

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

Cuentas Anuales del  
ejercicio terminado el  
31 de diciembre de 2006 e  
Informe de Gestión, junto con el  
Informe de Auditoría Independiente

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

Memoria del ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2006

## **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 2006, 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 2006 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 2005 fueron aprobadas el 12 de mayo de 2006.

## **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
<b>Base de reparto:</b>	
Pérdidas y ganancias	4.307
<b>Distribución:</b>	
Reserva legal	53
Reservas voluntarias	3.674
Dividendos	580
	<b>4.307</b>

El importe de dividendos incluido en esta propuesta de distribución de resultados representa un dividendo de 0,073 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, principalmente, a gastos relacionados con la puesta en marcha de las concesiones hasta que 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 ejercitar 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 ejercita la opción de compra, el coste y la amortización acumulada de estos bienes se traspassa 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 utillaje	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 2006, que presentan un total de reservas consolidadas por importe de 23.301 miles de euros, un resultado consolidado del ejercicio de 5.279 miles de euros y un volumen total de activos e importe neto de la cifra de negocios de 108.344 y 59.324 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 los mismos.

**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 2006, la Sociedad tiene constituida una provisión por importe de 171 miles de euros por dichos conceptos. Durante el ejercicio 2006 se han aplicado provisiones por importe de 50 miles de euros.

**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 Servicleop, 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 15).

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, entendiéndose 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 2006 asciende a 4.663 miles de euros (véanse Notas 11-b y 16).

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 2006 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 2006, así como los respectivos porcentajes de participación y la cifra de negocios aportada en el ejercicio 2006 por cada una de ellas, son las siguientes:

	Actividad	Porcentaje de Participación	Cifra de Negocios Aportada a la Sociedad (Miles de Euros)
Cleop-Cyrespa (Fachada Ayuntamiento de Valencia)	Construcción	70%	120
Cleop-Construcciones y Obras (Torres de Quart)	Construcción	80%	80
Cleop-Sacyr (Ronda Albal)	Construcción	50%	240
Cleop-Sacyr (Presa San Diego)	Construcción	35%	6.702
Cleop-Contratas y Obras (Manacor)	Construcción	50%	1.354
Cleop-Servicleop (1)	Concesión	20%	1.278
			<b>9.774</b>

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

**p) Productos derivados**

Las operaciones que han tenido por objeto y por efecto eliminar o reducir significativamente los riesgos sobre tipo de interés existentes en operaciones de endeudamiento con entidades de crédito, se han considerado como de cobertura, siempre que las operaciones cubiertas y de cobertura estén identificadas explícitamente desde su nacimiento. Los diferenciales entre los tipos de interés de mercado y los tipos asegurados, se imputan a resultados siguiendo un criterio financiero idéntico al criterio de devengo de los gastos financieros de las operaciones de endeudamiento cubiertas.

Las operaciones “over the counter” (OTC) son aquellas que se contratan entre dos partes que fijan en cada caso los términos contractuales convenidos entre ellas. Los gastos e ingresos derivados de este tipo de operaciones se registran en el período en que se producen. El registro contable de las diferencias de valoración se realiza cuando se produce la cancelación o liquidación final de este tipo de operaciones. Sin perjuicio de esto, y de acuerdo con el principio de prudencia valorativa, si al cierre del ejercicio se estiman diferencias en contra de la Sociedad no liquidadas se dotará con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio la oportuna “Provisión para riesgos y gastos”.

**5. Gastos de establecimiento**

El movimiento habido durante el ejercicio 2006 en el epígrafe “Gastos de establecimiento” ha sido el siguiente:

	Miles de Euros		
	Cleop	U.T.E.	Total
Saldo inicial	-	80	80
Adiciones	7	7	14
Amortizaciones	-	(8)	(8)
<b>Saldo final</b>	<b>7</b>	<b>79</b>	<b>86</b>

**6. Inmovilizaciones inmateriales**

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2006 en las cuentas de “Inmovilizaciones inmateriales” y sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de Euros			
	Saldo al 31-12-05	Adiciones o Dotaciones	Retiros	Saldo al 31-12-06
<b>Coste:</b>				
Concesiones administrativas	2.627	290	(127)	2.790
Aplicaciones informáticas	83	41	(26)	98
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	44	-	-	44
Inmovilizado U.T.E.'s	-	36	-	36
<b>Total coste</b>	<b>2.754</b>	<b>367</b>	<b>(153)</b>	<b>2.968</b>
<b>Amortización acumulada:</b>				
Concesiones administrativas	742	58	(26)	774
Aplicaciones informáticas	58	14	(24)	48
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	45	-	-	45
Inmovilizado U.T.E.'s	-	28	-	28
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>845</b>	<b>100</b>	<b>(50)</b>	<b>895</b>
<b>Valor neto contable</b>	<b>1.909</b>			<b>2.073</b>

La información más significativa en relación con las concesiones administrativas de la Sociedad al 31 de diciembre de 2006, es la siguiente:

Descripción	Fecha de Caducidad	Miles de Euros			
		Plazo de Amortización	Coste	Amortización Acumulada	Valor Neto Contable
Explotación de un aparcamiento público en Avda. Valencia (Castellón)	2048	55	2.790	(774)	2.016

Las principales bajas del inmovilizado inmaterial de la Sociedad han sido por enajenaciones de unas plazas de aparcamiento que tenía bajo concesión administrativa, por importe de 232 miles de euros, siendo el importe del beneficio un importe de 194 miles de euros que se ha registrado dentro del epígrafe "Beneficios procedentes del inmovilizado material, inmaterial, y cartera de control" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006, adjunta.

## **7. Inmovilizaciones materiales**

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2006 en las cuentas de "Inmovilizaciones materiales" y sus correspondientes amortizaciones acumuladas son los siguientes:



	Miles de euros				
	Saldo al 31-12-05	Adiciones Dotaciones	Retiros	Trasposos	Saldo al 31-12-06
<b>Coste:</b>					
Terrenos y bienes naturales	621	-	-	(408)	213
Inmuebles uso propio	1.478	35	-	(169)	1.344
Inmuebles en arrendamiento	4.775	1.840	(61)	(2.467)	4.087
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.178	61	(47)	(2)	1.190
Utillaje	527	191	(84)	(1)	633
Mobiliario	319	11	(113)	(10)	207
Equipos para proceso de información	259	21	(21)	-	259
Elementos de transporte	330	41	(35)	-	336
Inmovilizado U.T.E.'s	197	9	-	182	388
<b>Total coste</b>	<b>9.684</b>	<b>2.209</b>	<b>(361)</b>	<b>(2.875)</b>	<b>8.657</b>
<b>Amortización acumulada:</b>					
Inmuebles uso propio	128	19	-	-	147
Inmuebles en arrendamiento	99	66	(61)	-	104
Maquinaria	1.111	32	(35)	-	1.108
Utillaje	389	48	(99)	-	338
Mobiliario	210	20	(1)	-	229
Equipos para proceso información	200	20	(14)	-	206
Elementos de transporte	282	17	(35)	-	264
Inmovilizado U.T.E.'s	35	39	-	-	74
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>2.454</b>	<b>261</b>	<b>(245)</b>	<b>-</b>	<b>2.470</b>
<b>Provisiones:</b>					
Inmuebles uso propio	6	-	-	-	6
<b>Total Provisiones</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6</b>
<b>Valor neto contable</b>	<b>7.224</b>				<b>6.181</b>

Durante el ejercicio 2006 la Sociedad ha traspasado al epígrafe de "Existencias – Obras terminadas y edificios construidos" un inmueble cuyo coste asciende a 2.875 miles de euros (véase nota 10). Este traspaso obedece al cambio en el destino inicialmente asignado a dicho inmueble que finalmente se ha enajenado. Las adiciones acaecidas en el ejercicio 2006, representan fundamentalmente, la capitalización de costes derivada de los trabajos de finalización del mencionado inmueble.

Al 31 de diciembre de 2006, 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.

Dentro del epígrafe "Inmuebles en arrendamiento" la Sociedad incluye los siguientes inmuebles:

- Una nave industrial situada en Valencia que está alquilada a Servicleop, S.L. cuyo valor neto contable al 31 de diciembre de 2006 asciende a 1.528 miles de euros. El importe de los ingresos por alquileres a esta sociedad del Grupo ascienden en el ejercicio 2006 a 144 miles de euros, que se encuentran registrados dentro del epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 adjunta.
- Un terreno rústico situado en un municipio de la provincia de Valencia cuyo valor neto contable al 31 de diciembre de 2006 asciende a 2.657 miles de euros. El importe de los ingresos por alquileres a terceros ascienden en el ejercicio 2006 a 13 miles de euros, que se encuentran registrados dentro del epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 adjunta.

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 2006 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 2006 en las diferentes cuentas de "Inmovilizaciones financieras", así como en sus correspondientes cuentas de "Provisiones" ha sido el siguiente:

	Miles de Euros				
	Saldo al 31-12-05	Adiciones o Dotaciones	Retiros o Aplicaciones	Traspasos	Saldo al 31-12-06
<b>Coste:</b>					
Participaciones en empresas del Grupo	3.936	2.612	(579)	-	5.969
Participaciones en empresas asociadas	3.990	9.037	-	-	13.027
Cartera de valores a largo plazo	2.662	-	-	-	2.662
Valores de renta fija	103	-	-	-	103
Fianzas y depósitos constituidos a largo plazo	51	3	(1)	(3)	50
Inmovilizado Financiero U.T.E.'s	-	-	-	3	3
<b>Total coste</b>	<b>10.742</b>	<b>11.652</b>	<b>(580)</b>	<b>-</b>	<b>21.814</b>
<b>Provisiones:</b>					
Participaciones en empresas del Grupo	352	24	(136)	-	240
Cartera de valores a largo plazo	587	300	-	-	887
<b>Total provisiones</b>	<b>939</b>	<b>324</b>	<b>(136)</b>	<b>-</b>	<b>1.127</b>
<b>Valor neto contable</b>	<b>9.803</b>				<b>20.687</b>

Las adiciones del ejercicio correspondientes a la cuenta "Participaciones en empresas del Grupo" se corresponden, fundamentalmente, a la ampliación de capital realizada en la sociedad participada Gerocleop, S.L. cuyo importe ha ascendido a 2.597 miles de euros.

Las adiciones del ejercicio correspondientes a la cuenta "Participaciones en empresas asociadas" se corresponden, fundamentalmente, a la ampliación de capital realizada en la sociedad participada Lucentum Ocio, S.L. cuyo importe ha ascendido a 400 miles de euros, a la constitución de Novaedat Picafort, S.A. cuyo capital suscrito por la Sociedad asciende a 640 miles de euros, y a la constitución de Inversiones Mebru, S.A. cuyo capital suscrito por la Sociedad asciende a 8.000 miles de euros.

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 2006 (no auditadas, salvo Servicleop, S.L.).

### Participaciones en empresas del Grupo

#### Servicleop, 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	2.450	236

(\*) La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 de Servicleop, S.L. refleja unos resultados extraordinarios positivos de 294 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. Esta actividad viene realizándola continuamente desde 1.995, año en el que empezó con la concesión de la grúa de Valencia, habiéndose convertido con el paso de los años en una de las primeras empresas en todo el estado español por volumen de negocio, número de concesiones y vehículos de grúa en funcionamiento.

En la actualidad tiene vigentes las concesiones de tres capitales de provincia: Valencia, Murcia y Castellón; varias ciudades con importantes núcleos de población, entre las que destacan Gandía, Alzira, Villareal, Cullera y otras poblaciones de menor tamaño.

La concesión de la gestión de la grúa de la ciudad de Valencia se concedió a la Unión Temporal de Empresas formada por dicha participada con un porcentaje del 80% y la propia Sociedad, con un 20% cuyo vencimiento está fijado para finales del año 2012, con la posibilidad de prórroga de dos años adicionales.

#### 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	(4)

(\*) La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 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 adjudicaciones de la rama geriátrica del grupo (Gerocleop, S.L.), desarrollando entre otros los proyectos de la adjudicación de la residencia de Játiva así como el desarrollo de proyectos derivados de las bases de concesión para la retirada de vehículos de la vía pública en la ciudad de Murcia y Valencia. Adicionalmente, la Sociedad ha desarrollado una gran parte del resto de proyectos del Grupo, entre los que cabe destacar en el ejercicio 2006 la Dirección de Obra del proyecto para la construcción de un edificio de oficinas en el Parque Tecnológico de Paterna vendido durante el presente ejercicio (véase Nota 10).

#### 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	(241)	300	(216)	(24)

(\*) La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 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 Zarra (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.

Durante el ejercicio 2006, esta sociedad filial ha paralizado su actividad a causa de la modificación por la Generalitat Valenciana de las condiciones necesarias para el ejercicio de su actividad, teniendo previsto para el ejercicio 2007 la consecución de las autorizaciones precisas.

*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	751	529

(\*) La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 de Inmocleop, S.A. no refleja resultados extraordinarios significativos.

Durante el ejercicio 2.006 se ha potenciado el proceso de segmentación societaria iniciado con la ejecución del plan estratégico. En este sentido la sociedad Inmocleop, S.A. ha sido dotada de una estructura organizativa suficiente para desarrollar la actividad inmobiliaria independientemente de la matriz Compañía Levantina de Edificación y Obras Públicas, S.A.

Respecto a la actividad inmobiliaria propiamente dicha se han entregado durante el ejercicio las 21 viviendas correspondientes a la segunda fase del desarrollo inmobiliario iniciado en el año 2.004 en el término municipal de Finestrat. La cifra de ventas correspondiente a dichas entregas han supuesto 3.238 Miles de euros con un beneficio neto de 529 miles euros. Adicionalmente, Inmocleop, S.A. ha iniciado en el ejercicio 2006 las obras de ejecución de la tercera fase de la promoción inmobiliaria desarrollada en el término municipal de Finestrat que supondrá la entrega de 39 viviendas en el último trimestre del ejercicio 2007.

Por otra parte Inmocleop, S.A. ha adquirido durante el ejercicio 2006, un terreno de 15.243 metros cuadrados de suelo en el término de Náquera (Valencia), para el desarrollo inmobiliario correspondiente durante los ejercicios 2.007, 2.008 y 2009, y que supondrá la promoción de 130 viviendas. Adicionalmente, Inmocleop, S.A. ha adquirido en concurso público un solar para la promoción residencial de 15 viviendas en el término municipal de Benigànim.

Inmocleop, S.A. participa activamente en estudios para la licitación de concursos públicos para el desarrollo de viviendas protegidas con el objeto de obtener el suelo necesario para el cumplimiento del Plan estratégico del Grupo Cleop. Adicionalmente, Inmocleop, S.A. continúa con el desarrollo inmobiliario de los bienes de los que la Sociedad matriz es titular, con bolsas de suelo en Alfara del Patriarca y Picassent, así como diversos inmuebles en la ciudad de Valencia, participando activamente en su gestión y comercialización.

En el mes de Enero de 2.007 Inmocleop, S.A. ha adquirido un solar en Villajoyosa para la promoción de 28 viviendas y un local comercial. Cuya entrega se prevé para el ejercicio 2.008.

*Gerocleop, S.L.*

Domicilio	Porcentaje de Participación	Miles de Euros			
		Coste de Participación	Capital	Reservas	Resultado del Ejercicio (*)
C/Santa Cruz de la Zarza, 3 (Valencia)	100%	3.597	3.600	-	(53)

(\*) La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 de Gerocleop, S.L. 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 fue constituida con fecha 15 de diciembre de 2005, durante el presente ejercicio ha realizado una ampliación de capital por importe de 2.597 miles de euros.

En el marco del proceso de segmentación del Grupo Cleop, la filial Gerocleop, S.L. ha adquirido a valor de coste por importe de 578 Miles de euros las participaciones que detentaba la Sociedad en Sturm 2000 S.L., sociedad que es propietaria y explota la residencia de Estivella con 76 plazas.

Durante el ejercicio 2.006 se ha intensificado la adquisición y la adjudicación de residencias geriátricas siendo titular el Grupo Cleop a cierre del ejercicio, directa o indirectamente, de 7 residencias que supondrán en un breve espacio de tiempo la gestión de un total de 698 plazas. Durante el ejercicio 2006, la cifra de ventas ha sido de 1.782 miles de euros.

Actualmente las residencias geriátricas cuya gestión dirige Gerocleop, S.L. son:

- Estivella: en propiedad y en funcionamiento con 72 plazas.
- Picaña: en propiedad y funcionamiento con 120 plazas.
- Sedaví: en régimen de concesión administrativa con 120 plazas.
- Játiva: en régimen de concesión administrativa y en fase de construcción con 120 plazas.
- Benigànim: solar adquirido en 2006 para la construcción de una residencias con 40 plazas.

Adicionalmente Gerocleop, S.L. gestiona indirectamente a través de las sociedades Geriátrico Manacor, S.A. y Novaedat Picafort, S.A., sobre las que detenta una participación del 50%, dos residencias en Palma de Mallorca que se encuentran en fase de construcción.

#### **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, 68-1ª (Valencia)	50%	30	60	81

(\*) La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 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).

##### *Geriátrico Manacor, S.A.*

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

(\*) La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 de Geriátrico 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 geriátrica en el municipio de Manacor (Palma de Mallorca). Esta sociedad fue

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 2006 por importe de 425 miles de euros (véase Nota 13).

En el ejercicio 2006 la sociedad ha promovido la ejecución de la residencia, estando prevista el inicio de la explotación de la misma en el primer trimestre del ejercicio 2.007

*Novaedat Picafort, S.A.*

Domicilio	Porcentaje de Participación	Miles de Euros			
		Coste de la Participación	Capital	Reservas	Resultados del Ejercicio (*)
Plaza Pintor Francesc Roselló (Palma de Mallorca)	50%	640	1.280	-	-

(\*) La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 de Geriátrico 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 de 96 plazas para personas mayores en el municipio de Ca'n Picafort (Palma de Mallorca). Esta sociedad ha sido constituida con fecha 15 de noviembre de 2.006 al 50% con un tercero, estando únicamente desembolsado por ambas partes el 25% del capital social. El importe desembolsado por la Sociedad, a 31 de diciembre de 2006, asciende a 160 miles de euros (véase Nota 13).

En el ejercicio 2006 la sociedad ha promovido la ejecución de la residencia, estando prevista el inicio de la explotación de la misma en el primer trimestre del ejercicio 2.007.

*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, 68-1ª (Valencia)	20%	2.660	13.300	(1.025)	(421)

(\*) La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 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 m<sup>2</sup>, con una edificabilidad de 26.650 m<sup>2</sup>, 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 m<sup>2</sup> 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%.

Con fecha 21 de diciembre de 2.006, Lucentum Ocio, S.L. ha realizado una ampliación de capital por importe de 2.000.000 euros, a la que la Sociedad ha acudido en su porcentaje de participación suscribiendo y desembolsando un importe de 400.000 euros.

*Inversiones Mebru, S.A.*

Domicilio	Porcentaje de Participación	Miles de Euros			
		Coste de la Participación	Capital	Reservas	Resultados del Ejercicio (*)
C/ Santa Cruz de la Zarza, 3 (Valencia)	50%	8.000	16.000	-	(398)

(\*) La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 de Inversiones Mebru, S.A. no refleja resultados extraordinarios significativos.

Con fecha 16 de marzo de 2006, la Sociedad constituyó Inversiones Mebru, S.A. Esta sociedad tiene como actividad la gestión de valores mobiliarios por cuenta propia. Inversiones Mebru, S.A. está participada al 50% por la Sociedad y por el Grupo García Ojeda, a través de su sociedad V.G.O. 2000, S.L.

Inversiones Mebru, S.A. ha adquirido en el ejercicio 2006, el 35,9% de la compañía Urbem, S.L. por un precio de 110 millones de euros. El pago de esta adquisición se ha formalizado mediante una entrega al contado de 8 millones de euros, el desembolso en efectivo de una ampliación de capital por 8 millones de euros, y quedando aplazado el resto del precio de adquisición según el siguiente calendario de vencimientos:

Año de vencimiento	Miles de Euros
2007	15.039
2008	17.436
2009	17.379
2010	17.436
2011	17.379
2012	9.519
	<b>94.188</b>

De los importes descritos en el cuadro anterior, un importe de 39 millones de euros se encuentra avalado por entidades financieras a favor de los vendedores, antiguos accionistas de Urbem, S.L. El resto de vencimientos cuyo importe conjunto asciende a 55 millones de euros, se encuentran avalados por la Sociedad y por V.G.O. 2000, S.L. de forma solidaria.

La última información financiera disponible de Urbem, S.L., correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2005, es la siguiente:

Domicilio	Actividad	Porcentaje de Participación	Miles de euros		
			Capital	Reservas	Resultados del Ejercicio (*)
C/Dr. Manuel Candela, 15 (Valencia)	50%	50%	8.639	17.309	3.098

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

Adicionalmente, la compañía Urbem, S.L. ha realizado durante el ejercicio 2006, una ampliación de capital por importe de 10.427 miles de euros, con una prima de emisión de 29.813 miles de euros. Después de esta ampliación de capital la sociedad Inversiones Mebru, S.L. mantiene la participación del 35,9% de las acciones de Urbem, S.L.

El importe de la inversión de Inversiones Mebru, S.A. en Urbem, S.L. es superior al valor teórico contable de esta última obtenido de sus cuentas anuales al 31 de diciembre de 2005, auditadas por Gesem Auditores, S.L., debido en opinión de los Administradores de Inversiones Mebru, S.A. a las plusvalías tácitas existentes en los activos de Urbem, S.L. en el momento de la adquisición, plusvalías que siguen vigentes a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.

### *Inversiones financieras permanentes en capital*

Corresponden, fundamentalmente al valor de la participación cuyo importe asciende a por 2.628 miles de euros en la sociedad Metrored PLC, domiciliada en Londres, cuya actividad es la prestación de servicios de telecomunicaciones en la Comunidad Valenciana y Murcia. La Sociedad participa al 31 de diciembre de 2006 con 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 1.741 miles de euros.

### **Valores de renta fija**

Al 31 de diciembre de 2006 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 riesgo de avales.

### **b) Inversiones financieras temporales**

El movimiento de las diferentes cuentas de "Inversiones financieras temporales" durante el ejercicio 2006 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros		
	Saldo al 31-12-05	Trasposos	Saldo al 31-12-06
Créditos a empresas del Grupo	8	-	8
Cartera de valores a corto plazo	2.355	(1.750)	605
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	10	-	10
Inversiones Temporales U.T.E.'s	-	1.750	1.750
	<b>2.373</b>	-	<b>2.373</b>

El epígrafe "Cartera de valores a corto plazo" recoge dos imposiciones a plazo que se encuentran pignoradas en garantía de una línea de avales (véase Nota 18). El tipo de interés devengado en el ejercicio por las imposiciones a plazo ha oscilado entre el 1% y el 1,29%, aproximadamente.

El epígrafe "Inversiones Temporales U.T.E.'s" recoge dos imposiciones a plazo, con vencimiento 2007, que han devengado un tipo de interés del 3,34% y 3,50% respectivamente.

## **9. Gastos a distribuir en varios ejercicios**

El movimiento habido durante el ejercicio 2006 en la cuenta "Gastos a distribuir en varios ejercicios" ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo inicial	48
Adiciones	30
Retiros	(53)
<b>Saldo final</b>	<b>25</b>



## 10. Existencias

El detalle al 31 de diciembre de 2006 y 2005 del epígrafe de existencias, clasificado por actividad y por naturaleza, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
<b>Actividad constructora:</b>		
Materiales de construcción y elementos almacenables	535	434
Gastos iniciales de proyecto	5	50
Trabajos auxiliares	212	224
Anticipos	5	18
Existencias U.T.E. 's	62	-
<b>Total actividad constructora</b>	<b>819</b>	<b>726</b>
<b>Actividad inmobiliaria:</b>		
Terrenos y solares	3.171	3.167
Promociones en curso	38	-
Obras terminadas y edificios construidos	1.841	2.123
<b>Total actividad inmobiliaria</b>	<b>5.050</b>	<b>5.290</b>
<b>Total</b>	<b>5.869</b>	<b>6.016</b>

El movimiento durante el ejercicio en el epígrafe de "Existencias - actividad inmobiliaria" del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 adjunto, es el siguiente:

	Miles de Euros				
	Saldo al 31-12-05	Adiciones	Retiros	Trasposos	Saldo al 31-12-06
Terrenos y solares	3.167	4	-	-	3.171
Promociones en curso	-	38	-	-	38
Obras terminadas y edificios construidos	2.123	51	(3.208)	2.875	1.841
	<b>5.290</b>	<b>93</b>	<b>(3.208)</b>	<b>2.875</b>	<b>5.050</b>

Con fecha 28 de julio de 2006, la Sociedad ha formalizado la venta de un edificio de su propiedad, por importe total de 5.614 miles de euros, impuestos incluidos. El valor neto del inmueble a la fecha de realización de la operación era de 2.875 miles de euros. El resto de retiros corresponden a la venta de promociones finalizadas en 2005 y escrituradas en 2006.

Los trasposos del ejercicio entre Existencias y el Inmovilizado Material, corresponden íntegramente con el edificio enajenado, mencionado en el párrafo anterior, debido al cambio de destino adoptado por la Sociedad (véase Nota 7).

En el ejercicio 2006 la actividad de la Sociedad se ha reducido frente a ejercicios anteriores, ya que la totalidad de la actividad inmobiliaria ha pasado a realizarse a través de Inmoleop, S.A.

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 2006 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 2006 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo inicial	872
Adiciones	5.993
Cobros	(143)
<b>Saldo final</b>	<b>6.722</b>

El saldo de este epígrafe recoge una cuenta a cobrar por importe de 728 miles de euros, 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 2006, de acuerdo con sus cuentas anuales a dicha fecha (no auditadas) ascienden a 1.646 miles de euros, y corresponden fundamentalmente a las instalaciones del aparcamiento explotado por la Agrupación.

Las adiciones del ejercicio 2006 se corresponden con la cuenta a cobrar a largo plazo, derivada de los contratos de ejecución de obra que se están realizando para la entidad Construcciones e Infraestructuras Educativas, S.A. (CIEGSA), entidad dependiente de la Generalitat Valenciana. De acuerdo con la forma de pago establecida y el grado de avance de dichas ejecuciones hace que una parte de la cuenta a cobrar con este cliente se hará efectiva con posterioridad al 31 de diciembre de 2007, motivo por el que se ha registrado esta parte de la cuenta a cobrar en el presente epígrafe. Esta cuenta a cobrar no devenga intereses y se ha estimado su vencimiento para el ejercicio 2008.

### b) Deudores

El detalle del epígrafe "Deudores" del activo circulante del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 adjunto, es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Cleop	U.T.E.	Total
Cientes por certificaciones aprobadas	16.319	3.051	19.370
Cientes, empresas del Grupo por certificaciones aprobadas	3.284	740	4.024
Cientes, retenciones por garantías	1.303	-	1.303
Cientes, obra ejecutada pendiente de certificar (Notas 4-m y 16)	4.703	(40)	4.663
Cientes, efectos a cobrar	6.005	-	6.005
Cuentas corrientes con empresas Grupo	978	45	1.023
Cuentas corrientes con empresas asociadas	124	-	124
Cuentas corrientes con U.T.E.	2.308	-	2.308
Administraciones Públicas (Nota 15)	663	142	805
Deudores diversos	560	-	560
Anticipos de remuneraciones	2	2	4
	36.249	3.940	40.189
Provisiones para insolvencias	(154)	(39)	(193)
	<b>36.095</b>	<b>3.901</b>	<b>39.996</b>

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 2006, es el siguiente:

	Miles de Euros				
	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva Legal	Reservas Voluntarias	Resultado del Ejercicio
Saldo al 31 de diciembre de 2005	7.552	6.357	1.533	9.809	3.318
Aplicación del resultado del ejercicio 2005:					
- A dividendos	-	-	-	-	(414)
- A reservas voluntarias	-	-	-	2.904	(2.904)
Ampliación de capital	377	-	-	(377)	-
Beneficio del ejercicio, según cuenta adjunta	-	-	-	-	4.307
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>7.929</b>	<b>6.357</b>	<b>1.533</b>	<b>12.336</b>	<b>4.307</b>

### Capital suscrito

Con fecha 12 de mayo de 2006, la Junta General de Accionistas de la Sociedad acordó una ampliación de la cifra de capital social por importe de 377 miles de euros, con cargo al epígrafe "Reservas voluntarias" del balance de situación, mediante la emisión de 125.890 acciones de un valor nominal de 3 euros cada una de ellas. Las acciones emitidas han sido asignadas gratuitamente a los accionistas en la proporción de una acción nueva por cada 20 antiguas. El número total de acciones después de esta ampliación de capital ascendían a 2.693.073 acciones. Las nuevas acciones gozan de los mismos derechos políticos que las ya existentes, y participan de los derechos económicos desde el 1 de enero de 2006.

La misma Junta General de Accionistas aprobó la emisión de 7.929.919 acciones, mediante la sustitución de las acciones ya existentes, pasando de ser 3 euros el valor nominal, a ser un euro el valor nominal de cada una de ellas (un split de acciones 3 por 1). Las nuevas acciones tienen las mismas características, derechos y obligaciones que las ya existentes.

Los acuerdos adoptados en la citada Junta General de Accionistas fueron inscritos en el Registro Mercantil de Valencia con fecha 8 de septiembre y 5 de octubre de 2006.

El capital social de la Sociedad al 31 de diciembre de 2006 está representado por 7.929.219 acciones al portador de un valor nominal de un euros cada una de ellas totalmente suscritas y desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 2006 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.	32,818%
Valenciana de Negocios, S.A.	10,681%
Cirilo, S.L.	10,403%

Con fecha 22 de diciembre de 2006, la Comisión de Contratación y Supervisión de la Sociedad de Bolsas, S.A., acordó la inclusión de las acciones de la Sociedad en la modalidad de Contratación general del Sistema de Interconexión Bursátil con efectos a partir del día 1 de enero de 2007, abandonando por ello, la modalidad Fixing, en la que venía operando.

### 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 12 de mayo de 2006 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 2006 y hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales se haya formalizado operación alguna al respecto.

Al 31 de diciembre de 2006 no existen acciones propias en cartera.

### Distribución del resultado del ejercicio 2005

La Junta General celebrada el 12 de mayo de 2006, aprobó la distribución del resultado obtenido en 2005, aplicando 414 miles de euros a dividendos y 2.904 miles de euros a reservas voluntarias.

## **13. 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
Préstamos	3.718
Pólizas de Crédito	4.189
	<b>7.907</b>

Las deudas no comerciales a largo plazo han devengado en el ejercicio 2006 un tipo medio de interés del 4,2%, aproximadamente.

El límite conjunto de las pólizas de créditos registradas dentro del epígrafe "Acreedores a largo plazo – Deudas con entidades de crédito" del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 adjunto, asciende a 4.279 miles de euros.

El detalle por vencimientos del importe registrado en el epígrafe "Deudas con entidades de crédito" del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 adjunto, es el siguiente:

Años	Miles de Euros	
	Préstamos	Pólizas de crédito
2008	1.556	1.260
2009	720	2.929
2010	401	-
2011	417	-
Resto	624	-
<b>Total</b>	<b>3.718</b>	<b>4.189</b>

La Sociedad ha firmado un contrato de Swap de tipo de interés, vinculado a un préstamo cuyo saldo al 31 de diciembre de 2006 asciende a 3.000 miles de euros, en el que se permuta el tipo de interés variable asociado al préstamo con un tipo de interés anual fijo del 4%.

El epígrafe "Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos" se corresponde con los dividendos pasivos no desembolsados por la Sociedad, en su porcentaje de participación respecto a las empresas asociadas Geriátrico Mancacor, S.A. y Novaedat Picafort, S.A. (véase Nota 8-a), por unos importes de 1.275 y 480 miles de euros, respectivamente.

#### **14. Acreedores a corto plazo**

La composición del epígrafe "Acreedores a corto plazo" del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 adjunto es la siguiente:

	Miles de Euros		
	Cleop	U.T.E.	Total
Deudas con entidades de crédito	18.930	955	19.885
Deudas con empresas del Grupo y asociadas	63	70	133
Acreedores comerciales	15.150	2.593	17.743
Otras deudas no comerciales	5.864	736	6.600
Provisiones para operaciones de tráfico	-	196	196
Ajustes por periodificación	-	6	6
	<b>40.007</b>	<b>4.556</b>	<b>44.563</b>

#### **Deudas con entidades de crédito**

La composición por naturaleza de este epígrafe del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 adjunto es la siguiente:

	Miles de Euros		
	Cleop	U.T.E.	Total
Pólizas de crédito	12.264	113	12.377
Descuento comercial	5.235	402	5.637
Préstamos hipotecarios	1.431	438	1.869
Intereses devengados no vencidos	-	2	2
	<b>18.930</b>	<b>955</b>	<b>19.885</b>

El detalle de los importes disponibles de las líneas de descuento y pólizas de crédito al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Dispuesto	Límite
Pólizas de crédito	12.377	28.815
Descuento comercial	5.637	10.374
<b>Total</b>	<b>18.014</b>	<b>39.189</b>

El tipo de interés medio de las líneas de descuento y pólizas de crédito ha sido del 4,76% y el 4,03%, respectivamente.

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

Acreedor	Miles de Euros
Caixa Galicia	2.000
Banco de Valencia	58
Bancaja	90
	<b>2.148</b>

#### **Acreedores comerciales**

El detalle del epígrafe "Acreedores comerciales" del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 adjunto es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Cleop	U.T.E.	Total
Proveedores	1.020	1.045	2.065
Proveedores, facturas pendientes de recibir	5.981	3	5.984
Proveedores, efectos comerciales	8.098	1.460	9.558
Acreedores por prestaciones de servicios	51	85	136
	<b>15.150</b>	<b>2.593</b>	<b>17.743</b>

### Otras deudas

El detalle del epígrafe "Otras deudas" del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 adjunto es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Cleop	U.T.E.	Total
Remuneraciones pendientes de pago	-	44	44
Propuesta base plazos suspensión de pagos	445	-	445
Otras deudas	39	-	39
	<b>484</b>	<b>44</b>	<b>528</b>

La Sociedad mantiene en el pasivo de su balance de situación un importe de 445 miles de euros, derivados de pasivos incluidos en el convenio de acreedores de una suspensión de pagos de ejercicios anteriores y que al 31 de diciembre de 2006, todavía se encuentran pendientes de pago.

### 15. Situación fiscal

La composición del epígrafe "Administraciones Públicas" del activo y pasivo a corto plazo del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 adjunto es la siguiente:

	Miles de Euros	
	Saldo Deudor (Nota 11-b)	Saldo Acreedor
Impuesto anticipado Hacienda Pública-	65	-
Impuesto sobre Sociedades	-	1.571
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	509
Impuesto sobre el Valor Añadido	740	3.911
Organismos de la Seguridad Social	-	81
<b>Total</b>	<b>805</b>	<b>6.072</b>

Las Sociedad y sus filiales Servicleop, S.L. Aricleop S.A., Inmocleop, S.A., Clecop, S.A., y Gerocleop, 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)			6.748
<i>Dif. permanentes individuales-</i>			
Gastos no deducibles	2	-	2
Correcciones monetarias	-	17	(17)
<i>Dif. permanentes consolidado fiscal-</i>			
Gastos no deducibles	13	-	13
Otros	-	5	(5)
<i>Dif. Temporales-</i>			
Con origen en ejercicios anteriores:			
Provisiones no deducibles	-	63	(63)
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>			<b>6.678</b>

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 financieras por un importe total que excede del máximo permitido por la legislación fiscal.

La Sociedad y sus participadas Servicleop, 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. Con fecha 29 de enero de 2007 ha concluido la fase de comprobación inspectora y se han incoado con actas firmadas en conformidad de las que resulta únicamente una deuda por Impuesto sobre Sociedades del Grupo fiscal por importe de 221 miles de euros, de los cuales un importe de 104 miles de euros corresponden a la Sociedad y el resto corresponden a Servicleop, S.L. El gasto correspondiente a la Sociedad ha sido registrado por la Sociedad mediante un cargo en el epígrafe "Impuesto sobre Sociedades" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006, adjunta. Al tratarse de actas en conformidad, la liquidación se considerará efectuada en el plazo de un mes desde la fecha del acta, si en dicho plazo no se hubiera notificado al interesado acuerdo del Inspector-Jefe rectificando errores en los hechos o indebida aplicación de las normas jurídicas. El plazo finalizó el 1 de marzo de 2007.

Por lo anterior, al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad tendrá abiertos a inspección los siguientes impuestos y ejercicios:

	Ejercicios
Impuesto de Sociedades	2003-2006
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2003-2006
Impuesto sobre el Valor Añadido	2003-2006
Impuestos locales	2003-2006

Los Administradores de la Sociedad estiman que de la posible revisión de los años pendientes de inspección fiscal, no se van a poner de manifiesto pasivos adicionales que pudieran afectar a las presentes cuentas anuales.

### Deducción por reinversión

En la previsión contable del gasto por impuesto correspondiente al ejercicio 2006, se han integrado en la base imponible sometida al tipo general de gravamen rentas por beneficios extraordinarios de ventas de inmovilizado por un importe de 183 miles de euros, que tras la corrección monetaria resulta una renta fiscal de 166 miles de euros que pueden ser acogidas a la deducción del 20% de dichos beneficios extraordinarios prevista en el artículo 42 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto, lo que determina una deducción en cuota de de 33 miles de euros, que se puede aplicar 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 226 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. Dado que durante el ejercicio 2006, con fecha 18 de julio de 2006, la sociedad Servicleop, S.L. ha realizado reinversiones en inmovilizado por un importe superior al importe de 226 miles de euros, el Grupo fiscal aplicará la deducción por reinversión en la citada sociedad filial.

En el ejercicio 2004, la Sociedad también integró en la base imponible una renta por beneficios extraordinarios de ventas de inmovilizado por importe de 3.507 miles de euros que se acogieron a la deducción por reinversión del 20%, lo que determinó deducciones de 129 miles de euros en la cuota íntegra del ejercicio 2004, y de 572 miles de euros en la cuota íntegra del ejercicio 2005, que fueron aplicada en la medida que se realizó la reinversión, por parte de la Sociedad y de su sociedad filial Servicleop, S.L., siendo el importe total de la reinversión de los ejercicios 2004 y 2005 de 5.740 miles de euros. Los elementos objeto de reinversión (inmuebles, participaciones, y otros) permanecen en el inmovilizado de dichas sociedades del Grupo cumpliendo el plazo de mantenimiento de la reinversión descrito en el artículo 42.6 del Texto Refundido de la Ley del 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).

### **Cambio de tipo impositivo**

La Ley 35/2006 de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, establece, entre otros aspectos, la reducción a lo largo de dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, que hasta 31 de diciembre de 2006 se situaba en el 35%, de forma que dicho tipo queda establecido de la siguiente forma:

Periodos impositivos que empiecen a partir de	Tipo de gravamen
1 de enero de 2007	32,5%
1 de enero de 2008	30%

La Sociedad no ha procedido a reestimar los impuestos anticipados y diferidos, al considerar los Administradores que el efecto de esta reestimación no sería significativo.

## **16. Ingresos y gastos**

### **Importe 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 ejecutada pendiente de certificar asciende a 4.663 miles de euros (véanse Notas 4-m y 11-b), lo que supone un 9,8% del importe neto de la cifra de negocio del ejercicio 2006. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales el importe de la obra pendiente de certificar que ha sido certificado asciende a 1.364 miles de euros, aproximadamente.

El importe de la obra contratada pendiente de ejecución de la Sociedad al 31 de diciembre de 2006 asciende a 63 millones de euros, aproximadamente.

### Aprovisionamientos

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

	Miles de Euros
<b>Actividad constructora:</b>	
Compras de materiales	5.937
Variación de existencias	(8)
<b>Actividad inmobiliaria:</b>	
Variación de existencias	2.923
Otros gastos externos	25.225
<b>Consumos de explotación</b>	<b>34.077</b>

### Gastos de personal

La composición del saldo del epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 es la siguiente:

	Miles de Euros		
	Cleop	U.T.E.	Total
Sueldos y salarios	3.368	560	3.928
Seguridad Social	722	179	901
Otros gastos sociales	39	16	55
<b>Total</b>	<b>4.129</b>	<b>755</b>	<b>4.884</b>

El número medio de personal empleado durante el ejercicio 2006, distribuido por categorías, es el siguiente:

Categoría	Nº Medio de Empleados
Titulados superiores	11
Titulados medios	35
Técnicos	14
Jefes, oficiales y auxiliares	27
Oficiales y especialistas	10
	<b>97</b>

### 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 2006 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:

Categoría	Miles de Euros
Dotaciones	280
Aplicaciones	(160)
	<b>120</b>

### Otros gastos de explotación

El detalle del epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006, es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Cleop	U.T.E.	Total
Servicios exteriores	2.887	758	3.645
Otros tributos	179	281	460
Otros gastos de gestión corriente	52	1	53
	<b>3.118</b>	<b>1.040</b>	<b>4.158</b>

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2006 de la Sociedad han ascendido a 39 miles de euros, aproximadamente. Asimismo, en el ejercicio 2006 no se han prestado servicios adicionales por el auditor.

### Resultados financieros

El efecto en la cuenta de pérdida y ganancias del ejercicio 2006 derivados de los pagos y cobros debidos al pago del diferencial entre los tipos de interés de mercado y el tipo de interés establecido por la contraparte en los contratos de derivados sobre tipos de interés suscritos por la Sociedad (véase Nota 13) no ha sido significativo.

### Resultados extraordinarios

El saldo de la rúbrica "Ingresos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 adjunto incluye, fundamentalmente, determinadas regularizaciones de pasivos por importe de 562 miles de euros.

Dentro del epígrafe "Gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 adjunta, se incluyen principalmente la regularización de determinados saldos deudores por un importe de 215 miles de euros aproximadamente.

Asimismo, el epígrafe "Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores", recoge principalmente la regularización de determinadas partidas de inmovilizado y del activo circulante.

### Transacciones con empresas del Grupo y asociadas

Las transacciones realizadas con las sociedades del Grupo y asociadas durante el ejercicio 2006 son las siguientes:

	Miles de Euros
<b>Ingresos:</b>	
Ventas por obra ejecutada	706
Servicios prestados	192
<b>Gastos:</b>	
Servicios recibidos	99

#### **17. 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	150
Prestación de servicios	112
Dietas y otras remuneraciones	127

Al 31 de diciembre de 2006, 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 2006 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	Libertas 7, S.A.	5,32%	-
22.536.203-K	Francisco Perelló Ferreres	B-46393237	Cirilo, S.L.	13,34%	Consejero
37.239.613-Z	Carlos Turró Homedes	B-46004131 A-96932629 A-46560553 A-96992433 A-57346926 B-97671689 B-97011936	Servicleop, S.L. Inmocleop, S.L. Clecop, S.A. Aricleop, S.A. Geribiótrico Manacor, S.A. Gerocleop, S.L. Grupo Valenciano de Atención Geriátrica, S.L.	- - - - - - -	Administrador Solidario Administrador Solidario Administrador Solidario Administrador Solidario Administrador Único Administrador Solidario Consejero

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

#### **18. Garantías comprometidas con terceros**

Los avales constituidos, que ascienden a 15.531 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 2006.

	Miles de Euros
CESCE	3.971
MAPFRE	1.102
ASEFA	2.877
Banco de Valencia	1.346
Bancaja	844
ACC	3.861
HCC Europe	1.502
Barclays Bank	28
<b>Total</b>	<b>15.531</b>

Adicionalmente, la Sociedad avala de forma mancomunada un importe de 56 millones de euros por la inversión de Inversiones Mebru, S.A. en Urbem, S.A. (véase Nota 8).

#### **19. Cuadro de financiación**

A continuación se recogen los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 2006 y 2005:

## Cuadro de financiación

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

	Miles de Euros	
	2006	2005
Resultado del ejercicio	4.307	3.318
<b>Aumentos:</b>		
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	369	346
Imputación a resultados de gastos a distribuir en varios ejercicios	-	14
Provisiones para inmovilizaciones financieras	324	-
Pérdidas por enajenación de inmovilizado	16	-
Provisiones para inmovilizaciones financieras		-
<b>Disminuciones:</b>		
Provisiones para riesgos y gastos	(50)	-
Provisiones para inmovilizaciones financieras	(136)	(38)
Imputación a resultados de ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	(705)
Beneficios en la enajenación de inmovilizado	(194)	(26)
<b>Total recursos procedentes/(aplicados) de operaciones</b>	<b>4.636</b>	<b>2.909</b>

## **20. Hechos posteriores**

En opinión de los Administradores de la Sociedad no se han producido hechos posteriores significativos desde el 31 de diciembre de 2006 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.

Valencia, 26 de marzo de 2007.

# **COMPAÑÍA LEVANTINA DE EDIFICACION Y OBRAS PÚBLICAS, S.A.**

Informe de Gestión del  
Ejercicio anual terminado el  
31 de diciembre de 2006

## **Introducción**

Según la información económica mas reciente publicada en Enero de 2007 en el Boletín Económico del Banco de España, la construcción ha seguido siendo en el año 2006 el sector más dinámico de la economía española. La inversión en construcción aumentó un 6,1% en el tercer trimestre del 2006 en línea con el elevado ritmo de crecimiento observado en los trimestres precedentes, situación de dinamismo que con seguridad ha continuado en el cuarto trimestre. En este sentido, indicadores como el consumo de cemento muestran una apreciable aceleración en el conjunto de los meses de octubre y noviembre al igual que la fabricación de productos industriales para la construcción. El número de afiliados a la Seguridad Social de nuestra rama de actividad ha perdido algo de ritmo en el cuarto trimestre del año, aunque sigue creciendo a tasas elevadas.

La Comunidad Valenciana, un año más, no ha sido ajena a este fenómeno y la participación del sector de construcción ha continuado siendo un factor importante del producto interior bruto regional tal como viene ocurriendo desde el año 2000 (10,8% para el periodo 2000-2005 según SEOPAN – media Estado Español: 10,4%).

Nuestra Sociedad ha proseguido el camino iniciado hace ya bastantes años. Sus cifras de ventas y resultados como más adelante explicamos son importantes y reflejan la buena salud de la Sociedad. Como es de todos conocido a finales de 2004 iniciamos el estudio de un Plan Estratégico para el periodo 2005-2009 que fue aprobado por la Junta General de mayo de 2005. Hoy nuestra satisfacción es que tras los dos primeros ejercicios 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 Sociedad, ha sido el extraordinario comportamiento de la misma en el mercado continuo (modalidad Fixing) durante el ejercicio de 2006, lo cual ha hecho que la Sociedad Rectora de Bolsas Españolas en su sesión ordinaria de diciembre de 2006 eligiera a la Sociedad como la única de las que cotizaban en el fixing que aprobaba su inclusión en el Mercado Continuo "Open" desde el día 1 de Enero del presente ejercicio 2007.

Nuestra presencia en el mercado Open en las semanas transcurridas en el momento de redactar el presente informe ha sido extremadamente satisfactoria, la liquidez y el índice de rotación de nuestras acciones está entre las mejores compañías y el volumen en euros de transacciones sobre títulos de la Sociedad cuadruplica ya en estos momentos el de la totalidad del ejercicio 2006.

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 la Sociedad ha sido de 47.732 miles de euros, lo cual supone un 36,7% más que en el ejercicio 2005. El valor total de la producción, incluyendo en el mismo, el aumento de existencias de promociones en curso y edificios terminados, ha sido de 47.684 miles de euros, lo que supone un 32,8% más que el año anterior.

El resultado neto del ejercicio 2006 después de impuestos, ha ascendido a 4.307 miles de euros lo cual supone un 30 % más que en el ejercicio 2005. Este resultado supone un 9% sobre el importe neto de 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 va a someter 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 Sociedad, está formado en la actualidad por D. Carlos Turró Homedes 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 independiente 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 la Sociedad 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 independiente D. Carlos Castellanos Escrig y son vocales el consejero dominical D. Francisco Perelló Ferreres y el consejero dominical Valenciana de Negocios, S.A. representada por Dña. Agnes Noguera, que ejerce las funciones de secretario.

El Consejo de Administración de la Sociedad en su sesión celebrada el 26 de Febrero de 2007, 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 modificación del número de consejeros de la Sociedad que pasarán de siete a ocho; el nombramiento como nuevo consejero de la Sociedad de D. Roberto Salazar Bello y la reelección por un plazo de cinco años como Consejeros de la sociedad, a D. Carlos Turró Homedes y D. Francisco Perelló Ferreres.

### **Capital social**

Con fecha 12 de mayo de 2006, la Junta General de Accionistas de la Sociedad acordó una ampliación de capital por importe de 377 miles de euros, con cargo al epígrafe "Reservas voluntarias" del balance de situación, mediante la emisión de 125.890 acciones de un valor nominal de 3 euros cada una de ellas. Las acciones emitidas han sido asignadas gratuitamente a los accionistas en la proporción de una acción nueva por cada 20 antiguas. El número total de acciones después de esta ampliación de capital ascendían a 2.693.073 acciones. Las nuevas acciones gozan de los mismos derechos políticos que las ya existentes, y participan de los derechos económicos desde el 1 de enero de 2006.

La misma Junta General de Accionistas aprobó la emisión de 7.929.919 acciones, mediante la sustitución de las acciones ya existentes, pasando de ser 3 euros el valor nominal, a ser un euro el valor nominal de cada una de ellas (un split de acciones 3 por 1). Las nuevas acciones tienen las mismas características, derechos y obligaciones que las ya existentes.

### **Domicilio social**

El domicilio social de la Sociedad esta 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 Sociedad, aun contando con autorización para ello de la Junta General de Accionistas no tenía a 31 de diciembre 2006 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 63 millones de euros. Esta cartera garantiza la facturación de los próximos 18 meses, sin tener en cuenta las posibles adjudicaciones que pueden producirse en el ejercicio 2007.

La previsión de importe neto de cifra de negocio para el presente ejercicio 2007 es de 51.869 miles de euros, lo cual supondría un incremento de un 8,60% sobre la facturación del ejercicio anterior.

La previsión de resultado neto de la Sociedad para este ejercicio es de 5.498 miles de euros, que supone un incremento de un 27,60%, 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 2006, corresponden a los siguientes apartados:

	Miles de Euros
<b>Inmovilizado Inmaterial:</b>	
Aplicaciones informáticas y concesiones	367
<b>Inmovilizado Material:</b>	
Inmuebles de uso propio	35
Inmuebles en arrendamiento	1.840
Maquinaria y medios Auxiliares	61
Utillaje	191
Mobiliario	11
Equipos procesos información	21
Otro inmovilizado material UTE Serviceop	50
<b>Inmovilizado Financiero:</b>	
Participación en diferentes sociedades:	
En empresas del Grupo	2.612
En empresas asociadas	9.037
Otras inversiones financieras	3

### Personal

La plantilla media de la sociedad individual en el ejercicio de 2006, ha sido de 97 empleados, lo cual supone un 6,6% de incremento sobre la plantilla del ejercicio anterior. La composición de la misma es de 87 empleados fijos y el resto temporales.

La Sociedad 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:

<b>RESUMEN CONTRATACIÓN</b>						
<b>Efectivo</b>	30.685.510,41	Día	Valores	Día	Precio	
<b>Negociado</b>		Máxima: 28-12	99.502	Máximo: 29-12	21,69	
<b>Número de Valores</b>	2.707.826	Mínima: 16-11	655	Mínimo: 2-01	5,80	
		Media:	10.831	Media:	11,31	

<b>DETALLE CONTRATACION</b>						
	Número Valores	Efectivo €	Días Cot.	Media	Cambio	Ultimo Día
<b>Enero</b>	190.884	1.297.402,40	21	6,79	6,40	31-01
<b>Febrero</b>	192.084	1.381.453,71	20	7,19	7,64	28-02
<b>Marzo</b>	307.197	2.590.234,85	23	8,43	9,32	31-03
<b>Abril</b>	278.862	2.776.846,22	18	10,10	10,33	28-04
<b>Mayo</b>	149.670	1.467.445,49	22	9,80	9,50	31-05
<b>Junio</b>	364.227	3.623.646,71	22	9,70	10,00	30-06
<b>Julio</b>	49.542	467.676,39	21	9,43	9,43	31-07
<b>Agosto</b>	20.874	198.768,85	19	9,52	9,33	31-08
<b>Septiembre</b>	201.333	1.990.266,45	21	9,88	10,50	29-09
<b>Octubre</b>	247.182	3.026.489,14	22	12,24	12,98	31-10
<b>Noviembre</b>	143.252	1.807.779,58	22	12,62	12,50	30-11
<b>Diciembre</b>	562.719	10.057.500,62	19	17,87	21,69	29-12
<b>TOTAL</b>	2.707.826	30.685.510,41	250	11,31	21,69	29-12

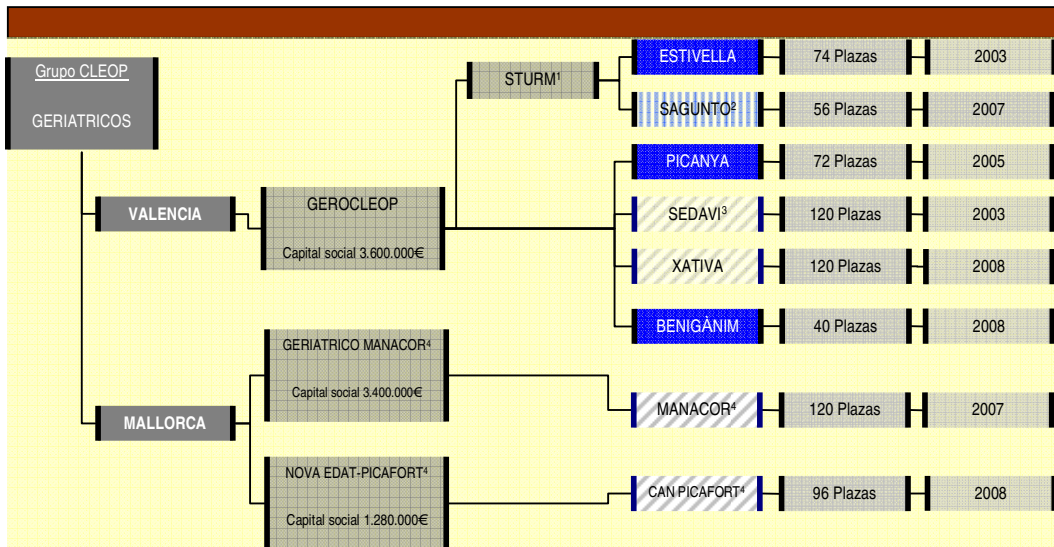
El volumen de contratación de 30.686 miles de euros supone un incremento de un 1.521% sobre el año anterior. Asimismo, el valor medio de cotización del título de un 11,31 euros, debe ser corregido por la ejecución de la ampliación liberada y del Split aprobados por la Junta General, por lo que a efectos porcentuales supone un 372% más que el valor medio del ejercicio 2005. Esta evolución favorable se ha mantenido durante el primer trimestre del presente ejercicio superando la cotización claramente los 25 euros.

La Sociedad Rectora de Bolsas acordó el pasado mes de diciembre la inclusión de las acciones de la Sociedad en el Mercado Continuo (modalidad Open) con efectos desde el día 1 de Enero de 2007.

#### **Diversificación**

El Consejo de Administración de la Sociedad 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.

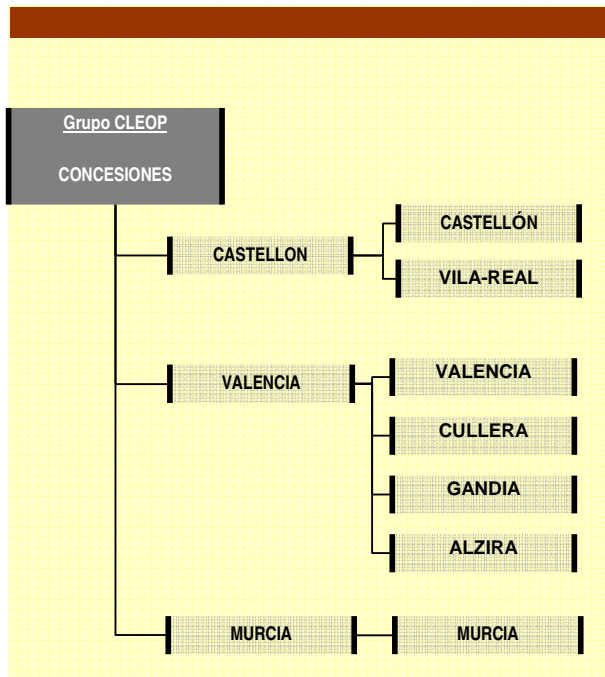
Durante el pasado ejercicio han continuado aglutinándose en la sociedad Gerocleop las actuaciones que ha realizado la sociedad en el campo geriátrico, adquiriendo para dicha sociedad los geriátricos de Picanya y Sedaví ya construidos, solares en Benigànim para la construcción de un nuevo geriátrico y la concesión en Xàtiva de un nuevo centro. Por otra parte, a través de la Sociedad y en compañía de otra entidad, hemos obtenido la adjudicación de un nuevo geriátrico en concesión en Palma de Mallorca. En el siguiente gráfico se describe la situación del grupo geriátrico.



**PROPIEDAD**  
**CONCESIÓN**  
**GESTIÓN DEL SERVICIO**

- 1 Existen accionistas minoritarios con un 26%.
- 2 Residencia de discapacitados psíquicos / solo gestión
- 3 Existen accionistas minoritarios con un 18%
- 4 Sociedad compartida al 50% con Contratas y Obras.

También la sociedad Servicleop ha continuado en el pasado ejercicio desarrollando su actividad en el campo del servicio de retirada de vehículos de la vía pública en diversas ciudades del estado español según gráfico de se acompaña.



### 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 años anteriores, habiendo obtenido nuevamente informes favorables a la gestión auditada, en enero de 2007.

Asimismo, la Sociedad 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 la Sociedad 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, habiendo sido, asimismo, ratificado con informe favorable en enero de 2007.

### 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.

**Uso de instrumentos financieros**

No se ha producido el uso de instrumentos financieros por parte del Grupo que resulte relevante para la valoración de sus activos, pasivos, situación financiera y resultados.

**Actividades en materia de investigación y desarrollo**

La Sociedad 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. Procede por tanto, solicitar en el presente ejercicio el nombramiento de auditores para el ejercicio 2007.

Valencia, a 26 de Marzo de 2007

**COMPAÑÍA LEVANTINA DE EDIFICACION Y OBRAS PÚBLICAS, S.A.**

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

El Consejo de Administración de la sociedad Compañía Levantina de Edificación y Obras Públicas, S.A. en fecha 26 de Marzo de 2007 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 2006, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito.

**FIRMANTES**

**FIRMA**

Presidente:

D. Carlos Turró Homedes

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 Compañía Levantina de Edificación y Obras Públicas, S.A. en su reunión de 26 de Marzo de 2007 ha formulado estas Cuentas Anuales y el Informe de Gestión anexo a este documento, correspondiente al ejercicio de 2006

*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*