

**Compañía Levantina de
Edificación y Obras
Públicas, S.A.**

Cuentas Anuales del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2005 e
Informe de Gestión

Compañía Levantina de Edificación y Obras Públicas, S.A.

Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2005

1. Actividad

Compañía Levantina de Edificación y Obras Públicas, S.A. (en adelante, la Sociedad) fue constituida el 30 de diciembre de 1946.

El domicilio social de la Sociedad está establecido en la Calle Santa Cruz de la Zarza nº 3 (Valencia).

Las actividades desarrolladas durante el ejercicio 2005, coincidentes con su objeto social, han sido fundamentalmente las siguientes:

- La contratación y ejecución de obras, tanto públicas como privadas.
- La realización de cuantas operaciones industriales y comerciales guarden relación con finalidad anterior.
- La actividad inmobiliaria cuyo objeto es la comercialización de las edificaciones resultantes de la utilización del suelo para construir, en forma de venta o arrendamiento.
- La explotación de concesiones administrativas.

Tal y como se describe en los estatutos de la Sociedad, las actividades integrantes del objeto social podrán ser desarrolladas por la Sociedad total o parcialmente de modo indirecto, mediante la titularidad de acciones o de participaciones en sociedades con objeto idéntico o análogo.

La Sociedad no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones ni contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con su patrimonio, su situación financiera y sus resultados. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

2. Bases de presentación

Imagen fiel

Las cuentas anuales del ejercicio 2005 adjuntas se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad, y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas, aplicando tanto el Plan General de Contabilidad adaptado a las empresas constructoras como el Plan General de Contabilidad adaptado a las empresas inmobiliarias, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de las operaciones.

Estas cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad y se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2004 fueron aprobadas el 13 de mayo de 2005.

3. Distribución de resultados

La propuesta de distribución de resultados formulada por los Administradores que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Miles de Euros
Base de reparto: Pérdidas y ganancias	3.318
Distribución: Reservas voluntarias	2.903
Dividendos	415
	3.318

El importe de dividendos incluido en esta propuesta de distribución de resultados representa un dividendo de 0,1647 euros por acción.

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de las cuentas anuales adjuntas, de acuerdo con las establecidas por la adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas constructoras e inmobiliarias, son las siguientes:

a) Gastos de establecimiento

Corresponden a gastos relacionados con la puesta en marcha de las concesiones hasta que las mismas se encuentran operativas y a gastos incurridos en la preparación de plicas para la asistencia a nuevos concursos y en la elaboración de estudios de naturaleza técnica previos a la consecución de las concesiones, en los que existan motivos fundados de éxito técnico y económico. Los gastos de establecimiento se encuentran contabilizados por los costes incurridos y se amortizan linealmente en 5 años a excepción de los estudios de naturaleza técnica que se amortizan linealmente en 2 años.

b) Inmovilizaciones inmateriales

Las concesiones administrativas se valoran a precio de adquisición o coste incurrido en la construcción u obtención de la concesión municipal. La amortización se calcula según el método lineal en función del periodo de la concesión.

Las aplicaciones informáticas se valoran al coste de adquisición amortizándose siguiendo el método lineal en cuatro años.

El derecho de uso sobre bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero recoge el importe del capital de aquellas operaciones de arrendamiento para las que, dadas las condiciones económicas del contrato, la Sociedad estima que va a ejercitarse la opción de compra. Los derechos de uso y de opción de compra, se registran por el valor de contado del bien en el momento de la adquisición. En el pasivo se refleja la deuda total por las cuotas de arrendamiento más el importe de la opción de compra. La diferencia inicial entre la deuda total y el valor de contado del bien, equivalente al gasto financiero de la operación, se contabiliza como gastos a distribuir en varios ejercicios y se imputa a resultados en el período de duración del contrato con un criterio financiero.

La totalidad de los bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero se corresponden con elementos de transporte. La amortización de estos bienes se calcula en función de la vida útil estimada de los mismos, siguiendo el método lineal, de acuerdo con un porcentaje del 15%. En el momento en que se ejerce la opción de compra, el coste y la amortización acumulada de estos bienes se traspasa a los conceptos correspondientes del inmovilizado material.

c) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se halla valorado al coste de adquisición o al coste de producción.

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

Los gastos de mantenimiento y reparaciones se registran con cargo a los resultados del ejercicio en que se incurren.

La amortización se calcula por el método lineal, en base a la vida útil estimada de los activos, de acuerdo al siguiente detalle:

	Años de Vida Útil Estimada
Construcciones	50
Maquinaria y utilaje	4-10
Mobiliario	8-10
Equipos para proceso de información	4
Elementos de transporte	6-8

d) Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales

La Sociedad contabiliza en el epígrafe "Participaciones en empresas del Grupo" las inversiones financieras en sociedades con participaciones superiores al 50%. Asimismo, contabiliza en el epígrafe "Participaciones en empresas asociadas" las inversiones en sociedades no cotizadas comprendidas entre el 20% y el 50%.

En el epígrafe "Cartera de valores a largo plazo" se registran otras participaciones en sociedades con porcentajes de participación inferiores a los anteriormente mencionados con carácter duradero.

La Sociedad contabiliza las participaciones en el capital de sociedades al coste de adquisición o valor teórico-contable de las participaciones, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior, el menor. Las minusvalías se registran en la cuenta de "Provisiones para inmovilizaciones financieras".

Asimismo, los títulos registrados en el epígrafe "Valores de renta fija", que corresponden a títulos con cotización oficial, se valoran a coste o mercado, el menor. Como valor de mercado se considera la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre, la que resulte inferior.

Los créditos no comerciales, tanto a corto como a largo plazo, se registran por el importe entregado.

Adicionalmente, los epígrafes "Inmovilizado financiero" e "Inversiones financieras temporales" del balance de situación incluyen fianzas y depósitos constituidos, clasificados en función de sus vencimientos (superior o inferior a un año) y valorados por los importes desembolsados, no esperándose problemas en su recuperación.

La Sociedad participa mayoritariamente en el capital social de ciertas sociedades y tiene participaciones iguales o superiores al 20% del capital social de otras. En aplicación de la normativa vigente (NIIF-UE), los Administradores de la Sociedad han formulado, con esta misma fecha, las cuentas anuales consolidadas del Grupo Cleop correspondientes al ejercicio 2005, que arrojan un total de reservas consolidadas por importe de 13.896 miles de euros, un resultado consolidado del ejercicio de 4.022 miles de euros y un volumen total de activos e importe neto de la cifra de negocios de 69.576 y 43.973 miles de euros, respectivamente.

e) Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo

Los créditos a largo plazo frente a terceros figuran en el balance por su valor nominal, reflejándose los intereses implícitos incorporados en el valor nominal con vencimiento superior a un año en el epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" e imputándose a resultados siguiendo un criterio financiero.

f) Existencias

Los terrenos y solares se valoran al coste de adquisición o valor de mercado, el menor.

La Sociedad valora sus existencias de obras en curso a coste de adquisición o valor de mercado, el menor. Los costes de adquisición incluyen tanto el coste de adquisición de los terrenos y solares, como los costes incurridos en la urbanización y en la construcción de las promociones inmobiliarias.

Las pérdidas reversibles de valor se registran en la cuenta "Provisiones por depreciación de existencias" dándose de baja del inventario las pérdidas de carácter irreversible.

g) Acreedores

Las deudas a largo y corto plazo figuran contabilizadas a su valor de reembolso.

h) Subvenciones de capital

Las subvenciones de capital se registran cuando se obtiene la concesión oficial de las mismas y se registran bajo el epígrafe “Ingresos a distribuir en varios ejercicios”, imputándose al resultado del ejercicio en función de la vida útil de los activos financiados con las mismas o en el momento de la baja o enajenación de las mismas.

i) Provisiones para riesgos y gastos

La Sociedad registra como “Provisiones para riesgos y gastos” los importes estimados para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas surgidas de litigios, contingencias, riesgos y garantías. Al 31 de diciembre de 2005, la Sociedad tiene constituida una provisión por importe de 221 miles de euros por dichos conceptos, de los cuales un importe de 82 miles de euros ha sido dotado en el ejercicio 2005.

j) Provisiones para operaciones de tráfico

La sociedad recoge dentro del epígrafe “Provisiones para operaciones de tráfico” del pasivo del balance de situación adjunto, una estimación de aquellos gastos no conocidos a la fecha del cierre del ejercicio y que pudieran surgir como consecuencia de las obras realizadas en el ejercicio.

k) Impuesto sobre sociedades

La Sociedad y sus sociedades dependientes Serviceop, S.L., Aricleop, S.A., Inmocleop, S.A., Clecop, S.A., y Gerocleop, S.L., tributan en régimen de declaración fiscal consolidada del Impuesto sobre Sociedades, siendo la Sociedad quien registra la cuenta a cobrar o a pagar con la Hacienda Pública. Como contrapartida, se registran las correspondientes cuentas a cobrar y a pagar función de las bases imponibles aportadas por cada sociedad a la base imponible consolidada y de la participación de cada una de ellas en el saldo líquido, en caso de que resulte impuesto a pagar (véase Nota 16).

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, entendiendo éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota que permite la legislación fiscal, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta.

l) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio 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.

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.

m) Reconocimiento de resultados

Ingresos de la actividad constructora-

La Sociedad contabiliza en el epígrafe “Importe neto de la cifra de negocios” de la cuenta de pérdidas y ganancias los ingresos de ejecución de obra en firme, esté o no certificada, con cargo a los epígrafes “Clientes por certificaciones aprobadas” y “Clientes, obra ejecutada pendiente de certificar”. La Sociedad sigue el criterio del reconocimiento de ingresos por obra según el método del porcentaje de realización correspondiente a las unidades o productos terminados valorados a los precios contratados con el cliente y la obra ejecutada en tramitación, que corresponde a las unidades o productos terminados valorados a precios estimados de cobro, aún no definitivos por estar pendientes de la aceptación definitiva por parte del cliente, cuyo importe al 31 de diciembre de 2005 asciende a 4.650 miles de euros (véanse Notas 11-b y 17). Adicionalmente el importe de la obra certificada pendiente de ejecución se registra en el epígrafe “Acreedores comerciales” del pasivo del balance de situación adjunto. El saldo de dicho epígrafe al 31 de diciembre de 2005 asciende a 239 miles de euros (véase Nota 15).

Los ingresos financieros correspondientes a los intereses reclamados a organismos públicos, como consecuencia de retrasos en pagos de los mismos, se reconocen como ingresos cuando se produce su cobro efectivo o el mismo esté razonablemente asegurado.

Ingresos de la actividad inmobiliaria-

Asimismo, de acuerdo con las normas de valoración del Plan General de Contabilidad adaptado a las empresas inmobiliarias, la Sociedad sigue el criterio de reconocer el beneficio generado en estas operaciones en el momento en que se considera que están en condiciones de entrega material a los clientes, es decir, cuando los costes de urbanización previstos pendientes de terminación de obra no sean significativos en relación con el importe de la obra, siendo esto cuando se ha alcanzado un porcentaje de grado de avance de la promoción del 98%.

Las ventas de inmuebles que aun no se encuentran en condiciones de entrega a los clientes se registran en el epígrafe "Anticipos de clientes" del pasivo del balance de situación, por el importe de las entregas a cuenta de clientes realizadas bien en efectivo o en efectos comerciales a cobrar. Al 31 de diciembre no existe importe alguno por dicho concepto.

n) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, existe la obligación de indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. El gasto por indemnizaciones se registra en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido. No existe plan alguno de reducción de personal que haga necesario la dotación de una provisión por este concepto en las presentes cuentas anuales.

Asimismo, el convenio colectivo vigente establece que la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones al personal eventual y contratado cuando rescinda sus relaciones laborales por finalización de obra. Los Administradores de la Sociedad estiman que los pasivos devengados por este concepto al 31 de diciembre de 2005 no son significativos.

o) Unión Temporal de Empresas

Los balances y cuentas de pérdidas y ganancias de las Uniones Temporales de Empresas, que no se encuentran auditadas de forma separada, se han integrado en las cuentas anuales de la Sociedad en proporción a su porcentaje de participación en las mismas, una vez realizada la correspondiente homogeneización temporal y valorativa, así como la eliminación de resultados no realizados y saldos activos y pasivos recíprocos.

En esta memoria figuran separadamente los saldos correspondientes a estas Uniones Temporales de Empresas.

Las Uniones Temporales de Empresas en las que participaba la Sociedad al 31 de diciembre de 2005, así como los respectivos porcentajes de participación y la cifra de negocios aportada en el ejercicio 2005 por cada una de ellas, son las siguientes:

	Actividad	Porcentaje de Participación	Cifra de Negocios Aportada a la Sociedad (Miles de Euros)
Cleop-Sacyr (Centro Penitenciario) (1)	Construcción	50%	-
Cleop-Sacyr (Ronda Albal)	Construcción	50%	319
Cleop-Sacyr (Presa San Diego)	Construcción	30%	6.738
Cleop-ACS (Terra Mítica) (1)	Construcción	50%	-
Cleop-ACS (Villas Romanas) (1)	Construcción	50%	-
Cleop-ACS (Tossal) (1)	Construcción	50%	-
Cleop-Servicleop (2)	Concesión	20%	1.094
			8.151

(1) U.T.E. sin actividad durante el ejercicio 2005.

(2) Concesión administrativa de retirada de vehículos de la vía pública en Valencia.

5. Gastos de establecimiento

El movimiento habido durante el ejercicio 2005 en el epígrafe "Gastos de establecimiento" ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo inicial	-
Adiciones	83
Amortizaciones	(3)
Saldo final	80

6. Inmovilizaciones inmateriales

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2005 en las cuentas de "Inmovilizaciones inmateriales" y sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de Euros			
	Saldo al 31-12-04	Adiciones o Dotaciones	Retiros	Saldo al 31-12-05
Coste:				
Concesiones administrativas	2.526	107	(6)	2.627
Aplicaciones informáticas	70	14	(1)	83
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	44	-	-	44
Total coste	2.640	121	(7)	2.754
Amortización acumulada:				
Concesiones administrativas	(679)	(63)	-	(742)
Aplicaciones informáticas	(53)	(5)	-	(58)
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	(45)	-	-	(45)
Total amortización acumulada	(777)	(68)	-	(845)
Valor neto contable	1.863			1.909

La información más significativa en relación con las concesiones administrativas de la Sociedad al 31 de diciembre de 2005, adquiridas a título oneroso, es la siguiente:

Descripción	Fecha de Caducidad	Miles de Euros			
		Plazo de Amortización	Coste	Amortización Acumulada	Valor Neto Contable
Explotación de aparcamiento público en Avda. Valencia (Castellón)	2048	55	2.526	720	1.806
Explotación uso suelo público en Edificio Arcade (Valencia)	2041	50	101	22	79
			2.627	742	1.885

7. Inmovilizaciones materiales

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2005 en las cuentas de "Inmovilizaciones materiales" y sus correspondientes amortizaciones acumuladas son los siguientes:

	Miles de Euros			
	Saldo al 31-12-04	Adiciones Dotaciones	Retiros	Saldo al 31-12-05
Coste:				
Terrenos y bienes naturales	621	-	-	621
Inmuebles uso propio	1.314	169	(5)	1.478
Inmuebles en arrendamiento	1.541	3.234	-	4.775
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.204	44	(70)	1.178
Utilaje	485	185	(143)	527
Mobiliario	596	26	(303)	319
Equipos para proceso de información	488	27	(256)	259
Elementos de transporte	344	-	(14)	330
Inmovilizado U.T.E.	11	194	(8)	197
Total coste	6.604	3.879	(799)	9.684
Amortización acumulada:				
Inmuebles uso propio	(121)	(26)	19	(128)
Inmuebles en arrendamiento	(7)	(92)	-	(99)
Maquinaria	(1.157)	(30)	76	(1.111)
Utilaje	(382)	(16)	9	(389)
Mobiliario	(543)	(14)	347	(210)
Equipos para proceso información	(477)	(43)	320	(200)
Elementos de transporte	(278)	(24)	20	(282)
Inmovilizado UTES	(7)	(30)	2	(35)
Total amortización acumulada	(2.972)	(275)	793	(2.454)
Provisiones:				
Inmuebles uso propio	(6)	-	-	(6)
Total Provisiones	(6)	-	-	(6)
Valor neto contable	3.626			7.224

Las adiciones se corresponden en su práctica totalidad con la adquisición de un solar para la realización de promociones futuras que a 31 de diciembre de 2005 mantenía la calificación urbanística de rústico, y se encontraba en régimen de arrendamiento a terceros. Asimismo, la Sociedad tiene registrada en la rúbrica "Inmuebles en arrendamiento" una nave industrial adquirida a la sociedad del Grupo Serviceop, S.L., a la que la tiene arrendada. Los ingresos por arrendamiento obtenidos por la Sociedad en el ejercicio han ascendido a 97 miles de euros, de los que 61 miles de euros corresponde al alquiler de la citada nave (véase Nota 17).

Al 31 de diciembre de 2005, el importe total de los bienes del inmovilizado material totalmente amortizados y en uso asciende a 1.853 miles de euros, aproximadamente. Corresponde en su mayor parte a maquinaria, elementos de transporte, mobiliario y equipos para proceso de información. Los elementos no utilizables son dados de baja.

La política de la Sociedad consiste en formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al 31 de diciembre de 2005 la cobertura de dichos seguros alcanza el 100% del valor neto contable de los citados elementos.

8. Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales

a) Inmovilizaciones financieras

El movimiento habido durante el ejercicio 2005 en las diferentes cuentas de "Inmovilizaciones financieras", así como en sus correspondientes cuentas de "Provisiones" ha sido el siguiente:

	Miles de Euros			
	Saldo al 31-12-04	Adiciones o Dotaciones	Retiros o Aplicaciones	Saldo al 31-12-05
Coste:				
Participaciones en empresas del Grupo	2.823	1.113	-	3.936
Participaciones en empresas asociadas	2.290	1.700	-	3.990
Cartera de valores a largo plazo	2.360	302	-	2.662
Valores de renta fija	103	-	-	103
Fianzas y depósitos constituidos a largo plazo	42	13	(4)	51
Total coste	7.618	3.128	(4)	10.742
Provisiones:				
Participaciones en empresas del Grupo	(390)	-	38	(352)
Cartera de valores a largo plazo	(587)	-	-	(587)
Total provisiones	(977)	-	38	(939)
Valor neto contable	6.641			9.803

A continuación, se presenta la información relativa a las participaciones de la Sociedad en otras empresas, obtenida de sus cuentas anuales al 31 de diciembre de 2005 (no auditadas, salvo Serviceop, S.L.).

Participaciones en empresas del Grupo

Serviceop, S.L.

Domicilio	Porcentaje de Participación	Miles de Euros			
		Valor Neto en Libros de la Participación	Capital	Reservas	Resultado del Ejercicio (*)
C/Santa Cruz de la Zarza, 3 (Valencia)	99,99%	1.202	1.202	2.395	55

(*) La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005 de Serviceop, S.A. refleja unos resultados extraordinarios positivos de 78 miles de euros.

Esta compañía tiene como actividad principal la concesión del servicio de retirada de vehículos de la vía pública de diversas ciudades de la geografía española. Entre estas concesiones se encuentra la de la ciudad de Valencia que vencía en 2004. En diciembre de 2004, la Unión Temporal de Empresas formada por dicha participada con un porcentaje del 80% y la propia Sociedad, con un 20% resultó adjudicataria de la nueva concesión de dicho servicio por un plazo de ocho años con vencimiento a final del año 2012, con la posibilidad de prórroga de dos años adicionales. Asimismo, esta sociedad mantiene a la fecha de formulación de estas cuentas anuales las concesiones de Gandía, Vila-real, Castellón (renovada en el 2005 por dos mas dos años), Cullera y otras menores localidades. A finales de 2005 se ha obtenido la concesión de la grúa de Murcia por cinco años prorrogables a otros cuatro más.

Compañía Levantina de Consultoría y Proyectos, S.A. (Clecop, S.A.)

Domicilio	Porcentaje de Participación	Miles de Euros			
		Coste de la Participación	Capital	Reservas	Resultado del Ejercicio (*)
C/Santa Cruz de la Zarza, 3 (Valencia)	100%	120	120	33	2

(*) La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005 de Clecop, S.A. no refleja resultados extraordinarios significativos.

Esta compañía tiene como actividad la consultoría de proyectos de arquitectura e ingeniería. Durante el ejercicio, esta compañía ha participado activamente en la preparación de todos los proyectos inherentes a las nuevas bases de concesión para la retirada de vehículos de la vía pública en la ciudad de Valencia. Sus actividades ordinarias se han centrado en el desarrollo de los proyectos del Grupo, entre los que caben destacar en el ejercicio 2005 la Dirección de Obra del proyecto para la construcción de un edificio de oficinas en el Parque Tecnológico de Paterna.

Aricleop, S.A.

Domicilio	Porcentaje de Participación	Miles de Euros				
		Coste de la Participación	Provisión	Capital	Reservas	Resultado del Ejercicio (*)
C/Santa Cruz de la Zarza, 3 (Valencia)	100%	300	216	300	(195)	(21)

(*) La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005 de Aricleop, S.A. no refleja resultados extraordinarios significativos.

Esta compañía tiene como actividad la extracción y comercialización de todo tipo de materiales para la construcción. Es titular de los derechos del contrato de arrendamiento del "Arenero Municipal" propiedad del Ayuntamiento de Zarza (Valencia) situado en el término municipal de dicho municipio, en virtud del acuerdo del Pleno de su Ayuntamiento de 1 de junio de 2000, adoptado por unanimidad de todos los miembros de la corporación. Este contrato de arrendamiento tiene una duración de 25 años, desde el 1 de septiembre de 1998. Adicionalmente, la Sociedad es propietaria de tres fincas rústicas colindantes con el citado arenero, destinadas a la ampliación de la citada explotación.

Inmocleop, S.A.

Domicilio	Miles de Euros				
	Porcentaje de Participación	Coste de la Participación	Capital	Reservas	Resultado del Ejercicio (*)
C/Santa Cruz de la Zarza, 3 (Valencia)	100%	750	400	(1)	752

(*) La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005 de Inmocleop, S.A. no refleja resultados extraordinarios significativos.

Con fecha 27 de diciembre de 2005, se ha procedido modificar la denominación social de esta sociedad de Terramit, S.A., a la actual denominación de Inmocleop, S.A.

Esta compañía fue constituida el 25 de noviembre de 1999, y viene realizando actividades urbanísticas en el término municipal de Finestrat (Alicante). El 30 de noviembre de 2000, el Pleno del Ayuntamiento de dicha localidad, aprobó y adjudicó a la compañía el programa que presentó para el desarrollo y urbanización del Sector-21 de la localidad. Durante el ejercicio 2005 se ha escriturado la totalidad del primer bloque de 36 viviendas, estando en fase de desarrollo la ejecución de la segunda fase del proyecto de viviendas que está previsto finalizar dentro del ejercicio 2006, quedando pendiente el inicio de una tercera fase.

La diferencia positiva entre los importes hechos efectivos por la adquisición del 100% de las participaciones y su valor teórico-contable en la fecha de su adquisición por importe de 350 miles de euros, fue asignada íntegramente a plusvalías tácitas derivadas de promociones inmobiliarias de esta compañía.

Gerocleop, S.L.

Domicilio	Porcentaje de Participación	Miles de Euros			
		Coste de la Participación	Capital	Reservas	Resultado del Ejercicio (*)
C/Santa Cruz de la Zarza, 3 (Valencia)	100%	1.000	1.000	-	-

(*) La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005 de Gerocleop, S.A. no refleja resultados extraordinarios significativos.

Esta sociedad tiene como actividad la construcción, conservación, mantenimiento, gestión y explotación de centros sanitarios, centros geriátricos o residencias para personas mayores tanto públicos como privados. Esta sociedad ha sido constituida con fecha 15 de diciembre de 2005, por lo que no ha tenido actividad en el ejercicio 2005. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales este sociedad está finalizando la compra de un Geriátrico ya construido y equipado en el término municipal de Picanya, con una capacidad de 72 plazas.

Sturm 2000, S.L.

Domicilio	Porcentaje de Participación	Miles de Euros			
		Coste de la Participación	Provisión	Capital	Resultados Negativos de Ejercicios Anteriores
Cami Reial, 52 Estivella (Valencia)	72,34%	564	136	779	(214) 26

(*) La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005 de Sturm 2000, S.L. no refleja resultados extraordinarios significativos.

Sturm 2000, S.L. se constituyó el 12 de noviembre de 1999. Su objeto social es la asistencia y servicios sociales para ancianos en centros residenciales y la gestión de los mismos, habiendo construido el primer centro de estas características en Estivella (Valencia) con una capacidad de 76 plazas, centro que se inauguró en julio de 2003. Durante el ejercicio 2005 ha aumentado el número de residentes en dicho centro y se han iniciado contactos para la puesta en marcha de nuevos proyectos relacionados con esta actividad.

La diferencia positiva entre los importes hechos efectivos por la adquisición de las participaciones y su valor teórico-contable en la fecha de su adquisición por importe de 87 miles de euros, fue considerada como fondo de comercio que se prevé recuperar mediante ingresos futuros que generará esta sociedad.

Participaciones en empresas asociadas

A.I.E. Dr. Waksman

Domicilio	Porcentaje de Participación	Miles de Euros		
		Coste de la Participación	Capital	Resultados del Ejercicio (*)
Calle Serpis, 68-1 ^a (Valencia)	50%	30	60	97

(*) La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005 de A.I.E. Dr. Waksman no refleja resultados extraordinarios significativos.

Esta compañía tiene como actividad la explotación de la concesión de un aparcamiento público en la Avda. Dr. Waksman (Valencia) por 45 años, derivado de la adjudicación de un concurso en el ejercicio 1990. Esta sociedad fue constituida al 50% con un tercero, aportando los dos socios una inversión inicial conjunta para el inicio de su actividad. Adicionalmente, el pliego de condiciones de fecha 30 de octubre de 1990 exigía para la explotación de la concesión la construcción de un aparcamiento público con un presupuesto total de ejecución de obra por importe inicial de 1.091 miles de euros. Finalmente se adoptó el acuerdo de que la Sociedad fuera la encargada de ejecutar la obra del mencionado aparcamiento, en concepto de inversión inicial (véase Nota 11-a).

Geriátricos Manacor, S.A.

Domicilio	Porcentaje de Participación	Miles de Euros			
		Coste de la Participación	Capital	Resultados Negativos de Ejercicios Anteriores	Resultados del Ejercicio (*)
Plaza Pintor Francesc Roselló (Palma de Mallorca)	50%	1.700	3.400	-	-

(*) La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005 de Geriátricos Manacor, S.A. no refleja resultados extraordinarios significativos.

Esta sociedad tiene como actividad la construcción, conservación, mantenimiento y explotación en régimen de concesión de una residencia para personas mayores en el municipio de Manacor (Palma de Mallorca). Esta sociedad ha sido constituida con fecha 23 de mayo de 2005 al 50% con un tercero, estando únicamente desembolsado por ambas partes el 25% del capital social a 31 de diciembre de 2005 por importe de 425 miles de euros (véase Nota 14). En el ejercicio 2005 la sociedad se encuentra en proceso de construcción de la sede de la citada residencia.

Lucentum Ocio, S.L.

Domicilio	Porcentaje de Participación	Miles de Euros			
		Coste de la Participación	Capital	Resultados Negativos de Ejercicios Anteriores	Resultados del Ejercicio (*)
Calle Serpis, 68-1 ^a (Valencia)	20%	2.260	11.300	(625)	(281)

(*) La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005 de Lucentum Ocio, S.L. no refleja resultados extraordinarios significativos.

Esta sociedad tiene como actividad la adquisición, por cualquier título, administración, gestión, construcción, promoción, explotación en arrendamiento –excepto el financiero o leasing-, o en cualquier otra forma, de toda clase de bienes inmuebles, y en general, de todo tipo de negocios inmobiliarios. La Sociedad es propietaria de una parcela de uso comercial de 10.650 m², con una edificabilidad de 26.650 m², situada en el PAU-2 de Alicante, donde ha iniciado el desarrollo de un Centro de Ocio y Comercial.

Asimismo, es propietaria de un Centro Comercial en la ciudad de Cartagena, con una superficie edificada alquilable de 6.000 m² y un sótano para aparcamiento de 200 vehículos. El 4 de octubre de 2003 fue inaugurado dicho Centro Comercial, estando en la actualidad ocupado en un porcentaje cercano al 90%.

Inversiones financieras permanentes en capital

Corresponden, fundamentalmente al valor de la participación en la sociedad Metrored PLC por 2.628 miles de euros. La Sociedad posee al 31 de diciembre de 2005 15.027.015 acciones que representan un porcentaje de participación del 12,96% de su capital social, siendo el valor neto contable de la participación a dicha fecha de 2.041 miles de euros.

Valores de renta fija

Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad posee Obligaciones del Estado por importe de 103 miles de euros que han devengado en el ejercicio un interés del 5,15%, aproximadamente, y que están depositadas en una entidad financiera en garantía de avales.

b) Inversiones financieras temporales

El movimiento de las diferentes cuentas de “Inversiones financieras temporales” durante el ejercicio 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros			
	Saldo al 31-12-04	Adiciones	Retiros	Saldo al 31-12-05
Créditos a empresas del Grupo	8	-	-	8
Cartera de valores a corto plazo	601	1.754	-	2.355
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	138	-	(128)	10
	747	1.754	(128)	2.373

Las adiciones del epígrafe “Cartera de valores a corto plazo” corresponden a una imposición a plazo mantenida en una entidad financiera. Asimismo, el saldo final de dicho epígrafe recoge dos imposiciones a plazo que se encuentran pignoradas en garantía de una línea de avales (véase Nota 19). El tipo de interés devengado en el ejercicio por las imposiciones a plazo ha oscilado entre el 1% y el 1,7%, aproximadamente.

9. Gastos a distribuir en varios ejercicios

El movimiento habido durante el ejercicio 2005 en la cuenta “Gastos a distribuir en varios ejercicios” ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo inicial	52
Adiciones	10
Retiros	(14)
Saldo final	48

10. Existencias

El detalle al 31 de diciembre de 2005 y 2004 del epígrafe de existencias, clasificado por actividad y por naturaleza, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Actividad constructora:		
Materiales de construcción y elementos almacenables	434	151
Gastos iniciales de proyecto	50	15
Trabajos auxiliares	224	178
Anticipos	18	15
Total actividad constructora	726	359
Actividad inmobiliaria:		
Terrenos y solares	3.167	1.058
Promociones en curso	-	1.781
Obras terminadas y edificios construidos	2.123	117
Total actividad inmobiliaria	5.290	2.956
Total	6.016	3.315

El movimiento durante el ejercicio en el epígrafe de "Existencias-actividad inmobiliaria" del balance de situación adjunto es el siguiente:

	Miles de Euros				
	Saldo al 31-12-04	Adiciones	Retiros	Traspasos	Saldo al 31-12-05
Terrenos y solares	1.058	2.109	-	-	3.167
Promociones en curso	1.781	1.229	-	(3.010)	-
Obras terminadas y edificios construidos	117	1.675	(2.679)	3.010	2.123
	2.956	5.013	(2.679)	-	5.290

Las adiciones de los epígrafes "Terrenos y solares" y "Obras terminadas y edificios construidos" del movimiento anterior corresponden a la adquisición de un solar y un edificio construido en la ciudad de Valencia con la finalidad de desarrollar futuras promociones.

Los retiros corresponden a una promoción finalizada en el ejercicio, que la Sociedad ha escriturado en su práctica totalidad.

La Sociedad no tiene capitalizado importe alguno en concepto de gastos financieros en el epígrafe de "Existencias" del activo del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 adjunto.

Asimismo, no existen anticipos de clientes considerados como entregas a cuenta para compras de futuras promociones, ni existen limitaciones a la disponibilidad de las existencias por garantías, pignoraciones, fianzas u otras razones análogas.

11. Deudores

a) Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo

El movimiento de este epígrafe del balance de situación adjunto durante el ejercicio 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo inicial	858
Adiciones	14
Saldo final	872

El saldo de este epígrafe recoge la cuenta a cobrar derivada de la inversión inicial en la sociedad A.I.E. Dr. Waksman (véase Nota 8-a) registrada a largo plazo en función de su plazo estimado de recuperabilidad. Los activos de dicha entidad al 31 de diciembre de 2005, de acuerdo con sus cuentas anuales a dicha fecha (no auditadas) ascienden a 1.825 miles de euros, y corresponden fundamentalmente a las instalaciones del aparcamiento explotado por la Agrupación.

b) Deudores

El detalle del epígrafe “Deudores” del activo circulante del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 adjunto, es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Cleop, S.A.	U.T.E.	Total
Clientes por certificaciones aprobadas	12.851	2.168	15.019
Clientes, empresas del Grupo por certificaciones aprobadas	2.896	-	2.896
Clientes, retenciones por garantías	1.403	-	1.403
Clientes, obra ejecutada pendiente de certificar (Notas 4-m y 17)	2.746	1.904	4.650
Clientes, efectos a cobrar	1.425	-	1.425
Cuentas corrientes con empresas Grupo	1.168	-	1.168
Cuentas corrientes con empresas asociadas	47	-	47
Cuentas corrientes con U.T.E.	196	-	196
Administraciones Públicas (Nota 16)	507	548	1.055
Deudores diversos	571	1	572
	23.810	4.621	28.431
Provisiones para insolvencias	(154)	-	(154)
	23.656	4.621	28.277

Las cuentas corrientes con empresas del Grupo, asociadas y U.T.E. no tienen vencimiento establecido y no devengan intereses.

12. Fondos propios

El saldo y movimientos en las cuentas de fondos propios durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2005, es el siguiente:

	Miles de Euros					
	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva Legal	Reservas Voluntarias	Resultados Negativos de Ejercicios Anteriores	Resultado del Ejercicio
Saldo al 31 de diciembre de 2004	7.552	6.357	1.533	8.069	(820)	2.915
Aplicación del resultado del ejercicio 2004:						
- A compensar resultados negativos de ejercicios anteriores	-	-	-	-	820	(820)
- A dividendos	-	-	-	-	-	(355)
- A reservas voluntarias	-	-	-	1.740	-	(1.740)
Beneficio del ejercicio, según cuenta adjunta	-	-	-	-	-	3.318
Saldo al 31 de diciembre de 2005	7.552	6.357	1.533	9.809	-	3.318

Capital suscrito

El capital social está representado por 2.517.213 acciones al portador de 3 euros nominales cada una, con idénticos derechos económicos y políticos, que se encuentran totalmente suscritas y desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 2005 las sociedades que participan en el capital social en un porcentaje igual o superior al 10% son las siguientes:

Sociedad	Porcentaje de Participación
Participaciones Industriales y de Servicios, S.A.	33,151%
Valenciana de Negocios, S.A.	10,563%
Cirilo, S.L.	10,403%

La totalidad de las acciones están admitidas a cotización en las Bolsas de Valores de Madrid y Valencia, así como en el mercado continuo.

Reserva legal

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

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

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

Prima de emisión

El saldo de la "Prima de emisión" se generó como consecuencia de ampliaciones de capital realizadas en ejercicios anteriores.

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

Acciones propias

La Junta General de Accionistas de la Sociedad acordó en fecha 13 de mayo de 2005 autorizar la adquisición de un número máximo de acciones propias representativas de hasta un 5% del capital social a un precio mínimo de adquisición de 4 euros por acción y a un precio máximo de 15 euros por acción. Dicha autorización se concedió para un período de 18 meses a contar desde el momento de la toma del acuerdo, sin que durante el ejercicio 2005 y hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales se haya formalizado operación alguna al respecto.

Al 31 de diciembre de 2005 no existen acciones propias en cartera.

13. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2005 en las cuentas del epígrafe “Ingresos a distribuir en varios ejercicios” han sido los siguientes:

	Miles de Euros		
	Saldo al 31-12-04	Imputación a Resultados	Saldo al 31-12-05
Subvenciones de capital	4	4	-
Ingresos diferidos por convenio de suspensión de pagos (Nota 17)	683	683	-
Ingresos por intereses diferidos	18	18	-
	705	705	-

Ingresos diferidos por convenio de suspensión de pagos

La Sociedad adoptó en el ejercicio de 1998 el acuerdo de contabilizar como “Ingresos a distribuir en varios ejercicios” las quitas derivadas del Convenio de Acreedores, de tal modo que su imputación a resultados extraordinarios sólo se produciría en la parte proporcional que en cada ejercicio se cumpliera del mencionado Convenio, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados.

En el presente ejercicio ha vencido el quinto y último plazo del Convenio de Acreedores, por lo cual se ha abonado el 30% del saldo resultante de la deuda final originaria, cumpliendo así con las obligaciones para con todos aquellos acreedores que así lo han solicitado. Por otra parte la Sociedad ha imputado a resultados del ejercicio la totalidad de los ingresos pendientes de distribuir al 31 de diciembre de 2004, que a su vez suponía el 30% sobre la quita total concedido originariamente.

Al 31 de Diciembre de 2005 el estado de ejecución del convenio es el siguiente (en miles de euros):

Variante	Descripción	Miles de Euros			Plazo de Amortización de la Deuda
		Deuda Original	Deuda Aprobada en Convenio	Deuda Pendiente a 31-12-05 (Nota 15)	
General	Propuesta base (Quita 39%)	14.142	8.645	1.328	Del 12/2001 al 12/2005
Primera	Quita del 50%	627	313	-	Vencido
Segunda	Adjudicación inmuebles (Quita del 39%)	7.429	4.542	-	Vencido
Tercera	Capitalización de deuda	3.000	3.000	-	Vencido
		25.198	16.500	1.328	

Como consecuencia de los acuerdos anteriormente descritos, los ingresos extraordinarios registrados en el ejercicio 2005, derivados del cumplimiento del Convenio son los siguientes:

Variante	Quita original	
	%	Ingresos (Nota 17)
Propuesta base	39	669
Primera variante	50	14
		683

14. Acreedores a largo plazo

El desglose de la partida de “Deudas con entidades de crédito” del balance de situación, ofrece el siguiente detalle:

	Miles de Euros
Banco Valencia - Préstamo hipotecario Edificio Azalea (Alicante)	58
Bancaja – Préstamo hipotecario Santa Cruz de la Zarza (Valencia)	34
Total	92

Las deudas no comerciales a largo plazo han devengado en el ejercicio 2005 un tipo medio de interés del 3,8%, aproximadamente.

El detalle por vencimientos del importe registrado en el epígrafe “Deudas con entidades de crédito” del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 adjunto, es el siguiente:

Años	Miles de Euros
2007	43
2008	8
2009	8
Resto	33
Total	92

El epígrafe “Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos” corresponde al importe del capital de la sociedad Geriátricos Manacor, S.A. no desembolsado por la Sociedad en su porcentaje de participación (véase Nota 8-a) cuyo desembolso se producirá en el ejercicio 2007.

15. Acreedores a corto plazo

La composición del epígrafe “Acreedores a corto plazo” del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 adjunto es la siguiente:

	Miles de Euros		
	Cleop	U.T.E.	Total
Deudas con entidades de crédito	4.692	1.204	5.896
Deudas con empresas del Grupo y asociadas	71	10	81
Acreedores comerciales	12.352	4.306	16.658
Otras deudas no comerciales	4.401	525	4.926
Provisiones para operaciones de tráfico	90	111	201
	21.606	6.156	27.762

Deudas con entidades de crédito

La composición por naturaleza de este epígrafe del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 adjunto es la siguiente:

	Miles de Euros
Pólizas de crédito	4.057
Descuento comercial	1.488
Préstamos hipotecarios	347
Intereses devengados no vencidos	4
	5.896

El detalle de los importes disponibles de las líneas de descuento y pólizas de crédito al 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Dispuesto	Límite
Pólizas de crédito	4.057	25.818
Descuento comercial	1.488	3.100
Total	5.545	28.918

El tipo de interés medio de las líneas de descuento y pólizas de crédito ha sido del 2,5% y del Euribor a un año incrementado en 0,7 puntos porcentuales, respectivamente.

El detalle de las garantías de los préstamos hipotecarios es el siguiente:

Acrededor	Garantía	Miles de Euros
Banco de Valencia	Oficinas Edificio Azalea (Alicante)	8
Bancaja	Oficinas C/ Sta. Cruz de la Zarza (Valencia)	127
Bancaja	Promoción Río Seco	212
		347

Acreedores comerciales

El detalle del epígrafe “Acreedores comerciales” del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 adjunto es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Cleop	U.T.E.	Total
Proveedores	1.827	1.071	2.898
Proveedores, facturas pendientes de recibir	3.784	467	4.251
Proveedores, efectos comerciales	6.150	2.918	9.068
Acreedores por prestaciones de servicios	94	108	202
Clientes, obra certificada por anticipado (Nota 4-m)	-	239	239
	11.855	4.803	16.658

Otras deudas

El detalle del epígrafe “Otras deudas” del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 adjunto es el siguiente:

	Miles de Euros
Remuneraciones pendientes de pago	16
Propuesta base plazos suspensión de pagos (Nota 13)	1.328
Otras deudas	317
Gastos devengados no pagados	65
	1.726

16. Situación fiscal

La composición del epígrafe “Administraciones Públicas” del activo y pasivo a corto plazo del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 adjunto es la siguiente:

	Miles de Euros	
	Saldo Deudor (Nota 11-b)	Saldo Acreedor
Impuesto anticipado	61	-
Hacienda Pública-		
Impuesto sobre Sociedades	-	1.049
Impuesto sobre el Valor Añadido	994	2.016
Organismos de la Seguridad Social	-	135
Total	1.055	3.200

Las Sociedad y sus filiales Serviceop, S.L. Aricleop S.A., Inmocleop, S.A., Clecop, S.A., y Geroceop, S.L., están incluidas en el Régimen Fiscal de Grupo Consolidado.

La conciliación del resultado contable del ejercicio con la base imponible individual del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Miles de Euros		
	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable del ejercicio (antes de impuestos)	-	-	4.325
<i>Diferencias permanentes-</i>			
Gastos no deducibles	7	-	7
<i>Diferencias temporales-</i>			
Con origen en el ejercicio:			
Provisiones no deducibles	-	(38)	(38)
Con origen en ejercicios anteriores:			
Provisiones no deducibles	397	-	397
Base imponible (resultado fiscal)			4.691

Asimismo, registrado con cargo al epígrafe “Impuesto sobre Sociedades” de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005 la Sociedad ha regularizado impuestos anticipados no recuperables generados por liquidaciones de ejercicios anteriores por un importe conjunto 63 miles de euros.

Las diferencias temporales con origen en ejercicios anteriores que suponen aumento de la base imponible corresponden, al importe del cobro aplazado derivado de una venta de inmovilizado realizada en el ejercicio anterior, tal y como determina la legislación fiscal.

El impuesto anticipado registrado en el epígrafe “Administraciones Públicas” del activo del balance de situación adjunto, se originó como consecuencia de la dotación en ejercicios anteriores de inversiones financiera por un importe total que excede del máximo permitido por la legislación fiscal.

La Sociedad y sus participadas Serviceop, S.L., Aricleop S.A. y Clecop, S.A., con fecha 17 de julio 2004 recibieron una notificación por parte de las Autoridades Fiscales de inicio de actuaciones de comprobación ordinaria para los ejercicios 1999 a 2002. El detalle de los impuestos afectados y los años de revisión es el siguiente:

	Ejercicios
Impuesto de Sociedades	1999-2002
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2000-2002
Impuesto sobre el Valor Añadido	2000-2002

Asimismo, la Sociedad ha recibido en el ejercicio 2005 por parte de las Autoridades Fiscales solicitud de una prórroga anual para agotar el periodo máximo de dicha revisión, el cual finalizará el 17 julio de 2006. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se ha recibido por parte de las Autoridades Fiscales, conclusión alguna.

Adicionalmente, la Sociedad tiene pendientes de inspección fiscal los tres últimos ejercicios para todos los impuestos que le son de aplicación. Los Administradores de la Sociedad estiman que de la comprobación iniciada en 2004 y de la posible revisión de los años pendientes de inspección fiscal, no se pondrán de manifiesto pasivos que afecten de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.

Deducción por reinversión

En la previsión contable del gasto por impuesto correspondiente al ejercicio 2005, se han integrado en la base imponible sometida al tipo general de gravamen rentas que van a ser acogidas a la deducción del 20% por reinversión de beneficios extraordinarios, por un importe inicialmente estimado en 2.860 miles de euros, lo que determina un beneficio fiscal que asciende a 572 miles de euros, que se ha disfrutado en el ejercicio. Esta deducción puede practicarse en la cuota íntegra correspondiente al periodo impositivo en que se efectúe la reinversión, siendo el importe de la reinversión necesaria para esta deducción de 6.002 miles de euros, aproximadamente.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se ha confeccionado la declaración oficial del Impuesto sobre Sociedades, que incluirá el importe definitivo de deducción generada en el periodo en función de las adquisiciones acreditadas como reinversión a los efectos del cumplimiento de los requisitos para el disfrute de este beneficio fiscal. A estos efectos, se tienen estimadas las reinversiones efectuadas por la Sociedad en el ejercicio 2005, que han ascendido a 5.485 miles de euros, aproximadamente.

A este respecto, el artículo 75 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2004, establece que las sociedades del Grupo Fiscal podrán aplicar la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios, pudiendo efectuar la reinversión la propia sociedad que obtuvo el beneficio extraordinario u otra perteneciente al Grupo Fiscal. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, la Sociedad no conoce el importe definitivo de reinversiones realizadas por otras sociedades del Grupo Fiscal que, en su caso, darán lugar, en la cuantía que corresponda, a la práctica de la deducción en la declaración del impuesto del ejercicio 2005, a presentar en el mes de julio de 2006.

Por todo ello, tanto la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios por el 20% de las rentas positivas integradas en la base imponible del ejercicio 2005 y obtenidas en la transmisión onerosa de elementos patrimoniales, así como la materialización de la reinversión efectivamente realizada en este ejercicio, se determinará en el ejercicio 2006 con la presentación del modelo oficial de declaración-autoliquidación por el Impuesto sobre Sociedades.

La Sociedad forma parte de la Agrupación de Interés Económico denominada A.I.E. Dr. Waksman en la que participa al 50% con la Sociedad Técnica de Aparcamientos Urbanos, S.A (véase Nota 8-a). Dicha Agrupación tributa en régimen de transparencia fiscal, imputando a sus socios la base imponible obtenida en el ejercicio de acuerdo con el porcentaje de participación que cada socio tiene en la misma.

Adicionalmente, la Sociedad participa en diversas Uniones Temporales de Empresas (U.T.E.). Los resultados obtenidos por dichas U.T.E. han sido integrados en los resultados de la Sociedad y en su base imponible en el porcentaje en que la Sociedad participa en cada U.T.E. (véase Nota 4-o).

17. Ingresos y gastos

Impuesto neto de la cifra de negocios

Los Administradores de la Sociedad no consideran oportuno incluir la distribución de su cifra de negocios por mercados geográficos, al considerar que dicha información podría perjudicar los intereses de la Sociedad.

El importe neto de la obra pendiente de certificar asciende a 4.650 miles de euros (véanse Notas 4-m y 11-b), lo que supone un 13,3% del importe neto de la cifra de negocio del ejercicio 2005. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales el importe de la obra pendiente de certificar que ha sido certificado asciende a 2.188 miles de euros, aproximadamente.

El importe de la obra contratada pendiente de ejecución de la Sociedad al 31 de diciembre de 2005 asciende a 54 millones de euros, aproximadamente.

Aprovisionamientos

La composición del epígrafe “Aprovisionamientos” de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio:

	Miles de Euros
Actividad constructora:	
Compras de materiales	4.027
Variación de existencias	(83)
Actividad inmobiliaria:	
Compras de solares y edificios terminados	3.784
Obra en curso	1.229
Variación de existencias	(2.334)
Otros gastos externos	19.545
Consumos de explotación	26.168

Gastos de personal

La composición del saldo del epígrafe “Gastos de personal” de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005 es la siguiente:

	Miles de Euros
Sueldos y salarios	3.384
Seguridad Social	836
Indemnizaciones	3
Otros gastos sociales	21
Total	4.244

El número medio de personal empleado durante el ejercicio 2005, distribuido por categorías, es el siguiente:

Categoría	Nº Medio de Empleados
Titulados superiores	9
Titulados medios	30
Técnicos	14
Jefes, oficiales y auxiliares	27
Oficiales y especialistas	11
	91

Variación de las provisiones de tráfico

La composición de la variación anual de las provisiones de tráfico que figura en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005 adjunta, que corresponden en su totalidad a provisiones de obra registradas en el epígrafe “Provisiones para operaciones de tráfico” del pasivo del balance de situación adjunto, es la siguiente:

	Miles de Euros
Dotaciones	326
Aplicaciones	(350)
	(24)

Otros gastos de explotación

El detalle del epígrafe “Otros gastos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005, es el siguiente:

	Miles de Euros
Servicios exteriores	2.864
Otros tributos	449
Otros gastos de gestión corriente	25
	3.338

Incluido en el epígrafe “Otros gastos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005, se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas de la Sociedad por importe de 42 miles de euros, aproximadamente. Asimismo, el importe devengado en el ejercicio 2005 por otros servicios prestados por el auditor han ascendido a 54 miles de euros.

Resultados extraordinarios

El saldo de la rúbrica “Ingresos extraordinarios” de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005 adjunto incluye, fundamentalmente, los ingresos derivados del Convenio de Acreedores descrito en la Nota 13.

El saldo registrado en el epígrafe “Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores”, incluye fundamentalmente, cobros del ejercicio 2005 procedentes de la resolución favorable de procedimientos judiciales definitivos.

Asimismo, el epígrafe “Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores”, recoge principalmente la regularización de determinadas partidas de inmovilizado.

Transacciones con empresas del Grupo y asociadas

Las transacciones realizadas con las sociedades del Grupo y asociadas durante el ejercicio 2005 son las siguientes:

	Miles de Euros
Ingresos:	
Ventas por obra ejecutada	3.046
Servicios prestados	231
Intereses	234
Arrendamientos (Nota 7)	61
Gastos:	
Servicios recibidos	94

18. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración

La remuneración percibida durante el ejercicio por los miembros del Consejo de Administración y otros conceptos relacionados, es la siguiente:

	Miles de Euros
Sueldos	130
Prestación de servicios	112
Dietas y otras remuneraciones	107

Al 31 de diciembre de 2005, la Sociedad no tenía concedidos créditos ni anticipos ni existían obligaciones contraídas en materia de pensiones ni de seguros de vida respecto a los miembros de su Consejo de Administración.

En cumplimiento de lo establecido en la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifican la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores y el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas, los miembros del Consejo de Administración han declarado a la Sociedad las siguientes participaciones efectivas mantenidas al 31 de diciembre de 2005 en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad que constituye el objeto social de la Sociedad distintos de las sociedades que integran el Grupo Cleop, así como los cargos desempeñados en los mismos:

NIF o CIF del Consejero	Nombre o Denominación Social del Consejero	CIF de la Sociedad Objeto	Denominación de la Sociedad Objeto	% Participación	Cargo o Funciones
18.887.705-J	Carlos Castellanos Escrig	B-46383360 B-11211257 A-46383352	Agro Invest, S.L. Cala del Aceite, S.L. Inmodealer, S.A.	100% 7% 5%	Administrador Único Presidente Consejero Delegado
A-46069084	Valenciana de Negocios, S.A.	A-46007449 A-28342764 A-46058160	Libertas 7, S.A. Forum Inmobiliario Cisneros, S.A. S.A. Playa de Alboraya	5,36% 15,00% 5,02%	- - -
22.689.306-J	Agnes Noguera Borel	A-46007449 A-28342764 A-46058160	Libertas 7, S.A. Forum Inmobiliario Cisneros, S.A. S.A. Playa de Alboraya	5,53% 10,33% 7%	Consejera Delegada Consejera -
22.536.203-K	Francisco Perelló Ferreres	B-46393237	Cirilo, S.L.	10,34%	Consejero
37.239.613-Z	Carlos Turró Homedes	B-46004131 A-96932629 A-46560553 A-96992433 A-57346926 B-97671689	Serviceop, S.L. Inmocleop, S.L. Clecop, S.A. Aricleop, S.A. Geriátrico Manacor, S.A. Gerocleop, S.L.	- - - - - -	Administrador Solidario Administrador Solidario Administrador Solidario Administrador Solidario Administrador Único Administrador Solidario

No se incluyen participaciones inferiores al 0,5% por considerarlas irrelevantes.

19. Garantías comprometidas con terceros

Los avales constituidos, que ascienden a 11.741 miles de euros, corresponden en su práctica totalidad a garantías constituidas frente a terceros derivadas tanto del proceso de licitación, como de la posterior ejecución de la obra, según el siguiente detalle al 31 de diciembre de 2005.

	Miles de Euros
CESCE	1.754
MAPFRE	1.102
ASEFA	1.103
Banco de Valencia	1.429
Bancaja	1.794
ACC	3.307
HCC Europe	1.223
Barclays Bank	29
Total	11.741

Adicionalmente existen garantías exigidas por entidades financieras para la cobertura de retenciones de obra pendientes de cancelación por importe de 601 miles de euros (véase Nota 8-b).

20. Cuadro de financiación

A continuación se recogen los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004:

Cuadro de financiación

La conciliación entre el resultado contable y los recursos procedentes (aplicados) de las operaciones es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Resultado del ejercicio	3.318	2.915
Aumentos:		
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	346	287
Imputación a resultados de gastos a distribuir en varios ejercicios	14	164
Provisiones para inmovilizaciones financieras	-	815
Disminuciones:		
Provisiones para inmovilizaciones financieras	(38)	(5)
Imputación a resultados de ingresos a distribuir en varios ejercicios	(705)	(863)
Beneficios en la enajenación de inmovilizado	(26)	(3.468)
Total recursos procedentes/(aplicados) de operaciones	2.909	(155)

21. Hechos posteriores

El Consejo de Administración de la Sociedad celebrado el 2 de marzo de 2006 ha ratificado el contrato suscrito por su Presidente el 27 de febrero de 2006, mediante el cual la Sociedad adquiere una opción de compra sobre una participación del 35,90% en el capital social de Urbem, S.A., sociedad que desarrolla su actividad inmobiliaria fundamentalmente en la ciudad de Valencia. El precio de adquisición establecido superaría los 100 millones de euros, aproximadamente.

La opción puede ejecutarse en dos tramos iguales, con vencimientos establecidos en el 1 de abril de 2006 y el 1 de abril de 2007, respectivamente, realizándose los correspondientes pagos de forma aplazada en cinco años.

Compañía Levantina de Edificación y Obras Públicas, S.A.

Informe de Gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005

Introducción

En el año 2006 la construcción ha seguido siendo el sector más dinámico de la economía española. Su crecimiento de un 6% (variación real) ha tenido un diferencial de 2,6% porcentual sobre el resto de la economía nacional. También otros factores y ratios indican esa bonanza, así por ejemplo el número de afiliados en la construcción (2.187.000) supone un 8,6% mas que en el año 2004, el consumo de cemento registró un crecimiento del 5,1% superior en 1,4% al ejercicio anterior y el número de viviendas visadas de nueva construcción pasó a 720.000, que constituye un record histórico

La producción por sectores refleja un aumento de un 8,5% en obra civil y de tan sólo un 5% en edificación (la media de ambos un 6%). La Comunidad Valenciana no ha sido ajena a estos incrementos que en algunos casos se han multiplicado. Así el volumen de licitación por Comunidades Autónomas en la Comunidad Valenciana pasó a ser de 3.921 MM/€ con un incremento muy notable sobre el ejercicio anterior

Nuestra sociedad ha proseguido el camino iniciado hace ya bastantes años. Sus cifras de ventas y resultados como mas adelante explicamos son importantes y reflejan la buena salud de la Compañía. Como es de todos conocido a finales de 2004 iniciamos el estudio de un Plan Estratégico para el periodo 2005-2009 que fue aprobado en la pasada Junta General. Hoy nuestra satisfacción es que, en este primer ejercicio del citado Plan hemos cumplido con las previsiones de resultados que en el mismo hicimos, lo cual nos hace ser optimistas respecto al cumplimiento de los importantes retos que dicho Plan comporta.

Otro motivo de satisfacción de la Compañía, ha sido el inicio de su cotización en el Mercado Contínuo (modalidad Fixing) de la Bolsa Española el pasado 1 de diciembre de 2005, con unos resultados de todo punto espectaculares. Hoy podemos decir que nuestra Compañía es uno de los cuatro grupos valencianos que cotizan en dicho mercado en el que lo hacen tan sólo 120 empresas en todo el Estado Español.

Todas estas buenas noticias no nos pueden hacer olvidar los riesgos e incertidumbres que existen en este mercado. Nuestro éxito dependerá fundamentalmente de que se mantenga el índice de contratación que nos permita continuar la expansión aprobada, para lo cual se hace necesario que los programas de actuaciones de la Administración Pública se mantengan en los próximos ejercicios y que la edificación residencial no sufra vaivenes importantes.

Cifra de ventas y resultados

El importe neto de la cifra de negocios de CLEOP ha sido de 34.925 miles de euros, lo cual supone un 24,2% más que en el ejercicio 2004. El valor total de la producción, incluyendo en el mismo, el aumento de existencias de promociones en curso y edificios terminados, ha sido de 35.898 miles de euros, lo que supone un 19,25% más que el año anterior.

El resultado neto del ejercicio 2005 después de impuestos, ha ascendido a 3.318 miles de euros lo cual supone un 12,15% más que en el ejercicio 2004. Este resultado supone un 9,5% sobre el importe neto e la cifra de negocios. Todas las partidas de resultados de la sociedad han tenido crecimientos importantes, lo que hace sentirnos optimistas respecto a la continuidad de las mismas durante el presente ejercicio.

Se somete a la Junta General de Accionistas la aprobación de la aplicación de estos resultados, en parte al aumento de reservas voluntarias y en parte a la distribución de dividendo, todo ello según lo indicado en la Nota 3 de la memoria anual.

Consejo de administración

El Consejo de Administración de la Compañía, está formado en la actualidad por D. Carlos Turró Homeles como Presidente; D. Francisco Perelló Ferreres como Secretario; y los Vocales, D. José Antonio Noguera Puchol; D. Carlos Castellanos Escrig; D. Carlos Senent Sales, D. Marcos Turró Ribalta y Valenciana de Negocios, S.A. representada por Dña. Agnes Noguera Borel.

El Consejo de Administración celebrado el 29 de Marzo de 2004, aprobó por unanimidad el Reglamento de Funcionamiento del mismo, del cual fue debidamente informada la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el pasado 14 de Mayo de 2004, y el Reglamento de la Junta General que fue presentado a la misma, obteniendo su aprobación por unanimidad.

El Consejo de Administración tiene constituido en su seno, un Comité de Auditoría, presidido por el Consejero Independiente D. Carlos Senent Sales, siendo Secretario del mismo el Consejero Dominical D. Francisco Perelló Ferreres y Vocal del mismo el Consejero Dominical D. Carlos Castellanos Escrig. Este Comité elaboró un Reglamento de funcionamiento que fue aprobado el pasado 19 de Diciembre de 2003 por dicha Comisión y refrendado por el Consejo de Administración de Cleop en su sesión de 26 de Enero de 2004.

También el Consejo de Administración tiene constituida una Comisión de Nombramientos y Retribuciones de la que es Presidente el Consejero Dominical D. Carlos Castellanos Escrig y son vocales el Consejero Dominical D. Francisco Perelló Ferreres y el Consejero Dominical D. Marcos Turró Ribalta que ejerce las funciones de Secretario.

El Consejo de Administración de Cleop, S.A., en su sesión celebrada el 20 de Febrero de 2006, aprobó por unanimidad el Informe Anual de Gobierno Corporativo ajustado a la circular 1/2004 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores que entró en vigor el pasado 30 de Abril de 2004.

El Consejo de Administración de la Sociedad a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones propone a la Junta General la reelección por un plazo de cinco años, como Consejero de la Sociedad de Don Carlos Castellanos Escrig.

Capital social

Durante el Ejercicio 2005 no se han producido modificaciones en el Capital Social de la Compañía, que asciende a 7.551.659 Euros.

Domicilio social

El domicilio social de la Compañía está establecido en la Ciudad de Valencia, Calle Santa Cruz de la Zarza nº 3, así como el de las sociedades integrantes del grupo.

Acciones propias

La Compañía, aun contando con autorización para ello de la Junta General de Accionistas no tenía a 31 de diciembre 2005 ninguna acción propia en autocartera ni en la matriz del grupo ni en ninguna de las sociedades participadas.

Cartera y perspectivas

La Cartera de Obras de Compañía Levantina de Edificación y Obras Públicas, S.A. asciende a la cantidad de 54 millones de euros. Esta cartera garantiza la facturación de los próximos 15 Meses, sin tener en cuenta las posibles adjudicaciones que pueden producirse en el ejercicio 2006.

La previsión de importe neto de cifra de negocio para el presente ejercicio 2006 es de 53.071 miles de euros, lo cual supondría un incremento de un 52% sobre la facturación del ejercicio anterior.

La previsión de resultados de la sociedad individual Cleop, S.A. para este Ejercicio es de 4.343 miles de euros, que supone un incremento de un 30,89%, fruto de política de contención de gastos y mejora de la eficiencia empresarial en la que la empresa está inmersa.

Inversiones

Las principales inversiones realizadas en el ejercicio de 2005, corresponden a los siguientes apartados:

	Miles de Euros
Inmovilizado Inmaterial:	
Aplicaciones informáticas y concesiones	121
Inmovilizado Material:	
Inmuebles de uso propio	169
Inmuebles en arrendamiento	3.234
Maquinaria y medios Auxiliares	44
Ullaje	185
Mobiliario	26
Equipos procesos información	27
Otro inmovilizado material UTE Serviceop	194
Inmovilizado Financiero:	
Participación en diferentes sociedades:	
En empresas del Grupo	1.113
En empresas asociadas	1.700
Otras inversiones financieras	315

Personal

La plantilla media de la sociedad individual en el Ejercicio de 2005, ha sido de 91 empleados, lo cual supone un 9,6% de incremento sobre la plantilla del ejercicio anterior. La composición de la misma es de 55 Empleados fijos y el resto temporales.

La Compañía tiene el propósito de ir creciendo moderadamente en número de empleados, según las necesidades de tipo organizativo que se creen en este ejercicio.

Cotización Bursátil

Los datos más importantes de la evolución de la cotización bursátil en el mercado continuo, son los siguientes:

RESUMEN CONTRATACIÓN					
Efectivo	2.017.068,98	Día Máxima:	14-02	Valores 66.407	Día Máximo: 1-12 Precio 18,49
Negociado					
Número de Valores	177.747	Mínima:	22-12	5	Mínimo: 12-01 Precio 7,30
		Media:		2.249	Media: 11,34

DETALLE CONTRATACION						
	Número Valores	Efectivo €	Días Cot.	Media	Cambio	Ultimo Día
Enero	820	6.400,80	2	7,80	7,88	31-01
Febrero	70.757	582.707,75	5	8,23	7,75	24-02
Marzo	24.307	196.769,10	10	8,09	8,50	31-03
Abril	7.964	69.028,30	9	8,66	8,70	29-04
Mayo	3.500	30.625,00	1	8,75	8,80	24-05
Junio	3.017	32.215,00	3	10,67	11,25	27-06
Julio	5.636	64.080,00	6	11,36	11,50	22-07
Agosto	1.903	32.066,00	3	16,85	17,00	26-08
Septiembre	5.487	89.455,50	6	16,30	15,00	30-09
Octubre	9.679	143.581,00	7	14,83	16,50	31-10
Noviembre	13.253	221.761,40	7	16,73	16,90	28-11
Diciembre	31.424	548.379,13	20	17,45	17,50	30-12
TOTAL	177.747	2.017.068,98	79	11,34	17,50	30-12

El volumen de contratación de 2.017 miles de euros supone un incremento de un 260% sobre el año anterior. Asimismo, el valor medio de cotización del título de un 11,34 Euros, supone un 63% más que el valor medio del ejercicio 2004. Esta evolución favorable se ha mantenido durante el primer trimestre del presente ejercicio superando la cotización claramente los 20 Euros.

La Sociedad Rectora de Bolsas acordó el pasado mes de noviembre la inclusión de las acciones de Cleop en el Mercado Contínuo (modalidad Fixing) con efectos desde el día 1 de Diciembre.

Diversificación

El Consejo de Administración de la Compañía y la Junta General celebrada el pasado día 13 de Mayo de 2005 aprobaron el Plan Estratégico del Grupo Cleop para el periodo 2005-2009 en el que se marcan las líneas de desarrollo del Grupo, acentuando la diversificación iniciada en pasados ejercicios.

En cumplimiento del mismo, durante el pasado ejercicio, se ha constituido la sociedad GeroCLEOP, S.L., que debe de ser aglutinadora en un futuro próximo de todas las participaciones accionariales en el campo de la geriatría y se ha seguido con el desarrollo de nuestra filial de servicios Serviceop, obteniendo para la misma, importantes adjudicaciones (Grúa de Murcia), así como la renovación de otros contratos ya vigentes

Sello de calidad AENOR

En el presente ejercicio se continúa con el certificado de calidad UNE-EN ISO 9001:2000 con número de registro ER-0204/2002, ratificado por AENOR, en informe de auditoria de seguimiento de fecha 11 de noviembre de 2005.

Asimismo la compañía se planteó como objetivo prioritario implantar durante el año 2005 el sistema de gestión ambiental, estableciendo para ello los procesos y procedimientos necesarios para el cumplimiento de la legislación medioambiental, así como los requisitos establecidos en la norma UNE-EN ISO 14001:2004. En junio de 2005 quedó definitivamente implementado el nuevo sistema de gestión integrado (calidad y gestión ambiental), siendo auditado su correcto cumplimiento por técnicos de Certificación de Sistemas Ambientales de AENOR los días 9, 10 y 11 de noviembre de 2005, concediendo a CLEOP el Certificado de Gestión Ambiental y el derecho de uso de la marca AENOR, con el número GA-2005/0559 con fecha de emisión 15 de diciembre de 2005.

Política de gestión de riesgos

La Sociedad esta expuesta a determinados riesgos inherentes a la actividad que desarrolla y a los mercados en los que opera, que gestiona mediante la identificación, medición y supervisión de las variables que se indican a continuación:

Riesgo de tipo de interés

Las variaciones de los tipos de interés afectan a los resultados de la Sociedad, derivado de la referenciación de determinados pasivos a tipos de interés variables, referenciados al Euribor.

El objetivo de la gestión del riesgo de tipos de interés es conseguir que ante las fluctuaciones del mismo, se limite el impacto en la cuenta de resultados.

Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad no está sometida a riesgos de cambio.

Riesgo de liquidez

La Sociedad mantiene una política de liquidez consistente en la contratación de facilidades crediticias por importe suficiente para soportar las necesidades previstas para un periodo de medio plazo.

Riesgo de crédito

La Sociedad mantiene políticas de aseguramiento de sus principales riesgos identificados mediante compañías de reconocido prestigio nacional e internacional.

Actividades en materia de investigación y desarrollo

Cleop no desarrolla actividades en materia de investigación y desarrollo.

Auditoría

La Junta General de Accionistas celebrada el pasado 14 de Mayo de 2004, tomó el acuerdo de nombrar a la sociedad Deloitte S.L., como auditores de la sociedad en los ejercicios 2004, 2005 y 2006.

Valencia, a 27 de Marzo de 2006

CLEOP, S.A.

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2005

El Consejo de Administración de la sociedad CLEOP, S.A. en fecha 27 de marzo de 2006 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas y del artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las Cuentas anuales y el Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito.

FIRMANTES

Presidente:
D. Carlos Turró Homedes

FIRMA

Consejero-Secretario:
D. Francisco Perelló Ferreres

Consejero:
D. José Antonio Noguera Puchol

Consejero:
D. Carlos Castellanos Escrig

Consejero
D. Carlos Senent Sales

Consejero
D. Marcos Turró Ribalta

Consejero
Valenciana de Negocios, S.A.
(representada por Dña. Agnes Noguera Borel)

APROBACION DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

El Consejo de Administración de CLEOP, S.A. en su reunión de 27 de marzo de 2006 ha formulado estas Cuentas Anuales y el Informe de Gestión anexo a este documento, correspondiente al ejercicio de 2.005

*Fdo.: Carlos Turró Homedes
Presidente*

*Fdo.: Francisco Perelló Ferreres
Consejero-Secretario*

*Fdo.: José Antonio Noguera Puchol
Consejero*

*Fdo.: Carlos Castellanos Escrig
Consejero*

*Fdo.: Carlos Senent Sales
Consejero*

*Fdo.: Marcos Turró Ribalta
Consejero*

*Fdo.: Dña. Agnes Noguera Borel
(en representación de Valenciana de Negocios, S.A.)
Consejero*