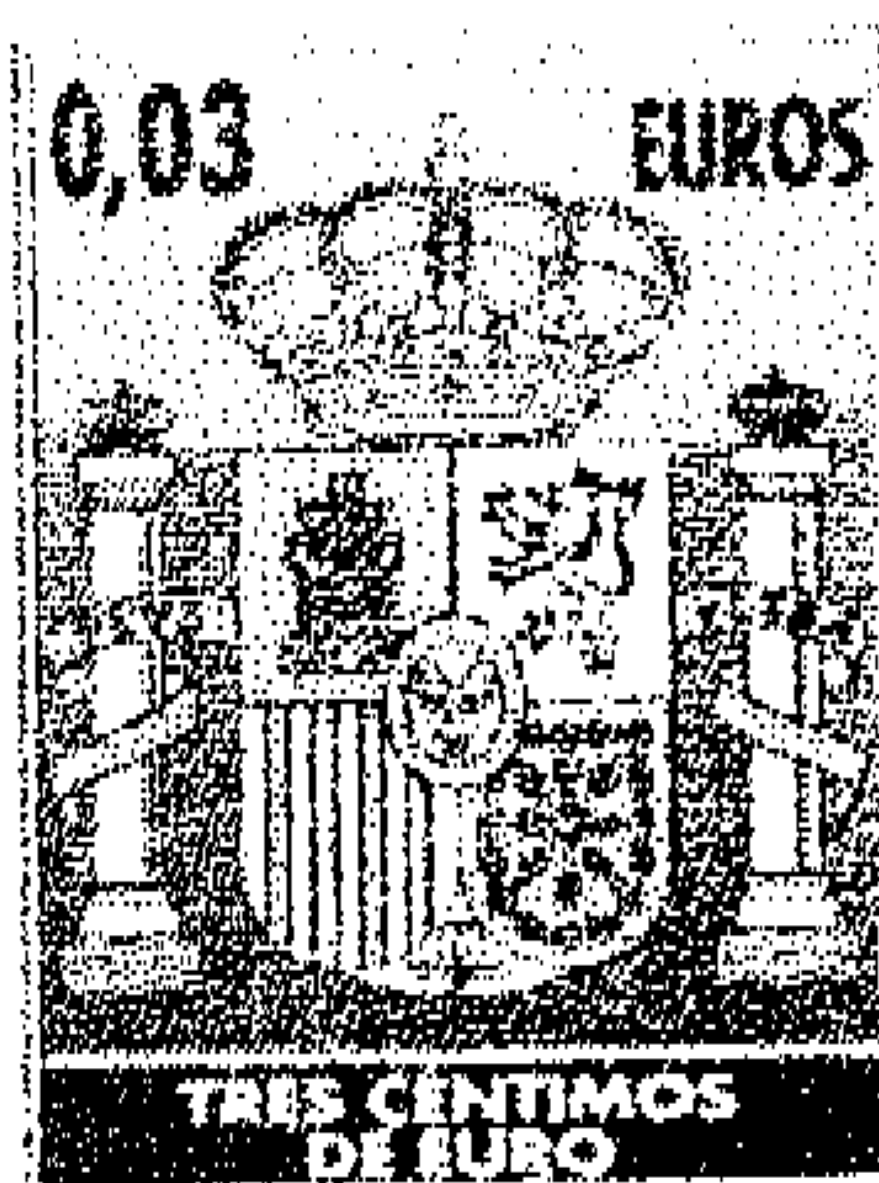
20. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

Un detalle de los saldos de este epígrafe, a 31 de diciembre de 2005 y 2004, en miles de euros, es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Anticipos de clientes	20.218	21.161
Acreedores comerciales	8.534	9.705
Saldo a 31 de diciembre	28.752	30.866

Como se explica en la nota 5.10, la Sociedad Dominante, no contabiliza las ventas de inmuebles en fase de construcción hasta el momento en que se transfieren al comprador los riesgos y ventajas de los mismos. En las cuentas anuales cerradas el 31 de diciembre de 2005 y de 2004 se recoge, dentro de anticipos de clientes, fundamentalmente, el importe recibido de clientes en concepto de anticipos relacionados con estas ventas.

El epígrafe "Acreedores comerciales" recoge las cuentas a pagar derivadas de la actividad comercial típica del Grupo.



010916664

CLASE 8.^a**21. Otros pasivos financieros corrientes**

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente (en miles de euros):

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Deudas representadas por efectos	8.005	7.542
Fianzas y depósitos recibidos	1.185	1.198
	9.190	8.740

22. Otros pasivos corrientes

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente (en miles de euros):

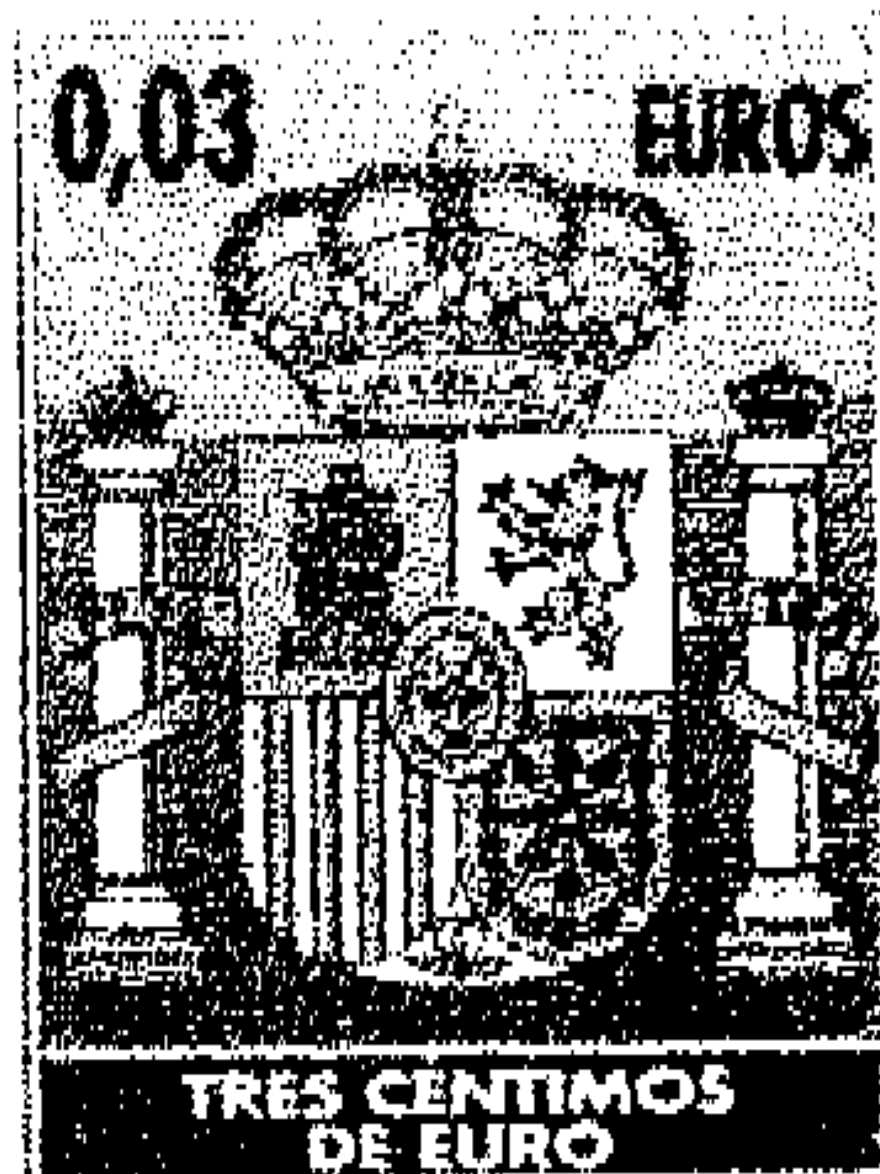
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Deudas con empresas asociadas	14.006	5.862
Remuneraciones pendientes de pago	2.296	1.986
Acreedores varios	476	1.954
Otras deudas	27	16
	16.805	9.818

Los saldos a pagar con empresas asociadas son, en miles de euros, los siguientes a 31 de diciembre:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
NH Hoteles, S.A.	11.049	2.290
Inversores y Gestores Asociados, S.A.	2.694	3.385
Residencial Marlin, S.L.	263	103
Resco-Sotogrande, S.L.	-	84
Saldo a 31 de diciembre	14.006	5.862

La deuda con Inversores y Gestores Asociados, S.A. corresponde al canon que dicha sociedad percibe por la gestión de Sotogrande, S.A. (véase Nota 24.3) Dicho importe se liquida en el primer semestre del año siguiente al de su devengo.

Los saldos entre compañías del Grupo NH se retribuyen en función del Euribor a 90 días y están soportados por contratos de cuenta corriente mercantil de gestión de tesorería entre las distintas sociedades del Grupo.



010916665

CLASE 8.^a

23. Garantías comprometidas con terceros

El Grupo tiene otorgados a 31 de diciembre de 2005 por parte de entidades financieras, avales por un total de 9.563 miles de euros (9.832 miles de euros a 31 de diciembre de 2004). Estos avales garantizan el cumplimiento, ante las Administraciones Públicas y ante particulares, de determinadas obligaciones asumidas por las empresas consolidadas en el desarrollo de sus actividades, fundamentalmente garantías por cantidades entregadas a cuenta de promociones en curso.

Al 31 de diciembre de 2005, el Grupo tiene contratadas pólizas de seguro para la cobertura de los riesgos de responsabilidad civil derivados de sus actividades, para la cobertura de vida y accidentes según establecen los diferentes convenios que afectan al personal del Grupo y para la cobertura de los activos tiene pólizas multirriesgo, con cobertura de incendio incluido. Los capitales asegurados cubren suficientemente los activos y riesgos mencionados en opinión de los Administradores.

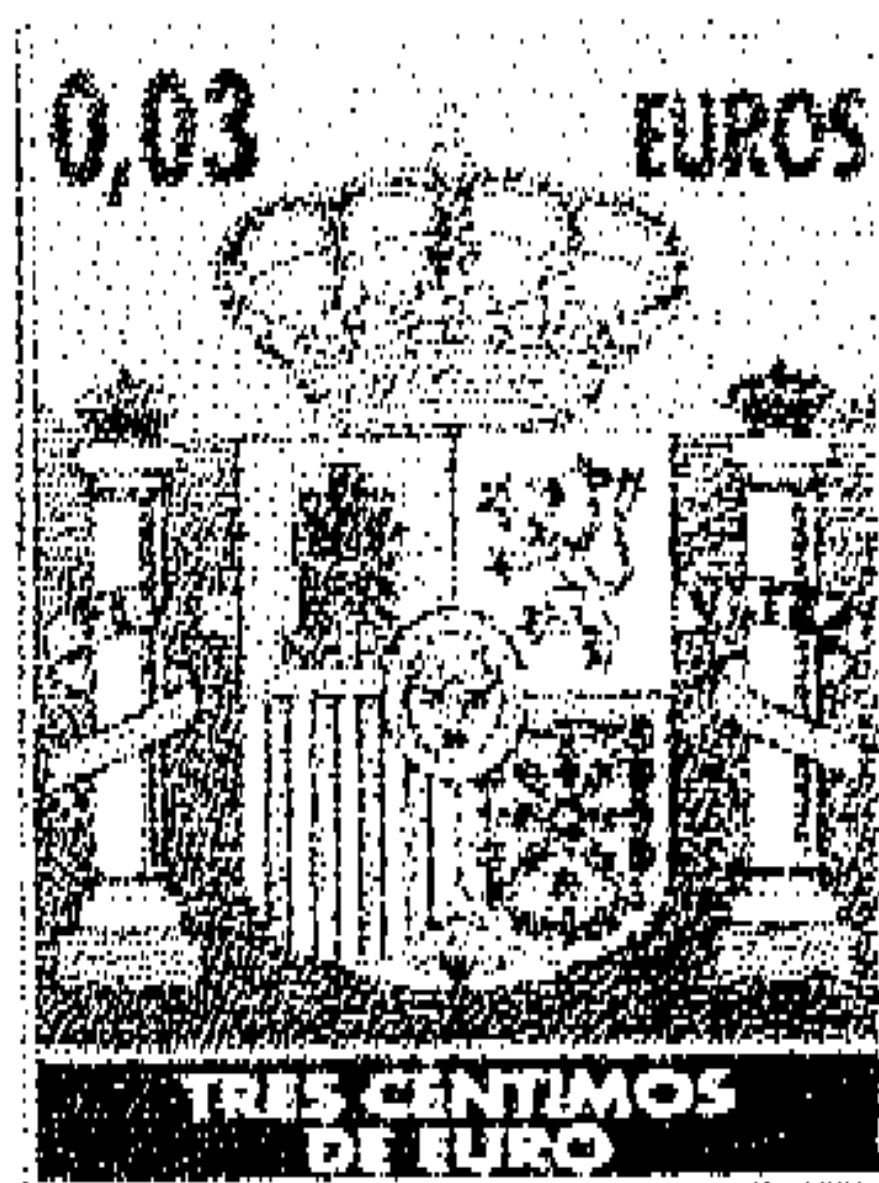
Al 31 de diciembre de 2005 se encuentran en curso ciertos litigios interpuestos al Grupo que no son susceptibles de cuantificación objetiva. Los Administradores estiman que el hipotético quebranto al Grupo como consecuencia de estos litigios no afectaría significativamente al patrimonio del Grupo.

24. Ingresos y gastos

24.1. Importe neto de la cifra de negocios y otros ingresos de explotación

La distribución de estos epígrafes de la cuenta de resultados de los ejercicios 2005 y 2004 es la siguiente (en miles de euros):

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ventas inmobiliaria	75.989	108.826
Otros ingresos y servicios inmobiliaria	7.136	4.348
Total ingresos inmobiliaria	83.125	113.174
Ventas hostelería	27.383	27.284
Ventas golf	10.963	15.758
Total ingresos actividades turísticas	38.346	43.042
Total cifra de negocios	121.471	156.216
Ingresos accesorios inmobiliaria	1.243	2.065
Ingresos accesorios actividades turísticas	1.782	352
Otros ingresos de explotación	3.025	2.417



010916666

CLASE 8.ª

24.2. Ingresos financieros

El desglose de este saldo de la cuenta de resultados consolidada es el siguiente (en miles de euros):

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Intereses NH-Hoteles, S.A.	683	291
Intereses Residencial Marlin, S.L.	211	98
Intereses repercutidos a Clientes	182	278
Otros ingresos financieros	338	259
	1.244	926

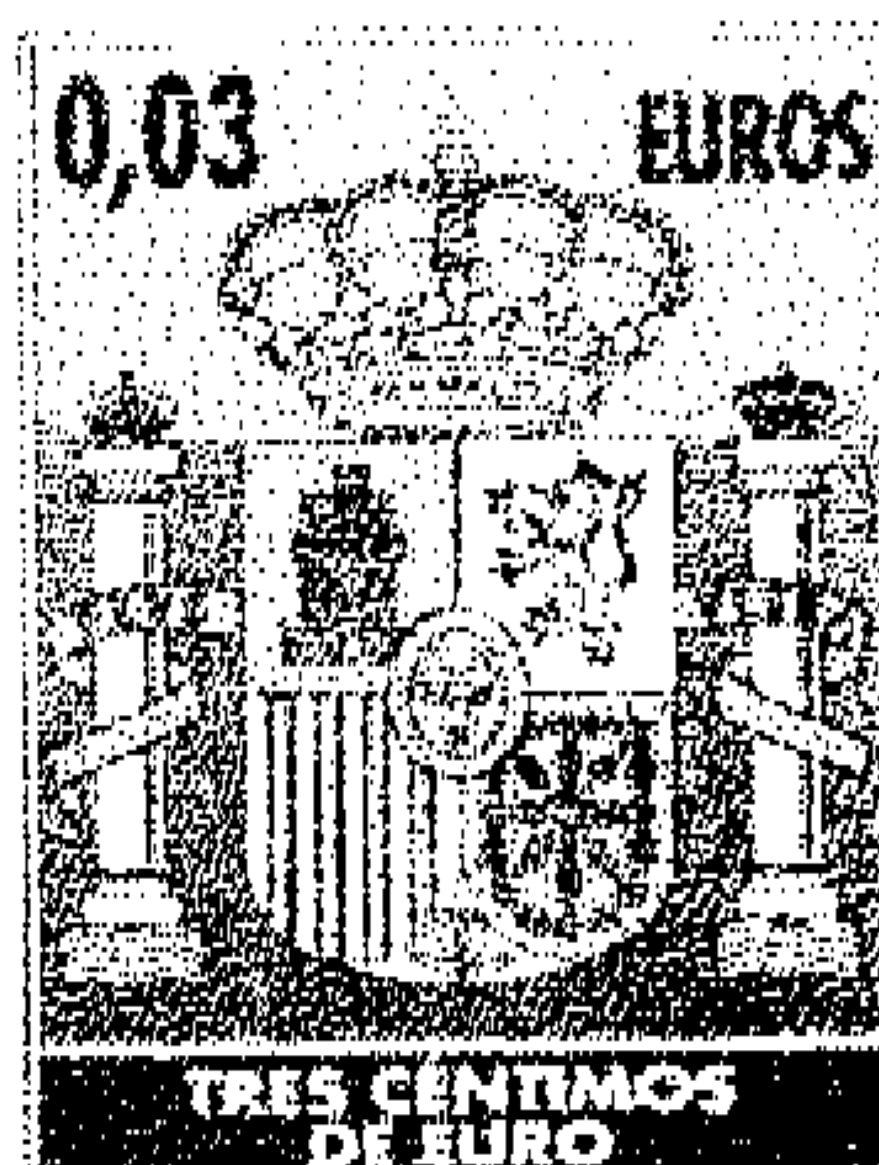
24.3. Gastos de personal

La composición de este capítulo correspondiente a los ejercicios 2005 y 2004 se desglosa a continuación (en miles de euros):

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Sueldos, salarios y asimilados	14.939	13.587
Cargas sociales	4.406	4.563
Dietas Consejo Administración	260	260
	19.605	18.410

El número medio de personas empleadas por el Grupo en los ejercicios 2005 y 2004, distribuido por categorías, han sido los siguientes:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Equipo Directivo	6	5
Directores y jefes de departamento	45	38
Técnicos	55	38
Comerciales	24	17
Administrativos	30	25
Resto de personal	602	540
Nº medio de empleados	762	663



010916667

CLASE 8.^a

El número de personas empleadas por el Grupo a 31 de diciembre de 2005 y 2004, distribuido por categorías, son las siguientes:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Equipo Directivo	6	5
Directores y jefes de departamento	40	50
Técnicos	66	52
Comerciales	25	24
Administrativos	29	22
Resto de personal	538	480
Nº empleados a 31 de diciembre	704	633

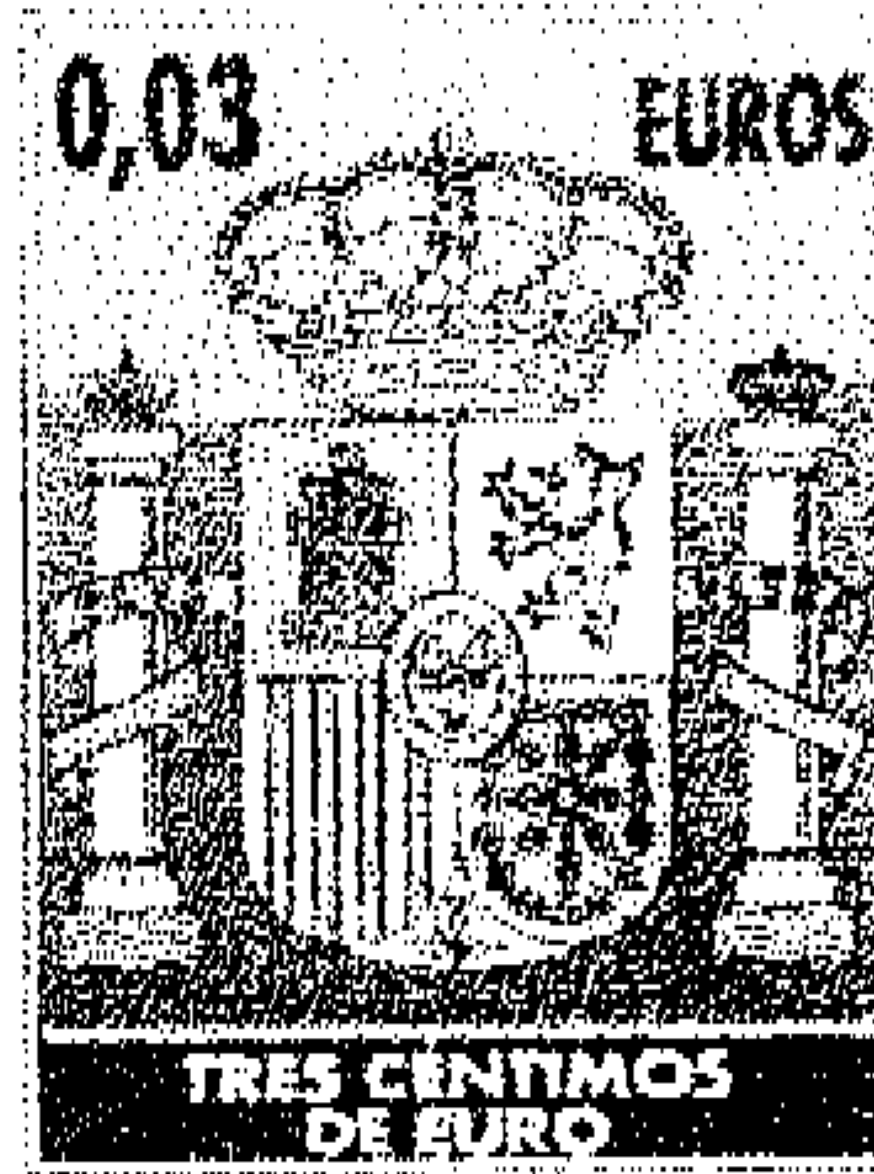
El 5 de septiembre de 1989 se firmó un contrato de gerencia con Inversores y Gestores Asociados, S.A. -INGESA- (sociedad filial al 100% de NH Hoteles, S.A.) mediante el cual la gerencia de la Sociedad Dominante Sotogrande, S.A. era asumida por esta sociedad, figurando por este concepto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 2005 gastos por importe de 2.693 miles de euros (3.385 miles en 2004).

24.4. Otros gastos de explotación

La composición de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2005 y 2004 es la siguiente (en miles de euros):

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Servicios exteriores	24.735	23.842
Variación provisiones de tráfico	339	809
Otros gastos	1.049	3.613
	26.123	28.264

Los honorarios relativos a servicios de auditoría estatutaria prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo Sotogrande, durante el ejercicio 2005, han ascendido a 85 miles de euros, que se encuentran contabilizados dentro de la cuenta "Servicios exteriores" (80 miles de euros en 2004).



010916668

CLASE 8.^a

24.5. Arrendamientos operativos

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el Grupo tenía compromisos adquiridos de futuras cuotas de arrendamiento mínimas en virtud de arrendamientos operativos no cancelables con los vencimientos siguientes (los importes se han obtenido a valor presente con una tasa de descuento en línea con el coste del capital promedio ponderado de la Sociedad):

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Menos de un año	1.558	1.523
Entre dos y cinco años	6.673	8.196
Más de cinco años	7.623	9.146
	15.854	18.865

Las cuotas de arrendamientos operativos representan rentas a pagar por las sociedades del Grupo, por un hotel cuyo plazo de arrendamiento es de 18 años.

25. Información por segmentos

25.1. Criterios de segmentación

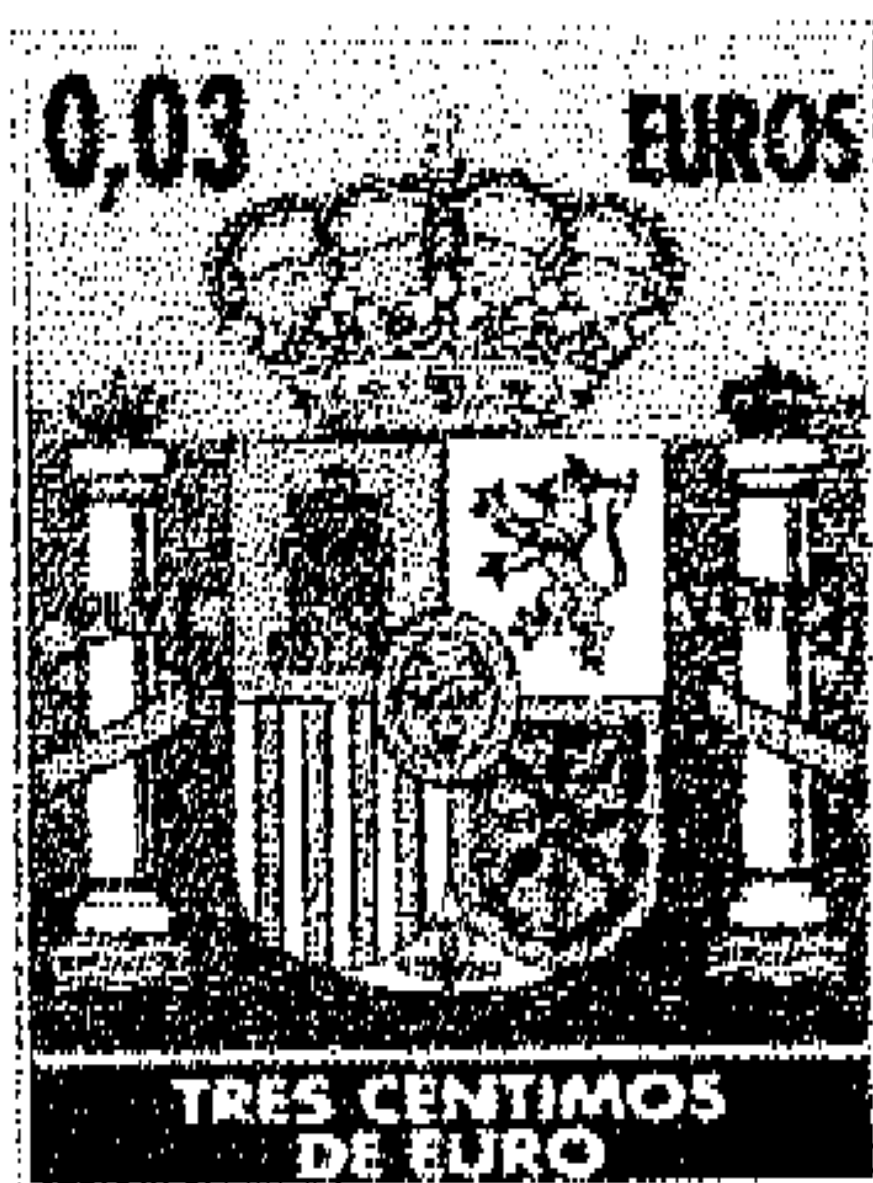
La información por segmentos se estructura, en función de las distintas líneas de negocio del Grupo.

Segmentos principales o de negocio

Las líneas de negocio que se describen seguidamente se han establecido en función de la estructura organizativa del Grupo Sotogrande en vigor al cierre del ejercicio 2005; teniendo en cuenta, por un lado, la naturaleza de los productos y servicios ofrecidos y, por otro, los segmentos de clientes a los que van dirigidos.

En el ejercicio 2005 el Grupo Sotogrande centró sus actividades en dos grandes líneas de negocio, la inmobiliaria y la de servicios turísticos, que constituyen la base sobre la que el Grupo presenta la información relativa a su segmento principal.

Los ingresos y gastos que no pueden ser atribuidos específicamente a ninguna línea de carácter operativo o que son el resultado de decisiones que afectan globalmente al Grupo se atribuyen a una "Unidad Corporativa"; a la que, también, se asignan las partidas de conciliación que surgen al comparar el resultado de integrar los estados financieros de las distintas líneas de negocio (que se formulan con criterios de gestión) con los estados financieros consolidados del Grupo.



010916669

CLASE 8.ª

Los costes incurridos por la Unidad Corporativa se prorratan, mediante un sistema de distribución interna de costes, entre las distintas líneas de negocio.

25.2. Bases y metodología de la información por segmentos de negocio

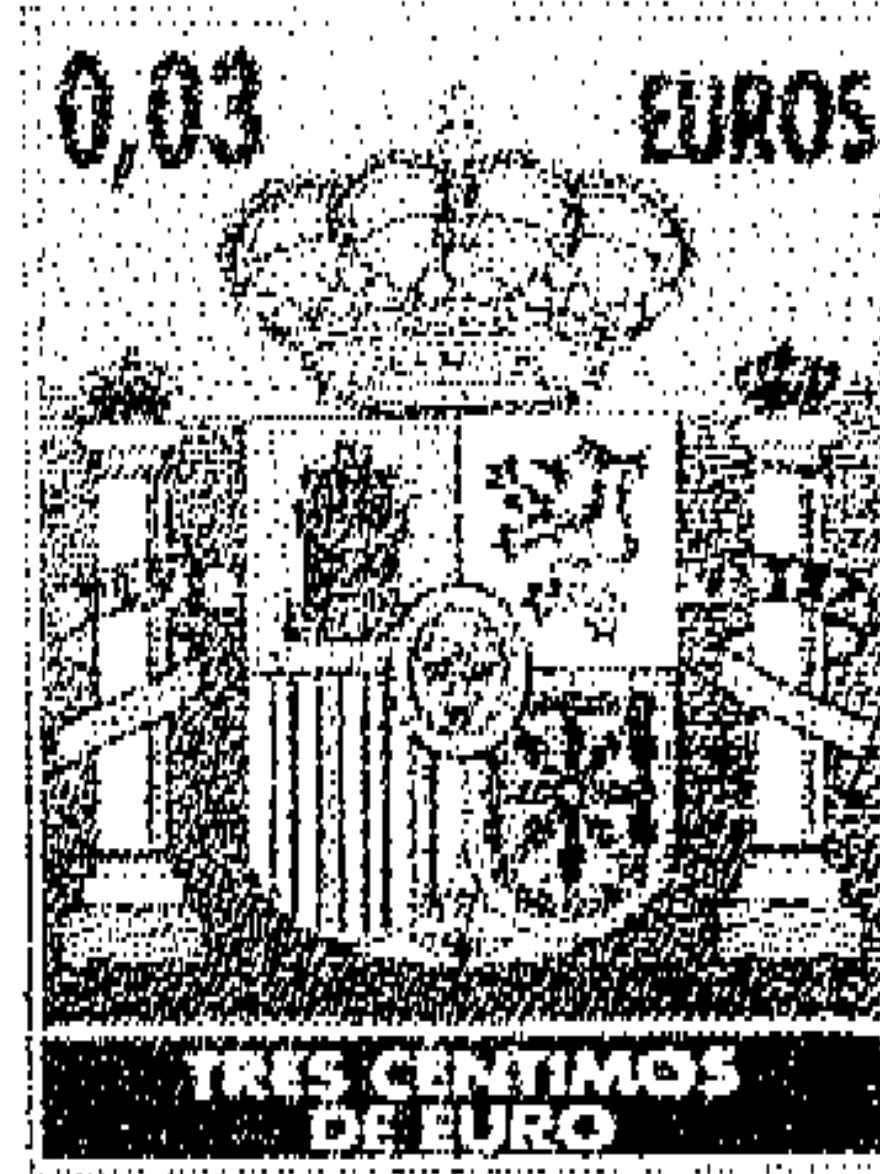
La información por segmentos que se expone seguidamente se basa en los informes elaborados por Grupo Sotogrande separando las transacciones por línea de negocio.

Los ingresos ordinarios del segmento corresponden a los ingresos ordinarios directamente atribuibles al segmento más la proporción relevante de los ingresos generales del grupo que puedan ser distribuidos al mismo utilizando bases razonables de reparto. Los ingresos ordinarios de cada segmento no incluyen ingresos por intereses y dividendos ni las ganancias procedentes de venta de inversiones o de operaciones de rescate o extinción de deuda. El Grupo incluye en los ingresos ordinarios por segmentos las participaciones en los resultados de entidades asociadas y negocios conjuntos que se consoliden por el método de la participación, asimismo, se incluye la proporción correspondiente de los ingresos ordinarios de negocios conjuntos consolidados por el método de integración proporcional.

Los gastos de cada segmento se determinan por los gastos derivados de las actividades de explotación del mismo que le sean directamente atribuibles más la proporción correspondiente de los gastos que puedan ser distribuidos al segmento utilizando una base razonable de reparto. Estos gastos repartidos no incluyen intereses ni pérdidas derivadas de la venta de inversiones, del rescate o extinción de deuda; no incluyen, asimismo, el gasto de impuesto sobre beneficios. El gasto del segmento debe incluir la proporción de los gastos de los negocios conjuntos consolidados por el método de integración proporcional.

Los activos y pasivos de los segmentos son los directamente relacionados con la explotación del mismo más los que le pueden ser directamente atribuibles de acuerdo a los criterios de reparto anteriormente mencionados e incluyen la parte proporcional correspondiente de los negocios conjuntos. Los pasivos no incluyen las deudas por el impuesto sobre beneficios.

A continuación se presenta la información por segmentos de estas actividades.

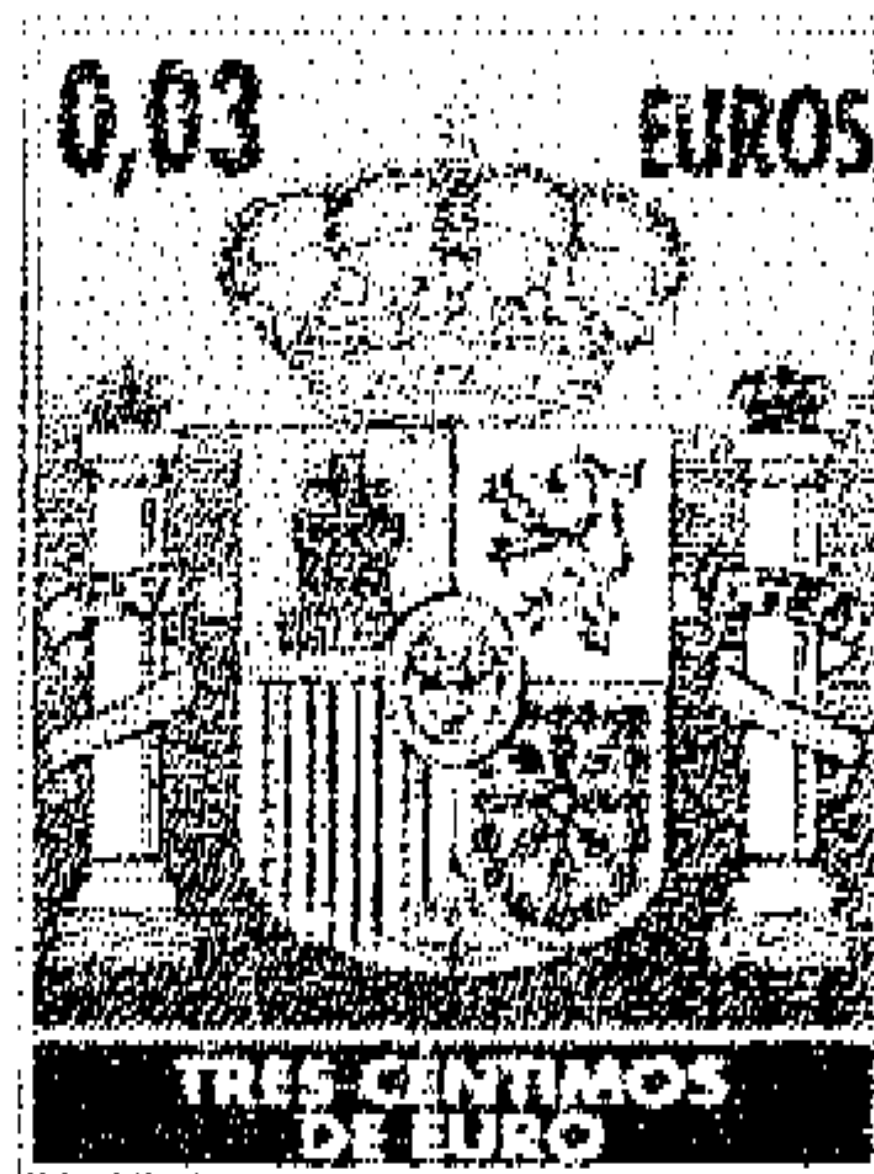


010916670

CLASE 8.^a**25.3. Información de segmentos principales**

	<u>Inmobiliaria</u>		<u>(miles de euros)</u> <u>Servicios Turísticos</u>		<u>Total</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
INGRESOS						
Ventas	84.368	115.240	40.128	43.393	124.496	158.633
Ventas entre segmentos	-	-	-	-	-	-
Total ingresos	84.368	115.240	40.128	43.393	124.496	158.633
RESULTADOS						
Resultado del segmento	37.186	51.462	(4.976)	-1.431	32.210	50.031
Resultado de explotación	53.724	78.910	(3.602)	605	50.122	79.515
Ingresos financieros	954	292	290	860	1.244	1.152
Gastos financieros	503	958	740	580	1.243	1.538
Resultado antes de impuestos	54.175	79.085	(4.051)	44	50.124	79.129
Impuestos	16.989	27.623	786	1.376	17.775	28.999
Minoritarios	-	-	(138)	(100)	(138)	(100)
Resultado atribuible a la Sociedad Dominante	37.186	51.462	(4.976)	(1.432)	32.210	50.031

	<u>Inmobiliaria</u>		<u>(miles de euros)</u> <u>Servicios Turísticos</u>		<u>Total</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
OTRA INFORMACIÓN						
Adiciones de activos fijos	7.935	8.144	1.914	9.319	9.849	17.463
Amortizaciones	3.845	6.201	2.531	2.008	6.385	8.209
Pérdidas por deterioro de activos	-	-	-	-	-	-
BALANCE DE SITUACIÓN						
ACTIVO						
Activos por segmentos	257.883	234.075	55.564	57.625	313.447	291.700
Participaciones en empresas asociadas	739	321	31	31	770	352
Activo total consolidado	258.622	234.396	55.595	57.656	314.217	292.052
PASIVO						
Pasivos y patrimonio por segmentos	258.622	234.396	49.741	44.178	308.363	278.574
Pasivos corporativos no distribuidos	-	-	5.854	13.478	5.854	13.478
Pasivo y patrimonio neto total consolidado	258.622	234.396	55.595	57.656	314.217	292.052



010916671

CLASE 8.ª

C. 8.ª/17/03

26. Retribuciones y otras manifestaciones del Consejo de Administración y la Alta Dirección

26.1. Remuneración del Consejo de Administración

El total devengado por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante durante el ejercicio 2005 ha ascendido a 260 miles de euros (260 miles de euros en 2004) en concepto de dietas de asistencia a las reuniones del Consejo de Administración y los Comités de Auditoría y Control y Nombramientos y Retribuciones (véase Nota 24.3).

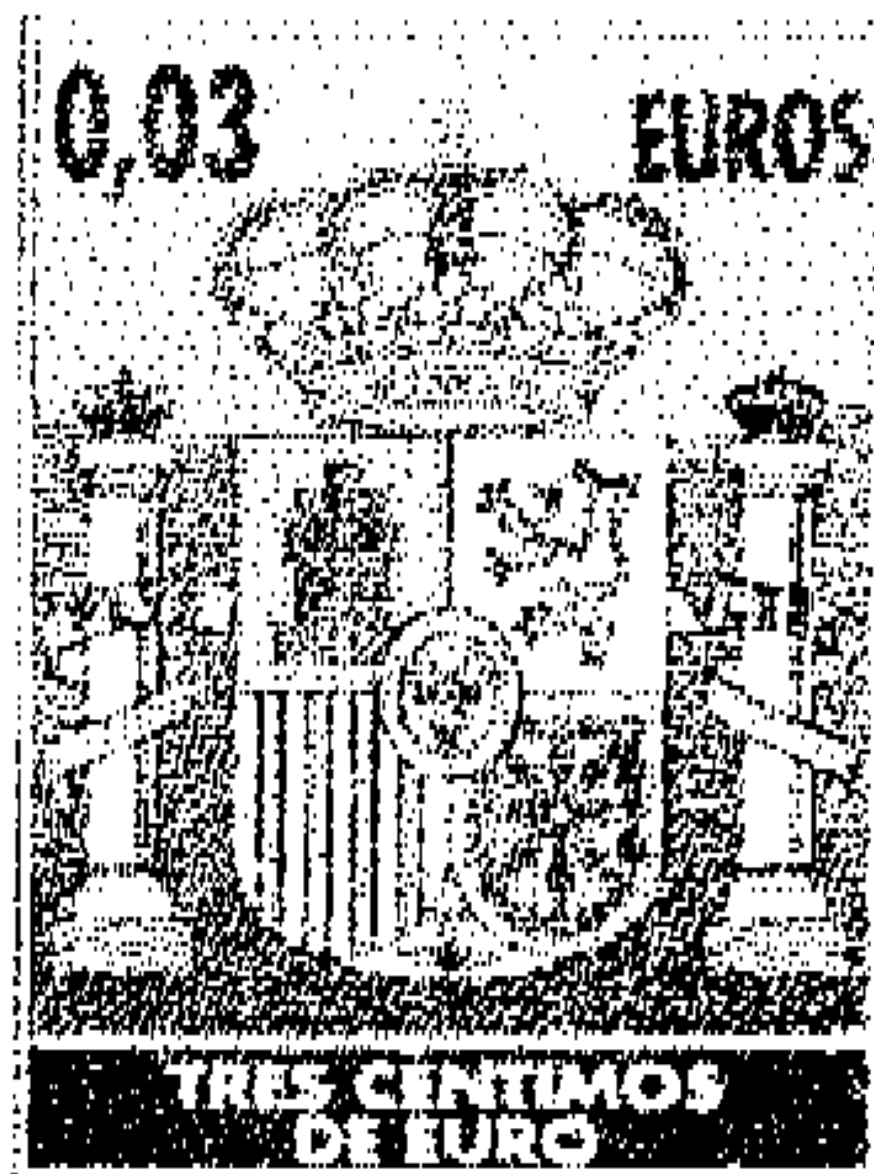
Durante los ejercicios 2005 y 2004 el Grupo no ha concedido importe alguno en concepto de anticipos y créditos, ni ha asumido obligaciones en materia de pensiones y seguros de vida por cuenta de los miembros actuales y anteriores del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante.

26.2. Información de acuerdo con el Art. 127 ter. 4 de la Ley de Sociedades Anónimas introducido por la Ley 26/2003 de 17 de julio

Durante los ejercicios 2005 y 2004 los Administradores de la Sociedad dominante no han mantenido participaciones en el capital social de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la sociedad.

Un detalle de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante que ostentan cargos en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de las Sociedades del Grupo es el siguiente:

<u>Consejero</u>	<u>Entidad</u>	<u>Cargo</u>
J. Ignacio Aranguren González-Tarrio	Casino Club de Golf, S.L.	Consejero Delegado Mancomunado
	Aymerich Golf Management, S.L.	Consejero Delegado Mancomunado
	Donnafugata Resort, SRL	Consejero
	Resco Sotogrande, S.L.	Vicepresidente
Gustavo Gabarda Durán	Hoteles y Gestión Sotogrande, S.L.	Consejero Delegado
	Casino Club de Golf, S.L.	Consejero Delegado Mancomunado
	Residencial Marlin, S.L.	Consejero
Manuel Herrando y Prat de la Riba	NH Hoteles, S.A.	Consejero



010916672

CLASE 8.ª

Alfredo Fernández Durán	NH Hoteles, S.A.	Consejero
José Mª Más Millet	NH Hoteles, S.A.	Secretario – no Consejero
Gabriele Burgio	NH Hoteles, S.A.	Presidente

Por otro lado, los Administradores no llevan ni han llevado a cabo actividades por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de las Sociedades del Grupo Consolidado.

26.3. Retribuciones de la Alta Dirección

La remuneración de los 6 miembros del Equipo de Dirección de la Sociedad Dominante durante los ejercicios 2005 y 2004 se detallan a continuación:

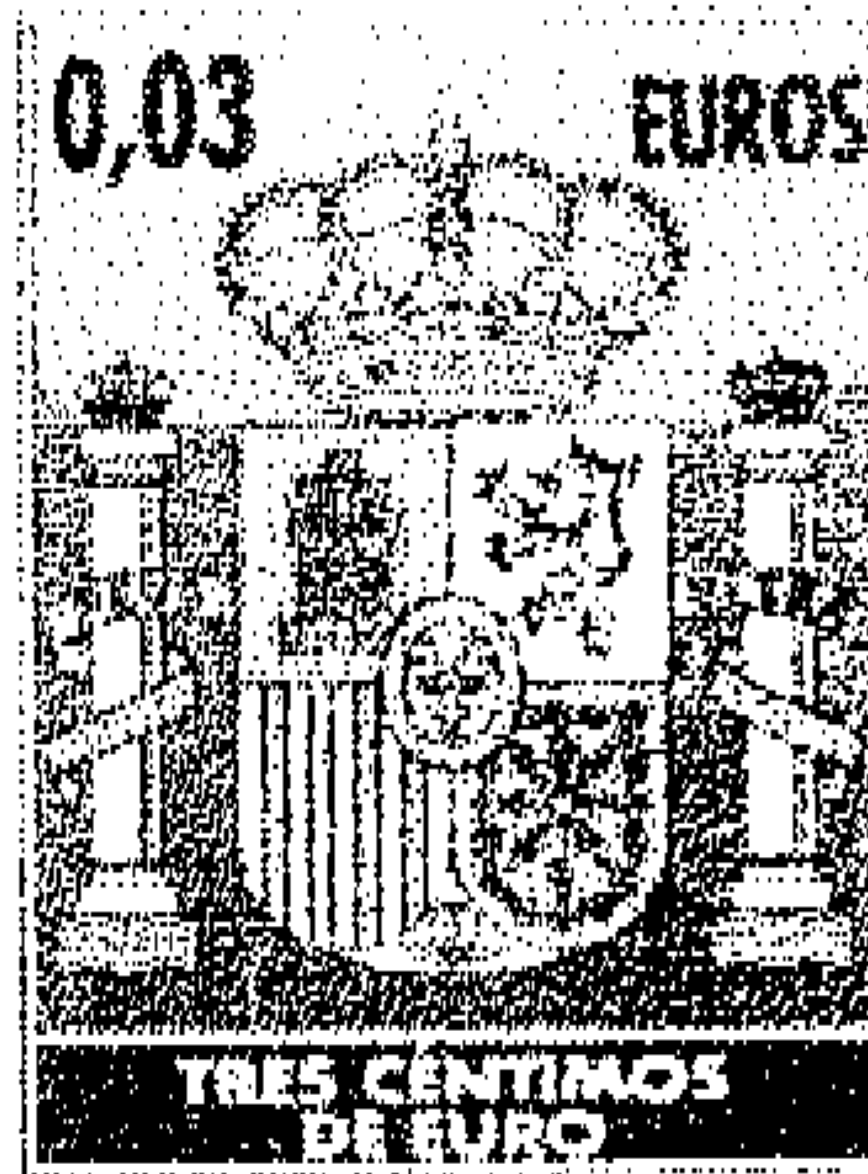
<u>Concepto</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Retribuciones salariales	703	715

27. **Información sobre política medioambiental**

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

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

Por otro lado Sotogrande, S.A. dentro de su actividad de promoción y desarrollo de la Urbanización Sotogrande centra su actuación, en estos momentos, en suelo urbano con planes parciales aprobados por lo que en estas circunstancias, no tiene necesidad de realizar estudios de impacto medioambiental previos a sus desarrollos inmobiliarios



010916673

CLASE 8.^a

o turísticos. No obstante, la política de Sotogrande, S.A. está orientada hacia el máximo respeto al medioambiente y por ello tiene contratados los servicios de una empresa de consultoría medioambiental para el diagnóstico y asesoría ambiental en las actuaciones de la Sociedad Dominante.

El importe de los activos descritos de naturaleza medioambiental, neto de amortización, al 31 de diciembre de 2005 es de 1.279 miles de euros (1.018 miles de euros en 2004).

El Grupo no tiene provisionado importe alguno al cierre de 2005 ni al cierre de 2004 por contingencias o reclamaciones medioambientales, por no existir.

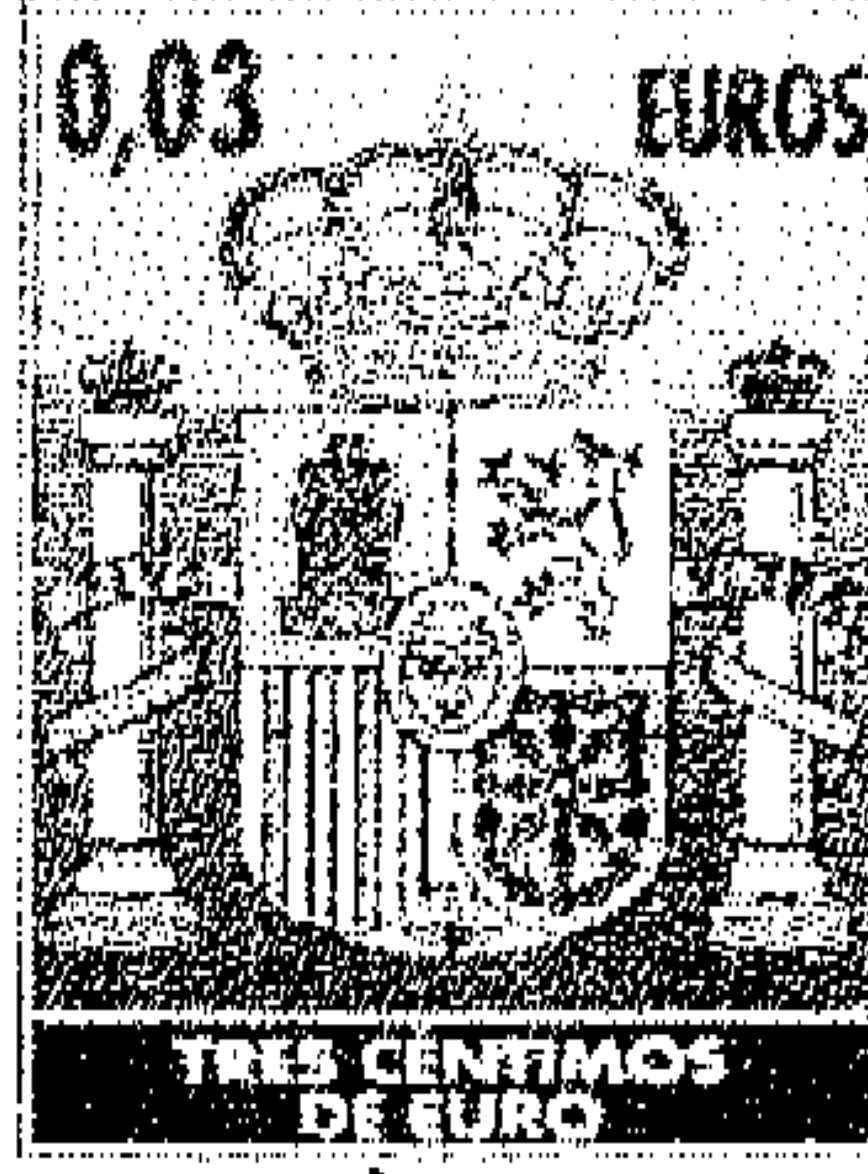
28. Acontecimientos posteriores al cierre

El 31 de enero de 2006, se firmó la venta del 56,90% de las acciones que la Sociedad Dominante poseía de Aymerich Golf Management, S.L. a un grupo de inversores por el precio de 1.800 miles de euros. Dicha participación estaba contabilizada en los libros de la Sociedad Dominante en 1.764 miles de euros y se ha realizado con efectos económicos y sociales desde 1 de enero de 2006.

El 16 de enero de 2006, fue comunicado mediante Hecho Relevante a la C.N.M.V. la decisión del accionista mayoritario de Sotogrande, S.A., NH Hoteles, S.A. de formular una Oferta Pública de Compra de Acciones (O.P.A.) sobre el 100% del Capital Social de Sotogrande, S.A., mediante canje de títulos a razón de una acción nueva de NH por cada acción de Sotogrande, S.A. Habida cuenta que actualmente NH Hoteles, S.A. es titular del 79,061% del total capital social de Sotogrande, S.A., la Oferta Pública citada se dirigirá al restante 20,939%. Dicho acuerdo lo adoptó el Consejo de Administración de NH Hoteles, S.A. condicionado a que Sociedad de Promoción y Participación Empresarial Caja de Madrid, S.A. titular del 17,267% de Sotogrande, S.A. manifestara su conformidad a la operación, habiendo comunicado el citado día 16 de enero su propósito de acudir a la Oferta Pública de Compra de Acciones.



CLASE 8.ª



010916674

ANEXO I: SOCIEDADES DEPENDIENTES

A continuación se presentan datos sobre las sociedades dependientes de la Sociedad al 31 de diciembre de 2005:

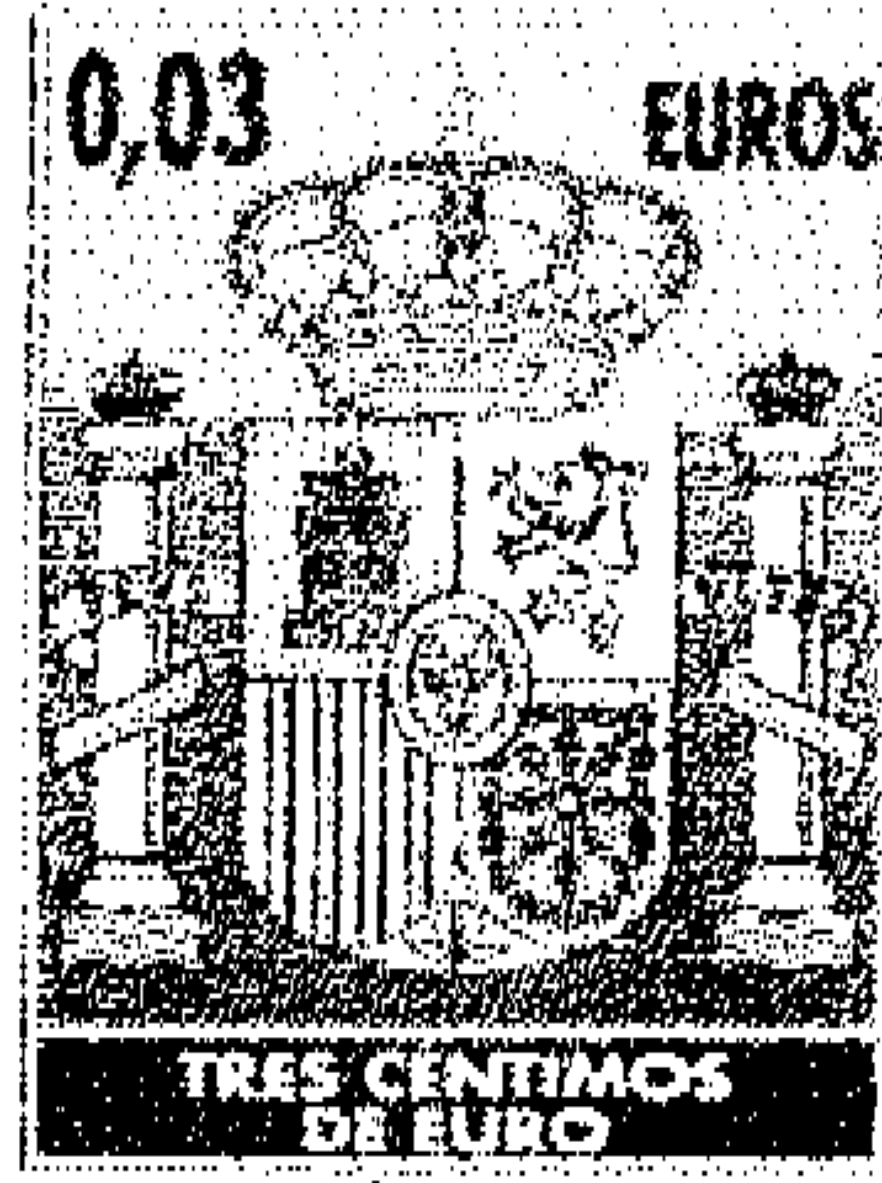
Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación	% Derechos de Voto controlados	Valor Neto en Libros	(miles de euros)			Resultado Ejercicio
						Datos de la Entidad Participada		Patrimonio	
					Activos	Pasivos			
Club Deportivo Sotogrande, S.A.	San Roque	Servicios Turísticos	92,51	92,51	1.275	3.982	651	3.415	(84)
Hoteles y Gestión Sotogrande, S.L.	San Roque	Servicios Turísticos	100,00	100,00	9.104	15.620	13.937	2.767	(1.084)
Gran Círculo de Madrid, S.A.	Madrid	Servicios Turísticos	98,74	98,74	40.441	38.678	4.065	33.781	832
Casino Club de Golf, S.L.	Madrid	Servicios Turísticos	100,00	100,00	14.434	8.460	2.829	5.378	253
Aymerich Golf Management, S.L. (*)	Madrid	Servicios Turísticos	56,90	56,90	1.784	1.802	930	561	311

Véase Nota 2.6.1 de la memoria adjunta.

(*) Véase Nota 28 de Acontecimientos posteriores al cierre.



CLASE 8.^a
A. 1.000



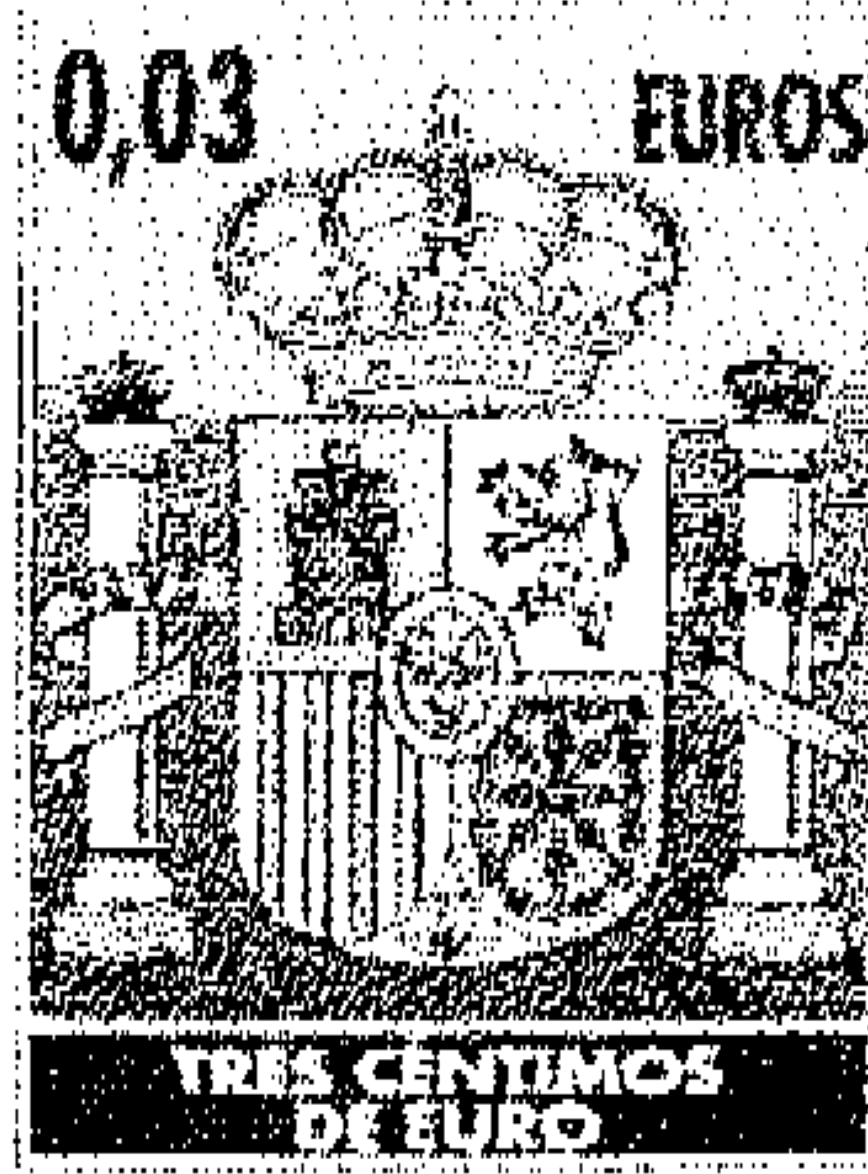
010916675

ANEXO II: NEGOCIOS CONJUNTOS

A continuación se presentan datos sobre las sociedades en negocios conjuntos de la Sociedad al 31 de diciembre de 2005:

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación	% Derechos de Voto controlados	Valor Neto en Libros	(miles de euros)			
						Datos de la Entidad Participada		Resultado Ejercicio	
					Activos	Pasivos	Patrimonio		
Resco Sologrande, S.L.	San Roque	Inmobiliaria	50,00	50,00	817	6.508	3.994	2.570	(56)
Residencial Marín, S.L.	San Roque	Inmobiliaria	50,00	50,00	1.500	51.782	49.251	2.531	-

Véase Nota 2.6.2 de la memoria adjunta.



010916676

CLASE 8.ª

SOTOGRADE, S.A.

CONSEJO DE ADMINISTRACION

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas, los Administradores de SOTOGRADE, S.A. proceden a la firma de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio económico de 2005, que formulan para ser sometidas en su día a la aprobación de la Junta General de Accionistas y que se contiene en los 54 folios de papel del Estado de la Clase 8ª que se detallan a continuación: OI0916622 al OI0916675, ambos inclusive.

En Sotograde (Cádiz), veintinueve de marzo de dos mil seis.

Presidente: D. MANUEL HERRANDO Y PRAT DE LA RIBA

Vocales: D. JESÚS IGNACIO ARANGUREN GONZÁLEZ-TARRÍO

D. GABRIELE BURGIO

D. EDUARDO FONCILLAS CASAUS

D. GUSTAVO GABARDA DURÁN

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

D. MATÍAS AMAT ROCA
(en representación de S.P.P.E. Caja de Madrid, S.A.)

D. IGNACIO DE NAVASQUÉS COBIÁN
(en representación de Mediación y Diagnósticos, S.A.)

D. JAVIER TALLADA GARCÍA DE LA FUENTE