

DON LUIS MIGUEL ISERTE BELMONTE, Secretario del Consejo de Administración de la compañía mercantil **INBESÒS, S.A.** domiciliada en Barcelona, calle Consejo de Ciento 333

CERTIFICO: Que las Cuentas Anuales e informe de Gestión correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2006 y que se acompañan al presente certificado, extendidas en 41 hojas, números 1 al 41, inclusive, coinciden con las formuladas por el Consejo de administración de esta sociedad, en fecha 29 de marzo de 2007, las cuales fueron suscritas por los señores don Fco. Javier Vila Llobet, don Jaime Vila Mariné, don José Luis Álvarez Vega, don Santiago Cervelló Delgado y doña M^a Rosa Vila Colomer, quienes en junto constituyen la totalidad de los consejeros de la sociedad.

Y para que así conste y a los efectos oportunos, emito el presente certificado, en Barcelona a 22 de mayo de 2007

DON LUIS MIGUEL ISERTE BELMONTE, Secretario del Consejo de Administración de la compañía mercantil **INBESÒS, S.A.** domiciliada en Barcelona, calle Consejo de Ciento 333

CERTIFICO: Que las Cuentas Anuales e informe de Gestión Consolidado del Grupo Inbesòs, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2006 y que se acompañan al presente certificado, extendidas en 65 hojas, números 1 al 65, inclusive, coinciden con las formuladas por el Consejo de administración de esta sociedad, en fecha 29 de marzo de 2007, las cuales fueron suscritas por los señores don Fco. Javier Vila Llobet, don Jaime Vila Mariné, don José Luis Álvarez Vega, don Santiago Cervelló Delgado y doña M^a Rosa Vila Colomer, quienes en junto constituyen la totalidad de los consejeros de la sociedad.

Y para que así conste y a los efectos oportunos, emito el presente certificado, en Barcelona a 22 de mayo de 2007



Oliver Camps

AUDITORS I CONSULTORS



INBESÒS, S.A.

- I - INFORME DE AUDITORIA DE LAS CUENTAS ANUALES
DEL EJERCICIO 2006
- II - CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2006
- III - INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2006

I - INFORME DE AUDITORIA DE LAS
CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2006





I - INFORME DE AUDITORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

A los accionistas de la Sociedad **INBESÒS, S.A.**
BARCELONA

- 1 - Hemos auditado las cuentas anuales de la Sociedad **INBESÒS, S.A.** que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondiente al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación global, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
- 2 - De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 5 de mayo de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.
- 3 - **INBESÒS, S.A.** es la sociedad dominante de un grupo de sociedades, por lo que la formulación de las cuentas anuales consolidadas es necesaria, de acuerdo con principios y normas contables generalmente aceptados, para presentar la imagen fiel de la situación financiera y de los resultados de las operaciones del Grupo.

Los Administradores han formulado dichas cuentas anuales consolidadas, requeridas por la legislación vigente, por separado, sobre las que hemos emitido en esta misma fecha nuestro informe de auditoría en el que expresamos una opinión favorable. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 del **GRUPO INBESÒS** se han preparado aplicando las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE). El efecto de la consolidación, en comparación con las cuentas anuales adjuntas, supone un aumento de los activos, de las reservas, de la cifra de negocios y del resultado por importes de 94.328, 1.599, 28.259 y 812 miles de euros respectivamente.

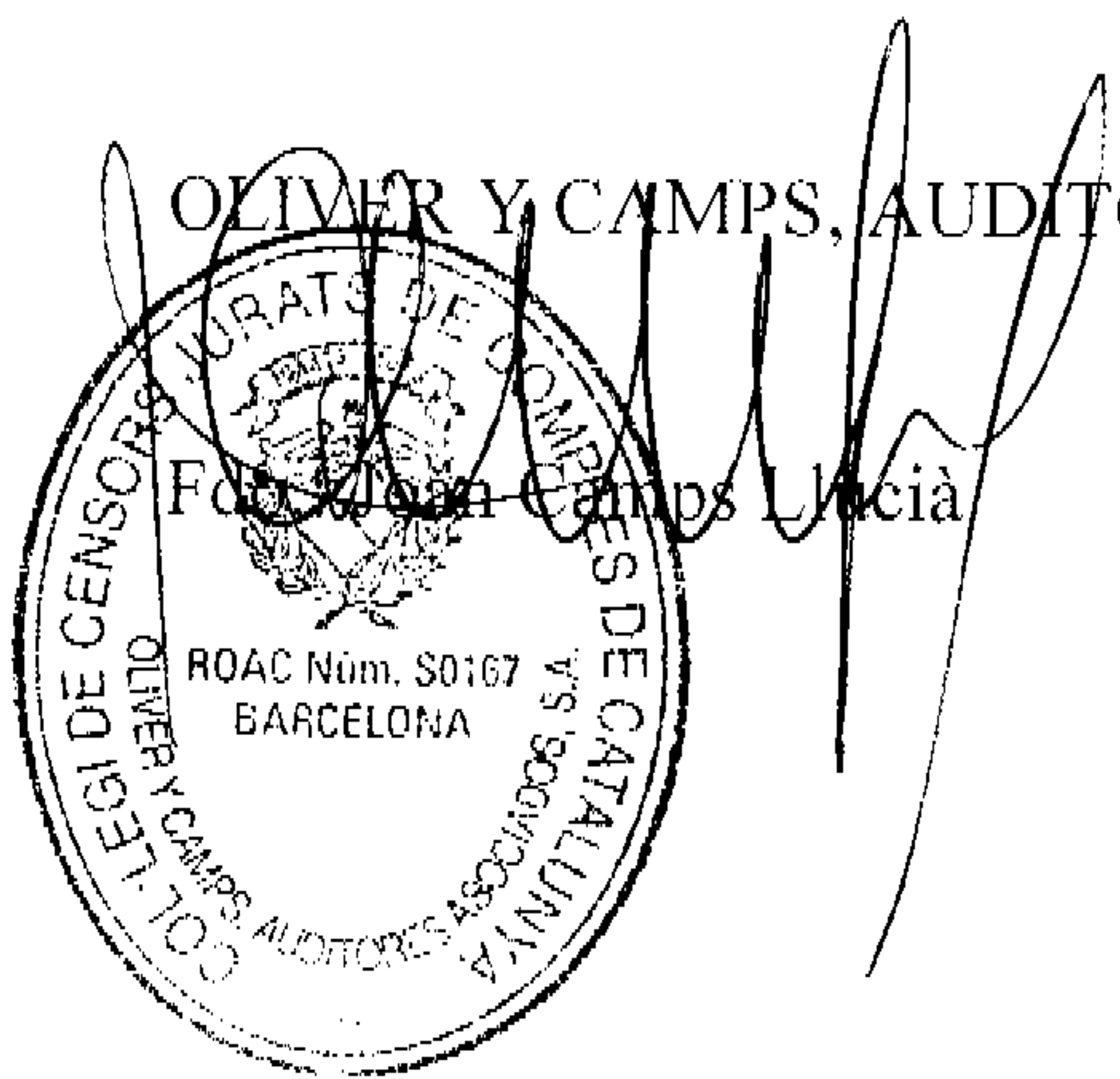


- 4 - En nuestra opinión profesional, las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2006 expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **INBESÒS, S.A.** al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

- 5 - El informe de gestión adjunto del ejercicio 2006, contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

Barcelona, a 8 de mayo de 2007

OLIVER Y CAMPS, AUDITORES ASOCIADOS, S.A.



COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

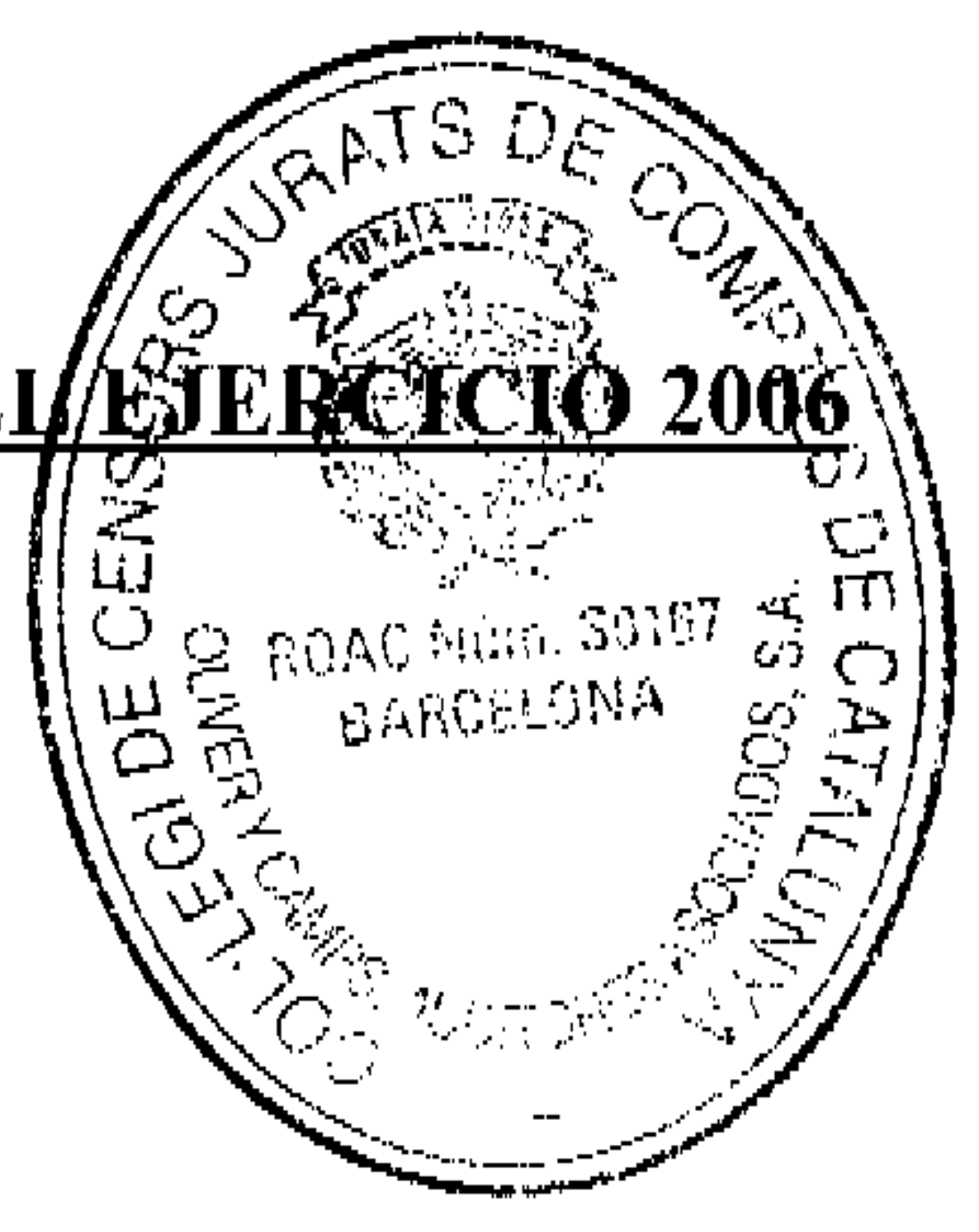
Membre exercent:

**OLIVER Y CAMPS,
AUDITORES
ASOCIADOS, S.A.**

Any 2007 Núm. 20/07/06657
CÒPIA GRATUÏTA

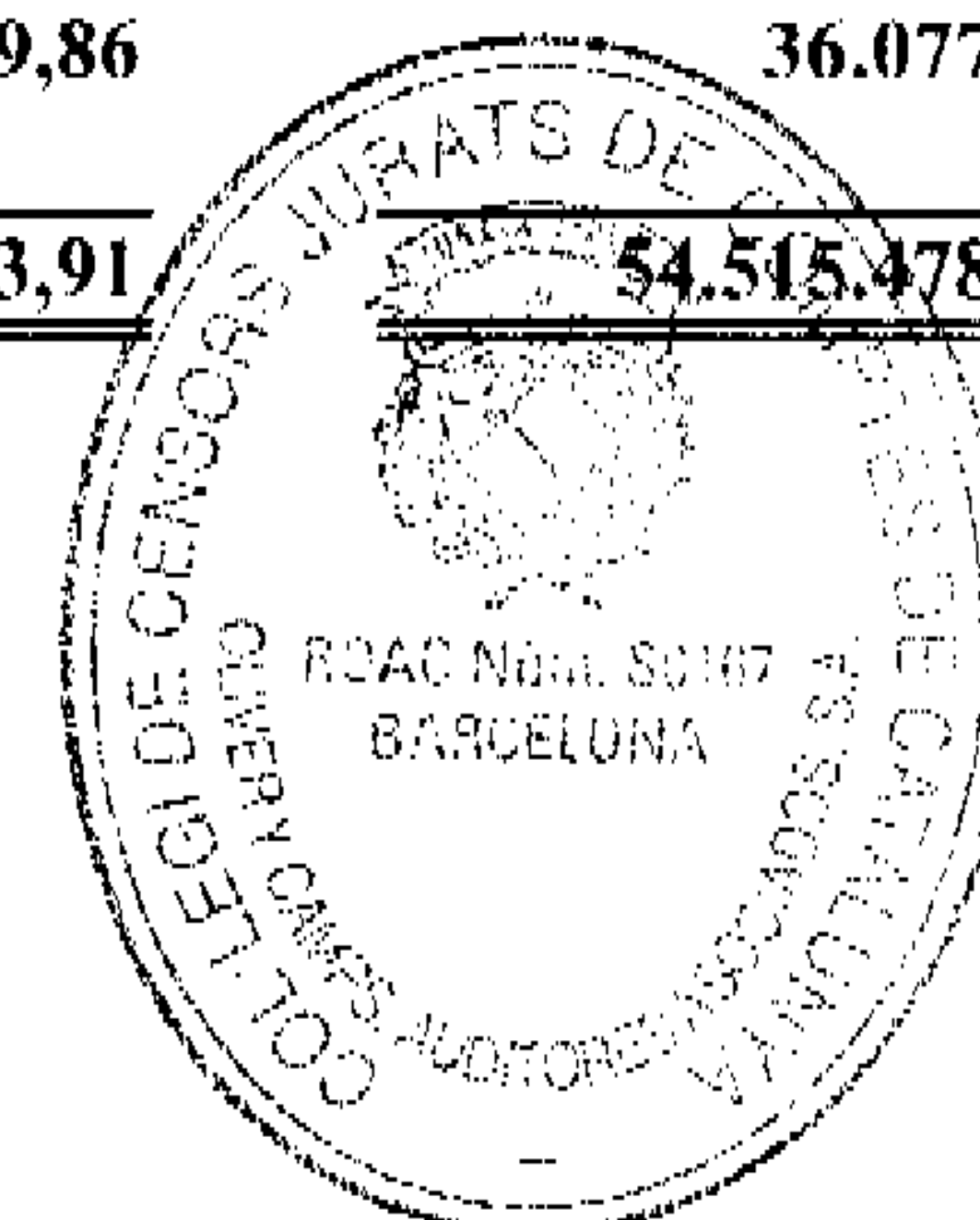
.....
 Aquest informe està subjecte a
 la taxa aplicable establerta a la
 Llei 44/2002 de 22 de novembre.

II - CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2006



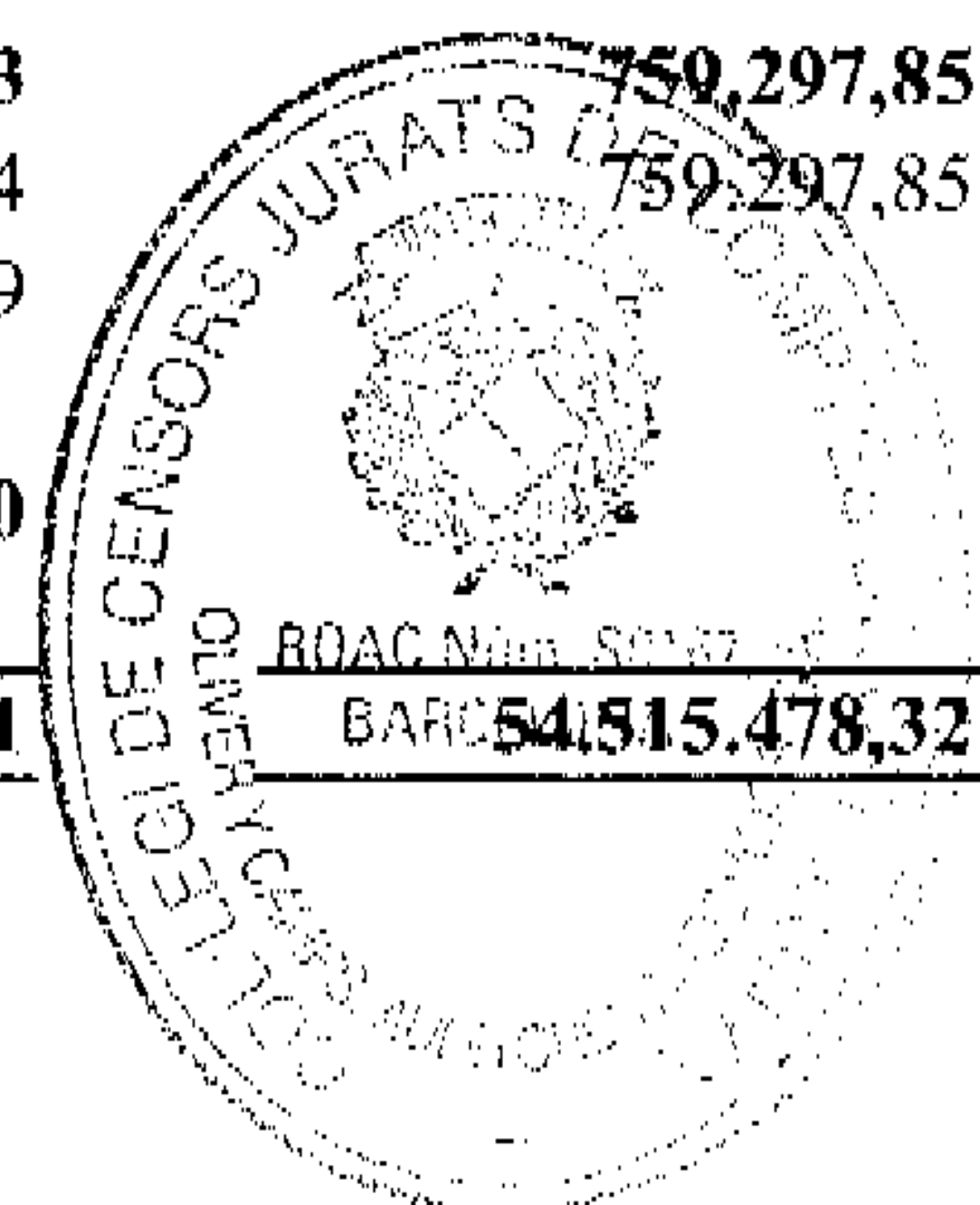
INBESÓS, S.A.**BALANCE DE SITUACION**

ACTIVO	EJERCICIO 2006	EJERCICIO 2005
INMOVILIZADO	51.260.701,93	40.798.083,73
Inmovilizaciones inmateriales	95.853,47	82.297,42
Aplicaciones informáticas	370.280,30	231.535,67
Amortizaciones	(-)274.426,83	(-)149.238,25
Inmovilizaciones materiales	3.745.677,53	2.642.188,83
Inmuebles para el arrendamiento	1.739.224,75	714.245,60
Inmuebles para uso propio	2.197.890,98	2.137.223,78
Otras instalaciones, utillaje, medios auxiliares y mobiliario	546.871,04	315.925,80
Otro inmovilizado	614.389,67	419.905,17
Amortizaciones	(-)1.352.698,91	(-)945.111,52
Inmovilizaciones financieras	47.355.149,78	37.947.116,67
Participaciones en empresas del grupo	41.271.513,97	32.433.710,17
Créditos a empresas del grupo	3.824.603,95	3.633.743,26
Participaciones en empresas asociadas	3.792.391,66	3.792.391,66
Cartera de valores a largo plazo	104.550,65	104.550,65
Otros créditos	146.174,12	152.310,12
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	283.919,48	32.241,83
Provisiones	(-)2.068.004,05	(-)2.201.831,02
Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	64.021,15	126.480,81
Clientes a largo plazo por ventas	64.021,15	126.480,81
ACTIVO CIRCULANTE	19.918.851,98	13.717.394,59
Deudores	4.240.075,27	1.274.246,99
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	118.955,46	329.449,34
Empresas del grupo, deudores	4.094.383,44	254.123,27
Deudores varios	173.666,73	105.658,23
Administraciones públicas	1.943,97	733.890,48
Provisiones	(-)148.874,33	(-)148.874,33
Inversiones financieras temporales	15.621.510,42	12.351.184,35
Créditos a empresas del grupo	14.884.140,94	11.674.814,87
Créditos a empresas asociadas	624.369,48	624.369,48
Cartera de valores a corto plazo	113.000,00	-
Otros créditos	207.349,40	259.349,40
Provisiones	(-)207.349,40	(-)207.349,40
Tesorería	19.176,43	55.885,49
Ajustes por periodificación	38.089,86	36.077,76
TOTAL GENERAL	71.179.553,91	54.515.478,32



INBESÒS, S.A.BALANCE DE SITUACION

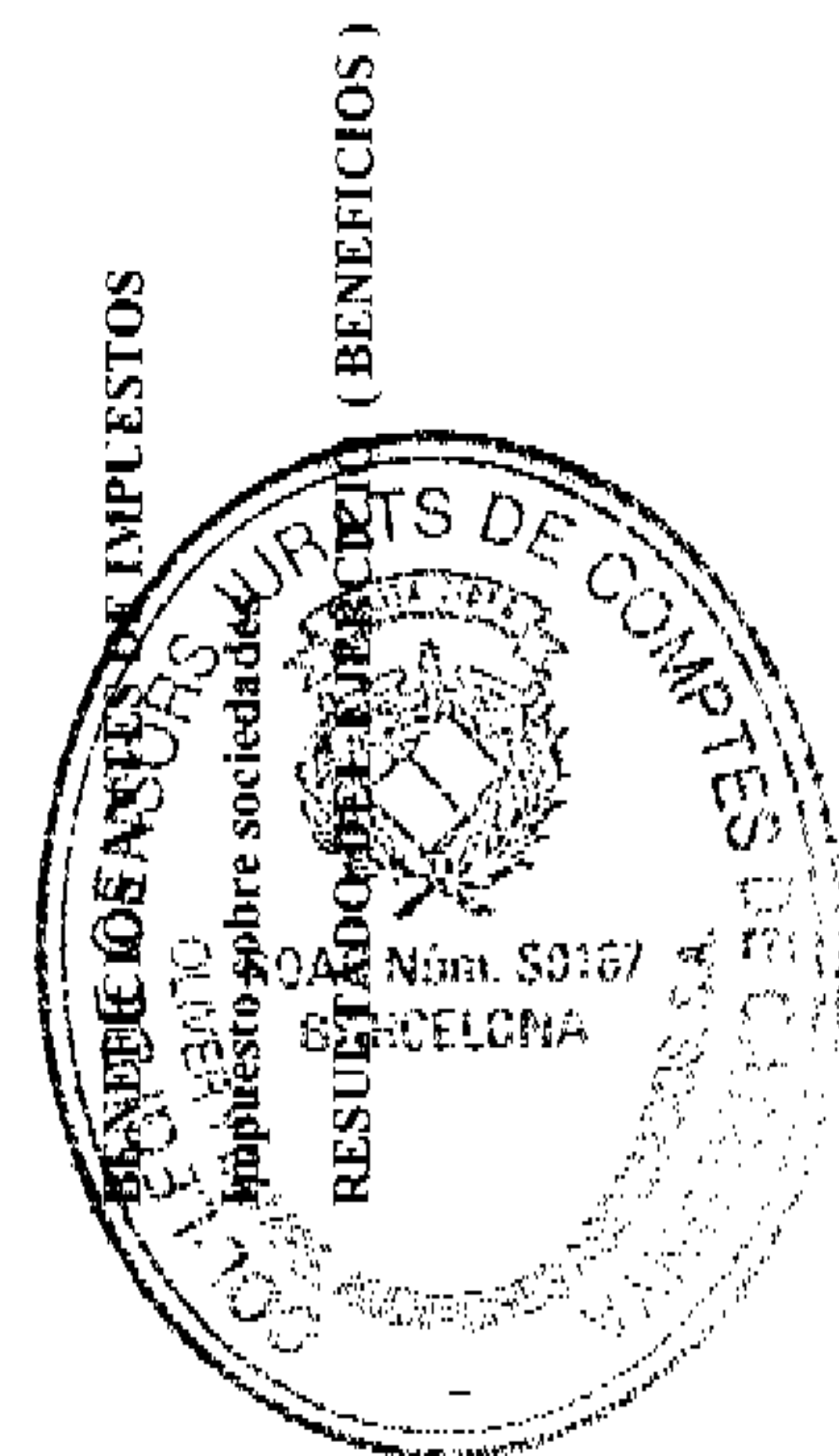
<u>PASIVO</u>	<u>EJERCICIO 2006</u>	<u>EJERCICIO 2005</u>
FONDOS PROPIOS	34.724.986,00	32.793.905,18
Capital suscrito	7.032.000,00	7.032.000,00
Prima de emisi3n	4.412.609,23	4.412.609,23
Reservas	20.520.579,88	18.612.714,07
Reserva legal	1.449.650,81	1.449.650,81
Reservas para acciones propias	87.603,69	87.603,69
Reservas estatutarias	2.867.038,04	2.593.379,85
Diferencia por ajuste de capital en euros	12.205,98	12.205,98
Diferencia negativas de fusión	(-)125.516,07	-
Otras reservas	16.229.597,43	14.469.873,74
Pérdidas y ganancias	2.759.796,89	2.736.581,88
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	94.061,20	155.026,74
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	94.061,20	155.026,74
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	2.101.272,28	-
Otras provisiones	2.101.272,28	-
ACREEDORES A LARGO PLAZO	16.336.349,93	4.927.214,32
Deudas con entidades de crédito	16.316.616,40	4.921.824,41
Deudas a largo plazo con entidades de crédito	16.316.616,40	4.921.824,41
Otros acreedores	19.733,53	5.389,91
Fianzas y dep3sitos recibidos a largo plazo	19.733,53	5.389,91
ACREEDORES A CORTO PLAZO	17.922.884,50	16.639.332,08
Deudas con entidades de crédito	5.254.966,95	5.632.675,22
Préstamos y otras deudas	5.216.439,52	5.602.901,78
Deudas por intereses	38.527,43	29.773,44
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	11.354.059,18	9.789.823,46
Deudas con empresas del grupo	11.354.059,18	9.789.823,46
Acreedores comerciales	336.163,84	457.535,55
Deudas por compras o prestaciones de servicios	336.163,84	457.535,55
Otras deudas no comerciales	953.843,33	750.297,85
Administraciones p3blicas	946.251,54	750.297,85
Remuneraciones pendientes de pago	7.591,79	-
Provisiones para riesgos y gastos a corto plazo	23.851,20	-
TOTAL GENERAL	71.179.553,91	54.515.478,32



INBESÓS, S.A.

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

	GASTOS		INGRESOS		EJERCICIO 2006	EJERCICIO 2005	EJERCICIO 2006	EJERCICIO 2005
TOTAL GASTOS			TOTAL INGRESOS		7.402.719,05	3.023.600,93	10.162.515,94	5.760.182,81
Reducción de existencias de promociones en curso y edificios construidos			Importe neto de la cifra de negocios		-	257.569,45	4.975.419,49	1.188.303,17
Transferencias de inmovilizado a existencias de promociones en curso y edificios construidos			Ventas		-	26.325,76	-	485.162,24
Gastos de personal			Ingresos por arrendamientos		2.466.936,98	1.322.762,23	140.807,63	138.813,05
Sueldos, salarios y asimilados			Prestaciones de servicios		2.065.993,58	1.083.362,33	4.834.611,86	564.327,88
Cargas sociales					400.943,40	239.399,90		
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado					201.090,99	134.007,80		
Variación de las provisiones de tráfico					370,01	-		
Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables					370,01	-		
Otros gastos de explotación					2.074.526,61	1.021.902,65		
Servicios exteriores					1.977.389,14	995.674,02		
Tributos					97.137,47	26.228,63		
					232.494,90	-		
BENEFICIOS DE EXPLOTACION			PÉRDIDAS DE EXPLOTACION		4.289.952,48	4.104.683,47		1.574.264,72
Gastos financieros y gastos asimilados			Ingresos de participaciones en capital		849.584,83	343.776,20	4.948.286,33	4.419.241,44
Por deudas con empresas del grupo			En empresas del grupo		80.342,71	41.757,72	4.943.006,20	4.413.333,60
Por deudas con terceros y gastos asimilados			En empresas fuera del grupo		769.242,12	302.018,48	5.280,13	5.907,84
			Ingresos de otros valores mobiliarios y de créditos del activo inmovilizado				2.560,51	2.560,51
			En empresas fuera del grupo				2.560,51	2.560,51
			Otros intereses e ingresos asimilados				188.690,47	26.657,72
			De empresas del grupo				1.302,44	26.612,60
			Otros intereses				187.388,03	45,12
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS					4.289.952,48	4.104.683,47		
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS					4.522.447,38	2.530.418,75		
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control			Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control		70.981,67	365.248,61	13.413,96	112.042,48
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control			Ingresos extraordinarios		1.860.053,61	652,16	33.949,48	481,40
Gastos extraordinarios			Ingresos y beneficios de otros ejercicios		70.933,73	666,00	195,70	10.896,09
Gastos y pérdidas de otros ejercicios					18.109,59	250.605,68		
			RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS				1.972.519,46	493.752,48
					2.549.927,92	2.036.666,27		
					(-1209.868,97)	(-699.915,61)		
					<u>2.759.796,89</u>	<u>2.736.581,88</u>		



MEMORIA DEL EJERCICIO 2006

La presente Memoria se formula con el objeto de completar, ampliar y comentar la información incluida en el balance de situación y en la cuenta de pérdidas y ganancias.

NOTA 1 - ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

1.1 - Constitución y objeto social

INBESÒS, S.A., en adelante la Sociedad, se constituyó por tiempo indefinido el 5 de abril de 1950 bajo la denominación social de INDUSTRIAS DEL BESOS, S.A.

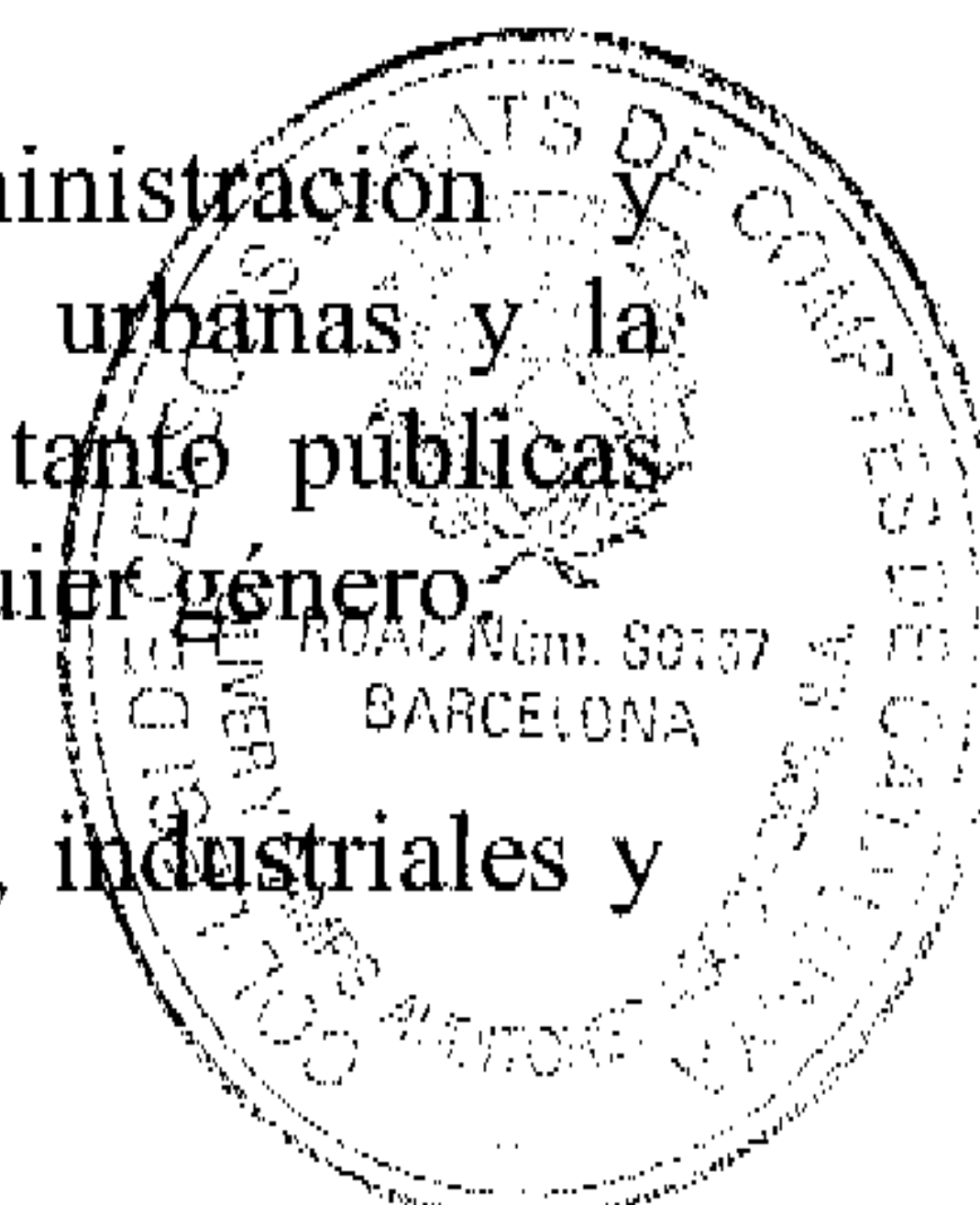
Con fecha 3 de septiembre de 1993, la Sociedad procedió al cambio de denominación social por la actual.

Figura inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona, tomo 1.057, libro 541, folio 129, hoja nº. 3.119, inscripción 1ª. Su domicilio social actual se encuentra en 08007 Barcelona, Calle Consell de Cent, nº. 333, 1º.

El ejercicio económico de la Sociedad coincide con el año natural.

De acuerdo con los Estatutos de la Sociedad su objeto social consiste en:

- a) La transformación y fusión de piezas de acero y aprovechamientos ferrosos por horno eléctrico, y en general, todo lo referente a la industria metalúrgica.
- b) La compraventa, gravamen, arrendamiento, administración y explotación en cualquier forma de fincas rústicas y urbanas y la realización de toda clase de obras y construcciones, tanto públicas como privadas, edificaciones y urbanizaciones de cualquier género.
- c) La gestión y administración de inversiones mobiliarias, industriales y comerciales.



- d) La promoción de empresas y negocios así como la intervención en su constitución, reforma y desenvolvimiento, realizando los estudios, proyectos y gestiones técnicas y económicas que fueran necesarias a tal fin, incluso con el carácter de gestión o gerencia profesional y permanente.
- e) Aceptar y cumplimentar encargos de confianza de toda índole, dentro de los límites establecidos en la Ley, mandatos, comisiones, representaciones y gestiones de negocios ajenos, relativos a cualesquiera actos de la vida civil, mercantil y administrativa; intervenir en el desenvolvimiento económico de empresas; realizar estudios y prestación de asistencia profesional y técnica; administrar o invertir capitales o valores, así como toda clase de bienes en general.
- f) La intervención en otras sociedades de análogo objeto, ya sea mediante colaboración en la fundación de las mismas, en la suscripción y compraventa de acciones o en la fusión o absorción de aquéllas; así como en la compraventa, gravamen y pignoración de acciones, obligaciones y participaciones en sociedades.

Se exceptúan las operaciones y negocios reservados a los Bancos, Cajas de Ahorro, Entidades de Financiación y de crédito cooperativo, de arrendamiento financiero y de cualquier otra clase por determinación legal.

Dentro de esta caracterización general enunciativa, la Sociedad podrá dedicarse a la gestión y administración por cuenta propia o de terceros, de los negocios y actividades de los ramos enunciados o directamente relacionados con los mismos; participar en otros negocios, sociedades o empresas; adquirir o enajenar bienes muebles o inmuebles, o constituir, modificar, adquirir, enajenar o cancelar derechos reales sobre los mismos.

La enunciación de los expresados fines sociales, no presupone su inmediato desenvolvimiento ni la simultaneidad de los mismos, sino la posibilidad y propósito de su ejercicio, condicionado a las circunstancias libremente apreciadas por la Administración de la Sociedad, la que podrá iniciar o no tales actividades, así como suspenderlas y reemprenderlas cuando a su juicio el interés social lo requiera.

Los propios fines sociales podrán ser desarrollados por la Sociedad en forma directa o por cualquiera de los medios admitidos en derecho.



1.2 - Proceso de fusión

La Junta General Solidaria y Universal de Socios de INBESÒS, S.A. y las respectivas de CATALANA DE ACTIVIDADES, S.A.U. y BESÒS MARKETING, S.A.U. celebradas el 28 de junio de 2006, acordaron proceder a la fusión de las tres compañías mediante la absorción que la primera hace de las dos restantes y el traspaso en bloque a favor de la absorbente de todo el patrimonio (activo y pasivo) de las Sociedades absorbidas, a título de transmisión universal, y consiguiente disolución sin liquidación de éstas.

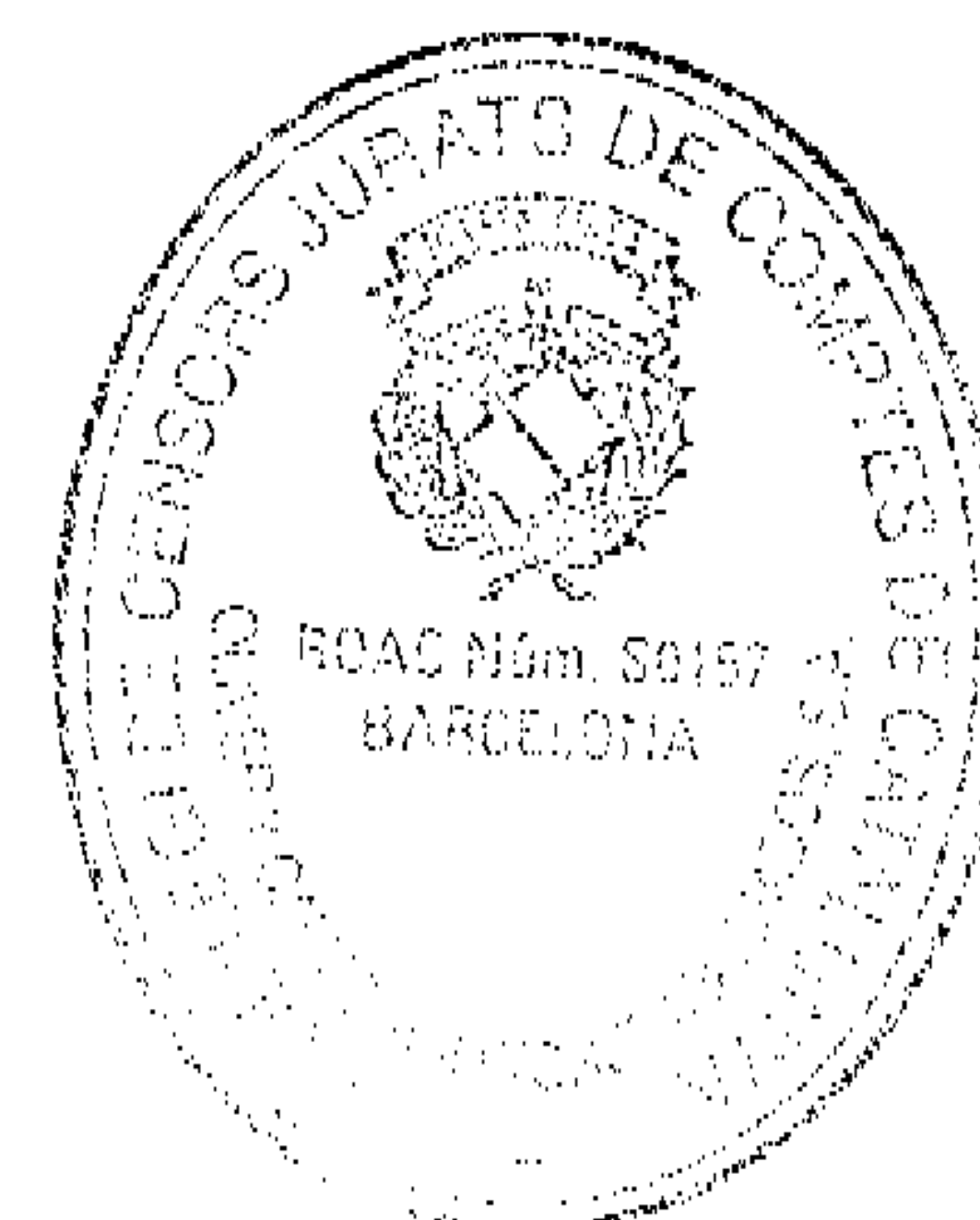
Conforme a lo adoptado en los respectivos acuerdos de las Juntas de dichas sociedades, las operaciones realizadas por las Compañías absorbidas a partir de 1 de enero de 2006 se entenderán realizadas por cuenta de la Sociedad absorbente a efectos contables.

Este acuerdo, una vez realizados los trámites previos, fue elevado a escritura pública el 26 de septiembre de 2006 e inscrito en el Registro Mercantil el 5 de octubre de 2006.

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

2.1 - Imagen fiel

Las cuentas anuales del ejercicio 2006 se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones de índole contable establecidas por el Código de Comercio, la Ley de Sociedades Anónimas, el Plan General de Contabilidad y la Orden de 28 de diciembre de 1994, por la que se aprueban las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas inmobiliarias, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.



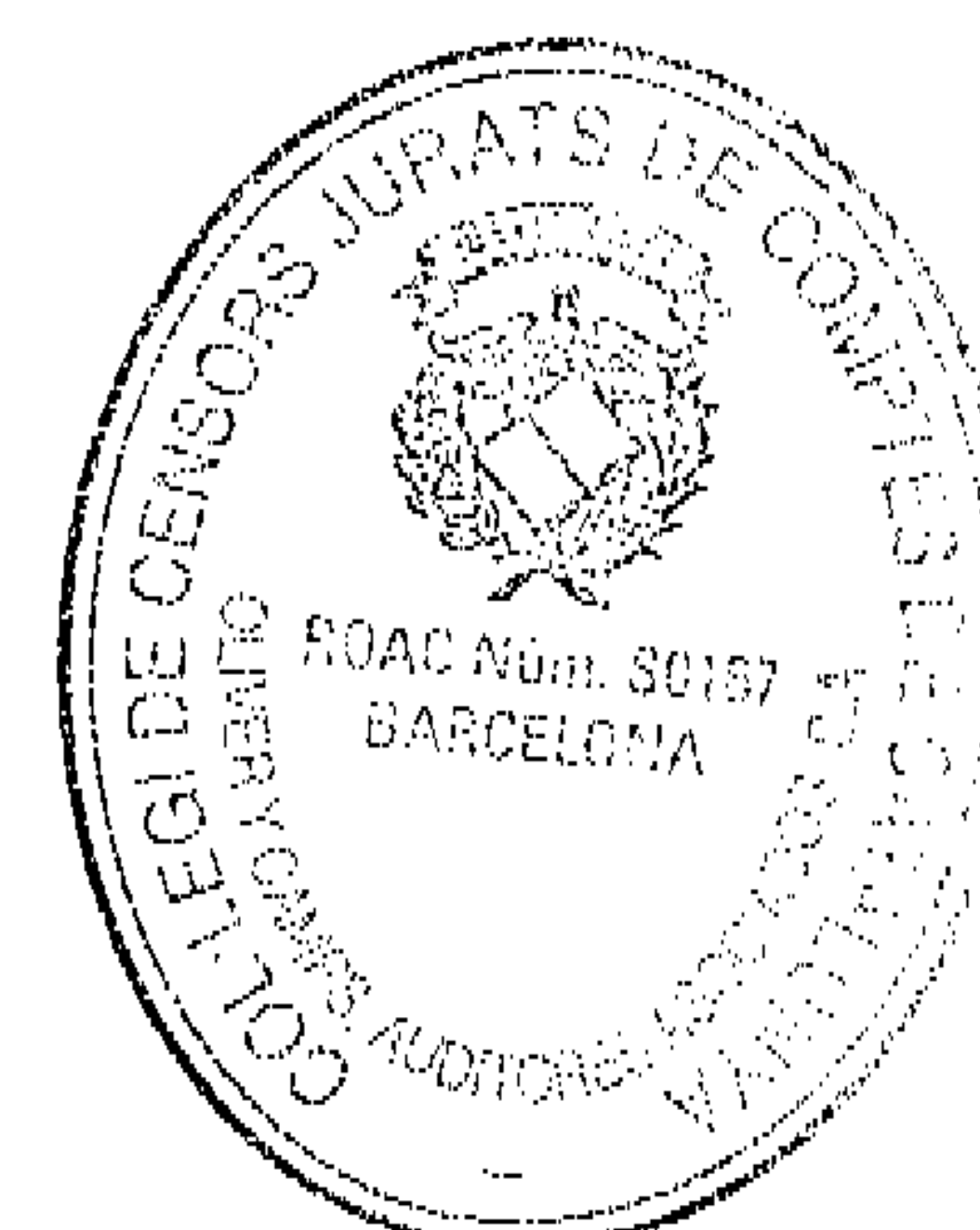
2.2 - Comparabilidad de la información

El proceso contable del proceso de fusión que se indica en la Nota 1.2 ha representado el siguiente efecto en las distintas masas patrimoniales de INBESÒS, S.A.:

	<u>Efecto neto</u>
• Gastos de establecimiento	1.859,91
• Inmovilizado inmaterial	21.111,11
• Inmovilizado material	1.046.544,26
• Inmovilizado financiero	527.800,18
• Deudas con entidades de crédito a largo plazo	(-) 417.358,11
• Deudas con empresas del grupo	(-) 733.514,25
• Capital circulante	(-) 511.857,96
• Participación de la absorbente	(-) 505.314,69
• Provisión participación de la absorbente	445.213,48
Efecto neto de la fusión en Fondos propios (Nota 8.1)	<u>(-) 125.516,07</u>

Adicionalmente y en relación a la cuenta de resultados, se han eliminado la totalidad de las transacciones entre las sociedades fusionadas.

Teniendo en cuenta lo anterior, las cuentas anuales de los ejercicios 2006 y 2005 se han formulado de acuerdo con la estructura establecida en el Plan General de Contabilidad. Se han aplicado criterios uniformes de valoración, agrupación y clasificación, de manera que la información que se acompaña es homogénea y comparable.



NOTA 3 - DISTRIBUCION DE RESULTADOS

El Consejo de Administración someterá a la Junta General de Accionistas la siguiente propuesta de distribución de resultados del ejercicio 2006:

	<u>2006</u>
<u>Base de reparto:</u>	
Pérdidas y ganancias (Beneficios)	<u><u>2.759.796,89</u></u>
<u>Distribución:</u>	
A Reservas estatutarias	275.979,69
A Reservas voluntarias	1.780.617,20
A Dividendos	703.200,00
TOTAL	<u><u>2.759.796,89</u></u>

El dividendo propuesto corresponde a 0,12 euros por acción, lo que equivale a un 10% de su valor nominal.

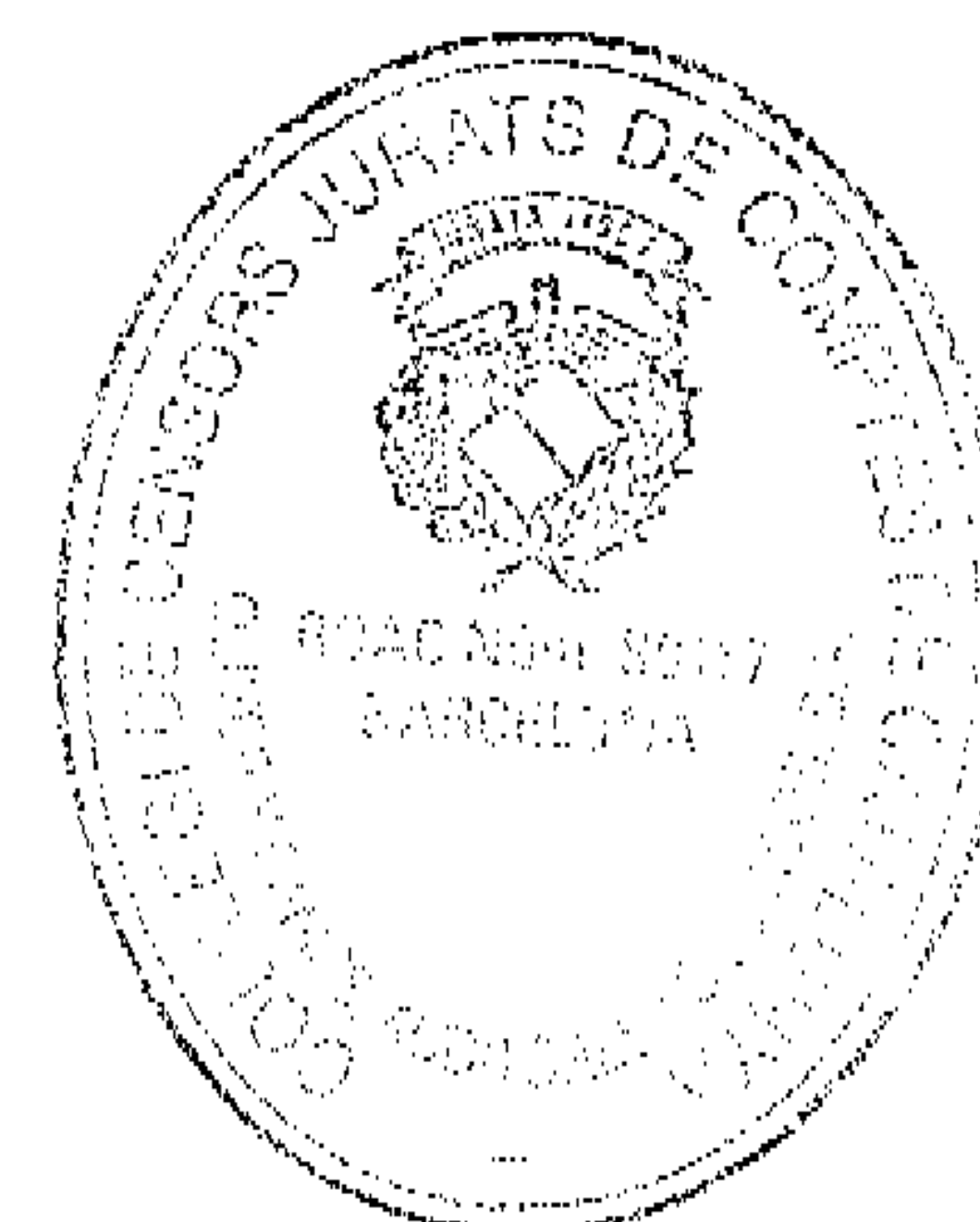
No se han distribuido dividendos a cuenta del resultado del ejercicio 2006.

NOTA 4 - NORMAS DE VALORACION

Los principales criterios contables y normas de valoración empleados en la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad son los siguientes:

4.1 - Inmovilizaciones inmateriales

Las aplicaciones informáticas se valoran a coste de adquisición y se amortizan en un período de tres años desde la puesta en funcionamiento de las aplicaciones.



4.2 - Inmovilizaciones materiales

Los elementos integrantes del inmovilizado material figuran valorados por su coste de adquisición, o por su coste de producción en el caso de edificios construidos por la propia empresa para su explotación. Se incorporan además los gastos de obras, de servicios profesionales, de personal y financieros vinculados al proyecto inmobiliario.

La Sociedad no se acogió a la actualización voluntaria de balances establecida en el RDL 7/1996.

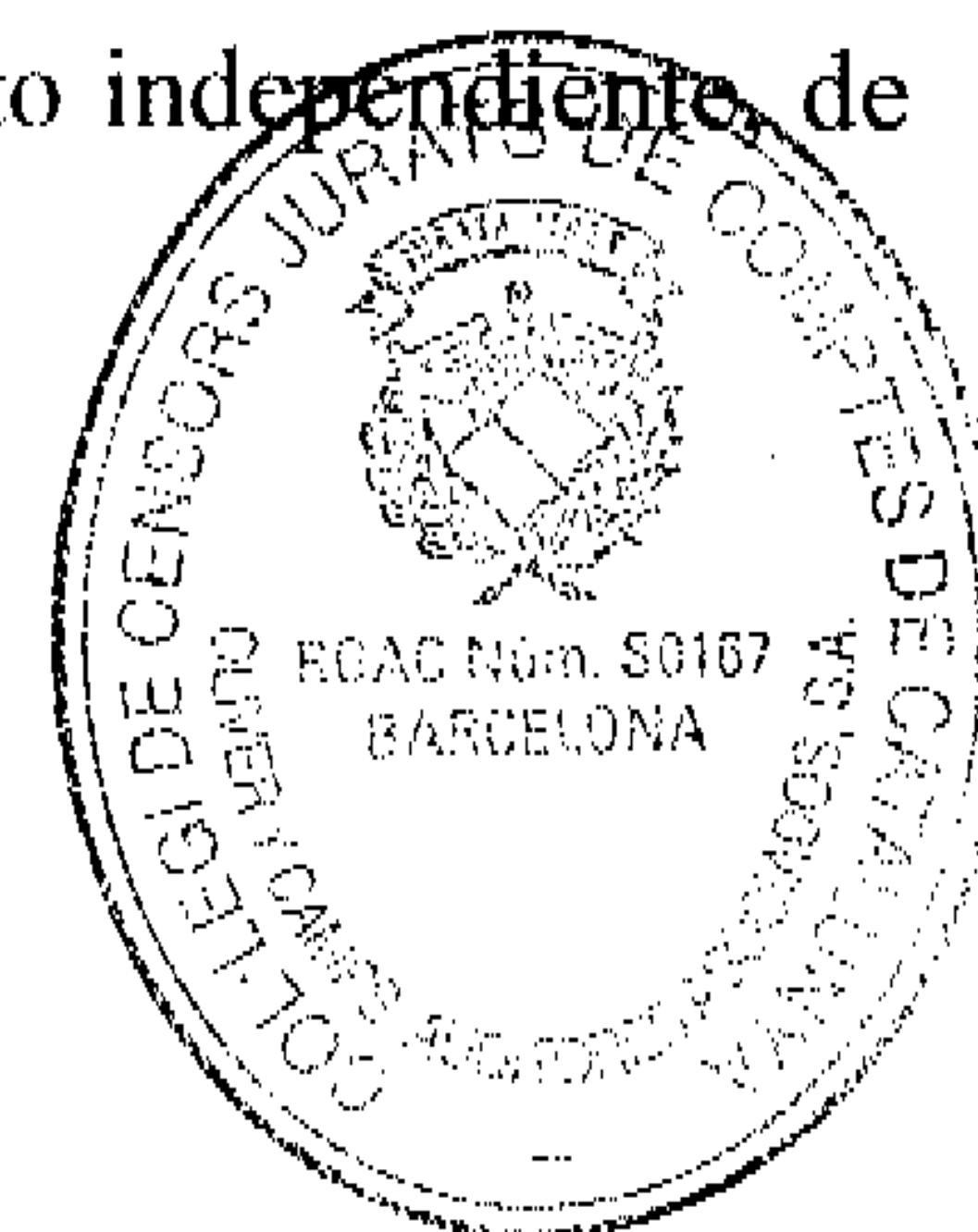
Las amortizaciones se practican desde el mes siguiente a la adquisición o puesta en funcionamiento de los elementos, siguiendo el método lineal, por aplicación del periodo de vida útil estimada de los distintos elementos.

Los periodos de amortización son los siguientes:

	<u>Años de vida útil</u>
• Edificios destinados a alquiler	50
• Instalaciones	10
• Mobiliario y equipos de oficina	10
• Equipos informáticos	4
• Elementos de transporte	6,25

4.3 - Inversiones financieras

Las participaciones en otras empresas figuran valoradas por su precio de adquisición a la suscripción o compra de los títulos, que está constituido por el importe total satisfecho, incluidos los gastos inherentes a la operación. Los títulos recibidos en contraprestación de aportaciones no dinerarias figuran por el valor, según tasación realizada por experto independiente, de los activos y pasivos aportados.



Al cierre del ejercicio son objeto de corrección valorativa, en general, si su valor de realización es inferior al coste de adquisición. El valor de realización se determina en función de:

- Valoraciones realizadas por expertos independientes o, en su defecto,
- Valor teórico contable que se desprende del balance a la fecha de cierre del propio ejercicio (para las sociedades del grupo y asociadas gestionadas directamente por la Sociedad) o del último balance aprobado (para las sociedades en que no se participa directamente en la gestión), corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsisten en el de la valoración posterior. No obstante, si en el ejercicio en curso existieran pérdidas significativas, éstas serán objeto de provisión.

Los créditos no comerciales se registran por el importe entregado. Se clasifican a largo o corto plazo en función de que presenten vencimiento superior o inferior a doce meses.

4.4 - Instrumentos financieros de cobertura de tipo de interés

El Grupo Inbesos se encuentra expuesto a las fluctuaciones que se produzcan en los tipos de interés, debido a que mantiene toda su deuda con entidades financieras a interés variable.

Con el objeto de mitigar este riesgo, la sociedad dominante ha seguido la práctica de formalizar contratos de cobertura de riesgos de tipo de interés, básicamente a través de contratos con estructuras que aseguran tipos de interés máximos (SWAPS).

Al cierre del ejercicio se valora cada contrato individualmente, considerándolo a su valor razonable, y recociéndose los cambios de valor de los mismos en la cuenta de resultados consolidada (Nota 11.3).



4.5 - Deudores

Figuran por su valor nominal y en general presentan vencimiento a corto plazo. Los saldos de clientes y deudores que se consideran de difícil realización son objeto de dotación a la provisión por insolvencias.

Los importes pendientes de cobro de clientes con vencimientos a largo plazo se presentan bajo la agrupación Inmovilizado, epígrafe Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo.

4.6 - Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Otros ingresos a distribuir corresponden a honorarios por servicios de asesoramiento a terceros en el desarrollo y ejercicio de actividades, a prestar en el futuro, de acuerdo con contratos suscritos de vigencia plurianual.

Son objeto de imputación a resultados de forma lineal, durante el período de vigencia de los contratos.

4.7 - Acreedores a plazo

Los pasivos exigibles figuran por el importe total a pagar, clasificándose en Acreedores a largo o corto plazo, en función de que las distintas deudas presenten vencimiento superior o inferior a doce meses.

Las pólizas de crédito renovables anualmente de forma tácita, pero que tienen establecido un vencimiento final a más de doce meses, se clasifican a largo plazo.

4.8 - Ingresos y gastos

a) Ventas

La venta de inmuebles que están destinados al arrendamiento se registra directamente como Beneficios o Pérdidas en enajenación del inmovilizado material.



b) Prestación de servicios

Corresponden básicamente a servicios de comercialización y gestión de proyectos prestados a sociedades del grupo, registrándose en general atendiendo al principio del devengo y al de correlación entre ambos, independientemente del momento en que se produce la corriente monetaria derivada del cobro o pago de los mismos.

c) Otros ingresos y gastos

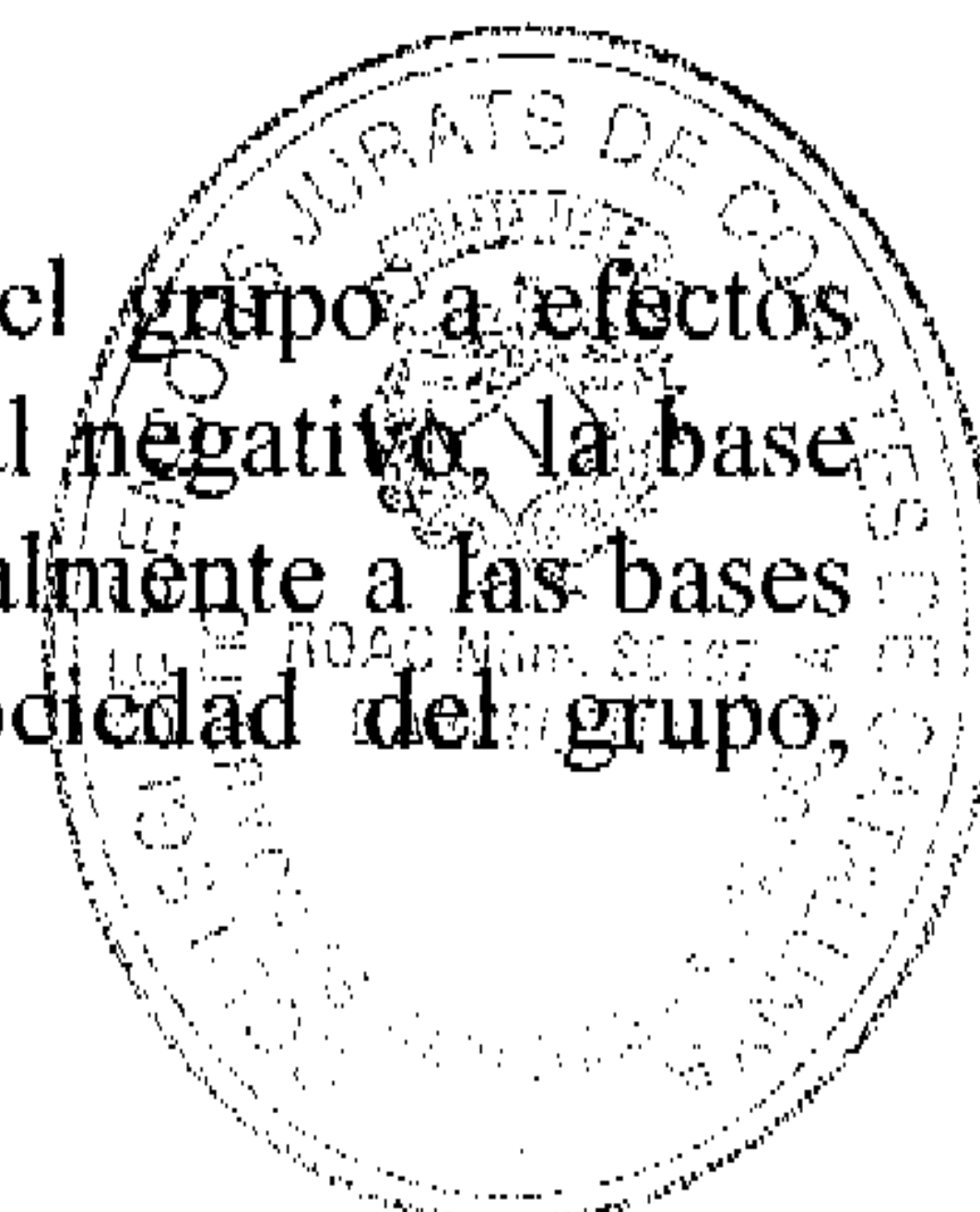
Se registran en general atendiendo al principio del devengo y al de correlación entre ambos, independientemente del momento en que se produce la corriente monetaria derivada del cobro o pago de los mismos.

4.9 - Impuesto sobre sociedades

La Sociedad tributa por este impuesto en régimen de declaración consolidada junto con las sociedades dependientes PROMOCIONES INDUSTRIALES Y FINANCIERAS, S.A., CONSTRUCTORA INBESÒS, S.A., GESTORA INMOBILIARIA BESÒS, S.A., EDUTAIMENT SANT ADRIÀ DE BESÒS, S.A, NALCAR 2002, S.L., INBESÒS OCIO, S.L., ABOUT GOLF, S.L. y RESIDENCIAL VILALBA GOLF, S.L. (todas participadas en un 100%), bajo la denominación de GRUPO INBESÒS y número de grupo consolidado fiscal 21/93.

Así, sobre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio, se practican los ajustes correspondientes, considerándose las diferencias existentes entre el resultado contable y el fiscal y distinguiendo en éstas su carácter de permanentes o temporales. Se tienen en cuenta además, las registradas como consecuencia de la eliminación de resultados por operaciones intra-societarias derivadas del proceso de determinación de la base imponible consolidada.

Como criterio general, en caso de que una Sociedad del grupo a efectos fiscales haya registrado en el ejercicio un resultado fiscal negativo, la base imponible derivada del mismo se incorpora total o parcialmente a las bases imponibles positivas generadas por cualquier otra Sociedad del grupo, registrando ambas el crédito y débito recíproco.



Por aplicación del principio de prudencia, los créditos fiscales derivados de bases imponibles negativas pendientes de compensación y de incentivos fiscales pendientes de aplicación, y los impuestos anticipados sólo se incorporan al activo del balance si está suficientemente asegurada su realización futura. Por otro lado, los impuestos diferidos son objeto de contabilización en todo caso y se registran en la Sociedad dominante INBESÒS, S.A.

NOTA 5 - INMOVILIZACIONES INMATERIALES

5.1 - Movimiento

El movimiento del ejercicio 2006 de este epígrafe se detalla a continuación:

<u>COSTE</u>	<u>Saldo 01.01.06</u>	<u>Aumentos por fusión (Nota 2.2)</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo 31.12.06</u>
Aplicaciones informáticas	231.535,67	93.566,74	46.135,51	(-)957,62	370.280,30
TOTAL COSTE	231.535,67	93.566,74	46.135,51	(-)957,62	370.280,30
<u>AMORTIZACION ACUMULADA</u>					
Aplicaciones informáticas	(-)149.238,25	(-)72.455,63	(-)53.252,32	519,37	(-)274.426,83
TOTAL AMORTIZACION	(-)149.238,25	(-)72.455,63	(-)53.252,32	519,37	(-)274.426,83
VALOR NETO	82.297,42				95.853,47

5.2 - Variaciones significativas

Las altas del ejercicio corresponden básicamente a aplicaciones informáticas para el control de tesorería, el voto electrónico para juntas y firmas digitales para contratos.

5.3 - Elementos totalmente amortizados

Los elementos totalmente amortizados del inmovilizado inmaterial a 31 de diciembre de 2006 ascienden a 161 mil euros.



NOTA 6 - INMOVILIZACIONES MATERIALES6.1 - Movimiento

Los movimientos registrados en este epígrafe son los siguientes:

<u>COSTE</u>	<u>Saldo 01.01.06</u>	<u>Aumentos por fusión (Nota 2.2)</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo 31.12.06</u>
Inmuebles para el arrendamiento	714.245,60	1.026.573,55	4.894,00	(-)6.488,40	1.739.224,75
Inmuebles para uso	2.137.223,78	-	60.667,20	-	2.197.890,98
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	315.925,80	133.260,75	97.684,49	-	546.871,04
Otro inmovilizado material	419.905,17	186.867,05	48.199,55	(-)40.582,10	614.389,67
TOTAL COSTE	3.587.300,35	1.346.701,35	211.445,24	(-)47.070,50	5.098.376,44
AMORTIZACIÓN ACUMULADA					
Inmuebles para el arrendamiento	(-)134.367,11	(-)65.575,15	(-)32.700,19	562,12	(-)232.080,33
Inmuebles para uso	(-)254.751,68	-	(-)23.277,72	-	(-)278.029,40
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(-)216.404,16	(-)68.892,12	(-)33.749,66	-	(-)319.045,94
Otro inmovilizado material	(-)339.588,57	(-)165.689,82	(-)57.376,53	39.111,68	(-)523.543,24
TOTAL AMORTIZACION	(-)945.111,52	(-)300.157,09	(-)147.104,10	39.673,80	(-)1.352.698,91
VALOR NETO	2.642.188,83				3.745.677,53

6.2 - Variaciones significativas

Las altas del ejercicio por importes de 61 y 98 miles de euros corresponden básicamente a reformas en las instalaciones de las oficinas del domicilio social, así como la adquisición de nuevo mobiliario.

6.3 - Cobertura de seguros

Los capitales asegurados por riesgos de daños relativos a elementos patrimoniales afectos al inmovilizado material cubren suficientemente el valor neto de los mismos.

6.4 - Elementos totalmente amortizados

Los elementos totalmente amortizados del inmovilizado material a 31 de diciembre de 2006 ascienden a 572 miles de euros.



NOTA 7 - INVERSIONES FINANCIERAS**7.1 - Movimiento inmovilizaciones financieras**

El movimiento registrado por las cuentas del epígrafe inmovilizaciones financieras es el siguiente:

<u>COSTE</u>	<u>Saldo 01.01.06</u>	<u>Aumentos por fusión (Nota 2.2)</u>	<u>Disminuciones por fusión (Nota 2.2)</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo 31.12.06</u>
Participaciones en empresas del grupo	32.433.710,17	240.440,87	(-)505.314,69	9.102.677,62	-	41.271.513,97
Créditos a empresas del grupo	3.633.743,26	527.500,00	(-)733.514,25	426.874,94	(-)30.000,00	3.824.603,95
Participaciones en empresas asociadas	3.792.391,66	-	-	-	-	3.792.391,66
Cartera de valores a largo plazo	104.550,65	-	-	-	-	104.550,65
Otros créditos	152.310,12	-	-	-	(-)6.136,00	146.174,12
Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo	32.241,83	264,15	-	251.413,50	-	283.919,48
TOTAL COSTE	40.148.947,69	768.205,02	(-)1.238.828,94	9.780.966,06	(-)36.136,00	49.423.153,83
<u>PROVISIONES</u>						
Participaciones en empresas del grupo	(-)1.978.329,64	(-)240.404,84	445.213,48	(-)135.897,91	-	(-)1.909.418,91
Participaciones en empresas asociadas	(-)223.501,38	-	-	-	64.916,24	(-)158.585,14
TOTAL PROVISIONES	(-)2.201.831,02	(-)240.404,84	445.213,48	(-)135.897,91	64.916,24	(-)2.068.004,05
VALOR NETO	37.947.116,67					47.355.149,78

7.2 - Información sobre Empresas del Grupo y Asociadas

Las Empresas del Grupo **INBESÒS, S.A.** no cotizan en Bolsa. Los ANEXOS I y II de esta memoria recogen información adicional sobre las mismas.

7.3 - Inversión en GESTORA INMOBILIARIA BESÒS, S.A.

En el ejercicio 1994, **INBESÒS, S.A.** efectuó una aportación no dineraria de rama de actividad de un proyecto inmobiliario a la sociedad GESTORA INMOBILIARIA BESÒS, S.A. (en adelante GIBSA). La aportación se efectuó traspasando en bloque, a favor de GIBSA, todo el patrimonio (activo y pasivo) afecto a la rama de actividad y recibiendo **INBESÒS, S.A.** títulos valores representativos del capital social de GIBSA. Los títulos recibidos en contraprestación figuran en balance por el valor, según tasación de experto independiente, de los activos y pasivos aportados (6.010 miles de euros).



7.4 - Variaciones significativas

Las variaciones más significativas del ejercicio son las siguientes:

- a) Con fecha 27 de diciembre de 2006, la Sociedad ha realizado una ampliación de capital en la sociedad participada en un 100% GESTORA INMOBILIARIA BESÒS, S.A.U., de 3.002.617,64 euros, mediante el aumento del valor nominal de las 294.000 acciones existentes en 0,0088 euros unitarios (ampliación de 2.587,65 euros), y la creación de 49.909 nuevas acciones de 60,11 euros de valor nominal (ampliación de 3.000.029,99 euros), con una prima de emisión de 6.000.059,98 euros.

Esta ampliación de capital ha sido inscrita en el Registro Mercantil con fecha 05 de febrero de 2007, fecha anterior a la formulación de las cuentas anuales, y ha sido totalmente suscrita y desembolsada por INBESÒS, S.A.

Las nuevas acciones de GESTORA INMOBILIARIA BESÒS, S.A.U. se encuentran pignoradas como consecuencia del préstamo sindicado concedido durante el presente ejercicio (Nota 11.2).

- b) Con fecha 17 de noviembre de 2006, se ha realizado una ampliación de capital en INBESÒS, BOUWFONDS, S.A. mediante la emisión de 2.000 acciones de 100 euros de valor nominal. INBESÒS, S.A. ha suscrito y desembolsado la totalidad de su participación (50%) por un importe de 100.000 euros.
- c) Las altas por fusión en el epígrafe de participaciones en empresas del grupo corresponden a la participación en un 100% en la empresa CONSTRUCTORA INBESÒS, S.A., un importe de 240.404,84 euros totalmente provisionada, y a la participación en TECNOPACK ESPAÑA, S.A., ambas pertenecientes a la sociedad fusionada CATALANA DE ACTIVIDADES DIVERSAS, S.A.

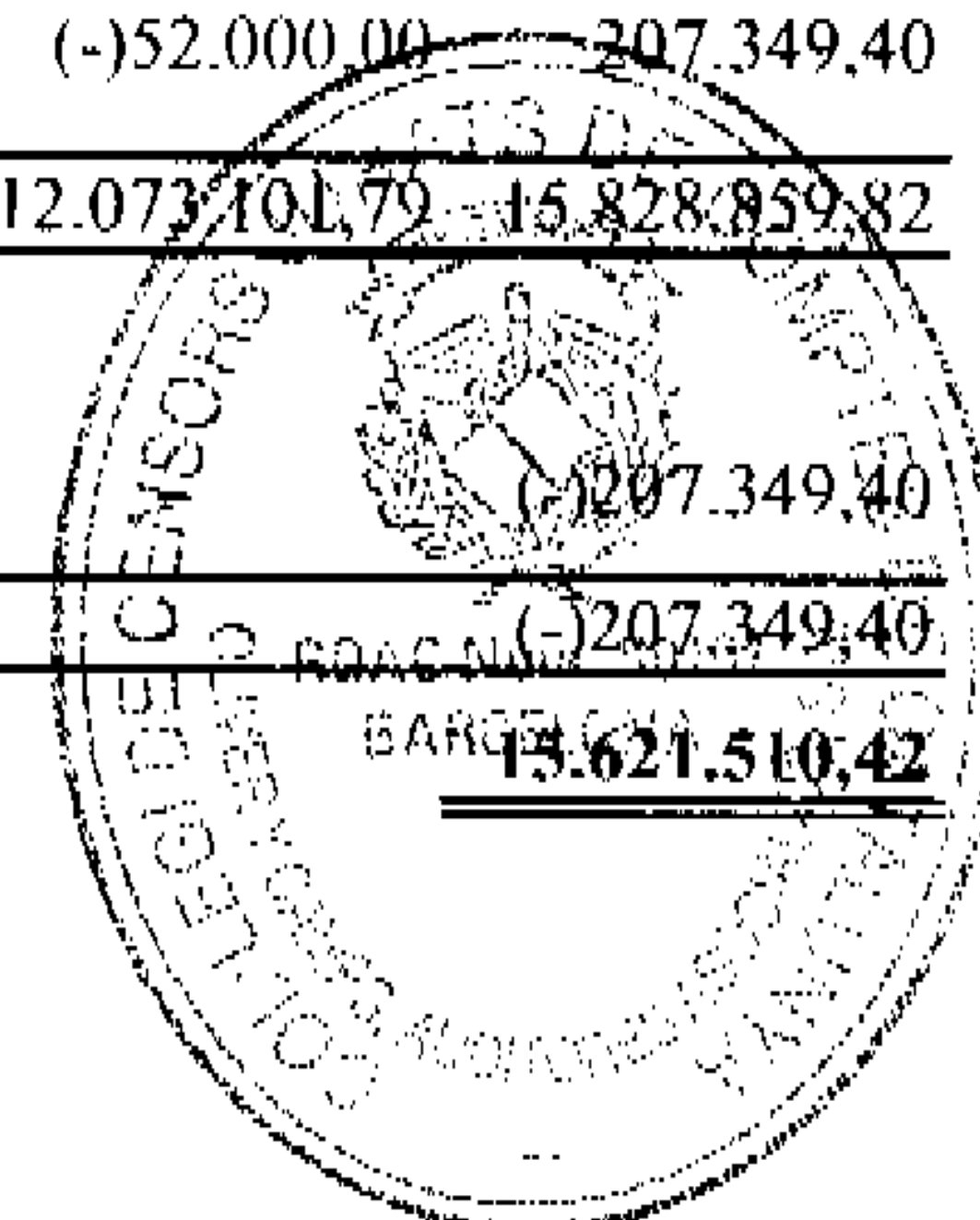


- d) La partida créditos a empresas del grupo a 31 de diciembre de 2006 está compuesta por un préstamo participativo concedido durante el 2003 a INBESÒS OCIO, S.L. por importe de 2.870 miles de euros más el concedido durante el ejercicio 2006 a CONSTRUCTORA INBESÒS, S.A. por importe de 427 miles de euros. Durante el ejercicio se ha producido la baja por fusión de préstamo participativo por importe de 734 miles de euros de INBESÒS, S.A. a CATALANA DE ACTIVIDADES DIVERSAS, S.A., y la devolución de 30 miles de euros de ABOUT GOLF, S.L.
- e) Las altas de depósitos y fianzas corresponden básicamente al depósito, por importe de 235 miles de euros, de un seguro colectivo de vida.
- f) Las altas en el epígrafe de provisiones por depreciación del ejercicio corresponden principalmente a las participaciones de INBESÒS OCIO, S.L. y INBESÒS BOUWFONDS, S.A. por importes de 112 y 20 miles de euros respectivamente. Adicionalmente se ha aplicado parte de la provisión de la empresa asociada ASTRA, S.A. por importe de 65 miles de euros.
- Las variaciones por fusión corresponden a aumentos por la provisión por depreciación de la sociedad absorbida CATALANA DE ACTIVIDADES DIVERSAS, S.A. sobre CONSTRUCTORA INBESÒS, S.A. por 240 miles de euros y disminuciones por la provisión por depreciación de la anterior sociedad absorbida por 445 miles de euros.

7.5 - Movimiento inversiones financieras temporales

El movimiento de las inversiones financieras temporales ha sido el siguiente:

COSTE	Saldo 01.01.06	Disminuciones por fusión	Altas	Bajas	Saldo 31.12.06
Créditos a empresas del grupo	11.674.814,87	(-493.162,72)	15.723.590,58	(-12.021.101,79)	14.884.140,94
Créditos a empresas asociadas	624.369,48	-	-	-	624.369,48
Cartera de valores a corto plazo	-	-	113.000,00	-	113.000,00
Otros créditos	259.349,40	-	-	(-52.000,00)	207.349,40
TOTAL COSTE	12.558.533,75	(-493.162,72)	15.836.590,58	(-12.073.101,79)	15.828.859,82
PROVISIÓN POR DEPRECIACIÓN					
Provisión por otros créditos	(-207.349,40)	-	-	-	(-207.349,40)
TOTAL PROVISIÓN	(-207.349,40)	-	-	-	(-207.349,40)
VALOR NETO	12.351.184,35				15.621.510,42



Los epígrafes de créditos a empresas del grupo y asociadas incluyen las siguientes partidas:

a) Créditos a Empresas del Grupo:

• Dividendos pendientes de cobro	5.601.854,04
• Efecto impositivo, ejercicio 2003	1.296.355,34
• Efecto impositivo, ejercicio 2005	52.327,58
• Efecto impositivo, ejercicio 2006 (Nota 13.4)	1.606.933,43
• Prestamos de tesorería	6.325.380,27
• Intereses	1.290,28
	14.884.140,94

b) Créditos a empresas asociadas

• Nominal créditos	465.784,38
• Intereses	158.585,10
	624.369,48

Las altas más importantes del ejercicio corresponden al incremento del préstamo a la sociedad del grupo INBESÒS OCIO, S.L. por un importe de 2.588 miles de euros, a la deuda por dividendos pendientes de pagar de RESIDENCIAL VILALBA GOLF, S.L. de 4.931 miles de euros, y al crédito impositivo del impuesto de sociedades del ejercicio 2006 de la sociedad GESTORA INMOBILIARIA BESÒS, S.A. por 1.000 miles de euros.

NOTA 8 - FONDOS PROPIOS

8.1 - Movimiento

El movimiento registrado durante el ejercicio por las cuentas que integran los fondos propios se muestra en el cuadro resumen siguiente:

	Saldo 1.01.06	Efecto neto de la fusión (Nota 2.2)	Distribución resultados	Resultado ejercicio	Saldo 31.12.06
Capital Social	7.032.000,00	-	-	-	7.032.000,00
Prima de emisión de acciones	4.412.609,23	-	-	-	4.412.609,23
Reservas					
Legal	1.449.650,81	-	-	-	1.449.650,81
Acciones propias	87.603,69	-	-	-	87.603,69
Estatutarias	2.593.379,85	-	273.658,19	-	2.867.038,04
Reducción de capital	519.729,69	-	-	-	519.729,69
Redenominación a euros	12.205,98	-	-	-	12.205,98
Diferencia negativa de fusión	-	(-)125.516,07	-	-	(-)125.516,07
Otras reservas	13.950.144,05	-	1.759.723,69	-	15.709.867,74
Pérdidas y ganancias	2.736.581,88	-	(-)2.736.581,88	2.759.796,89	2.759.796,89
TOTAL FONDOS PROPIOS	32.793.905,18	(-)125.516,07	(-)703.200,00	2.759.796,89	34.724.986,00

8.2 - Distribución del resultado del ejercicio 2005

La distribución del resultado del ejercicio 2005, que incluye el reparto de dividendos por importe de 703.200 euros (0,12 euros por acción), fue acordada por la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de junio de 2006.

8.3 - Composición del capital

El capital social a 31 de diciembre de 2006 asciende a 7.032.000 euros, y está representado por 5.860.000 acciones de 1,20 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Las acciones están representadas por anotaciones en cuenta.

Todas las acciones representativas del capital social gozan de los mismos derechos políticos y económicos, no existiendo restricciones estatutarias a su libre transmisibilidad.

Está admitido a cotización oficial la totalidad del capital de la Sociedad.

8.4 - Detalle de accionistas

El detalle de los accionistas que, de conformidad con la información disponible al 31 de diciembre de 2006 detentaban una participación en el capital igual o superior al 5% es el siguiente:

	<u>% participación</u>
• Recerca, S.L.	36,248%
• M ^a Rosa Colomer Carón	19,536%



8.5 - Disponibilidad de las reservas

La Reserva legal ya no resulta de obligada dotación dado que supera el 20% del capital social. La parte que no supere dicho porcentaje, sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas en el supuesto que no hubiese otras reservas disponibles suficientes para tal fin, siendo distribuible únicamente en caso de disolución de la Sociedad.

La Reserva para acciones propias es indisponible por el importe del coste de las acciones propias en autocartera y en tanto éstas no sean enajenadas o amortizadas.

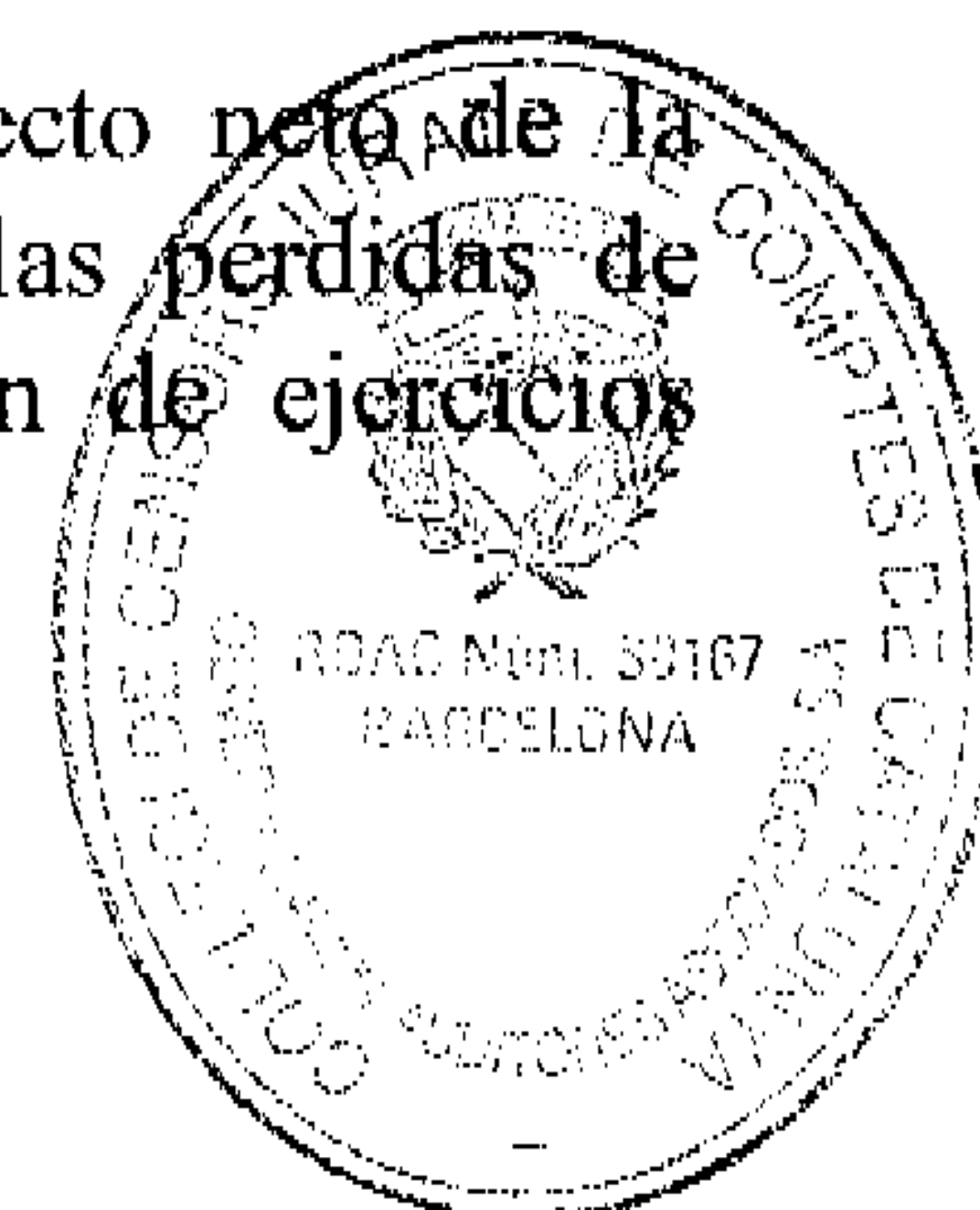
La Reserva estatutaria es de obligada dotación en el importe del 10% del resultado de cada ejercicio una vez aplicada la parte correspondiente a la Reserva legal, y es indisponible, de acuerdo con los Estatutos de la Sociedad.

La Reserva por redenominación a euros del capital se dotó, en el ejercicio 2001, con cargo a reservas voluntarias, a consecuencia de la redenominación del capital social y del valor nominal de las acciones a euros, y es indisponible.

Las Reservas voluntarias son de libre disposición, salvo en el supuesto que el valor del patrimonio neto contable fuera, o resultara a consecuencia del reparto, inferior al capital social o si los gastos de establecimiento no amortizados superasen a las reservas disponibles.

La Reserva por capital amortizado se constituyó mediante el traspaso de reservas voluntarias como consecuencia de diversas amortizaciones de capital realizadas por la Sociedad en ejercicios anteriores, y de su saldo sólo podrá disponerse con los mismos requisitos exigidos para la reducción de capital.

Las Diferencias negativas de fusión, consecuencia del efecto neto de la operación, deberá recibir el mismo tratamiento que para las pérdidas de ejercicios anteriores y se compensarán con la distribución de ejercicios futuros.



8.6 - Acciones propias

La Sociedad no posee acciones propias al 31 de diciembre de 2006. No obstante, la empresa del grupo PROMOCIONES INDUSTRIALES Y FINANCIERAS, S.A. (PROINFISA) posee 29.311 títulos, que representan aproximadamente un 0,5% del capital social.

La reserva indisponible por acciones propias a la fecha de cierre del balance, 87.603,69 euros, cubre el coste de adquisición de las que obran en poder de PROINFISA.

NOTA 9 - INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

Corresponden a honorarios a percibir de terceros por la prestación de servicios de asesoramiento, a desarrollar entre los ejercicios 2007 y 2008.

El movimiento experimentado por esta cuenta durante el ejercicio ha sido el siguiente:

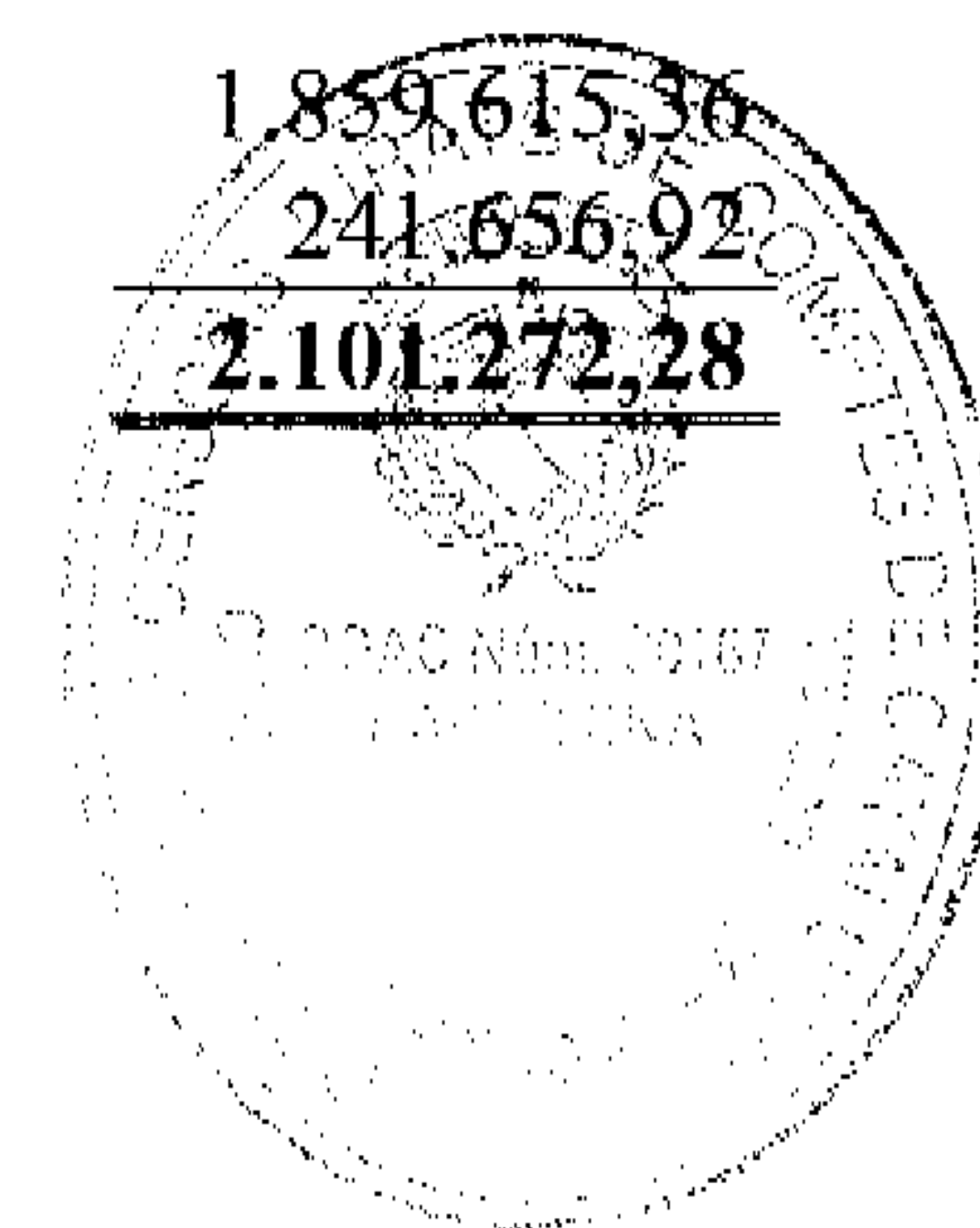
<u>COSTE</u>	<u>Saldo 01.01.06</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo 31.12.06</u>
Ingresos por intereses diferidos	6.299,44	(-)2.560,51	3.738,93
Otros ingresos a distribuir	148.727,30	(-)58.405,03	90.322,27
TOTAL	155.026,74	(-)60.965,54	94.061,20

NOTA 10 - PROVISION PARA RIESGOS Y GASTOS

Provisiones para riesgos y gastos presenta el siguiente desglose:

Provisiones por pérdidas de empresas del grupo (Nota 15.5)
Otras provisiones

1.859.615,36
241.656,92
2.101.272,28



Provisiones por pérdidas de empresas del grupo corresponde a las pérdidas que exceden sobre el 100% provisionado de la participación sobre las sociedades CONSTRUCTORA INBESÒS, S.A. e INBESÒS OCIO, S.L. por importe de 754 y 1.105 miles de euros respectivamente.

Otras provisiones corresponde a la indemnización de un directivo de la sociedad que tiene un vencimiento máximo hasta el año 2014.

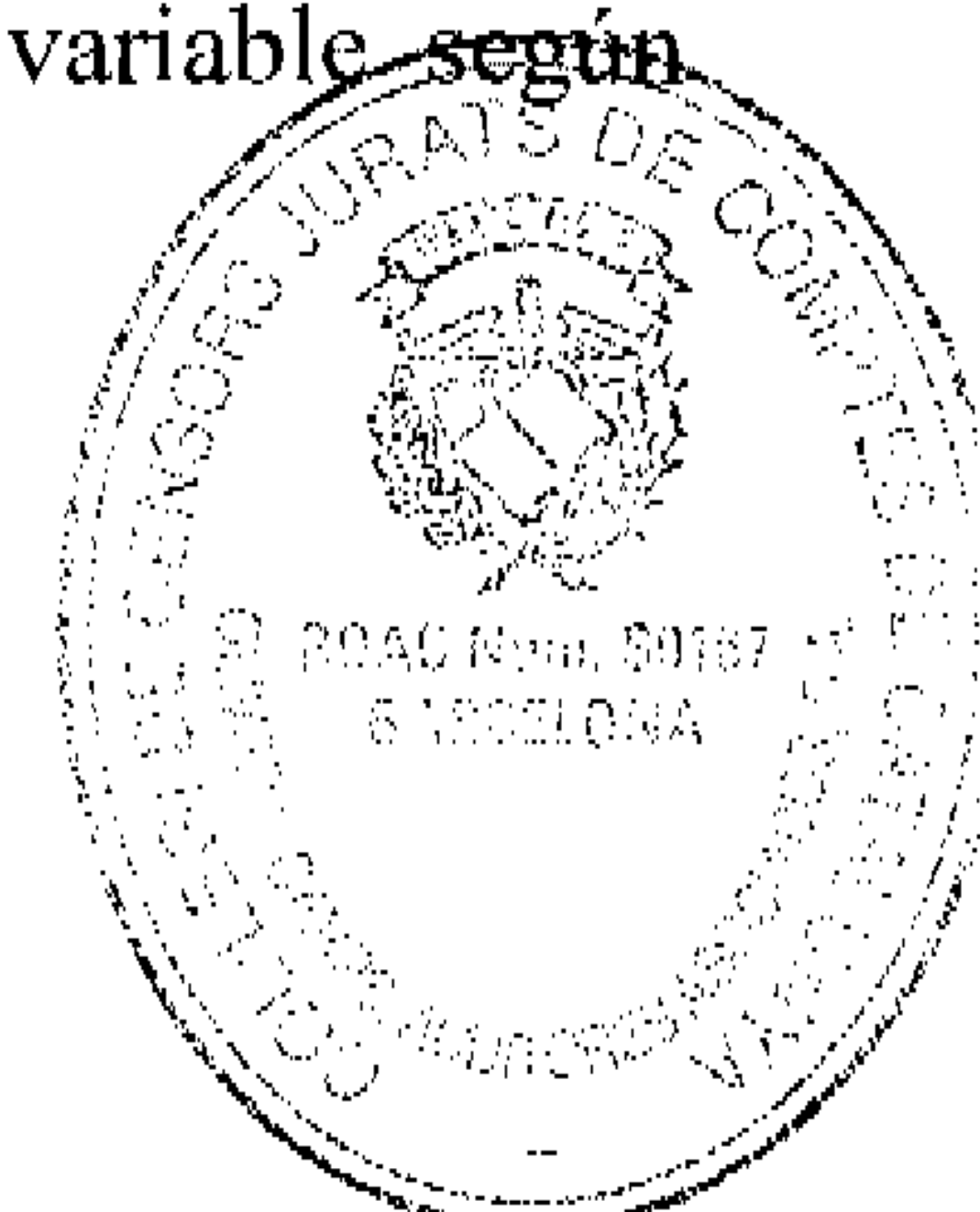
NOTA 11 - DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

11.1 - Detalle por vencimientos

Las deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2006 se detallan a continuación:

Vencimiento	Capital concedido Límite disponible	Dispuesto		Total
		Largo plazo	Corto Plazo	
Préstamos hipotecarios				
2014	600.000,00	371.723,82	46.100,31	417.824,13
		371.723,82	46.100,31	417.824,13
Préstamos				
2011	30.000.000,00	9.000.000,00	-	9.000.000,00
		9.000.000,00	-	9.000.000,00
Pólizas de crédito				
2007	5.850.000,00	-	5.170.339,21	5.996.687,85
2008	2.300.000,00	2.036.743,20	-	1.210.394,56
2009	5.800.000,00	4.908.149,38	-	4.908.149,38
		6.944.892,58	5.170.339,21	12.115.231,79
Deudas por intereses				
		-	38.527,43	38.527,43
		-	38.527,43	38.527,43
TOTALES		16.316.616,40	5.254.966,95	21.571.583,35

Estos préstamos y créditos devengan un interés que, por lo general, se establece en base al índice Euribor, más un diferencial variable según condiciones normales de mercado.



11.2 - Préstamo sindicado

Con fecha 23 de mayo de 2006 se formalizó un préstamo sindicado por un importe de 30 millones de euros y vencimiento a 5 años, con la participación de una serie de entidades financieras, siendo Caja España la entidad agente.

La finalidad del préstamo es la financiación de adquisición de suelo urbanizable programado, a través de sociedades del Grupo, para el desarrollo de la actividad inmobiliaria.

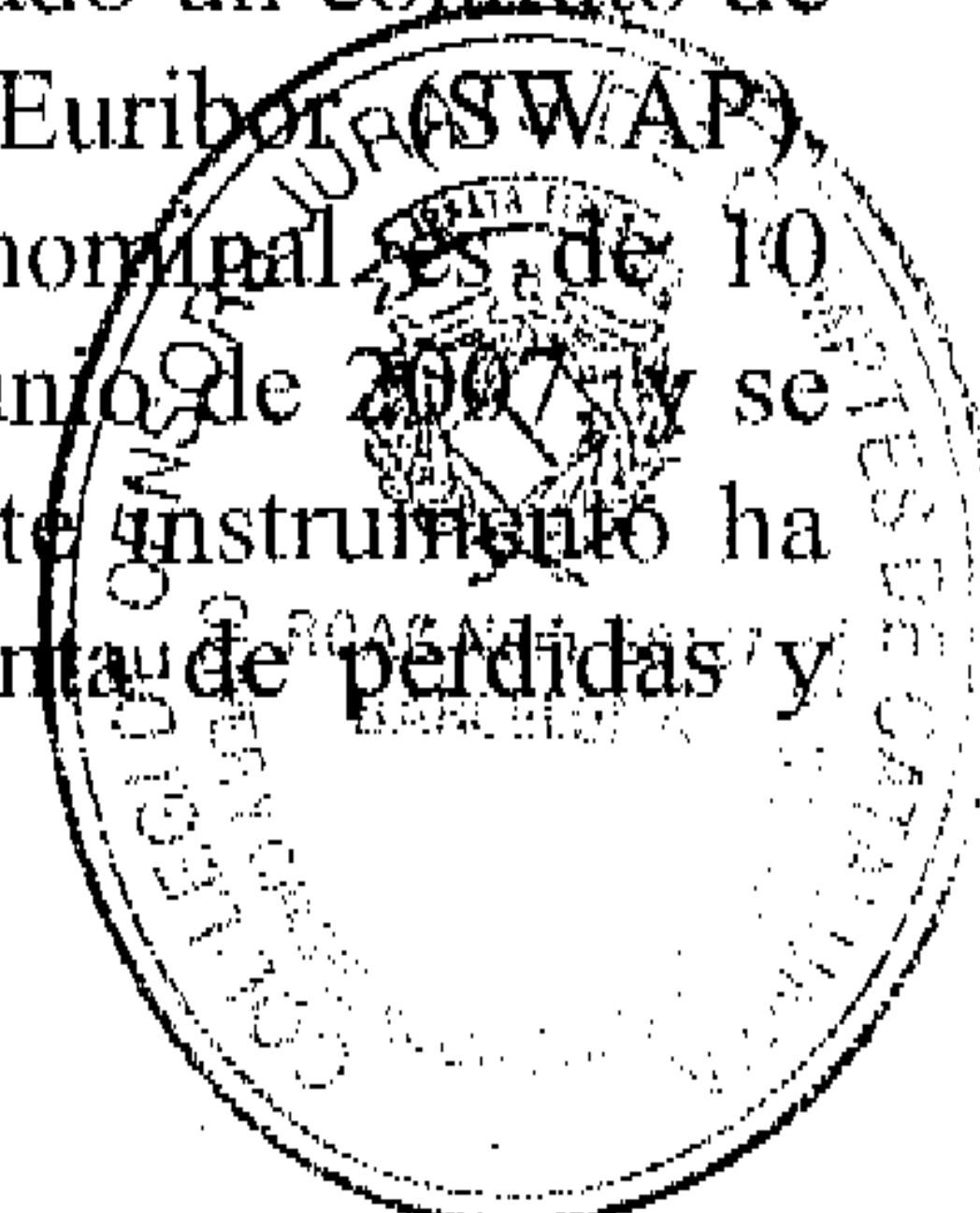
Las disposiciones de la financiación por parte del Grupo, se llevan a cabo mediante la suscripción de sucesivas ampliaciones de capital en GESTORA INMOBILIARIA BESÒS, S.A.U., que realiza directamente adquisiciones o financia a la sociedad que los realiza, y cada vez que se disponga de capital ésta última emitirá acciones en los aumentos de capital que serán suscritas por INBESÒS, S.A. y pignoradas por las entidades prestamistas (Nota 14).

Actúan como avalistas solidarios las sociedades GESTORA INMOBILIARIA BESÒS, S.A.U. y PROMOCIONES INDUSTRIALES Y FINANCIERAS, S.A y como pignorantes la propia sociedad matriz e INBESOS OCIO, S.L.

11.3 - Coberturas financieras de tipo de interés

La Sociedad se encuentra expuesta a las variaciones en las curvas de tipo de interés al mantener toda su deuda con entidades financieras a interés variable. En este sentido, asociado al endeudamiento financiero existente, la Sociedad ha contratado durante el ejercicio varios instrumentos financieros de cobertura de tipo de interés (SWAP), que han aportado unos ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio de 187 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2006 INBESÒS, S.A. tiene negociado un contrato de cobertura sobre la variación del tipo de interés del Euribor (SWAP), encaminado a asegurar un tipo máximo. El importe nominal es de 10 millones de euros, la fecha de vencimiento del 12 de junio de 2007, y se liquida trimestralmente sobre el Euribor a 3 meses. Este instrumento ha aportado unos ingresos de 12 miles de euros, a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.



NOTA 12 - DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO A CORTO PLAZO

El epígrafe deudas con empresas del grupo a corto plazo presenta el siguiente desglose:

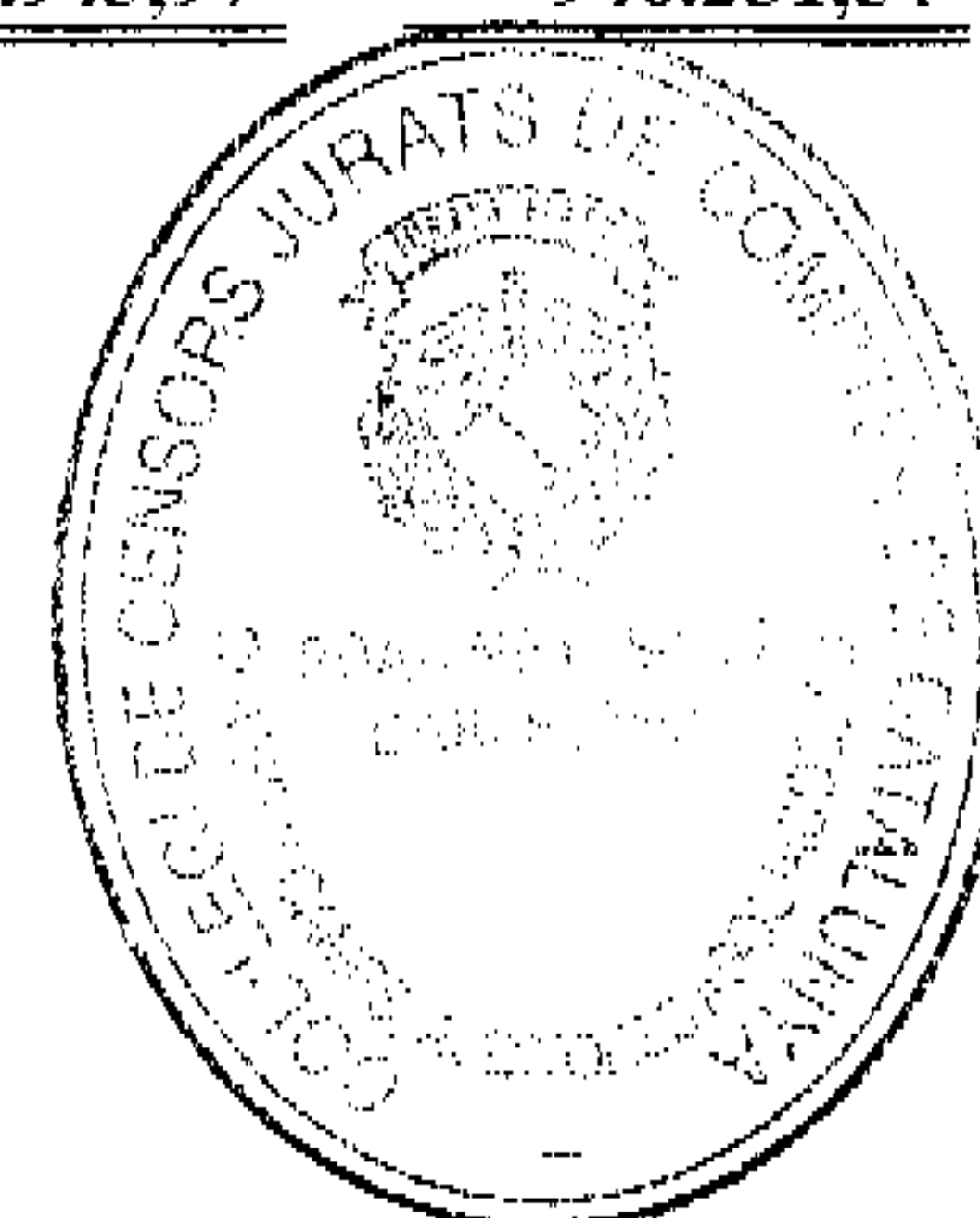
Deudas por compras o prestaciones de servicios	11.965,92
Efecto impositivo, ejercicio 2006 (Nota 13.4)	824.071,44
Efecto impositivo, ejercicio 2005 (Nota 14.4)	443.677,21
Préstamos a corto plazo	9.924.885,10
Intereses de deudas	149.459,51
TOTAL	<u>11.354.059,18</u>

No existen deudas con empresas asociadas.

NOTA 13 - SITUACION FISCAL**13.1 - Saldos con Administraciones Públicas**

A la fecha de cierre del balance los créditos y débitos con Administraciones Públicas corresponden a los siguientes conceptos e importes:

	<u>Deudores</u>	<u>Acreedores</u>
a) IVA:		
• Cuota último trimestre 2006	-	460.338,23
b) IRPF, cuota último trimestre 2006	-	184.369,29
c) Impuesto sobre sociedades (tributación consolidada):		
• Hacienda pública acreedora por impuesto del 2006	-	273.745,04
d) Seguridad Social, cuota diciembre 2006	-	27.798,28
e) Hacienda Pública deudora por otros conceptos	1.943,97	0,70
TOTAL	<u>1.943,97</u>	<u>946.251,54</u>



13.2 - Tributos abiertos a inspección

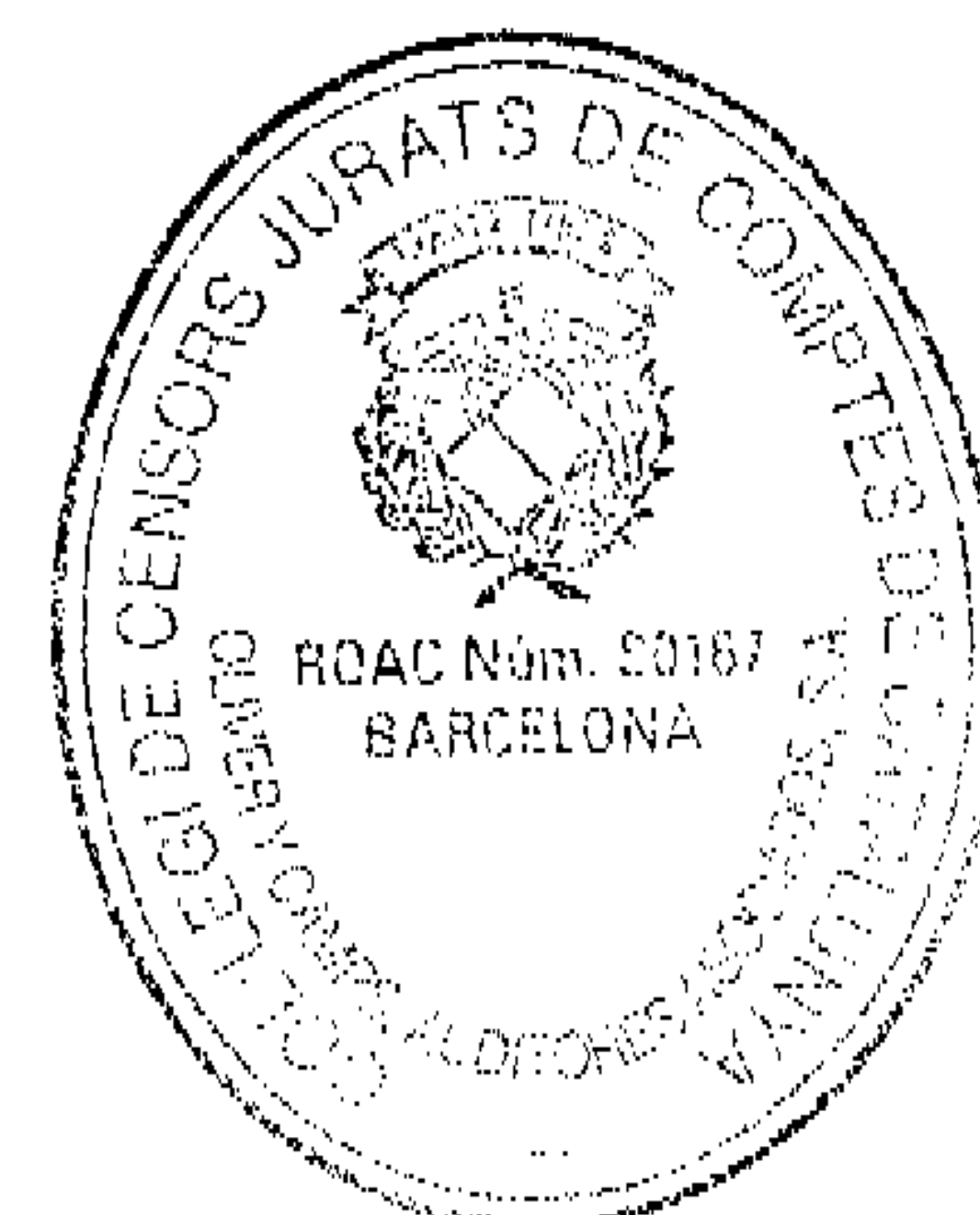
Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta su inspección por parte de las autoridades fiscales o bien hasta que transcurra su periodo de prescripción.

Son susceptibles de actuación inspectora todos los impuestos a los que se encuentra sujeta la Sociedad, no prescritos a la fecha de cierre del balance.

13.3 - Impuesto sobre Sociedades

La conciliación del resultado contable del ejercicio con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, es la siguiente:

• Resultado contable del ejercicio		<u>2.759.796,89</u>
• Diferencias permanentes:		
- Ajustes de consolidación:		
◦ Variación de la provisión por depreciación de participaciones en sociedades que tributan en régimen consolidado	1.930.597,03	
◦ Dividendos percibidos de sociedades del grupo fiscal	(-) 4.930.854,04	
- Otras:		
◦ Impuesto sobre Sociedades imputado al resultado del ejercicio	(-) 209.868,97	
◦ Otros gastos no deducibles	1.872,00	
		<u>(-) 3.208.253,98</u>
• Resultado contable ajustado		<u><u>(-) 448.457,09</u></u>
• Diferencias temporales:		
- Reversión impuesto diferido ejercicio anterior		<u>1.851.935,19</u>
• Base imponible previa		<u><u>1.403.478,10</u></u>



Por otra parte, los cálculos efectuados en relación al Impuesto son los siguientes:

	<u>Impuesto devengado</u>	<u>Impuesto a pagar</u>
• Resultado contable ajustado / base imponible previa	(-) 448.457,09	1.403.478,10
	35%	35%
• Cuota íntegra previa	(-) 156.959,98	491.217,33
• Deducciones aplicadas	(-) 30.044,37	(-) 645.223,55
• Retenciones y pagos a cuenta	-	(-) 355.110,73
• Gasto por impuesto / cuota a ingresar previa	<u>(-) 187.004,35</u>	<u>(-) 509.116,95</u>
• Resto de Sociedades grupo trib.Consol.		<u>782.861,99</u>
• Total cuota a ingresar régimen tributación consolidada		<u>273.745,04</u>

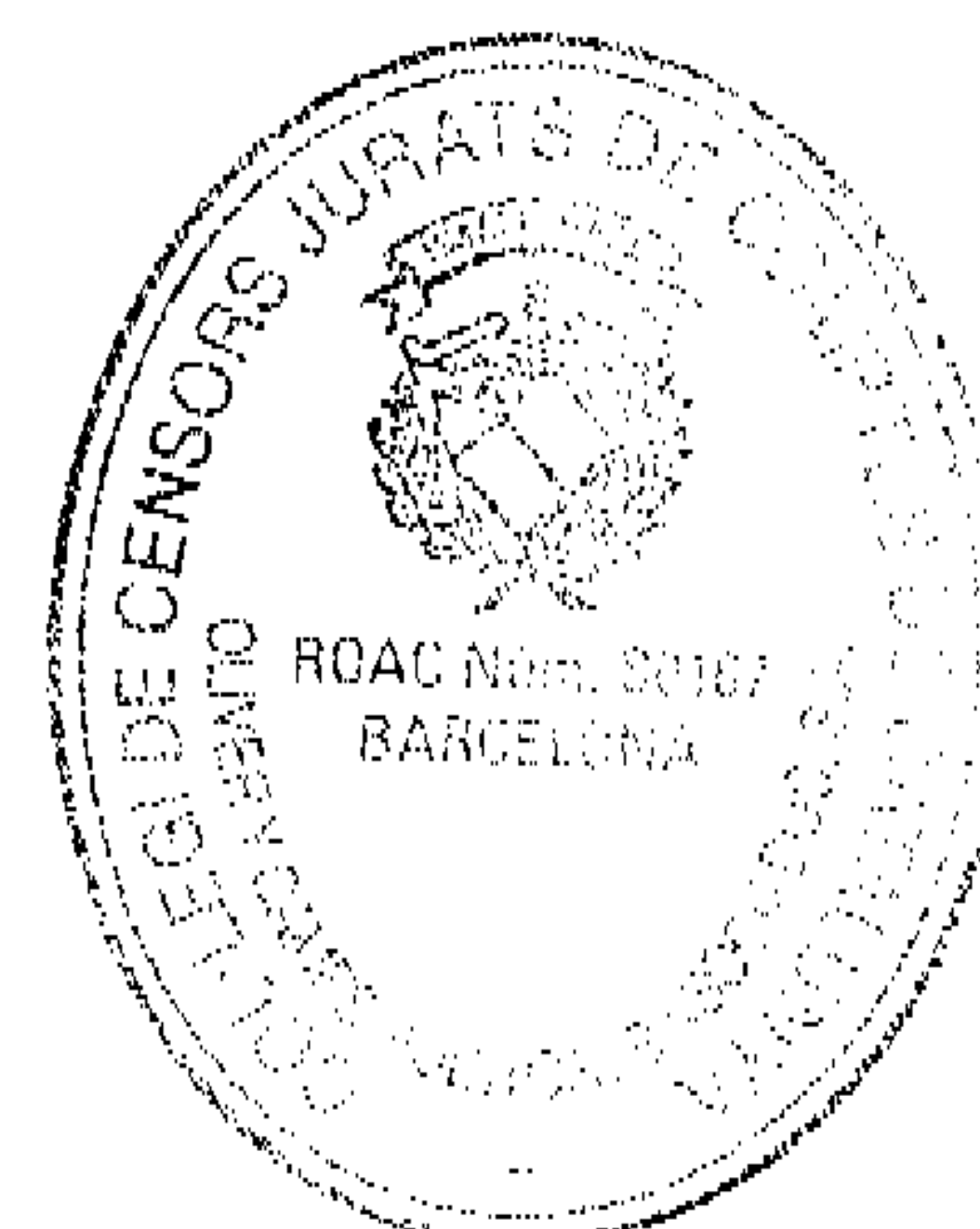
El gasto por Impuesto sobre Sociedades imputado al resultado del ejercicio 2006 se detalla como sigue:

Impuesto devengado ejercicio 2006	(-) 187.004,35
Ajuste positivo impuesto sobre beneficios	(-) 22.864,62
	<u>(-) 209.868,97</u>

13.4 - Tributación consolidada impuesto sobre sociedades

La cuota a ingresar correspondiente al ejercicio 2006, referida al régimen de tributación consolidada, se desglosa de la siguiente manera:

INBESÒS, S.A.	(-) 509.116,95
Resto de sociedades del grupo en tributación consolidada	
- Saldos deudores (Nota 7.5)	1.606.933,43
- Saldos acreedores (Nota 12)	(-) 824.071,44
Total cuota a ingresar régimen tributación consolidada	<u>273.745,04</u>



Por su parte, la base imponible del impuesto sobre sociedades del ejercicio 2006, referida al régimen de tributación consolidada, es la siguiente:

INBESÒS, S.A.	<u>1.403.478,10</u>
Resto de sociedades del grupo en tributación consolidada:	
- Resultado contable antes de impuestos	1.605.895,58
- Ajustes de consolidación	219.836,24
- Otras diferencias permanentes	442.623,14
- Diferencias temporales	-
	<u><u>3.671.833,06</u></u>

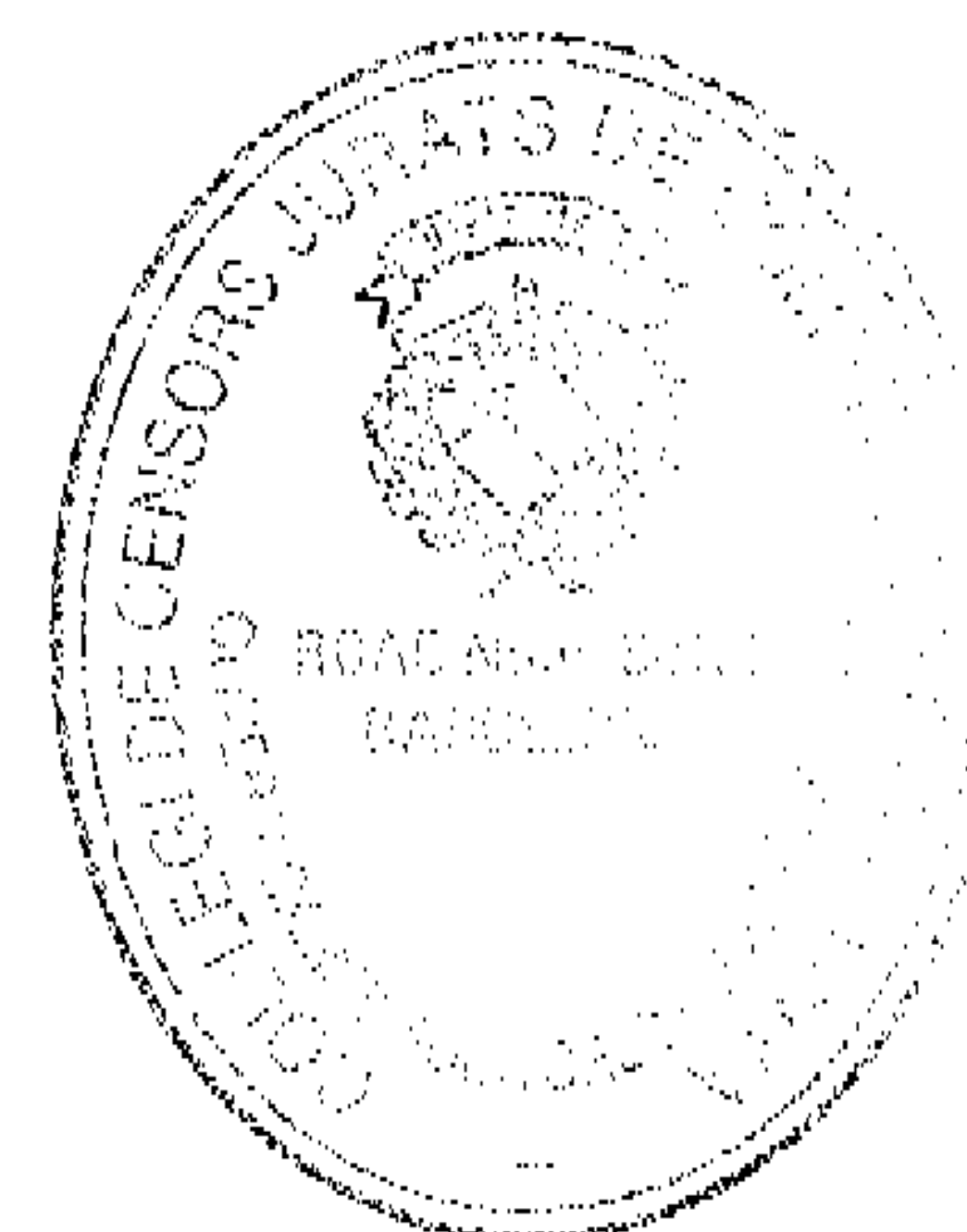
13.6 - Deducciones por reinversión pendientes

En el ejercicio 2004 la Sociedad obtuvo beneficios extraordinarios en la enajenación de elementos del inmovilizado material, por lo que de acuerdo con el artículo 36 ter. de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades, se acogió a la deducción por reinversión.

La información referida a estas deducciones es la siguiente:

	<u>Importe de la venta/reinversión</u>	<u>Resultado</u>	<u>Deducción</u>
Operación enajenación (2004)	7.238.4557,62	3.151.232,64	-
Reinversión:			
• Ejercicio 2005	7.238.457,62	3.151.232,64	15.067,34
• Ejercicio 2006	-	-	615.179,18
	<u>7.238.457,62</u>	<u>3.151.232,64</u>	<u>630.246,52</u>

En la actualidad no queda ninguna reinversión pendiente de efectuar, correspondiente a esta operación.



NOTA 14 - GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

INBESÒS, S.A. actúa como avalista o fiador ante terceros por préstamos y líneas de avales concedidos a sociedades del grupo y asociadas. El importe nominal de los avales otorgados por este concepto que se encuentran vigentes a la fecha de cierre del ejercicio es de 28.714 miles de euros concedidos a GIBSA, 8.061 miles de euros concedidos al resto de sociedades del grupo y 450 miles a sociedades asociadas.

La mayoría de los avales otorgados corresponden a garantías de préstamos y pólizas concedidos por entidades de crédito.

Adicionalmente la sociedad actúa como pignorante frente al préstamo sindicado, por importe de 30 millones de euros (Nota 11.2).

NOTA 15 - INGRESOS Y GASTOS15.1 - Importe neto de la cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios por categorías de actividades es la siguiente:

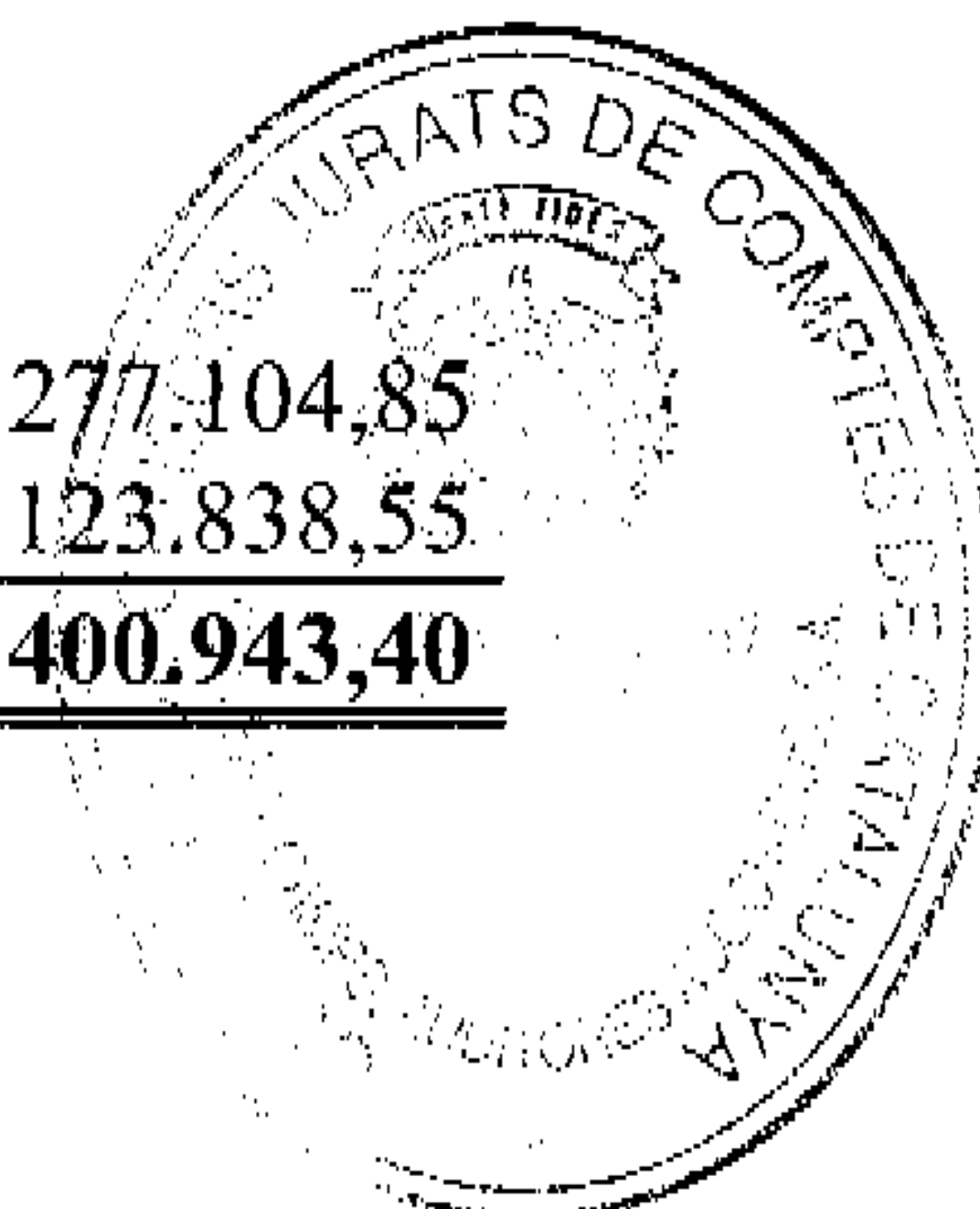
a) Arrendamientos	140.807,63
b) Servicios diversos	4.834.611,86
	<u>4.975.419,49</u>

La mayoría de la prestación de servicios se realiza a sociedades del grupo (Nota 15.4).

15.2 - Cargas sociales

El saldo a 31 de diciembre de 2006 de la partida Cargas sociales, incluida en el epígrafe Gastos de personal de la cuenta de pérdidas y ganancias, presenta la siguiente composición:

a) Seguridad Social a cargo de la Empresa	277.104,85
b) Otros gastos sociales	123.838,55
	<u>400.943,40</u>



15.3 - Plantilla media

La plantilla media del ejercicio, clasificada por categorías profesionales, ha sido la siguiente:

<u>Categoría profesional</u>	<u>Número trabajadores</u>
• Dirección y adjuntos a dirección	4
• Responsables departamento	4
• Técnicos	10
• Oficiales	11
• Auxiliares	7
	<u>36</u>

15.4 - Transacciones efectuadas con empresas del grupo

Las transacciones efectuadas con las empresas del grupo se detallan a continuación:

Ventas y prestación de servicios	4.758.530,38
Intereses soportados y repercutidos	(-) 79.040,27
Compras y recepción de servicios	(-) 309.046,62
Dividendos recibidos	4.943.006,20

No se han efectuado transacciones significativas con empresas asociadas.

15.5 - Resultados extraordinarios

El detalle de los beneficios por enajenación del inmovilizado y los ingresos extraordinarios, son los siguientes:

Venta inmuebles destinados al arrendamiento (Nota 6)	6.093,96
Venta otro inmovilizado material (Nota 6)	7.220,00
Otros ingresos extraordinarios y de ejercicios anteriores	34.145,18
	<u>47.559,14</u>



El detalle de las pérdidas procedentes del inmovilizado, presenta la siguiente composición:

Pérdidas en participaciones empresas del grupo (Nota 10)	1.859.615,36
Otras pérdidas procedentes del inmovilizado	438,25
	<u>1.860.053,61</u>

NOTA 16 - OTRA INFORMACION

16.1 - Consejo de Administración

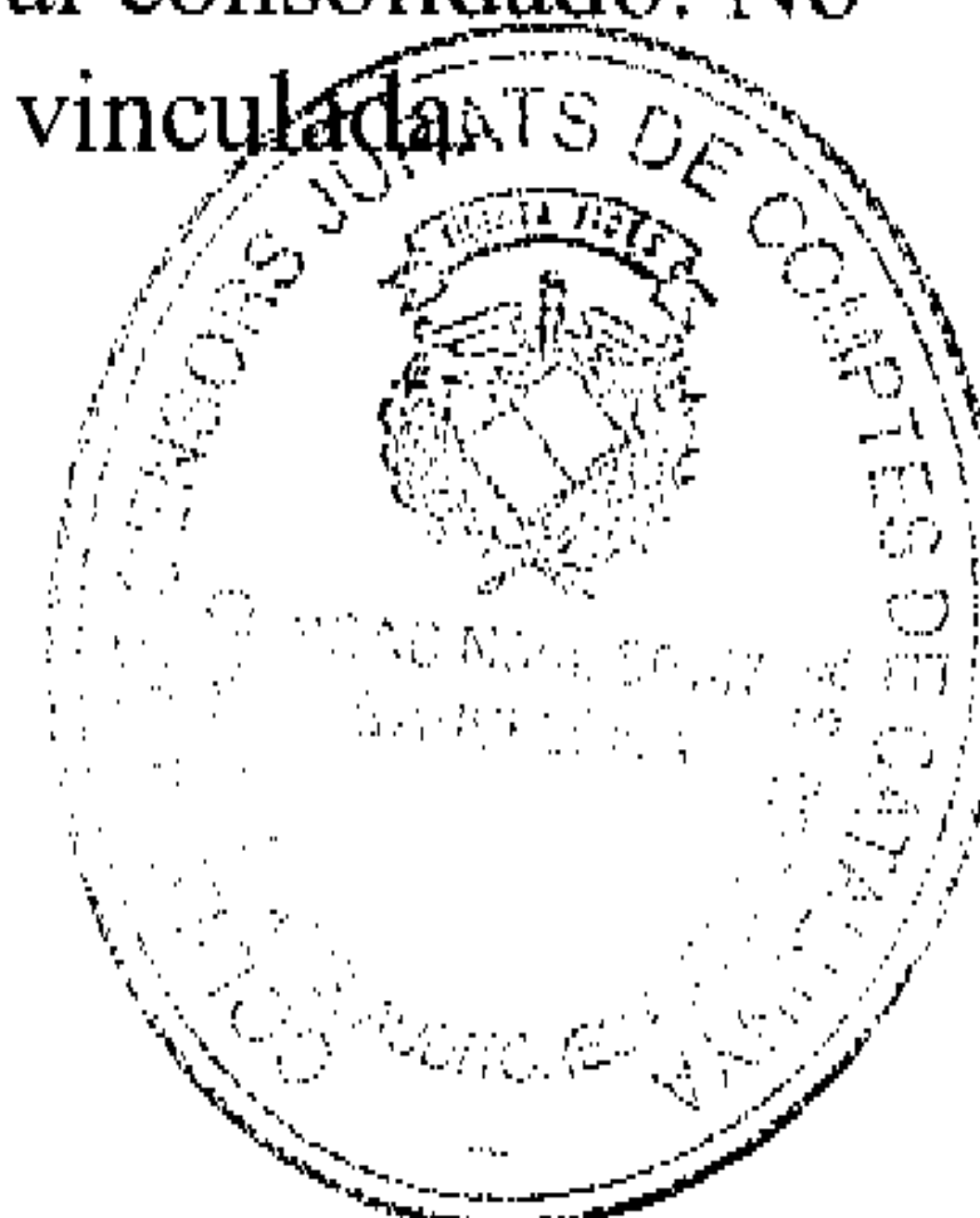
- a) Las remuneraciones brutas devengadas por todos los conceptos a lo largo del ejercicio 2006 por los miembros del Consejo de Administración se detallan a continuación:

Sueldos	513.995,31
Primas y suplidos	9.015,00
Gastos y dietas por desplazamientos	22.380,01
	<u>545.390,32</u>

- b) En cumplimiento del artículo 127 ter. de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley de Transparencia (Ley 26/2003, de 17 de julio), se detallan en el anexo III las participaciones que los administradores de la Sociedad han comunicado en relación al capital que poseen en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social, así como los cargos o las funciones que en ellas ejerzan.

16.2 - Honorarios de auditoria

Los honorarios imputados a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio por los servicios de auditoria de las cuentas anuales de la Sociedad ascienden a 10.488 euros y 12.118 euros por los relativos al consolidado. No existen otros servicios prestados por el auditor o sociedad vinculada.



NOTA 17 - ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Desde el 31 de diciembre de 2006 hasta la formulación por el Consejo de Administración de estas cuentas anuales no se ha producido ningún hecho significativo digno de mención.

NOTA 18 - INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

La Sociedad cumple con la normativa medioambiental y mejora del medio ambiente, aplicando los requisitos que le son exigidos en el desarrollo de su actividad, por los diferentes organismos.

No se prevén contingencias, indemnizaciones ni otros riesgos de carácter medioambiental en las que pudiese incurrir la Sociedad que sean susceptibles de provisión.

Por otro lado, la Sociedad no ha percibido subvención alguna ni ingreso como consecuencia de actividades relacionadas con el medio ambiente.

NOTA 19 - CUADRO DE FINANCIACION

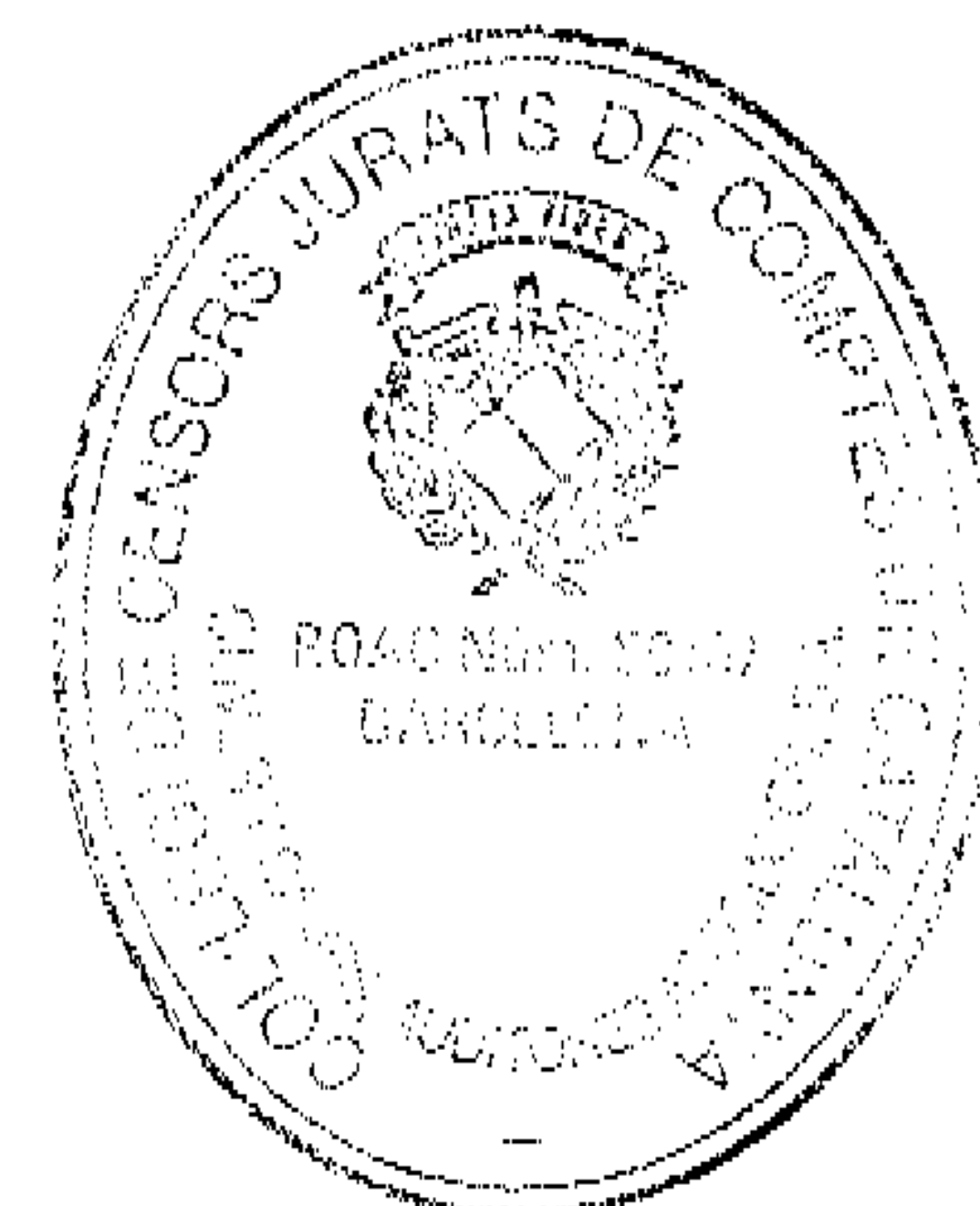
La conciliación entre el resultado contable y los recursos generados por las operaciones, así como su aplicación o empleo y el efecto que han producido tales operaciones sobre el capital circulante, se reflejan en los cuadros que se adjuntan a continuación:



APLICACIONES	2006	2005	ORIGENES	2006	2005
Adquisiciones inmovilizado inmaterial	46.135,51	44.789,77	Recursos generados por las operaciones	2.959.053,64	3.269.083,44
Adquisiciones inmovilizado material	211.445,24	40.471,69	Deudas a largo plazo con entidades de crédito	28.456.094,27	17.830.177,91
Adquisiciones inmovilizado financiero	9.780.966,06	147.956,78	Enajenación inmovilizado material	20.810,66	24.200,00
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo:			Cancelación o traspaso a corto plazo del inmovilizado financiero:		
Entidades de crédito	17.478.660,39	20.346.083,61	Empresas grupo	30.000,00	-
Otras deudas	1.380,00	1.423,33	Empresas asociadas	-	552.168,41
Dividendos	703.200,00	644.600,00	Otras inversiones financieras	6.136,00	29.274,32
Disminución del capital circulante por fusión	511.857,96	-	Traspaso de inmovilizado material a existencias	-	26.325,76
			Otras deudas	15.723,62	-
			Provisiones para riesgos y gastos	2.101.272,28	-
			Traspaso a corto plazo de Deudores a largo plazo	62.459,66	60.936,25
	28.733.645,16	21.225.325,18		33.651.550,13	21.792.166,09
Aumento del capital circulante	4.917.904,97	566.840,91	Reducción del capital circulante	-	-
	33.651.550,13	21.792.166,09		33.651.550,13	21.792.166,09

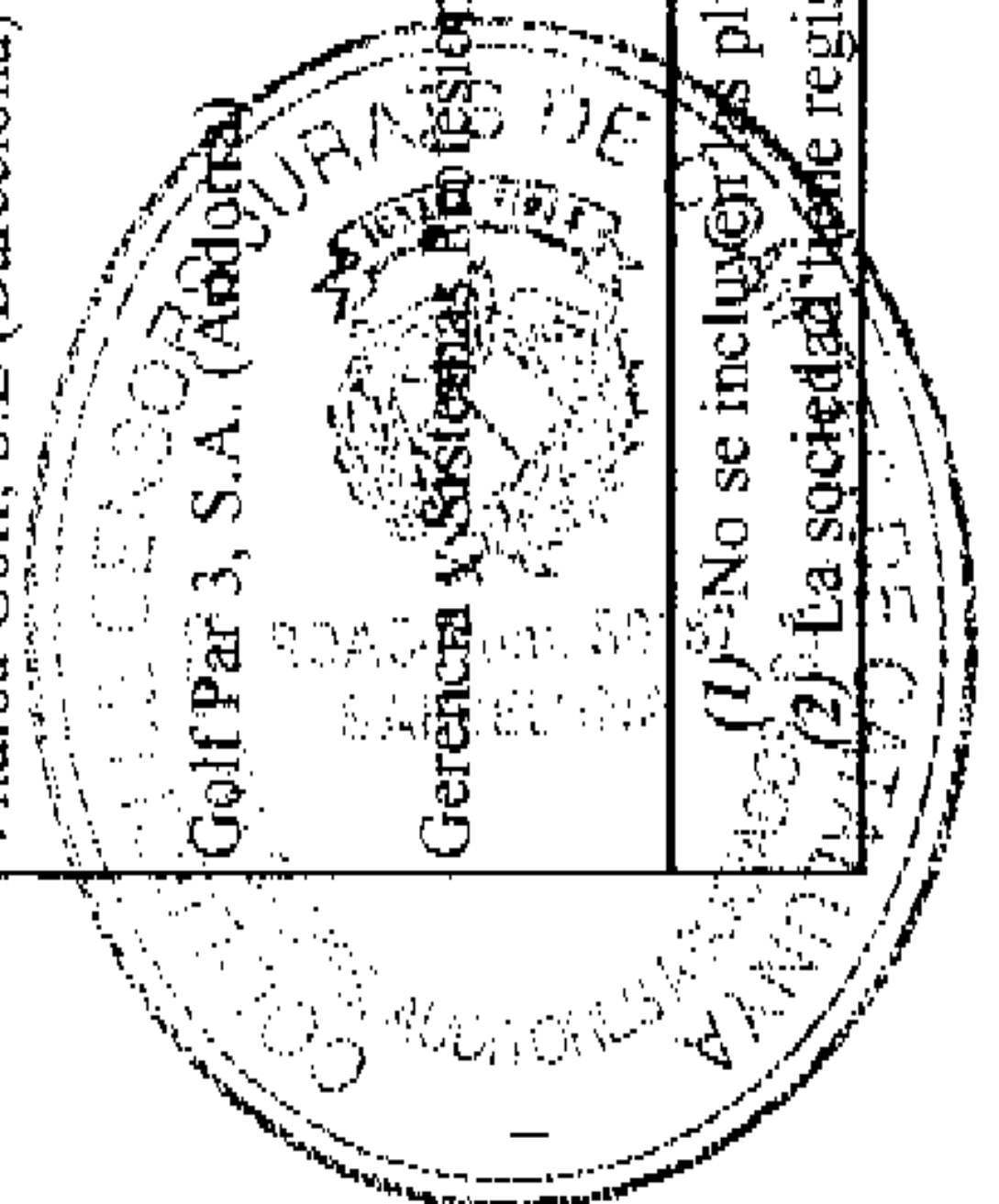
VARIACIONES DEL CAPITAL CIRCULANTE				
	2006		2005	
	AUMENTOS	DISMINUCIONES	AUMENTOS	DISMINUCIONES
Existencias	-	-	-	257.569,45
Deudores	2.965.828,28	-	-	26.767,66
Inversiones financieras temporales	3.270.326,07	-	495.366,12	-
Tesorería	-	36.709,06	32.669,46	-
Ajustes periodificación activo	2.012,10	-	20.921,36	-
Acreedores a corto plazo	-	1.283.552,42	302.271,36	-
	6.238.166,45	1.320.261,48	851.178,02	284.337,11
Variación del capital circulante	-	4.917.904,97	-	566.840,91
	6.238.166,45	6.238.166,45	851.178,02	851.178,02

CONCILIACION DEL RESULTADO DEL EJERCICIO CON LOS RECURSOS GENERADOS		
	2006	2005
Resultado del ejercicio según cuenta de Pérdidas y Ganancias	2.759.796,89	2.736.581,88
Más:		
Dotación de amortizaciones	202.216,33	134.007,80
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial	-	652,16
Variación provisiones inmovilizado financiero	70.981,67	365.248,61
Gastos a distribuir traspasados al resultado del ejercicio	-	12.024,87
Resultados ejercicios anteriores	-	193.371,14
Menos:		
Resultados procedentes de enajenación de inmovilizado	(-) 12.975,71	(-) 112.042,48
Ingresos a distribuir traspasados al resultado del ejercicio	(-) 60.965,54	(-) 60.760,54
Recursos generados (aplicados) en las operaciones	2.959.053,64	3.269.083,44



ANEXO I: EMPRESAS DEL GRUPO						
Denominación/Domicilio	Actividad	% participación	Tipo Participación	Fondos Propios 31.12.06	Valor contable participación directa 31.12.06	Valor neto registrado 31.12.06
Promociones Industriales y Financieras, S.A. (PROINFISA) (Barcelona)	Inmobiliaria	100%	Directa	4.908.357,39	4.908.357,39	2.854.807,50
Edutainment Sant Adrià de Besòs, S.A. (Sant Adrià de Besòs, Barcelona)	Informàtica	100%	Directa	300.603,89	300.603,89	241.500,00
Gestora Inmobiliaria Besòs, S.A. (GIBSA) (Barcelona)	Inmobiliaria	100%	Directa	32.576.711,90	32.576.711,90	30.726.981,35
Inbesos Ocio, S.L. (Barcelona) (2)	Ocio	100%	Directa	(-11.105.240,44)	(-11.105.240,44)	-
About Golf, S.L. (Barcelona)	Ocio	100%	Directa	495.012,67	495.012,67	208.754,33
Nalcar 2002, S.L. (Barcelona)	Jardineria	0,90%	Directa	15.081,37	135,73	150,31
Raurich Condal, S.L. (Barcelona)	Inmobiliaria	55%	Directa	3.317.823,56	1.824.802,96	979.649,73
Geona Plus, S.L. (Barcelona)	Consultoria	100%	Directa	1.826,77	1.826,77	3.005,06
Asesores Energéticos, S.L. (Barcelona)	Servicios	50%	Directa	9.094,62	4.547,31	1.502,53
Inpa XXI, S.A. (Barcelona)	Inmobiliaria	50%	Directa	3.331.677,51	1.665.838,76	1.503.976,60
Residencial Vilalba Golf, S.L. (Barcelona)	Inmobiliaria	100%	Directa	5.784.859,05	5.784.859,05	2.700.000,00
Inbesos Sur, S.A. (Barcelona)	Inmobiliaria	55%	Directa	58.268,07	32.047,44	32.047,44
Inbesos Bouwfonds, S.A. (Barcelona)	Inmobiliaria	50%	Directa	219.368,36	109.684,18	109.684,18
Constructora Inbesos, S.A. (Barcelona) (2)	Construcción	100%	Directa	(-1754.374,92)	(-1754.374,92)	-
Tecnopack España, S.A. (Cardedeu, Barcelona)	Sociedad en liquidación	74%	Directa	-	-	36,03
Raurich Condal, S.L. (Barcelona)	Inmobiliaria	5%	Indirecta (GIBSA)	3.317.823,56	165.891,18	126.212,54
Nalcar 2002, S.L. (Barcelona)	Jardineria	99,10%	Indirecta (INBESOS OCIO, S.L.)	15.081,37	14.945,64	-
Vilalba Golf, S.L. (Barcelona) (1)	Ocio	100%	Indirecta (INBESOS OCIO, S.L.)	2.827.237,59	2.827.237,59	6.253.622,19
Golf Par 3, S.A. (Aldorra)	Ocio	58,98%	Indirecta (INBESOS OCIO, S.L.)	218.207,30	128.687,76	159.238,29
Gerencia y Sistemas Profesionales del Golf, S.L. (Barcelona)	Ocio	80%	Indirecta (INBESOS OCIO, S.L.)	(-742,75)	(-594,20)	12.024,00
					3.136.167,96	6.551.097,02

(1) No se incluyen plusvalías existentes en el momento de la adquisición.
 (2) La sociedad tiene registrada una provisión por riesgos y gastos por el valor contable negativo de la participación.

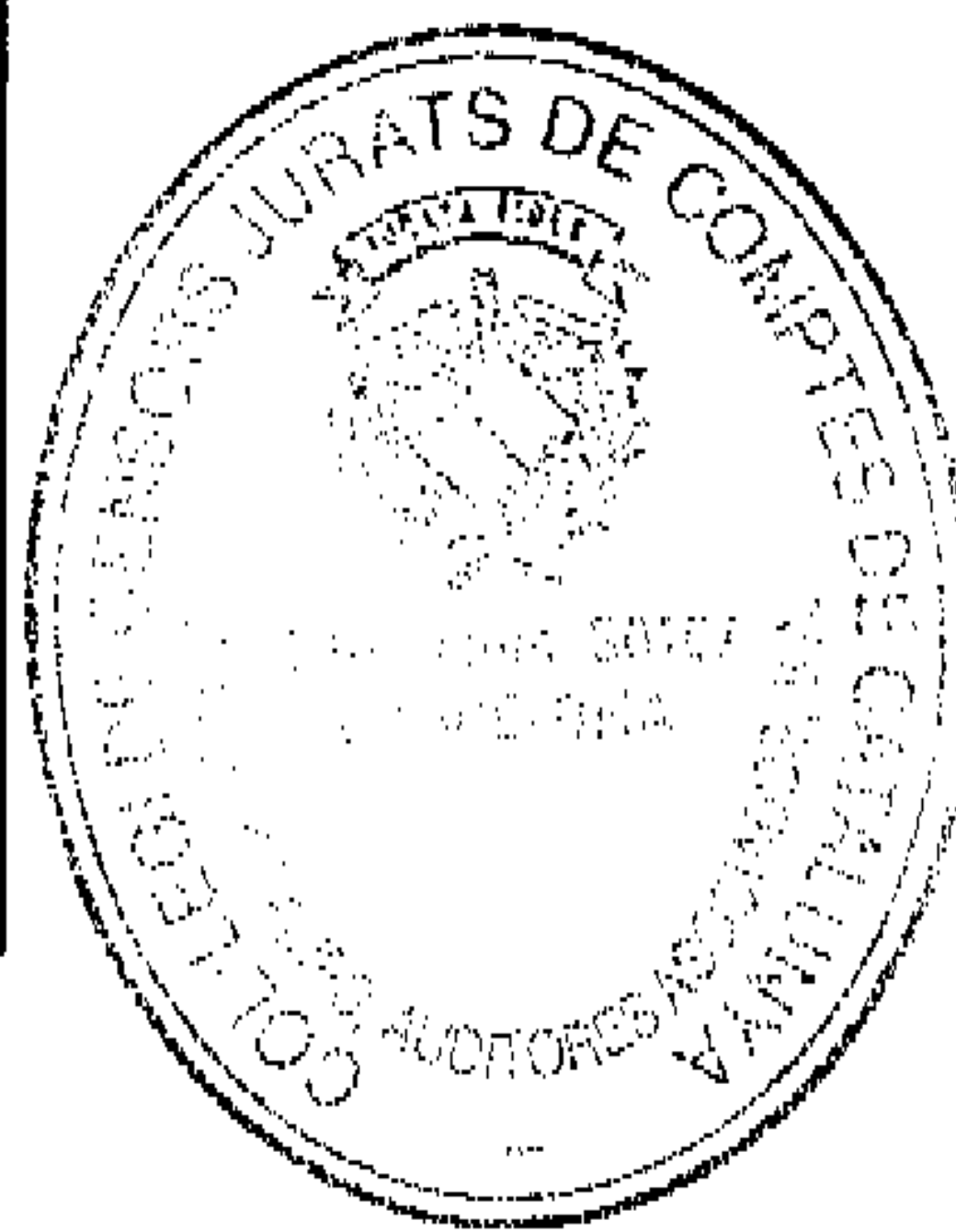


ANEXO II: EMPRESAS ASOCIADAS						
Denominación/Domicilio	Actividad	% participación	Tipo participación	Fondos propios	Valor contable Participación	Valor neto registrado 31.12.06
Astra, S.A. (Andorra)	Immobiliaria	25%	Directa	8.707.463,37	2.176.865,84	1.644.451,17
Marina Port Vell, S.A. (Barcelona)	Explotación concesión marina deportiva	26,15%	Directa	5.374.615,60	1.405.461,98	1.989.355,35
					3.582.327,82	3.633.806,52
Gestió Golf Cambrils, S.L. (Barcelona)	Ocio	33,30%	Indirecta (INBESOS OCIO, S.L.)	(-)218.024,57	(-)72.602,18	6.100,01
Par 3 Begues, S.L. (Barcelona)	Ocio	50,00%	Indirecta (INBESOS OCIO, S.L.)	(-)23.769,75	(-)11.884,88	1.500,00
Golf Par 3 La Garriga, S.L. (Barcelona)	Ocio	47,50%	Indirecta (INBESOS OCIO, S.L.)	268.108,07	127.351,33	328.500,00
					42.864,28	336.100,01

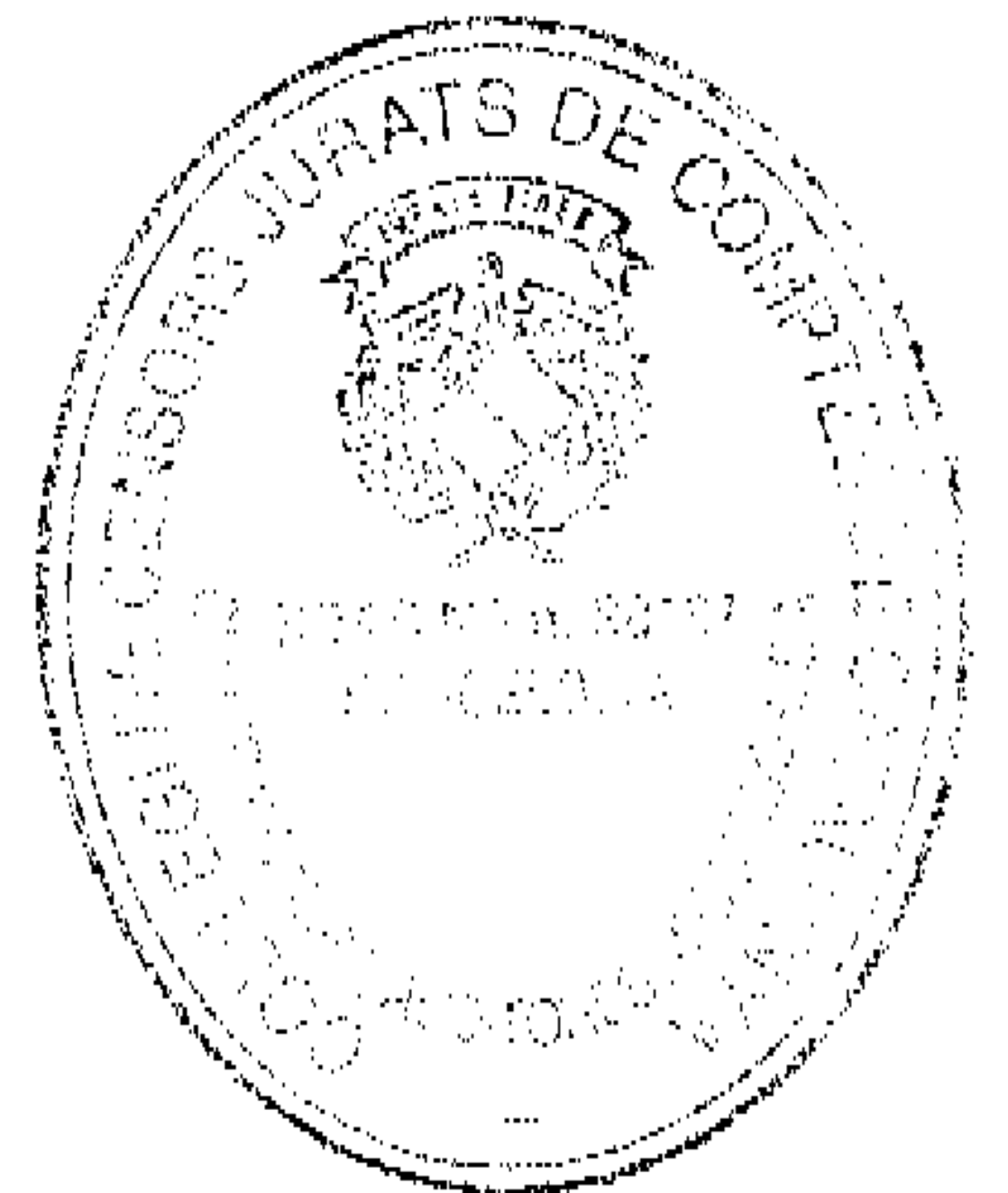
(1) Estados financieros provisionales a 31.12.06.

(2) Fondos propios excluida la reserva de revalorización.

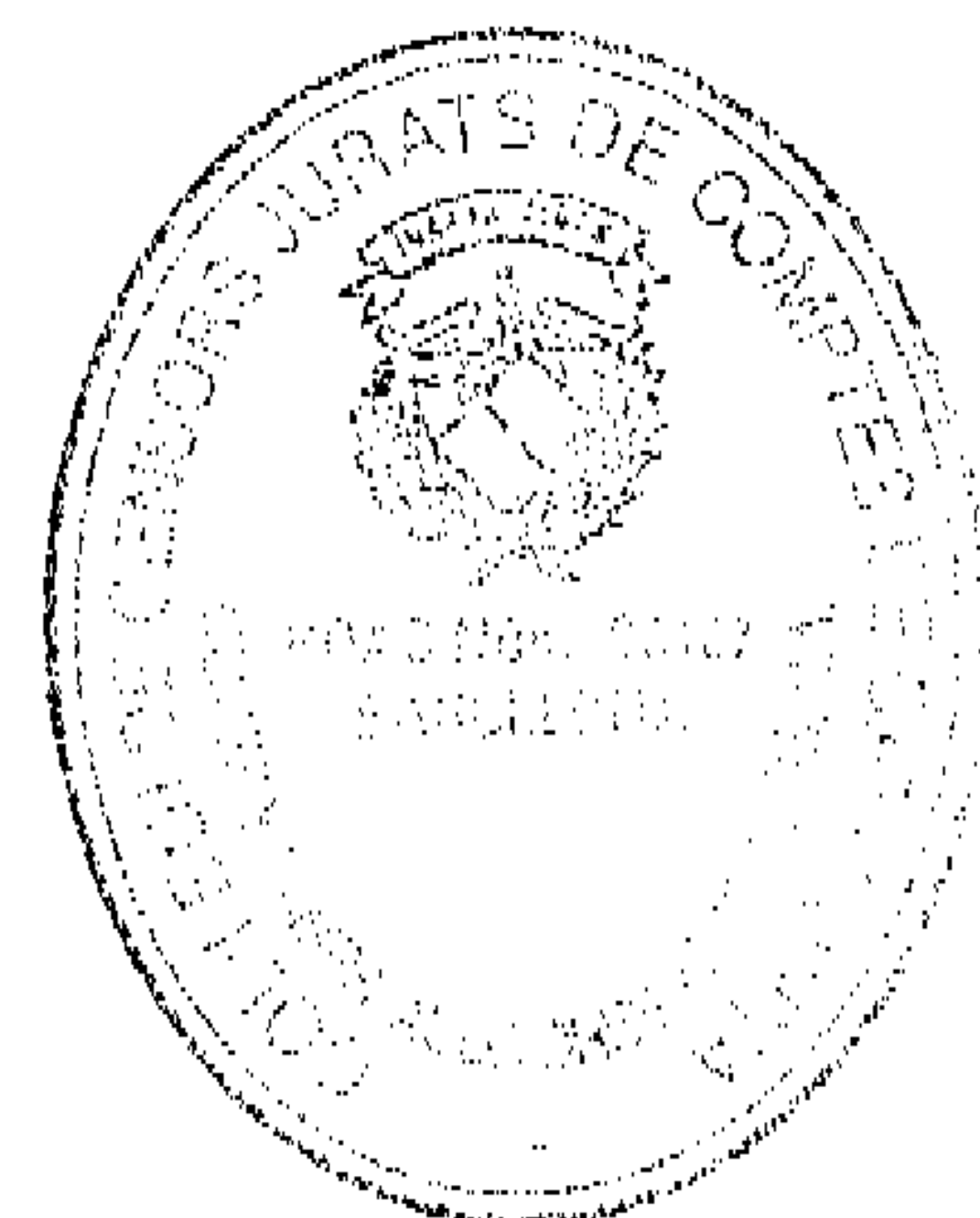
(3) No se incluyen las plusvalías existentes en el momento de la adquisición.



ANEXO III: CONSEJO DE ADMINISTRACION					
Miembros del Consejo	Sociedades	Cargo / Función	Número de acciones	% participación	
Jaime Vila Marine	Constructora Inbesòs, S.A.	Presidente del consejo/Consejero-delegado	-	-	
	Edutainment Sant Adrià de Besòs, S.A.	Administrador solidario	-	-	
	Gestora Inmobiliària Besòs, S.A.	Presidente ejecutivo/Consejero y Presidente del consejo	-	-	
	Inpa XXI, S.A.	Presidente/Consejero-delegado	-	-	
	Promociones Industriales y Financieras, S.A.	Presidente/Consejero-delegado	-	-	
	Raurich Condal, S.L.	Presidente/Consejero-delegado	-	-	
	Residencial Vilalba Golf, S.L.	Presidente/Consejero	-	-	
	Astra, S.A.	Consejero	-	-	
	Inbesòs Sur, S.A.	Presidente	-	-	
	Inbesòs Bouwfonds, S.A.	Presidente	-	-	
Fco. Javier Vila Llobet	Gestora Inmobiliària Besòs, S.A.	Vicepresidente y Consejero	-	-	
	Promociones Industriales y Financieras, S.A.	Vicepresidente y Consejero	-	-	
	Edutainment Sant Adrià de Besòs, S.A.	Administrador solidario	-	-	
Santiago Cervelló Delgado	Gestora Inmobiliària Besòs, S.A.	Consejero	-	-	
	Constructora Inbesòs, S.A.	Consejero	-	-	
	Promociones Industriales y Financieras, S.A.	Consejero	-	-	
	Raurich Condal, S.L.	Consejero	-	-	
	Inpa XXI, S.A.	Consejero delegado	-	-	
	Residencial Vilalba Golf, S.L.	Consejero delegado	-	-	
	Inbesòs Bouwfonds, S.A.	Consejero delegado	-	-	
	Inbesòs Sur, S.A.	Consejero delegado	-	-	
José Luis Álvarez Vega	Gestora Inmobiliària Besòs, S.A.	Consejero	-	-	
	Constructora Inbesòs, S.A.	Consejero	-	-	



III - INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2006



INFORME DE GESTION 2006
INBESÒS, S.A.
(Individual)

Inbesòs, S.A. es la empresa matriz de Grupo Inbesos, que tiene dos áreas estratégicas de negocio, la promoción inmobiliaria que constituye su actividad principal y la promoción y explotación de campos de golf y pitch & putt. En esta estructura, Inbesòs S.A. se configura como empresa holding, aportando a sus sociedades filiales la estructura para el desarrollo de las anteriores actividades, y obteniendo resultados vía reparto de dividendos por parte de las sociedades dependientes, y prestando servicios administrativo, técnico y comercial por gestión integrada de los proyectos inmobiliarios.

Con fecha 28 de junio de 2006, se acuerda la fusión de las sociedades del Grupo Inbesòs, Inbesòs, S.A., Catalana de Actividades Diversas, S.A. y Besos Marketing, estas dos últimas participadas al 100% por la sociedad matriz, mediante la absorción que hace la primera de las otras dos, traspasando en bloque todo su patrimonio (activo y pasivo) a Inbesos, S.A., para la disolución de éstas. Según el acuerdo de fusión las operaciones realizadas por las compañías que se disuelven se entienden por cuenta de la absorbente con efecto 1 de enero de 2006. La formalización del acuerdo mediante escritura pública se realizó el 26 de septiembre de 2006, que fue inscrita en registro el 5 de octubre de 2006.

Evolución de los negocios

En el ejercicio 2006 Inbesòs S.A. ha obtenido un beneficio después de impuestos de 2.759 miles de euros, en línea con los resultados obtenidos en el ejercicio anterior.

La cifra de negocio del ejercicio 2006 se ha situado en 4.975 miles de euros, un 318% superior a la del periodo anterior, que fue de 1.188 miles de euros. Este fuerte incremento es debido a que a partir de la fusión, Inbesos, S.A. asume la prestación de servicios que realizaban las sociedades Catalana de Actividades Diversas, S.A. y Besos Marketing, "project management" y comercialización de proyectos inmobiliarios, respectivamente.

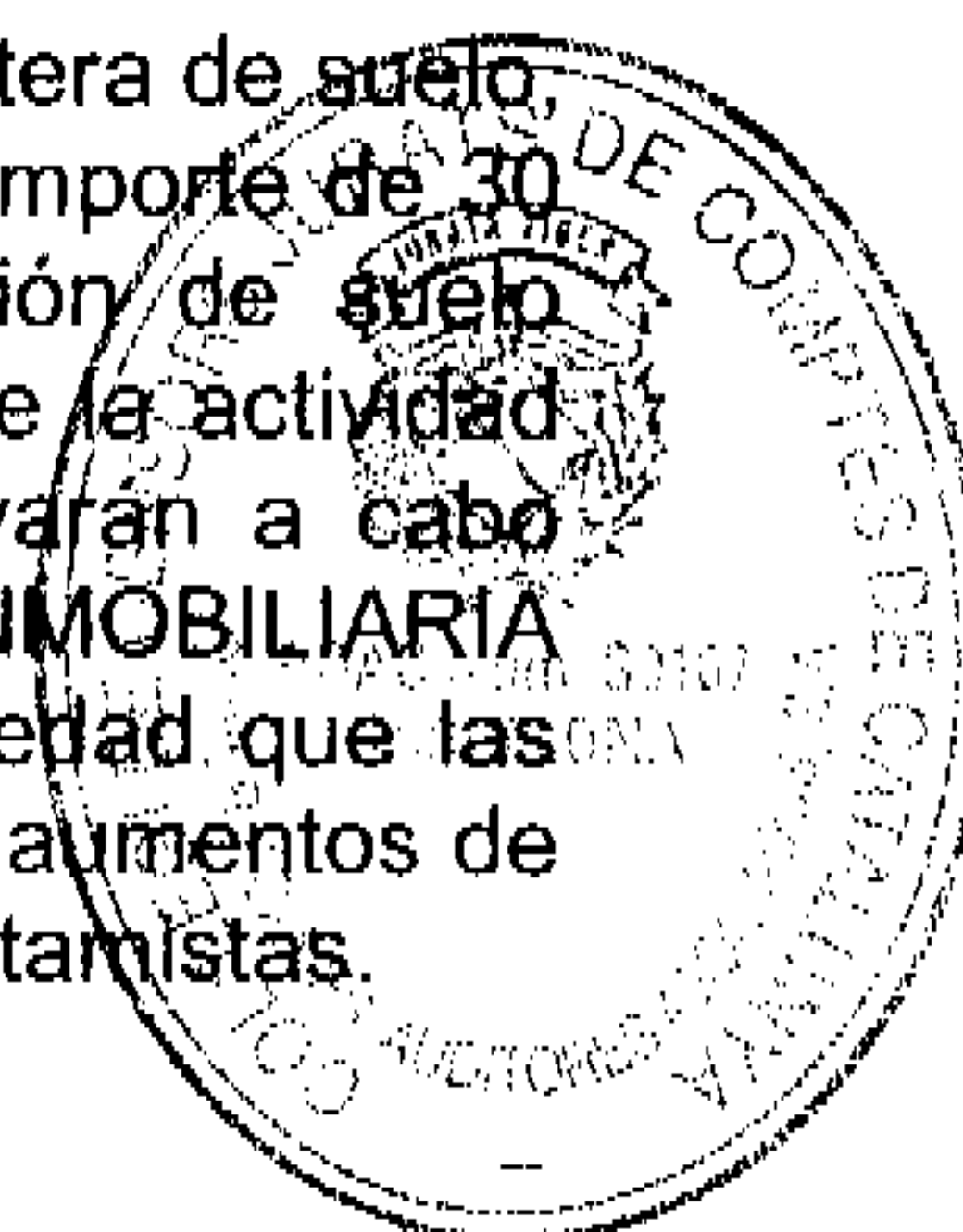
El resultado financiero de 4.289 miles de euros proviene de los ingresos por reparto de dividendos de sociedades del grupo.

Los resultados negativos extraordinarios por 1.972 miles de euros, provienen en su mayor parte por la dotación de las pérdidas de participaciones en empresas del grupo.

Situación de la Sociedad

El balance de INBESOS, S.A. al cierre del ejercicio 2006 se sitúa en 71.180 miles, con un incremento de 16.665 miles de euros.

Con el objetivo de consolidar el proceso de expansión del Grupo y aumentar la cartera de suelo, en mayo de 2006 la sociedad Inbesos, S.A. suscribió un préstamo sindicado por importe de 30 millones de euros, de duración cinco años, con el que financiar la adquisición de suelo urbanizable programado, a través de sociedades del Grupo, para el desarrollo de la actividad inmobiliaria. Las disposiciones de la financiación, por parte del Grupo, se llevarán a cabo mediante la suscripción de sucesivas ampliaciones de capital en GESTORA INMOBILIARIA BESÒS, S.A.U., que realizará directamente adquisiciones o financiará a la sociedad que las realice, y cada vez que se disponga de capital ésta última emitirá acciones en los aumentos de capital que serán suscritas por INBESÒS, S.A. y pignoradas por las entidades prestamistas.



En el mes de diciembre 2006 se efectuó una disposición de 9 millones de euros del préstamo sindicado por parte de la sociedad matriz, para financiar la adquisición de solares por parte de G.I.B.S.A.

Las deudas con entidades de crédito incrementan en 10 millones de euros, y las participaciones en empresas del grupo lo hacen también en 9 millones de euros, principalmente como consecuencia de la operación de financiación con préstamo sindicado.

Los fondos propios al cierre del ejercicio se sitúan en 34.725 miles de euros. A 31 de diciembre de 2006 la sociedad dominante no posee acciones propias. No obstante la empresa del grupo PROINFISA, posee 29.311 títulos, que representa un 0,50% del capital social de INBESÒS, S.A., que tiene dotada la reserva correspondiente.

Los Recursos generados en el ejercicio 2006 han sido de 2.959 miles de euros.

Inbesòs en Bolsa

La cotización del título durante los dos últimos años ha experimentado una importante revalorización. A cierre del ejercicio 2006 la cotización se situaba en 13,75 euros, lo que supone una revalorización del 44% en el ejercicio 2006.

El volumen de contratación durante el ejercicio 2006 ha sido de 10.523 miles de acciones, con un efectivo de 136.917 miles de euros, un La capitalización al cierre del periodo se situó en 80.575 miles de euros.

En cumplimiento con la Ley 26/2003, de 17 de Julio para sociedades anónimas cotizadas, se ha procedido a la elaboración y publicación en la página web de la sociedad del informe anual de gobierno corporativo y se han puesto a disposición de los accionistas e inversores los instrumentos de información requeridos.

Propuesta distribución de resultados

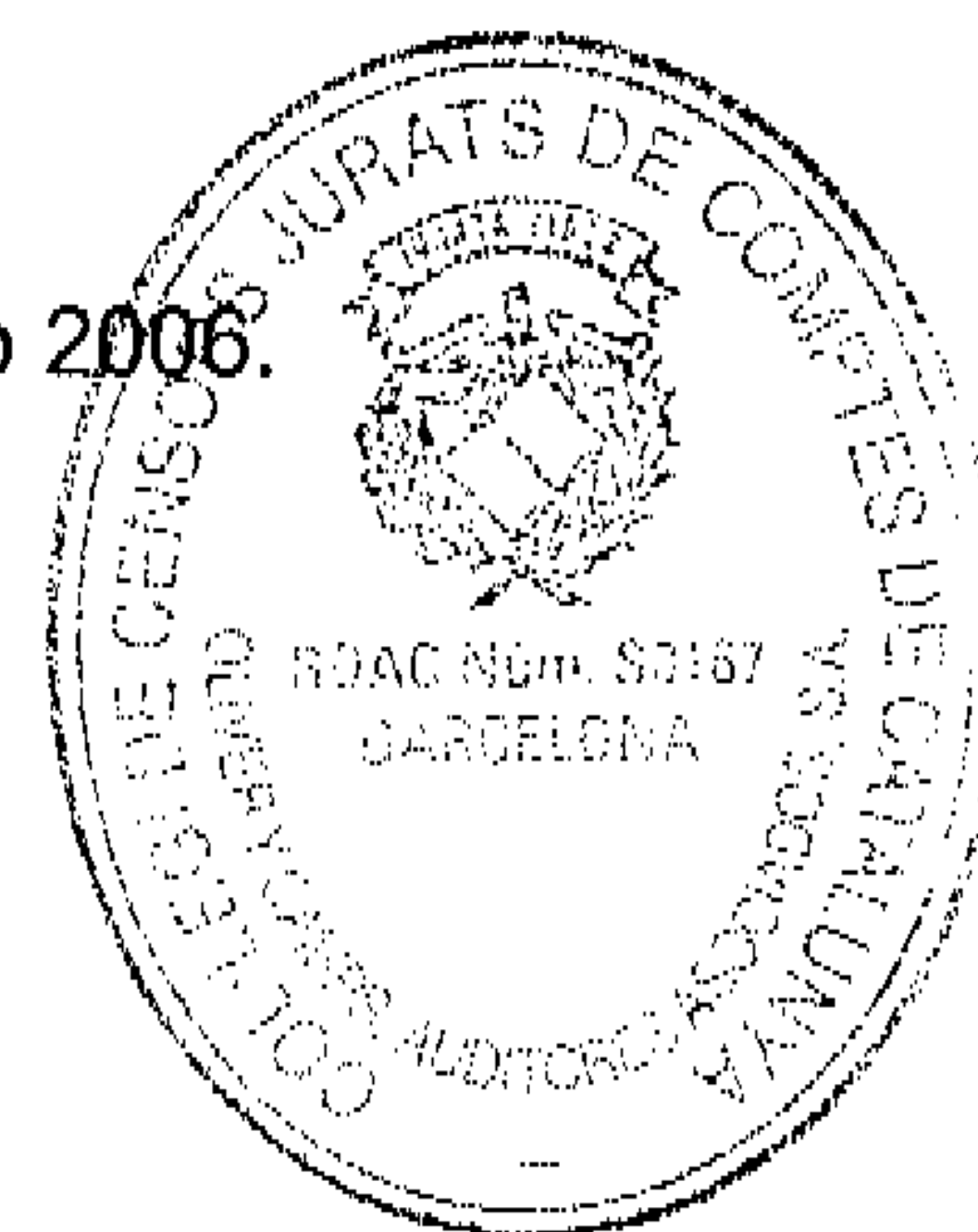
El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas de Inbesòs, S.A., la siguiente distribución de resultados:

	<i>Cifras en euros</i>
A reservas estatutarias	275.979,69
A reservas voluntarias	1.780.617,20
A dividendos	703.200,00
Resultado social 2006	2.759.796,89

La parte de los resultados del ejercicio destinada al pago de dividendos se distribuirá entre todos los accionistas, a razón de 0,12 céntimos de euro por acción, lo que representa un 10% de su valor nominal.

Acontecimientos posteriores al cierre

No se han producido hechos relevantes con posterioridad al cierre del ejercicio 2006.



Evolución previsible de la Sociedad

La estrategia de la Sociedad como holding del Grupo se centra en impulsar el desarrollo de la actividad inmobiliaria a través de las sociedades del Grupo que desarrollan dicha actividad, mediante gestión activa de adquisición de suelo y la consolidación de los proyectos actualmente en cartera.



JAVIER VILA LLOBET
DNI: 37.634.158

JAIMÉ VILA MARINE
DNI: 46.000.426

JOSE LUIS ALVAREZ VEGA
DNI: 36.802.347

SANTIAGO CERVELLÓ DELGADO
DNI: 38.037.510

MARIA ROSA VILA COLOMER
DNI: 46.352.690

Barcelona, 29 de marzo de 2007

Estas cuentas anuales se presentan en hojas numeradas del número 1 al 41.





Oliver Camps

AUDITORS I CONSULTORS



INBESÒS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

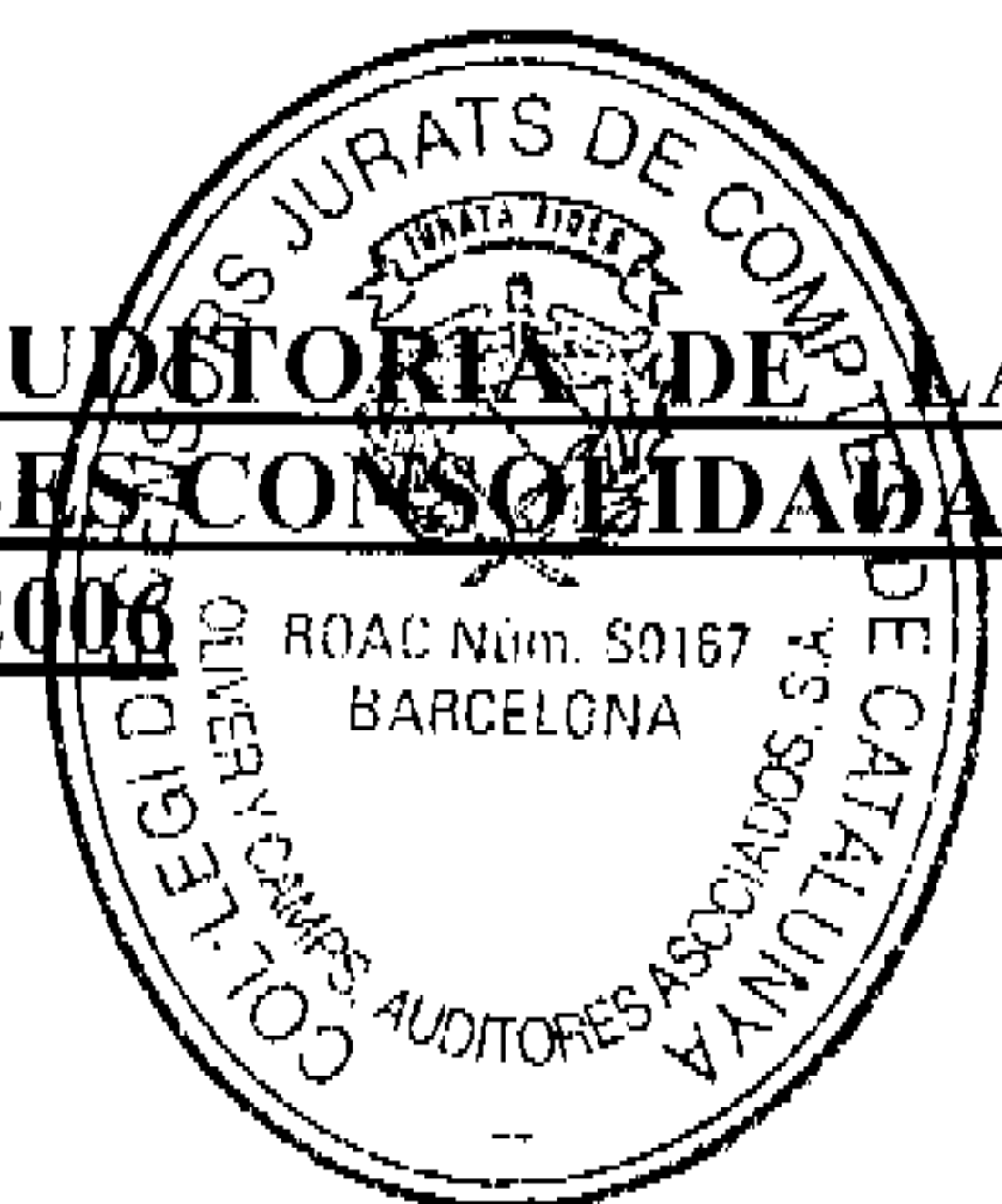
- I - INFORME DE AUDITORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2006

- II - CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2006
Elaboradas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea.

- III - INFORME DE GESTION CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2006

00

I - INFORME DE AUDITORIA DE LAS
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
DEL EJERCICIO 2008

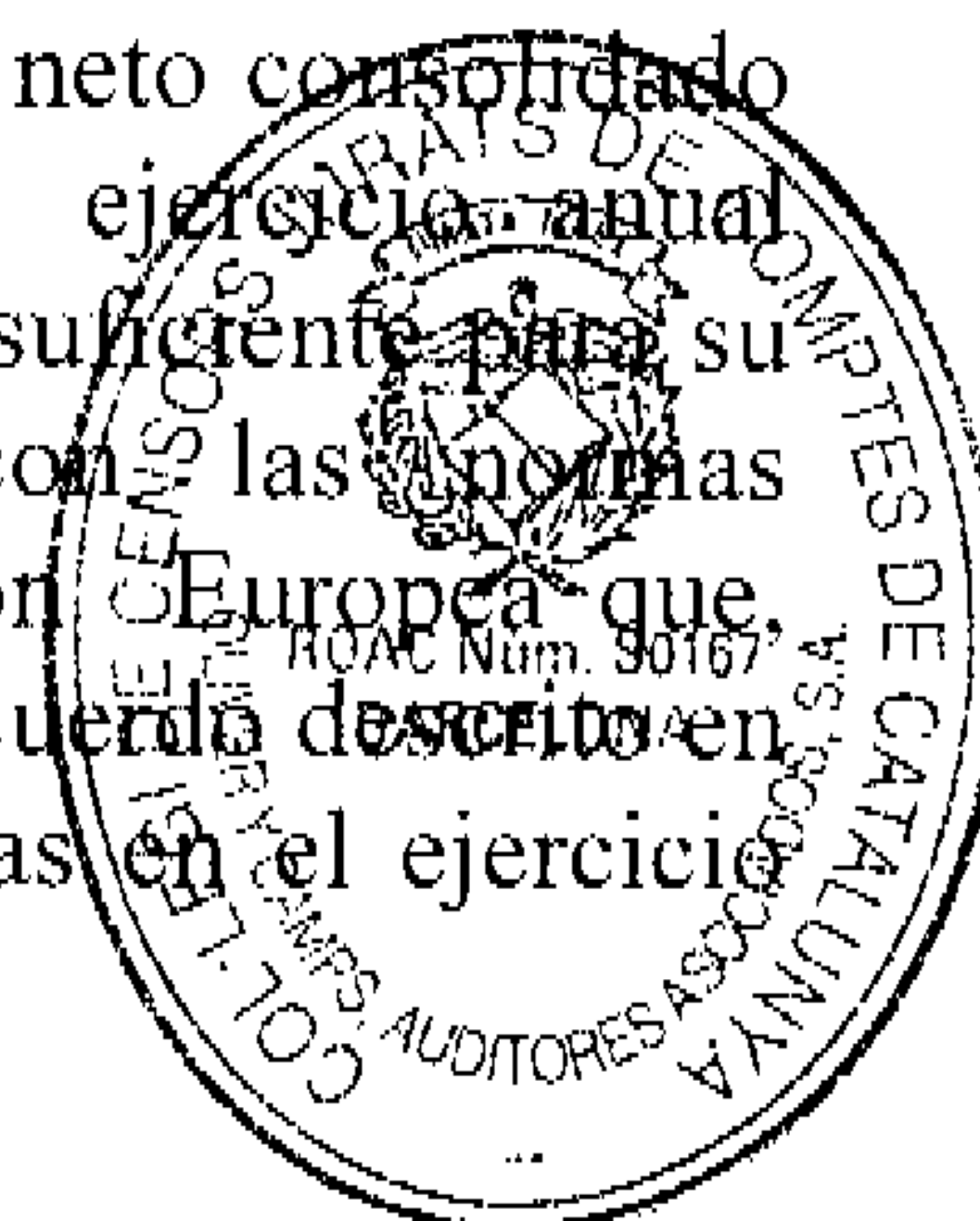




I - INFORME DE AUDITORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

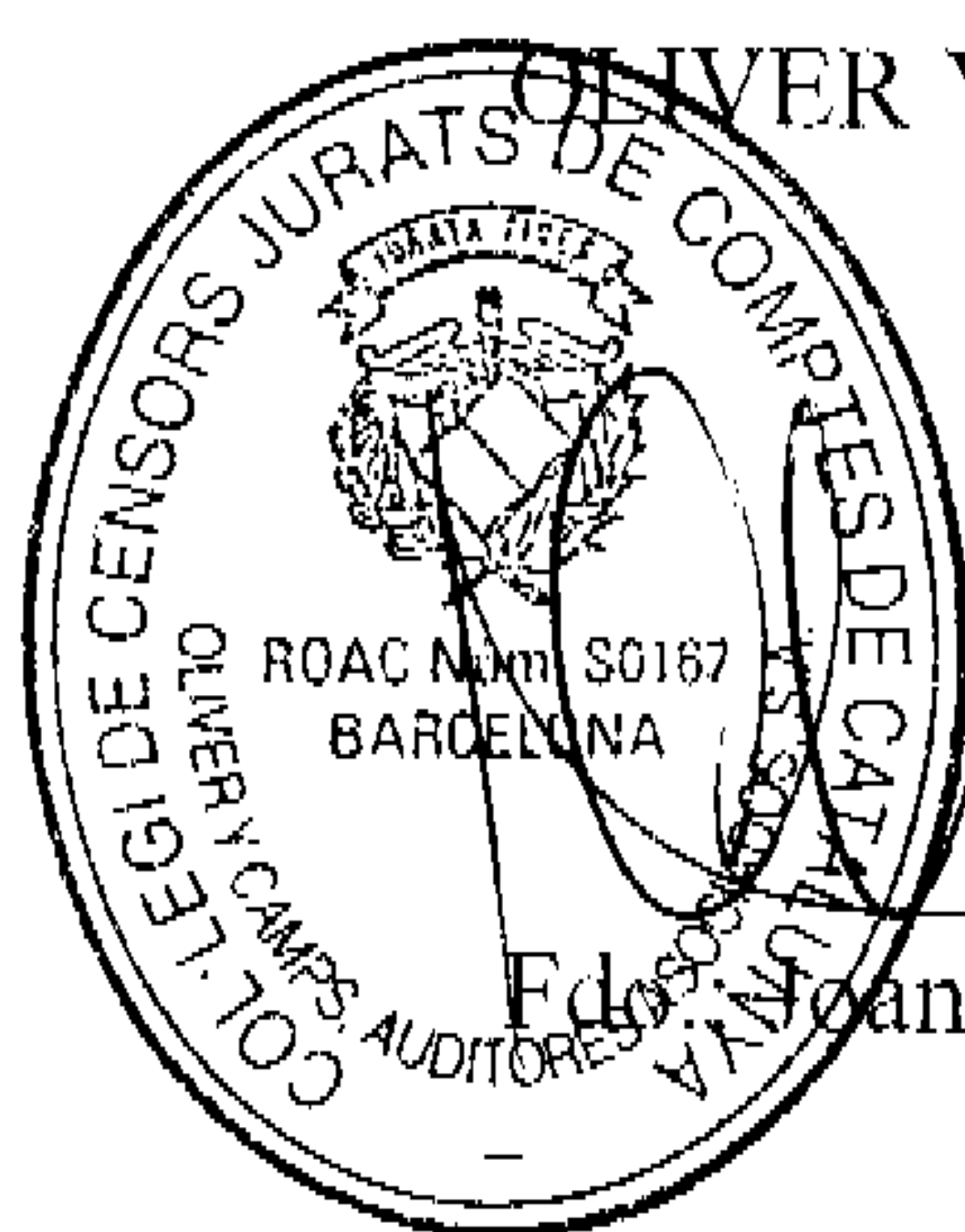
A los accionistas de **INBESÒS, S.A**
BARCELONA

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de **INBESÒS, S.A.** (la Sociedad Dominante) y sociedades dependientes que componen el **GRUPO INBESÒS**, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y del estado de flujos de efectivo consolidado, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Con fecha 5 de mayo de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de **INBESÒS, S.A.** y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que, excepto por el cambio de criterio contable con el que estamos de acuerdo descrito en la Nota 2.3 de la memoria, guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.



4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situación del **GRUPO**, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con las de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de **INBESÒS, S.A.** y sociedades dependientes.

Barcelona, 8 de mayo de 2007



OLIVER Y CAMPS, AUDITORES ASOCIADOS, S.A.

Edo. Joan Camps Lluçà

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

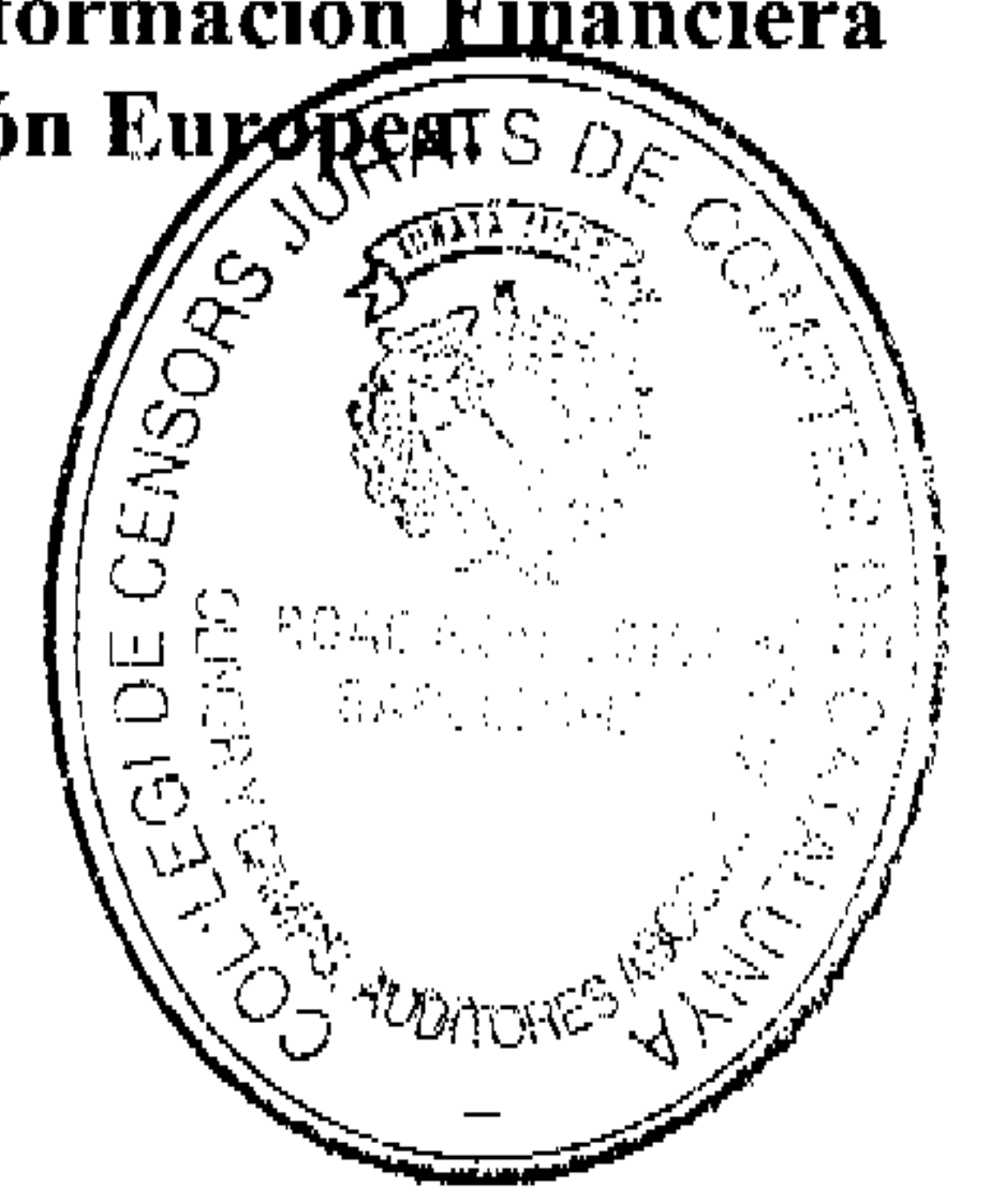
Membre exercent:

**OLIVER Y CAMPS,
AUDITORES
ASOCIADOS, S.A.**

Any 2007 Núm. 2467/06661
CÒPIA GRATUÏTA

.....
Aquest informe està subjecte a
la taxa aplicable establerta a la
Llei 44/2002 de 22 de novembre.
.....

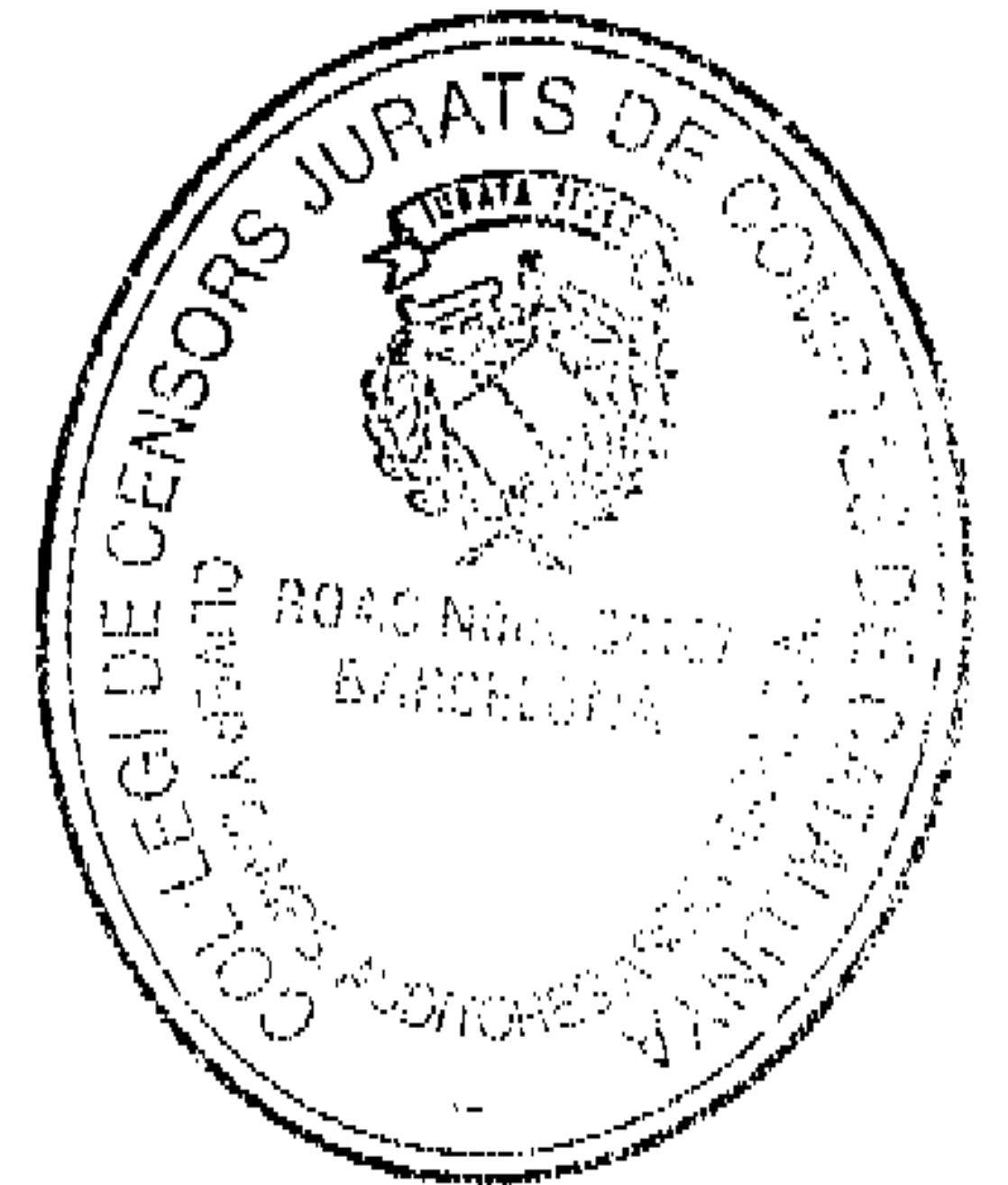
**II - CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
DEL EJERCICIO 2006**
Elaboradas conforme a las Normas
Internacionales de Información Financiera
adoptadas por la Unión Europea



INBESÓS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

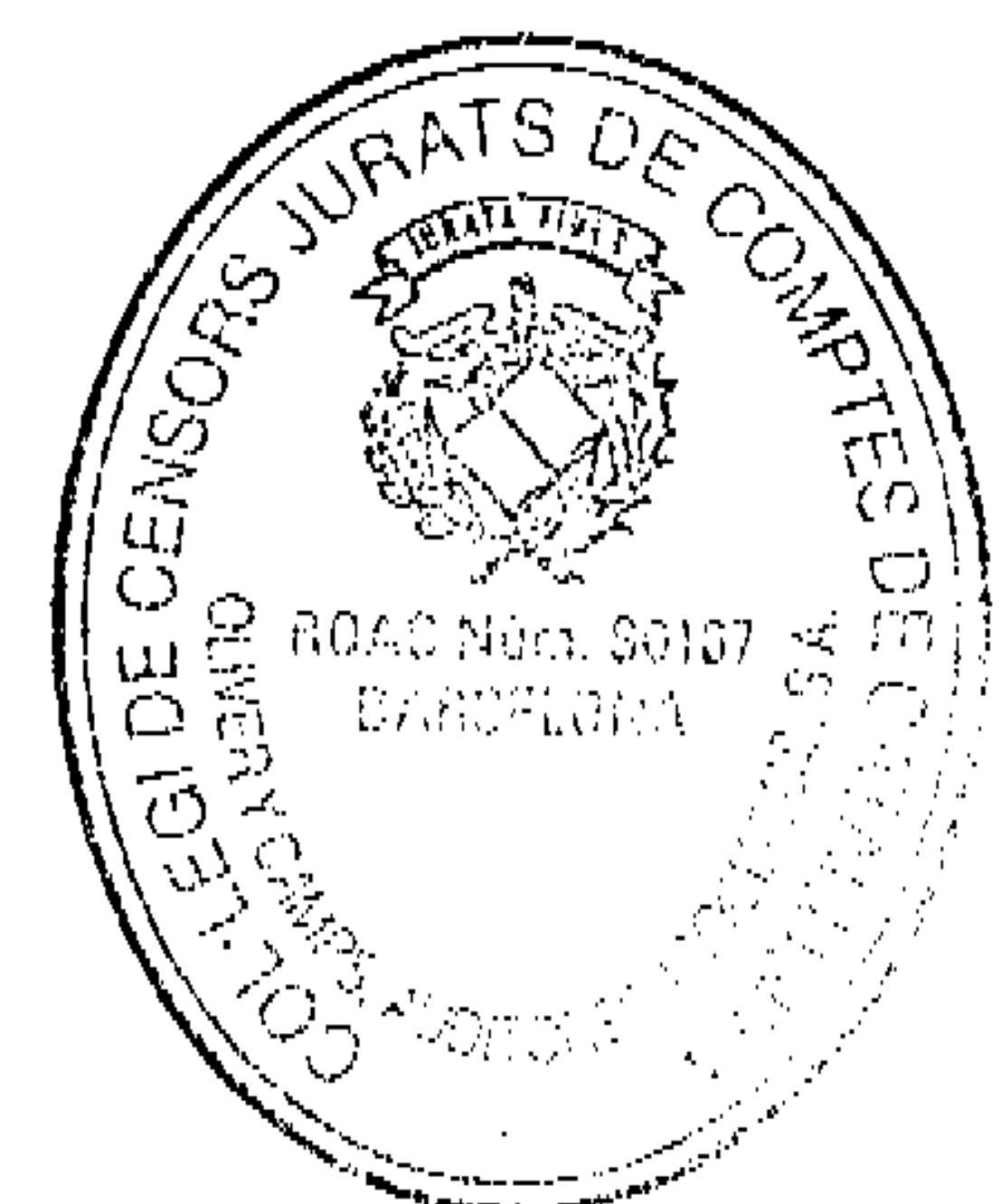
BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2006

ACTIVO	EJERCICIO 2006	EJERCICIO 2005	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	EJERCICIO 2006	EJERCICIO 2005
A) ACTIVOS NO CORRIENTES	41.306.631,50	31.200.373,74	A) PATRIMONIO NETO	36.540.356,99	34.098.012,34
I. INMOVILIZADO MATERIAL	28.095.374,06	22.585.065,91	I. CAPITAL	7.032.000,00	7.032.000,00
II. INVERSIONES INMOBILIARIAS	4.502.325,80	1.733.067,97	II. OTRAS RESERVAS	5.032.148,59	5.032.148,59
III. FONDO DE COMERCIO	917.531,48	917.771,16	III. GANANCIAS ACUMULADAS	21.499.926,28	18.504.879,88
IV. ACTIVOS INTANGIBLES	2.227.106,84	2.495.804,11	1. De ejercicios anteriores	17.928.026,83	15.000.575,99
V. ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	3.057.532,96	1.268.395,81	2. Del ejercicio	3.571.899,45	3.504.303,89
VI. INVERSIONES CONTABILIZADAS APLICANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	2.506.760,36	2.200.268,78	V. VALORES PROPIOS	(-87.603,69)	(-87.603,69)
			X. INTERESES MINORITARIOS	3.063.885,81	3.616.587,56
			B) PASIVOS NO CORRIENTES	15.904.913,81	13.677.532,39
B) ACTIVOS CORRIENTES	124.200.571,67	135.431.042,89	II. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO	14.900.163,30	13.677.532,39
II. EXISTENCIAS	96.087.289,35	89.398.525,56	IV. PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	739.242,39	-
III. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR	14.197.056,44	26.388.314,32	VI. OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	265.508,12	-
IV. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	5.422.948,56	9.343.347,95	C) PASIVOS CORRIENTES	113.061.932,37	118.855.871,90
V. ACTIVOS POR IMPUESTOS SOBRE LAS GANANCIAS CORRIENTES	6.884.600,74	7.663.434,70	II. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO	90.207.620,81	86.152.080,96
VI. OTROS ACTIVOS CORRIENTES	261.129,88	573.745,09	III. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR	22.400.250,36	32.522.214,89
VII. EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	1.347.546,70	2.063.675,27	IV. OTROS PASIVOS FINANCIEROS	-	26.589,44
			V. PROVISIONES	360.000,00	-
			VII. OTROS PASIVOS CORRIENTES	94.061,20	154.986,61
TOTAL ACTIVO	165.507.203,17	166.631.416,63	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	165.507.203,17	166.631.416,63



INBESÒS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA A 31 DE DICIEMBRE DE 2006**

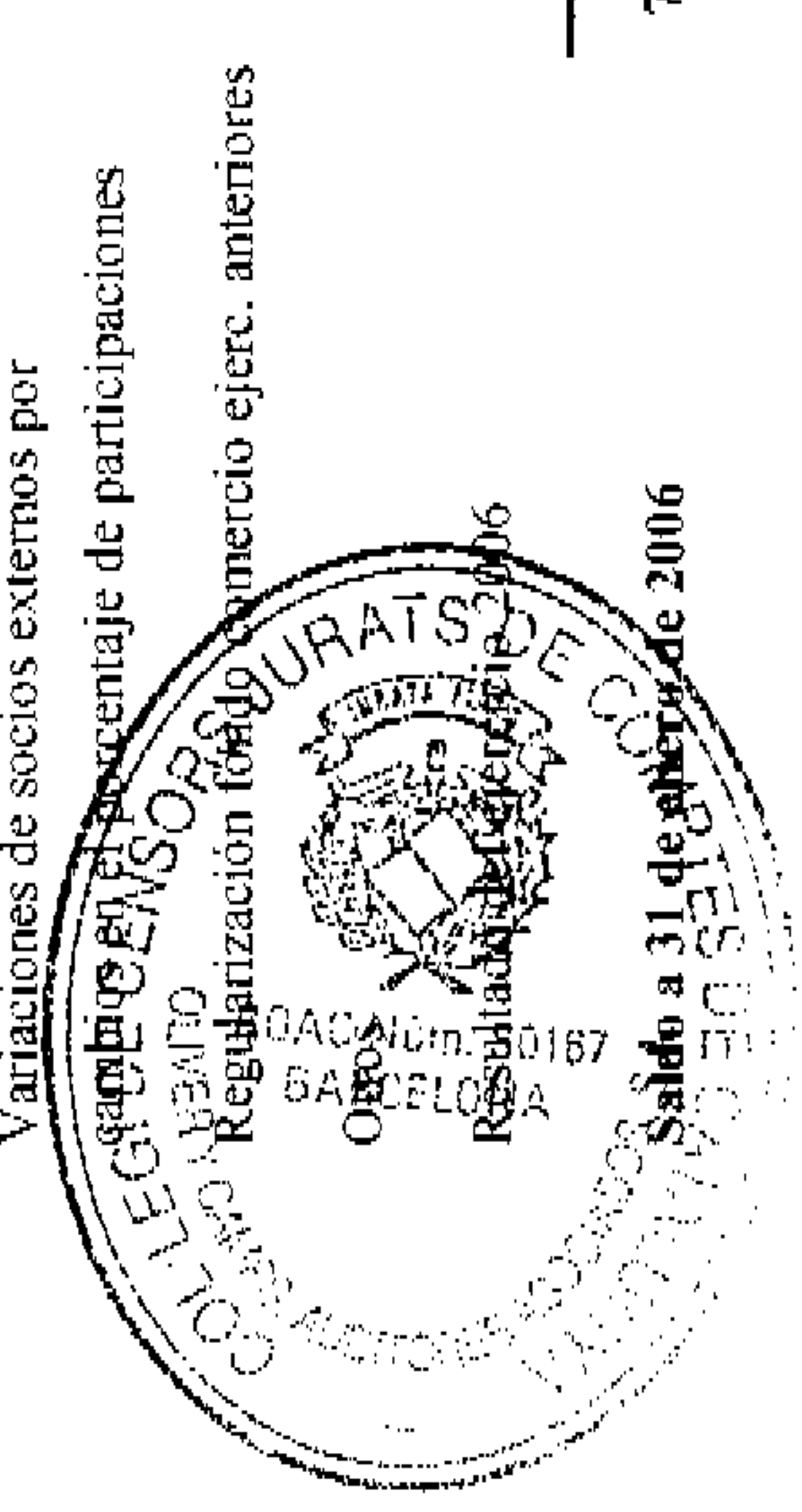
PERDIDAS Y GANANCIAS	EJERCICIO 2006	EJERCICIO 2005
Importe neto de la cifra de negocios	37.167.476,48	30.565.693,81
Otros ingresos	1.253.888,99	1.704.465,69
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	38.421.365,47	32.270.159,50
Aprovisionamientos	(-)14.844.019,05	(-)9.147.435,70
Variación de existencias de productos terminados o en curso	(-)4.353.890,15	(-)7.314.187,86
Gastos de personal	(-)6.528.724,48	(-)5.474.546,25
Dotación a la amortización	(-)827.042,98	(-)605.956,68
Otros gastos	(-)6.294.968,44	(-)5.278.770,78
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	(-)32.848.645,10	(-)27.820.897,27
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	5.572.720,37	4.449.262,23
Ingresos financieros	414.144,58	118.091,84
Gastos financieros	(-)1.654.626,03	(-)617.397,61
RESULTADO FINANCIERO	(-)1.240.481,45	(-)499.305,77
Resultado por variaciones de valor de activos no financieros a valor razonable	2.464.141,27	-
Resultado por deterioro de activos	(-)239,66	-
Participación en el resultado de sociedades contabilizadas por el método de la participación	15.005,11	80.432,12
Resultado en la enajenación de activos no corrientes	51.855,61	149.585,40
Otras ganancias o pérdidas	(-)841.954,77	(-)252.139,48
OTROS RESULTADOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	1.688.807,56	(-)22.121,96
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	6.021.046,48	3.927.834,50
Gastos por impuesto sobre ganancias	(-)2.058.664,40	386.542,71
RESULTADO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	3.962.382,08	4.314.377,21
Resultados después de impuestos de las actividades interrumpidas	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	3.962.382,08	4.314.377,21
Intereses minoritarios	(-)390.482,63	(-)810.073,32
RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	3.571.899,45	3.504.303,89



INBESÓS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

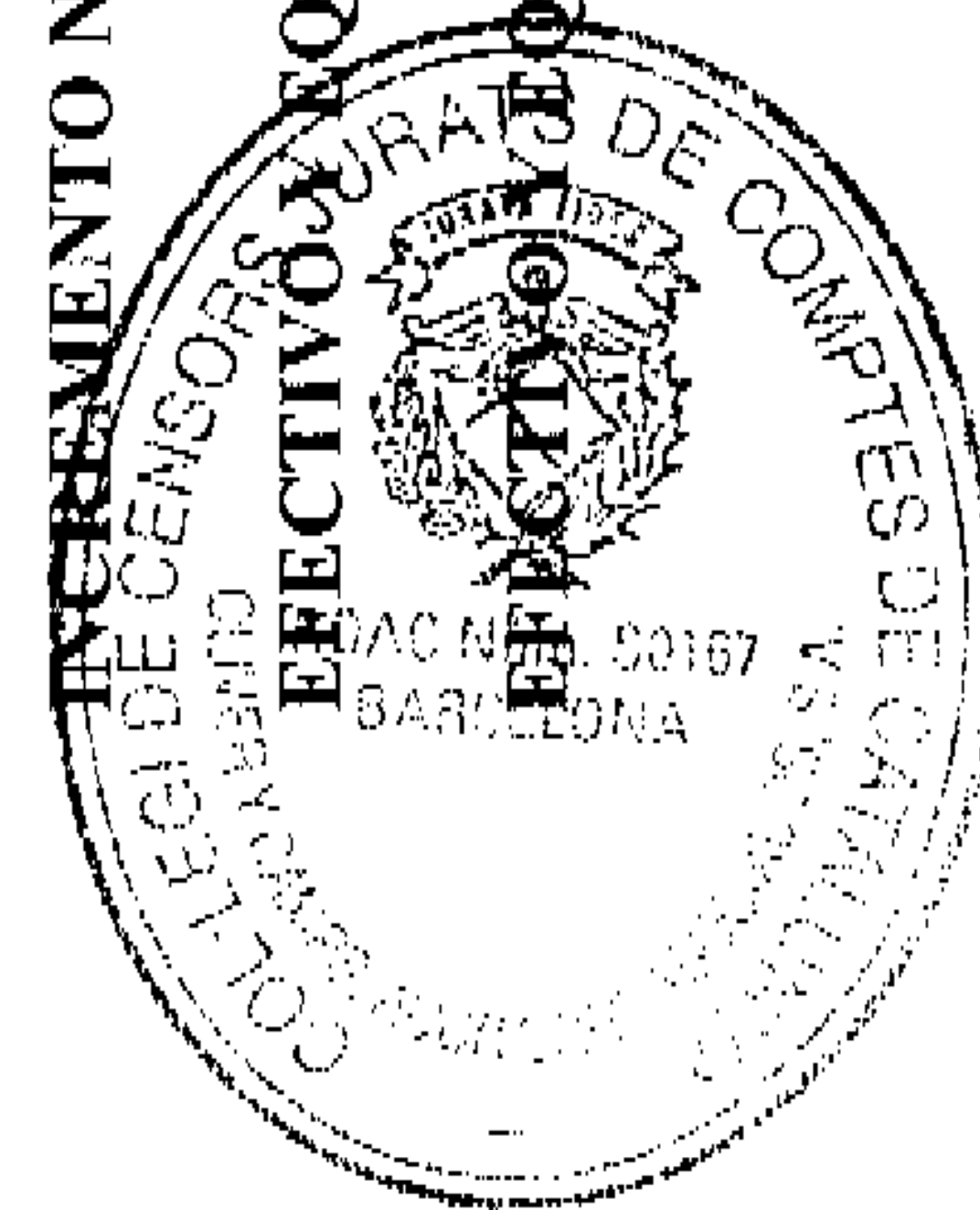
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO EJERCICIOS 2005 Y 2006

	Capital social	Prima de emisión	Reservas acciones propias	Reservas revalorización €	Reserva por capital amortizado	Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	Ganancias acumuladas del ejercicio	Acciones propias	Intereses minoritarios	TOTAL PATRIMONIO NETO
Saldo a 1 de enero de 2005	7.032.000,00	4.412.609,23	87.603,69	12.205,98	519.729,69	13.781.220,65	2.101.894,10	(-187.603,69)	1.870.487,45	29.730.147,10
Distribución del beneficio 2004										
- A Reservas	-	-	-	-	-	2.101.894,10	(-2.101.894,10)	-	-	-
- Dividendos	-	-	-	-	-	(-641.375,78)	-	-	-	(-641.375,78)
Entradas en el perímetro de consolidación	-	-	-	-	-	(-35.551,72)	-	-	-	(-35.551,72)
Ajuste resultado en inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	-	-	-	-	-	(-131.351,81)	-	-	-	(-131.351,81)
Variaciones de socios externos por entradas en el perímetro de consolidación	-	-	-	-	-	-	-	-	936.026,80	936.026,80
Otros	-	-	-	-	-	(-74.259,45)	-	-	-	(-74.259,45)
Resultado del ejercicio 2004	-	-	-	-	-	-	3.504.303,89	-	810.073,31	4.314.377,20
Saldo a 31 de enero de 2005	7.032.000,00	4.412.609,23	87.603,69	12.205,98	519.729,69	15.000.575,99	3.504.303,89	(-187.603,69)	3.616.587,56	34.098.012,34
Distribución del beneficio 2005										
- A Reservas	-	-	-	-	-	3.504.303,89	(-3.504.303,89)	-	-	-
- Dividendos	-	-	-	-	-	(-699.682,68)	-	-	-	(-699.682,68)
Entradas en el perímetro de consolidación	-	-	-	-	-	(-37.567,89)	-	-	-	(-37.567,89)
Ajuste resultado en inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	-	-	-	-	-	-	554,36	-	-	554,36
Variaciones de socios externos por										
- Ajuste en el porcentaje de participaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	(-943.184,38)	(-943.184,38)
Regularización (por) comercio ejere. anteriores	-	-	-	-	-	155.669,75	-	-	-	155.669,75
Otros	-	-	-	-	-	4.173,41	-	-	-	4.173,41
Resultado del ejercicio 2005	-	-	-	-	-	-	3.571.899,45	-	390.482,63	3.962.382,08
Saldo a 31 de enero de 2006	7.032.000,00	4.412.609,23	87.603,69	12.205,98	519.729,69	17.928.026,83	3.571.899,45	(-187.603,69)	3.063.885,81	36.540.356,99



ESTADO DE FLUJOS DE TESORERIA A 31 DE DICIEMBRE DE 2006

	<u>EJERCICIO 2006</u>	<u>EJERCICIO 2005</u>
Flujos de tesorería de las actividades de explotación		
Cobros de clientes	56.746.738,40	44.027.007,14
Pagos a proveedores y al personal	(-)33.694.292,27	(-)29.720.688,99
Efectivo generado por las operaciones	23.052.446,13	14.306.318,15
Pagos por gastos financieros	(-)4.106.282,09	(-)2.234.719,26
Pagos por impuestos	(-)266.354,05	(-)2.303.111,78
FLUJOS NETOS DE TESORERIA POR ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	18.679.809,99	9.768.487,11
Flujos de tesorería de las actividades de inversión		
Pagos por adquisición de terrenos	(-)15.742.229,23	(-)56.083.214,47
Pagos por inversiones	(-)4.586.142,77	(-)4.241.516,98
Cobros por desinversiones	508.253,90	512.258,34
Cobros por dividendos	603,98	21.129,30
FLUJOS NETOS DE TESORERIA USADOS EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(-)19.819.514,12	(-)59.791.343,81
Flujos de tesorería de las actividades de financiación		
Cobros de préstamos recibidos	4.998.709,01	51.548.151,68
Pagos por inversiones financieras temporales	(-)3.939.178,66	221.466,99
Pagos por aportaciones de capital a filiales	0,00	(-)613.036,24
Dividendos pagados a los accionistas	(-)635.954,79	(-)605.343,00
FLUJOS NETOS DE TESORERIA USADOS EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	423.575,56	50.551.239,43
INCREMENTO NETO DE EFECTIVO Y DEMAS EQUIVALENTES AL EFECTIVO	(-)716.128,57	528.382,74
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL PRINCIPIO DE EJERCICIO	2.063.675,27	1.535.292,54
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO	1.347.546,70	2.063.675,27



MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2006

La presente Memoria está elaborada conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea, y se formula con el objeto de completar, ampliar y comentar la información incluida en el balance de situación y en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas.

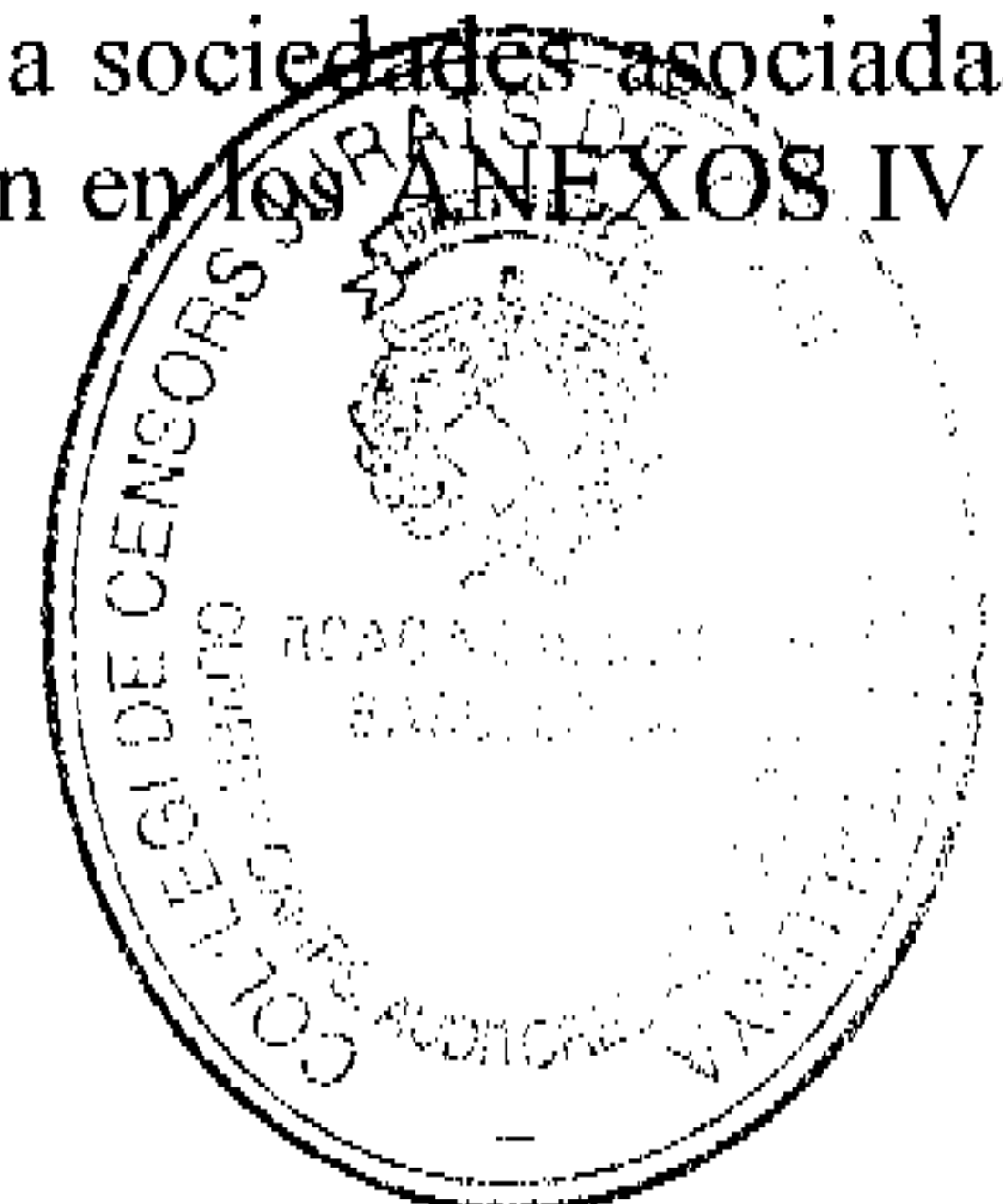
NOTA 1 - INFORMACIÓN DEL GRUPO

INBESÒS, S.A. (en adelante la Sociedad Dominante) se constituyó por tiempo indefinido el 5 de abril de 1950 bajo la denominación social de INDUSTRIAS DEL BESOS, S.A. Posteriormente, con fecha 3 de septiembre de 1993, se realizó el cambio de su denominación social por la actual.

Actualmente INBESÒS, S.A. y las sociedades dependientes (en adelante GRUPO INBESÒS o el Grupo), se dedican fundamentalmente a dos sectores de actividad:

- a) Actividad de compraventa, gravamen, arrendamiento, administración y explotación en cualquier forma de fincas rústicas y urbanas, y a la realización de toda clase de obras y construcciones, tanto públicas como privadas, edificaciones y urbanizaciones de cualquier género, gestión y administración de inversiones mobiliarias, industriales y comerciales, promoción de empresas y negocios así como la intervención en su constitución, reforma y desenvolvimiento, realizando los estudios, proyectos y gestiones técnicas y económicas que fueran necesarias a tal fin, incluso con el carácter de gestión o gerencia profesional y permanente, así como su promoción, urbanización, parcelación y aprovechamiento.
- b) Actividad de construcción, mantenimiento, explotación, gestión y asesoramiento de campos de golf, zonas deportivas de ocio y desarrollo de actividades de perfeccionamiento del deporte y servicios auxiliares de éstos.

La identificación e información relativa a las sociedades dependientes y los negocios conjuntos, incluidos o no en el perímetro de consolidación, se muestra en los ANEXOS I, II y III de esta memoria, y la relativa a sociedades asociadas, incluidas o no en el perímetro de consolidación, se recogen en los ANEXOS IV y V.



NOTA 2 - BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

2.1 - Imagen fiel y principios contables

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 han sido elaboradas de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), según han sido adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/200 del Parlamento Europeo y del Consejo, teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tiene un efecto significativo, así como las alternativas que la normativa permite a este respecto.

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros contables de INBESÒS S.A., y de sus Sociedades Dependientes que forman el perímetro de consolidación, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados, que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado en esa fecha.

El Grupo ha elaborado sus estados financieros bajo la hipótesis de empresa en funcionamiento. Asimismo, salvo para la elaboración del estado de flujos de efectivo, se han elaborado los estados financieros utilizando la hipótesis contable del devengo.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas se han utilizado ocasionalmente la realización de juicios, estimaciones y asunción de hipótesis, por parte de la Dirección del Grupo, que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los importes registrados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Las estimaciones e hipótesis consideradas se han basado en la experiencia histórica y otros factores que han sido considerados razonables de acuerdo con las circunstancias.



A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible a la fecha de formulación de estas cuentas consolidadas sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría, conforme a la NIC 8, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas futuras.

2.2 - Aplicación de las NIIF

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anterior fueron las primeras en elaborarse de acuerdo con las NIIF.

En la elaboración de estas cuentas consolidadas adjuntas, y en el ámbito de aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera, cabe destacar los siguientes aspectos:

- Las NIIF se aplican en la elaboración de la información financiera consolidada del Grupo. Los estados financieros de las sociedades individuales que forman parte del Grupo, se siguen elaborando y representando de acuerdo con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad.
- De acuerdo con las NIIF, en estas cuentas anuales consolidadas se incluyen los siguientes estados consolidados del Grupo correspondientes al ejercicio 2006:
 - Balance de situación.
 - Cuenta de resultados.
 - Estado de variaciones en el patrimonio neto.
 - Estado de flujos de efectivo.
- De acuerdo con la regulación anteriormente mencionada, se presenta, a efectos comparativos, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo y el estado de variaciones en el patrimonio neto consolidado, correspondientes al ejercicio 2005, elaborados con criterios NIIF.



2.3 - Comparación de la información

Las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 2005 y 2006 se han formulado mediante la aplicación de criterios uniformes contables, de valoración, agrupación y clasificación, de manera que la información que se presenta es homogénea y comparable, excepto por el cambio de criterio contable en relación a la valoración de los inmuebles de inversión.

Hasta el ejercicio anterior, los inmuebles de inversión se encontraban valorados por su coste de adquisición o por su coste de producción en el caso de edificios construidos por el propio Grupo para su explotación, neto de su correspondiente amortización. Se incorporaban al coste los gastos de obras, de servicios profesionales, de personal y financieros vinculados al proyecto inmobiliario.

A partir del presente ejercicio, la Dirección del Grupo ha decidido aplicar los criterios contemplados en la NIC 40 adoptada por la Unión Europea, que establece como criterio preferente, la valoración de las inversiones inmobiliarias a valor razonable (Nota 3.2). El Grupo ha determinado el valor razonable de sus inmuebles de inversión a partir de tasaciones practicadas por expertos independientes que reflejan las condiciones de mercado de los inmuebles a la fecha de cierre.

Este cambio de criterio contable, que ha supuesto un incremento del valor de las inversiones inmobiliarias y unos ingresos netos en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio de 1.725 miles de euros, se ha aplicado mediante el método prospectivo que autoriza la NIC 8, sin proceder a la reformulación de la información comparativa de ejercicios anteriores.



2.4 - Principios de consolidación

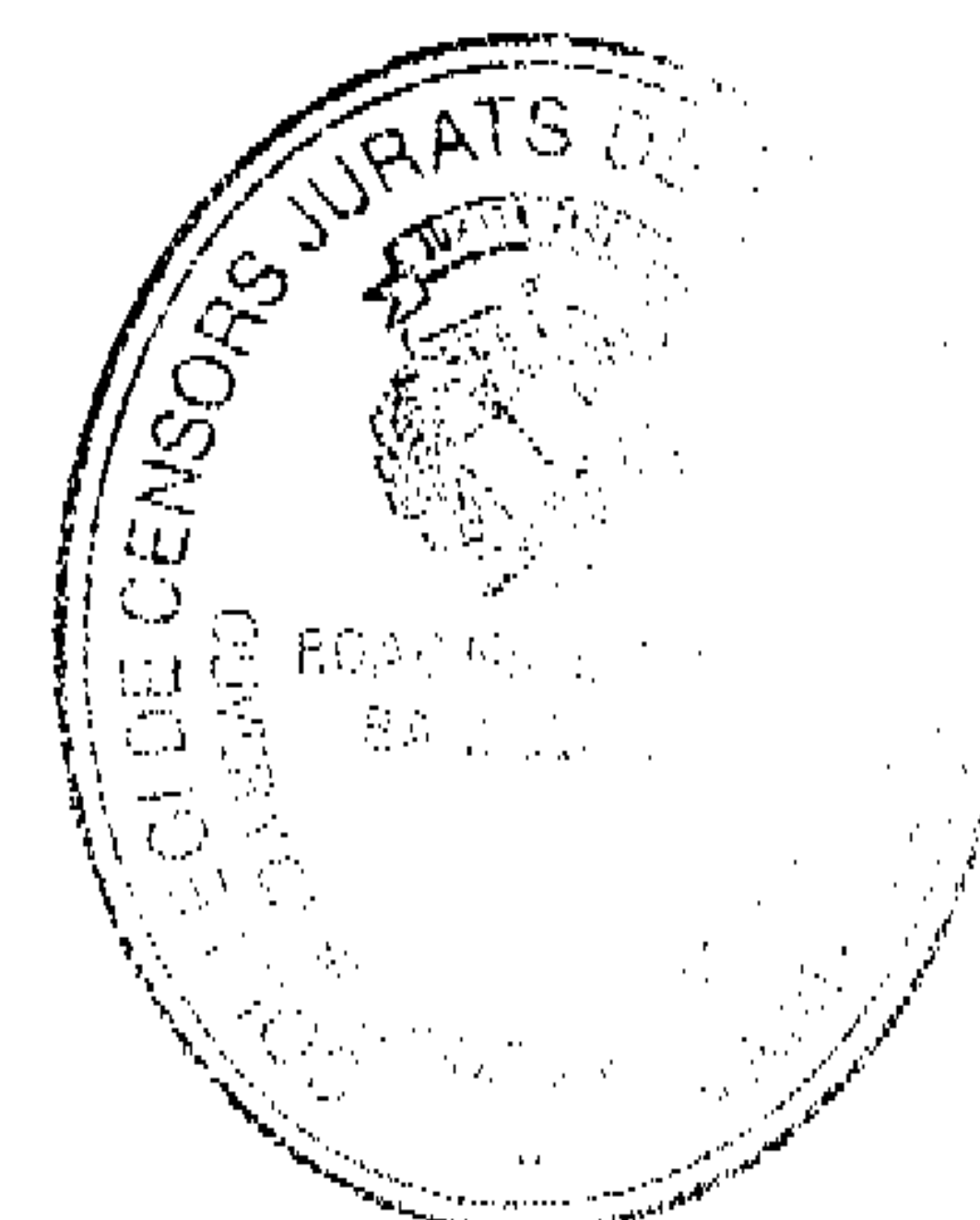
a) Métodos de consolidación:

La consolidación de las cuentas anuales del grupo se realiza aplicando los siguientes métodos de consolidación (en los ANEXOS I, II, III, IV y V de ésta Memoria se indican las sociedades integradas por cada método):

- Método de integración global para las sociedades dependientes y para las sociedades participadas en un 50% en las que o bien se controla la mayoría de los derechos de voto, o sin darse esta situación, se ejerce de manera efectiva la dirección y gestión.
- Método de integración proporcional para los negocios conjuntos, considerando como tales los acuerdos contractuales en virtud de los cuales dos o más entidades ("partícipes") realizan operaciones o mantienen activos de forma tal que cualquier decisión estratégica de carácter financiero u operativo que los afecte requiere el consentimiento unánime de todos los partícipes, sin que tales operaciones o activos se encuentren integrados en estructuras financieras distintas de las de los partícipes.
- Método de puesta en equivalencia para las sociedades asociadas, entendiendo como tales aquéllas en las que la participación directa o indirecta de Inbesos, S.A., se encuentra entre un 20% y 50%.

El Grupo ha excluido de la consolidación las sociedades dependientes GEONA PLUS, S.L., GERENCIA Y SISTEMAS PROFESIONALES DE GOLF, S.L. y TECNOPACK ESPAÑA, S.A., por estar inactivas o en fase de liquidación y considerarlas todas ellas como poco relevantes.

Las sociedades asociadas GESTIÓ GOLF CAMBRILS, S.L. y PAR 3 BEGUES, S.L., tampoco han sido incluidas en el perímetro de consolidación por encontrarse en la fase previa al inicio de sus actividades y también ser poco relevantes.



b) Homogeneización temporal y valorativa:

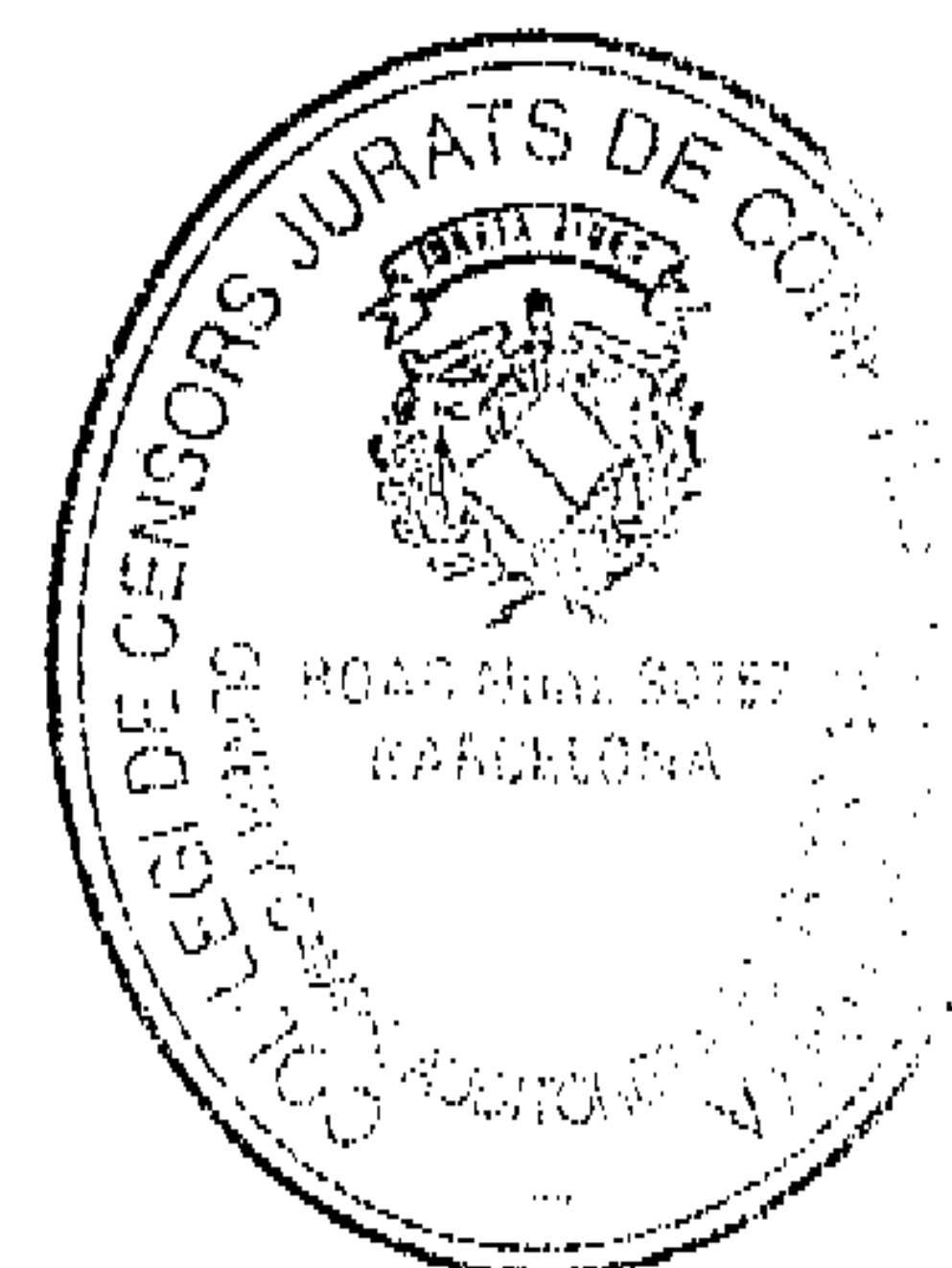
Las partidas incluidas en las cuentas anuales individuales de las sociedades que forman parte del grupo consolidable se presentan, en general, con criterios homogéneos en cuanto a temporalidad, valoración, operaciones internas y estructura, en todos sus aspectos significativos. En cualquier caso, y a los solos efectos de la consolidación, se aplican los criterios de la Sociedad Dominante, en caso de producirse discrepancias entre éstos y los seguidos por alguna de las sociedades del grupo consolidable.

c) Diferencias de primera consolidación:

Las diferencias de primera consolidación surgidas en la eliminación entre inversión y fondos propios, en la fecha de primera consolidación o a la fecha de inversiones adicionales cuando comportan aumentos en el porcentaje de dominio, se han asignado, hasta donde ello era factible, a elementos patrimoniales concretos cuyo valor real en la fecha de la compra difería del reflejado en el balance de situación de la sociedad adquirida. Los importes remanentes no asignables se han imputado al epígrafe de Fondo de comercio (Nota 3.3).

d) Eliminación de operaciones internas:

Se han eliminado los distintos saldos recíprocos por operaciones internas de préstamo, arrendamiento, dividendos, activos y pasivos financieros, compraventa de existencias e inmovilizado y prestación de servicios. En relación con las operaciones de compra-venta, se ha retrocedido el margen de beneficio no realizado para mostrar los bienes correspondientes a su valor de coste, ajustándose consecuentemente las amortizaciones practicadas.



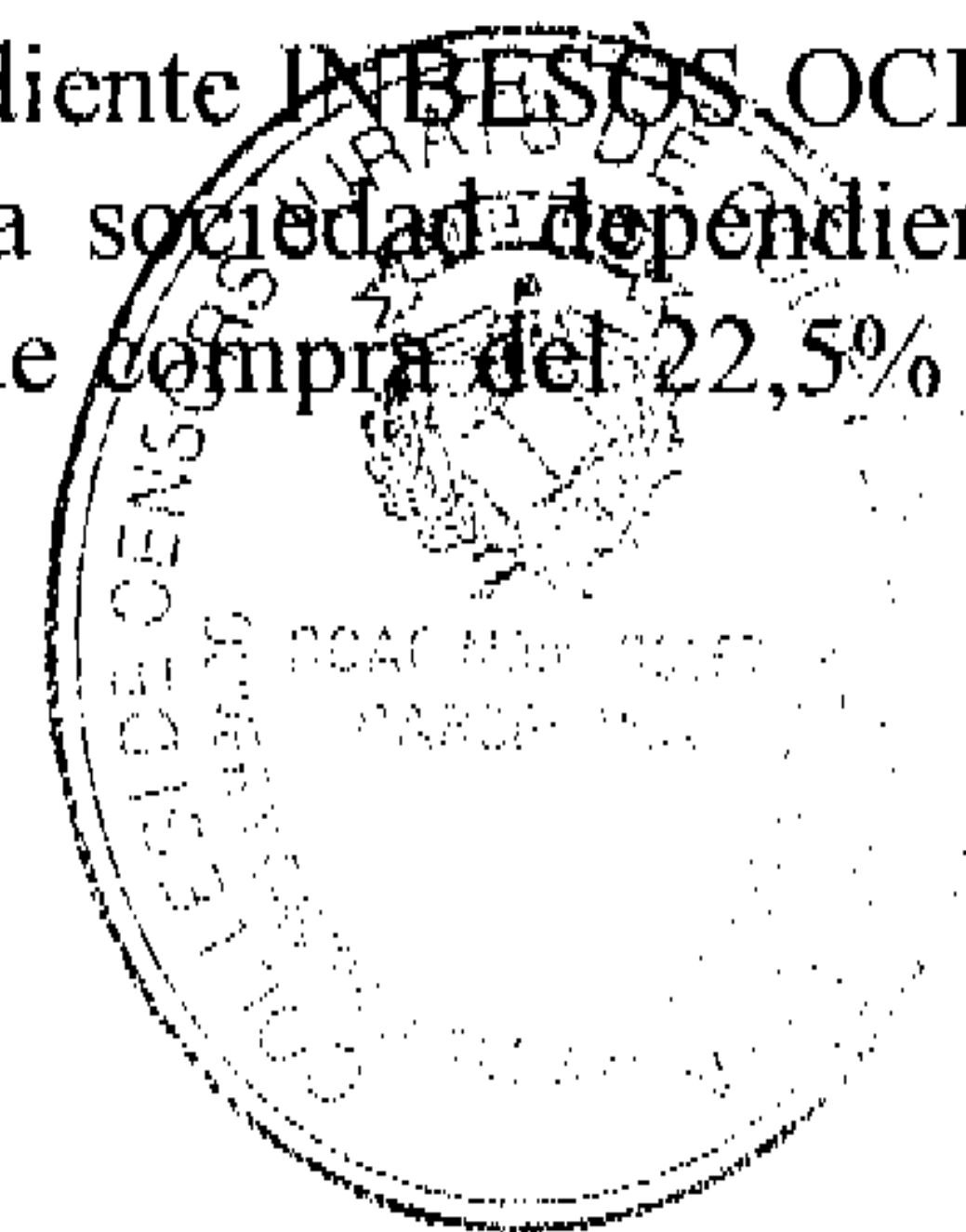
Son excepción a la aplicación del procedimiento de eliminación del margen de beneficio obtenido por operaciones internas, las siguientes operativas debido a su importe no significativo:

- Los costes de comercialización de promociones inmobiliarias soportados por las sociedades del grupo y no devengados a la fecha de cierre del balance, facturados por la sociedad dominante INBESÒS, S.A., que incluyen su margen comercial.
- Los proyectos inmobiliarios y de ocio (epígrafes Existencias e Inmovilizado) incluyen costes soportados por las sociedades del grupo en concepto de construcción de obra, estudios previos, control técnico, coordinación y gestión, repercutidos por las sociedades CONSTRUCTORA INBESÒS, S.A., INBESÒS, S.A., y NALCAR 2002 S.L., e incluyen el margen comercial que éstas obtienen por la prestación de sus servicios.
- Los equipos informáticos facturados por la sociedad dependiente EDUTAIMENT SANT ADRIÀ DE BESÒS, S.A. a las diversas sociedades del grupo que éstas incorporan a su inmovilizado material, que incluyen el margen comercial obtenido por aquella.

2.5 - Variaciones en el perímetro y en métodos de consolidación

Las principales variaciones que se han producido en el perímetro de consolidación durante el ejercicio 2006 se exponen a continuación:

- Durante el presente ejercicio la sociedad GOLF PAR 3 LA GARRIGA, S.L., ha finalizado la construcción de un campo de golf situado en La Garriga (Barcelona) y ha iniciado su actividad. Por este motivo ha entrado en el perímetro de consolidación mediante el método de puesta en equivalencia, debido a que la sociedad dependiente INBESÒS OCIO, S.L. participa en ésta sociedad en un 47,5%.
- Con fecha 2 de febrero de 2005, la sociedad dependiente INBESÒS OCIO, S.L., que tenía una participación del 67,5% en la sociedad dependiente VILALBA GOLF, S.A., ha ejecutado una opción de compra del 22,5% de dicha sociedad.



Posteriormente, y con fecha 31 de mayo de 2006, ha adquirido el 10% restante de esta sociedad, pasando a tener el 100% de VILALBA GOLF, S.A. (Nota 12.5).

- Durante el presente ejercicio, la sociedad dominante INBESÒS, S.A., ha llevado a cabo una fusión por absorción de las sociedades dependientes CATALANA DE ACTIVIDADES DIVERSAS, S.A. y BESÒS MARKETING, S.A., mediante el traspaso en bloque a favor de la absorbente de todo el patrimonio (activo y pasivo) de las sociedades absorbidas a título de transmisión universal, y consiguiente disolución sin liquidación de éstas. Esta operación, con efecto contable a partir del 1 de enero de 2006, se aprobó mediante escritura pública el 26 de septiembre de 2006, y se inscribió en el Registro Mercantil el 5 de octubre de 2006.

Durante el ejercicio 2006 no se ha producido ningún otro cambio en el perímetro, en los métodos de consolidación, o variación en las participaciones entre sociedades del Grupo respecto al ejercicio anterior.

NOTA 3 - NORMAS DE VALORACIÓN

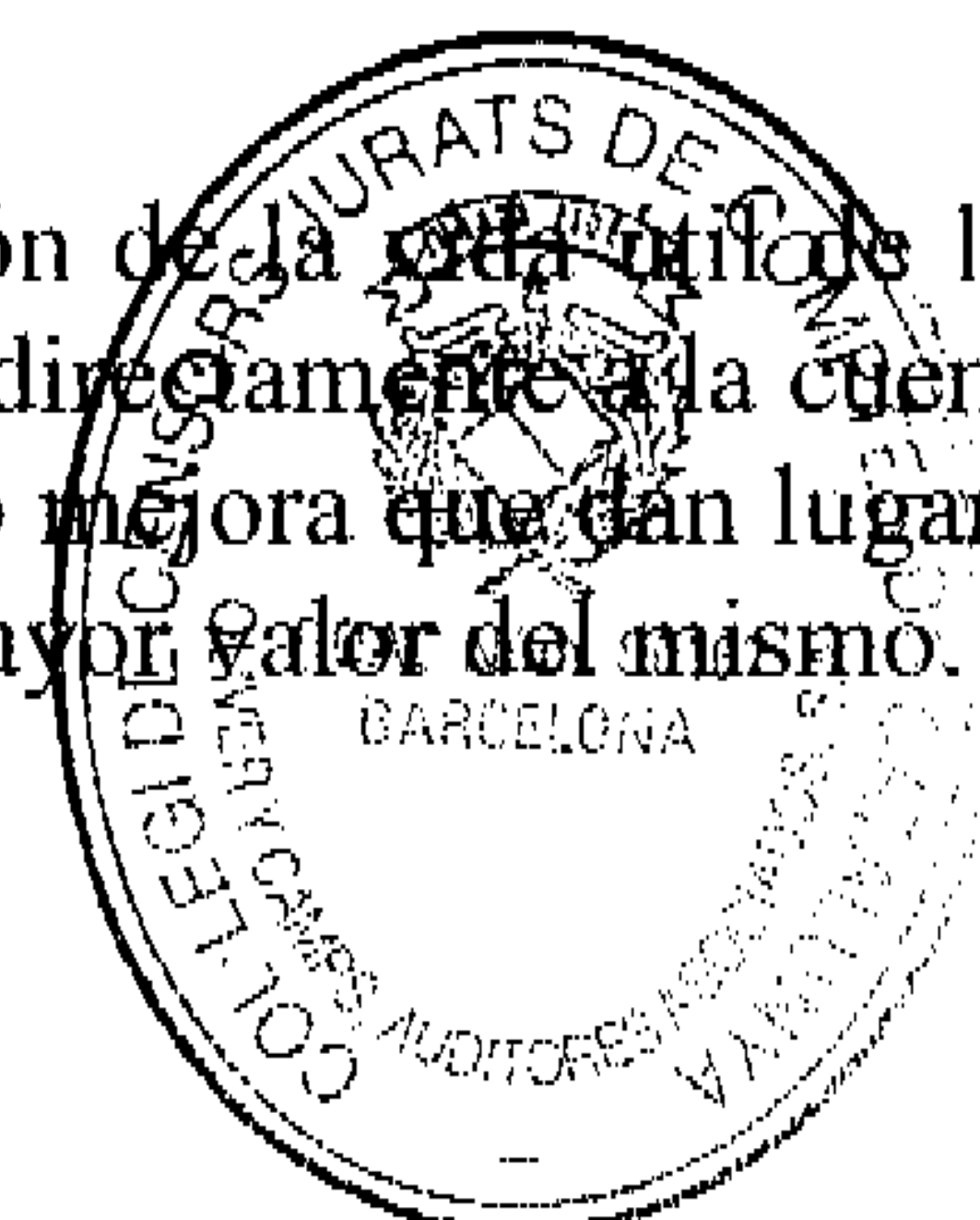
Los criterios contables y normas de valoración más relevantes empleados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas son los siguientes:

3.1 - Inmovilizado material

a) Coste de adquisición

Los elementos integrantes del inmovilizado material figuran valorados por su coste de adquisición, o por su coste de producción en el caso de edificios construidos por el propio grupo para su explotación. Se incorporan además los gastos de obras, de servicios profesionales, de personal y financieros vinculados al proyecto inmobiliario.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil de los elementos y los gastos de mantenimiento se cargan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias. Los costes de ampliación o mejora que dan lugar a una mayor duración del bien se capitalizan como mayor valor del mismo.



b) Amortizaciones

Las amortizaciones se practican, desde el mes siguiente a la adquisición o puesta en funcionamiento de los elementos, siguiendo el método lineal, por aplicación, del periodo de vida útil estimada de los diferentes elementos.

Los períodos de amortización son los siguientes:

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Edificios destinados a alquiler o a oficinas	50
Maquinaria	16,7
Utillaje	3,3
Instalaciones	10-12
Mobiliario y equipos de oficina	10
Equipos informáticos	4
Elementos de transporte	6,25

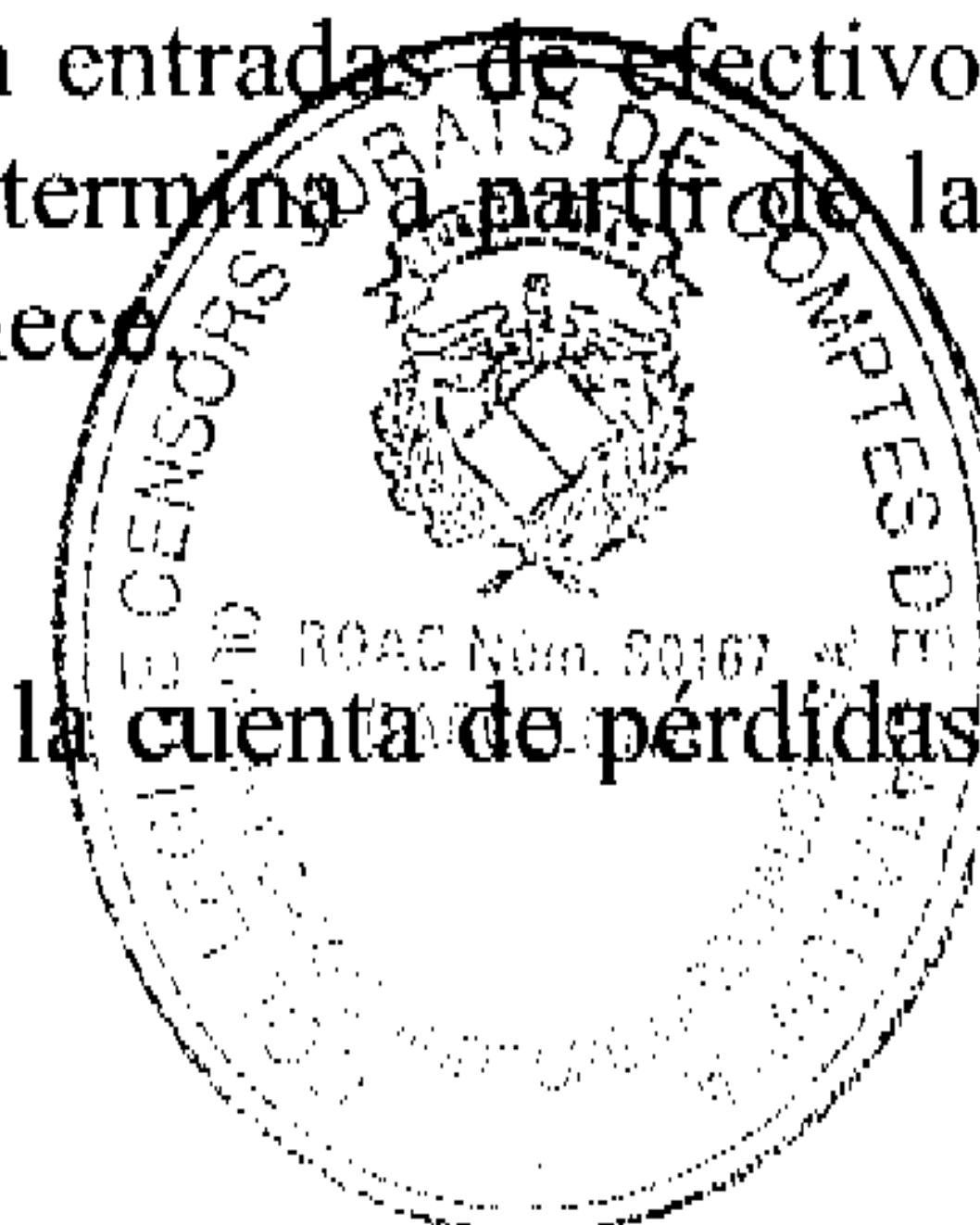
c) Depreciación de los activos por deterioro

El valor neto contable del inmovilizado material es minorado por cualquier pérdida por deterioro de su valor, cuando se producen ciertos eventos o cambios que pueden indicar que éste excede el importe recuperable estimado.

El importe recuperable de un activo es el mayor entre su precio de venta neto y su valor de uso. El valor de uso se calcula descontando los flujos de efectivo estimados a una tasa de descuento antes de impuestos que refleje la evaluación actual del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo.

Para los activos que a lo largo del tiempo no generan entradas de efectivo de forma independiente, el importe recuperable se determina a partir de la unidad generadora de efectivo a la que el activo pertenece.

Las pérdidas por deterioro se registran como gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias.



d) Aportación de rama de actividad

En 1994, la sociedad dominante INBESÒS, S.A. efectuó una aportación no dineraria de rama de actividad de un proyecto inmobiliario. La aportación se efectuó traspasando en bloque, a favor de la sociedad dependiente GESTORA INMOBILIARIA BESÒS, S.A., todo el patrimonio (activo y pasivo) afecto a la rama de actividad y recibiendo INBESÒS, S.A. títulos valores representativos del capital social de GESTORA INMOBILIARIA BESÒS, S.A.

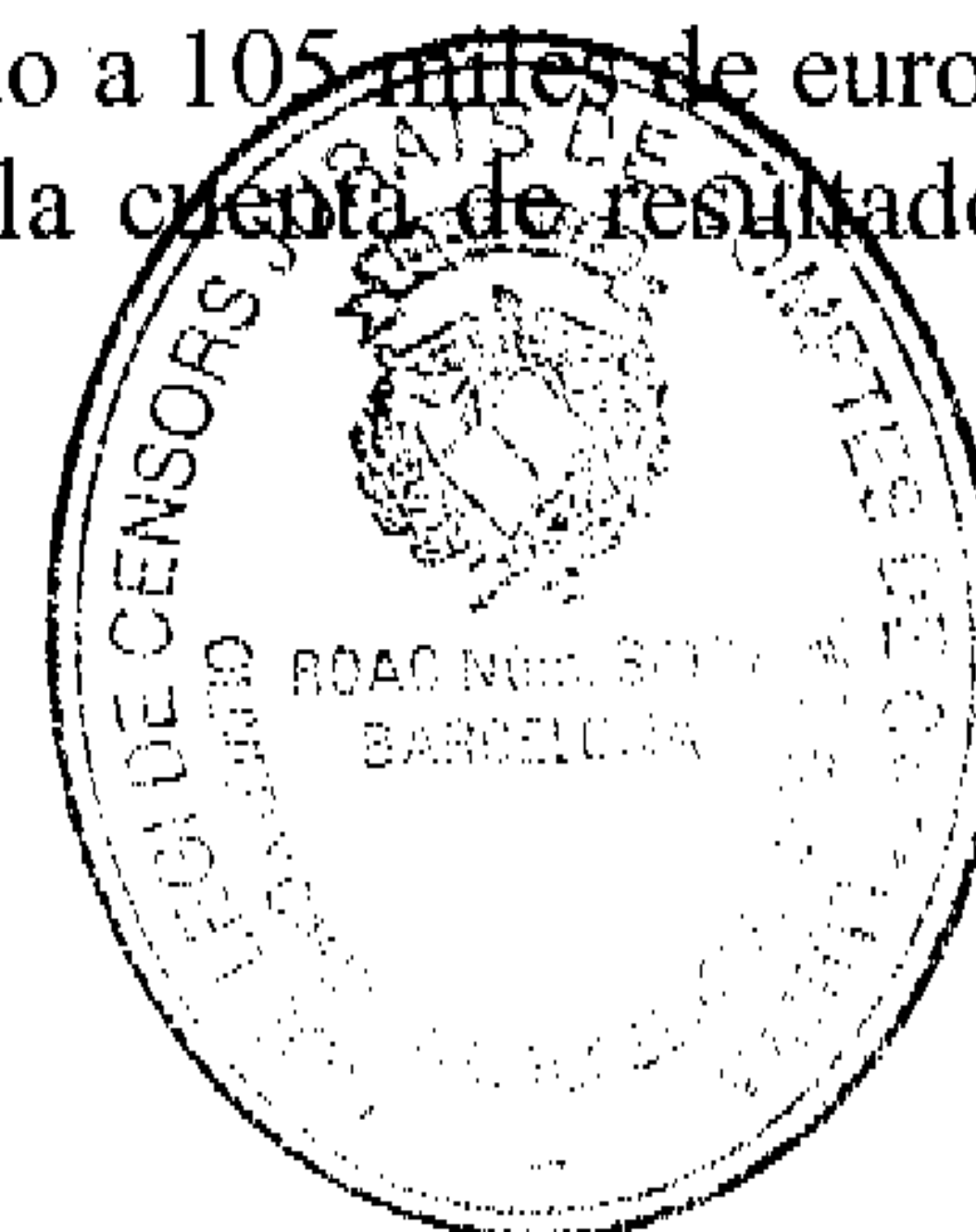
Los bienes aportados se incorporaron a la contabilidad por un valor diferente a aquel por el que figuraban en los libros de la sociedad transmitente, que considerando el efecto de la Actualización de balances prevista por el RDL 7/1996, de 7 de junio, y las enajenaciones parciales realizadas a terceros ajenos al grupo, esta diferencia se sitúa en torno a los 60 miles de euros a 31 de diciembre de 2006.

Los costes incorporan, además, los gastos incurridos con posterioridad a la aportación vinculados al proyecto inmobiliario.

3.2 - Inversiones inmobiliarias

Los inmuebles de inversión se encuentran valorados, tal y como se indica en la Nota 2.3, a valor razonable. Dicho valor razonable se determina anualmente, tomando como valores de referencia las tasaciones realizadas por expertos independientes, de forma que el cierre del ejercicio el valor razonable indicado en la Nota 5, refleja las condiciones de mercado de los elementos de propiedades de inversión a dicha fecha.

Adicionalmente a la actividad principal de promoción de inmuebles destinados a la venta, el Grupo dispone de algunos inmuebles en propiedad, destinados a su explotación en régimen de arrendamiento operativo, clasificados como inversiones inmobiliarias. Los ingresos devengados durante el ejercicio 2006 derivados del alquiler de dichos inmuebles de han ascendido a 105 miles de euros, y figuran registrados en el epígrafe de Otros ingresos de la cuenta de resultados consolidada adjunta.



Se realizan traspasos de bienes a inversiones inmobiliarias cuando, y sólo cuando, hay un cambio de uso, evidenciado por el final de la ocupación por el propietario, el comienzo de un arrendamiento operativo a un tercero, o la finalización de la construcción o desarrollo.

Los inmuebles de inversión se amortizan distribuyendo linealmente el coste de los diferentes elementos que lo componen entre los años de vida útil estimada según los porcentajes de amortización mencionados en la Nota 3.1 que constituyen el período en que las sociedades esperan utilizarlos. .

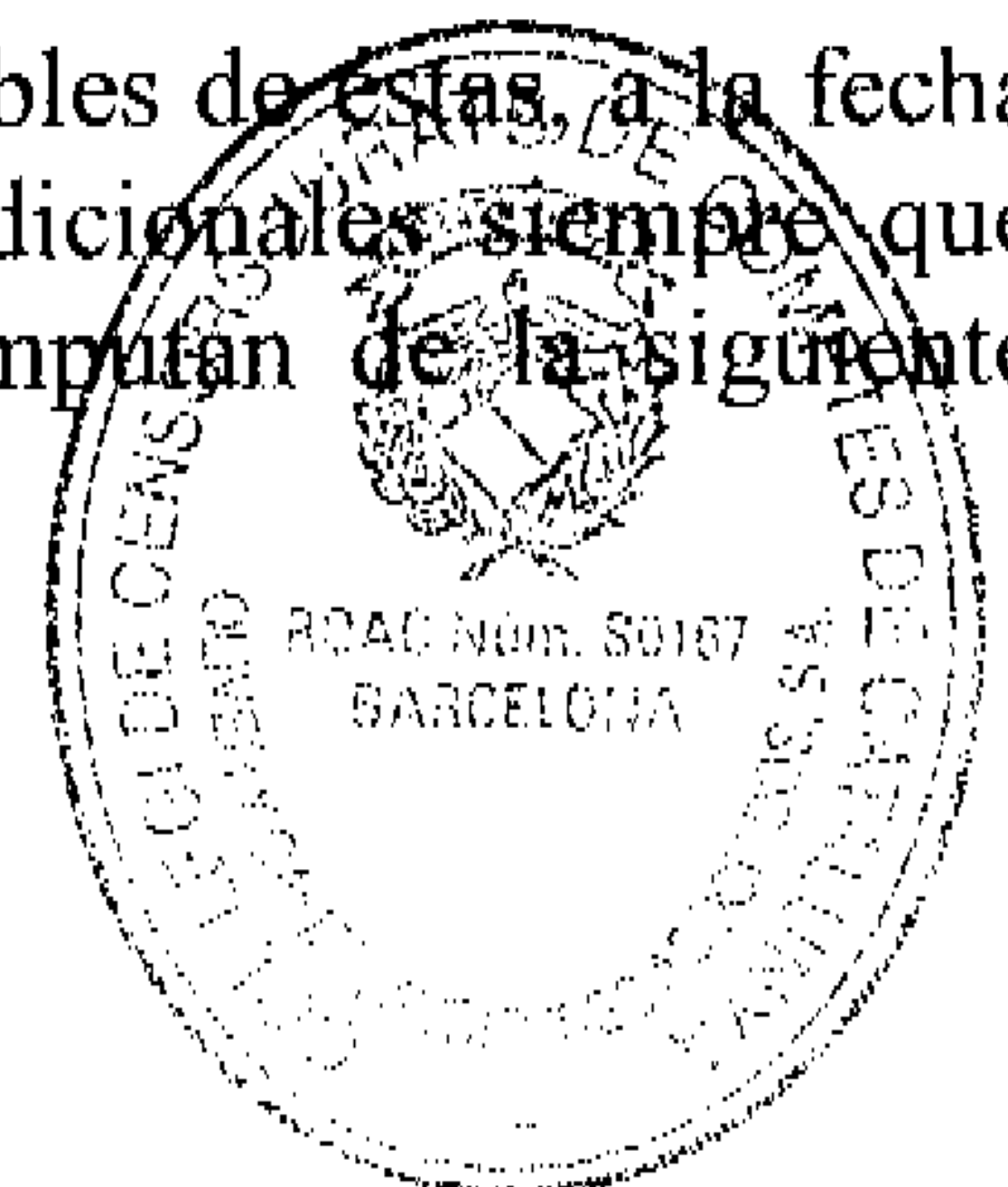
El valor registrado de las inversiones inmobiliarias es analizado a la fecha de cierre para determinar si hay indicios de deterioro de valor de los mismos. En caso de existir estos indicios, se estima el valor recuperable de los citados activos con el objetivo de determinar el deterioro de valor sufrido. Cuando el activo analizado no genera flujos de caja por si mismo independientes de otros activos, el Grupo estima el valor razonable de la unidad generadora de efectivo donde se incluye el activo registrándose en su caso, dicho deterioro, en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Para la determinación del valor razonable el Grupo obtiene valoraciones de la totalidad de las inversiones inmobiliarias de forma anual. A 31 de diciembre de 2006 dicha valoración ha sido realizada por CB Richard Ellis en España.

En el caso que el deterioro de valor revierta, el valor registrado del activo podrá incrementarse hasta el valor recuperable revisado, con el límite del valor registrado previo al deterioro. La reversión del deterioro de un activo se contabiliza con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias. Las provisiones de las pérdidas por deterioro figuran asignadas a los activos a los que se refieren.

3.3 - Fondo de comercio

Las diferencias de primera consolidación surgidas en las combinaciones de negocios, entre el coste de adquisición de las participaciones en las sociedades consolidadas y los correspondientes valores teóricos contables de estas, a la fecha de primera consolidación o a la fecha de inversiones adicionales siempre que comporten aumentos en el porcentaje de dominio, se imputan de la siguiente manera:



- Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, aumentando el valor de los activos (o reduciendo el de los pasivos) cuyos valores de mercado fuesen superiores (o inferiores) a los valores netos contables que figuran en sus balances de situación y cuyo tratamiento contable sea similar al de los mismos activos o pasivos del Grupo.
- Si son asignables a unos activos intangibles concretos, reconociéndolos explícitamente en el balance de situación consolidado siempre que su valor razonable a la fecha de adquisición pueda determinarse fiablemente.
- Los importes positivos remanentes no asignables se han imputado al epígrafe de Fondo de Comercio. En el caso de que la diferencia sea negativa, ésta se registra con abono a la cuenta de resultados consolidada.

El fondo de comercio ha sido clasificado como de vida útil indefinida, cuando el flujo esperado de recursos que el mismo origina se considera ilimitado en el tiempo.

Los fondos de comercio adquiridos a partir del 1 de enero de 2004 se mantienen valorados a coste de adquisición y los adquiridos con anterioridad a esa fecha se mantienen por su valor neto registrado al 31 de diciembre de 2003 de acuerdo con los criterios contables españoles. En ambos casos, desde el 1 de enero de 2004 no se amortiza el fondo de comercio y al cierre de cada ejercicio contable se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al coste neto registrado, procediéndose, en su caso, al oportuno saneamiento.

3.4 - Activos intangibles

Los activos intangibles son registrados a su coste de adquisición minorado por la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro de su valor, evaluándose su vida útil como finita o indefinida de acuerdo con los diversos factores que la determinan, sobre una base de estimación prudente.

El valor neto contable de los activos intangibles de vida útil finita es revisado por el posible deterioro de su valor cuando ciertos eventos o cambios indican que el valor neto contable pudiera no ser recuperable.



Los principales conceptos incluidos en este epígrafe son los siguientes:

a) Gastos de desarrollo

Los gastos de desarrollo son los gastos incurridos en proyectos individuales, en los que el Grupo puede demostrar que el proyecto es viable desde una perspectiva técnica y comercial, que se disponen de recursos técnicos y financiero suficientes para completarlo, y en los que los costes incurridos pueden ser determinados de forma fiable.

Corresponden básicamente a gastos de la sociedad dependiente INBESÒS OCIO, S.L. en concepto de realización de estudios y proyectos internos para la explotación de campos de golf en fase de desarrollo, y se amortizan durante el periodo en el que se espera obtener ingresos o rendimientos del mencionado proyecto.

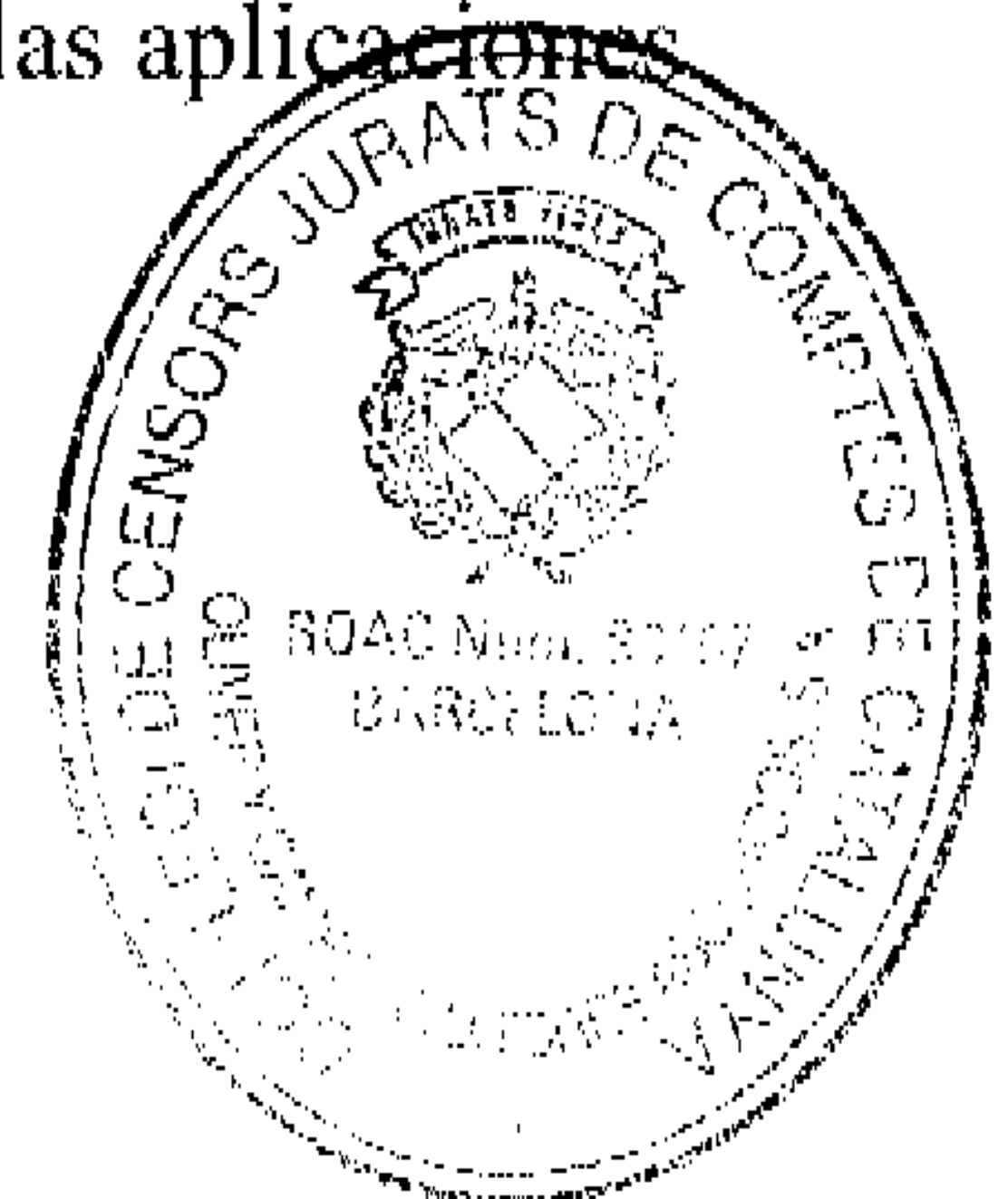
b) Concesiones administrativas

El derecho de superficie adquirido durante el ejercicio anterior por la sociedad dependiente GESTORA INMOBILIARIA BESÒS, S.A., consiste en un derecho para la construcción y explotación de un aparcamiento subterráneo de vehículos.

El derecho de superficie es valorado a coste de adquisición, y se amortizará, a partir del momento en que se inicie su explotación, de forma lineal hasta el ejercicio 2.079, que es el período correspondiente a la duración de la concesión.

c) Aplicaciones informáticas

Se valoran a coste de adquisición y se amortizan linealmente en un período de cuatro años desde la puesta en funcionamiento de las aplicaciones.



3.5 - Activos financieros

a) Inversiones en empresas del grupo y asociadas

Corresponden a participaciones en sociedades del Grupo o asociadas, que debido a que se encuentran inactivas o en fase inicial de su actividad, y ser muy poco relevantes (Nota 2.4.a), no han entrado en el perímetro de consolidación. Estas participaciones en otras empresas no cotizan en bolsa y figuran valoradas por su precio de adquisición a la suscripción o compra de los títulos, que está constituido por el importe total satisfecho, incluidos los gastos inherentes a la operación. Los títulos recibidos en contraprestación de aportaciones no dinerarias figuran por el valor, según tasación realizada por experto independiente, de los activos y pasivos aportados.

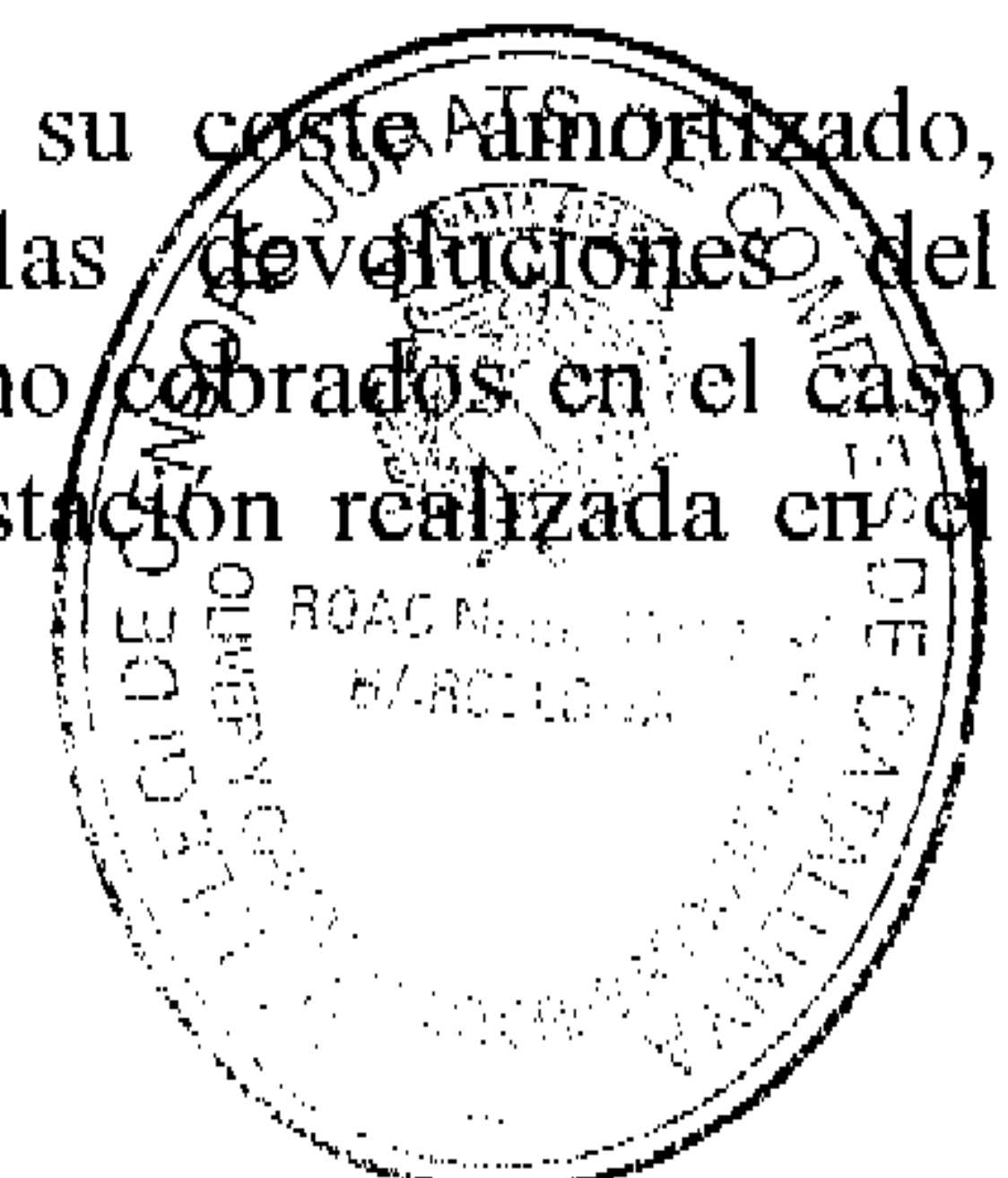
Al cierre del ejercicio son objeto de corrección valorativa, en general, si su valor de realización es inferior al coste de adquisición. El valor de realización se determina en función de:

- Valoraciones realizadas por expertos independientes o, en su defecto,
- Valor teórico contable que se desprende del balance a la fecha de cierre del propio ejercicio o del último balance aprobado (si aquel no estuviera disponible), corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsisten en el de la valoración posterior. No obstante, si en el ejercicio en curso existieran pérdidas significativas, éstas serán objeto de provisión.

No son objeto de corrección valorativa, las participaciones en empresas que están en la fase previa al inicio de su explotación.

b) Préstamos y partidas a cobrar

Los préstamos y partidas a cobrar se registran a su coste amortizado, correspondiendo al importe entregado, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados en el caso de los préstamos, y al valor actual de la contraprestación realizada en el caso de las cuentas a cobrar.



El grupo registra las correspondientes provisiones por la diferencia existente entre el importe a recuperar de las cuentas a cobrar y el valor en libros por el que se encuentran registradas.

c) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo se clasifican como inversiones mantenidas hasta el vencimiento cuando el Grupo tiene la intención y capacidad de mantenerlas hasta su vencimiento. Las inversiones para las que se tiene intención de mantenerlas por un periodo indefinido de tiempo no se incluyen en esta clasificación.

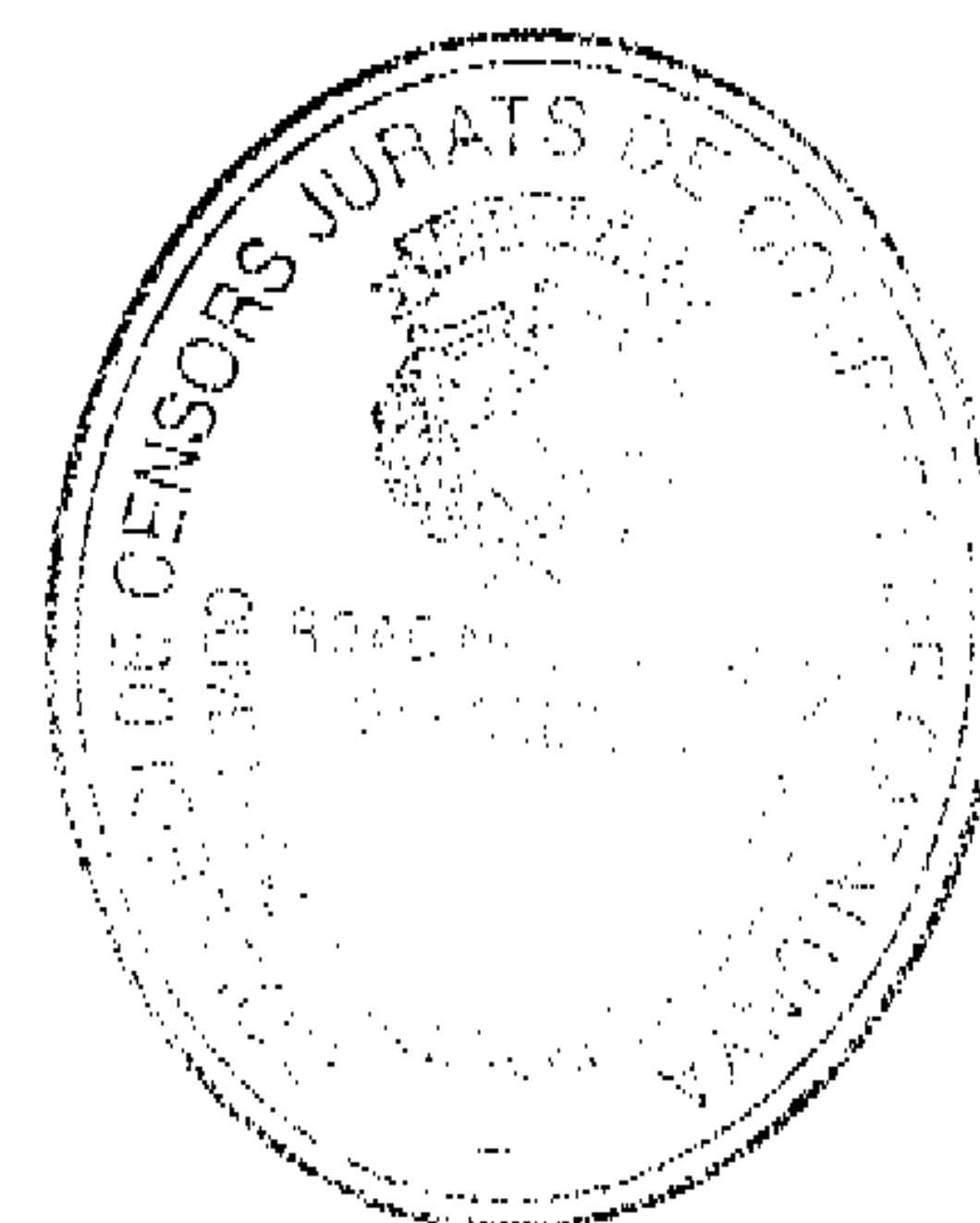
Estas inversiones se registran a su coste amortizado, y las ganancias y pérdidas se reconocen en resultados cuando la inversión se da de baja en contabilidad o pierde valor por deterioro, así como a través del proceso de amortización.

d) Activos financieros disponibles para la venta

Son el resto de inversiones que no entran dentro de las categorías anteriores, generalmente correspondiendo íntegramente a inversiones financieras en capital. Estas inversiones figuran en el balance de situación consolidado por su valor razonable cuando es posible determinarlo de forma fiable. En el caso de participaciones en sociedades no cotizadas, normalmente el valor de mercado no es posible determinarlo de manera fiable por lo que, cuando se da esta circunstancia, se valoran por su coste de adquisición o por un importe inferior si existe evidencia de su deterioro.

e) Instrumentos financieros de cobertura de tipo de interés

El Grupo se encuentra expuesto a las fluctuaciones que se produzcan en los tipos de interés, debido a que mantiene toda su deuda con entidades financieras a interés variable.



Con el objeto de mitigar este riesgo, la sociedad dominante ha seguido la práctica de formalizar contratos de cobertura de riesgos de tipo de interés, básicamente a través de contratos con estructuras que aseguran tipos de interés máximos (SWAPS).

Al cierre del ejercicio se valora cada contrato individualmente, considerándolo a su valor razonable, y recociéndose los cambios de valor de los mismos en la cuenta de resultados consolidada (Nota 13 y 19).

3.6 - Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación

Las participaciones en sociedades sobre las que el Grupo posee influencia significativa se registran siguiendo el método de la participación, que consiste en sustituir el valor neto contable por el que la inversión figura en los estados financieros de una sociedad del Grupo, por el importe correspondiente al porcentaje sobre los fondos propios de cada sociedad participada.

Los resultados obtenidos por estas sociedades que corresponden al Grupo conforme a su participación, se incorporan, netos de su efecto fiscal, a la cuenta de resultados consolidada en el epígrafe Resultado de sociedades por el método de la participación.

3.7 - Existencias

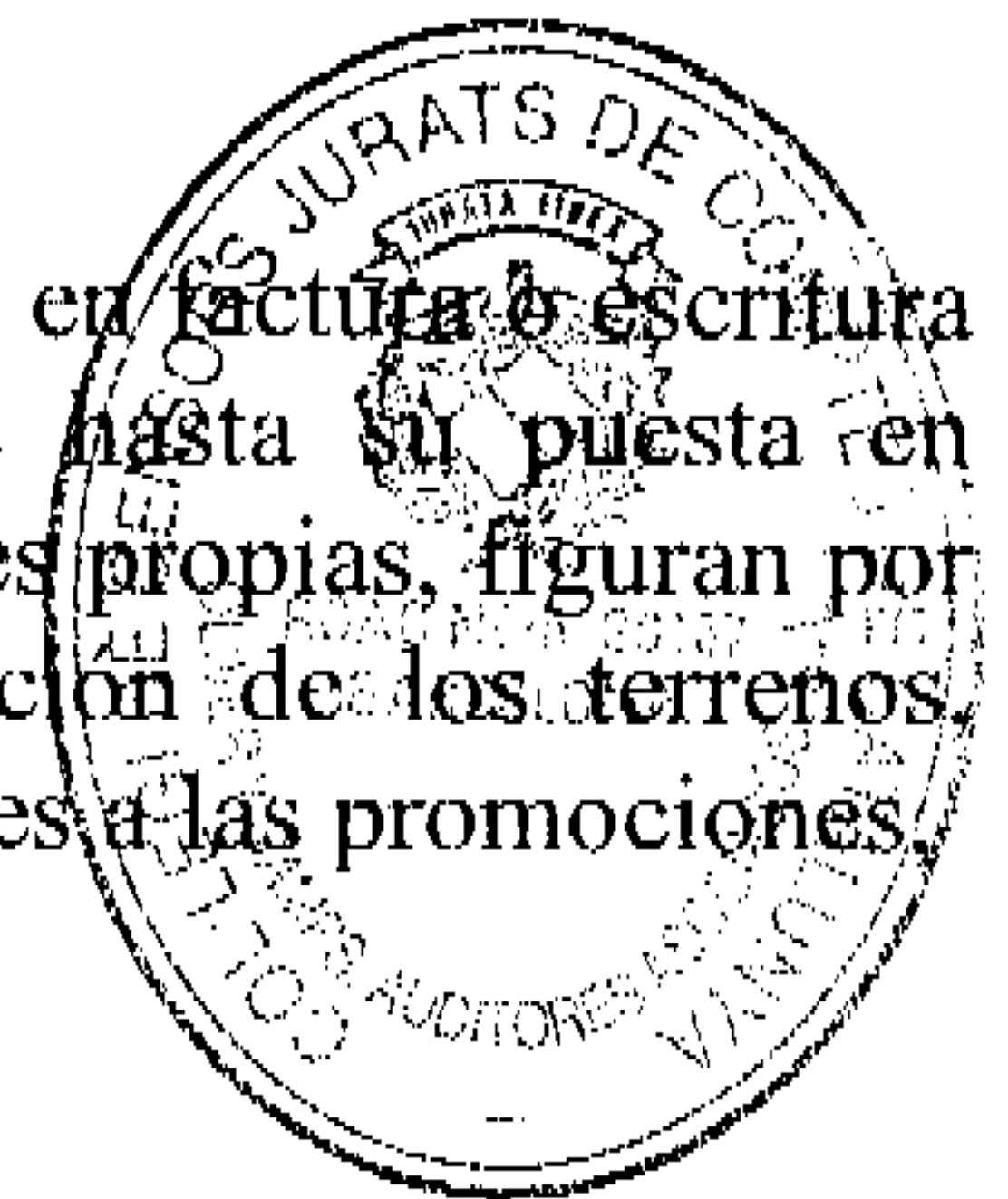
Las existencias, constituidas por solares, edificios construidos y obras en curso, destinados todos ellos a la venta, se valoran de la siguiente manera:

- Solares

Incluyen el coste de adquisición de terrenos y gastos adicionales que se produzcan hasta el inicio de las promociones.

- Edificios construidos

Por su coste de adquisición que incluye el consignado en factura o escritura de compra-venta más todos los gastos adicionales hasta su puesta en condiciones de uso o venta. En el caso de promociones propias, figuran por su coste de producción, que incluye el de adquisición de los terrenos, materias primas y otros costes directamente imputables a las promociones.



en la medida en que éstos correspondan al período de construcción. Incorporan, además, los gastos financieros girados por proveedores o correspondientes a préstamos u otro tipo de financiación ajena, destinada a financiar la promoción, devengados antes de la puesta en condiciones de uso o venta de ésta.

- **Obras en curso**

Figuran por su coste medio de producción o a su valor de mercado si éste fuera inferior, tal y como se define en el párrafo anterior.

3.8 - Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

Figuran por su valor nominal y en general se clasifican como corrientes, en función de su naturaleza. Los saldos de clientes y deudores que se consideran de difícil realización son objeto de dotación a la provisión por insolvencias. Esta dotación se realiza conforme a una estimación de la cobrabilidad de los saldos de clientes, en función de su antigüedad y sus garantías. Los saldos estimados como incobrables de forma definitiva son dados de baja del balance en el momento en que tal circunstancia es identificada.

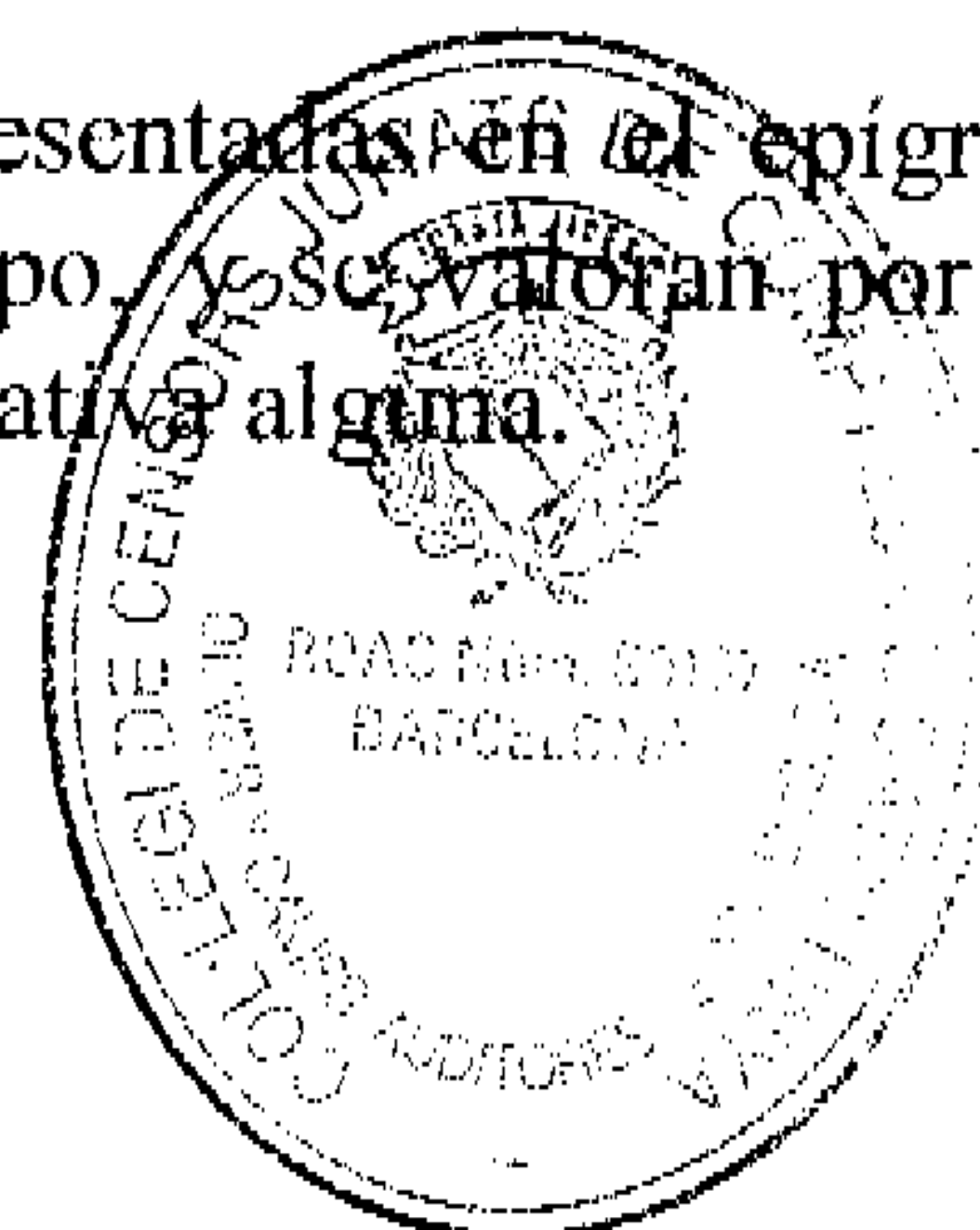
Se clasifican en este epígrafe tanto importes pendientes de cobro de clientes con vencimientos a corto plazo, como con vencimiento a largo plazo.

3.9 - Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

En este epígrafe del balance de situación consolidado se registra el efectivo en caja y bancos, depósitos a la vista y otras inversiones de alta liquidez, con vencimiento inferior a 3 meses desde la fecha de suscripción, que son rápidamente realizables en caja y que no tienen riesgos de cambios en su valor.

3.10 - Acciones de la sociedad dominante

Las acciones propias de la Sociedad Dominante son presentadas en el epígrafe Valores propios, minorando el patrimonio neto del Grupo, y se valoran por su precio medio de adquisición, sin efectuar corrección valorativa alguna.



Su adquisición se autoriza por parte de las Juntas Generales Ordinarias de Accionistas que se celebran anualmente.

3.11 - Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

Los pasivos exigibles figuran por el importe total a pagar, clasificándose generalmente como corrientes, en función de su naturaleza.

En este epígrafe se incluyen entre otros, tanto las deudas por compras de terrenos y prestaciones de servicios, como anticipos de clientes, y las deudas con las Administraciones Públicas.

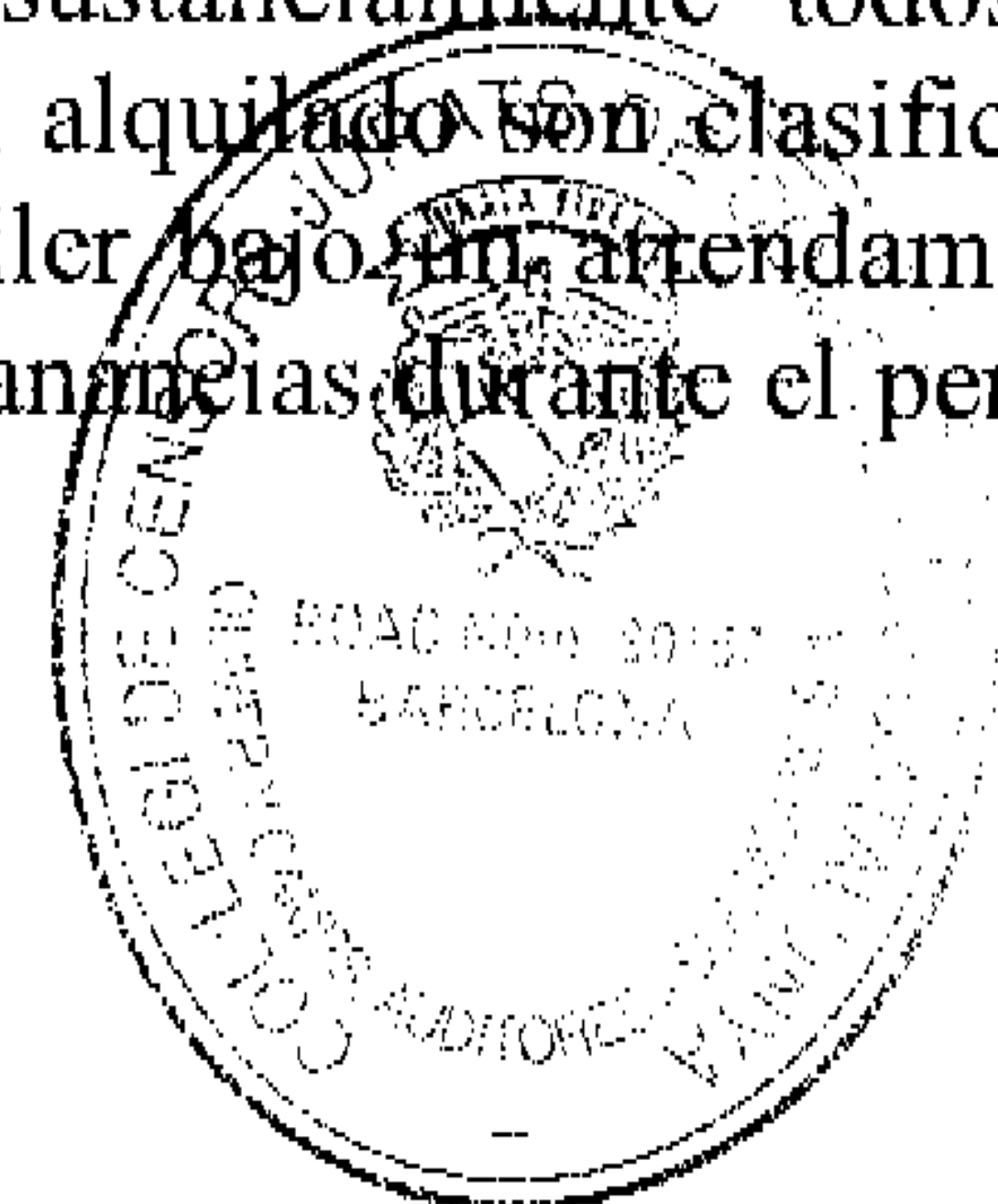
3.12 - Arrendamientos

Los arrendamientos que transfieren al Grupo sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del bien arrendado, son clasificados como arrendamientos financieros y reconocidos por el arrendatario al inicio del arrendamiento en el balance de situación consolidado, registrando un activo (normalmente en el epígrafe de Inmovilizado material) y un pasivo por el mismo importe, igual al valor razonable del bien alquilado o bien al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento, si éste fuera menor.

Las cuotas del arrendamiento son divididas en dos partes, la correspondiente a la carga financiera y la correspondiente a la reducción de deuda, de forma que se logra un tipo de interés constante de la deuda pendiente en balance. La carga financiera es imputada directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los arrendamientos financieros se amortizan durante el periodo más corto entre la vida útil del bien arrendado o el periodo del arrendamiento.

Los arrendamientos donde el arrendador mantiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del bien alquilado son clasificados como arrendamientos operativos. Los pagos por alquiler bajo un arrendamiento operativo son reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo de arrendamiento.



3.13 - Ingresos y gastos

a) Ventas inmobiliarias

Los ingresos correspondientes a ventas inmobiliarias se registran en el momento en el que se transfiere al comprador los riesgos y ventajas significativos derivados de la propiedad, que normalmente coincide con la entrega real de los bienes, y la formalización de la escritura pública de compraventa.

Los costes de comercialización de las promociones en curso solo se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se reconocen los ingresos por ventas.

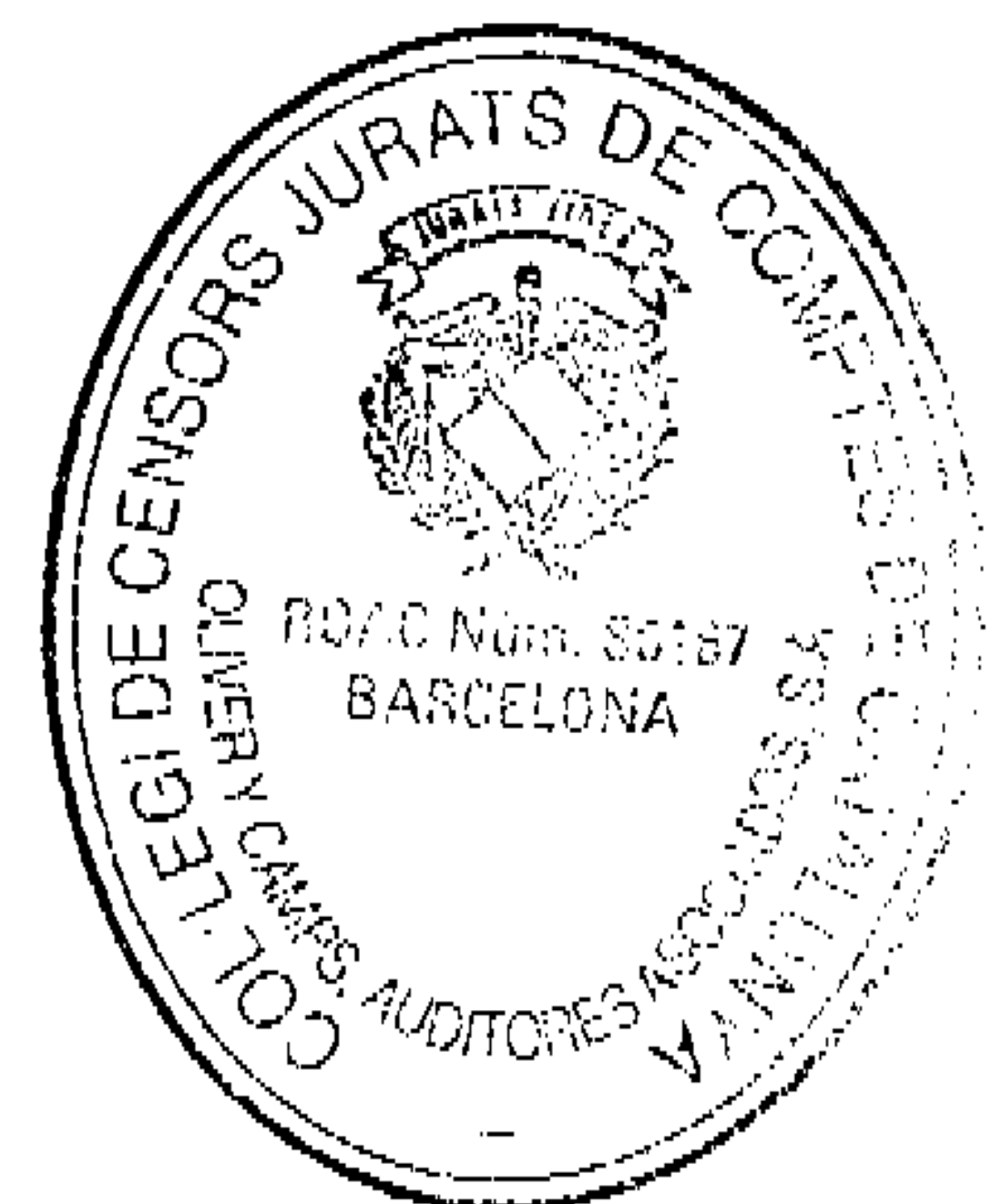
La venta de inmuebles destinados al arrendamiento (del epígrafe de Inversiones Inmobiliarias) se registra directamente como Resultado en la enajenación de activos no corrientes.

b) Consumos y otros gastos externos

Incorpora el coste de adquisición de terrenos, certificaciones de obra, así como otros servicios realizados por terceros que forman parte del coste de construcción de las promociones inmobiliarias, tales como servicios de profesionales independientes, tributos, seguros y gastos financieros.

c) Otros ingresos y gastos

Se registran en general atendiendo al principio del devengo y al de correlación entre ambos, independientemente del momento en que se produce la corriente monetaria derivada del cobro o pago de los mismos.



3.14 - Impuesto sobre las ganancias

Las sociedades INBESÒS, S.A., PROMOCIONES INDUSTRIALES Y FINANCIERAS, S.A., GESTORA INMOBILIARIA BESÒS, S.A., CONSTRUCTORA INBESÒS, S.A., EDUTAIMENT SANT ADRIÀ DE BESÒS, S.A., NALCAR 2002, S.L., INBESÒS OCIO, S.L., ABOUT GOLF, S.L. y RESIDENCIAL VILALBA GOLF, S.L. tributan por este impuesto en régimen de declaración consolidada, bajo la denominación de **GRUPO INBESÒS** y número de grupo consolidado fiscal 21/93. El resto de sociedades del grupo consolidable presentan el impuesto individualmente.

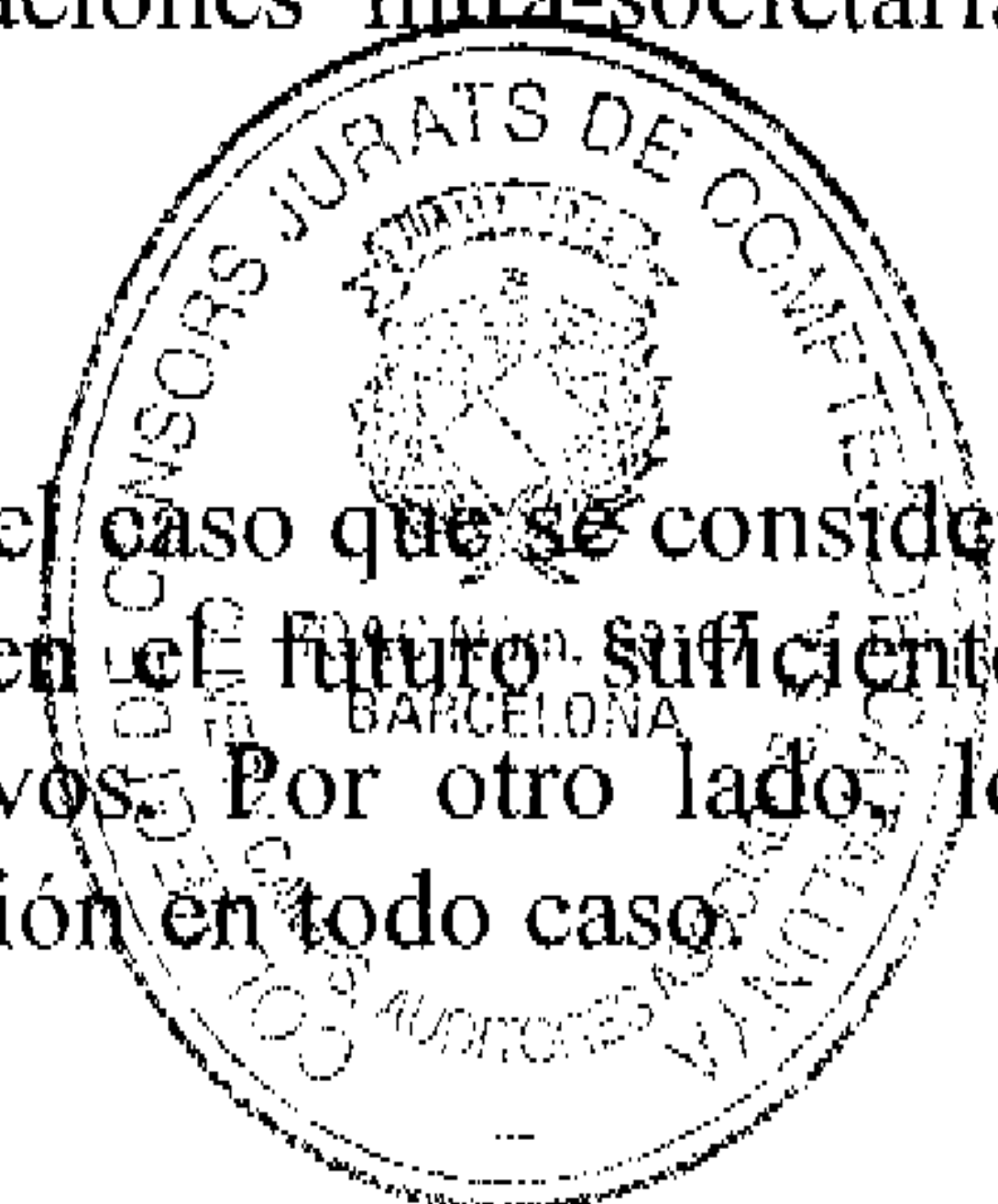
El gasto por impuesto sobre ganancias del ejercicio, se calcula mediante la suma del gasto por impuesto corriente y el impuesto diferido. El gasto por impuesto corriente se determina aplicando el tipo de gravamen vigente a la ganancia fiscal, y minorando el resultado obtenido en el importe de las bonificaciones y deducciones generadas y aplicadas en el ejercicio.

En caso de que una sociedad del grupo fiscal haya registrado en el ejercicio un gasto por impuesto corriente negativo, la base imponible derivada del mismo se incorpora total o parcialmente a las bases imponibles positivas generadas por cualquier otra sociedad del grupo, registrando ambas el crédito y débito recíproco, que es objeto de eliminación en el proceso de consolidación.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, proceden de las diferencias temporarias deducibles e imponibles respectivamente, definidas como los importes que se prevén pagaderos o recuperables en el futuro y que derivan de la diferencia entre el valor en libros de los activos y pasivos y su base fiscal. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Los activos por impuestos diferidos surgen, igualmente como consecuencia de créditos fiscales derivados de las bases imponibles negativas pendientes de compensar y de incentivos fiscales generados y pendientes de aplicación, y como consecuencia de la eliminación de resultados por operaciones intra-societarias derivadas del proceso de consolidación.

Los activos por impuestos diferidos solo se reconocen en el caso que se considere probable que las sociedades consolidadas van a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos. Por otro lado, los pasivos por impuestos diferidos son objeto de contabilización en todo caso.



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

NOTA 4 - INMOVILIZACIONES MATERIALES

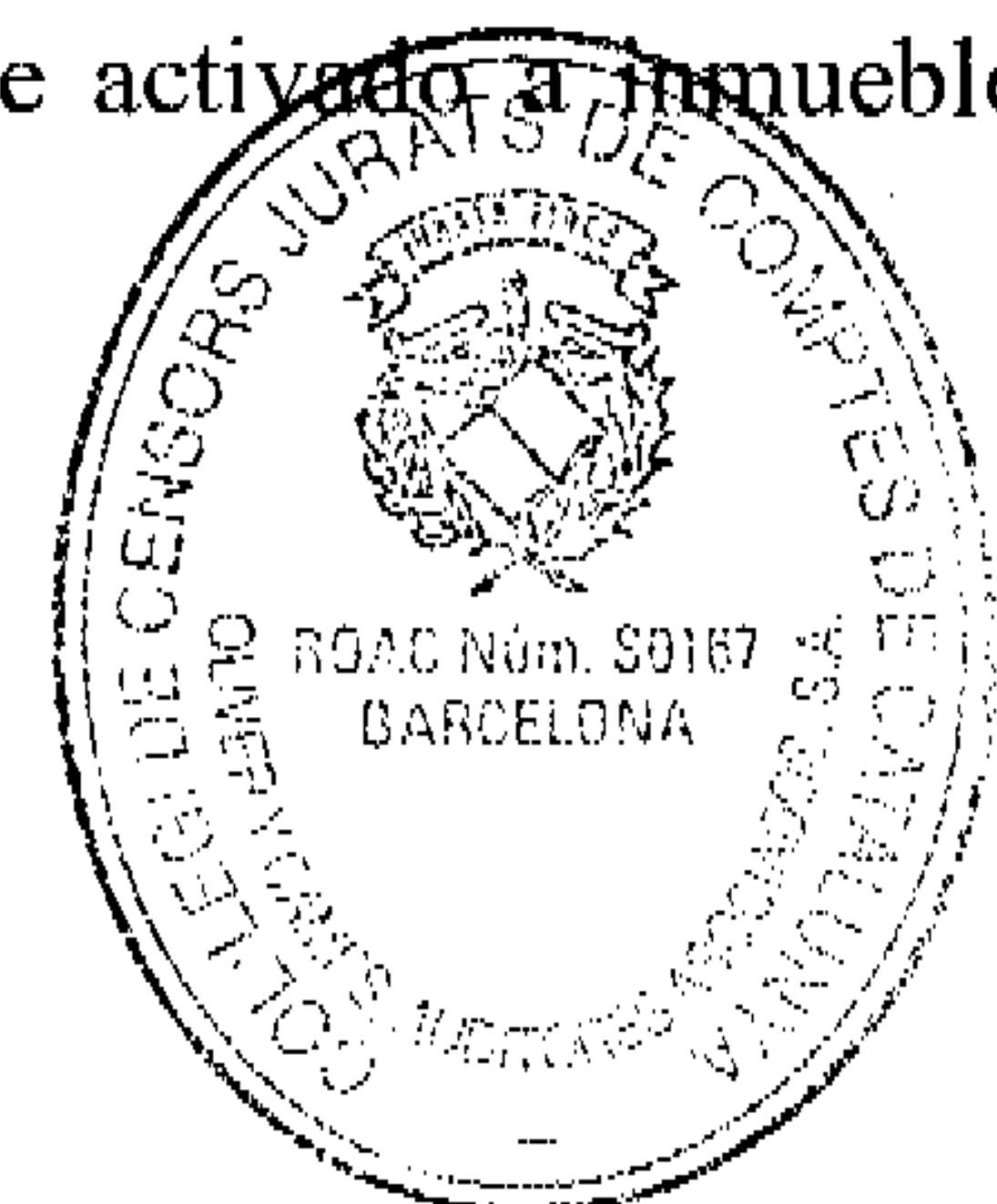
4.1 - Movimiento

Los movimientos registrados por las cuentas de inmovilizado material se presentan en el siguiente cuadro-resumen:

COSTE	Saldo 01.01.06	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo 31.12.06
Terrenos, solares y bienes naturales	1.751.958,64	-	-	-	1.751.958,64
Inmuebles para uso propio	2.089.288,56	871.173,68	(-)37.797,06	11.289.092,16	14.211.757,34
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.109.702,77	266.855,59	(-)1.013,11	22.320,00	1.397.865,25
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.742.292,62	359.822,28	(-)569,34	160.659,50	3.262.205,06
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	16.485.643,84	5.400.353,74	(-)117.420,06	(-)12.003.493,41	9.765.084,11
Otro inmovilizado material	1.064.310,90	118.281,83	(-)50.665,84	2.414,10	1.134.340,99
TOTAL COSTE	25.243.197,33	7.016.487,12	(-)207.465,41	(-)529.007,65	31.523.211,39
AMORTIZACIÓN ACUMULADA					
Inmuebles para uso propio	(-)321.123,13	(-)293.555,77	-	-	(-)614.678,90
Instalaciones técnicas y maquinaria	(-)307.800,12	(-)138.744,47	223,70	-	(-)446.320,89
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(-)1.220.419,97	(-)365.826,33	63.802,25	84,92	(-)1.522.359,13
Otro inmovilizado material	(-)808.788,20	(-)157.769,61	121.922,10	157,30	(-)844.478,41
TOTAL AMORTIZACIÓN	(-)2.658.131,42	(-)955.896,18	185.948,05	242,22	(-)3.427.837,33
VALOR NETO	22.585.065,91				28.095.374,06

4.2 - Variaciones mas significativas

La alta más relevante del epígrafe de inmovilizado en curso asciende a 3.694 miles de euros, y corresponde a los costes incurridos por la sociedad dependiente VILALBA GOLF, S.A., relativos a la construcción del campo de golf situado en La Roca del Vallès (Barcelona). Este campo ha entrado en funcionamiento a mediados del ejercicio, traspasando la totalidad del coste activado a inmuebles para uso propio.



Adicionalmente, durante el presente ejercicio, la sociedad dependiente INBESÒS OCIO, S.L. ha realizado inversiones por valor de 767 miles de euros, clasificados también en el epígrafe de Inmovilizaciones en curso, correspondientes a la construcción del campo de golf en Puigcerdà (Girona). Este campo ha entrado en funcionamiento durante el presente ejercicio, traspasando todo el coste a inmuebles de uso propio.

Cabe destacar en el mismo epígrafe el alta de 939 miles de euros de la sociedad dependiente GESTORA INMOBILIARIA BESÒS, S.A. (en adelante GIBSA), relativa al desarrollo del proyecto para la construcción de la zona hotelera situada en La Roca del Vallès, adquirida en el ejercicio pasado.

Los traspasos más significativos del epígrafe inmovilizado en curso de 7.553 y 3.630 miles de euros corresponden a la finalización de las obras e inicio de la explotación de los campos de golf de La Roca del Vallès y Puigcerdà respectivamente, que han sido clasificados como inmuebles para uso propio.

4.3 - Cobertura de seguros

Los capitales asegurados por riesgos de daños relativos a elementos patrimoniales afectos al inmovilizado material cubren suficientemente el valor neto de los mismos.

4.4 - Elementos totalmente amortizados

Los elementos totalmente amortizados a la fecha de cierre del ejercicio ascienden a un importe de 824 miles de euros.

4.5 - Inmovilizaciones en garantía de préstamos

Adicionalmente a la fecha de cierre del ejercicio, existen inmuebles que se encuentran hipotecados en garantía de devolución de préstamos otorgados por entidades financieras (Nota 13).

Valor Inmovilizado	Capital pendientes devolución
18.646.872,54	20.910.354,13



NOTA 5 - INVERSIONES INMOBILIARIAS

Los movimientos registrados por este epígrafe se presentan a continuación:

COSTE	Saldo 01.01.06	Altas	Bajas	Traspasos	Ajuste valoración a valor razonable	Saldo 31.12.06
Inmuebles para arrendamiento	1.974.668,21	-	(-)313.062,74	622.343,00	2.464.141,27	4.748.089,74
TOTAL COSTE	1.974.668,21	-	(-)313.062,74	622.343,00	2.464.141,27	4.748.089,74
<u>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</u>						
Inmuebles para arrendamiento	(-)241.600,24	(-)30.831,83	26.668,13	-	-	(-)245.763,94
TOTAL AMORTIZACIÓN	(-)241.600,24	(-)30.831,83	26.668,13	-	-	(-)245.763,94
VALOR NETO	1.733.067,97					4.502.325,80

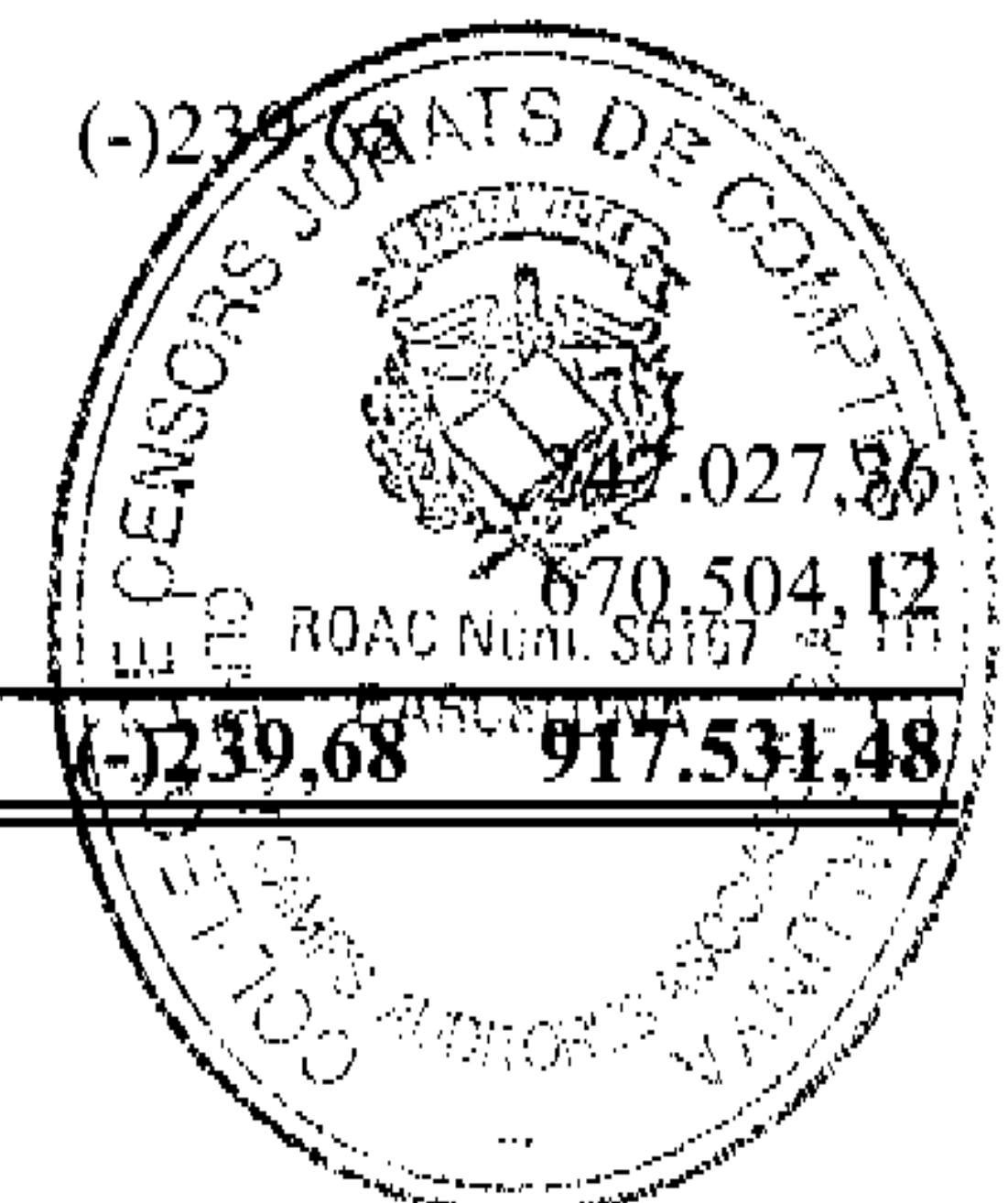
La baja más significativa del ejercicio asciende a 307 miles de euros, y corresponde a la venta de uno de los locales de la sociedad dependiente GIBSA, destinado al arrendamiento. Esta venta ha producido un beneficio de 100 mil euros, registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas del ejercicio. Los traspasos corresponden a reclasificaciones procedentes de inmovilizado material de acuerdo al uso previsto para los mismos.

Como se explica en la Nota 2.3 de comparabilidad de la información, durante el presente ejercicio se ha pasado a valorar los inmuebles de inversión a valor razonable, registrándose un incremento de valor de 2.464 miles de euros, con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas (Nota 20).

NOTA 6 - FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION

Su movimiento durante el ejercicio ha sido el siguiente:

	Saldo 01.01.06	Deterioro del valor	Saldo 31.12.06
<u>De sociedades consolidadas por integración global:</u>			
RAURICH CONDAL S.L.	239,68	(-)239,68	
<u>De sociedades consolidadas por puesta en equivalencia:</u>			
MARINA PORT VELL, S.A.	247.027,36		247.027,36
ASTRA, S.A.	670.504,12		670.504,12
TOTAL VALOR NETO	917.771,16	(-)239,68	917.531,48



El fondo de comercio correspondiente a la sociedad asociada ASTRA, S.A. proviene de la incorporación al perímetro de consolidación de esta sociedad durante el ejercicio 1992, mientras que el correspondiente a la sociedad dependiente RAURICH CONDAL, S.L. se originó en una inversión adicional realizada en el ejercicio 2001.

En el ejercicio 2003 se registró, por su valor neto calculado a esa fecha, el fondo de comercio pagado en la adquisición de la sociedad asociada MARINA PORT VELL, S.A. realizada en los ejercicios 1992 a 1994, el cual no fue contabilizado en el momento de su incorporación al perímetro de consolidación.

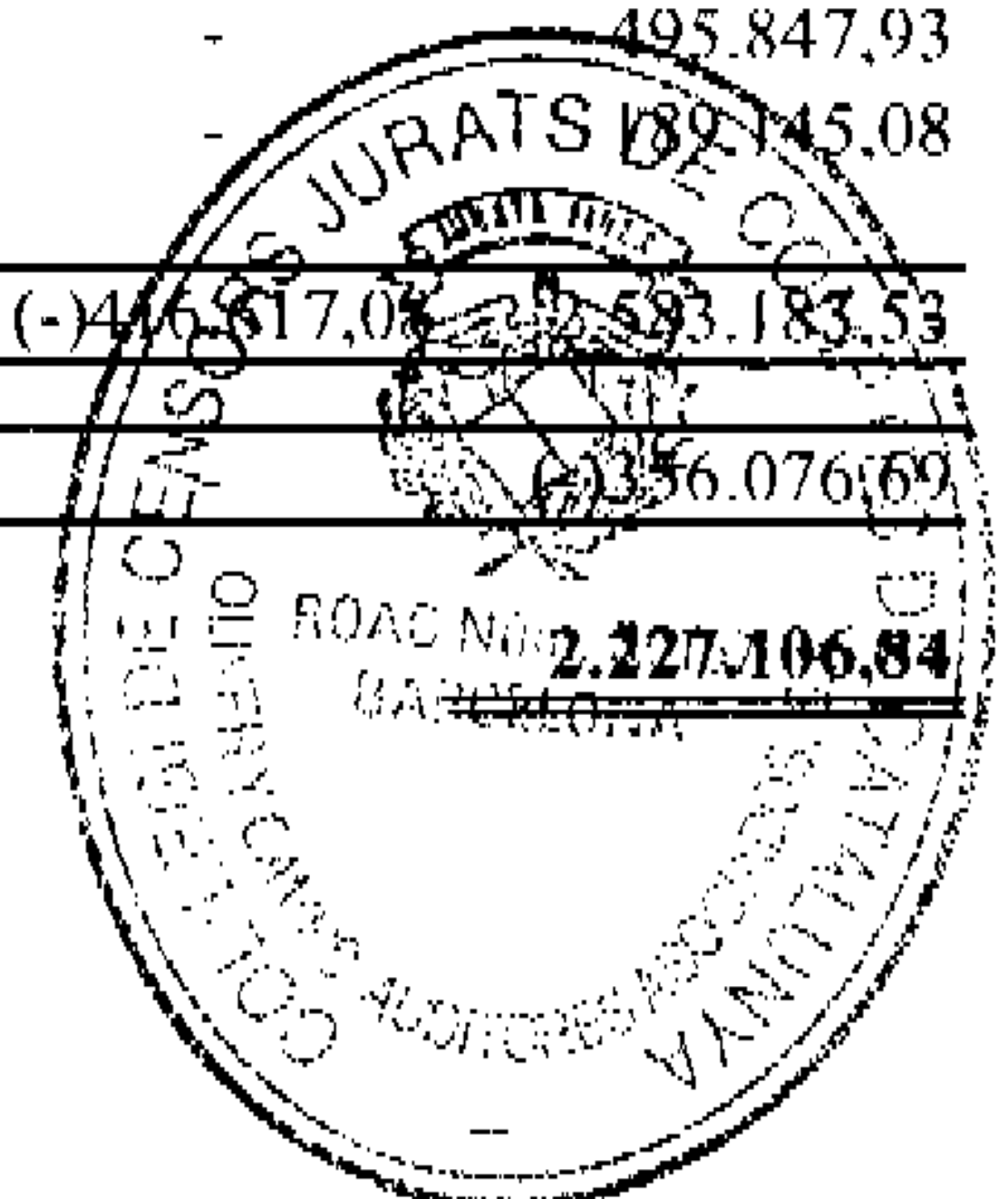
Durante el ejercicio se ha adquirido un 32,5% de la sociedad dependiente VILALBA GOLF, S.A. (Nota 2.5), y tal y como indica la NIIF 3, se ha asignado la totalidad del fondo de comercio generado de 1.950 miles de euros, a los activos que componen el campo de golf construido en La Roca del Vallès (Nota 4.2).

Para determinar los cálculos del deterioro de los fondos de comercio anualmente la compañía utiliza los planes estratégicos de las distintas unidades generadas de efectivo a las que están asignados los fondos de comercio que abarcan un período generalmente entre 5 y 10 años, aplicando unas tasas de crecimiento esperado y manteniéndose dicho crecimiento constante a partir del último año hasta completar un horizonte temporal total de hasta 20 años.

NOTA 7 - ACTIVOS INTAGIBLES

El movimiento registrado durante el ejercicio 2006 por las cuentas que integran este epígrafe se detalla en el siguiente cuadro-resumen:

<u>COSTE</u>	<u>Saldo</u> <u>01.01.06</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Traspasos</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.06</u>
Gastos de investigación y desarrollo	11.686,99	-	(-)11.686,99	-	-
Concesiones administrativas	2.314.807,60	-	-	(-)416.617,08	1.898.190,52
Aplicaciones informáticas	424.094,90	91.059,39	(-)19.306,36	-	495.847,93
Otros activos intangibles	180.391,59	16.835,66	(-)8.082,17	-	189.145,08
	<u>2.930.981,08</u>	<u>107.895,05</u>	<u>(-)39.075,52</u>	<u>(-)416.617,08</u>	<u>2.582.183,53</u>
<u>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</u>	<u>(-)435.176,97</u>	<u>(-)174.497,68</u>	<u>253.597,96</u>		<u>(-)356.076,69</u>
<u>VALOR NETO</u>	<u>2.495.804,11</u>				<u>2.227.106,84</u>



El importe más significativo corresponde al epígrafe concesiones administrativas. Durante el ejercicio pasado se adquirió un derecho real de superficie respecto del subsuelo de la finca del barrio de Hostafrancs (Barcelona), propiedad de la sociedad dependiente GIBSA. La finalidad del dicho derecho de superficie consiste en la construcción y explotación, previa licencia municipal, de un aparcamiento subterráneo de vehículos. El derecho real tiene un plazo de 75 años, a partir del día 22 de noviembre de 2004, fecha de la certificación municipal del proyecto de compensación correspondiente.

Los traspasos del ejercicio corresponden a costes por comisiones de intermediación correspondientes a la promoción de edificación de viviendas en Hostafrancs, de la sociedad dependiente GIBSA, y que se imputaron en el ejercicio anterior como mayor coste de adquisición del derecho de superficie. En este ejercicio se han traspasado a existencias como mayor coste de la promoción.

7.1 - Elementos totalmente amortizados

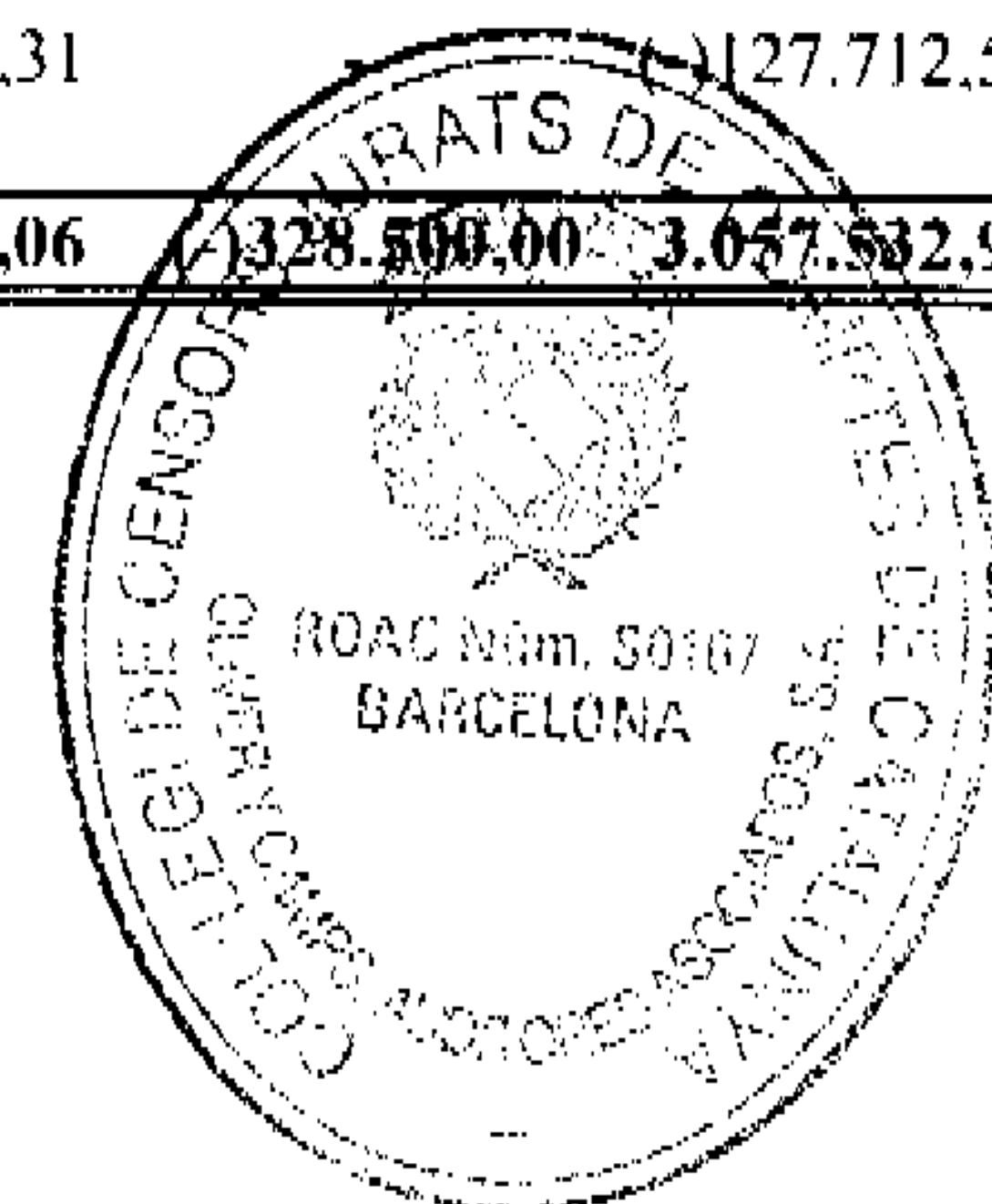
Los elementos totalmente amortizados del inmovilizado inmaterial a la fecha de cierre del ejercicio ascienden a un importe de 383 miles de euros.

NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS

8.1 - Activos financieros no corrientes

Los movimientos registrados en inmovilizaciones financieras durante 2006 se detallan a continuación:

	Saldo 01.01.06	Altas	Bajas	Entradas en el perímetro	Saldo 31.12.06
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas	482.783,72	-	(-)130.119,12	(-)328.500,00	24.164,60
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	1.901.084,71	-	-	1.901.084,71
Activos financieros disponibles para la venta	161.380,20	292.042,50	(-)10.031,25	-	443.391,45
Préstamos y partidas a cobrar	823.240,74	-	(-)6.636,00	-	816.604,74
Provisiones	(-)199.008,85	-	71.296,31	-	(-)127.712,54
	1.268.395,81	2.193.127,21	(-)75.490,06	(-)328.500,00	3.057.532,96



8.2 - Inversiones en empresas del Grupo y asociadas

Las inversiones en empresas del Grupo y asociadas recogen las inversiones que se muestran en los ANEXOS III y V de esta memoria, no incluidas en el perímetro de consolidación (Nota 2.4.a).

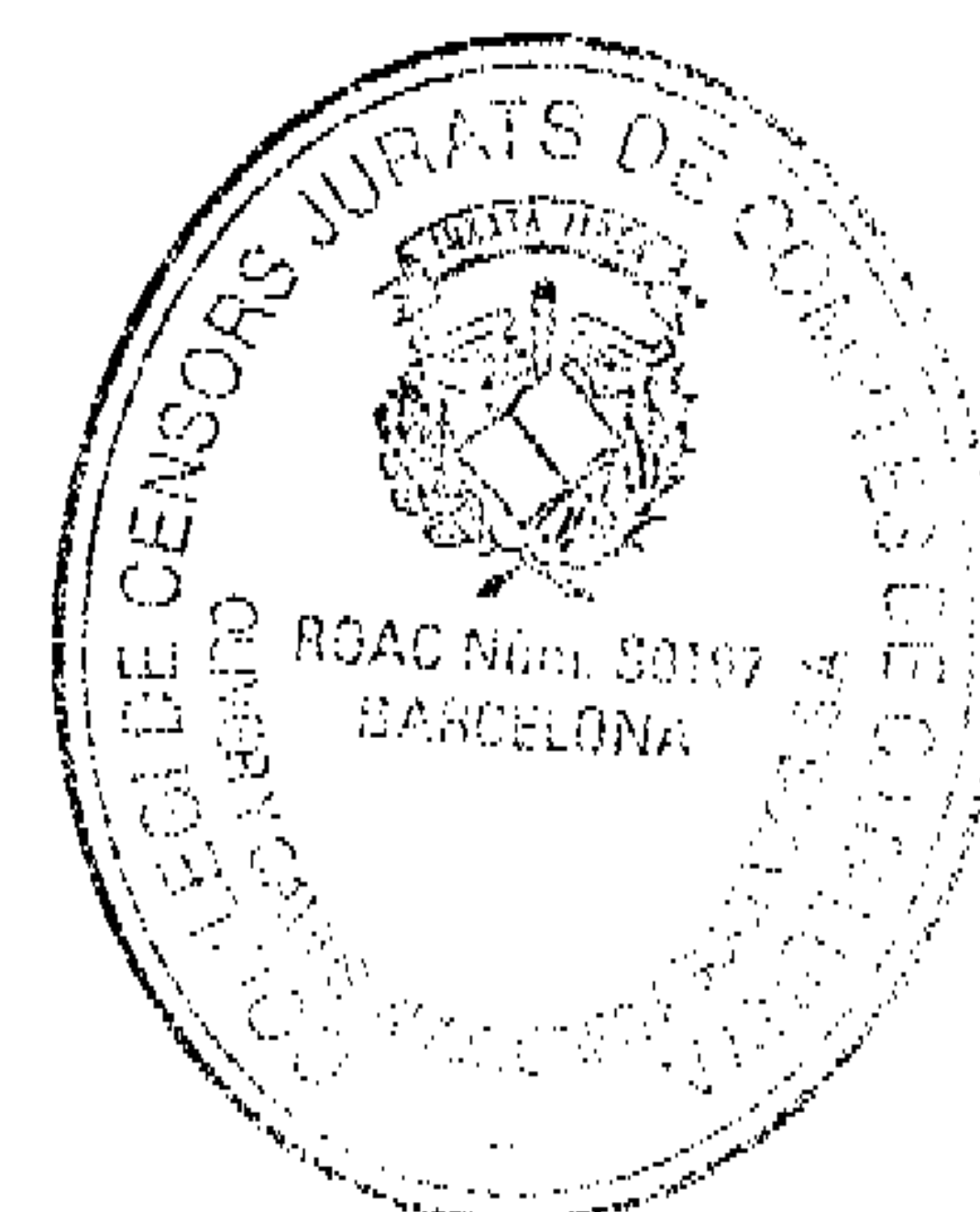
Durante el presente ejercicio se ha llevado a cabo la liquidación de la sociedad dependiente SOCIEDAD GASTRONOMICA CELLECS, S.L., excluida del perímetro de consolidación por su tamaño y su inactividad. Esta liquidación ha supuesto una baja de 130 miles de euros en las inversiones en empresas del Grupo, y una baja de 72 mil euros en el epígrafe de provisiones.

Las provisiones de inversiones en empresas del Grupo y asociadas excluidas del perímetro de consolidación, ascienden a 1.500 euros, correspondientes a la sociedad PAR 3 BEGUES, S.L.

La entrada en el perímetro de consolidación, de 329 miles de euros, corresponde a la sociedad dependiente GOLF PAR 3 LA GARRIGA, S.L., que debido a que ha iniciado su actividad durante el presente ejercicio, ha pasado a consolidarse por puesta en equivalencia (Nota 2.5).

8.3 - Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

El movimiento más importante de este epígrafe corresponde a la suscripción, por parte de la sociedad dependiente GIBSA, de títulos de renta fija por un importe de 1.901 miles de euros, con vencimiento en el año 2008.



NOTA 9 - INVERSIONES CONTABILIZADAS APLICANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

Los movimientos registrados en el transcurso del ejercicio han sido los siguientes:

	Saldo 01.01.06	Entrada en el perímetro	Participación en resultados 2006	Ajuste resultado 2005	Saldo 31.12.06
ASTRA, S.A.	909.030,81	-	64.916,24	-	973.947,05
MARINA PORT VELL, S.A.	1.291.237,97	-	113.669,65	554,36	1.405.461,98
GOLF PAR 3 LA GARRIGA	-	290.932,11	(-)163.580,78	-	127.351,33
	2.200.268,78	290.932,11	15.005,11	554,36	2.506.760,36

La sociedad asociada ASTRA, S.A. se encuentra en la fase previa al inicio de la explotación de sus proyectos inmobiliarios.

Debido a que la empresa GOLF PAR 3 LA GARRIGA, S.L., participada en un 47,5% por la sociedad dependiente INBESÒS OCIO, S.L., empezó su actividad durante el ejercicio 2006, ha entrado en el perímetro de consolidación durante el presente ejercicio por el método de puesta en equivalencia, considerando la fecha de primera consolidación el día 1 de enero de 2006.

Durante el ejercicio 2006, la sociedad asociada MARINA PORT VELL, S.A. ha aprobado las cuentas anuales definitivas del ejercicio 2005, introduciendo un ajuste de 554,36 euros en el resultado provisional registrado por el Grupo. El Grupo ha registrado éste ajuste en el epígrafe de Ganancias de ejercicios anteriores (Ver Estado de cambios en el Patrimonio Neto).

NOTA 10 - EXISTENCIAS

10.1 - Detalle

El saldo a la fecha de cierre del ejercicio del epígrafe Existencias, clasificado por grupos homogéneos de actividades, es el siguiente:



Inmobiliarias	95.187.669,93
Otras	899.619,42
	<u>96.087.289,35</u>

El saldo de las existencias inmobiliarias es el siguiente:

<u>Promoción</u>	<u>Importe</u>
A) TERRENOS Y SOLARES	38.630.001,12
B) OBRAS EN CURSO DE CICLO LARGO	52.959.686,69
D) PROMOCIONES CONSTRUIDAS	3.597.982,12
TOTAL	<u>95.187.669,93</u>

Ver detalle de las características de los diferentes terrenos y promociones de la Sociedad en el ANEXO VI.

10.2 - Altas inmobiliarias significativas

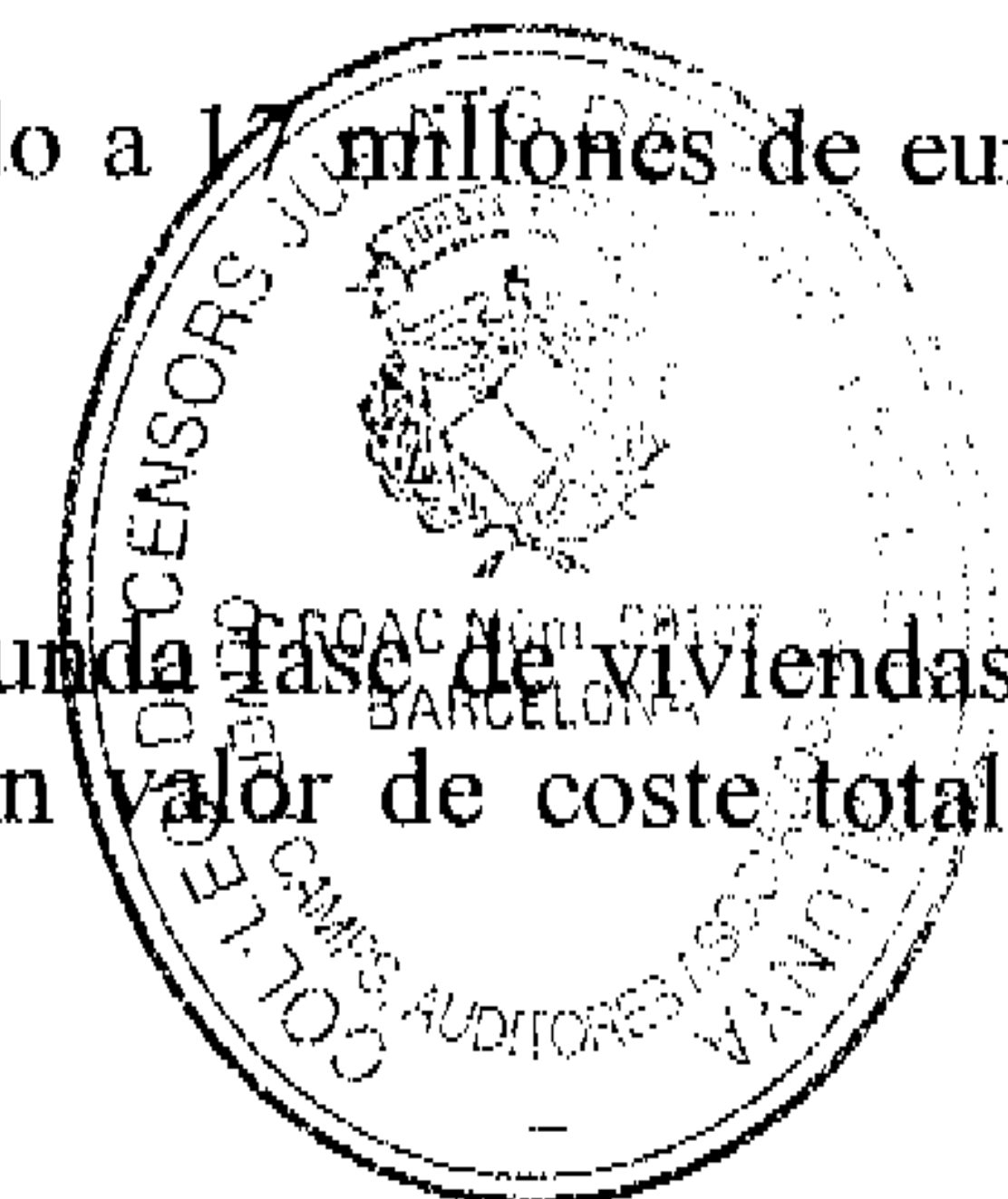
Las altas de terrenos y solares del ejercicio han ascendido a 13 millones de euros, siendo la más significativa las compras por parte de la sociedad dependiente GIBSA en Sant Carles de la Ràpita (Tarragona), que ascienden a 8.961 miles de euros.

Las altas de obras en curso ascienden a 11 millones de euros, y corresponden fundamentalmente a las promociones de La Roca del Vallès, Can Salgues, Mas Falgueres y Hostafrancs.

10.3 - Bajas inmobiliarias del ejercicio

Las bajas inmobiliarias del ejercicio 2006 han ascendido a 17 millones de euros. Las más significativas han sido las siguientes:

- a) A principios del ejercicio se ha entregado la segunda fase de viviendas de la promoción de Bellver de la Cerdanya, por un valor de coste total de 7.575 miles de euros.



- b) Durante el ejercicio 2006 la sociedad dependiente PROMOCIONES INDUSTRIALES Y FINANCIERAS, S.A., ha vendido dos terrenos industriales, registrados como ventas inmobiliarias del ejercicio (Nota 17). El valor de coste total de los terrenos era de 4.019 miles de euros.
- c) La sociedad dependientes RAURICH CONDAL, S.L. ha vendido viviendas en las promociones de Bellesguard y Can Mario (Palafrugell), por un valor de coste total de 4.190 miles de euros.
- d) La sociedad dependiente GIBSA, ha vendido cuatro parcelas procedentes de la promoción de La Roca del Vallès, por un valor de coste de 1.620 miles de euros.

10.4 - Existencias en garantía de préstamos

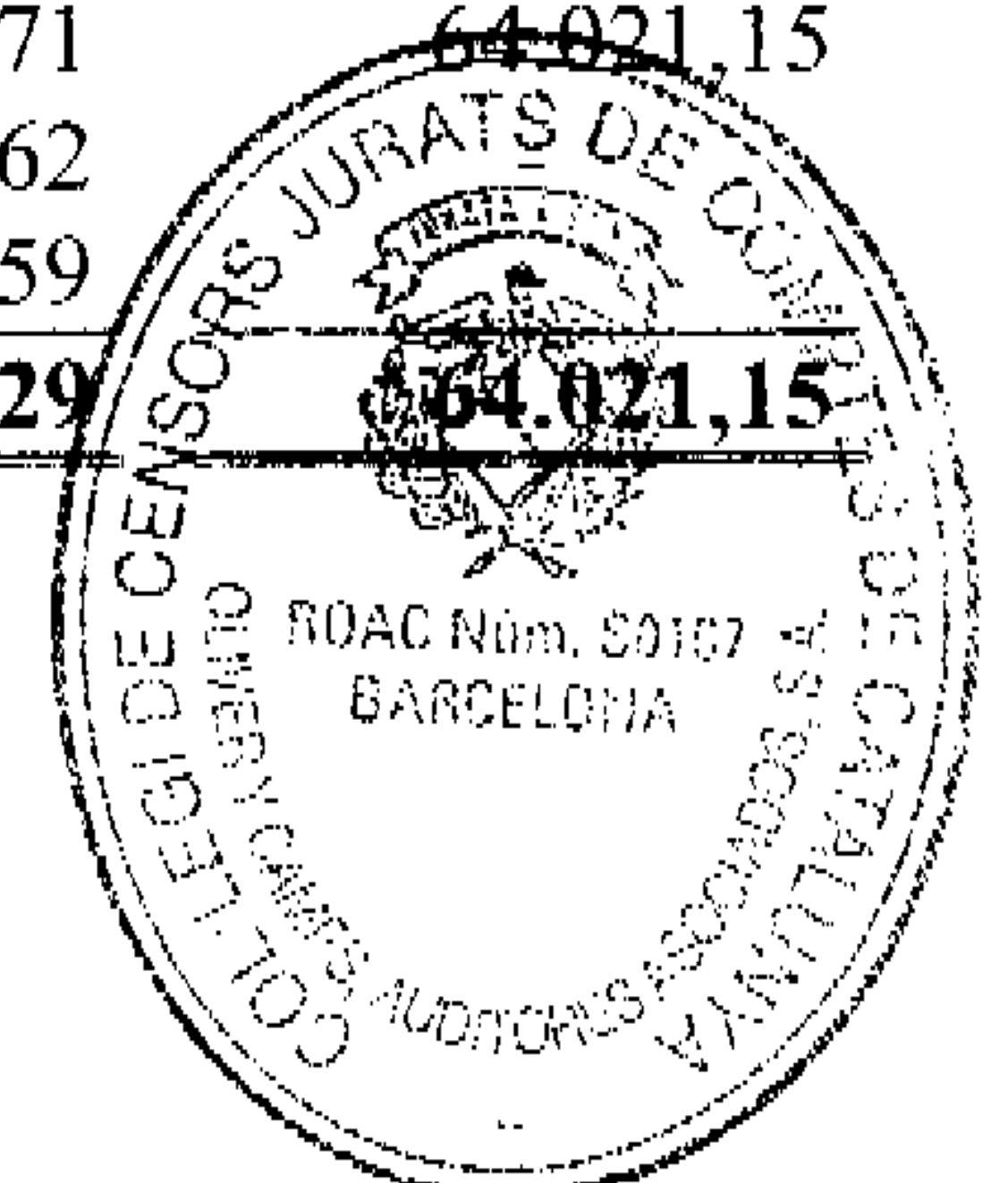
A la fecha de cierre del ejercicio, diferentes inmuebles y promociones en curso se encuentran hipotecados en garantía de devolución de préstamos otorgados por entidades financieras (Nota 13):

<u>Valor inmuebles y promociones</u>	<u>Capital pendiente Devolución</u>	<u>Vencimiento</u>
95.124.087,81	56.728.905,63	2039

NOTA 11 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

A 31 de diciembre de 2006 el detalle del epígrafe de Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar es:

	<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>
Clientes por ventas	11.002.043,55	-
Otros deudores	990.108,71	64.021,15
Administraciones Publica deudoras (Nota 16.1)	2.327.158,62	
Provisiones	(-) 186.275,59	
	<u>14.133.035,29</u>	<u>64.021,15</u>



Los dos saldos más significativos del epígrafe de clientes por ventas corresponden a un saldo pendiente por la venta de un terreno industrial en Vilarodona en el ejercicio pasado de 3.279 miles de euros, y a los saldos pendientes por las ventas de las parcelas de La Roca del Vallès que ascienden a 2.438 miles de euros. Ambos saldos se han cobrado en su práctica totalidad, a fecha de formulación de éstas cuentas anuales.

NOTA 12 - PATRIMONIO NETO

12.1 - Capital social de la Sociedad Dominante

El capital social de la sociedad dominante **INBESÒS, S.A.** a 31 de diciembre de 2006 asciende a 7.032.000 euros, y está representado por 5.860.000 acciones de 1,20 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. La totalidad de las acciones están representadas por anotaciones en cuenta.

Todas las acciones constitutivas del capital social gozan de los mismos derechos políticos y económicos, no existiendo restricciones estatutarias a su libre transmisibilidad.

Está admitido a cotización oficial la totalidad del capital de la Sociedad Dominante.

El detalle de los accionistas que, de conformidad con la información disponible, al 31 de diciembre de 2006 detentaban una participación en el capital de la Sociedad Dominante igual o superior al 5% es el siguiente:

	<u>% participación</u>
Recerca, S.L.	36,248%
M ^a Rosa Colomer Carón	19,536%



12.2 - Otras reservas

- Prima de emisión

La prima de emisión, procede en su totalidad de la ampliación de capital efectuada el 25 de abril de 1989 en la Sociedad Dominante.

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

- Reservas por capital amortizado

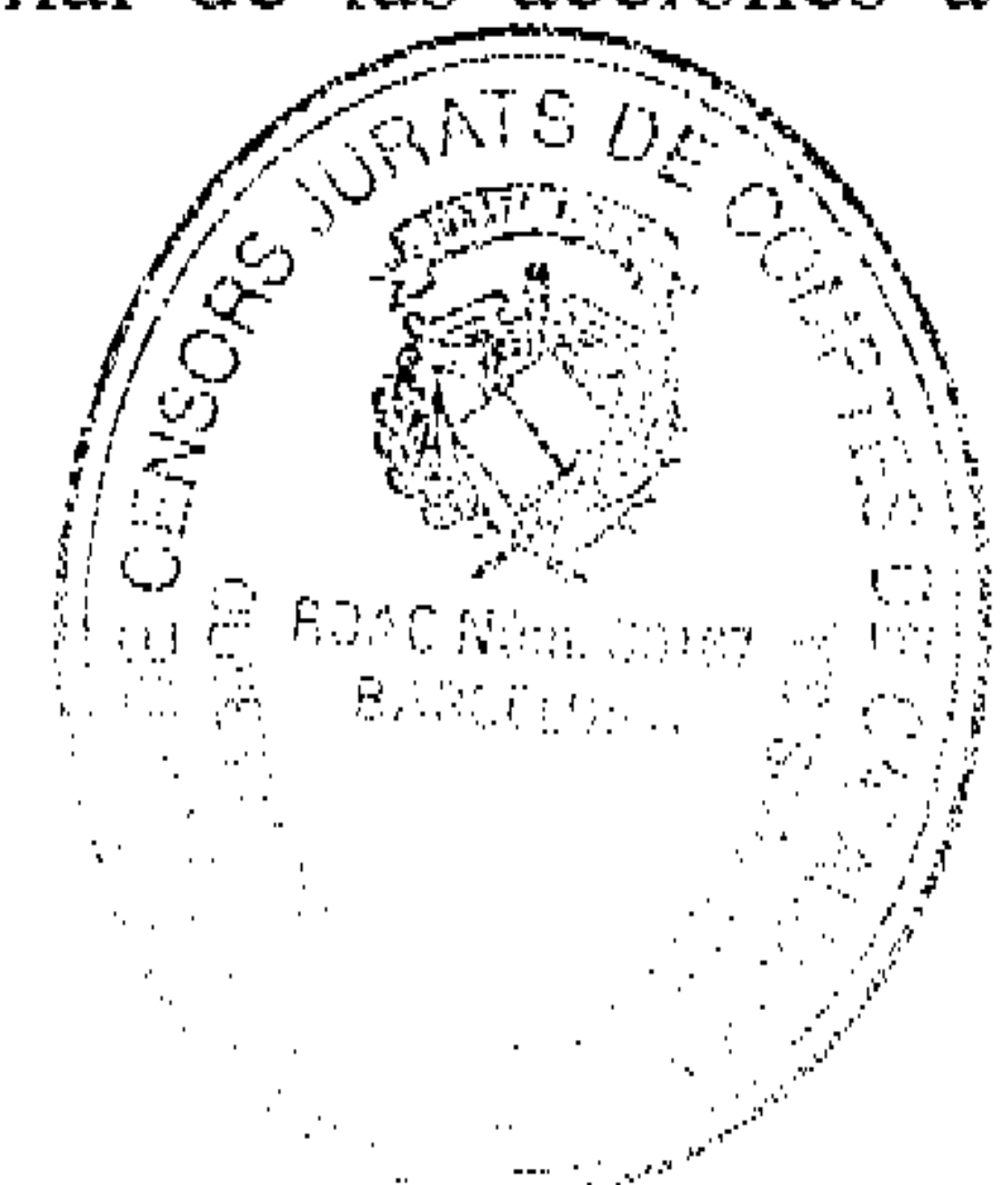
La Reserva por capital amortizado se constituyó mediante el traspaso de reservas voluntarias como consecuencia de diversas amortizaciones de capital realizadas por la Sociedad Dominante en ejercicios anteriores, y de su saldo sólo podrá disponerse con los mismos requisitos exigidos para la reducción de capital.

- Reservas para acciones propias

La Reserva para acciones propias es indisponible por el importe del coste de las acciones propias en autocartera y en tanto éstas no sean enajenadas o amortizadas (Nota 12.4).

- Reservas por redenominación a euros

La Reserva por redenominación a euros del capital se dotó, en el ejercicio 2001, con cargo a reservas voluntarias, a consecuencia de la redenominación del capital social y del valor nominal de las acciones a euros, y es indisponible.



12.3 - Ganancias acumuladas de ejercicios anteriores

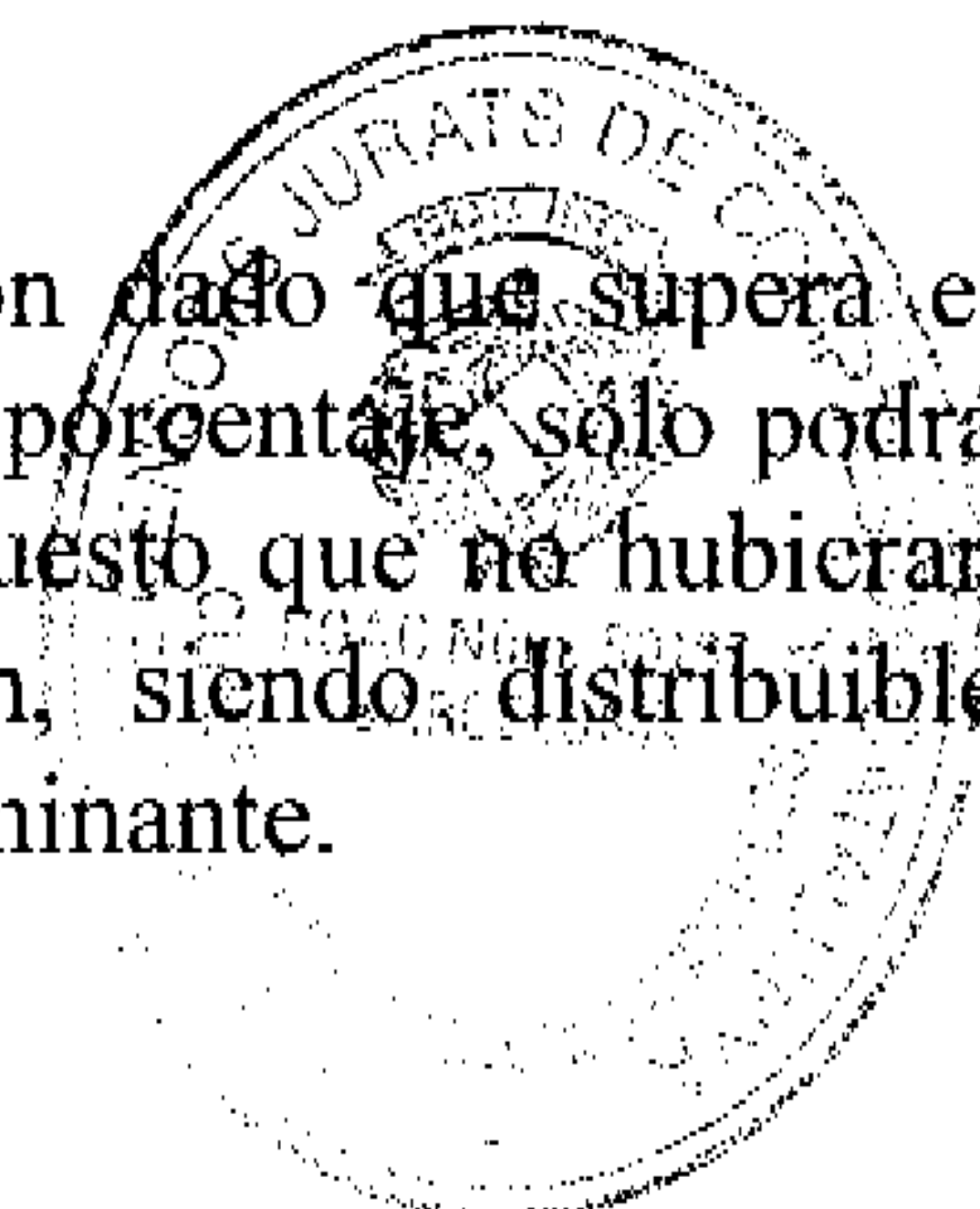
Las ganancias acumuladas de ejercicios anteriores de la Sociedad Dominante, las sociedades consolidadas por integración global y proporcional, y las sociedades asociadas consolidadas por puesta en equivalencia, se detallan en el cuadro siguiente:

	Saldo 31.12.05	Resultado 2005	Dividendos y Otros ajustes	Entradas /salidas perímetro consolidación	Saldo 31.12.06
Ganancias acumuladas de la Sociedad Dominante					
Reserva legal	1.449.650,81	-	-	-	1.449.650,81
Reservas estatutarias	2.593.379,84	-	273.658,19	-	2.867.038,03
Otras reservas	10.509.441,25	3.401.322,85	8.025.326,34	(-)321.982,61	21.614.107,83
	14.552.471,90	3.401.322,85	8.298.984,53	(-)321.982,61	25.930.796,67
Ganancias acumuladas de sociedades consolidadas por integración global:					
PROINFISA	921.914,49	1.351.680,00	(-)1.096.482,69	-	1.177.111,80
GIBSA	1.274.996,90	(-)710.249,51	0,31	-	564.747,70
EDUTAIMENT	21.677,71	16.702,34	-	-	38.380,05
CADSA	(-)393.578,54	15.162,13	-	378.416,41	-
INBESOS OCIO	(-)840.930,32	(-)180.657,24	3.236,71	-	(-)1.018.350,85
ABOUT GOLF	(-)6.994,31	82.299,75	-	-	75.305,44
RAURICH	62.012,82	129.988,32	-	-	192.001,14
INPA XXI	120.152,19	18.842,15	-	-	138.994,34
NALCAR	(-)202.150,49	(-)441.127,69	-	-	(-)643.278,18
BESOS MARKETING	57.449,55	(-)1.015,75	-	(-)56.433,80	-
CISA	(-)478.283,90	(-)149.210,59	(-)0,01	-	(-)627.494,50
GOLF PAR 3	(-)127.792,00	(-)66.799,75	(-)19,96	-	(-)194.611,71
ASESORES ENERGÉTICOS	283,72	14.722,74	(-)14.704,36	-	302,10
VILALBA GOLF	(-)35.551,72	5.851,14	-	-	(-)29.700,58
RESIDENCIAL VILALBA GOLF	-	(-)42.487,21	(-)7.730.854,05	-	(-)7.773.341,26
INBESOS SUR	-	(-)1.387,71	-	-	(-)1.387,71
INBESOS BOUWFUNDS	-	(-)10.512,48	-	-	(-)10.512,48
	373.206,10	31.800,64	(-)8.838.824,05	321.982,61	(-)8.111.834,70
Ganancias acumuladas de sociedades consolidadas por puesta en equivalencia:					
MARINA PORT VELL, S.A.	74.897,99	71.180,40	554,36	-	146.632,75
GOLF PAR 3 LA GARRIGA	-	-	-	(-)37.567,89	(-)37.567,89
	74.897,99	71.180,40	554,36	(-)37.567,89	109.064,86
TOTAL	15.000.575,99	3.504.303,89	(-)539.285,16	(-)37.567,89	17.928.026,83

Las reservas correspondientes a la Sociedad Dominante INBESÓS, S.A., tienen la siguiente disponibilidad:

- Reserva legal

La Reserva legal ya no resulta de obligada dotación dado que supera el 20% del capital social. La parte que no supere dicho porcentaje, sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas en el supuesto que no hubieran otras reservas disponibles suficientes para tal fin, siendo distribuible únicamente en caso de disolución de la Sociedad Dominante.



- Reservas estatutarias

La Reserva estatutaria es de obligada dotación en el importe del 10% del resultado de cada ejercicio una vez aplicada la parte correspondiente a la Reserva legal, y es indisponible, de acuerdo con los Estatutos de la Sociedad Dominante.

- Reservas voluntarias de la Sociedad Dominante

Las Reservas voluntarias son de libre disposición, salvo en el supuesto que el valor del patrimonio neto contable fuera, o resultara a consecuencia del reparto, inferior al capital social o si los gastos de establecimiento no amortizados superasen a las reservas disponibles.

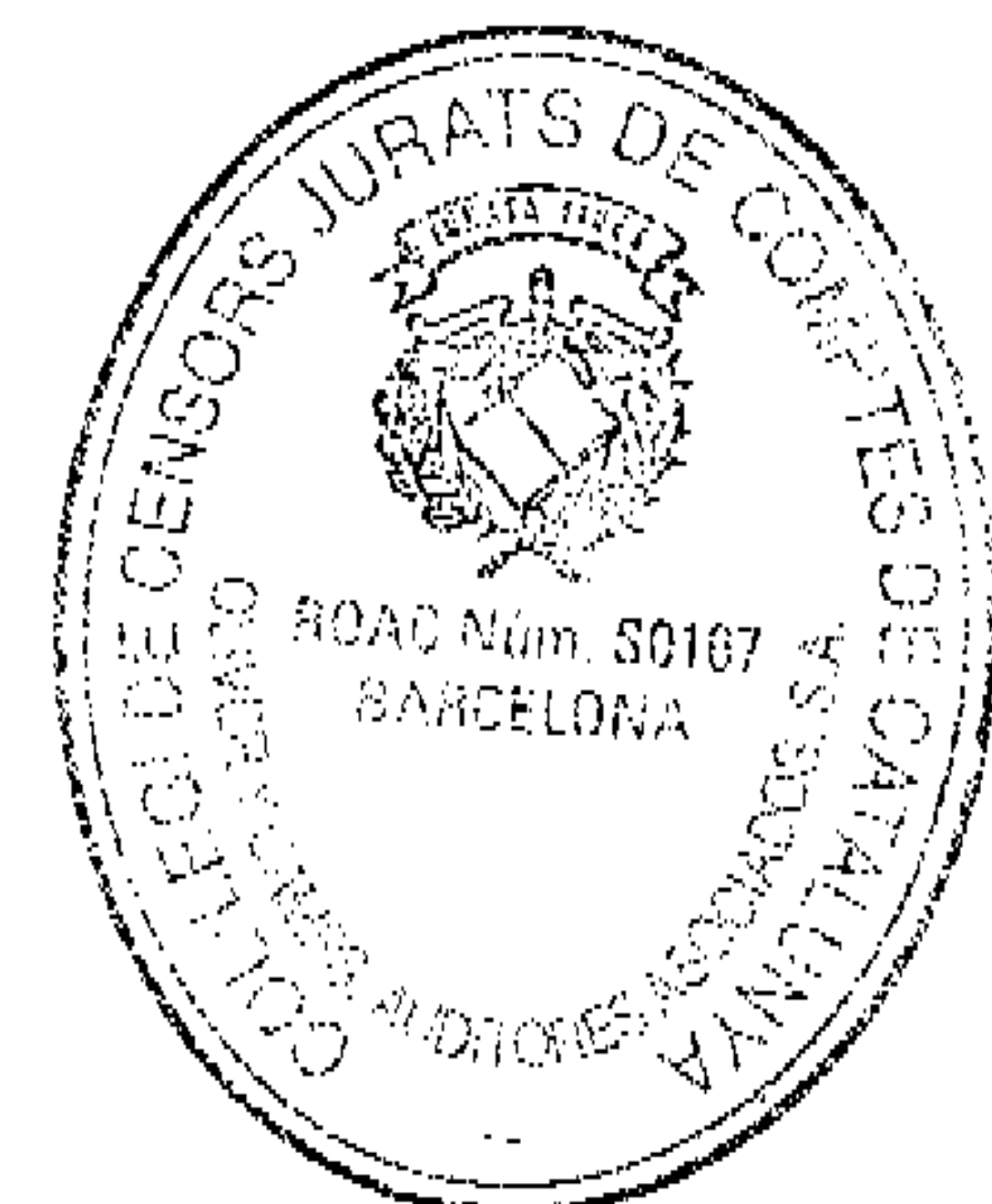
12.4 - Valores propios

La Sociedad Dominante no posee acciones propias al 31 de diciembre de 2006. No obstante, la empresa dependiente PROMOCIONES INDUSTRIALES Y FINANCIERAS, S.A. posee 29.311 títulos de la Sociedad dominante, que representan aproximadamente un 0,5% del capital social.

La reserva indisponible por acciones propias a la fecha de cierre del balance asciende a 87.603,69 euros (Nota 12.2).

12.5 - Intereses de minoritarios

Los movimientos registrados en el transcurso del ejercicio 2006 han sido los siguientes:



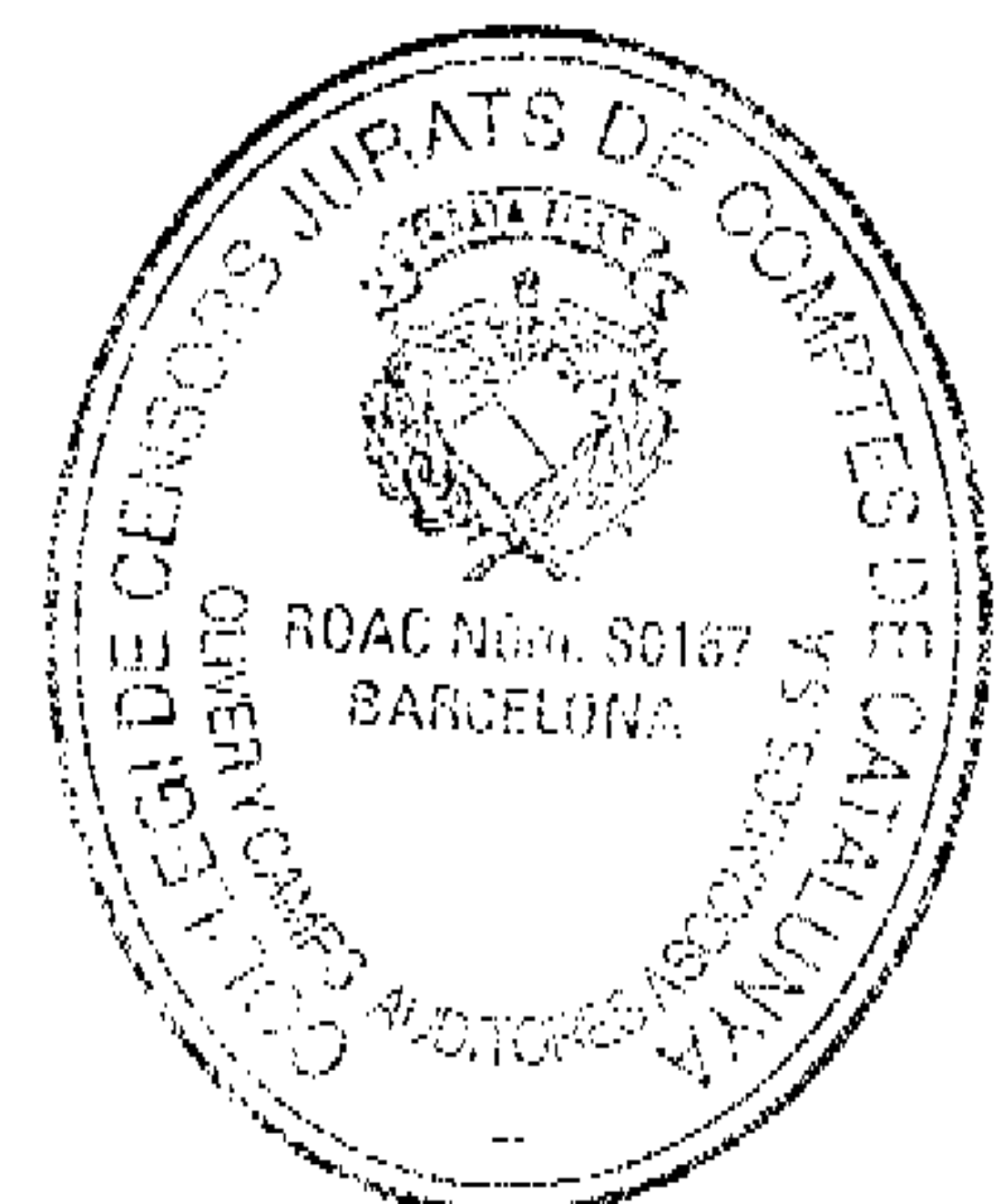
	Saldo 01.01.06	Aplicación Resultados 2005	Resultado 2006	Variación porcentaje participación	Saldo 31.12.06
INPA XXI, S.A.					
Capital	1.503.976,61	-	-	-	1.503.976,61
Reservas	120.151,17	18.842,15	-	-	138.993,32
Atribución resultados	18.842,15	(-)18.842,15	22.867,82	-	22.867,82
	1.642.969,93	-	22.867,82	-	1.665.837,75
RAURICH CONDAL, S.L.					
Capital	759.679,30	-	-	-	759.679,30
Reservas	(-)630.717,60	813.974,51	-	-	183.256,91
Atribución resultados	813.974,51	(-)813.974,51	384.194,22	-	384.194,22
	942.936,21	-	384.194,22	-	1.327.130,43
GOLF PAR 3, S.A.					
Capital	246.150,00	-	-	-	246.150,00
Reservas	(-)128.752,03	(-)35.848,26	-	-	(-)164.600,29
Atribución resultados	(-)35.848,26	35.848,26	(-)10.632,08	-	(-)10.632,08
	81.549,71	-	(-)10.632,08	-	70.917,63
VILALBA GOLF, S.L.					
Capital	975.000,00	-	-	(-)975.000,00	-
Reservas	(-)38.973,20	13.104,91	-	25.868,29	-
Atribución resultados	13.104,91	(-)13.104,91	(-)5.947,33	5.947,33	-
	949.131,71	-	(-)5.947,33	(-)943.184,38	-
TOTAL	3.616.587,56	-	390.482,63	(-)943.184,38	3.063.885,81

Durante el presente ejercicio, el GRUPO ha pasado de tener una participación del 67,5%, a tener el 100% de la sociedad dependiente VILALBA GOLF, S.L. (Nota 2.5). Consecuentemente ha desaparecido la deuda con minoritarios del GRUPO por esta sociedad dependiente.

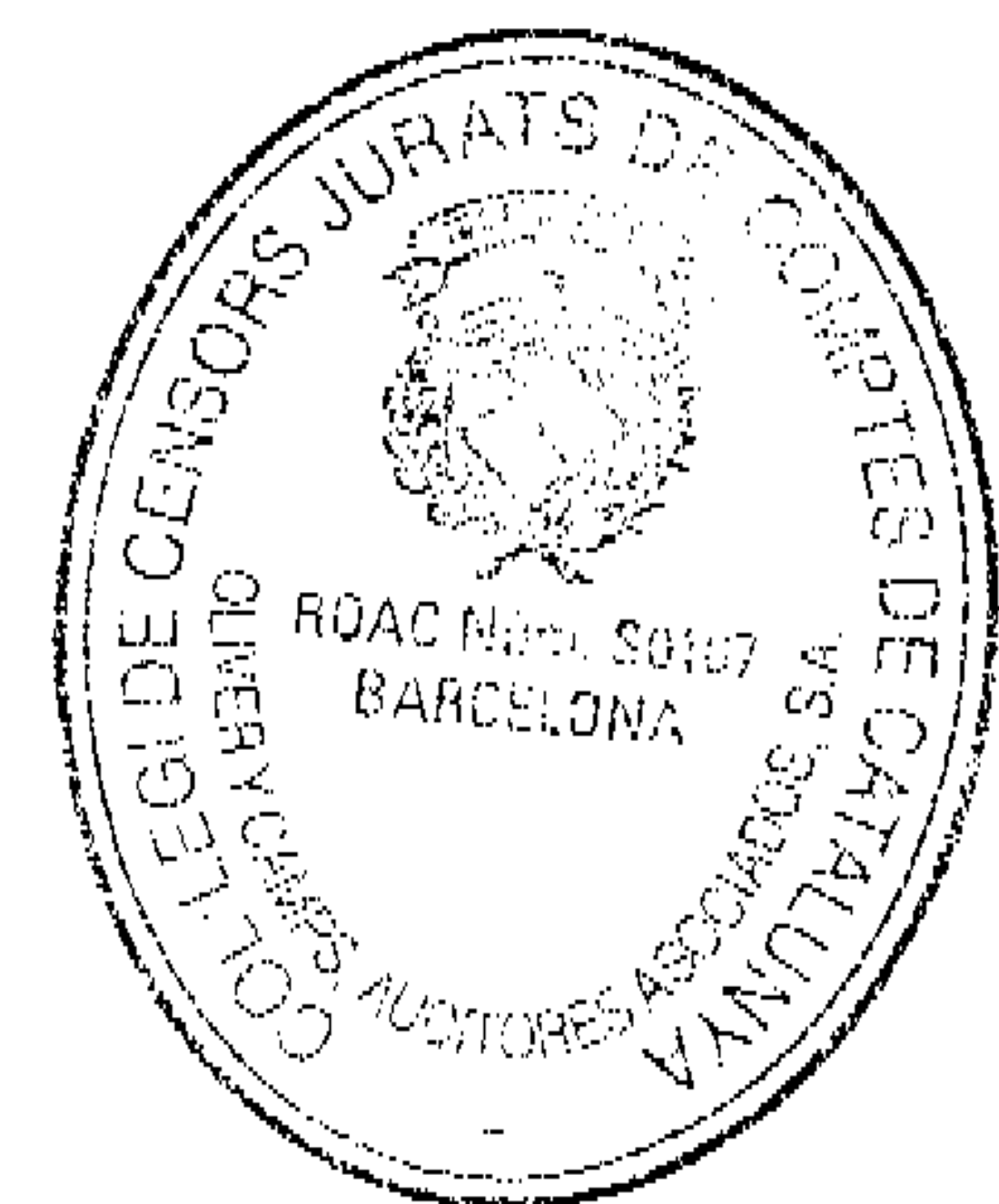
NOTA 13 - DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

13.1 - Detalle de las deudas por vencimientos

Deudas con entidades de crédito recoge las que se muestran en el cuadro-resumen que se acompaña en la página siguiente:



Vencimiento	Capital / Limite disponible	Corrientes			No corrientes		
		Largo plazo	Corto plazo	Total	Largo plazo	Corto plazo	Total
Préstamos hipotecarios subrogables							
2010	29.000.000,00	23.242.080,00	929.740,00	24.171.820,00	4.542.530,00	-	4.542.530,00
2025	5.038.000,00	792.874,89	30.463,74	823.338,63	-	-	-
2035	8.900.000,00	1.018.366,43	20.247,84	1.038.614,27	-	-	-
2039	37.257.000,00	14.624.600,00	-	14.624.600,00	-	-	-
		<u>39.677.921,32</u>	<u>980.451,58</u>	<u>40.658.372,90</u>	<u>4.542.530,00</u>	<u>-</u>	<u>4.542.530,00</u>
Préstamos hipotecarios no subrogables							
2017	6.950.000,00	-	-	-	6.950.000,00	-	6.950.000,00
		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6.950.000,00</u>	<u>-</u>	<u>6.950.000,00</u>
Préstamos hipotecarios							
2007	13.000.000,00	-	11.180.532,72	11.180.532,72	-	-	-
2008	4.890.000,00	4.890.000,00	-	4.890.000,00	-	-	-
2014	600.000,00	-	-	-	371.723,82	46.100,31	417.824,13
2015	4.400.000,00	-	-	-	1.260.000,00	-	1.260.000,00
		<u>4.890.000,00</u>	<u>11.180.532,72</u>	<u>16.070.532,72</u>	<u>1.631.723,82</u>	<u>46.100,31</u>	<u>1.677.824,13</u>
Pólizas de préstamos							
2007	3.299.000,00	-	3.279.000,00	3.279.000,00	-	-	-
2008	4.000.000,00	2.000.000,00	2.000.000,00	4.000.000,00	-	-	-
2010	750.000,00	588.293,46	-	588.293,46	-	-	-
2011	30.000.000,00	9.000.000,00	-	9.000.000,00	-	-	-
2012	1.500.000,00	-	-	-	-	1.500.000,00	1.500.000,00
		<u>11.588.293,46</u>	<u>5.279.000,00</u>	<u>16.867.293,46</u>	<u>-</u>	<u>1.500.000,00</u>	<u>1.500.000,00</u>
Pólizas de crédito							
2007	8.700.000,00	-	6.651.351,48	6.651.351,48	-	2.604,99	2.604,99
2008	4.100.000,00	3.543.588,43	-	3.543.588,43	-	-	-
2009	5.908.000,00	4.908.149,38	131.582,26	5.039.731,64	-	-	-
		<u>8.451.737,81</u>	<u>6.782.933,74</u>	<u>15.234.671,55</u>	<u>-</u>	<u>2.604,99</u>	<u>2.604,99</u>
Leasings							
2007	178.401,45	-	-	-	16.315,88	3.079,88	19.395,76
2008	60.481,80	-	-	-	14.112,42	-	14.112,42
2009	27.011,56	-	-	-	13.874,24	(-)27,30	13.846,94
2010	179.000,00	-	-	-	175.852,41	3.996,65	179.849,06
		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>220.154,95</u>	<u>7.049,23</u>	<u>227.204,18</u>
Efectos descontados y no vencidos							
		<u>-</u>	<u>670.924,35</u>	<u>670.924,35</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
		<u>-</u>	<u>670.924,35</u>	<u>670.924,35</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Deudas por intereses							
		<u>-</u>	<u>705.825,83</u>	<u>705.825,83</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
		<u>-</u>	<u>705.825,83</u>	<u>705.825,83</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
TOTAL		<u>64.607.952,59</u>	<u>25.599.668,22</u>	<u>90.207.620,81</u>	<u>13.344.408,77</u>	<u>1.555.754,53</u>	<u>14.900.163,30</u>



Estos préstamos y créditos devengan un interés que, por lo general, se establece en base al Euribor, más un diferencial variable según condiciones normales de mercado.

El detalle de los préstamos más significativos concertados durante el ejercicio es el siguiente:

<u>Vencimiento</u>	<u>Capital concedido</u>
2039	20.732.000
2039	16.525.000
2011	30.000.000

Los dos primeros préstamos corresponden a la financiación de las obras en curso de las promociones de Mas Falgueras, Hostafrancs (Nota 10.2) y de las obras de construcción del aparcamiento para vehículos con fecha formalización 22 de mayo y 27 de enero de 2006 respectivamente. El vencimiento en ambos casos es a 33 años, con un período de carencia de 3 años y el interés devengado es el Euribor referenciado a un diferencial de mercado.

Adicionalmente con fecha 23 de mayo de 2006 la sociedad dominante formalizó un préstamo sindicado por un importe de 30 millones de euros y vencimiento a 5 años, con la participación de una serie de entidades financieras, siendo Caja España la entidad agente. La finalidad del préstamo es la financiación de adquisición de suelo urbanizable programado, a través de sociedades del Grupo, para el desarrollo de la actividad inmobiliaria.

Las disposiciones de la financiación, por parte del Grupo, se llevará a cabo mediante la suscripción de sucesivas ampliaciones de capital en GESTORA INMOBILIARIA BESÒS, S.A.U., que realizará directamente adquisiciones o financiará a la sociedad que las realice, y cada vez que se disponga de capital ésta última emitirá acciones en los aumentos de capital que serán suscritas por INBESÒS, S.A. y pignoradas por las entidades prestamistas (Nota 25).

Actúan como avalistas solidarios las sociedades GESTORA INMOBILIARIA BESÒS, S.A.U. y PROMOCIONES INDUSTRIALES Y FINANCIERAS, S.A y como pignorantes la propia sociedad matriz y INBESOS OCIO, S.L.



13.2 - Coberturas financieras de tipo de interés

El Grupo se encuentra expuesto a las variaciones en las curvas de tipo de interés al mantener toda su deuda con entidades financieras a interés variable. En este sentido, asociado al endeudamiento financiero existente, la sociedad dominante INBESÒS, S.A. ha contratado durante el ejercicio varios instrumentos financieros de cobertura de tipo de interés (SWAP), que han aportado unos ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio de 187 miles de euros (Nota 19).

A 31 de diciembre de 2006, la sociedad dominante tiene negociado un contrato de cobertura sobre la variación del tipo de interés del Euribor (SWAP), encaminado a asegurar un tipo máximo. El importe nominal es de 10 millones de euros, la fecha de vencimiento del 12 de junio de 2007, y se liquida trimestralmente sobre el Euribor a 3 meses. Este instrumento ha aportado unos ingresos de 12 miles de euros, a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas del ejercicio.

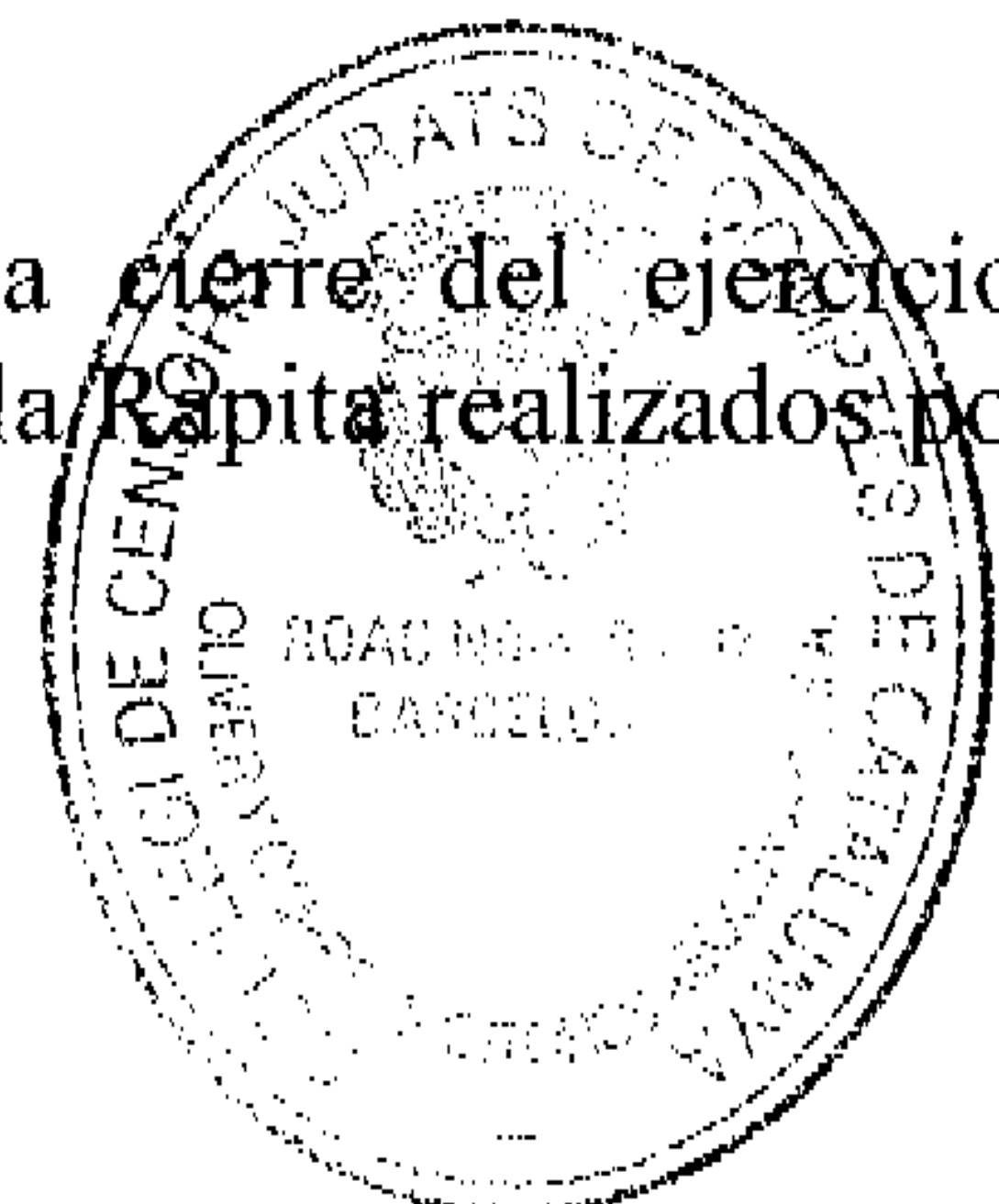
NOTA 14 - ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

La composición del saldo de este epígrafe es la siguiente:

	<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>
Deudas por compras o prestación de servicios	11.029.309,03	1.991.625,00
Anticipos de clientes	363.516,26	-
Otras deudas	569.559,06	27.359,00
Administraciones Publica deudoras (Nota 16.1)	8.418.882,01	-
	<u>20.381.266,36</u>	<u>2.018.984,00</u>

El saldo acreedor más importante con Hacienda Pública corresponde al Impuesto sobre ganancias pendiente de pago de la sociedad dependiente RESIDENCIAL VILALBA GOLF, S.L., por importe de 6.400 miles de euros, en relación a la venta de los terrenos y construcciones de la promoción de La Roca del Vallès, a la sociedad dependiente GIBSA en el ejercicio anterior.

El saldo más importante de las deudas por compras a cierre del ejercicio, corresponde a la compra de los terrenos de Sant Carles de la Rapita realizados por la sociedad dependiente GIBSA (Nota 10.2).



NOTA 15 - PROVISIONES CORRIENTES

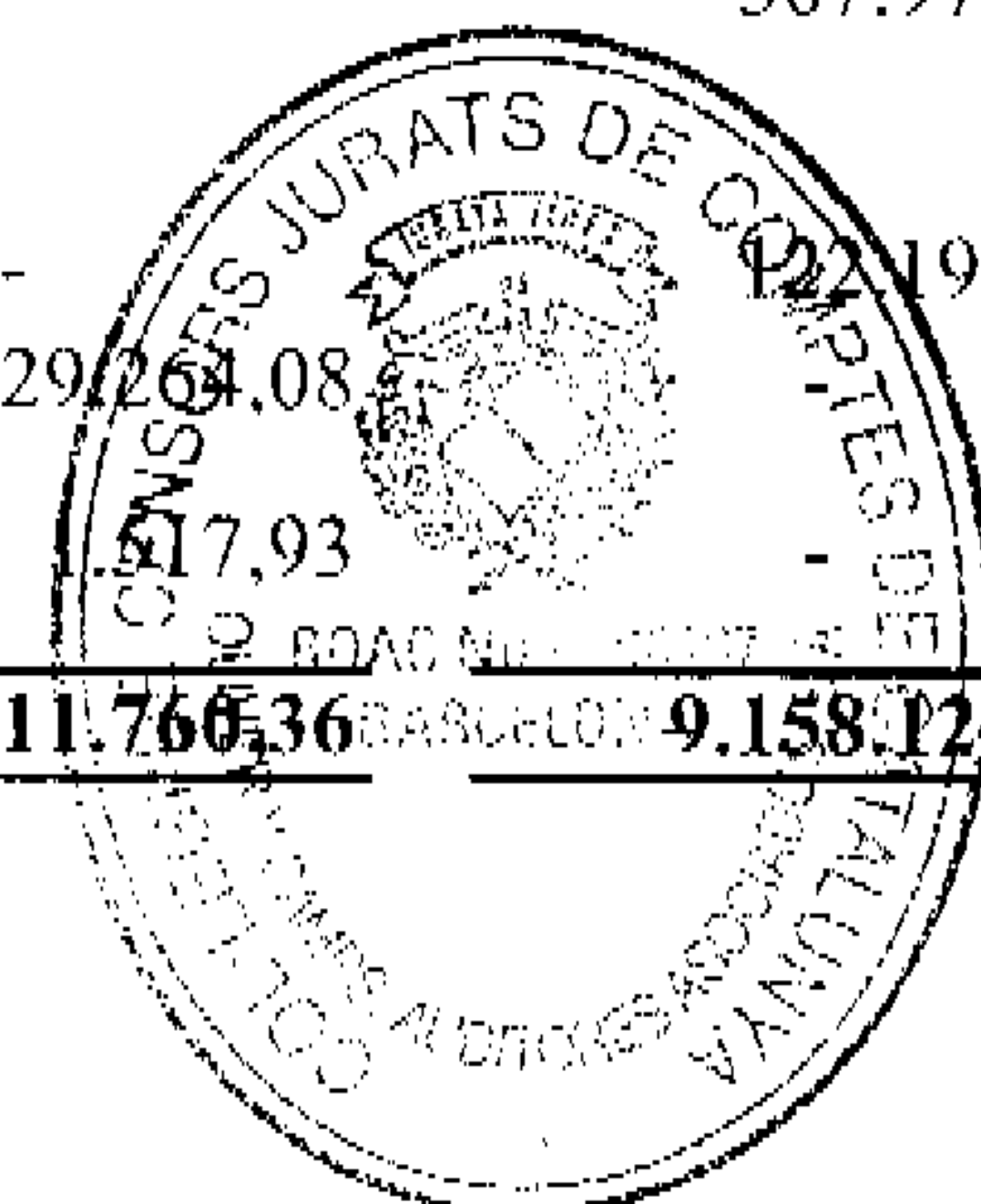
La totalidad del saldo de este epígrafe a 31 de diciembre de 2006, corresponde a la provisión por gastos excedidos de presupuestos de promociones cerradas, de la sociedad dependiente GIBSA.

El importe de la dotación de esta provisión se ha contabilizado en el epígrafe de Otros resultados de actividades continuadas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas (Nota 20).

NOTA 16 - SITUACION FISCAL**16.1 - Saldos con Administraciones Públicas**

A fecha de cierre del balance los créditos y débitos con Administraciones Públicas (ver Notas 11, 14 y 16.4) corresponden a los siguientes conceptos e importes:

	<u>Deudores</u>	<u>Acreedores</u>
a) IVA:		
- Cuota diciembre 2006	-	935.171,39
- A compensar/a devolver	2.041.262,34	-
- Soportado diferido	250.713,87	-
- Repercutido diferido	-	198.143,23
b) Impuesto sobre Sociedades:		
- Devolución impuesto ejercicio anteriores	-	6.400.000,00
- Hacienda Pública deudora/acreedora por Impuesto de Sociedades 2006	3.332,13	455.397,13
- Activo por impuesto diferido de créditos fiscales	106.602,90	-
- Activo por impuesto diferido por revalorización de activos		739.242,39
- Activo por impuesto diferido por eliminaciones del consolidado	6.777.997,84	-
- Otros	1.069,27	-
c) IRPF y retenciones sobre arrendamientos	-	307.977,16
d) Seguridad Social:		
- Cuota diciembre 2006	-	29.264,08
- Otros	-	193,10
e) Otros Impuestos	-	17,93
	9.211.766,36	9.158.124,40



16.2 - Tributos abiertos a inspección

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta su inspección por parte de las autoridades fiscales o bien hasta que transcurra su periodo de prescripción.

Son susceptibles de actuación inspectora todos los impuestos, tributos y cotizaciones sociales a los que se encuentran sujetas las sociedades del grupo para todos los ejercicios no prescritos.

16.3 - Impuesto sobre las ganancias

La conciliación del resultado antes de impuestos y socios externos con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	<u>Impuesto devengado</u>	<u>Impuesto a pagar</u>
Resultado contable antes de impuestos	6.021.046,48	6.021.046,48
Ajustes consolidación	(-) 572.607,43	(-) 572.607,43
Ajustes al resultado 2006 entre NIIF y PGC	(-) 2.762.944,17	(-) 2.762.944,17
Diferencias permanentes:		
- Sociedades que tributan en régimen consolidado		
• Positivos	471.084,58	471.084,58
• Negativos	(-) 26.589,44	(-) 26.589,44
- Sociedades que no tributan en régimen consolidado		
• Positivas	8.126,70	8.126,70
Diferencias temporarias (Nota 16.4)		
- Por revalorización de activos	2.464.141,27	
- Reversión de diferencias por ajustes de consolidación	837.491,13	-
- Reversión de diferencias por ventas con cobro aplazado	-	1.851.935,19
Diferencia por activación del crédito fiscal	(-) 304.579,70	-
Resultado contable ajustado / Base imponible del ejercicio	6.135.169,42	4.990.051,89



Esta base imponible se desglosa de la siguiente forma:

	<u>Bases Positivas</u>	<u>Bases Negativas</u>
Sociedades que tributan en régimen consolidado	3.671.833,06	-
Sociedades del grupo que no tributan en régimen consolidado	1.579.370,13	(-) 261.151,30
TOTAL	<u>5.251.203,19</u>	<u>(-) 261.151,30</u>

Por otra parte, los cálculos efectuados en relación al Impuesto son los siguientes:

	<u>Impuesto devengado</u>		<u>Impuesto a pagar</u>
Resultado contable ajustado / base imponible	3.932.179,45 35%	2.464.141,27 30%	5.251.203,19 35%
Cuota íntegra	1.376.262,81	739.242,38	1.837.921,13
Deducciones aplicadas	(-) 36.534,72	-	(-) 651.713,91
Retenciones y pagos a cuenta	-	-	(-) 734.142,22
Gasto por impuesto / cuota a devolver	<u>1.339.728,09</u>	<u>739.242,38</u>	<u>452.065,00</u>

El gasto por Impuesto sobre Ganancias imputado al resultado del ejercicio 2006 se detalla como sigue:

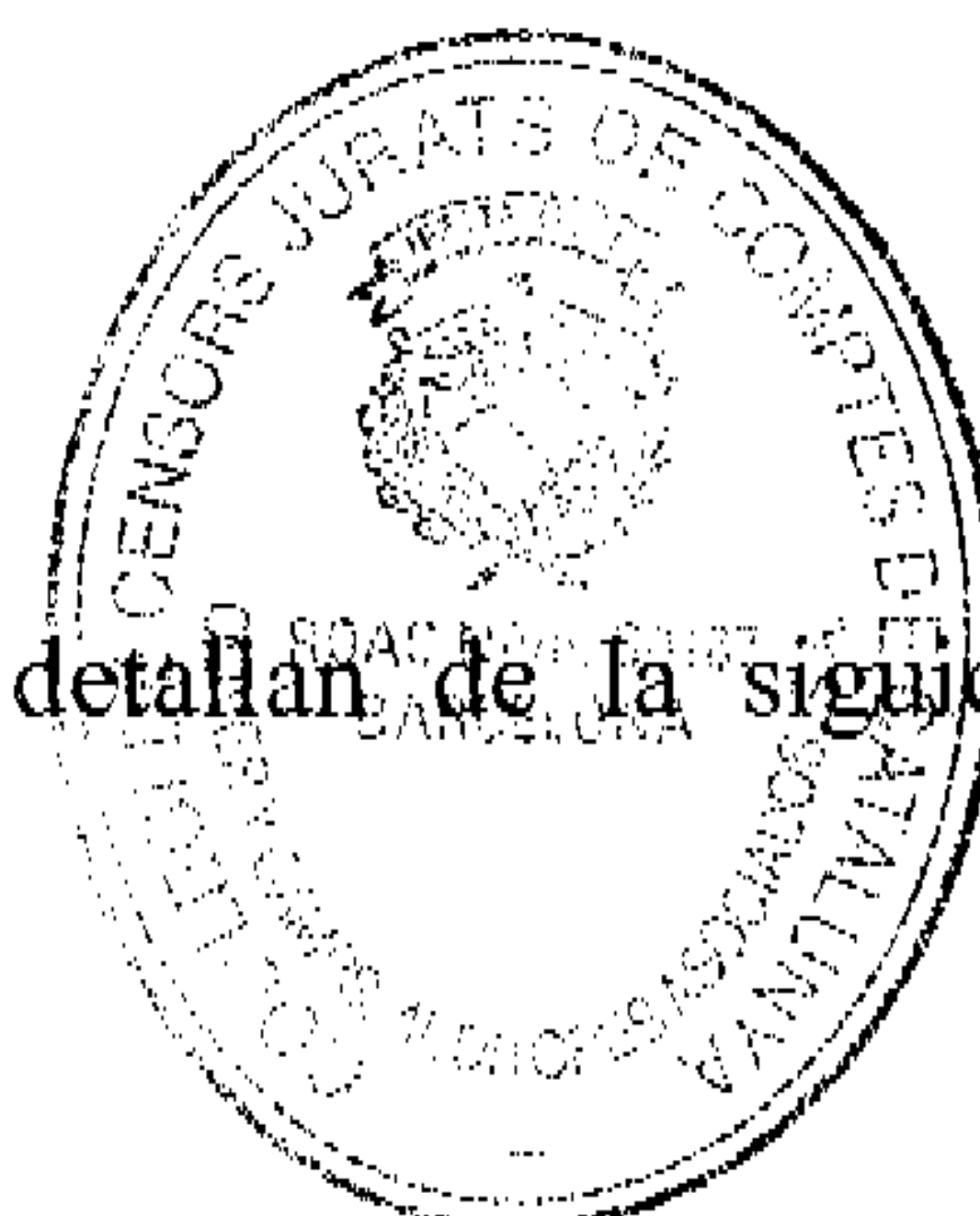
Impuesto devengado ejercicio 2006	2.078.970,47
Ajuste impuesto sobre ganancias	(-) 20.306,07
	<u>2.058.664,40</u>

El detalle del saldo a pagar con Hacienda Pública, por el Impuesto sobre ganancias es el siguiente (Nota 15.1):

Saldo deudor	3.332,13
Saldo acreedor	(-) 455.397,13
	<u>452.065,00</u>

16.4 - Activos y pasivos por impuestos diferidos

Las diferencias temporales al cierre del ejercicio se detallan de la siguiente manera:



	Activos	Pasivos
Procedentes de revalorización de activos	-	739.242,39
Procedentes de créditos fiscales	106.602,90	-
Procedentes de eliminaciones del consolidado	677.997,84	-
TOTAL	6.884.600,74	739.242,39

El pasivo por impuesto diferido se ha generado por la revalorización de activos de inversiones inmobiliarias (Nota 5). Dado que no se ha previsto la venta de dichos activos en un plazo inferior a dos años se ha considerado una tasa impositiva del 30% según la Ley 35/2006 (Nota 16.3).

Del activo por impuesto diferido procedente de eliminaciones del consolidado, generado en el ejercicio anterior, ha revertido durante el presente ejercicio un importe de 293.121,90 euros, correspondiente a la venta de cuatro parcelas de la promoción de La Roca del Vallès (Nota 10.3).

En este ejercicio se ha revertido la totalidad del pasivo por impuesto diferido pendiente, originado en el ejercicio 2003 por ventas con cobro aplazado del grupo fiscal (Nota 16.3). El importe revertido ha sido de 648.178,02 miles de euros.

En este ejercicio también se ha revertido la totalidad del activo por impuesto diferido de deducciones por reinversiones pendientes (Nota 16.5).

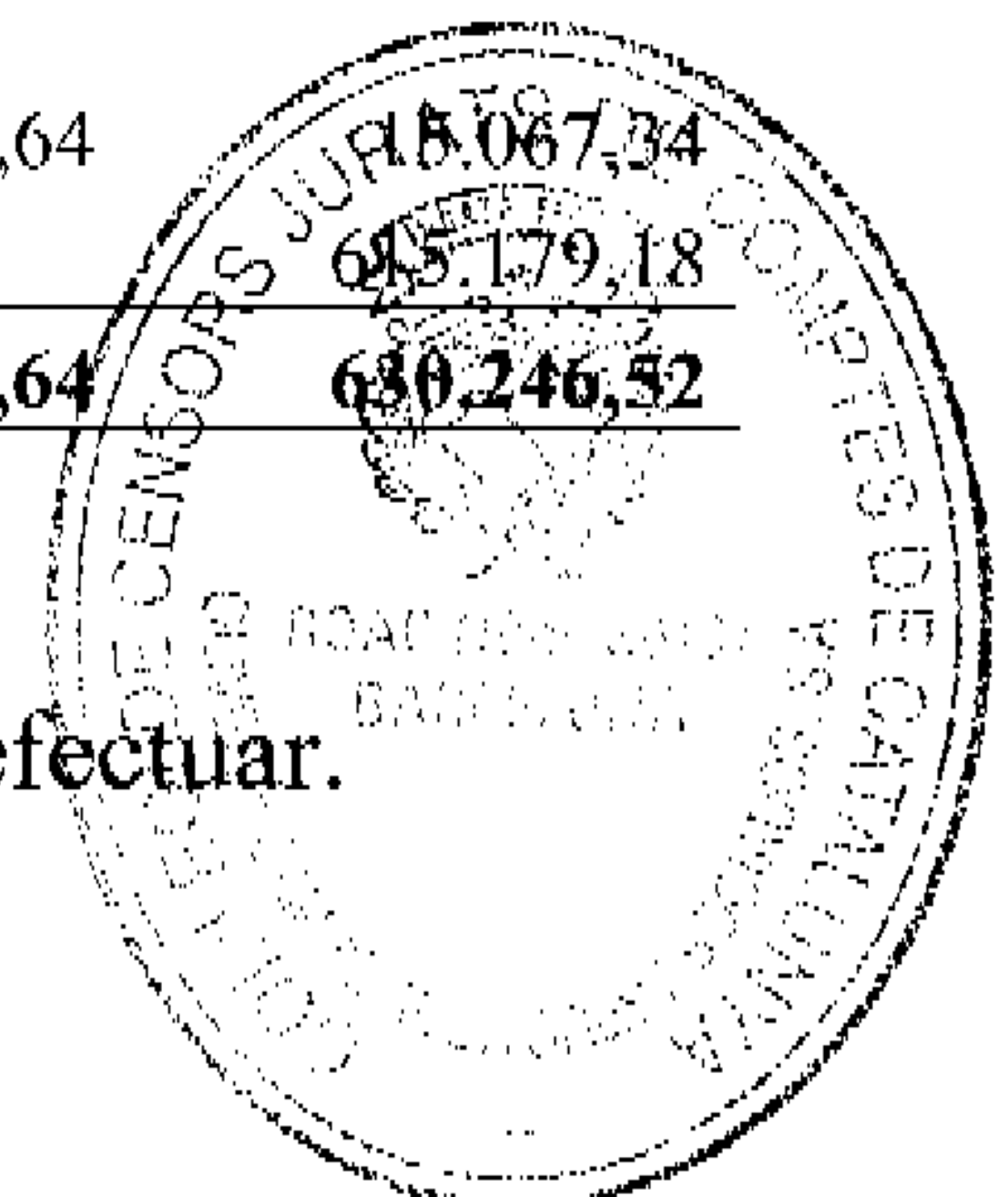
16.5 - Deducciones por reinversión pendientes

En el ejercicio 2004 el grupo fiscal obtuvo beneficios extraordinarios en la enajenación de elementos del inmovilizado material, por lo que de acuerdo con el artículo 36 ter. de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades, se acogió a la deducción por reinversión.

La información referida a estas deducciones es la siguiente:

	Importe de la venta/reinversión	Resultado	Deducción
Operación enajenación (2004)	7.238.457,62	3.151.232,64	-
Reinversión:			
• Ejercicio 2005	7.238.457,62	3.151.232,64	-
• Ejercicio 2006	-	-	-
	7.238.457,62	3.151.232,64	648.179,18
			648.179,18

En la actualidad no queda ninguna reinversión pendiente de efectuar.



NOTA 17 - INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

La distribución del importe neto de la cifra de negocios por categorías de actividades se detalla a continuación:

Ventas inmobiliarias y construcción	24.611.828,90
Arrendamientos operativos	105.173,05
Prestación de servicios	7.195.323,74
Actividades ocio	5.255.150,79
	<u>37.167.476,48</u>

NOTA 18 - GASTOS DE EXPLOTACIÓN**18.1 - Consumos y otros gastos externos**

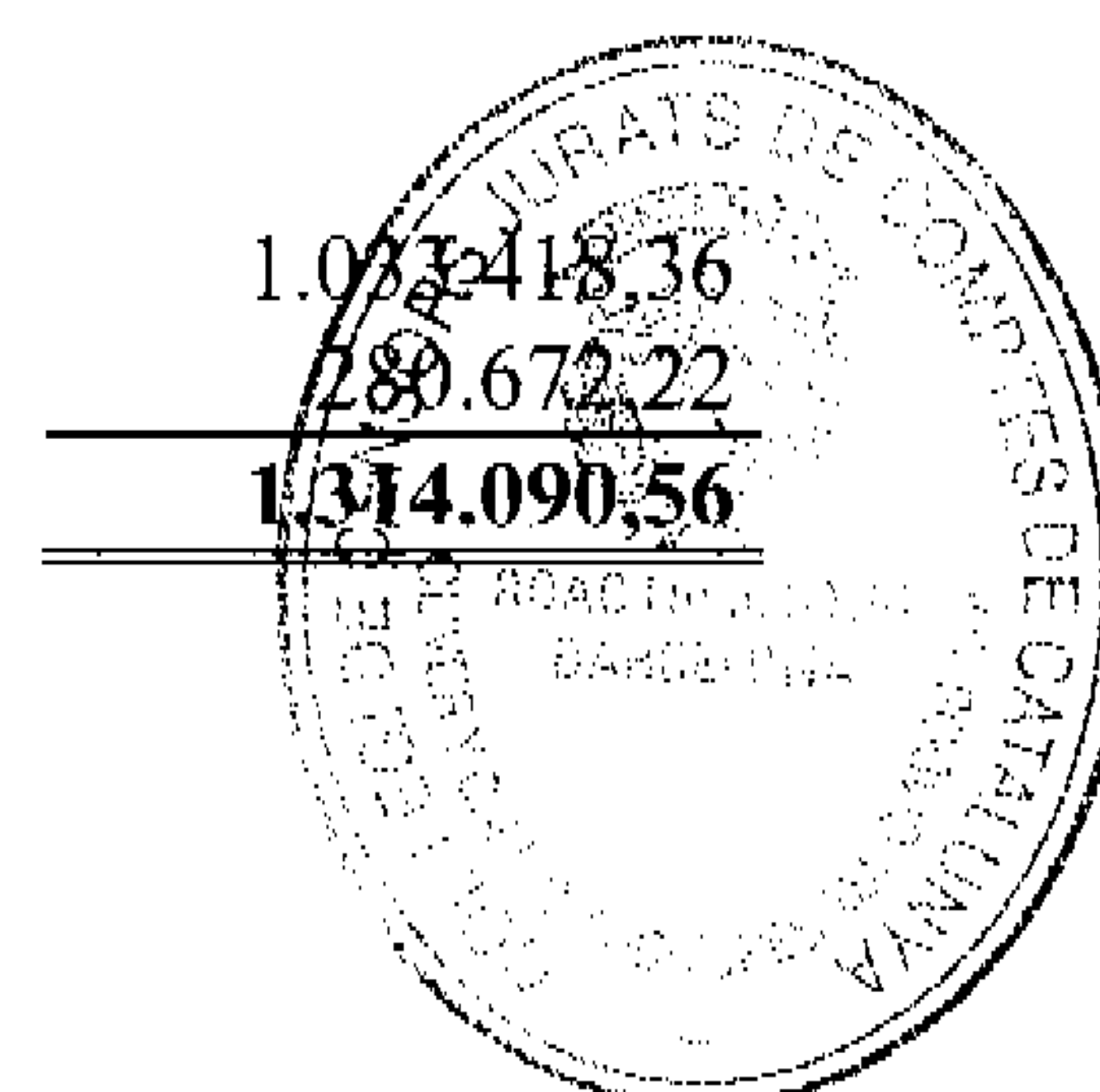
El epígrafe de consumos y otros gastos externos incorpora los siguientes gastos detallados por naturaleza:

Consumo de terreno y solares	14.970.189,92
Obras y servicios por terceros	12.997.672,98
Otros consumos	1.846.346,07
Variación de existencias	(-) 14.970.189,92
	<u>14.844.019,05</u>

18.2 - Gastos de personal

El saldo a 31 de diciembre de 2006 de la partida Cargas sociales, incluida en el epígrafe Gastos de personal de la cuenta de pérdidas y ganancias, presenta la siguiente composición:

Seguridad Social a cargo de la Empresa	1.083.418,36
Otros gastos sociales	280.672,22
	<u>1.314.090,56</u>



La plantilla media del ejercicio, clasificada por categorías profesionales, ha sido la siguiente:

<u>Categoría profesional</u>	<u>Número de trabajadores</u>
Dirección y adjuntos a dirección	4
Responsables departamento	17
Técnicos	25
Oficiales	39
Auxiliares	77
	162

NOTA 19 - RESULTADO FINANCIERO

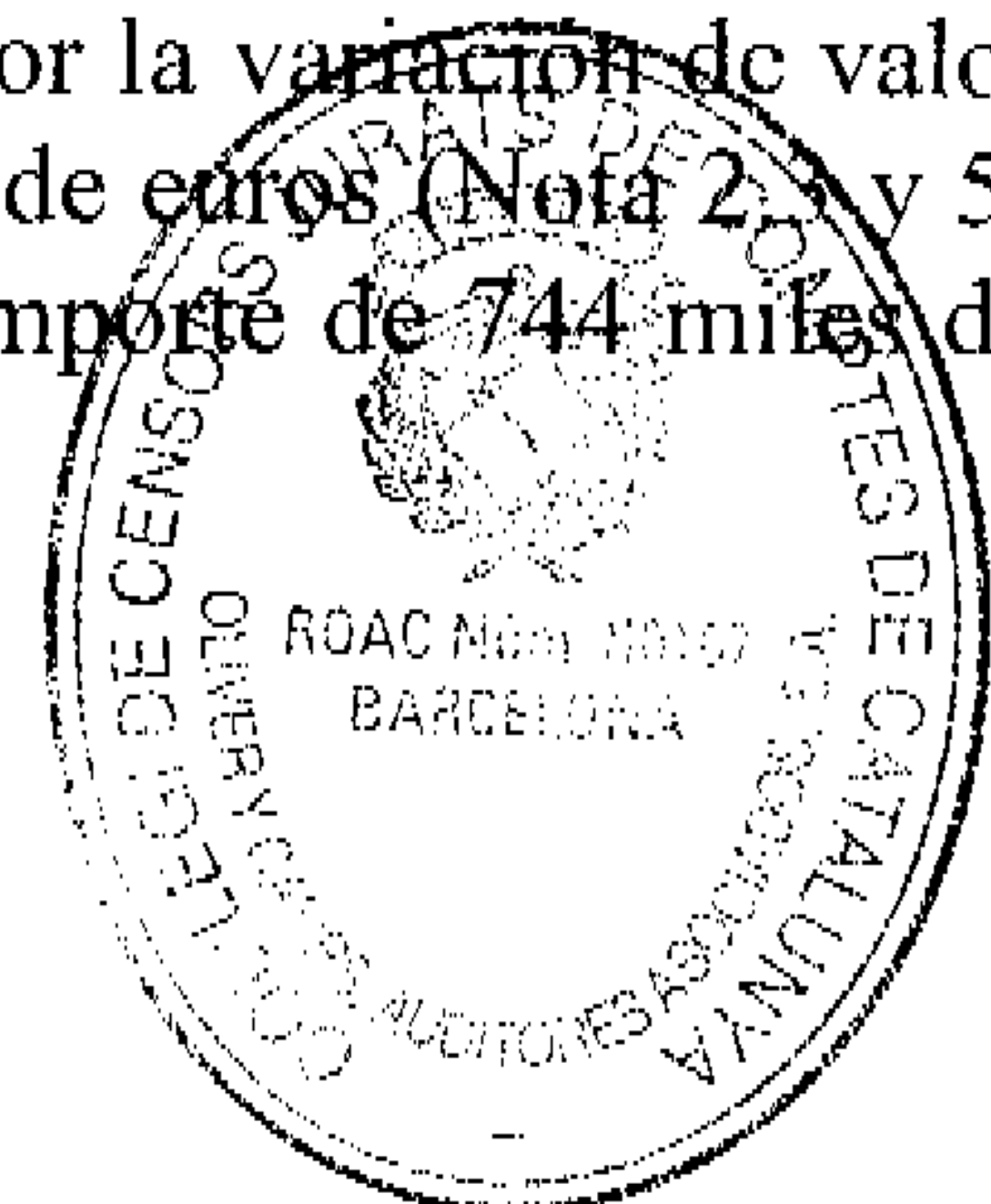
Los gastos financiero del Grupo ascienden a 1.654 miles de euros, y corresponden a los gastos por intereses derivados de los préstamos y pólizas de crédito con entidades financieras.

Cabe destacar los ingresos financieros de 187 miles de euros procedentes de los instrumentos financieros de cobertura de interés (Nota 13.2). El resto de los ingresos financieros, en su mayor parte corresponden a los intereses cobrados por devoluciones de impuestos ingresados fuera de plazo.

NOTA 20 - OTROS RESULTADOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS

El importe del epígrafe Otros resultados de actividades continuadas del ejercicio 2006 ha sido de 950 miles de euros.

Los importes más significativos corresponden al ingreso por la variación de valor de activos no financieros a valor razonable de 2.464 miles de euros (Nota 2.3 y 5) y a los gastos procedentes de promociones cerradas, por importe de 744 miles de euros.



NOTA 21 - APORTACIÓN AL RESULTADO POR SOCIEDADES

La aportación de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación al resultado del ejercicio se detalla a continuación:

	Resultados Individuales 2006	Ajustes consolidación	Aportación al resultado consolidado 2006	Resultado atribuido a minoritarios	Resultado atribuido a la Sociedad Dominante
INBESÒS, S.A.	3.463.151,02	(-)3.012.409,17	450.741,85	-	450.741,85
PROMOCIONES INDUSTRIALES Y FINANCIERAS, S.A.	871.613,42	(-)3.517,32	868.096,10	-	868.096,10
GESTORA INMOBILIARIA BESÒS, S.A.	2.512.569,86	445.986,71	2.958.556,57	-	2.958.556,57
EDUTAIMENT SANT ADRIÀ DE BESÒS, S.A.	20.723,84	-	20.723,84	-	20.723,84
INBESÒS OCIO, S.L.	(-)1.161.203,58	241.771,48	(-)919.432,10	-	(-)919.432,10
ABOUT GOLF, S.L.	243.809,93	-	243.809,93	-	243.809,93
GOLF PAR 3, S.A.	(-)25.916,12	-	(-)25.916,12	10.632,08	(-)15.284,04
RAURICH CONDAL, S.L.	960.485,56	(-)239,66	960.245,90	(-)384.194,22	576.051,68
INPA XXI, S.A.	45.735,64	-	45.735,64	(-)22.867,82	22.867,82
NALCAR 2002, S.L.	31.234,75	(-)183.642,88	(-)152.408,13	-	(-)152.408,13
ASESORES ENERGÉTICOS, S.L.	12.242,68	-	12.242,68	-	12.242,68
VILALBA GOLF, S.L.	80.177,62	(-)3.889,49	76.288,13	5.947,33	82.235,46
RESIDENCIAL VILALBA GOLF, S.L.	(-)155.140,95	-	(-)155.140,95	-	(-)155.140,95
INBESOS SUR, S.A.	325,15	-	325,15	-	325,15
CONSTRUCTORA INBESÒS, S.A.	(-)426.588,18	-	(-)426.588,18	-	(-)426.588,18
INBESOS BOUWFUNDS, S.A.	(-)9.903,34	-	(-)9.903,34	-	(-)9.903,34
MARINA PORT VELL, S.A.	-	113.669,65	113.669,65	-	113.669,65
ASTRA, S.A.	-	64.916,24	64.916,24	-	64.916,24
GOLF PAR 3 LA GARRIGA, S.A.	-	(-)163.580,78	(-)163.580,78	-	(-)163.580,78
	6.463.317,30	(-)2.500.935,22	3.962.382,08	(-)390.482,63	3.571.899,45

NOTA 22 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

La información por segmentos se estructura, fundamentalmente en función de las líneas de negocio del Grupo. La distribución geográfica hasta la fecha, es muy poco importante, debido a que a excepción de la sociedad dependiente GOLF PAR 3, S.A. que realiza su actividad en Andorra (tiene unos activos y una cifra de negocios de y respectivamente), el resto de actividades del Grupo se realizan fundamentalmente en Cataluña.

Las líneas de negocio que se describen seguidamente se han establecido en función de la estructura organizativa del Grupo Inbesòs en vigor al cierre del ejercicio 2006, teniendo en cuenta fundamentalmente, la naturaleza de los productos y servicios ofrecidos.

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



	Holdings	Inmobiliaria	Ocio	Otros	Eliminaciones	TOTAL
BALANCE A 31.12.06						
ACTIVOS NO CORRIENTES	51.196.680,78	14.924.885,29	23.305.277,91	50.049,73	(-)48.170.262,18	41.306.631,53
ACTIVOS CORRIENTES	19.982.873,13	162.722.168,61	8.223.362,11	3.780.174,57	(-)70.508.006,74	124.200.571,68
TOTAL ACTIVO	71.179.553,91	177.647.053,90	31.528.640,02	3.830.224,30	(-)118.678.268,92	165.507.203,21
PATRIMONIO NETO	34.724.986,00	49.973.557,35	2.450.298,49	(-)449.223,72	(-)50.159.261,13	36.540.356,99
PASIVOS NO CORRIENTES	2.519.096,41	5.802.530,00	8.679.574,43	0,00	(-)1.096.287,03	15.904.913,81
PASIVOS CORRIENTES	33.935.471,50	121.870.966,55	20.398.767,10	4.279.448,02	(-)67.422.720,80	113.061.932,37
TOTAL PASIVO	71.179.553,91	177.647.053,90	31.528.640,02	3.830.224,30	(-)118.678.268,96	165.507.203,17
PERDIDAS Y GANANCIAS A 31.12.06 (*)						
Importe neto de la cifra de negocios	347.797,32	25.664.485,77	6.941.590,07	4.213.603,32	-	37.167.476,48
Otros ingresos	-	184,96	-	-	-	184,96
Trabajos del Grupo para innovilizado	-	-	1.253.704,03	-	-	1.253.704,03
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	347.797,32	25.664.670,73	8.195.294,10	4.213.603,32	-	38.421.365,47
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	(-)113.442,50	(-)18.877.253,05	(-)9.005.871,76	(-)4.852.077,79	-	(-)32.848.645,10
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	234.354,82	6.787.417,68	(-)810.577,66	(-)638.474,47	-	5.572.720,37
RESULTADO FINANCIERO	(-)653.053,72	(-)224.931,27	(-)317.120,07	(-)45.376,39	-	(-)1.240.481,45
OTROS RESULTADOS	1.138.798,06	771.336,29	(-)285.848,95	64.522,16	-	1.688.807,56
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	720.099,16	7.333.822,70	(-)1.413.546,68	(-)619.328,70	-	6.021.046,48
RESULTADO NETO ACUMULADO	629.327,75	4.260.853,42	(-)924.660,04	(-)393.621,68	-	3.571.899,45



(*) Las eliminaciones correspondientes a la cuenta de resultados, se han distribuido entre los diferentes segmentos, en función de las sociedades que las originan.

NOTA 23 - DISTRIBUCION DE RESULTADOS

El Consejo de Administración de la sociedad dominante INBESOS, S.A., someterá a la Junta General de Accionistas la siguiente propuesta de distribución de resultados del ejercicio 2006:

	<u>2006</u>
<u>Base de reparto:</u>	
Pérdidas y ganancias (Beneficios)	<u>2.759.796,89</u>
<u>Distribución:</u>	
A Reservas estatutarias	275.979,69
A Reservas voluntarias	1.780.617,20
A Dividendos	703.200,00
TOTAL	<u>2.759.796,89</u>

El dividendo propuesto corresponde a 0,12 euros por acción, lo que equivale a un 10% de su valor nominal.

No se han distribuido dividendos a cuenta del resultado del ejercicio 2006.

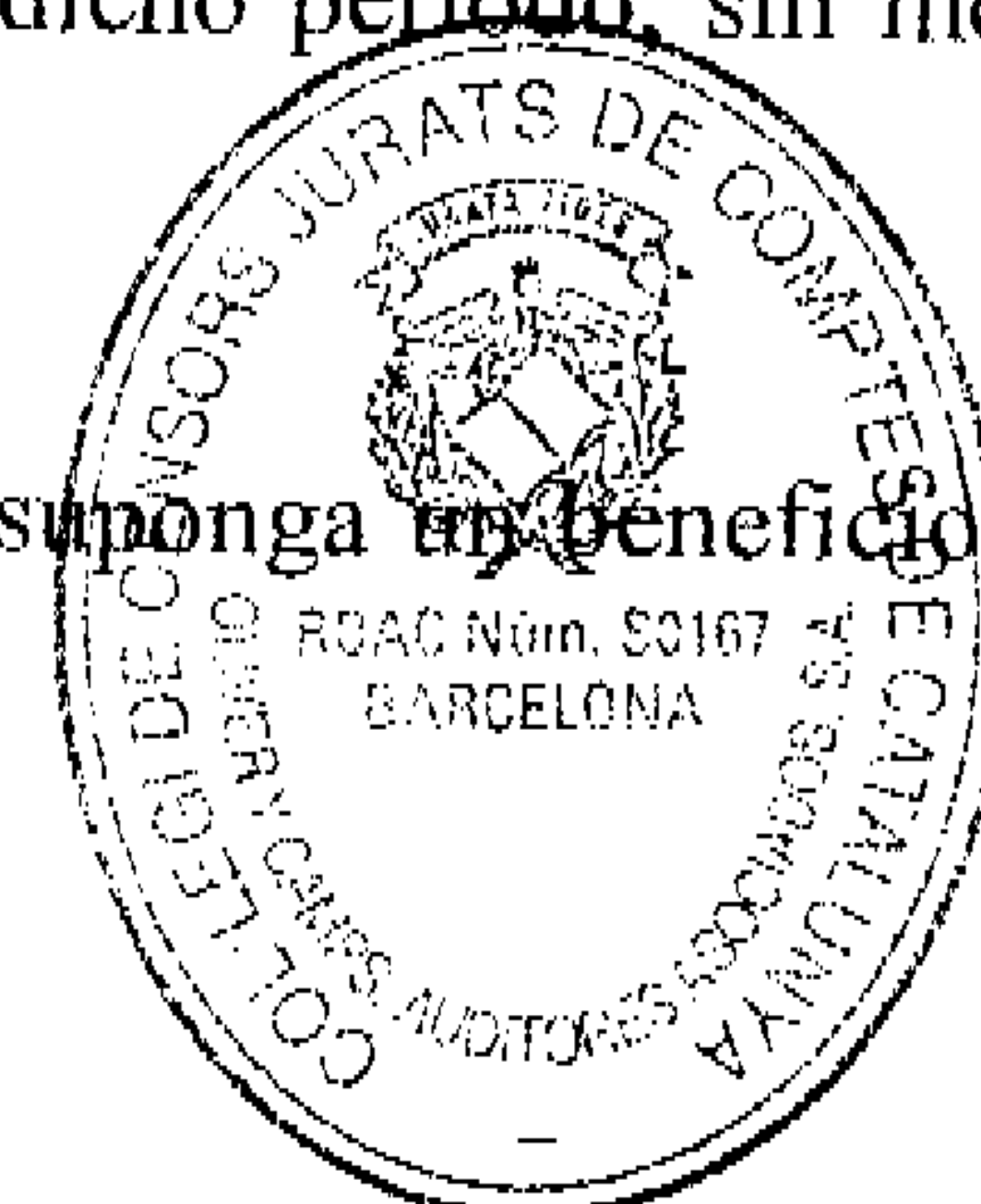
NOTA 24 - BENEFICIO POR ACCIÓN

El cálculo del beneficio por acción es el siguiente:

Resultado neto del ejercicio	3.571.899,45
Número medio de acciones en circulación	<u>5.860.689</u>
Beneficio básico por acción	0,61

El beneficio por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del periodo atribuible a la Sociedad Dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho periodo, sin incluir el número medio de acciones en autocartera.

El Grupo no ha realizado ningún tipo de operación que suponga un beneficio por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.



NOTA 25 - GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

La sociedad dominante avala a la sociedad asociada GOLF PAR 3 LA GARRIGA, S.L. un importe de 450 miles de euros, frente a una entidad bancaria.

Adicionalmente la sociedad dominante INBESOS, S.A. y la sociedad dependiente INBESOS OCIO, S.L., actúan como pignorantes en relación al préstamo sindicado otorgado a la sociedad dominante en el presente ejercicio (Nota 13.1).

A fecha de cierre el Grupo no tiene ninguna otra garantía o aval vigente frente a terceros.

NOTA 26 - INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

Las sociedades del Grupo cumplen con la normativa medioambiental y mejora del medio ambiente, aplicando los requisitos que le son exigidos en el desarrollo de su actividad, por los diferentes organismos.

No se prevén contingencias, indemnizaciones ni otros riesgos de carácter medioambiental en las que pudiesen incurrir las sociedades del Grupo que sean susceptibles de provisión.

Por otro lado, las sociedades del Grupo no han percibido subvención alguna ni ingreso como consecuencia de actividades relacionadas con el medio ambiente.

NOTA 27 - OTRA INFORMACION

27.1 - Consejo de Administración

- a) Las remuneraciones brutas devengadas por todos los conceptos a lo largo del ejercicio 2006 por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante, se detallan a continuación:



	<u>Euros</u>
Sueldos	554.053,20
Primas	3.756,50
Dietas	39.841,34
	<u><u>597.651,04</u></u>

- b) En cumplimiento del artículo 127ter. de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley de Transparencia (Ley 26/2003, de 17 de Julio), se detalla en ANEXO VII las participaciones que los administradores de la Sociedad dominante han comunicado en relación al capital que poseen en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de GRUPO INBESÒS así como los cargos o las funciones que en ellas ejerzan.

27.2 - Honorarios de auditoria

Los honorarios imputados en la cuenta de pérdidas y ganancias por los servicios de auditoría de todas las sociedades del Conjunto consolidable ascienden a 59.687,00 euros, no existiendo otros servicios prestados por el auditor o sociedad vinculada.

NOTA 28 - ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Desde el 31 de diciembre de 2006 hasta la formulación por el Consejo de Administración de estas cuentas anuales no se ha producido ningún hecho significativo digno de mención.



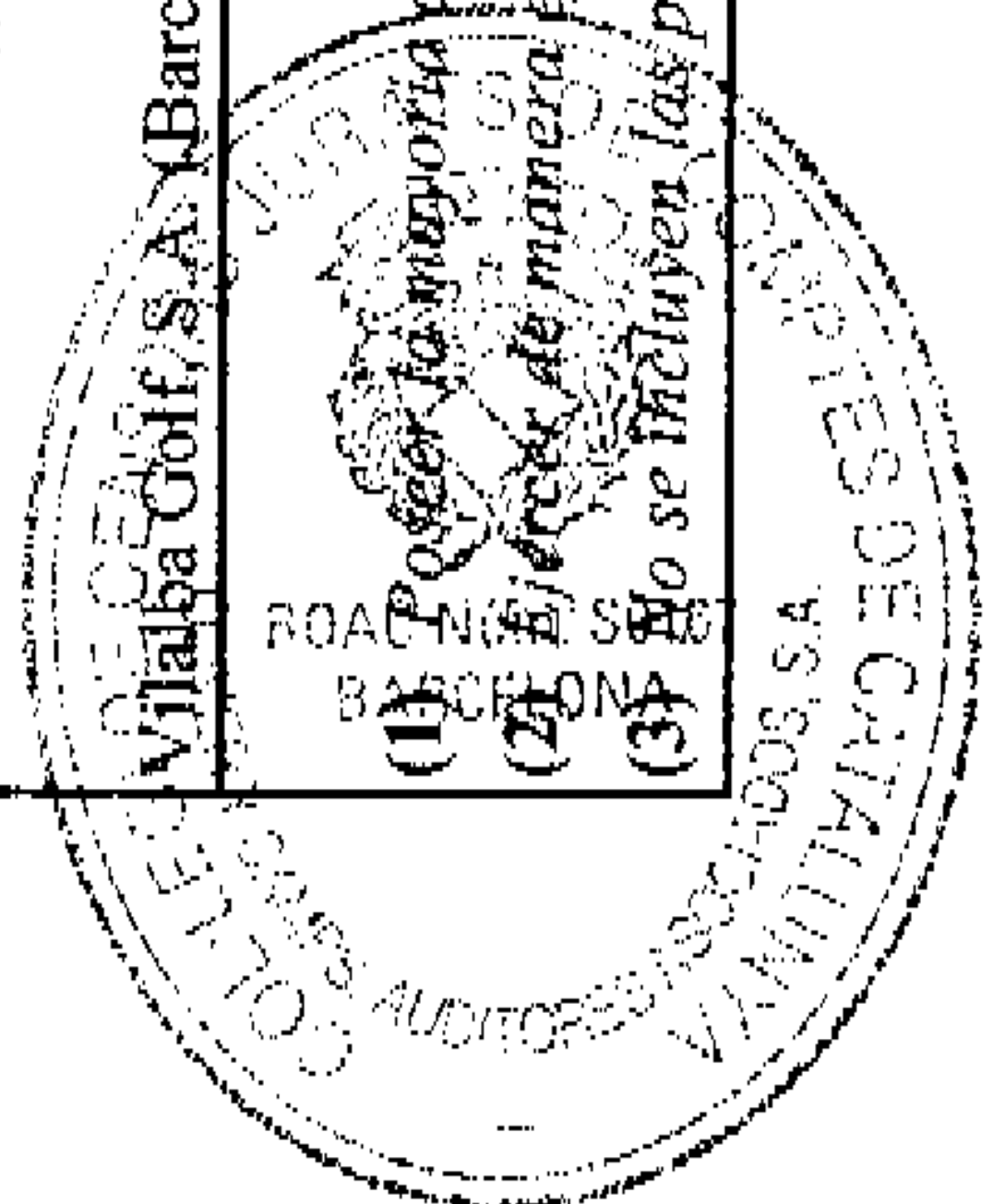
ANEXO I: SOCIEDADES DEPENDIENTES INCLUIDAS EN EL PERIMETRO DE CONSOLIDACION

Denominación/ Domicilio	Actividad	% participación	Supuesto dependencia	Fondos propios 31.12.06	Valor contable participación	Ejercicio económico	Fecha cierre C/A
Promociones Industriales y Financieras, S.A. (Barcelona)	Inmobiliaria	100%	(1)	4.908.357,39	4.908.357,39	Año natural	31.12.06
Gestora Inmobiliaria Besòs, S.A. (Barcelona)	Inmobiliaria	100%	(1)	32.576.711,91	32.576.711,91	Año natural	31.12.06
Eduutainment Sant Adrià de Besòs, S.A. (Sant Adrià de Besòs, Barcelona)	Informàtica	100%	(1)	300.603,89	300.603,89	Año natural	31.12.06
Constructora Inbesòs, S.A. (Barcelona)	Construcción	100%	(1)	(-754.374,92)	(-754.374,92)	Año natural	31.12.06
Inbesòs Ocio, S.L. (Barcelona)	Ocio	100%	(1)	(-1.105.240,44)	(-1.105.240,44)	Año natural	31.12.06
About Golf, S.L. (Barcelona)	Ocio	100%	(1)	495.012,67	495.012,67	Año natural	31.12.06
Raurich Condal, S.L. (Barcelona)	Inmobiliaria	60%	(1)	3.317.823,56	1.990.694,14	Año natural	31.12.06
Nalcar 2002, S.L. (Barcelona)	Jardineria	100%	(1)	15.081,37	15.081,37	Año natural	31.12.06
Impa XXI, S.A. (Barcelona)	Inmobiliaria	50%	(2)	3.331.677,51	1.665.838,76	Año natural	31.12.06
Golf Par 3, S.A. (Andorra)	Ocio	58,975%	(1)	218.207,30	128.687,76	Año natural	31.12.06
Residencial Vilalba Golf, S.L. (Barcelona)	Inmobiliaria	100%	(1)	5.784.859,05	5.784.859,05	Año natural	31.12.06
Vilalba Golf, S.A. (Barcelona)	Ocio	100%	(1) / (3)	2.827.237,59	2.827.237,59	Año natural	31.12.06
					48.833.469,16		

(1) Poseer la mayoría de los derechos de voto

(2) Ejercer de manera efectiva la dirección y gestión

(3) No se incluyen las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición.



ANEXO II: NEGOCIOS CONJUNTOS (MULTIGRUPO) INCLUIDOS EN EL PERIMETRO DE CONSOLIDACION							
Denominación/ Domicilio	Actividad	% participación	Fondos propios 31.12.06	Valor contable participación	Ejercicio económico	Fecha cierre C/A	
Asesores Energéticos, S.L. (Barcelona)	Servicios	50%	9.094,62	4.547,31	Año natural	31.12.06	
Inbesòs Sur, S.A. (Barcelona)	Inmobiliaria	55%	58.268,07	32.047,44	Año natural	31.12.06	
Inbesòs Bouwfonds, S.A. (Barcelona)	Inmobiliaria	50%	219.368,36	109.684,18	Año natural	31.12.06	
				146.278,93			



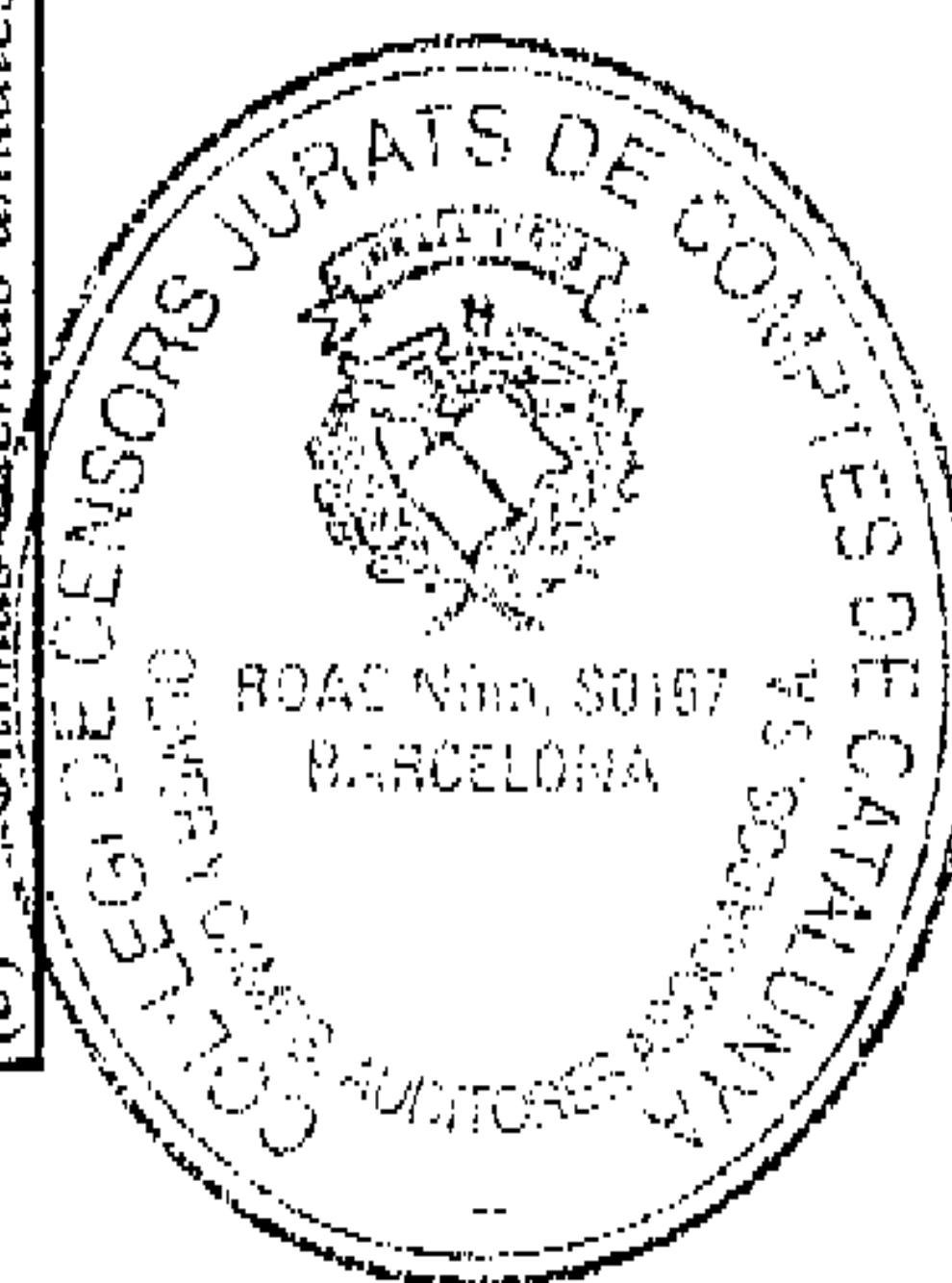
ANEXO III: SOCIEDADES DEPENDIENTES EXCLUIDAS DEL PERIMETRO DE CONSOLIDACION

Denominación/ Domicilio	Actividad	% participación	Supuesto dependencia	Fondos propios 31.12.06	Valor contable participación 31.12.06	Valor neto registrado por GRUPO 31.12.06	Ejercicio económico	Motivo exclusión	
Tecnopack España, S.A. (Cardedeu, Barcelona)	Tratamiento maquinaria producción	74%	(1)	-	-	36,03	Año natural	Sociedad en liquidación	(3)
Geona Plus, S.L. (Barcelona)	Consultoría	100%	(1)	1.826,77	1.826,77	3.005,06	Año natural	Volumen no significativo	(2)
Gerencia y Sistemas Profesionales del Golf, S.L. (Barcelona)	Ocio	80%	(1)	(-742,75)	(-594,20)	12.024,00	Año natural	Volumen no significativo	(2)
						15.065,09			

(1) Poseer la mayoría de los derechos de voto

(2) Estados financieros provisionales a 31.12.06.

(3) Últimas cuentas anuales disponibles, ejercicio 1993.



ANEXO IV: SOCIEDADES ASOCIADAS INCLUIDAS EN EL PERIMETRO DE CONSOLIDACION

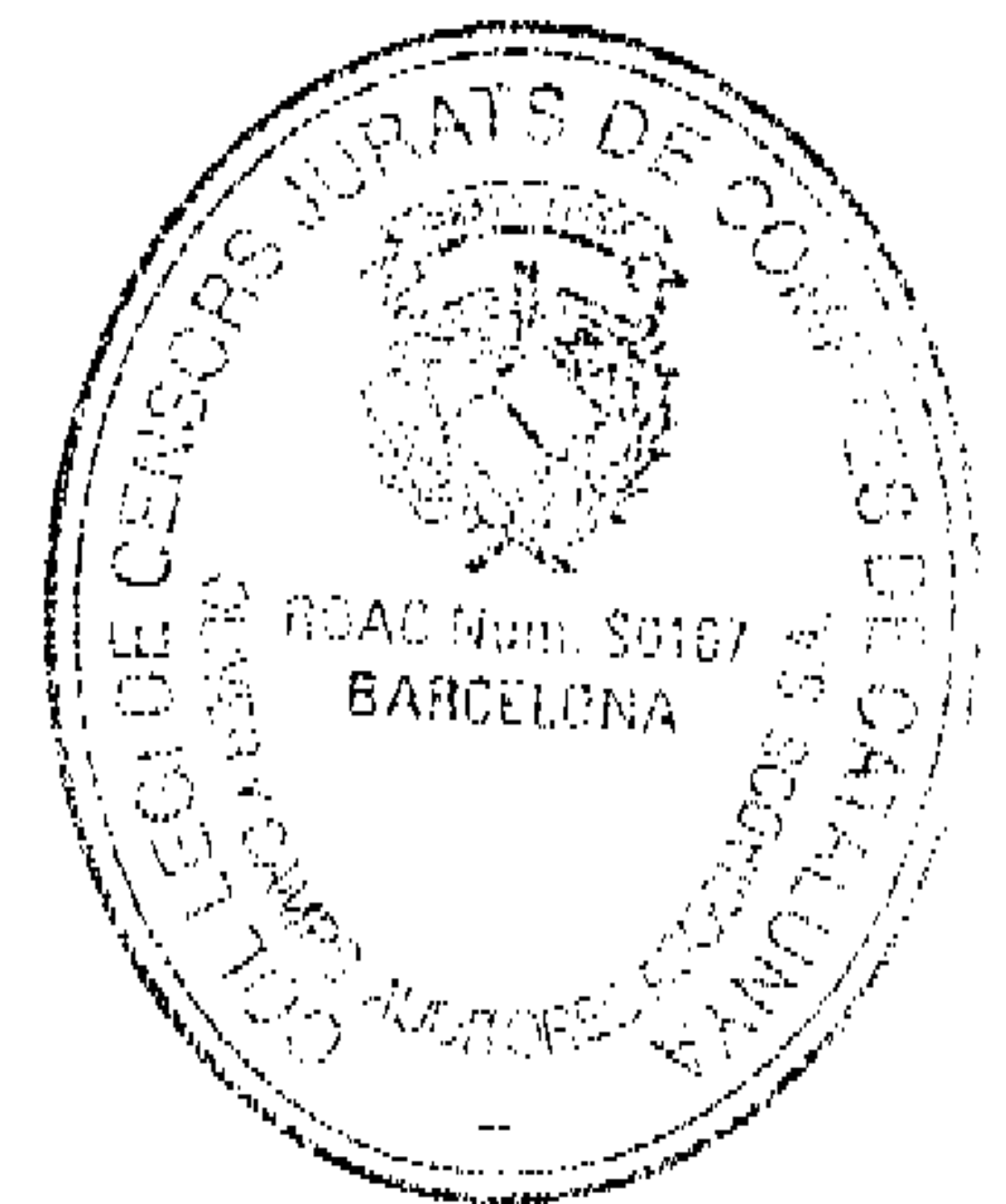
Denominación/ Domicilio	Actividad	% participación	Supuesto asociación	Fondos propios 31.12.06	Valor contable participación 31.12.06	Ejercicio económico
Astra, S.A. (Andorra)	Inmobiliaria	25%	(1)	8.707.463,37	2.176.865,84	Año natural (2)(3)(4)
Marina Port Vell, S.A. Barcelona	Explotación concesión marina	26,15%	(1)	5.374.615,60	1.405.461,98	Año natural (2)(3)
Golf Par 3 La Garriga, S.L. (Barcelona)	Explotación campo de golf en propiedad	47,5%	(1)	268.108,07	127.351,33	Año natural (2)(3)
					3.709.679,16	

(1) Poseer una participación igual o superior al 20%.

(2) Estados financieros provisionales a 31.12.06.

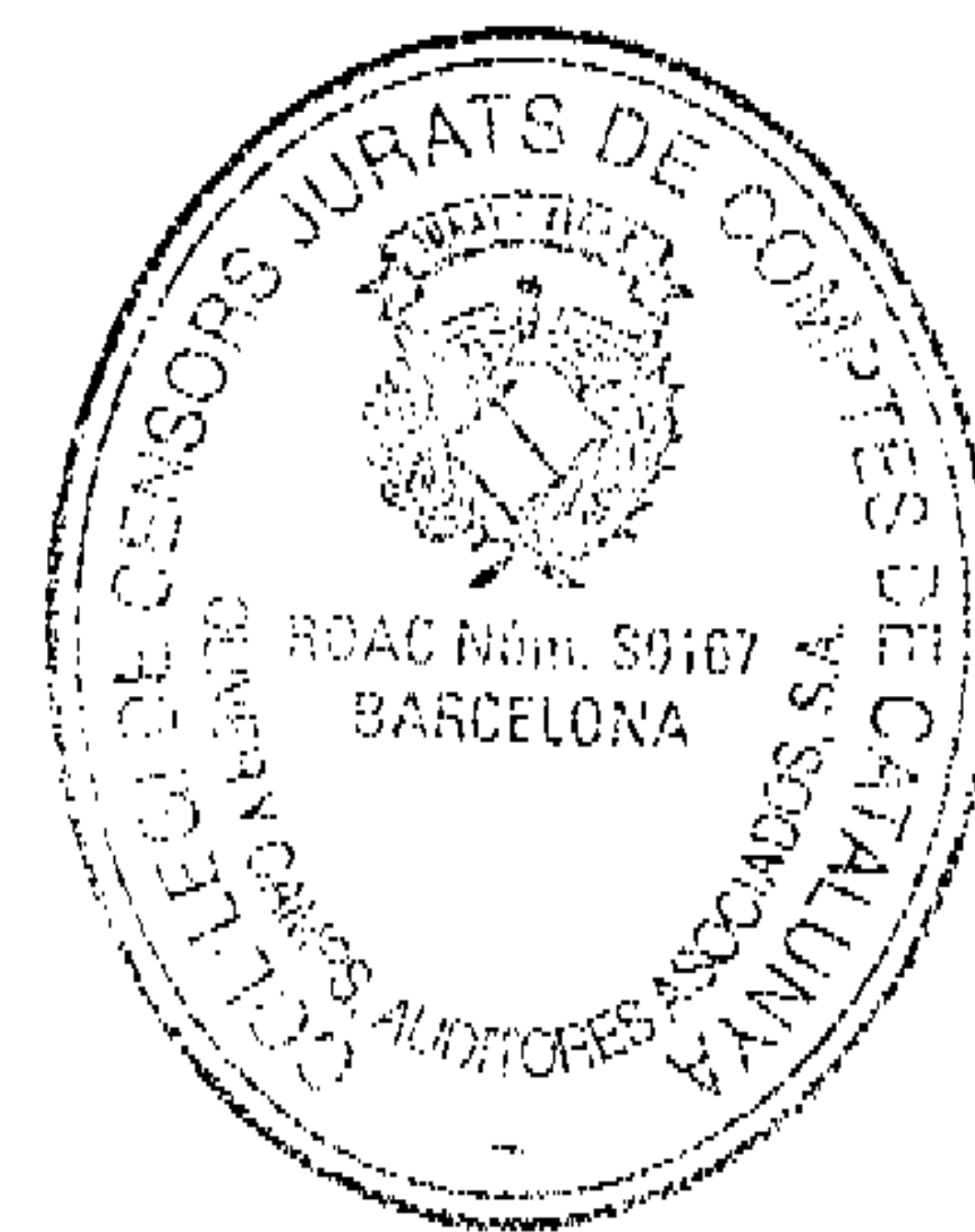
(3) No se incluyen las plusvalías existentes en el momento de la adquisición, ni el fondo de comercio de consolidación.

(4) Fondos propios excluida la reserva de revalorización.



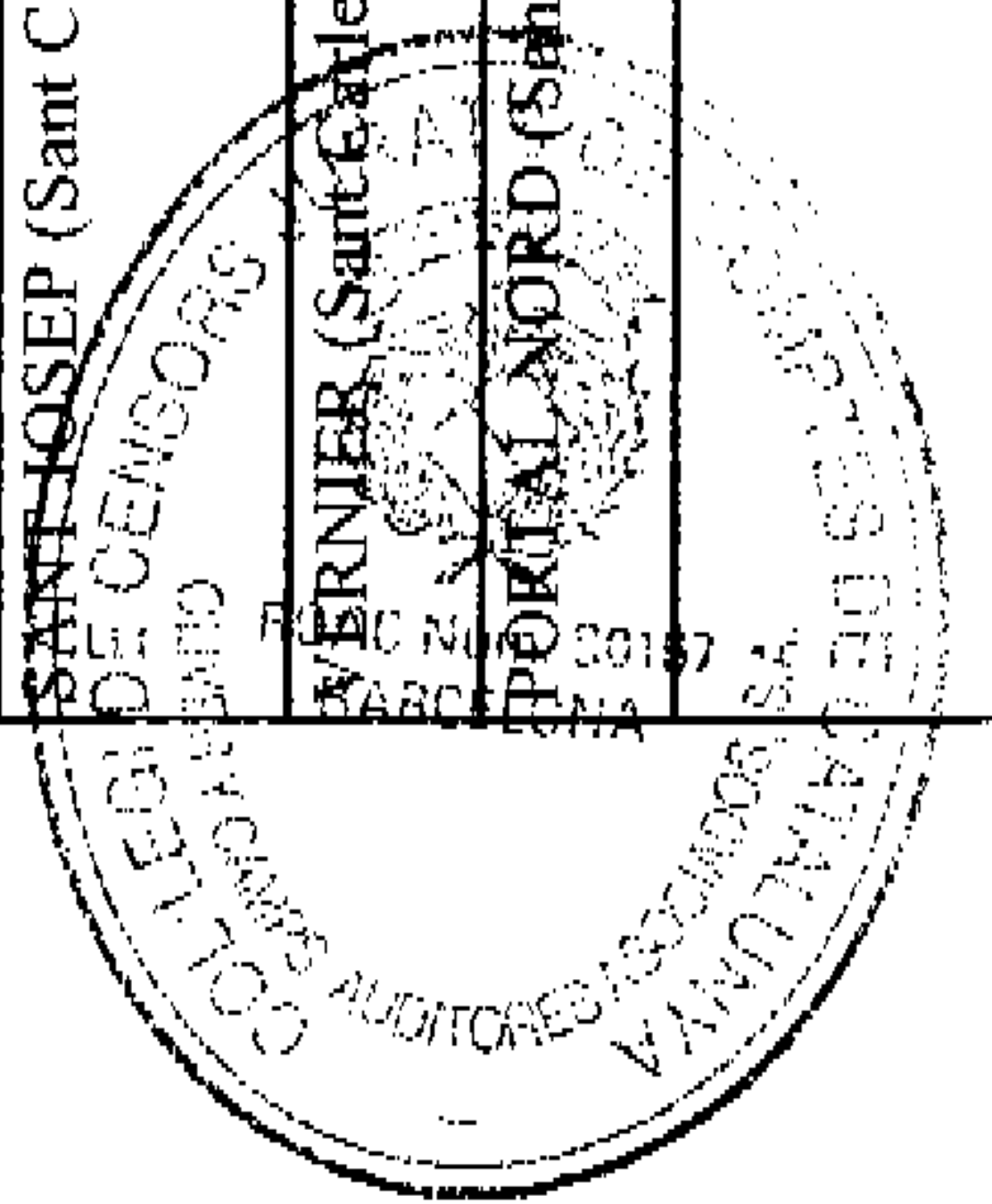
ANEXO V: SOCIEDADES ASOCIADAS EXCLUIDAS DEL PERIMETRO DE CONSOLIDACION							
Denominación/ Domicilio	Actividad	% participación	Supuesto asociación	Fondos propios 31.12.06	Valor contable participación 31.12.06	Valor neto registrado 31.12.06	
Gestió Golf Cambrils, S.L. (Barcelona)	Ocio	33,33%	(1)	(-)218.024,57	(-)72.667,59	6.100,01	(2) (3)
Par 3 Begues, S.L. (Barcelona)	Ocio	50,00%	(1)	(-)23.769,75	(-)11.884,88	1.500,00	(2) (3)
						7.600,01	

(1) Poseer una participación igual o superior al 20%.
(2) Fondos propios según estados financieros provisionales a 31.12.06.
(3) Sociedades constituidas en 2001, están en la fase previa al inicio de sus actividades.



ANEXO VI: RESUMEN PROYECTOS INMOBILIARIOS GRUPO INBESOS

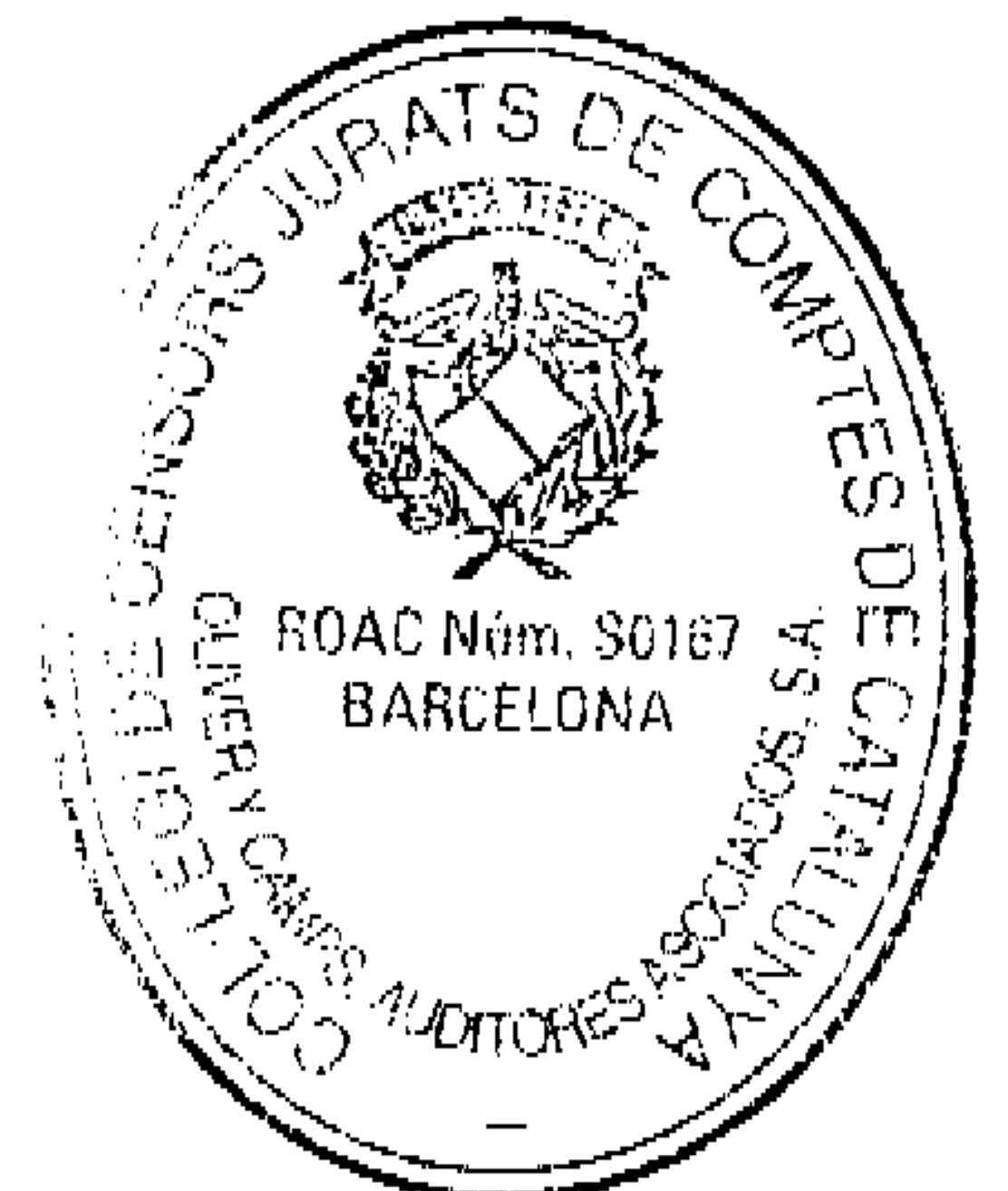
ACTIVOS NO CORRIENTES						
PROMOCION	PROMOTORA	INMUEBLES	UNIDADES	RESIDENCIAL	OTROS	
LA ROCA DEL VALLES	G.I.B.S.A.	Hotelero	-		8.676,00	
MAS BALMANYA (Sant Feliu de Guixols)	G.I.B.S.A.	Comercial	-		1.875,00	
HOSTAFRANCS - SANTS	G.I.B.S.A.	Parking en explotación	301		8.293,05 (1)	
(1) Bajo resarntic						
ACTIVOS CORRIENTES						
PROMOCION	PROMOTORA	INMUEBLES	UNIDADES	RESIDENCIAL	OTROS	
MAS FALGUERES (Sant Feiu de Guixols)	G.I.B.S.A.	Viviendas plurifamiliares	85	8.129,12		
		Parkings	129			
		Trasteros	85			
BELLCALRE	G.I.B.S.A.	Viviendas unifamiliares	60	9.251,20		
RODA DE BARA (Tarragona)	G.I.B.S.A.	Viviendas unifamiliares	98	13.920,00		
CAN SALGUES 1ª FASE (Palafrugell)	RAURICH CONDAL	Viviendas Plurifamiliares	66	10.748,52		
		Viviendas Unifamiliares	30			
		Parkings	116			
CAN SALGUES 2ª FASE (Palafrugell)	RAURICH CONDAL	Viviendas Plurifamiliares	36	6.594,86		
		Viviendas Unifamiliares	17			
		Parkings	50			
LA ROCA DEL VALLES	G.I.B.S.A.	Viviendas unifamiliares	40	12.113,20		
		Parcelas viviendas	58	19.659,00		
HOSTAFRANCS - SANTS	G.I.B.S.A.	Viviendas Plurifamiliares	44	3.730,86		
		Parkings	56			
		Trasteros	39			
		Locales	6		2.825,97	
AIGUESVERDS	G.I.B.S.A.	Viviendas unifamiliares	51	12.731,80		
SANT JOSEP (Sant Carles de la Ràpita)	G.I.B.S.A.	Viviendas plurifamiliares	58	5.280,00		
		Parkings	58			
		Trasteros	9			
VERNIER (Sant Carles de la Ràpita)	G.I.B.S.A.	Viviendas plurifamiliares	19	1.957,75		
		Parkings	19			
PORTAL NORD (Sant Carles de la Ràpita)	G.I.B.S.A.	Viviendas plurifamiliares	110	11.710,19		
		Parkings	110			
TOTALES						
			VIVIENDAS	m² EDIFICABLE	OTROS	
			714	RESIDENCIAL		
			PARCELAS	115.826,50	21.670,02	
			58			



ANEXO VII: CONSEJO DE ADMINISTRACION				
Miembros del Consejo	Sociedades	Cargo / Función	Número de acciones	% participación
Jaime Vila Marine	Gerencia y Sistemas Profesionales del Golf, S.L. Astra, S.A. Geona Plus, S.L. Golf Par 3 la Garriga, S.L.	Presidente del Consejo Consejero Administrador único Consejero	- - - -	- - - -



**III - INFORME DE GESTION CONSOLIDADO
DEL EJERCICIO 2006**



INFORME DE GESTION 2006
INBESÒS, S.A.
 (Consolidado)

Marco económico

El crecimiento del P.I.B. en la zona euro se ha situado en el 2,8 acumulado al final del año 2006, consolidándose una fase de expansión, con Alemania como principal motor. La inflación en esta zona se situó en el 2,2, al nivel del año 2005. La posición del euro se fortaleció respecto al dólar debido a las cifras y expectativas de la economía en EEUU. En balance ha sido un año de crecimiento.

A nivel español, en el año 2006 el P.I.B. se sitúa en el 3,9, y supera en más de un punto el incremento en la zona euro. Se produce una moderación en el crecimiento de la demanda nacional, situándose en el 4,9. El consumo privado presenta un incremento del 3,7 y el consumo público del 4,4. La variación acumulada de la inflación en España en el año 2006 fue del 2,7, por encima de la zona euro.

La evolución del PIB en el sector de la construcción ha sido del 5%, siendo el motor la edificación residencial y la edificación de infraestructuras.

Grupo Inbesos en el ejercicio 2006

RESULTADOS y CIFRA DE NEGOCIOS

Grupo Inbesós obtiene en el ejercicio 2006 un resultado atribuible a la sociedad dominante de 3.571 miles de euros, en línea con los resultados obtenidos en el ejercicio anterior.

El **EBITDA** en el periodo de 2006 se sitúa en 5.984 miles de euros, frente a los 4.993 miles de euros del periodo anterior, lo que representa un incremento del 20%.

La **cifra de negocio** a 31.12.06 se sitúa en 37 millones de euros frente a los 30 millones de euros del ejercicio 2005, lo que representa un **incremento del 22%**. La composición de la cifra de negocios y su evolución respecto al periodo anterior es la siguiente:

<i>Miles de euros</i>	2006	2005
Actividad Inmobiliaria	24.612	23.574
Arrendamientos	105	105
Prestación servicios y otros.	12.450	6.887
TOTAL CIFRA NEGOCIO	37.167	30.566

La rentabilidad del resultado del ejercicio 2006 sobre cifra de negocios ha sido de un **10,65%**.



SITUACION DEL GRUPO

El balance del Grupo al cierre del ejercicio 2006 se sitúa en 165 millones de euros. Las inversiones en el activo se producen a nivel del inmovilizado material y de las existencias, principalmente, y corresponde a la construcción de los campos de golf y el desarrollo de diversos proyectos inmobiliarios.

El **patrimonio neto** del grupo se sitúa en 36,5 millones de euros frente a los 34 millones del ejercicio anterior, lo que supone un incremento del 7%.

ACTIVIDAD INMOBILIARIA

Dentro de la cifra de negocio el incremento de las **ventas inmobiliarias** se sitúa en el **4%** respecto al ejercicio anterior. Los ingresos atribuidos a esta actividad corresponden principalmente a la comercialización de proyectos residenciales que se han entregado durante el ejercicio 2006, en Bellver de la Cerdanya, Can Mario, Bellesguard, Els Garidells, El Foix y Vilalba.

A finales del ejercicio 2006 se encuentran en curso de edificación las promociones de Mas Falgueres (Sant Feliu de Guixols) y Hostafrancs (Barcelona), y en curso de urbanización las promociones de Can Salgues (Palafrugell) y Aiguesverds (Reus).

Durante el ejercicio 2006 se han efectuado compras de terrenos situados en Sant Carles de la Ràpita, de forma que la cartera de suelo y proyectos en curso de los que dispone el grupo se situa en 770 viviendas.

Durante el primer trimestre del ejercicio 2007 se han obtenido la licencia para el inicio de las obras de edificación de un total de 194 unidades correspondientes a los siguientes proyectos:

- 40 viviendas unifamiliares en la promoción de Vilalba en la Roca del Vallés.
- 66 viviendas plurifamiliares y 30 viviendas unifamiliares correspondientes a la primera fase de la promoción de Can Salgues en Palafrugell.
- 58 viviendas plurifamiliares en Sant Carles de la Ràpita.

Las licencias obtenidas suponen que durante el primer semestre del próximo ejercicio estarán en curso de edificación un total de 323 viviendas.

SERVICIOS

Los ingresos por prestación de servicios corresponden principalmente a la actividad ocio, a la actividad de la empresa constructora, así como a servicios prestados en el desarrollo de la actividad inmobiliaria.

A destacar las inversiones en los campos de golf de Vilalba y Puigcerdà que en conjunto ascienden alrededor de 6 millones de euros.

HECHOS RELEVANTES

Con el objetivo de consolidar el proceso de expansión del Grupo y aumentar la cartera de suelo, en mayo de 2006 la sociedad Inbesos, S.A. suscribió un préstamo sindicado por importe de 30 millones de euros, de duración cinco años, destinado a la adquisición de suelo por parte de las empresas que desarrollan la actividad de promoción inmobiliaria dentro del grupo



Finalmente hay que destacar que la valoración de activos del Grupo realizada por CB Richard Ellis a fecha de cierre de ejercicio ha ascendido a 190 millones de euros.

Acciones propias

A 31 de diciembre de 2006 la sociedad dominante no posee acciones propias. No obstante la empresa del grupo PROINFISA, posee 29.311 títulos, que representa un 0,50% del capital social de INBESÒS, S.A. Cumpliendo con la normativa contable, la sociedad dominante tiene dotada la reserva por acciones propias, que se incluye en las cuentas anuales dentro del epígrafe de Otras Reservas.

Grupo Inbesos en Bolsa

La cotización del título durante los dos últimos años ha experimentado una importante revalorización. A cierre del ejercicio 2006 la cotización se situaba en 13,75 euros, lo que supone una revalorización del 44% en el ejercicio 2006.

El volumen de contratación durante el ejercicio 2006 ha sido de 10.523 miles de acciones, con un efectivo de 136.917 miles de euros, un La capitalización al cierre del periodo se situó en 80.575 miles de euros.

En cumplimiento con la Ley 26/2003, de 17 de Julio para sociedades anónimas cotizadas, se ha procedido a la elaboración y publicación en la página web de la sociedad del informe anual de gobierno corporativo y se han puesto a disposición de los accionistas e inversores los instrumentos de información requeridos.

Aplicación de resultados

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas de Inbesòs, S.A., la siguiente distribución de resultados:

	Cifras en euros
A reservas estatutarias	275.979,69
A reservas voluntarias	1.780.617,20
A dividendos	<u>703.200,00</u>
Resultado social 2006	2.759.796,89

La parte de los resultados del ejercicio destinada al pago de dividendos se distribuirá entre todos los accionistas, a razón de 0,12 céntimos de euro por acción, lo que representa un 10% de su valor nominal.

Acontecimientos posteriores al cierre

No se ha producido ningún hecho relevante posterior al cierre 2006 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales del grupo.



JOSE LUIS ALVAREZ VEGA
DNI: 36.802.347

JÁIME VILA MARINE
DNI: 46.000.426

JAVIER VILA LLOBET
DNI: 37.634.158

SANTIAGO CERVELLÓ DELGADO
DNI: 38.037.510

~~M^{rs} ROSA VILA COLOMER~~
DNI: 46.352.690

Barcelona, 29 de marzo de 2007.

Estas cuentas anuales se presentan en hojas numeradas del número 1 al 65.

