

ALCAIDESA GOLF, S.L.U.

Informe de Auditoría y
Cuentas Anuales Abreviadas
al 31 de diciembre de 2017



Informe de auditoría de cuentas anuales abreviadas emitido por un auditor independiente

Al socio único de Alcaidesa Golf, S.L.U. por encargo de la Dirección:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales abreviadas de Alcaidesa Golf, S.L.U., (la Sociedad), que comprenden el balance abreviado a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada, y la memoria abreviada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales abreviadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.a) de la memoria abreviada) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales abreviadas de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales abreviadas en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales abreviadas del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales abreviadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Recuperabilidad de los activos por impuesto diferido.

La Sociedad tiene registrado en su balance abreviado activos por impuesto diferido por importe de 1.045.360 euros que corresponden a los créditos fiscales por bases imponibles negativas de los ejercicios 2008, 2009 y 2010. La Sociedad ha reconocido dichos importes en la medida en que estima probable que dispondrá de ganancias fiscales futuras que permitan realizar los activos indicados.

En su evaluación de la recuperabilidad de los activos por impuesto diferido, los administradores y la dirección de la Sociedad tienen en cuenta diversos aspectos, como son la correcta aplicación de la normativa fiscal aplicable, la revisión de las hipótesis sobre las que elaboran las proyecciones de ganancias fiscales futuras y la corrección de los cálculos del modelo empleado.

La Sociedad está integrada en el grupo de consolidación fiscal que lidera su socio único, Alcaidesa Holding, S.A.U.

En las notas 3.8 (ii) y 12 de las cuentas anuales abreviadas adjuntas se detallan los criterios de valoración y la recuperabilidad de los activos por impuesto diferido según las plusvalías tácitas de activos no corrientes no afectos a la explotación y las proyecciones futuras del grupo.

Nos centramos en esta área debido a la importancia de los activos por impuesto diferido en el contexto de las cuentas anuales abreviadas adjuntas de 2017 y dado que requiere el uso de juicios y estimaciones relevantes por parte de la dirección y administradores de la Sociedad al objeto de evaluar la existencia de indicios de deterioro sobre estos activos.

En el transcurso de nuestro trabajo, obtuvimos el análisis preparado por la dirección sobre la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos, sobre el que, entre otros, realizamos los procedimientos descritos a continuación.

Hemos analizado la metodología empleada por la dirección en la elaboración de las proyecciones de resultados fiscales futuros, evaluando la razonabilidad de las hipótesis clave empleadas por la dirección para la determinación de las ganancias fiscales futuras, comparándolas con los resultados históricos, las previsiones macroeconómicas y las de la industria, teniendo en cuenta la normativa fiscal aplicable.

Hemos analizado la evaluación realizada por la Sociedad sobre las plusvalías tácitas implícitas en las inversiones inmobiliarias correspondientes a terrenos, las cuales se han incluido en las diferentes proyecciones futuras realizadas por la Sociedad.

Adicionalmente, evaluamos la idoneidad de la información revelada en las cuentas anuales abreviadas adjuntas en relación con los activos por impuestos diferidos antes mencionados.

Como resultado de nuestros análisis y pruebas aplicadas consideramos que las conclusiones de los administradores de la Sociedad, las estimaciones realizadas y la información relevada en las cuentas anuales abreviadas adjuntas son adecuadas en función de la información analizada.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Valoración del inmovilizado material e Inversiones Inmobiliarias

Según se indica en la nota 4 de la memoria abreviada adjunta, el importe del Inmovilizado Material e Inversiones Inmobiliarias a 31 de diciembre de 2017, asciende a 24.005.377 euros, suponiendo un 90,94% sobre la cifra total de activo, tratándose principalmente de la construcción, instalaciones técnicas y maquinaria del Campo de Golf de La Alcaidesa y el terreno denominado R1-H1.

Tal y como se indica en la nota 2.c.1, 3.1 y 3.3 de la memoria abreviada adjunta, los administradores y dirección de la Sociedad utilizan el método de descuento de flujos de efectivo para determinar que el valor recuperable de los activos es superior a su valor en uso. Estas estimaciones de flujos consideran la experiencia pasada y representan la mejor estimación sobre la evolución futura del mercado. Adicionalmente, los valores contabilizados de las inversiones inmobiliarias son evaluadas considerando tasaciones de expertos independientes.

Por su importancia en el contexto de las cuentas anuales abreviadas adjuntas, así como por el hecho de que requiere la realización de juicios estimaciones significativas por parte de los administradores y dirección, consideramos el trabajo sobre este epígrafe como un aspecto relevante de nuestra auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría en esta área han incluido, entre otros, el entendimiento y evaluación de la política de valoración de los elementos del inmovilizado material e inversiones inmobiliarias de acuerdo con la normativa vigente y de la política y procedimientos aplicados sobre la amortización y deterioro de los elementos de inmovilizado, en su caso.

Hemos analizado la metodología empleada por la dirección, apoyada en expertos independientes, en la elaboración de las proyecciones de flujos de caja, evaluando la razonabilidad de las hipótesis clave empleadas por la dirección para su determinación, comparándolas con los resultados históricos, las previsiones macroeconómicas y las de la industria.

En el caso de las inversiones inmobiliarias verificamos su valor razonable a través de tasación de un experto independiente, el cual hemos evaluado su competencia profesional e independencia.

Comparamos los valores obtenidos a través de la información anteriormente indicada con los valores netos contables al 31 de diciembre de 2017 incluidos en las cuentas anuales abreviadas adjuntas.

Adicionalmente, evaluamos la idoneidad de la información revelada en las cuentas anuales abreviadas adjuntas en relación con las inmovilizaciones materiales e inversiones inmobiliarias.

Como resultado de nuestros análisis y pruebas aplicadas consideramos que las conclusiones de los administradores de la Sociedad, las estimaciones realizadas y la información relevada en las cuentas anuales abreviadas adjuntas son adecuadas en función de la información analizada.

Otras cuestiones

Las cuentas anuales abreviadas de Alcaidesa Golf, S.L.U., correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2016 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales abreviadas el 25 de mayo de 2017.

Otra información: Propuesta de aplicación del resultado

La otra información comprende exclusivamente la Propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales abreviadas.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales abreviadas no cubre la Propuesta de aplicación del resultado. Nuestra responsabilidad sobre la misma, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre su concordancia con las cuentas anuales abreviadas, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, no tenemos nada que informar respecto a la Propuesta de aplicación del resultado.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales abreviadas

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales abreviadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales abreviadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales abreviadas, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales abreviadas

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales abreviadas en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales abreviadas.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales abreviadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

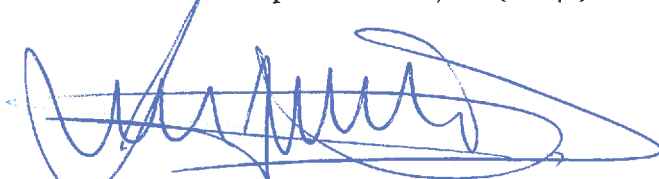
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales abreviadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales abreviadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales abreviadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la entidad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales abreviadas del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Luis Fernández Prieto (NºROAC 17857)

3 de octubre de 2018



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2018 Núm. 11/18/00293

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

ALCAIDESA GOLF, S.L.U.

Cuentas anuales abreviadas

31 de diciembre de 2017

**Propuesta de aplicación del resultado
del ejercicio 2017**

ALCAIDESA GOLF, S.L.U.
BALANCE ABREVIADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Expresado en euros)

ACTIVO

	Nota	2017	2016
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inmovilizado material	4	19.242.933	18.813.225
Inversiones inmobiliarias	4	4.762.444	4.762.444
Activos por impuesto diferido	12	1.045.360	1.045.360
		<u>25.050.737</u>	<u>24.621.029</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Existencias	8	82.926	69.547
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	7	236.760	198.503
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		156.767	132.588
Clientes empresas del grupo		741	898
Otros deudores	12	79.252	65.017
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	7,13	336.566	19.972
Periodificaciones a corto plazo		11.920	11.792
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		678.241	493.894
		<u>1.346.413</u>	<u>793.708</u>
TOTAL ACTIVO		26.397.150	25.414.737

ALCAIDESA GOLF, S.L.U.
BALANCE ABREVIADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Expresado en euros)

PASIVO

	Nota	2017	2016
PATRIMONIO NETO			
Fondos propios	9	24.792.558	24.623.983
Capital		9.600.000	9.600.000
Capital escriturado		9.600.000	9.600.000
Prima de emisión		8.350.000	8.350.000
Reservas		13.527.250	13.527.250
Resultados de ejercicios anteriores		(8.002.508)	(8.066.184)
Otras aportaciones de socios		1.149.240	1.149.240
Resultado del ejercicio		168.576	63.677
PASIVO NO CORRIENTE			
Deudas a largo plazo	5	695.155	126.443
Acreeedores por arrendamiento financiero		695.155	126.443
PASIVO CORRIENTE			
Deudas a corto plazo	5	174.597	33.834
Acreeedores por arrendamiento financiero		174.597	33.834
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	11	734.841	630.477
Proveedores a corto plazo		76.801	78.152
Proveedores empresas del grupo	13	2.106	1.712
Acreeedores varios		44.643	64.959
Otras deudas con las Administraciones Públicas	12	196.268	120.409
Anticipos de clientes		415.023	365.245
		909.438	664.311
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		26.397.151	25.414.737

ALCAIDESA GOLF, S.L.U.
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ABREVIADA DE 2017 Y 2016

(Expresada en euros)

	Nota	2017	2016
Importe neto de la cifra de negocios	14	3.809.615	3.570.155
Aprovisionamientos		(431.230)	(393.114)
Gastos de personal	14	(1.539.966)	(1.479.934)
Otros gastos de explotación	14	(1.280.617)	(1.258.554)
Amortización del inmovilizado	4	(384.876)	(372.422)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		992	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		173.918	66.131
Ingresos financieros		60	10
Gastos financieros		(5.402)	(2.464)
RESULTADO FINANCIERO		(5.342)	(2.454)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		168.576	63.677
Impuesto sobre Beneficios		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		168.576	63.677

ALCAIDESA GOLF, S.L.U.
MEMORIA ABREVIADA DEL EJERCICIO 2017
(Expresada en euros)

1. Información general

Alcaidesa Golf, S.L.U. (en adelante, la Sociedad) se constituyó en España el día 16 de diciembre de 2004, como sociedad limitada, por un periodo de tiempo indefinido. Su domicilio social se encuentra en Av. Pablo Cerezo, s/n, Club de Golf, San Roque (Cádiz).

La Sociedad fue constituida mediante la aportación no dineraria de una rama de actividad en el negocio de explotación de campos de golf de su socio único, Alcaidesa Holding, S.A., recibiendo los activos y pasivos afectos a la misma, a sus respectivos valores contables.

El objeto social de la Sociedad es la construcción, tenencia, administración, gestión, dirección, asesoramiento y explotación de campos de golf, ya sea por cuenta propia, o a través de terceros.

La actividad principal de la Sociedad es la explotación de dos campos de golf de 18 hoyos cada uno, Link y Heathland, en la Urbanización Alcaidesa

En el ejercicio 2015, el Grupo Alcaidesa realizó una reestructuración empresarial que consistió básicamente, en la escisión de Alcaidesa Inmobiliaria, S.A. (sociedad que pertenecía al Grupo). Alcaidesa Golf, S.L.U. recibió el campo de golf Heathland, que venía alquilando a Alcaidesa Inmobiliaria hasta el momento de su escisión. Asimismo, recibió una parcela con calificación urbanística hotelera.

La Sociedad forma parte del Grupo Alcaidesa Holding, S.A. y Sociedades Dependientes, siendo el socio único Alcaidesa Holding, S.A. Esta sociedad tiene su domicilio fiscal y social en San Roque (Cádiz). La matriz última del grupo es Costain Group PLC, con sede en Reino Unido.

2. Base de presentación

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales abreviadas se han preparado a partir de los registros contables de la Alcaidesa Golf, S.L.U. y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007 y las modificaciones incorporadas a éste mediante RD 1159/2010 y RD 602/2016, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la sociedad a 31 de diciembre de 2017.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2017, serán aprobadas por el socio único sin modificación alguna.

Las cifras contenidas en los estados contables que forman parte de los estados financieros (balance abreviado y cuenta de pérdidas y ganancias abreviada) y las notas de la memoria abreviada están expresadas en euros, que salvo indicación expresa de lo contrario es la moneda de presentación y funcional de la Sociedad.

b) Principios contables no obligatorios

No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

ALCAIDESA GOLF, S.L.U.
MEMORIA ABREVIADA DEL EJERCICIO 2017
(Expresada en euros)

c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

La preparación de las cuentas anuales requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad. En este sentido, se resumen a continuación un detalle de los aspectos que han implicado un mayor grado de juicio, complejidad o en los que las hipótesis y estimaciones son significativas para la preparación de las cuentas anuales.

(i) Estimaciones contables relevantes e hipótesis

La corrección valorativa por insolvencias de clientes implica un elevado juicio por la Dirección y la revisión de saldos individuales en base a la calidad crediticia de los clientes, tendencias actuales del mercado y análisis histórico de las insolvencias a nivel agregado.

La sociedad realiza la prueba de deterioro anual de su inmovilizado material. La determinación del valor recuperable implica el uso de estimaciones. El valor recuperable es el mayor del valor razonable menos costes de venta y su valor en uso. La Sociedad generalmente utiliza métodos de descuento de flujos de efectivo para determinar dichos valores. Los cálculos de descuento de flujos de efectivo se basan en las proyecciones de la totalidad de la concesión sobre los presupuestos aprobados. Los flujos consideran la experiencia pasada y representan la mejor estimación sobre la evolución futura del mercado. Las hipótesis clave para determinar el valor razonable menos costes de venta y el valor en uso, incluyen tasas de crecimiento, la tasa media ponderada de capital y los tipos impositivos. Las estimaciones, incluyendo la metodología empleada, pueden tener un impacto significativo en los valores y en la pérdida por deterioro de valor.

Las proyecciones fiscales se determinan en base a los presupuestos aprobados por la Dirección, así como a otras estimaciones preparadas por los diferentes departamentos de la Sociedad, incluidas las oportunidades de la planificación fiscal, siempre que sea probable que se vayan a adoptar. Las proyecciones abarcan un periodo máximo de diez años, consideran la experiencia pasada y representan la mejor estimación de la Dirección sobre la evolución futura del mercado.

Además, la Sociedad espera obtener plusvalías o rentas de un terreno, clasificado en el epígrafe "inversiones inmobiliarias". Finalmente, las proyecciones de negocio elaboradas por la Dirección muestran una evolución cada vez más positiva del resultado de la Sociedad.

(ii) Cambios de estimación

Asimismo, a pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2017, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios.

El efecto en cuentas anuales de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios, se registra de forma prospectiva.

d) Comparación de la información

Un terreno clasificado como inmovilizado material en el ejercicio 2016 ha sido reclasificado en las presentes cuentas anuales con el fin de hacerlas comparables con las del ejercicio actual y facilitar su comparación. La reclasificación ha sido la siguiente:

ALCAIDESA GOLF, S.L.U.
MEMORIA ABREVIADA DEL EJERCICIO 2017
(Expresada en euros)

	Euros	
	D	(H)
Inmovilizado material		4.762.444
Inversiones inmobiliarias	4.762.444	

En el ejercicio 2016, un terreno denominado R1-H1 figuraba dentro del epígrafe "inmovilizado material", se presenta a partir de este ejercicio incluido dentro del epígrafe "inversiones inmobiliarias", al corresponder a una parcela sobre la que se espera realizar la venta a futuro o desarrollo urbanístico.

e) Agrupación de partidas

A efectos de facilitar la comprensión del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, estos estados se presentan de forma agrupada, recogiendo los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria.

f) Corrección de errores

La elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio anterior.

g) Cuentas anuales abreviadas

La Sociedad cumple con las condiciones establecidas en el artículo 257.1 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, por lo tanto los Administradores presentan cuentas anuales en su formato abreviado.

ALCAIDESA GOLF, S.L.U.
MEMORIA ABREVIADA DEL EJERCICIO 2017
(Expresada en euros)

3. Criterios contables

Los criterios contables más significativos aplicados en la formulación de las cuentas anuales son los que se describen a continuación:

3.1 Inmovilizado Material

Los elementos del inmovilizado material se reconocen por su precio de adquisición o coste de producción menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas reconocidas. El Impuesto sobre el Valor Añadido que grava los elementos del inmovilizado material se incluye en el precio de adquisición, ya que éste no es deducible para la sociedad según la legislación del tributo.

Los costes de ampliación, modernización o mejora de los bienes del inmovilizado material se incorporan al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil, y siempre que sea posible conocer o estimar el valor contable de los elementos que resultan dados de baja del inventario por haber sido sustituidos.

Los costes de reparaciones importantes se activan y se amortizan durante la vida útil estimada de los mismos, mientras que los gastos de mantenimiento recurrentes se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio en que se incurre en ellos. Los gastos de conservación y mantenimiento que no supongan una ampliación de la vida útil de los correspondientes activos, se cargan a la cuenta de explotación del ejercicio en que se incurren.

La amortización de los elementos de inmovilizado material se realiza distribuyendo su importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil. A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos su valor residual. La Sociedad determina el gasto de amortización de forma independiente para cada componente que tenga un coste significativo en relación al coste total del elemento y una vida útil distinta del resto del elemento.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se determina mediante la aplicación de los criterios que se especifican a continuación.

	Años de vida útil estimada
Construcciones	5 – 25 – 99
Instalaciones técnicas y maquinaria	2 – 15
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2 – 10
Otro inmovilizado material	4 - 6

En construcciones se incluyen los campos de golf Link y Heathland, con una vida útil estimada de 99 y 59 años respectivamente, y otras construcciones con vidas útiles entre 5 y 25 años.

El ayuntamiento de San Roque otorga en 1991 un derecho privativo de uso a favor de Alcaidesa Constain Agroman S.A., (actualmente Alcaidesa Holding S.A.) sobre las superficies de terrenos destinados por el Plan General a sistemas generales de espacios libres y para los usos como campo de golf e instalaciones deportivas. La duración de la concesión fue de 99 años por lo que la vida útil de parte de campo de golf coincide con la duración de dicha concesión.

La sociedad revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización del inmovilizado material al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

La sociedad sigue el criterio de evaluar la existencia de indicios que pudieran poner de manifiesto el potencial deterioro del valor del inmovilizado, al objeto de comprobar si el valor contable de los

ALCAIDESA GOLF, S.L.U.
MEMORIA ABREVIADA DEL EJERCICIO 2017
(Expresada en euros)

mencionados activos excede de su valor recuperable, entendiéndose como mayor entre el valor razonable, menos costes de venta y su valor en uso.

El valor recuperable se debe calcular para un activo individual, a menos que el activo no genere entradas de efectivo que sean, en buena medida, independientes de las correspondientes a otros activos o grupos de activos. Si este es el caso, el importe recuperable se determina para la UGE a la que pertenece.

Las pérdidas por deterioro se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias. La sociedad evalúa en cada fecha de cierre, si existe algún indicio de que la pérdida por deterioro de valor reconocida en ejercicios anteriores ya no existe o pudiera haber disminuido. Las pérdidas por deterioro del resto de activos solo se revierten si se hubiese producido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable del activo.

Las reversiones de la pérdida por deterioro de valor se registran con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, las reversiones de la pérdida no pueden aumentar el valor contable del activo por encima del valor contable que hubiera tenido, neto de amortizaciones, si no hubiera registrado el deterioro.

El importe de la reversión de la pérdida de valor de una UGE, se distribuye entre los activos no corrientes de la misma, exceptuando el fondo de comercio, prorrateando en función del valor contable de los activos con el límite por activo del menor de su valor recuperable y el valor contable que hubiera tenido, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado la pérdida.

Una vez reconocida la corrección valorativa por deterioro o su reversión, se ajustan las amortizaciones de los ejercicios siguientes considerando el nuevo valor contable.

No obstante, lo anterior, si de las circunstancias específicas de los activos se pone de manifiesto una pérdida de carácter irreversible, esta se reconoce directamente en pérdidas procedentes del inmovilizado de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos por la venta con el valor contable y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

3.2 Instrumentos financieros

a) Clasificación y separación de instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se clasifican en el momento de su reconocimiento inicial como un activo financiero, un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio, de conformidad con el fondo económico del acuerdo contractual y con las definiciones de activo financiero, pasivo financiero o de instrumento de patrimonio.

La sociedad clasifica los instrumentos financieros en las diferentes categorías atendiendo a las características y a las intenciones de la Sociedad en el momento de su reconocimiento inicial.

b) Préstamos y partidas a cobrar

Los préstamos y partidas a cobrar son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Los préstamos y partidas a cobrar se incluyen en "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" en el balance.

Estos activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, incluidos los costes de transacción que les sean directamente imputables, y posteriormente a coste amortizado reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo, entendido como el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento.

ALCAIDESA GOLF, S.L.U.
MEMORIA ABREVIADA DEL EJERCICIO 2017
(Expresada en euros)

Un activo financiero se deteriora si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo o grupo de activo financieros, que puede ser estimado con fiabilidad.

La sociedad sigue el criterio de registrar las oportunas correcciones valorativas por deterioro del préstamos y partidas a cobrar e instrumentos de deuda, cuando se ha producido una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, motivados por la insolvencia del deudor.

Los activos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. En el caso concreto de cuentas a cobrar se entiende que este hecho se produce en general se han transmitido los riesgos de insolvencia y demora.

c) Intereses y dividendos

Los intereses se reconocen por el método del tipo de interés efectivo.

d) Débitos y partidas a pagar

Esta categoría incluye débitos por operaciones comerciales y débitos por operaciones no comerciales. Estos recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes, a menos que la Sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

Estas deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable ajustado por los costes de transacción directamente imputables, registrándose posteriormente por su coste amortizado según el método del tipo de interés efectivo. Dicho interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la corriente esperada de pagos futuros previstos hasta el vencimiento del pasivo.

No obstante, lo anterior, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual se valoran, tanto en el momento inicial como posteriormente, por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

La sociedad da de baja un pasivo financiero o una parte del mismo cuando ha cumplido con la obligación contenida en el pasivo o bien está legalmente dispensada de la responsabilidad principal contenido en el pasivo ya sea en virtud de un proceso judicial o por el acreedor.

El intercambio de instrumentos de deuda entre la Sociedad y la contraparte, o las modificaciones sustanciales de los pasivos inicialmente reconocidos, se contabilizan como una cancelación del pasivo financiero original o como el reconocimiento de un nuevo pasivo financiero, siempre que los instrumentos tengan condiciones sustancialmente diferentes.

3.3 Inversiones inmobiliarias

Las inversiones inmobiliarias comprenden terrenos y fincas de la Sociedad que se mantienen para la obtención de rentas a largo plazo y no están ocupadas por la Sociedad.

Los elementos incluidos en este epígrafe se presentan valorados por su coste de adquisición menos las pérdidas por deterioro que hayan experimentado. No existe amortización acumulada dando que las inversiones inmobiliarias de la Sociedad son terrenos.

Cuando el valor contable de las inversiones inmobiliarias es superior al valor de mercado del activo, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable. La Sociedad obtiene el valor razonable de las inversiones inmobiliarias a través de tasaciones de expertos independientes.

ALCAIDESA GOLF, S.L.U.
MEMORIA ABREVIADA DEL EJERCICIO 2017
(Expresada en euros)

3.4 Existencias

Las existencias se valoran por su coste, ya sea su precio de adquisición o su coste de producción. El coste de adquisición incluye el importe facturado por el vendedor después de deducir cualquier descuento, rebaja u otras partidas similares, así como los intereses incorporados al nominal de los débitos, más los gastos adicionales que se producen hasta que los bienes se hallen ubicados para su venta y otros directamente atribuible a la adquisición y los imputes indirectos no recuperables. En el caso, de anticipos a cuenta de existencias se reconocen inicialmente por su coste. En ejercicios posteriores y siempre que el periodo que medie entre el pago y la recepción de las existencias exceda de un año, los anticipos devengan interés al tipo incremental del proveedor.

La Sociedad incluye en el coste de adquisición, los intereses incorporados a los débitos con vencimiento o superior a un año que no tienen tipo de interés contractual, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Los anticipos a cuenta de existencias figuran valorados por su coste.

La corrección valorativa reconocida previamente se revierte contra resultados, si las circunstancias que causaron la rebaja del valor han dejado de existir o cuando existe una clara evidencia de un incremento del valor neto realizable como consecuencia de un cambio en las circunstancias económicas. La reversión de la corrección valorativa tiene como límite el menor del coste y el nuevo valor neto realizable de las existencias.

Las correcciones valorativas y reversiones por deterioro de valor de las existencias se reconocen contra los epígrafes de variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación y aprovisionamientos, según el tipo de existencias.

3.5 Efectivo y otros activos equivalentes

El efectivo y otros activos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que sean fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que están sujetas a un riesgo insignificante de cambio de valor. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos menos de tres meses desde la fecha de adquisición.

3.6 Patrimonio neto

El capital social está representado por acciones ordinarias. Los costes de emisión de nuevas acciones u opciones se presentan directamente contra el patrimonio neto, como menores reservas.

En el caso de adquisición de acciones propias de la Sociedad, la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible, se deduce del patrimonio neto hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible, se incluye en el patrimonio neto.

3.7 Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos se registran por el valor razonable de la contraprestación a recibir y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad, menos devoluciones, rebajas y descuentos.

ALCAIDESA GOLF, S.L.U.
MEMORIA ABREVIADA DEL EJERCICIO 2017
(Expresada en euros)

Los descuentos concedidos a clientes se reconocen en el momento en que es probable que se van a cumplir las condiciones que determinan su concesión como una reducción de los ingresos por ventas.

La Sociedad reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la Sociedad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades tal y como se detalla a continuación. No se considera que se puede valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta. La Sociedad basa sus estimaciones en resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de transacción y los términos concretos de cada acuerdo.

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo. Cuando una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, la Sociedad reduce el valor contable a su importe recuperable, descontando los flujos futuros de efectivo estimados al tipo de interés efectivo original del instrumento, y continúa llevando el descuento como menos ingreso por intereses. Los ingresos por intereses de préstamos que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo.

3.8 Impuesto sobre beneficio

El gasto o ingresos por el impuesto sobre beneficios corresponde tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

Los activos o pasivos por impuesto sobre beneficios corriente, se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos vigentes o aprobadas y pendientes de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

El impuesto sobre beneficios corrientes o diferido se reconoce en resultados, salvo que surja de una transacción o suceso económico que se han reconocido en el mismo ejercicio o en otro diferente, contra patrimonio neto o de una combinación de negocios.

La Sociedad tributa en régimen consolidado con su socio y otras Sociedades de Grupo.

El gasto devengado por impuesto sobre sociedades, de las sociedades que se encuentran en régimen de declaración consolidada, se determina teniendo en cuenta, además de los parámetros a considerar en caso de tributación individual expuestos anteriormente, los siguientes:

- Las diferencias temporarias y permanentes producidas como consecuencia de la eliminación de resultados por operaciones entre sociedades del Grupo, derivadas del proceso de determinación de la base imponible consolidada.
- Las deducciones y bonificaciones que corresponden a cada sociedad del Grupo fiscal en el régimen de declaración consolidada; a estos efectos, las deducciones y bonificaciones se imputarán a la sociedad que realizó la actividad u obtuvo el rendimiento necesario para obtener el derecho a la deducción o bonificación fiscal.

Por la parte de los resultados fiscales negativos procedentes de algunas de las sociedades del Grupo que han sido compensados por el resto de las sociedades del Grupo consolidado, surge un crédito y débito recíproco entre las sociedades a las que corresponden y las sociedades que lo compensan. En el caso de que exista un resultado fiscal negativo que no pueda ser compensado por el resto de sociedades del Grupo consolidado, estos créditos fiscales por pérdidas compensables son reconocidos como activos por impuestos diferidos, considerando para su recuperación al grupo fiscal como sujeto pasivo.

La Sociedad dominante del Grupo registra el importe total a pagar (a devolver) por el Impuesto sobre Sociedades consolidado con cargo (abono) a Créditos (Deudas) con empresas del grupo y asociadas.

ALCAIDESA GOLF, S.L.U.
MEMORIA ABREVIADA DEL EJERCICIO 2017
(Expresada en euros)

El importe de la deuda (crédito) correspondiente a las sociedades dependientes se registra con abono (cargo) a Deudas (Créditos) con empresas de grupo.

(i) Reconocimiento de pasivos por impuesto diferido

La Sociedad reconoce los pasivos por impuesto diferido en todos los casos, excepto que surjan del reconocimiento inicial del fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal.

(ii) Reconocimiento de activos por impuesto diferido

La Sociedad reconoce los activos por impuesto diferido siempre que resulte probable que existan ganancias fiscales futuras suficientes para su composición o cuando la legislación fiscal contemple la posibilidad de conservación futura de activos por impuesto diferido en un crédito exigible frente a la Administración Públicas.

La Sociedad sólo reconoce los activos por impuesto diferido derivados de pérdidas fiscales compensables, en la medida que sea probable que se vayan a obtener ganancias fiscales futuras que permitan compensarlos en un plazo no superior al establecido por la legislación fiscal aplicable, con el límite máximo de diez años, salvo prueba de que sea probable su recuperación en un plazo superior, cuando la legislación fiscal permita compensarlos en un plazo superior o no establezca límites temporales a su compensación.

La Sociedad reconoce los activos por impuesto diferido que no han sido objeto de reconocimiento por exceder del plazo de recuperación de los diez años, a medida que el plazo de reversión futura no exceda de los diez años contados desde la fecha del cierre del ejercicio o cuando existan diferencias temporarias imponibles en cuantía suficiente.

Al objeto de determinar las ganancias fiscales futuras, la Sociedad tiene en cuenta las oportunidades de planificación fiscal, siempre que tenga la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

(iii) Valoración de activos y pasivos por impuesto diferido

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valorarán por los tipos impositivos que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa y tipos que están vigentes o aprobados y pendientes de publicación y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que la Sociedad espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

3.9 Arrendamientos

Contabilidad del arrendador

Los contratos de arrendamiento en los que, al inicio de los mismos, la Sociedad transfiere a terceros de forma sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos, se clasifican como arrendamientos financieros. En caso contrario, se clasifican como arrendamientos operativos.

Arrendamientos financieros. A 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Sociedad no tiene activos bajo régimen de arrendamiento financiero.

Arrendamientos operativos: Cuando los activos son arrendados bajo arrendamiento operativo, el activo se incluye en el balance de acuerdo con su naturaleza. Los ingresos derivados del arrendamiento se reconocen de forma lineal durante el plazo del arrendamiento.

ALCAIDESA GOLF, S.L.U.
MEMORIA ABREVIADA DEL EJERCICIO 2017
(Expresada en euros)

Contabilidad del arrendatario

Los contratos de arrendamiento en los que, al inicio de los mismos, transfieren a la Sociedad de forma sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos, se clasifican como arrendamientos financieros. En caso contrario, se clasifican como arrendamientos operativos.

- **Arrendamientos financieros.** Al comienzo del plazo del arrendamiento, la Sociedad reconoce un activo y un pasivo por el menor del valor razonable del bien arrendado o el valor actual de los pagos mínimos del arrendamiento. Los costes directos iniciales se incluyen como mayor valor del activo. Los pagos mínimos se dividen entre la carga financiera y la reducción de la deuda pendiente de pago. Los gastos financieros se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo. Los principios contables que se aplican a los activos utilizados por la Sociedad en virtud de la suscripción de contratos de arrendamiento clasificados como financieros son los mismos que se desarrollan en la nota 3.1. No obstante, si no existe una seguridad razonable de que la Sociedad va a obtener la propiedad al final del plazo de arrendamiento de los activos, estos se amortizan durante el menor de la vida útil o el plazo del mismo.
- **Arrendamientos operativos.** Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y beneficios derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devengan sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

3.10 Transacciones entre empresas del grupo

Las transacciones entre empresas del grupo, salvo aquellas relacionadas con fusiones, escisiones y aportaciones no dinerarias de negocios, se reconocen por el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. La diferencia entre dicho valor y el importe acordado, se registra de acuerdo con la sustancia económica subyacente.

3.11 Medioambiente

La sociedad realiza operaciones cuyo propósito principal es prevenir, reducir o reparar el daño que como resultado de sus actividades pueda producir sobre el medio ambiente. Los gastos derivados de las actividades medioambientales se reconocen como Otros gastos de explotación en el ejercicio en el que se incurren.

ALCAIDESA GOLF, S.L.U.
MEMORIA ABREVIADA DEL EJERCICIO 2017
(Expresada en euros)

4. Inmovilizado Material e inversiones inmobiliarias

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en "Inmovilizado material", durante los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente (en euros):

2017	Terrenos	Construcciones	Maquinaria	Utilaje y mobiliario	Otro inmovilizado	Inversiones inmobiliarias	Total
Saldo a 31.12.16	4.996.545	17.921.816	1.477.857	779.025	184.753	4.762.444	30.122.440
Altas	-	35.118	107.507	17.533	656.428	-	816.586
Bajas	(2.000)	-	(41.916)	-	-	-	(43.916)
Saldo a 31.12.17	4.994.545	17.956.934	1.543.448	796.558	841.181	4.762.444	30.895.110
Amortización acumulada a 31.12.16	-	(3.479.680)	(1.317.239)	(455.143)	(158.388)	-	(5.410.449)
Dotación para amortización	-	(274.715)	(45.235)	(54.439)	(10.487)	-	(384.876)
Bajas de amortización	-	-	41.916	-	-	-	41.916
Amortización acumulada a 31.12.17	-	(3.754.395)	(1.320.558)	(509.582)	(168.875)	-	(5.753.410)
Deterioro acumulado a 31.12.16	-	(1.136.323)	-	-	-	-	(1.136.323)
Dotación de deterioro	-	-	-	-	-	-	-
Deterioro acumulado a 31.12.17	-	(1.136.323)	-	-	-	-	(1.136.323)
Valor neto al 31.12.17	4.994.545	13.066.216	222.890	286.976	672.306	4.762.444	24.005.377

ALCAIDESA GOLF, S.L.U.
MEMORIA ABREVIADA DEL EJERCICIO 2017
(Expresada en euros)

2016	Terrenos	Construcciones	Maquinaria	Utilillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	Inversiones inmobiliarias	Total
Saldo a 31.12.15	9.758.989	17.921.816	1.297.857	752.983	180.092		29.911.737
Altas	-	-	180.000	26.042	7.744		213.786
Bajas	-	-	-	-	(3.084)		(3.084)
Traspasos	(4.762.444)					4.762.444	-
Saldo a 31.12.16	4.996.545	17.921.816	1.477.857	779.025	184.752	4.762.444	30.122.439
Amortización acumulada a 31.12.15	-	(3.193.745)	(1.294.217)	(403.141)	(149.426)		(5.040.529)
Dotación para amortización	-	(285.934)	(23.021)	(52.002)	(11.465)		(372.422)
Bajas de amortización					2.504		2.504
Amortización acumulada a 31.12.16	-	(3.479.679)	(1.317.238)	(455.143)	(158.387)	-	(5.410.447)
Deterioro acumulado a 31.12.15	-	(1.136.323)	-	-	-	-	(1.136.323)
Dotación de deterioro	-	-	-	-	-	-	-
Deterioro acumulado a 31.12.16	-	(1.136.323)	-	-	-	-	(1.136.323)
Valor neto al 31.12.16	4.996.545	13.305.814	160.619	323.882	26.365	4.762.444	23.575.669

Durante el ejercicio 2017 se han producido altas de inmovilizado por valor de 816.586 euros. Dichas altas corresponden principalmente a elementos de transporte (buggies) y maquinaria para su uso en los diferentes campos de golf. Además, se ha producido bajas de inmovilizado por importe de 43.916 euros, correspondientes, principalmente, a maquinaria destinada al mantenimiento de los campos de golf. Esta baja ha generado un resultado positivo de 992 euros, el cual, se encuentra en el epígrafe denominado "deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado" de pérdidas y ganancias.

Asimismo, en el ejercicio 2017 se traspasa el terreno denominado R1-H1 a inversiones inmobiliarias, ya que se trata de una parcela sobre la que se espera realizar la venta a futuro o desarrollo urbanístico.

En el ejercicio 2016, las altas de inmovilizado corresponden principalmente a maquinaria para el mantenimiento de los campos de golf, por un importe de 213.786 euros. También se produjeron bajas de inmovilizado por importe de 3.084 euros.

ALCAIDESA GOLF, S.L.U.
MEMORIA ABREVIADA DEL EJERCICIO 2017
(Expresada en euros)

a) Bienes totalmente amortizados

El coste de los elementos de inmovilizado material que están totalmente amortizados y que todavía están en uso al 31 de diciembre es como sigue:

	2017	2016
Construcciones	931.033	450.223
Maquinaria	1.252.356	1.294.272
Utillaje y mobiliario	85.322	83.098
Otro inmovilizado material	150.032	146.577
	2.268.711	1.974.170

b) Deterioro del valor

En el ejercicio 2014, la Sociedad reconoció una pérdida por deterioro de valor por importe de 1.136.323 euros correspondiente a la diferencia entre el valor razonable y el valor neto contable de los terrenos y construcciones correspondientes al campo de golf Link. El valor razonable del activo fue determinado a partir del valor de mercado del mismo, por un experto independiente contratado por la Sociedad.

c) Seguros

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

5. Arrendamientos financieros

A continuación, se detalla los arrendamientos financieros de la Sociedad:

	No corriente		Corriente	
	2017	2016	2017	2016
Acreeedores por arrendamiento financiero	695.155	126.443	174.597	33.834
Total	695.155	126.443	174.597	33.834

En el ejercicio 2016 la Sociedad contaba con un arrendamiento financiero, concretamente de una maquinaria para el campo de Golf.

Durante, el ejercicio 2017 la Sociedad, la Sociedad ha adquirido 90 buggies para el uso en los campos de golf, mediante leasing. Este inmovilizado material será puesto en funcionamiento a principio de enero de 2018 y su duración será hasta el 4 de enero de 2023. El precio del arrendamiento ha sido 648.614 euros.

ALCAIDESA GOLF, S.L.U.
MEMORIA ABREVIADA DEL EJERCICIO 2017
(Expresada en euros)

También se ha adquirido mediante leasing una maquinaria el 12 de julio de 2017. El precio de arrendamiento ha sido 105.090 euros y su duración será hasta el 27 de julio de 2022. Este último arrendamiento financiero ha devengado unos intereses de 1.202 euros durante el ejercicio 2017.

A continuación, se muestran los elementos adquiridos mediante leasing y su correspondiente amortización:

	Maquinaria en Leasing	Elementos de transporte	Total
2017			
Coste a 1 de enero de 2017	180.000	-	180.000
Altas	105.090	648.614	753.704
Coste a 31 de enero de 2017	285.090	648.614	933.704
Amortización Acumulada a 1 de enero de 2017	(21.000)	-	(21.000)
Dotación	(42.952)	-	(42.952)
Amortización Acumulada a 31 de diciembre de 2017	(63.952)	-	(63.952)
Valor Neto	221.138	648.614	869.752

2016	Maquinaria en Leasing	Total
Coste a 1 de enero de 2016	-	-
Altas	180.000	180.000
Coste a 31 de enero de 2016	180.000	180.000
Amortización Acumulada a 1 de enero de 2016	-	-
Dotación	(21.000)	(21.000)
Amortización Acumulada a 31 de diciembre de 2016	(21.000)	(21.000)
Valor Neto	159.000	159.000

En relación, con los pagos futuros de los arrendamientos financieros se detallan a continuación.

	2018	2019	2020	2021	2022	Total
Buggies	120.165	123.697	127.332	131.074	146.346	648.614
Maquinaria campo de golf	19.602	20.178	20.771	21.382	12.762	94.695
Maquinaria campo de golf	34.829	35.852	36.905	18.857	-	126.443
	174.596	179.727	185.008	171.313	159.108	869.752

ALCAIDESA GOLF, S.L.U.
MEMORIA ABREVIADA DEL EJERCICIO 2017
(Expresada en euros)

6. Arrendamientos operativos

La Sociedad tiene arrendadas varios elementos de transporte y maquinarias para su uso en los campos de golf, en régimen de arrendamiento operativo.

El importe de las cuotas de arrendamientos operativos reconocidas como gastos es como sigue:

	2017	2016
Gastos por arrendamientos	95.246	83.469
	95.246	83.469

7. Análisis de los activos financieros

A continuación, se detalla los activos financieros de la Sociedad, sin incluir saldos con administraciones públicas (Nota 12):

	Créditos, derivados y otros	
	2017	2016
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	336.566	19.972
Clientes	156.767	132.588
Clientes empresas del grupo	741	898
Otros deudores	42.035	23.315
	536.109	176.773

La sociedad tiene una inversión en empresas del grupo y asociadas, concretamente un crédito con Alcaidesa Holding S.A, tanto en el ejercicio 2017 como en 2016.

7.1 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

A continuación, se detallan las inversiones financieras y los deudores comerciales:

	Activos financieros	
	Corriente	
	2017	2016
Clientes empresas de grupo	741	897
Clientes	228.672	204.494
Otros deudores	7.401	5.668
Anticipo a proveedores	31.117	15.697
Personal	3.517	1.950
Correcciones valorativas por deterioro	(71.905)	(71.905)
TOTAL	199.543	156.801

ALCAIDESA GOLF, S.L.U.
MEMORIA ABREVIADA DEL EJERCICIO 2017
(Expresada en euros)

b) Deterioro de valor

Asimismo, el movimiento se desglosa el movimiento de pérdidas por deterioro originadas por el riesgo de crédito de activo financieros valorados a coste amortizado es como sigue:

	<u>Cientes</u>
Saldo al 1 de enero de 2016	(9.400)
Dotaciones	(71.282)
Reversiones	8.777
Saldo al 31 de diciembre de 2016	<u>(71.905)</u>

Durante 2017, no se ha producido deterioro de valor sobre las cuentas a cobrar a clientes, por lo que no existe pérdidas por deterioro en el ejercicio 2017.

En relación con el ejercicio 2016, se produjeron pérdidas por el riesgo de crédito de activos financieros valorados a coste amortizado por importe de 71.282 euros. Así mismo, hubo una reversión de éstas pérdidas por valor de 8.777 euros. Las mencionadas pérdidas por deterioro y reversiones del ejercicio 2016, se incluyen en el epígrafe de pérdidas y ganancias denominado, otros gastos de explotación.

8. Existencias

Su detalle a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Comerciales	62.512	49.483
Materias primas y otros aprovisionamientos	17.505	20.064
Anticipo a proveedores	2.909	-
Total	<u>82.926</u>	<u>69.547</u>

9. Fondos propios

a) Capital

A 31 de diciembre de 2017 y de 2016, el capital social está representado por 9.600 participaciones nominativas de 1.000 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de los mismos derechos políticos y económicos.

El 18 de diciembre de 2012, el Accionista Único aprobó una ampliación de capital por 2.500.000 euros mediante la emisión de 2.500 participaciones de 1.000 euros cada una, con una prima de asunción de 3.340 euros por participación, es decir, 8.350.000 euros. El desembolso se realizó mediante aportación no dineraria consistente en la compensación del préstamo participativo concedido por 10.850.000 euros. La operación fue inscrita en el Registro Mercantil el 27 de febrero de 2013, contabilizándose la ampliación en dicho ejercicio.

ALCAIDESA GOLF, S.L.U.
MEMORIA ABREVIADA DEL EJERCICIO 2017
(Expresada en euros)

A 31 de diciembre de 2017 y 2016, Alcaidesa Holding S.A. posee la totalidad del capital social de la Sociedad por lo que, de acuerdo con la legislación mercantil, ésta tiene el carácter de unipersonal.

No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las mismas.

a) Prima de emisión o asunción:

La prima de asunción o emisión tiene las mismas restricciones y puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias de la Sociedad, incluyendo su conversión en capital social.

b) Reservas

(i) Reserva legal

La reserva legal debe ser dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

Esta reserva no es distribuible a los socios y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. El saldo registrado en esta reserva podrá ser destinado a incrementar el capital social

A 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad no tiene dotada esta reserva con el límite mínimo que establece el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

(ii) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición. Sólo podrán repartirse dividiendo con cargo al beneficio del ejercicio, o a reservas de libre disposición, si el valor del patrimonio neto no es o, a consecuencia del reparto, no resulta ser inferior al capital social.

A continuación, se detallan las reservas a 31 de diciembre de 2017 y 2016

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Reservas voluntarias	13.527.250	13.527.250
	13.527.250	13.527.250

10. Otras provisiones

(a) Contingencias

Durante el mes de diciembre de 2015, la Sociedad ha sido incluida como garante solidario en los contratos de Costain Group plc mantiene suscrito con varias entidades bancarias para la financiación de las operaciones de las diferentes empresas que forman el Grupo. Al 31 de diciembre de 2017 el total de pasivo garantizado por Costain Group plc y el resto de empresas incluidas en el contrato ascendía a 79.120.000 de euros (81.650.000 de euros a 31 de diciembre de 2016). Los Administradores consideran que los riesgos derivados de la entrega de estas garantías, en caso de producirse, no afectarían a las presentes cuentas anuales.

ALCAIDESA GOLF, S.L.U.
MEMORIA ABREVIADA DEL EJERCICIO 2017
(Expresada en euros)

11. Débitos y otras cuentas a pagar

A continuación, se detallan los pasivos financieros, sin incluir los saldos con administraciones públicas, (nota 12).

	No corriente		Corriente	
	2017	2016	2017	2016
Acreeedores por arrendamiento financiero (Nota 5)	695.155	126.443	174.597	33.834
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	-	-	538.573	510.068
Total	695.155	126.443	713.170	543.892

- a) Asimismo, se desglosan los saldos relacionados con acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:

	2017	2016
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	2.106	1.712
Proveedores	76.801	78.152
Acreeedores	44.643	64.959
Anticipos de clientes	415.023	365.245
Total	538.573	510.068

- b) Respecto a la clasificación por vencimientos de la deuda es la siguiente, sin incluir otras deudas con las Administraciones Públicas:

	2017					Total
	2018	2019	2020	2021	2022	
Acreeedores por arrendamiento financiero	174.597	179.727	185.008	171.313	159.107	869.752
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	2.106	-	-	-	-	2.106
Proveedores	76.801	-	-	-	-	76.801
Acreeedores	44.643	-	-	-	-	44.643
Anticipos de clientes	415.023	-	-	-	-	415.023
Total	713.170	179.727	185.008	171.313	159.107	1.408.325

ALCAIDESA GOLF, S.L.U.
MEMORIA ABREVIADA DEL EJERCICIO 2017
(Expresada en euros)

	2016					Total
	2017	2018	2019	2020	2021	
Acreeedores por arrendamiento financiero	33.834	34.828	35.852	36.905	18.858	160.277
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	1.712	-	-	-	-	1.712
Proveedores	78.152	-	-	-	-	78.152
Acreeedores	64.959	-	-	-	-	64.959
Anticipos de clientes	365.245	-	-	-	-	365.245
Total	543.902	34.828	35.852	36.905	18.858	670.345

12. Situación Fiscal

a) Información de carácter fiscal

La Sociedad tiene pendientes de inspección por las autoridades fiscales los último 4 ejercicios de los principales.

Con fecha 5 de septiembre de 2016 la Unidad Técnica de Inspección ha notificado a la sociedad el inicio de actuaciones inspectoras del Impuesto sobre Actividades Económicas de los ejercicios 2013 a 2016. Finalmente, el día 6 de abril de 2017 la Sociedad manifiesta que procede a la regularización de la liquidación definitiva que propone la administración.

Debido a posibles interpretaciones diferentes de la normativa fiscal aplicable a algunas operaciones realizadas durante los ejercicios abiertos a inspección podrían existir posibles pasivos fiscales de carácter contingente que no son susceptibles de cuantificación objetiva, pero que el Socio Único estima que atendiendo al comportamiento fiscal de la entidad no tendrían impacto significativo para la Sociedad.

b) Saldos con Administraciones Públicas

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas es el siguiente:

	2017		2016	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Activos				
Activos por impuestos diferidos	1.045.360	-	1.045.360	-
Retenciones y pagos a cuenta	-	14	-	
Impuestos sobre el Valor Añadido y similares	-	37.203	-	4.497
Otros	-	-	-	37.205
	1.045.360	37.217	1.045.360	41.702

ALCAIDESA GOLF, S.L.U.
MEMORIA ABREVIADA DEL EJERCICIO 2017
(Expresada en euros)

Pasivos	2017		2016	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Impuesto sobre valor añadido y similares	-	112.575	-	-
Seguridad Social	-	35.243	-	32.221
Retenciones	-	42.978	-	41.185
Otros	-	5.472	-	47.003
	-	196.268	-	120.409

c) Impuesto sobre Sociedades

La sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal con Alcaidesa Holding, S.A y otras sociedades del grupo. El Impuesto sobre Sociedades corriente resulta de aplicar un tipo impositivo del 25% sobre la base imponible

La conciliación entre el importe neto de ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	2017	
	Cuenta de pérdidas y ganancias	
	Aumentos	Disminuciones
Resultado del ejercicio	168.576	
Diferencias permanentes	1.196	-
Base imponible (resultado fiscal)	169.772	

La sociedad tiene reconocido un activo por impuesto diferido por el efecto fiscal de parte de las bases imponibles de compensar, hasta el importe que, teniendo en consideración las expectativas de beneficio fiscal futuro de la Sociedad, se considera probable su recuperación.

La Sociedad posee las bases imponibles por los importes que se detallan a continuación:

Ejercicio	2017	2016
2008	1.606.565	1.606.565
2009	1.182.563	1.182.563
2010	1.392.310	1.392.310
2011	969.232	969.232
2012	977.752	977.752
2013	501.496	501.496
2014	1.391.837	1.391.837
2015	95.849	95.849
	8.117.604	8.117.604

La Sociedad ha registrado como activo por impuesto diferido el crédito fiscal correspondiente a las bases imponibles de los ejercicios 2008, 2009 y 2010 por un total de 1.045.360, no habiéndose registrado el crédito fiscal correspondiente a las bases imponible a partir del ejercicio 2011 al considerar que no se cumplen las condiciones para activarlas.

ALCAIDESA GOLF, S.L.U.
MEMORIA ABREVIADA DEL EJERCICIO 2017
(Expresada en euros)

La Sociedad cuenta con un activo, ajeno a la explotación del que espera obtener plusvalías o rentas. A continuación, se detalla la correspondiente plusvalía (Nota 4).

Alcadesa Golf, S.L.U cuenta con una finca denominada R1-H1, la cual, tiene un valor razonable según tasación de expertos independientes superior a su valor neto. A 31 de diciembre de 2017, el valor neto contable del terreno es de 4.762.444 euros mientras que el valor de tasación asciende a 12.628.672 euros.

La sociedad está integrada en un grupo de consolidación fiscal, liderado por su socio único, Alcadesa Holding, S.A.U. El grupo de consolidación fiscal ha estimado la recuperabilidad de los activos por impuesto diferido, de acuerdo a las proyecciones previstas en los planes de negocio de Alcadesa Golf S.L.U., Alcadesa Servicios, S.A.U., para los próximos 10 años, y por otro lado ha estimado la venta futura del terreno R1-H1 que se detalla anteriormente.

13. Saldos y Transacciones con Partes Vinculadas

a) Saldo con partes vinculadas

Los activos y pasivos mantenidos por la Sociedad con sociedades vinculadas (empresas del grupo y asociadas) son los siguientes (en euros):

2017	Sociedad dominante	Sociedades del grupo	Total
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	741	-	741
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a c/p	336.566	-	336.566
Total activo	337.307	-	337.307
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	-	2.106	2.106
Total pasivo	-	2.106	2.106

2016	Sociedad dominante	Sociedades del grupo	Total
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	898	-	898
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a c/p	19.972	-	19.972
Total activo	20.870	-	20.870
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	-	1.712	1.712
Total pasivo	-	1.712	1.712

b) Transacciones de la Sociedad con partes vinculadas

Durante los ejercicios 2017 y 2016 la Sociedad ha realizado las siguientes transacciones con empresas del grupo y asociadas (en euros):

ALCAIDESA GOLF, S.L.U.
MEMORIA ABREVIADA DEL EJERCICIO 2017
(Expresada en euros)

2017	Sociedades del grupo	Sociedad dominante
Ingresos por prestación de servicios	-	8.341
Total ingresos de grupo	-	8.341
Gastos por recepción de servicios	2.602	3.376
Total gastos con grupo	2.602	3.376
2016	Sociedad dominante	Sociedades del grupo
Ingresos por prestación de servicios	5.934	-
Total ingresos de grupo	5.934	-
Gastos por recepción de servicios	12.212	-
Total gastos con grupo	12.212	-

c) Información relativa a Administradores y personal de alta Dirección de la Sociedad

Durante el ejercicio 2017 y 2016 los Administradores no han percibido remuneraciones, ni tienen concedidos anticipos o créditos, no se han asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía, ni se han pagado primas de seguro de responsabilidad civil por daños ocasionados por actos u omisión en el ejercicio del cargo. Así mismo, la Sociedad no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con respecto a antiguos o actuales Administradores de la Sociedad.

Las funciones de alta dirección son ejercidas por los Administradores.

d) Situaciones de conflictos de interés del Administrador Único

En el deber de evitar situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad, durante el ejercicio los administradores mancomunados que han ocupado cargos en el órgano de administración han cumplido con las obligaciones previstas en el artículo 228 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital. Asimismo, tanto ellos como las personas a ellos vinculadas, se han abstenido de incurrir en los supuestos de conflicto de interés previstos en el artículo 229 de dicha ley, excepto en los casos en que haya sido obtenida la correspondiente autorización.

14. Ingresos y Gastos

a) Importe neto de la cifra de negocios

El detalle del importe neto de la cifra de negocios por categorías de actividades es como sigue:

	2017	2016
Ingresos de tienda	210.555	213.075
Ingresos restaurante	1.106.708	1.000.414
Ingresos golf	2.492.352	2.356.666
	3.809.615	3.570.155

ALCAIDESA GOLF, S.L.U.
MEMORIA ABREVIADA DEL EJERCICIO 2017
(Expresada en euros)

La Sociedad obtiene principalmente ingresos generados por el campo de golf con la venta de abonos, alquileres de buggies, venta de green-fees.

La Sociedad también obtiene ingresos procedentes de alquileres de salones donde se celebran bodas y eventos y por último ingresos de la tienda de deporte.

b) Gastos de personal

El detalle de gastos de personal es el siguiente:

	2017	2016
Sueldos y salarios	1.160.719	1.118.079
Seguridad social a cargo de la empresa	342.388	324.477
Otros gastos sociales	36.859	37.378
	1.539.966	1.479.934

El número medio de empleados en el curso del ejercicio distribuido por categorías es el siguiente:

	2017	2016
Directivo	1	1
Comerciales	2	
Administrativo	7	8
Técnicos	-	-
Operarios	38	38
	48	47

Así mismo la distribución por sexos al cierre del ejercicio del personal de la Sociedad ha sido la siguiente:

	2017		2016	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Consejeros	2	1	2	1
Directivos		1	-	1
Administrativos	7	2	7	1
Técnicos	-	-	-	-
Marineros	-	-	-	-
Operarios	10	28	8	26
	19	32	17	29

c) Otros gastos de explotación

El detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias abreviadas de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente (en euros):

ALCAIDESA GOLF, S.L.U.
MEMORIA ABREVIADA DEL EJERCICIO 2017
(Expresada en euros)

	2017	2016
Arrendamientos y cánones	95.246	83.469
Reparaciones y conservaciones	309.357	287.200
Servicios de profesionales independientes	193.480	160.811
Primas de seguros	35.127	33.064
Servicios bancarios y similares	12.760	16.069
Publicidad y propaganda	142.862	106.427
Suministros	365.109	364.538
Tributos	126.676	135.698
Otros gastos de gestión corriente	-	71.282
Total	1.280.617	1.258.558

15. Horarios de auditoría

La empresa auditora de las cuentas anuales de la Sociedad ha facturado durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, horarios por servicios profesionales, según el siguiente detalle.

	2017	2016
Servicios de auditoría	11.800	8.540
	11.800	8.540

Los importes incluidos en el cuadro anterior, incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2017 y 2016, con independencia del momento de su facturación.

16. Información sobre hechos posteriores

A fecha de formulación de cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2017 no se conocen acontecimientos acaecidos con posterioridad al cierre que afecten significativamente a las presentes cuentas anuales abreviadas.

ALCAIDESA GOLF S.L. (Sociedad Unipersonal)

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES ABREVIADAS DEL EJERCICIO 2017
(Expresada en euros)

Distribución del resultado

La propuesta de distribución del resultado y de reservas a presentar a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

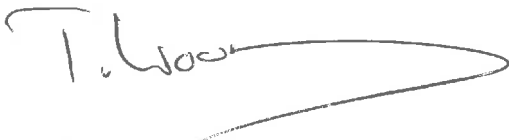
	Euros
	2017
<u>Base de reparto</u>	168.576
Pérdidas y ganancias	168.576
<u>Aplicación</u>	168.576
Reserva legal	16.858
Compensación de pérdidas de ejercicios anteriores	151.718

ALCAIDESA GOLF S.L. (Sociedad Unipersonal)

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES ABREVIADAS DEL EJERCICIO 2017
(Expresada en euros)

Los Administradores Solidarios de la Sociedad Alcaidesa Golf, S.L.U con fecha de 30 de marzo de 2018, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital y del artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las Cuentas anuales abreviadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

Firmantes:



Dña: Tracey Alison Wood
(Presidente)



D. Anthony O. Bickerstaff
(Consejero)



Dña: Lucy Jane Fleming
(Vicepresidenta)

