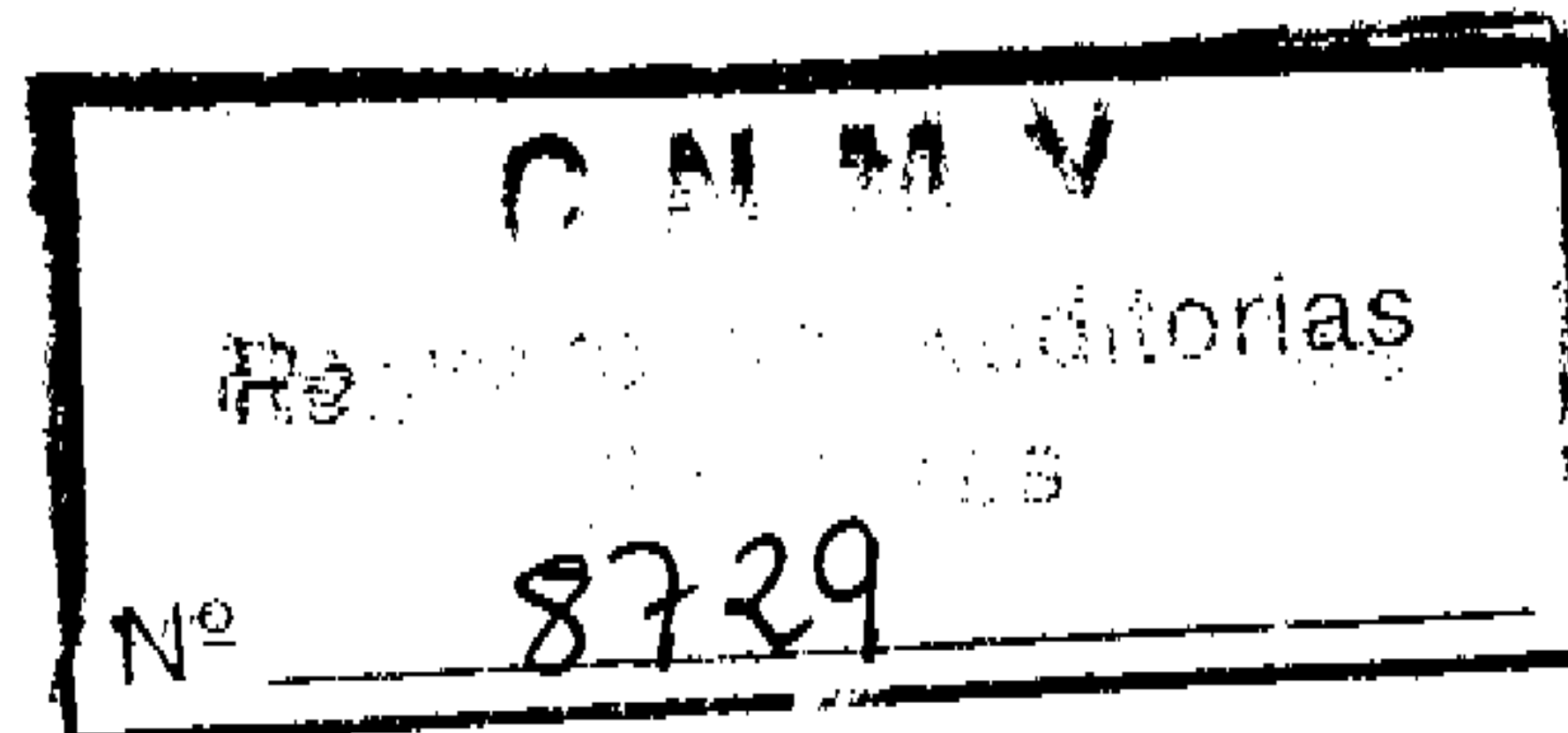




CALPE INVEST, S.A.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
del ejercicio 2004

Incluye Informe de Auditoría
de Cuentas Anuales



RSM! Audihispana

Audidores

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
CALPE INVEST, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de CALPE INVEST, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2004, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes 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, 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 y de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 1 de abril de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de CALPE INVEST, S.A. al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados de sus operaciones 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.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2004 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 2004. 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.

COLEGIO OFICIAL
DE CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE LA
COMUNIDAD VALENCIANA

Miembro ejerciente:

AUDIHISPANA, S.A.

Año 2005 N° V000273

COPIA GRATUITA

AUDIHISPANA

Alberto Marco
Socio

Castellón, 1 de abril de 2005

BARCELONA

Tres Torres, 7
08017 Barcelona
Tel. 93 206 39 00
Fax. 93 206 39 10
bcn@audihispana.com

BILBAO

Gran Vía, 38, 7º
48009 Bilbao
Tel. 94 423 74 92
Fax. 94 424 23 41
bio@audihispana.com

CASTELLÓN

Gasset, 10, entlo.
12001 Castellón
Tel. 964 22 77 70
Fax. 964 22 36 66
cas@audihispana.com

MADRID

Velázquez, 24, 7º
28001 Madrid
Tel. 91 576 39 99
Fax. 91 577 48 32
mad@audihispana.com

MURCIA

Pza. Santa Gertrudis, 1
30001 Murcia
Tel. 968 22 03 33
Fax. 968 21 17 27
mur@audihispana.com

VALENCIA

Avda. de Aragón, 12
46021 Valencia
Tel. 96 337 23 75
Fax. 96 337 15 19
val@audihispana.com

YECLA

Juan Ortuno, 2, entlo.
30510 Yecla
Tel. 968 79 12 09
Fax. 968 71 81 91
yec@audihispana.com

BALANCE ABREVIADO (Euros)

Empresa CALPE INVEST, S.A.

Página

1

ACTIVO	EJERCICIO 2004	EJERCICIO 2003
B) INMOVILIZADO	30.595.842,36	27.956.715,63
I. Gastos de establecimiento	9.076,42	
II. Inmovilizaciones inmateriales	762,01	1.055,84
III. Inmovilizaciones materiales	13.059.816,10	9.911.941,97
IV. Inmovilizaciones financieras	17.526.187,83	18.043.717,82
V. Acciones propias		
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo		
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	16.733,05	11.929,75
D) ACTIVO CIRCULANTE	1.848.002,20	1.456.141,29
I. Accionistas por desembolsos exigidos		
II. Existencias	15.606,20	15.864,93
III. Deudores	367.404,69	512.981,07
IV. Inversiones financieras temporales		
V. Acciones propias a corto plazo		
VI. Tesorería	1.460.191,80	926.149,59
VII. Ajustes por periodificación	4.799,51	1.145,70
TOTAL GENERAL	32.460.577,61	29.424.786,67

BALANCE ABREVIADO (Euros)

Empresa CALPE INVEST, S.A.

Página

2

PASIVO	EJERCICIO 2004	EJERCICIO 2003
A) FONDOS PROPIOS	22.766.827,37	21.024.013,65
I. Capital suscrito	4.953.738,00	4.953.738,00
II. Prima de emisión	9.864.562,20	9.864.562,20
III. Reserva de revalorización		
IV. Reservas	6.205.713,45	3.047.067,12
1. Diferencias por ajuste del capital a euros	3.560,58	3.560,58
2. Resto de reservas	6.202.152,87	3.043.506,54
V. Resultados de ejercicios anteriores		963.093,11
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)	1.742.813,72	2.195.553,22
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio		
VIII. Acciones propias para reducción de capital		
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	7.021.242,60	6.427.296,72
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	2.672.507,64	1.973.476,30
TOTAL GENERAL	32.460.577,61	29.424.786,67

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS ABREVIADA (Euros)Empresa **CALPE INVEST, S.A.**

Página

3

DEBE	EJERCICIO 2004	EJERCICIO 2003
A) GASTOS	2.150.133,84	2.542.095,67
A.1 Consumos de explotación	177.942,70	370.603,01
A.2 Gastos de personal	194.254,10	190.861,83
a) Sueldos, salarios y asimilados	150.167,63	147.856,02
b) Cargas sociales	44.086,47	43.005,81
A.3 Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	305.719,82	201.630,26
A.4 Variación de las provisiones de tráfico y pérdidas por créd		
A.5 Otros gastos de explotación	461.762,05	507.976,00
A.I BENEFICIOS DE EXPLOTACION	2.235.759,26	1.824.837,61
A.6. Gastos financieros y gastos asimilados	195.862,40	331.901,27
c) Por otras deudas	195.240,06	262.179,54
d) Pérdidas de inversiones financieras	622,34	69.721,73
A.7 Variación de las provisiones de inversiones financ.	136.137,03	-20.126,49
A.8 Diferencias negativas de cambio		
A.II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	147.693,01	375.673,50
A.III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	2.383.452,27	2.200.511,11
A.9 Variación de las provisiones de inmovilizados	-67.671,97	36.531,59
A.10 Pérdidas procedentes de inmovilizados		
A.11 Pérdidas por operaciones con acciones y oblig.		
A.12 Gastos extraordinarios	13.887,94	984,83
A.13 Gastos y pérdidas de otros ejercicios	53.542,59	41.813,20
A.IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	38.058,63	874.962,28
A.V BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	2.421.510,90	3.075.473,39
A.14 Impuestos sobre Sociedades	678.697,18	879.920,17
A.15 Otros impuestos		
A.VI RESULTADOS DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	1.742.813,72	2.195.553,22

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS ABREVIADA (Euros)

Empresa CALPE INVEST, S.A.

Página

4

HABER	EJERCICIO 2004	EJERCICIO 2003
B) INGRESOS	3.892.947,56	4.737.648,89
B.1 Ingresos de explotación	3.375.437,93	3.095.908,71
a) Importe neto de la cifra de negocios	3.338.944,62	3.077.878,35
b) Otros ingresos de explotación	36.493,31	18.030,36
B.I PERDIDAS DE EXPLOTACION		
B.2 Ingresos financieros	479.692,44	687.448,28
b) En empresas asociadas	198.000,00	425.917,50
c) Otros	229.253,46	218.181,80
d) Beneficios en inversiones financieras	52.438,98	43.348,98
B.3 Diferencias positivas de cambio		
B.II RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS		
B.III PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		
B.4 Beneficios en enajenación de inmovilizados	37.544,80	948.904,17
B.5 Beneficios por operaciones con acciones y oblig.		
B.6 Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejerc		
B.7 Ingresos extraordinarios	0,09	5.221,19
B.8 Ingresos y beneficios de otros ejercicios	272,30	166,54
B.IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS		
B.V PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS		
B.VI RESULTADOS DEL EJERCICIO (PERDIDAS)		

MEMORIA ABREVIADA

EJERCICIO ECONOMICO

Del 01/01/2004 al 31/12/2004

IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA.

La entidad CALPE INVEST, S.A. se constituyó con fecha 20 de junio de 1988, siendo su forma jurídica en la actualidad de Sociedad Anónima, regulada por Ley 19/1989, de 25 de julio y Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, de 22 de diciembre de 1989.

En la fecha de cierre del ejercicio económico, la entidad tiene como domicilio Avenida Vall d'Uxó, nº 12 bajo izquierda, Castellón, siendo su Número de Identificación Fiscal A78807013.

Está inscrita en el Registro Mercantil de Castellón, tomo 1235, libro 798, folio 125, hoja CS-22725, inscripción 2.

Su actividad está enmarcada en el sector económico de Servicios, siendo su ámbito geográfico de actuación todo el territorio nacional.

ACTIVIDAD DE LA EMPRESA.

OBJETO SOCIAL

De acuerdo con sus estatutos, la entidad CALPE INVEST, S.A., tiene como OBJETO SOCIAL:

La actividad inmobiliaria en general, en su más amplia aceptación jurídica y económica, pudiendo en consecuencia, tener, adquirir, disfrutar, explotar, constituir, promover, administrar en todas sus formas, arrendar, y en suma, realizar cualquier acto de disposición, gravamen, conservación y administración (ordinaria o extraordinaria), sobre toda clase de bienes inmuebles propiedad de la empresa.

Además podrá también realizar inversiones mobiliarias, adquiriendo o suscribiendo toda clase de valores mobiliarios con exclusión de la actividad propia de las Sociedades de Inversión Colectiva.

ACTIVIDAD DESARROLLADA

Durante el ejercicio social a que se refiere la presente MEMORIA, la ACTIVIDAD que ha realizado CALPE INVEST, S.A. es la que a continuación se detalla:

ARRENDAMIENTO DE BIENES INMUEBLES

DIRECCION Y GESTIÓN DE PARTICIPACIONES

BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES.

Las consideraciones a tener en cuenta en materia de BASES DE PRESENTACIÓN de las Cuentas Anuales en la entidad CALPE INVEST, S.A. son las que a continuación se detallan:

IMAGEN FIEL

DISPOSICIONES LEGALES

No han existido razones excepcionales que hayan recomendado la no aplicación de DISPOSICIONES LEGALES en materia de contabilidad del ejercicio 2004, para mostrar la IMAGEN FIEL, a que se refiere el art. 34.4 del Código de Comercio.

INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA

No es necesario incluir INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA a la que facilitan los estados contables y la presente MEMORIA, que integran estas CUENTAS ANUALES, ya que al entender de la Administración de la Entidad son lo suficientemente expresivas para mostrar la IMAGEN FIEL del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Entidad.

PRINCIPIOS CONTABLES

PRINCIPIOS CONTABLES OBLIGATORIOS

Tanto en el desarrollo del proceso contable del ejercicio económico, como en la confección de las presentes CUENTAS ANUALES no ha sido vulnerado ningún PRINCIPIO CONTABLE OBLIGATORIO a que se refiere el artículo 38 del Código de Comercio y parte primera del Plan General de Contabilidad.

PRINCIPIOS CONTABLES FACULTATIVOS

No ha sido necesario, ni se ha creído conveniente por parte de la Administración de la Entidad, la aplicación de PRINCIPIOS CONTABLES FACULTATIVOS distintos de los obligatorios a que se refiere el art. 38-1 del Código de Comercio y la parte primera del Plan General de Contabilidad.

COMPARACIÓN DE LA INFORMACION

MODIFICACIÓN DE LA ESTRUCTURA DE LOS ESTADOS CONTABLES

No ha habido ninguna razón excepcional que justifique la MODIFICACIÓN DE LA ESTRUCTURA del Balance ni de la Cuenta de Pérdidas del ejercicio anterior, según se prevé en el artículo 36 del Código de Comercio y en la parte cuarta del Plan General de Contabilidad.

IMPOSIBILIDAD DE COMPARACIÓN

No existe ninguna causa que IMPIDA LA COMPARACIÓN de los estado financieros del ejercicio actual con los del año anterior.

AGRUPACION DE PARTIDAS

No ha sido necesario realizar AGRUPACIONES DE PARTIDAS del Balance ni de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias para mejor mostrar la IMAGEN FIEL, según faculta el artículo 174 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

ELEMENTOS RECOGIDOS EN VARIAS PARTIDAS

No existen ELEMENTOS PATRIMONIALES del Activo o del Pasivo que figuren en más de una partida del Balance.

DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS.

PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE BENEFICIOS

A continuación se detalla la PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS.

BASE DE REPARTO	
Pérdidas y ganancias	1.742.813,72
Total	1.742.813,72
DISTRIBUCIÓN	
A reserva legal	174.281,37
A reservas voluntarias	1.568.532,35
Total distribuido	1.742.813,72

DIVIDENDOS A CUENTA

Durante el ejercicio económico no se han distribuido DIVIDENDOS A CUENTA.

LIMITACIONES EN LA DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

De acuerdo con el art.194 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, hasta que las partidas relativas a Gastos de Establecimiento, Fondo de Comercio y Gastos de Investigación y Desarrollo no hayan sido amortizadas por completo, se prohíbe toda DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS, a menos que el importe de las Reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los gastos pendientes de amortizar.

De acuerdo con el art. 213-2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, si existieran pérdidas de ejercicios anteriores que hicieran que el valor del Patrimonio Neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra de capital social, el beneficio se destinará a la compensación de estas pérdidas.

NORMAS DE VALORACIÓN.

GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

CAPITALIZACIÓN

Los GASTOS DE ESTABLECIMIENTO se han capitalizado aplicando los criterios de precio de adquisición, habiéndose considerado como precio de adquisición además del importe facturado por los bienes y servicios adquiridos, todos los gastos adicionales que, en su caso, se hayan producido.

AMORTIZACIÓN

La amortización de los GASTOS DE ESTABLECIMIENTO se realiza de manera sistemática, en un plazo no superior a cinco años. Se ha tenido en cuenta que hasta que estos gastos no hayan sido totalmente amortizados, no pueden distribirse dividendos, salvo que el importe de las Reservas libres sea, como mínimo, igual al de los citados gastos pendientes de amortizar.

SANEAMIENTO

No se ha llevado a cabo saneamiento de los GASTOS DE ESTABLECIMIENTO.

INMOVILIZADO INMATERIAL

CAPITALIZACIÓN

Durante el presente ejercicio no se han capitalizado partidas del INMOVILIZADO INMATERIAL

AMORTIZACIÓN

Sobre los elementos patrimoniales del INMOVILIZADO INMATERIAL se han practicado las correspondientes amortizaciones, cuyos importes quedan reflejados en el Balance de Situación. Estas se han dotado siguiendo un criterio sistemático, en función de la vida útil de los correspondientes elementos o derechos. En particular se han seguido las siguientes indicaciones:

En relación a las APLICACIONES INFORMÁTICAS realizadas por la propia empresa y/o adquiridas a terceros al no existir dudas razonables de su funcionalidad y eficacia, se ha aplicado el criterio de amortizarlas en un plazo máximo de cinco años.

PROVISIÓN

No ha sido necesaria la dotación de provisiones ya que no se han producido pérdidas reversibles en estos activos.

SANEAMIENTO

No ha sido necesario llevar a cabo saneamiento alguno en estas rúbricas por imperativo legal, ni se ha creído conveniente por la Administración de la Entidad.

INMOVILIZADO MATERIAL

CAPITALIZACIÓN

Forma ordinaria de adquisición

Los elementos del INMOVILIZADO MATERIAL adquiridos mediante contrato de COMPRA-VENTA o PRODUCCIÓN PROPIA, se han capitalizado por su precio de adquisición o coste de producción respectivamente.

AMORTIZACIÓN

Las amortizaciones practicadas se identifican con la depreciación que normalmente sufren los bienes del inmovilizado por:

- Uso y desgaste físico esperado.
- Obsolescencia
- Limites legales u otros que afecten al uso del activo.

La dotación anual realizada se ha determinado aplicando un método sistemático que permite distribuir el precio de adquisición o coste de producción durante la vida útil estimada del inmovilizado.

A continuación se detallan los COEFICIENTES DE AMORTIZACION aplicados en el ejercicio, agrupados por elementos homogéneos:

Grupo de elementos	Coficiente
Construcciones	2; 3; 3,3; 4,4
Instalaciones técnicas	10
Maquinaria	10; 11
Otras instalaciones	4,4; 5,5; 8,8; 11; 13,2
Mobiliario	10; 11
Equipos para proceso información	25; 27,5
Elementos de transporte	14; 16; 32

CAPITALIZACIÓN DE INTERESES

No se ha llevado a cabo capitalización de intereses ya que no se han cumplido los requisitos para ello, considerándose como un gasto más del ejercicio.

CAPITALIZACIÓN DE DIFERENCIAS DE CAMBIO

No se ha producido capitalización alguna de diferencias de cambio generadas por la adquisición de elementos del INMOVILIZADO MATERIAL.

COSTOS DE AMPLIACIÓN, MODERNIZACIÓN Y MEJORA

En el ejercicio actual se han llevado a cabo gastos de ampliación, modernización o mejora del INMOVILIZADO MATERIAL.

La ampliación, modernización y mejora se ha contabilizado por su precio de adquisición.

TRABAJOS EFECTUADOS POR LA EMPRESA PARA SU INMOVILIZADO

La Entidad no ha llevado a cabo durante el ejercicio económico trabajos para el propio INMOVILIZADO MATERIAL.

PARTIDAS CONTABILIZADAS POR UNA CANTIDAD FIJA

No existen los condicionantes necesarios para valorar determinadas INMOVILIZACIONES MATERIALES por una cantidad y valor fijos.

VALORES NEGOCIABLES Y OTRAS INVERSIONES FINANCIERAS ANÁLOGAS

CRITERIOS DE VALORACIÓN INVERSIONES A LARGO PLAZO

Los VALORES NEGOCIABLES Y DEMÁS INVERSIONES FINANCIERAS ANÁLOGAS se han valorado por el precio de adquisición, incluyendo, además del precio satisfecho, los gastos inherentes a la operación

CORRECCIONES VALORATIVAS DE INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO

Se han practicado correcciones valorativas en los VALORES NEGOCIABLES Y DEMÁS INVERSIONES FINANCIERAS ANÁLOGAS A LARGO PLAZO, debido a que el precio de mercado o valor teórico, en los que no cotizan, es inferior al de adquisición. La forma de efectuar las citadas correcciones ha sido mediante la dotación de Provisiones por la diferencia apreciada si se estima reversible, o computándolos en el valor del activo si ésta fuera irreversible.

CRITERIOS DE VALORACIÓN INVERSIONES A CORTO PLAZO

No existen INVERSIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO en el Balance de la Entidad.

CORRECCIONES VALORATIVAS DE INVERSIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

No se han realizado correcciones valorativas ya que no existen estos activos en el Balance de la Entidad.

PARTICIPACIÓN EN CAPITAL MEDIANTE APORTACIONES NO DINERARIAS.

Durante el presente ejercicio no se han adquirido participaciones en capital mediante aportaciones no dinerarias en la constitución o ampliación de capital de sociedades.

CREDITOS NO COMERCIALES

CRITERIOS DE VALORACIÓN DE CRÉDITOS A LARGO PLAZO

No existen CRÉDITOS NO COMERCIALES A LARGO PLAZO en el Activo del Balance de la Entidad.

CORRECCIONES VALORATIVAS CRÉDITOS A LARGO PLAZO

No se han realizado correcciones valorativas, al no existir estos activos en el Balance de la Entidad.

CRITERIOS DE VALORACIÓN DE CRÉDITOS A CORTO PLAZO

Los CRÉDITOS NO COMERCIALES A CORTO PLAZO, se han contabilizado, y así figuran en los estados financieros, por el importe entregado, no incluyéndose en estas rúbricas los intereses explícitos.

CORRECCIONES VALORATIVAS CRÉDITOS A CORTO PLAZO

No se han llevado a cabo correcciones valorativas de ningún tipo.

DEVENGO DE INTERESES EN CRÉDITOS A CORTO PLAZO

No se devengan intereses en los CRÉDITOS A CORTO PLAZO que figuran en esta rúbrica.

EXISTENCIAS

CRITERIOS DE VALORACIÓN

Los stocks se han valorado al precio de adquisición, considerándose como tal el que figura en factura más todos los gastos adicionales que se han producido hasta la llegada de los bienes a su destino desde el proveedor. No se ha incluido el importe del impuesto indirecto deducible salvo en aquellos casos en que no ha sido recuperable.

CORRECCIONES VALORATIVAS

No se han llevado a cabo correcciones de valor de las EXISTENCIAS ya que no se ha dado la circunstancia de que el

valor de mercado sea inferior al determinado en función del precio de adquisición.

PARTIDAS CONTABILIZADAS POR UNA CANTIDAD FIJA

No se han dado las condiciones necesarias para valorar determinados stocks por una cantidad fija.

ACCIONES PROPIAS

CRITERIOS DE APLICACIÓN

La Entidad no tenía al principio del ejercicio ni ha adquirido durante el mismo Acciones Propias.

SUBVENCIONES

POLITICA DE IMPUTACIÓN

No existen SUBVENCIONES en el Balance a que se refiere esta Memoria, ni han sido aplicadas a Resultados en el ejercicio económico.

PROVISIONES PARA PENSIONES Y OBLIGACIONES SIMILARES

CRITERIO DE CONTABILIZACIÓN

No procede la dotación de PROVISIONES PARA PENSIONES Y OBLIGACIONES SIMILARES.

OTRAS PROVISIONES GRUPO 1

CRITERIO DE CONTABILIZACIÓN

No se han dotado OTRAS PROVISIONES DEL GRUPO 1 en el ejercicio ni existe saldo procedente de ejercicios anteriores.

DEUDAS

CRITERIOS DE VALORACIÓN DE DEUDAS A LARGO PLAZO

Las DEUDAS A LARGO PLAZO contraídas por la Entidad figuran en el Balance por su valor de reembolso.

CRITERIOS DE VALORACIÓN DE DEUDAS A CORTO PLAZO

Las DEUDAS A CORTO PLAZO contraídas por la Entidad figuran en el Balance por su valor de reembolso.

IMPUTACIÓN A RESULTADOS DE LOS INTERESES DE DEUDAS A CORTO PLAZO

El criterio en cuanto a la imputación a resultados de los gastos por intereses de deudas a corto plazo es el del devengo por el íntegro de los mismos incluidos los no vencidos.

IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

CONTABILIZACIÓN DEL IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

El resultado del ejercicio ha sido positivo por 1.742.813,72 Euros, una vez deducido el Impuesto sobre beneficios por 678.697,18 Euros.

A continuación se explica el método seguido para la determinación y contabilización del IMPUESTO SOBRE

BENEFICIOS.

En primer lugar se han considerado las diferencias existentes entre el resultado contable y el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del Impuesto sobre Sociedades. Estas diferencias pueden ser debidas a desigual definición de los ingresos y los gastos en los ámbitos económico y tributario, a los distintos criterios temporales de imputación de ingresos y gastos en los indicados ámbitos y a la admisión, en la esfera fiscal, de la compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.

Las diferencias resultantes se han clasificado en los siguientes apartados:

-) "Diferencias permanentes", producidas entre la base imponible del Impuesto sobre Sociedades y el resultado contable antes de impuestos del ejercicio, que no reviertan en períodos subsiguientes, excluidas las pérdidas compensadas.

-) "Diferencias temporales", existentes entre la referida base imponible y el resultado contable antes de impuestos del ejercicio, cuyo origen está en los diferentes criterios temporales utilizados para determinar ambas magnitudes.

El gasto por IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS ha sido calculado aplicando el 35 % sobre el resultado contable antes de impuestos, modificado por las diferencias permanentes.

De la magnitud así calculada se han deducido las siguientes partidas:

-) Deducciones por doble imposición.

-) Deducción por reinversión de beneficios extraordinarios.

El importe final así obtenido se ha contabilizado como gasto del ejercicio.

TRANSACCIONES MONEDA EXTRANJERA

CRITERIOS DE VALORACIÓN

No existen saldos representativos de créditos o deudas en MONEDA EXTRANJERA en el Balance de Situación que se incluye en las presentes CUENTAS ANUALES.

INGRESOS Y GASTOS

CRITERIOS DE VALORACIÓN

VENTAS Y OTROS INGRESOS

-) Las ventas se han contabilizado sin incluir los impuestos que gravan estas operaciones, cuando éstos son recuperables. Los gastos inherentes a las mismas, incluidos los de transporte a cargo de la empresa se han contabilizado en las cuentas correspondientes del grupo 6.

-) Los descuentos y similares incluidos en factura que no obedecían a pronto pago se han considerado como menor importe de la venta.

-) Para la contabilización de los ingresos por prestación de servicios se han seguido los mismos criterios que en la contabilización de las ventas, siendo aplicable todo lo expuesto en el párrafo anterior.

-) Los descuentos y similares incluidos en factura que no obedezcan a pronto pago se consideran como menor importe del ingreso por prestación de servicios.

COMPRAS Y OTROS GASTOS

-) Los gastos de compras, incluidos los transportes y los impuestos que han recaído sobre las adquisiciones, con exclusión del impuesto indirecto soportado deducible, se han considerado como mayor valor de las compras.

-) Los mismos criterios comentados en el párrafo anterior son los aplicados en la contabilización de gastos por servicios recibidos.

-) Los descuentos y similares incluidos en factura que no obedezcan a pronto pago, se consideran como menor importe de la compra.

-) Los descuentos y similares que se basan en haber alcanzado un determinado volumen de pedidos se contabilizan en la cuenta de "Rappels sobre compras".

En la contabilización de los beneficios por enajenación del inmovilizado o de inversiones financieras temporales, se ha incluido como menor importe de los mismos los gastos inherentes a la operación.

Los ingresos y gastos se imputan en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, únicamente se contabilizan los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aún siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

ACTIVO INMOVILIZADO.

ANÁLISIS DE MOVIMIENTOS

MOVIMIENTO DURANTE EL EJERCICIO

Durante el ejercicio económico se han producido en las partidas del ACTIVO INMOVILIZADO, los movimientos que a continuación se indican:

Cuenta	Saldo Inicial	Entradas	Salidas	Saldo Final
2150 APLICACIONES INFORMATICAS	1.885,96			1.885,96
2810 AMORT.ACUMUL.INMOV.INMATERIAL	-830,12	-293,83		-1.123,95
TOTAL	1.055,84	-293,83		762,01

Cuenta	Saldo Inicial	Entradas	Salidas	Saldo Final
2200 TERRENOS Y BIENES NATURALES	3.698.430,86	9.668,15	177.688,50	3.530.410,51
2210 CONSTRUCCIONES	5.980.433,01	3.984.705,37		9.965.138,38
2220 INSTALACIONES TECNICAS	7.852,28			7.852,28
2230 MAQUINARIA	1.320.220,92	149.988,49		1.470.209,41
2250 OTRAS INSTALACIONES	317.179,33	912.339,42		1.229.518,75
2260 MOBILIARIO	11.605,49	608,15		12.213,64
2310 CONSTRUCCIONES EN CURSO	2.166.221,42	731.964,92	2.166.221,42	731.964,92
2270 EQUIPOS PARA PROCESOS DE INFOR	11.257,03	299,00		11.556,03
2280 ELEMENTOS DE TRANSPORTE	168.859,99	6.585,00		175.444,99
2290 OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	56.446,28			56.446,28
2820 AMORT.ACUMUL.INMOVILIZ.MATERIA	-3.826.564,64	-304.374,45		-4.130.939,09
TOTAL	9.911.941,97	5.491.784,05	2.343.909,92	13.059.816,10

Cuenta	Saldo Inicial	Entradas	Salidas	Saldo Final
2410 PARTICIPACI.EMPRESAS ASOCIADAS	6.951.061,71		100.109,00	6.850.952,71
2500 INVERS.FINANC.PERMAN.ACC.COTIZ	11.590.132,68	13.744,19	493.787,77	11.110.089,10
2600 FIANZAS CONSTITUIDAS LARGO PL	208.427,40	131.087,65		339.515,05
2940 PROV.DEP.VALOR.NEG.L.P.EMP.ASO	-68.049,58	-196,35	-67.868,32	-377,61
2970 PROV.DEPREC.VALORES.NEGOC.L.P.	-637.854,39	-143.164,19	-7.027,16	-773.991,42
TOTAL	18.043.717,82	1.471,30	519.001,29	17.526.187,83

CAPITAL SOCIAL.

CAPITAL NOMINAL

El capital social está formado por la siguiente relación de acciones:

Tipo acción / Participación	Nº acciones / Participaciones	Valor Nominal
A	825.623	6,000000

Las 825.623 acciones cotizan en Bolsa, figurando inscritas en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

ACCIONES PROPIAS

La Entidad Calpe Invest, S.A. al cierre del ejercicio no posee acciones propias.

PARTICIPACIONES SUPERIORES AL 10 % DEL CAPITAL SOCIAL

Calpe Invest, S.A. cotiza en el mercado de valores y según consta en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la Participación Directa e Indirecta que supera el 10% del capital social, es la que a continuación se detalla:

Entidad	% Participación Directa	% Participación Indirecta
Seleco, S.A.	18,804	0,000
Unión de Valores, S.A.	28,441	4,215

DEUDAS.

DEUDAS CON VENCIMIENTO SUPERIOR A LOS 5 AÑOS

La entidad CALPE INVEST, S.A. tiene DEUDAS con vencimiento superior a cinco años, contados desde el cierre del ejercicio a que se refiere la presente Memoria, siendo el montante de la parte de aquéllas que excede de los cinco años 882.890,90 Euros.

EMPRESAS DEL GRUPO.

PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

Al cierre del ejercicio económico la Entidad poseía determinadas participaciones de otras sociedades de acuerdo con el siguiente detalle:

EMPRESAS MULTIGRUPO

Se entiende por Sociedades multigrupo, aquellas Sociedades no incluidas como Sociedades dependientes, que son gestionadas por una o varias Sociedades del grupo, que participan en su capital social, conjuntamente con otra u otras ajenas al mismo.

En todo caso, se entiende que existe gestión conjunta sobre otra Sociedad cuando además de participar en el capital, se produzca alguna de las circunstancias siguientes:

- a) Que en los Estatutos Sociales se establezca la gestión conjunta; o,
- b) Que existan pactos o acuerdos, que permitan a los socios el ejercicio del derecho de veto en la toma de decisiones sociales.

Las **Empresas Multigrupo** según la anterior definición son las que a continuación se detallan:

Empresa Multigrupo: INVICID S.L. AZNAR SA UNION TEMPORAL EMPRESAS

Con domicilio en Avda. Vall d'Uxó, 8, Castellón (Castellón, España).

Esta Entidad ejerce la actividad de la explotación de una planta de cogeneración con la obtención del consiguiente ahorro energético en la producción de energía eléctrica y térmica, utilizando como combustible el fuel-oil.

De esta Entidad se posee 51,17 % de participación en capital.

La contabilidad de la U.T.E. está integrada mediante el sistema de integración proporcional.

EMPRESAS ASOCIADAS

Se entiende por Empresa Asociada a los efectos de este apartado, aquella o aquellas que sin ser calificadas como Empresas del Grupo, alguna entidad o persona física dominante ejerza sobre ella una influencia notable.

Además de los casos subjetivos que puedan considerarse, se entenderá que existe una influencia notable cuando se tenga sobre ella una participación mínima del 20 % o del 3% si ésta cotiza en Bolsa.

También se conceptúan como tales, aquellas gestionadas conjuntamente por una Empresa del grupo o la entidad o la persona física dominante, y uno o varios terceros ajenos al Grupo de empresas.

Las **Empresas Asociadas** según la anterior definición **son las que a continuación se detallan:**

Empresa Asociada: MARIE CLAIRE, S.A.

Con domicilio en Avda. Vall d'Uxó, 8, Castellón (Castellón, España).

Esta entidad ejerce la actividad de fabricación de otros artículos textiles.

De esta entidad se posee 33,00 % de la participación en capital.

El capital social de esta entidad es de 19.200.000,00 Euros.

Las reservas de esta entidad son de 12.317.968,79 Euros.

El resultado del último ejercicio cerrado de esta entidad es de 2.469.850,89 Euros de beneficios.

El valor de la participación en la contabilidad de Calpe Invest, S.A. es de 6.346.687,82 Euros.

Los dividendos percibidos durante 2004, ascienden a 198.000,00 Euros.

Las acciones de esta entidad no cotizan en Bolsa.

Empresa Asociada: INVERSIONES AZALBA, S.A.

Con domicilio en Plaza Alfonso El Magnánimo, 13, Valencia, (Valencia, España).

Esta entidad ejerce la actividad de adquisición, tenencia y enajenación de valores mobiliarios cotizados o no en bolsa, con exclusión del objeto propio de las sociedades de inversión colectiva.

De esta Entidad se posee 4,89 % de la participación en capital.

El capital social de esta entidad es de 1.240.000,00 Euros.

Las reservas de esta entidad son de 1.221.112,95 Euros.

El resultado del último ejercicio cerrado de esta entidad es de 139.037,47 Euros de beneficios.

No se han percibido dividendos durante 2004.

El valor de la participación en la contabilidad de Calpe Invest, S.A. es de 120.914,28 Euros.

Las acciones de esta entidad cotizan en Bolsa.

Empresa Asociada: GANANCIA PATRIMONIAL, SICAV, S.A.

Con domicilio en Calle María de Molina, 39, Madrid, (Madrid, España).

Esta entidad ejerce la actividad de adquisición, tenencia, disfrute, administración en general y enajenación de valores mobiliarios y otros activos financieros que permita la legislación vigente para compensar, por una adecuada composición de sus activos, los riesgos y los tipos de rendimiento, sin participación mayoritaria económica o política en otras sociedades.

De esta Entidad se posee 13,48 % de la participación en capital.

El capital social de esta entidad es de 2.405.000,00 Euros.

Las reservas de esta entidad son de 508,58 Euros.

Los resultados negativos de ejercicios anteriores son de 69.668,07 Euros.

El resultado del último ejercicio cerrado de esta entidad es de 20.318,26 Euros de pérdidas.

No se han percibido dividendos durante 2004.

El valor de la participación en la contabilidad de Calpe Invest, S.A. es de 324.068,00 Euros.

Las acciones de esta entidad cotizan en Bolsa.

Empresa Asociada: CAPINVER, S.A. S.I.M

Con domicilio en Calle María de Molina, 39, Madrid, (Madrid, España).

Esta entidad ejerce la actividad de adquisición, tenencia, disfrute, administración en general y enajenación de valores mobiliarios y otros activos financieros que permita la legislación vigente para compensar, por una adecuada composición de sus activos, los riesgos y los tipos de rendimiento, sin participación mayoritaria económica o política en otras sociedades.

De esta Entidad se posee 4,91 % de la participación en capital.

El capital social de esta entidad es de 12.000.000,00 Euros.

Las reservas de esta entidad son de 1.110.185,32 Euros.

Los resultados negativos de ejercicios anteriores son de 67.691,07 Euros.

El resultado del último ejercicio cerrado de esta entidad es de 1.580.500,78 Euros de beneficios.

No se han percibido dividendos durante 2004.

El valor de la participación en la contabilidad de Calpe Invest, S.A. es de 59.282,61 Euros.

Las acciones de esta entidad cotizan en Bolsa.

GASTOS.

La partida " Cargas Sociales " de la cuenta de Pérdidas y Ganancias queda desglosada del siguiente modo:

Descripción	Importe
Seguridad Social a cargo de la empresa	44.086,47
Aportaciones y dotaciones para pensiones	
Otras cargas sociales	
Suma	44.086,47

INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

En el Balance del ejercicio cerrado al 31 de Diciembre de 2004, no figuran sistemas, equipos e instalaciones incorporados al inmovilizado material, cuyo fin sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente.

En la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio cerrado al 31 de Diciembre de 2004, no figuran gastos ni de carácter ordinario ni extraordinario, cuyo fin sea la protección y mejora del medio ambiente.

En la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio cerrado al 31 de Diciembre de 2004, no figuran riesgos y gastos cubiertos por las provisiones correspondientes a actuaciones medioambientales.

Al 31 de Diciembre de 2004 no existen contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE.

A juicio de la Entidad, en las presentes Cuentas Anuales, con posterioridad al cierre del ejercicio no se han producido acontecimientos relevantes que afecten al contenido de las Cuentas Anuales.

OTRA INFORMACIÓN.

SUELDOS, DIETAS Y OTRAS REMUNERACIONES A LOS MIEMBROS DEL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN

Durante el ejercicio económico a que se refiere esta MEMORIA se han devengado por los miembros del ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN de la Entidad, cualquiera que sea su causa, los conceptos retributivos e importes que a continuación se relacionan.

Concepto	Importe
SUELDOS	65.555,96

ANTICIPOS, CRÉDITOS Y GARANTIAS PRESTADAS AL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN

Durante el ejercicio económico no se han concedido anticipos ni créditos a los miembros del ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN ni tampoco figuran en el Balance al cierre de ejercicio estos conceptos procedentes de ejercicios anteriores.

REMUNERACIÓN AUDITORES

Los honorarios devengados por los auditores de la sociedad durante el ejercicio por trabajos de auditorias de cuentas han ascendido a 7.176,00 Euros.

OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE

INFORMACIÓN EXIGIDA POR EL ARTÍCULO 93.1 DEL REAL DECRETO LEGISLATIVO 4/2004

En la primera memoria del ejercicio 2003 figura la información requerida por el artículo 93.1 del R.D.L. 4/2004, en cuanto a la fusión por absorción de Calpe Invest, S.A. a las sociedades Invidic, S.L. y Ranzanet, S.A.

INFORMACIÓN EXIGIDA POR EL ART. 127 TER.4 DE LA LEY 19/1989

Los administradores tienen las siguientes participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Calpe Invest, S.A. así como los cargos o las funciones que en ellas se ejercen según el siguiente detalle:

Administrador	Sociedad	Cargo o función	Nº acciones	% Participación
Ana Patricia Barreda Aznar:	Calpe Invest, S.A.	Presidenta y Consejera Delegada	6	0,001
	Alttoglass, S.A.	Consejera		
	Unión de Valores, S.A.		10	0,002
	Hispana Holding, S.A.		186	0,015
Ana Olga Aznar Altaba:	Inversiones Azalba, S.A.		217	0,017
	Calpe Invest, S.A.	Vicepresidenta y Consejera Delegada	5	0,0006
	Unión de Valores, S.A.		20	0,0043
	Hispana Holding, S.A.		93	0,0075
Gemma Tena Aznar:	Inversiones Azalba, S.A.		248	0,02
	Calpe Invest, S.A.	Consejera	4.077	0,49380892
	Unión de Valores, S.A.		710	0,15434783
	Hispana Holding, S.A.		155	0,0125
Inmaculada Castellanos Escrig:	Inversiones Azalba, S.A.		248	0,02
	Inmodealer, S.A.		910	0,0733871
	Inmodealer, S.A.		2	
	Hispana Holding, S.A.		62	
Rafael Vilarrasa Canton:	Byada, S.A.		36	
	Inversiones Azalba, S.A.		31	
	Inmodealer, S.A.		2	
	Rentival de Inversiones SICAV, S.A.	Consejero	2	
	Odami de Valores, SICAV, S.A.	Consejero	2	
	Inversiones Irada, SICAV, S.A.	Consejero	2	
	Inversiones Herca, SICAV, S.A.	Consejero		
	Capgesa, SICAV, S.A.	Consejero	2	
	Jenusa de Valores Mobiliarios, SICAV, S.A.		3	
	Central de Valores, SICAV, S.A.		1	
	Inversiones Mobiliarias Aseguradoras, SICAV, S.A.		1	
Salamanca I, SICAV, S.A.		2		
Hispana Holding, S.A.		62		
Dar, SICAV, S.A.		3		

	Renvalor , SICAV, S.A.		2
	Byada, S.A.		68
	Odami de Valores, SICAV, S.A.		2
	Ahorro Colectivo, SICAV, S.A.		2
	Inv. Villa de Paris II, SICAV, S.A.		2
	Inversiones Montisiello, SIMCAV, S.A.		2
	Multicarera, SICAV, S.A.		70
	Inverfina, SICAV, S.A.		3
	Inversiones Azalba, S.A.		31
	Coligar de Valores, SICAV, S.A.		1
	Anteli Inversiones, SICAV, S.A.		1
	Cadi Valores, SICAV, S.A.		1
	Sotavento de Valores, SICAV, S.A.		1
	Patirent de Inversiones, SICAV, S.A.		1
	Mercadal de Valores, SICAV, S.A.		1
	Calais de Inversiones, SICAV, S.A.		1
	Inversiones Padua, SIMCAV, S.A.		1
	Inversiones Trento, SICAV, S.A.		1
	Valores Globales, SICAV, S.A.		1
	Inverluma de Valores, SICAV, S.A.		1
	Bitacora de Valores, SICAV, S.A.		1
	Proyección de Rentas, SICAV, S.A.		1
	Epheia Inversiones, SICAV, S.A.		1
	Valores Tradicionales SICAV, S.A.		42
	Mercor Global SICAV, S.A.		1

En cuanto a la realización por parte los administradores bien por cuenta propia o ajena el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituya el objeto social de Calpe Invest, S.A. es la siguiente:

Administrador	Realiza actividad
Ana Patricia Barreda Aznar	No
Ana Olga Aznar Altaba	No
Gemma Tena Aznar	No
Inmaculada Castellano Escrig	No
Rafael Vilarrasa Canton	No

SITUACIÓN FISCAL

RESUMEN DE LA CONCILIACION

Resultado Contable del ejercicio		1.742.813,72
	Aumentos	Disminuciones
Diferencias Permanentes	793.642,39	42.462,85
Diferencias Temporales	253.599,77	
Base Imponible Previa		2.747.593,03
Base Imponible del Impuesto sobre Sociedades		2.747.593,03

DETALLE DE LA CUENTA IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DIFERIDOS

La CUENTA DE IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DIFERIDOS al INICIO del ejercicio presentaba un saldo de 85.147,41 Euros y al FINAL del ejercicio presentaba un saldo de 1.248,47 Euros. El movimiento habido en el ejercicio es el que se detalla a continuación:

CARGOS

Por importe de 83.898,94 Euros en concepto de imputación del ejercicio.

DIFERENCIAS TEMPORALES POR DIVERSOS CONCEPTOS

Durante el ejercicio económico a que se refiere la presente Memoria, se han producido diferencias entre la valoración Contable y Fiscal provocadas por Diversos Conceptos. A continuación se detalla:

Concepto	Contable	Fiscal	Diferencia
Provisiones imputadas Inverganim, S.L.	7.026,58	20.915,10	-13.888,52

DETALLE DE LA CUENTA IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS ANTICIPADOS

La CUENTA DE IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS ANTICIPADOS al INICIO del ejercicio presentaba un saldo de 8.138,78 Euros y al FINAL del ejercicio presentaba un saldo de 12.999,76 Euros.

CARGOS

Por importe de 4.860,98 Euros en concepto de imputación del ejercicio.

OTROS ASPECTOS DE LA SITUACIÓN FISCAL

REINVERSIÓN DE BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS

El detalle relativo a la reinversión de beneficios extraordinarios y a la incorporación diferida de la renta en la base imponible es el siguiente:

REINVERSIÓN DE BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS E INTEGRACIÓN DE LA RENTA EN LA BASE IMPONIBLE

Elemento Transmitido	Fecha Transmisión	Imp. Total Reinvertir	Renta acogida art. 21 LIS	Renta acogida art. 36 ter	Renta incorpor. Ej actual	Renta Incorporada total	Pendiente Incorporar
Finca San Rafael	30/10/96	21.035,42	2.933,60			2.933,60	0,00
Finca Ariño	01/02/97	399.946,71	197.817,29			197.817,29	0,00
Finca Ribes Ana Gómez	20/11/98	91.807,88	29.320,71		891,72	25.753,84	3.566,87
Acciones Aznar Agro	2001	642.366,90	0,00	366.380,88	238.819,53	366.380,88	0,00
Totales		1.155.156,91	230.071,60	366.380,88	239.711,25	592.885,61	3.566,87

RESUMEN DE LA REINVERSIÓN

Elemento Transmitido	Fin Plazo	Detalle reinversión				
		Elemento	Fecha	Importe	Método Integración	mantenim. Inversión
1 Finca San Rafael	30/10/1999	Inversión Financiera	22/07/1999	21.035,42	siete años	7 años
2 Finca Añño	01/02/2000	Inversión Financiera	22/07/1999	57.395,93	siete años	7 años
		Perdida Reinv	2000	342.550,78		
				399.946,71		
3 Finca Ribes Ana Gome	20/11/2001	Pozo Finca Ribes	01/04/2000	3.114,56	siete años	7 años
		Equipo riego	31/05/2000	3.537,57	siete años	7 años
		Equipo riego	30/09/2000	1.200,15	siete años	7 años
		Enrollable irrimotor	31/05/2000	11.692,50	siete años	7 años
		Pérdida reinversión	2000	72.263,09		
				91.807,87		
4 Acciones Aznar Agro	2004	Nave en construcción	02/12/2003	109.062,72		
		Nave en construcción	29/12/2003	103.473,74		
		Nave en construcción	31/12/2003	1.753,65		
		Nave en construcción	31/12/2003	9.360,00		
		Nave en construcción	29/02/2004	418.716,79		
				642.366,90		

ASPECTOS CONTABLES DEL IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

CARGA FISCAL Y LIQUIDO A INGRESAR O A DEVOLVER

A continuación se detalla la carga fiscal del ejercicio y el importe a ingresar a la Hacienda Pública por el Impuesto sobre Beneficios, considerando las diferencias entre una y otra magnitud.

CARGA FISCAL POR IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	678.697,18
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS CONTABILIZADO EN EL EJERCICIO	678.697,18
(+) Mayor importe a ingresar por diferencias temporales	88.759,92
TOTAL PARTIDAS QUE INCREMENTAN EL IMPUESTO ECONOMICO	88.759,92
(-) Menor importe a ingresar por retenciones e ingresos a cuenta	37.094,32 (-)
(-) Menor importe a ingresar por pagos a cuenta soportados	592.646,68 (-)
TOTAL PARTIDAS QUE DISMINUYEN EL IMPUESTO ECONOMICO	629.741,00 (-)
LIQUIDO A INGRESAR POR IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES	137.716,10

En Castellón, a 31 de Marzo de 2005, queda formulada la Memoria, dando su conformidad mediante firma:

DOÑA ANA PATRICIA BARREDA AZNAR
NIF 18953914W

DOÑA ANA OLGA AZNAR ALTABA
NIF 18972587W

DON GEMMA TENA AZNAR
NIF 18907899J

DOÑA INMACULADA CASTELLANOS ESCRIG
NIF 18928054C

DON RAFAEL VILARRASA CANTON
NIF 22530141P

CALPE INVEST, S.A.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2.004

EVOLUCION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

CIFRA DE NEGOCIOS

A 31 de diciembre de 2.004 los ingresos por arrendamiento se situaron en 3.013 miles de euros. En cuanto a la cartera de valores de la Sociedad a cierre del 31/12/2.004, a precios de mercado ascendía a 17.187 miles de euros, estando dotada una provisión por depreciación de 774 miles de euros.

Los ingresos en concepto de intereses y dividendos fueron de 427 miles de euros y se dotaron provisiones por depreciación de la cartera de valores por importe de 143 miles de euros, así como contabilizándose por exceso de provisión valores por 75 miles de euros. Los gastos de explotación ascendieron a 1.140 miles de euros y la amortización de inmuebles ascendió a 220 miles de euros.

Para el año 2.005 se prevén unas cifras similares en orden de magnitud.

A la largo del año 2.005, es previsible que se inicien actuaciones urbanísticas en el municipio de Castellón, dado que varias propiedades de esta mercantil resultan afectadas por Proyectos de Actuación Urbanística presentados al Ayuntamiento en los últimos años, y ya se ha procedido a su adjudicación; en uno de ellos, es la propia sociedad CALPE INVEST, S.A. la que actúa como promotora.

INVERSIONES

Las principales inversiones realizadas a lo largo del año 2.004 son las correspondientes al almacén centro logístico de Borriol, ya finalizado y arrendado a fecha de redacción de este informe.

Las principales inversiones previstas para el año 2.005 son las correspondientes a la adecuación de la sede social, las del edificio de la Carretera de Valencia, cuyo arrendamiento ya está acordado, y la actuación en los almacenes que dejará libres la sociedad MARIE CLAIRE, y que deberán ser adecuados para ser de nuevo alquilados a otros.

Adicionalmente a estas, las inversiones que pueden tener lugar a lo largo del año 2.005 son las derivadas de las actuaciones urbanísticas que afectan a terrenos propiedad de esta mercantil en el municipio de Castellón, comentadas anteriormente.

RESULTADOS

El resultado del ejercicio 2.004 después de impuestos se situó en un beneficio de 1.743 miles de euros, un 21 % inferior si se realiza la comparación con el año 2.003, en el que los resultados ascendieron a 2.196 miles de euros.

Por lo que respecta a previsión de resultados para el año 2.005, la cifra prevista es similar a la del año 2.004: si bien por una parte se recibirán ingresos por arrendamiento del Centro Logístico, por otra parte la entrada en funcionamiento de éste ha supuesto que próximamente quedarán sin arrendar los actuales almacenes, que entrarán en el mercado.

HECHOS RELEVANTES

Con fecha 15-06-04 se remitió a la CNMV, por vez primera, el Informe Anual de Gobierno Corporativo, correspondiente al ejercicio 2.003.

En el Consejo de Administración de fecha 31 de marzo de 2.004 fue aprobado el Reglamento del Consejo de Administración; posteriormente, la aprobación de dicho Reglamento fue comunicada a la CNMV enviando copia del mismo a este organismo, asimismo se insertó en la página web de la sociedad de acuerdo con lo dispuesto por esta misma Ley 26/2003 y la Orden ECO/3722/2003, y finalmente, fue inscrito en el Registro Mercantil.

El 29 de junio de 2004 se celebró Junta General Ordinaria de accionistas, habiéndose remitido a la CNMV en fecha 19-07-04 como hecho relevante el contenido de la misma. También en fecha de 29-06-04 en Consejo de Administración se modificó el Reglamento Interno de Conducta de acuerdo con las indicaciones de la CNMV, y comunicándose a ésta la redacción definitiva del texto.

El 14 de septiembre de 2004 se elevó a público el traslado del domicilio social y consiguiente modificación del artículo 4 de los Estatutos de la Sociedad a Castellón de la Plana, avenida Vall d'Uxó número 12 bajo izquierda.

Con fecha 4 de noviembre de 2.004, fue presentada ante el Consejo de Administración de la Sociedad la dimisión voluntaria del vocal del Consejo D. Ernesto Tena, por motivos personales y profesionales. Aceptándose por unanimidad la dimisión, y tras agradecerle los servicios prestados, se aprobó por unanimidad designar a través del sistema de cooptación y de forma provisional hasta la celebración de la próxima Junta General a la accionista Doña Gema Tena Aznar, mayor de edad, casada, con domicilio en Valencia calle Castellón nº 7 y NIF 18907899J, quien ocupará dentro del Consejo el mismo cargo que venía ocupando su antecesor:

Con fecha 20 de Diciembre de 2004 se comunicó a la CNMV como hecho relevante que en fecha 9 de Diciembre de 2004, Calpe Invest, S.A. dimitió como miembro del Consejo de Administración de la sociedad Marie Claire, S.A.

ACCIONES PROPIAS

No se poseía al principio de ejercicio de Acciones Propias en cartera

Durante el ejercicio a que se refiere el presente INFORME DE GESTION no han sido adquiridas acciones propias por parte de la Sociedad

No se han enajenado acciones propias durante el ejercicio social a que se refiere el presente informe.

No se ha llevado acabo durante el periodo que abarca el ejercicio social reducción de capital para amortización de Acciones Propias en cartera.

No se poseen Acciones Propias en cartera al final del ejercicio.

En Castellón, a 31 de marzo del año 2.005, dando su conformidad mediante firma, los administradores que componen el Consejo de Administración de la entidad:

_____ FIRMA

D^a ANA PATRICIA BARREDA AZNAR,
con N.I.F. nº 18953911-W

D^a ANA OLGA AZNAR ALTABA,
con N.I.F. nº 18972587-W

D^a INMACULADA CASTELLANOS ESCRIG,
con N.I.F. nº 18928054-C

D. RAFAEL VILARASA CANTÓN,
con N.I.F. nº 22530141-P

D. GEMMA TENA AZNAR,
con N.I.F. nº 18907899-J