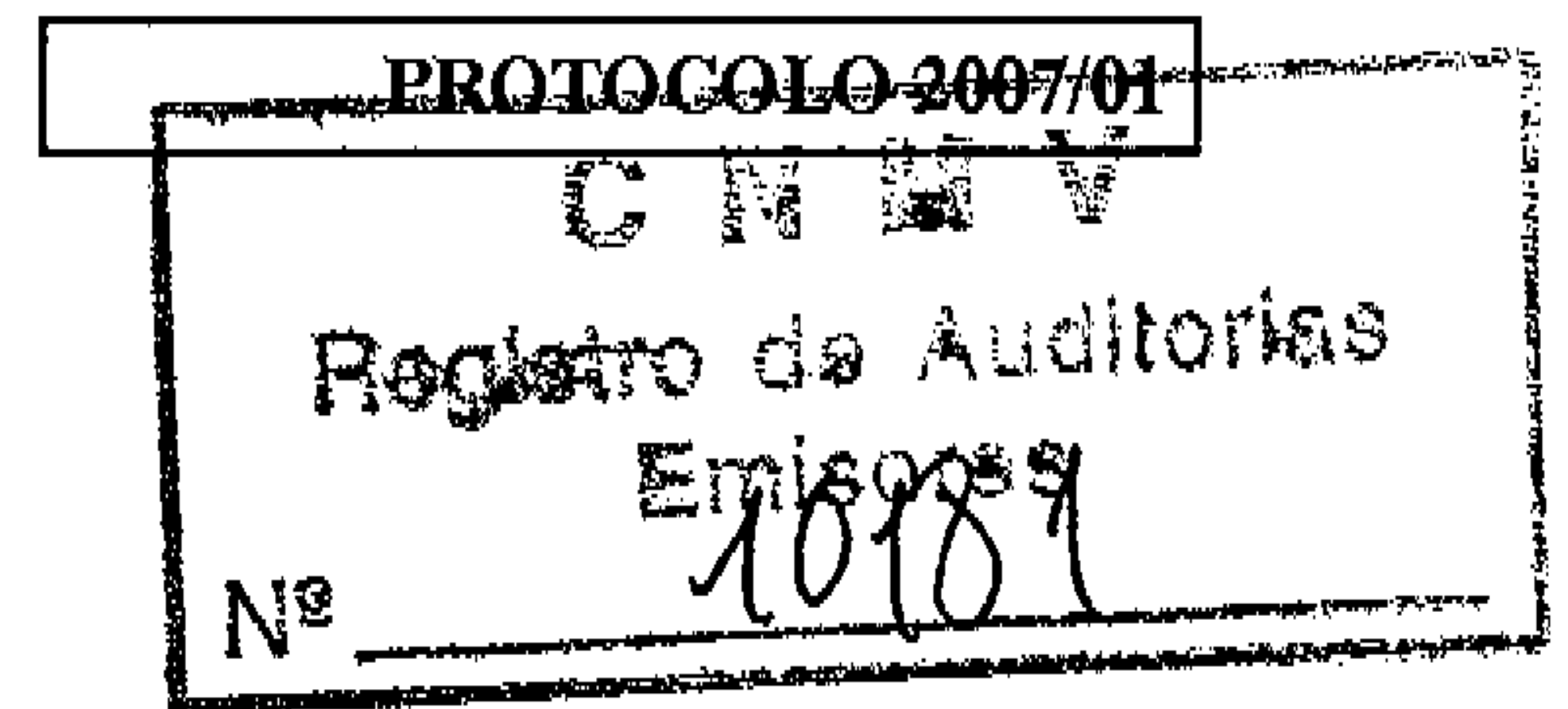
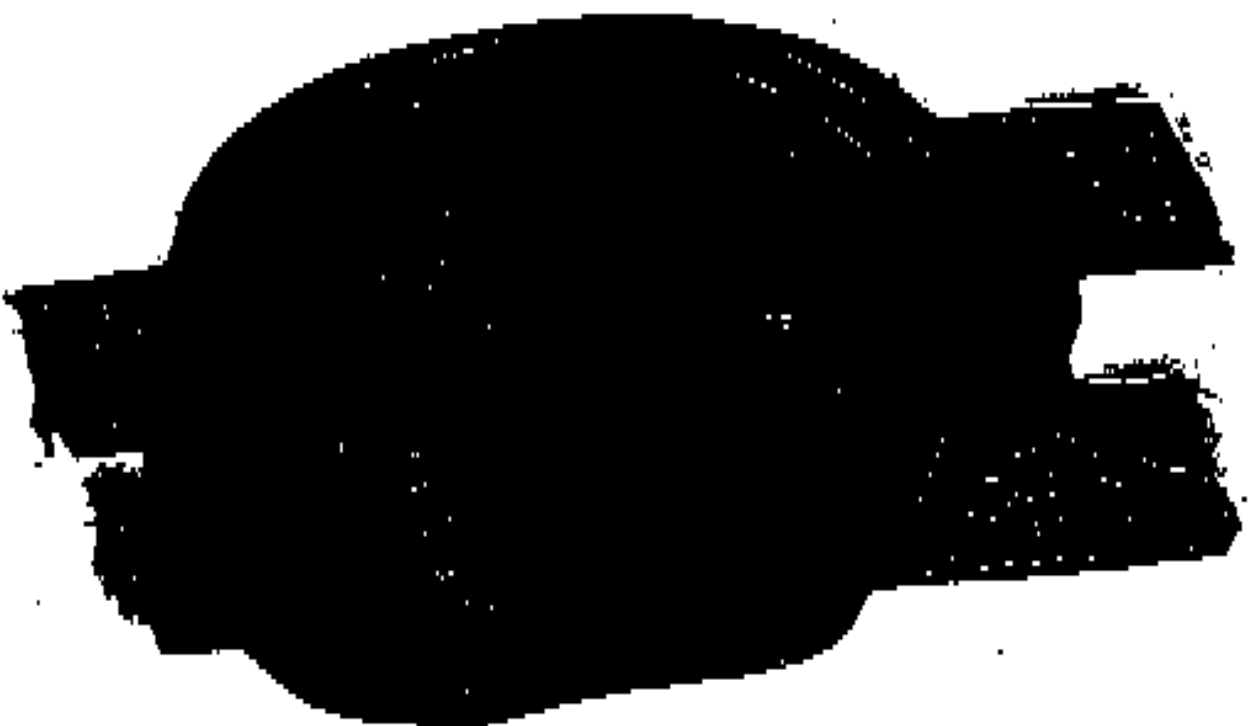




GABINETE CANARIO DE AUDITORES, S. L.



CUENTAS ANUALES
DEL
EJERCICIO ECONÓMICO 2006
DE
COMPAÑÍA DE INVERSIONES CINSA, S.A.



LAS PALMAS DE GRAN CANARIA, MAYO DE 2007

Í N D I C E

Páginas

Informe de auditoría independiente

1 - 2

Balance de Situación

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Memoria

1 - 21

Carta a los Accionistas

Informe de Gestión

1 - 7



INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE LAS CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de COMPAÑÍA DE INVERSIONES CINSA, S.A.
LAS PALMAS DE GRAN CANARIA

1. Hemos auditado las cuentas anuales de COMPAÑÍA DE INVERSIONES CINSA, 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. El trabajo se ha realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que incluyen 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 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 16 de junio de 2006 la firma Luján Auditores, S.L. emitió informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005 en el que expresó una opinión con salvedades.

3. Tal y como se describe en la nota 23 de la Memoria, y según hemos podido constatar, la Sociedad está siendo inspeccionada por la Agencia Tributaria en relación con el hecho de que, durante el ejercicio 2003, Cinsa redujera la base imponible del Impuesto sobre Sociedades en 1.131.409 euros, sin que la Sociedad hubiese acreditado documentalmente la minoración de 1.059.665 euros. En el ejercicio 2005, Cinsa redujo igualmente la base imponible del impuesto en 604.889 euros y registró, en la Declaración del Impuesto sobre Sociedades de dicho ejercicio, una cifra de 4.310.465 euros como bases imponibles negativas aún pendientes de compensar. Los Administradores nos han facilitado, como documentación en la que sustentan el derecho de la Sociedad a deducir tales cantidades, la declaración del Impuesto sobre Sociedades correspondientes al ejercicio 1991 y siguientes. En la Declaración del ejercicio 1991 se registraron unas pérdidas a compensar por importe de 6.066.913 euros, procedentes del cese de la anterior actividad de





la entidad. Estas cantidades no están reconocidas ni compensadas en las declaraciones tributarias posteriores. A la fecha de emisión del presente Informe, la Inspección Tributaria no emitido aún la correspondiente Acta de dicho procedimiento.

4. En virtud de las confirmaciones específicas de las entidades bancarias a la fecha de emisión del presente Informe, éstas nos ponen de manifiesto que el riesgo por efectos descontados a que hace mención la nota 8 de la Memoria, se ha extinguido, puesto que todos los efectos han sido atendidos a su vencimiento, sin que se hayan producido ninguna devolución.

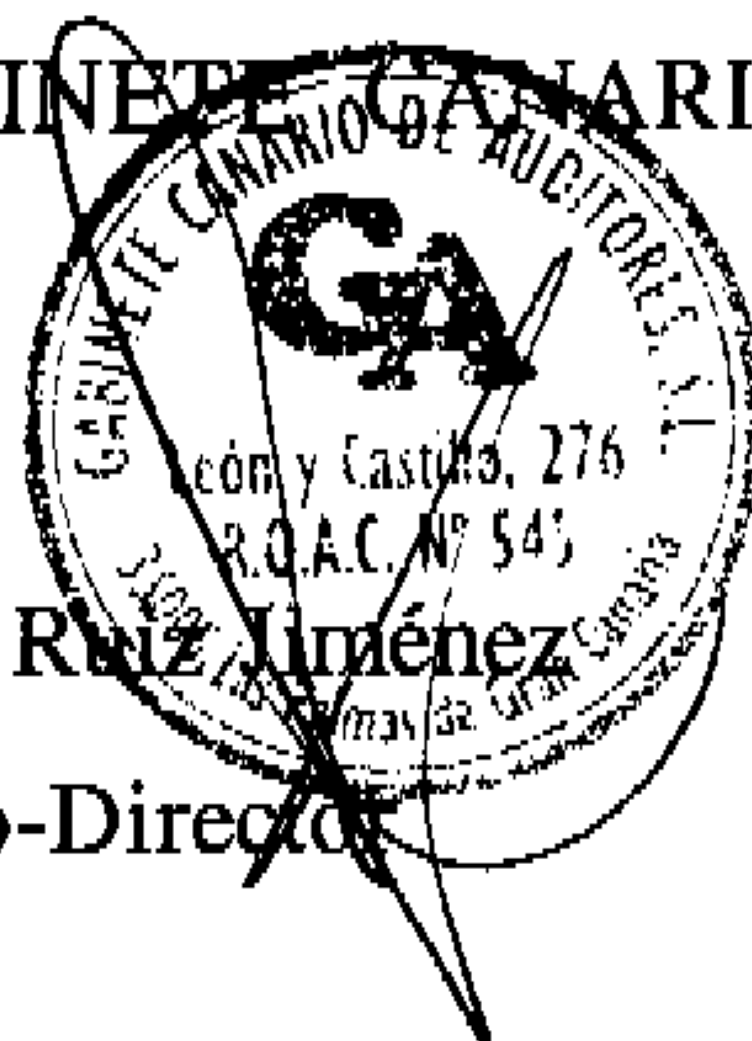
5. En nuestra opinión, excepto por aquellos ajustes que podrían haberse considerado necesarios si se conociera el desenlace final de la incertidumbre descrita en el párrafo 3º anterior, las cuentas anuales del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad COMPAÑÍA DE INVERSIONES CINSA, 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 adecuadas, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

6. 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.

Las Palmas de Gran Canaria, 31 de mayo de 2007

GABINETE CANARIO DE AUDITORES, S.L.

Juan Ruiz Jiménez
Socio-Director



COMPAÑÍA DE INVERSIONES CINSA S.A.

Cuentas Anuales

Cerradas al 31 de diciembre de 2006

(Junto con el Informe de Auditoría e Informe de Gestión)



COMPañÍA DE INVERSIONES Cinsa S.A.

(Balance de Situación, en EUROS, cerrado al 31/12/2005 y al 31/12/2006)

ACTIVO	NOTAS	PASIVO	
		Al 31/12/2006	Al 31/12/2005
INMOVILIZADO			
<u>Inmovilizaciones Inmateriales</u>		0	0
<u>Inmovilizaciones Materiales</u>		3.114.697	3.439.386
3. Terrenos y Construcciones	5	2.213.353	2.502.501
4. Anticipos e Inmov. Materiales en curso		941.304	941.304
6. Otro Inmovilizado		0	0
10. Amortizaciones		-39.960	-4.419
<u>Inmovilizaciones Financieras</u>	6	2.043	2.446.541
5. Cartera de Valores Largo Plazo		64.707	64.871
6. Otros Créditos		0	2.445.718
7. Depósitos y Fianzas Const. a Largo Plazo		1.442	58
8. Provisiones		-64.106	-64.106
<u>Acciones Propias</u>		588.000	0
I TOTAL INMOVILIZADO		3.704.740	5.885.927
<u>Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios</u>		0	0
II TOTAL GASTOS A DISTRIBUIR		0	0
ACTIVO CIRCULANTE			
<u>Existencias</u>	7	9.303.200	9.557.500
1. Comerciales		9.303.200	9.557.500
<u>Deudores</u>	8	1.444.410	2.546.944
1. Clientes por Ventas y Prest. Servicios		1.360.175	2.368.286
2. Empresas del Grupo, Deudores		0	0
3. Empresas Asociadas, Deudores		0	0
4. Deudores Varios		268.985	247.085
6. Administraciones Públicas		117.299	111.284
7. Provisiones		-302.049	-179.711
<u>Inversiones Financieras Temporales</u>	9	3.309.927	74.649
5. Cartera de Valores a C/P		61	0
6. Otros Créditos		3.286.994	60.000
7. Depósitos y Fianzas Const. Corto Plazo		22.872	14.649
<u>Tesorería</u>		234.362	12.039
<u>Ajustes por Periodificación</u>		0	12.428
III TOTAL ACTIVO CIRCULANTE		14.291.899	12.203.560
TOTAL ACTIVO (I+II+III)		17.996.640	18.089.486
FONDOS PROPIOS			
<u>Capital Suscrito</u>	10	11.670.904	11.670.904
<u>Reservas</u>	10	2.515.527	1.944.195
1. Reserva Legal		932.207	875.074
2. Reserva para Acciones Propias		588.000	0
5. Otras Reservas		995.319	1.069.120
<u>Resultado del Ejercicio</u>	10	186.173	571.332
<u>Dividendo a Cuenta Entregado en el Ejercicio</u>		0	0
I TOTAL FONDOS PROPIOS		14.372.603	14.186.431
ACREEDORES A LARGO PLAZO			
<u>Deudas con Entidades de Crédito</u>	11	339.035	365.303
1. Deuda Largo Plazo con Entidades Crédito		339.035	365.303
<u>Otros Acreedores</u>	11	3.100	7.843
2. Fianzas y Depósitos recibidos L/P		3.100	7.843
II TOTAL ACREEDORES A LARGO PLAZO		342.135	373.146
ACREEDORES A CORTO PLAZO			
<u>Deudas con Entidades de Crédito</u>	12	2.955.535	2.812.229
1. Préstamos y Otras Deudas		2.951.144	2.812.229
2. Deudas por Intereses		4.391	0
<u>Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas</u>		0	0
<u>Acreedores Comerciales</u>	13	142.036	626.782
1. Anticipos Recibidos		0	54.473
2. Deudas por Compras o Prest. Servicios		61.426	106.622
3. Deudas Representadas por Efectos a Pagar		80.610	465.687
<u>Otra Deudas no Comerciales</u>	14	184.331	90.899
1. Administraciones Públicas		184.331	78.471
3. Otra Deudas		0	0
4. Remuneraciones Ptes. de Pago		0	12.428
<u>Provisiones para Operaciones de Tráfico</u>		0	0
<u>Ajustes por periodificación</u>		0	0
III TOTAL ACREEDORES A CORTO PLAZO		3.281.902	3.529.910
TOTAL PASIVO (I+II+III)		17.996.640	18.089.486



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

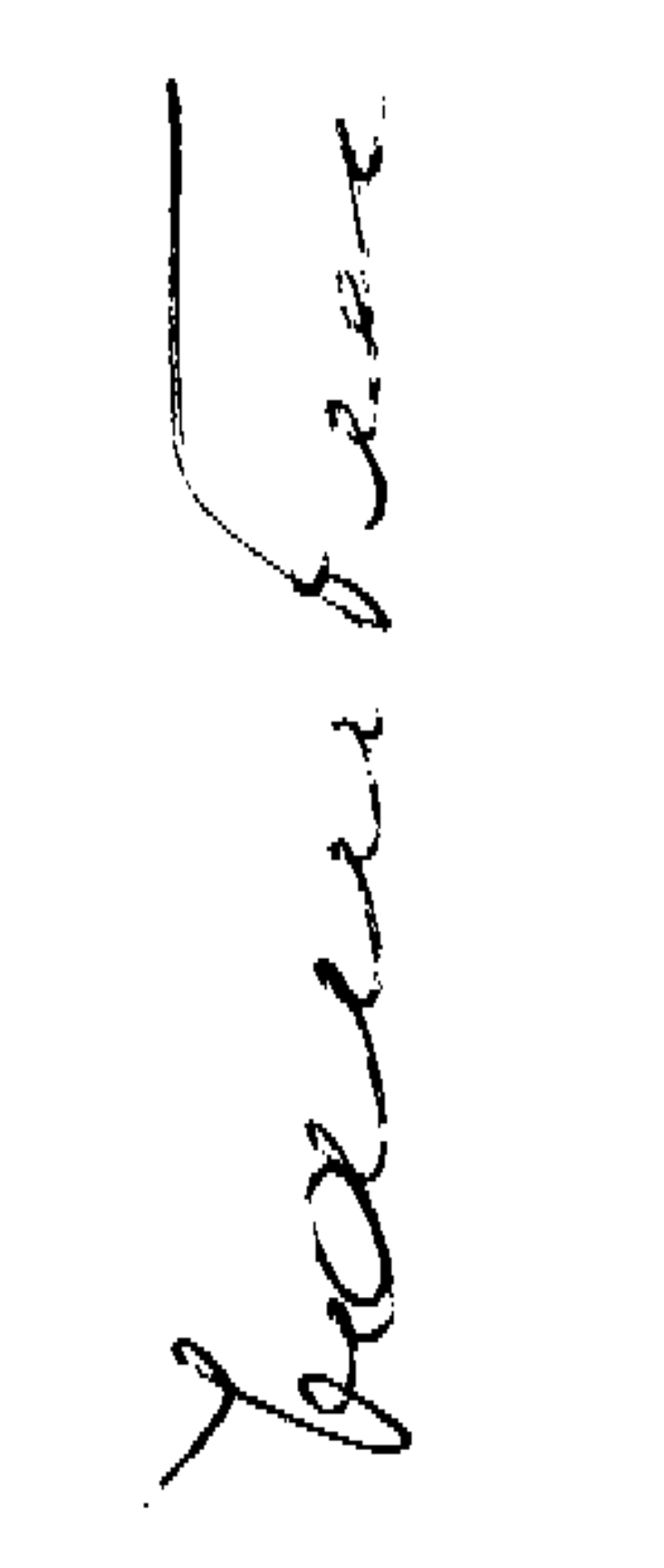
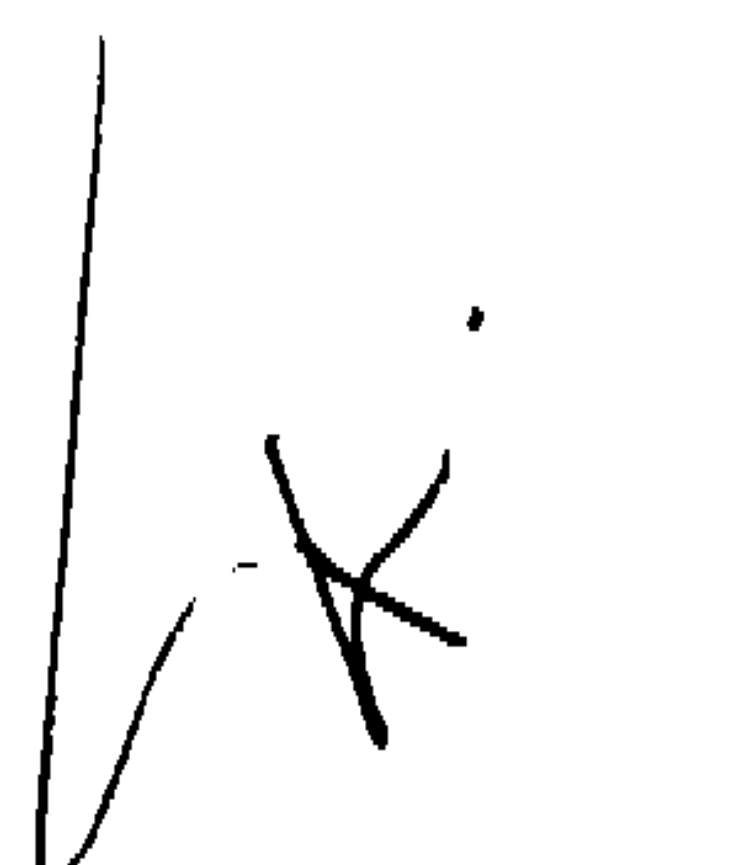
COMPañÍA DE INVERSIONES CINSa S.A.

(Cuenta de Resultados, en EUROS, cerrados al 31/12/2005 y al 31/12/2006)

NOTAS 31/12/2006 31/12/2005

NOTAS 31/12/2006 31/12/2005

		31/12/2006	31/12/2005
GASTOS DE EXPLOTACIÓN			
<u>Reducción de Existencias</u>		0	0
<u>Aprovisionamientos</u>	16	543.448	1.550.607
1. Consumo de Terrenos y solares		543.448	1.550.607
2. Consumo de Otros Aprovisionamientos		0	0
4. Obras y Servicios Realizados por Terceros		0	0
<u>Gastos de Personal</u>	17	40.633	72.444
1. Sueldos, Salarios y Asimilados		39.061	64.801
2. Cargas Sociales		1.572	7.643
<u>Dotaciones para Amortizaciones de Inmovilizado</u>		35.541	8.126
<u>Variaciones de las Provisiones de Tráfico</u>	18	123.181	-728.919
2. Variación de Prov. para Insolvencias		123.181	-740.490
3. Variación de Otras Provisiones de Tráfico		0	11.572
<u>Otros Gastos de Explotación</u>	19	394.022	417.698
1. Servicios Exteriores		367.578	349.504
2. Tributos		26.443	68.194
I BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN		428.949	253.320
GASTOS FINANCIEROS			
<u>Gastos Financieros y Gastos Asimilados</u>	20	305.548	121.199
1. Por Deudas con Empresas del Grupo		0	0
3. Por Deudas con Terceros y Gastos Asimilados		305.548	121.199
<u>Variación de las Provisiones de Inversiones Financieras</u>		0	0
<u>Diferencias Negativas de Cambio</u>		0	0
II RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS		-	-
III BENEFICIOS ACTIVIDADES ORDINARIAS		411.272	182.896
GASTOS EXTRAORDINARIOS	21		
<u>Variación Prov. Inm. Inmat. Mater. y Cartera de Control</u>		0	0
<u>Pérdidas de Inm. Inmat. Mater. y Cartera de Control</u>		0	3.398
<u>Gastos Extraordinarios</u>		23.804	33.557
<u>Gastos y Pérdidas de Otros Ejercicios</u>		138.755	6.728
IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS		-	388.436
V BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS		289.991	571.332
<u>Impuesto sobre Sociedades</u>	23	103.818	0
VI BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO		186.173	571.332
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN			
<u>Importe Neto de la Cifra de Negocios</u>	15	1.550.607	0
1. Ventas		1.550.607	0
2. Ingresos por Arrendamientos		0	0
3. Prestaciones de Servicios		0	0
<u>Aumento de Existencias</u>		0	0
<u>Exisl. Promoc. en curso y Edif. const. Incorporados al Inm.</u>		0	0
<u>Otros Ingresos de Explotación</u>	15	15.167	22.669
1. Ingresos Accesorios y Otros de Gestión Corriente		15.167	22.669
I PERDIDAS DE EXPLOTACIÓN		-	-
INGRESOS FINANCIEROS			
<u>Ingresos de Participaciones en Capital</u>	20	0	50.000
3. En Empresas fuera del Grupo		0	50.000
<u>Ingresos de Otros Valores Negociables</u>		123.577	0
3. En Empresas fuera del Grupo		123.577	0
<u>Otros Intereses e Ingresos Asimilados</u>		164.293	775
1. En Empresas del Grupo		0	0
2. En Empresas Asociadas		0	0
3. Otros Intereses		164.290	775
4. Beneficios en Inversiones Financieras		3	0
<u>Diferencias Positivas de Cambio</u>		0	0
II RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS		17.678	70.424
III PÉRDIDAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		-	-
INGRESOS EXTRAORDINARIOS	21		
<u>Beneficios en Enal. Inmov. Inmat. Mat. y Cartera de Control</u>		0	401.765
<u>Ingresos Extraordinarios</u>		13.101	22.149
<u>Ingresos y Beneficios de Otros Ejercicios</u>		28.178	8.205
IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS		121.281	0
V PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTOS		-	-
VI PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO		-	-



COMPAÑÍA DE INVERSIONES, CINSA, S.A.
 Memoria de Cuentas Anuales
 31 de Diciembre de 2006

ÍNDICE	Notas	Páginas
ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD	1	2
BASES DE PRESENTACIÓN	2	2
APLICACIÓN DE RESULTADOS	3	3
NORMAS DE VALORACIÓN	4	3-7
INMOVILIZACIONES MATERIALES	5	7-8
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	6	8
EXISTENCIAS	7	9
DEUDORES	8	9-10
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	9	10
FONDOS PROPIOS	10	10-12
ACREEDORES A LARGO PLAZO	11	12-13
DEUDAS A CORTO PLAZO CON ENT. DE CRÉDITO	12	13
ACREEDORES COMERCIALES	13	13-14
OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	14	14
INGRESOS Y GASTOS	15	14
APROVISIONAMIENTOS	16	14
GASTOS DE PERSONAL	17	15
VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES	18	15
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	19	16
GASTOS E INGRESOS FINANCIEROS	20	16
GASTOS E INGRESOS EXTRAORDINARIOS	21	17
REMUNERACIÓN A LOS ADMINISTRADORES	22	17
SITUACIÓN FISCAL	23	17-18
GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS	24	18
INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE	25	18-19
OTRA INFORMACIÓN	26	19
CUADRO DE FINANCIACIÓN	27	20
DILIGENCIA	28	21
INFORME DE GESTIÓN 2006		22-28



COMPAÑÍA DE INVERSIONES, CINSA, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de Diciembre de 2006

(1) Naturaleza y Actividades Principales

Compañía de Inversiones, CINSA, S.A. (en adelante la Sociedad) con sede social en la calle Américo Vespucio, 104. 35214 Telde (GRAN CANARIA), se constituyó el 17 de febrero de 1958 con la denominación de Compañía Insular de Nitrógeno, S.A. Esta denominación social fue modificada por la actual en el ejercicio 1989.

La actividad principal de la sociedad en ejercicios anteriores a 1989 consistía en la producción y comercialización de productos químicos derivados del nitrógeno. Como consecuencia de la obsolescencia tecnológica de sus instalaciones y de las circunstancias adversas del mercado (Plan de Reconversión Industrial de Fertilizantes), la Sociedad incurrió en Pérdidas importantes que le llevaron, en el ejercicio 1985, a la paralización de sus instalaciones y a la necesidad de efectuar una profunda reestructuración de su plantilla. Al mismo tiempo se sanearon profundamente las cuentas de la Sociedad.

En la actualidad su objeto social y actividades principales incluyen la compra, venta, tenencia, administración y gestión de valores mobiliarios, participaciones y bienes muebles e inmuebles en general, así como cualesquiera otros servicios logísticos y auxiliares derivados.

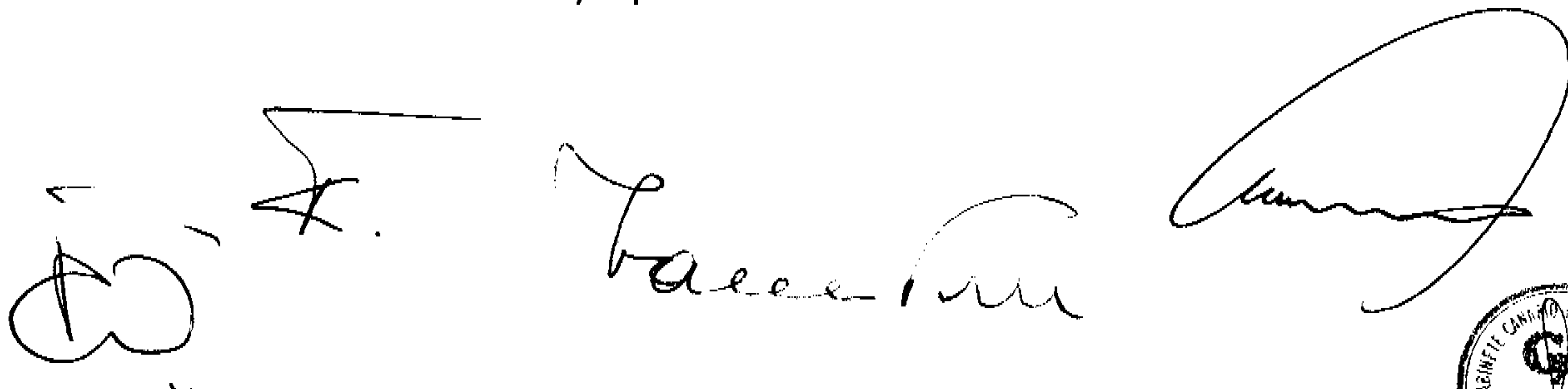
(2) Bases de Presentación

(a) Imagen Fiel

Las Cuentas Anuales del Ejercicio Social 2006, que se componen del Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria, han sido preparadas a partir de los registros auxiliares de contabilidad, siguiendo los principios contenidos en el Plan General de Contabilidad, la Orden Ministerial de Economía y Hacienda del 27 de Enero de 1993, el Código de Comercio y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas. Las cifras contenidas en los documentos que componen estas Cuentas Anuales, para su mejor comprensión, están redondeadas en euros.

En cumplimiento de la Legislación vigente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la Situación financiera, de los resultados y de los cambios en la Situación financiera del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2006, así como la propuesta de aplicación de resultados de dicho ejercicio.

Los Administradores de la Sociedad, estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2006 serán aprobadas por la Junta General de Socios sin variaciones significativas. Como requiere la Normativa Contable, el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y el Cuadro de Financiación del ejercicio 2006 recogen a efectos comparativos las cifras del ejercicio anterior que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2005, aprobadas en Junta General de Accionistas de fecha 30 de Junio de 2006 con el 100% de los votos de asistentes y representados a favor.



COMPAÑÍA DE INVERSIONES, CINSA, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de Diciembre de 2006

(3) Aplicación de Resultados

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio social cerrado al 31 de Diciembre del 2006, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Socios, es la siguiente:

<u>EPÍGRAFE</u>	<u>Euros</u>
A Reserva Legal	28.999
A Otras Reservas	157.174
Total Beneficios	<u>186.173</u>

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Los Administradores que formulan las presentes Cuentas Anuales, declaran expresamente que las Cuentas Anuales han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración y clasificación contenidas en el Plan General de Contabilidad y Normativa en vigor.

Los principales criterios aplicados han sido los siguientes:

(a) Inmovilizaciones Inmateriales

Las aplicaciones informáticas adquiridas figuran por los costes incurridos y se amortizan linealmente durante un periodo de 5 años en que está prevista su utilización. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gastos en el momento en que se incurren en ellos.

(b) Inmovilizaciones Materiales

El Inmovilizado material se presenta por su valor de coste de adquisición actualizado, en su caso, al amparo de diversas disposiciones legales, deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes.

La amortización del Inmovilizado material se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de la vida útil de los respectivos bienes, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute, durante los siguientes años de vida útil estimados:

<u>EPÍGRAFE</u>	<u>Años</u>
Construcciones	33
Instalaciones técnicas, Maquinaria y Mobiliario	4-10
Elementos de transporte	6-7
Equipos para procesos de información	6-7



COMPañÍA DE INVERSIONES, CINSA, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de Diciembre de 2006

Los gastos de mantenimiento y reparaciones del Inmovilizado Material que no mejoran su utilización o prolongan su vida útil se cargan a la cuenta de Pérdidas y Ganancias en el momento en que se producen.

El cargo a la cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2006 por el concepto de amortización de las Inmovilizaciones Materiales ascendió a : 35.541 Euros (NOTA 5).

(c) Inmovilizaciones Financieras, Valores Negociables y Otras Inversiones Financieras

La Sociedad aplica los siguientes criterios en la contabilización de sus inversiones en valores negociables, tanto si se trata de valores de renta fija como variable, y si son a corto o a largo Plazo:

1.- Títulos con cotización oficial (salvo participaciones en el capital de sociedades del grupo o asociadas) : A precio de coste (regularizado, si procede) o a precio de mercado, el menor. Como valor de mercado se considera la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre, la que resulte inferior.

2.- Participaciones en el capital de sociedades del grupo y asociadas : Al menor entre el coste de adquisición o el valor teórico-contable de las participaciones, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior. Al 31-12-2006, no subsisten Sociedades Participadas.

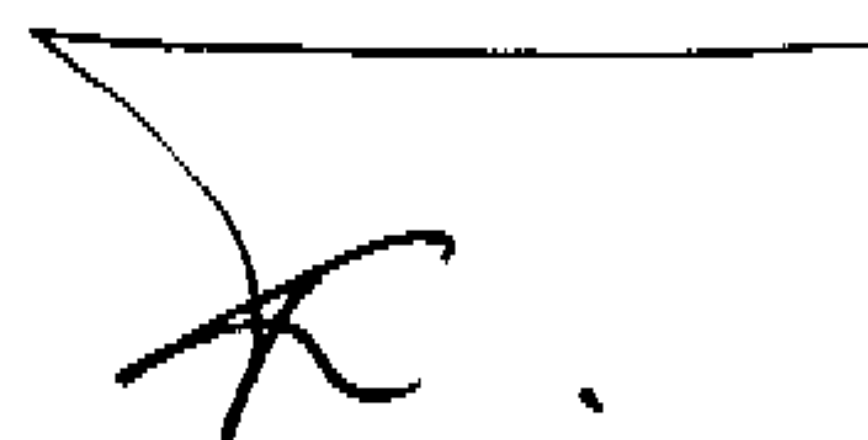
3.- Títulos sin cotización oficial: Al coste (regularizado, si procede, de acuerdo con la Ley) minorado, en su caso, por las necesarias provisiones para depreciación por el exceso del coste sobre su valor razonable al cierre del ejercicio, según su valor neto contable.

En la Cartera de Valores a Largo Plazo, figuran inversiones por valor de 64.707 Euros, habiéndose provisionado las minusvalías detectadas, por importe de 64.106 Euros (NOTA 6).

(d) Existencias

Las existencias, que recogen principalmente terrenos y construcciones, cuyo uso está destinado a la venta, se valoran de acuerdo con lo indicado en el párrafo siguiente

En el caso de las construcciones, su valor de coste incluye el precio del terreno, así como los gastos inherentes a la construcción, instalación y elementos que tengan carácter de permanencia, honorarios de facultativos y gastos de proyecto y dirección. En casos concretos de edificios en fase de construcción, se incluyen los intereses financieros. Por la propia naturaleza de estos activos, su realización puede producirse en un período superior a un año.



COMPAÑÍA DE INVERSIONES, CINSA, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de Diciembre de 2006

En el caso de terrenos, su valor de coste incluye, además del precio de adquisición, los gastos de acondicionamiento como cierres, movimientos de tierras, obras de saneamiento y drenaje, así como las de derribo de construcciones cuando sea necesario para poder efectuar obras de nueva planta, y también los gastos de inspección y levantamiento de planos cuando se efectúen con carácter previo a su adquisición, además las mejoras practicadas en ellos y la repercusión de los gastos de realización de la urbanización, y mejoras del tendido eléctrico. Se incluyen también, los gastos proporcionales encaminados a obtener una calificación urbanística o un aprovechamiento superior, además del valor contable de eventuales terrenos cedidos en canje para la obtención de esta.

En el ejercicio 1989 la Sociedad efectuó una revalorización voluntaria del coste de adquisición de sus terrenos. Dicha revalorización se realizó en base a tasaciones de expertos independientes con abono a los resultados del mencionado ejercicio por importe de 8.023.000 euros.

De acuerdo con la Disposición Transitoria Primera del Real Decreto 1643/1990, de 20 de diciembre, por el que se aprobó el Plan General de Contabilidad, las valoraciones de los elementos patrimoniales, conforme a los principios y normas vigentes en el último ejercicio cerrado antes de la entrada en vigor de la Ley 19/1989, de 25 de julio, de reforma parcial y adaptación de la legislación mercantil a las directivas de la Comunidad Económica Europea en material de sociedades, se consideran equivalentes a su precio de adquisición a los efectos previstos en la citada Ley.

La Sociedad realiza dotaciones a la provisión por depreciación de existencias cuando su coste excede a su valor de mercado o cuando existen dudas de su valor de realización.

En cualquier caso, el valor de realización de las existencias se tiene en cuenta para dotar la correspondiente provisión por depreciación.

Los Administradores consideran que el valor de mercado de las existencias excede su valor contable, habiéndose revertido determinadas provisiones realizadas en ejercicios anteriores en base a estudios técnicos de valoración realizados por expertos independientes, no recogiendo su efecto en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

El período de realización de las existencias, por su propia naturaleza, puede exceder de un año.

(e) Clientes y Efectos Comerciales a Cobrar

Siguiendo la práctica comercial generalizada, una parte de las operaciones efectuadas por la Sociedad se instrumenta en efectos comerciales, aceptados. En el Balance de Situación adjunto los saldos de clientes y efectos comerciales a cobrar incluyen los efectos descontados pendientes de vencimiento al 31 de diciembre, figurando su contrapartida por el mismo importe en el pasivo exigible a corto, desglosada en cuenta aparte.

COMPañÍA DE INVERSIONES, CINSA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de Diciembre de 2006

Los gastos relativos al descuento se reconocen en la cuenta de Pérdidas y Ganancias cuando se incurren y no se diferencian a lo largo del período de vencimiento de los respectivos efectos debido a la escasa repercusión que tal diferimiento tendría en la determinación de los resultados de cada ejercicio.

La Sociedad sigue el criterio de dotar aquellas provisiones para insolvencias que cubran los saldos de antigüedad superior a un año siempre que su cobro no resulte seguro y no estén adecuadamente garantizados o en los que concurran circunstancias que permitan razonablemente su calificación como de dudoso cobro.

(f) Corto/Largo Plazo

En el Balance de Situación se clasifican a Corto Plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses, y a largo Plazo cuando su vencimiento es superior a dicho período.

(g) Indemnizaciones por despido

Excepto en el caso de causa justificada, las sociedades vienen obligadas a indemnizar a sus empleados cuando son cesados de sus servicios.

Los Administradores de la Sociedad no esperan que se produzcan rescisiones de contratos de trabajo en el futuro y de producirse, no serían significativas. Por consiguiente, no se ha efectuado provisión alguna para el ejercicio 2006.

(h) Provisiones para operaciones de tráfico

Este epígrafe recoge las estimaciones realizadas por los Administradores para aquellos Créditos incobrables con origen en operaciones de Tráfico. La Sociedad ha dotado por dicho concepto la cantidad de 302.049 Euros (NOTA 8).

(i) Transacciones en moneda distinta del euro

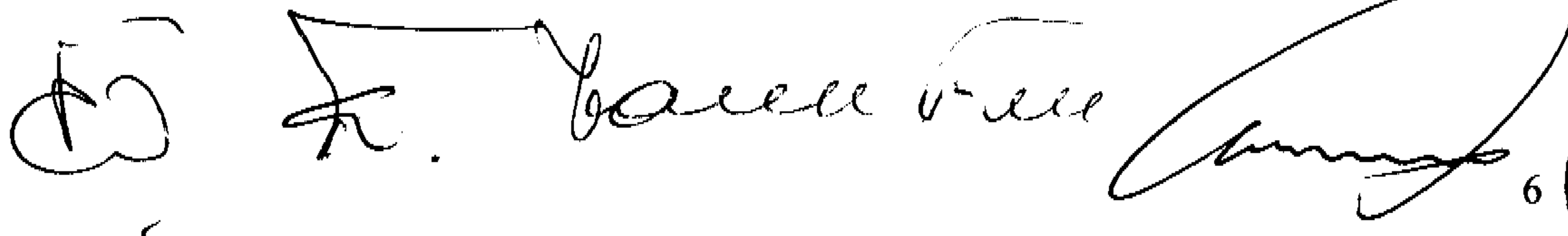
Las transacciones en moneda distinta del euro se registran por su contravalor en euros, utilizando los tipos de cambio vigentes en la fecha en que se realizan las operaciones. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas, en el momento del pago, se registran contra Pérdidas y Ganancias. A 31.12.2006, no existen saldos en moneda distinta al euro.

(j) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el beneficio económico, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del Balance de Situación.

Los créditos fiscales por Pérdidas compensables, las deducciones y las bonificaciones de la cuota del Impuesto sobre Sociedades pendientes de aplicar, no se contabilizan.

La Sociedad, ha dotado en concepto de Impuesto sobre Sociedades la cantidad de 103.818 Euros, según se explica en la Nota Fiscal (NOTA 23).





COMPAÑÍA DE INVERSIONES, CINSA, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de Diciembre de 2006

(k) Ingresos y Gastos

Los ingresos y gastos se contabilizan en base al principio del devengo, en función de la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan y con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente ha contabilizado los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

(L) Aspectos medioambientales

Los elementos incorporados al patrimonio de la Sociedad con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad y cuya finalidad principal sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente se registran como inmovilizaciones materiales en el Balance de Situación por su precio de adquisición o coste de producción, según proceda. Su amortización se realiza sobre los valores de coste siguiendo el método lineal durante los periodos de vida útil estimados que se detallan en la NOTA 5.

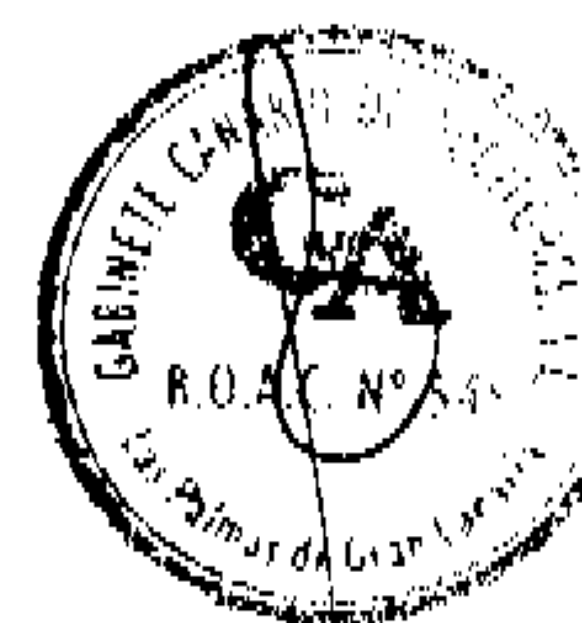
Se consideran gastos medioambientales los importes devengados por la realización de actividades, o gestión de los efectos medioambientales derivados de las operaciones de la Sociedad, así como a los compromisos de la misma naturaleza. Su importe se incluye en el capítulo de otros gastos de explotación, de la cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta.

(5) Inmovilizaciones Materiales

El detalle y movimiento durante el ejercicio 2006 ha sido el siguiente:

<u>EPÍGRAFE</u>	Euros				
	<u>31.12.05</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Traspasos</u>	<u>31.12.06</u>
<u>Coste</u>					
Terrenos	872.164	-	(289.148)	445.627	1.028.643
Construcciones	1.630.337			(445.627)	1.184.710
Anticipos para I. Material	941.304	-			941.304
Elementos de Transporte	-	-			
<u>Total Coste</u>	<u>3.443.805</u>		<u>(289.148)</u>	<u>=</u>	<u>3.154.657</u>
<u>Amortización Acumulada</u>					
Construcciones	(4.419)	(35.541)			(39.960)
Elementos de Transporte	-				
<u>Total Amortización Acumulada</u>	<u>(4.419)</u>	<u>(35.541)</u>		<u>0,00</u>	<u>(39.960)</u>
<u>TOTAL I. MATERIAL</u>	<u>3.439.386</u>	<u>(35.541)</u>	<u>(289.148)</u>	<u>0,00</u>	<u>3.114.697</u>

Del total de los 3.154.657 Euros que componen la partida del Inmovilizado Material, la cantidad de 1.630.337 Euros corresponden a bienes Inmuebles que se encuentran afectos a Garantía Hipotecaria.



COMPAÑÍA DE INVERSIONES, CINSA, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de Diciembre de 2006

Las bajas del ejercicio por importe de 289.148 Euros, reflejan la venta de dos parcelas de terreno, las denominadas nº 29 y nº 30, a la Compañía Hormigones Isleños, S.L, por un precio total de 1.268.857 Euros, según Escritura pública de Compraventa de fecha 15 de marzo de 2006 (NOTA 15).

(6) Inmovilizaciones Financieras

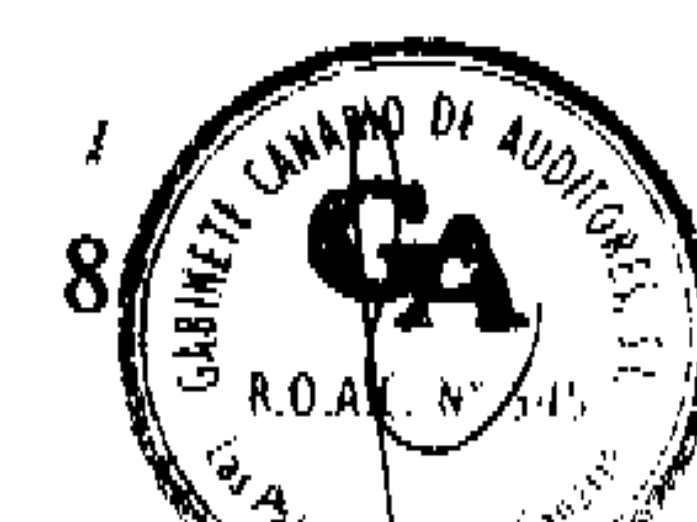
El detalle y movimiento durante el ejercicio 2006 ha sido el siguiente:

<u>EPÍGRAFE</u>	Euros				
	Saldos al 31.12.05	Altas	Bajas	Trasposos	Saldos al 31.12.06
<u>COSTE :</u>					
<u>Cartera de Valores a L/P</u>					
Inversiones Financieras en Capital	64.871	-	(164)		64.707
<u>Otros Créditos</u>					
Odiser, S.A., por Préstamo Museo	2.445.718	775.718	-	(3.221.436)	0
<u>Depósitos y fianzas constituidos a L/P</u>					
Fianzas Constituidas	58	1.442	(58)		1.442
Total Coste	<u>2.510.647</u>	<u>777.160</u>	<u>(222)</u>	<u>(3.221.436)</u>	<u>66.149</u>
<u>PROVISIONES :</u>					
Provisiones por Depreciación I. Financieras	(64.106)	=	=		(64.106)
Total Provisiones	<u>(64.106)</u>	<u>=</u>	<u>=</u>		<u>(64.106)</u>
TOTAL INMOVILIZADO FINANCIERO	<u>2.446.541</u>	<u>777.160</u>	<u>(222)</u>	<u>(3.221.436)</u>	<u>2.043</u>

Las altas del Inmovilizado Financiero, se corresponden: con un importe de 122.286 Euros, por intereses del préstamo realizado a ODISER imputables al ejercicio 2006 y capitalizables al vencimiento. Dichos intereses del 5% se recogen en la partida de Ingresos Financieros (NOTA 20) de las presentes Cuentas Anuales y con un importe de 653.432 Euros, relativos a regularización de saldos asumidos por el Administrador, a través de su sociedad vinculada ODISER.

El importe total del préstamo concedido a ODISER S.A. está afianzado por Don Heinz Peter Tornes, presidente de CINSA y propietario del 17% de su Capital, y subsidiariamente por la Sociedad mercantil SALATÍN, S.L., propietaria del 10,603% de su capital.

El Préstamo al tener vencimiento el 31-12-2007, se ha traspasado a Corto Plazo por su importe total, esto es: 3.221.436 Euros, figurando en la partida de Inversiones Financieras Temporales (NOTA 9).



COMPAÑÍA DE INVERSIONES, CINSA, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de Diciembre de 2006

(7) Existencias

El detalle y movimiento de existencias durante el ejercicio 2006 ha sido el siguiente:

EPÍGRAFE	Euros				
	31.12.05	Altas	Bajas	Trasposos	31.12.06
Terrenos	1.849.942	-	(254.300)		1.595.642
Edificios y Terrenos edificados	7.707.558				7.707.558
TOTAL EXISTENCIAS	9.557.500		(254.300)	-	9.303.200

Las tasaciones realizadas por expertos independientes, reflejan la existencia de importantes plusvalías tácitas sobre el valor de los terrenos. Es de señalar, que las negociaciones en curso tienen gran influencia sobre el futuro aprovechamiento de los terrenos. Aún así, y en el peor de los casos, creemos que la suma de estos valores contables se verá ampliamente rebasada, máxime si se comercializan después de su edificación.

Las Bajas de Terrenos por importe de 254.300 Euros se corresponden con la Venta de la Parcela de 681 m2 (Al este del Local social) a la Compañía Canarias Acebiño S.L. (NOTA 15).

(8) Deudores

El detalle de deudas al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

EPÍGRAFE	Euros
Cientes por ventas y prestación de servicios	205.464
Cientes Efectos Comerciales a Cobrar	1.085.000
Cientes de dudoso cobro	69.711
Total Clientes	1.360.175
Deudores Facturas Pendientes de Formalizar	232.338
Otros deudores	36.647
Total Deudores Varios	268.985
H.P. IGIC a devolver	94.583
H.P. Deudor por IVA	484
H.P. Deudor por IS	15.194
H.P. Deudor por otros conceptos	7.038
Total Administraciones Públicas	117.299
Provisiones insolvencias tráfico CP	(302.049)
Total Provisiones	(302.049)
TOTAL DEUDORES	1.444.410

El saldo de Clientes Efectos comerciales a cobrar por importe de 1.085.000 Euros corresponden, de forma principal, a efectos comerciales endosados por el administrador, cuya finalidad era la de facilitar la absorción de la ex participada alemana ANATECSA, que la entidad actualmente no considera ya de interés para su futuro desarrollo. El riesgo por efectos descontados a 31/12/2006 es de 825.000 Euros (NOTA 12).

(Handwritten signatures)



COMPAÑÍA DE INVERSIONES, CINSA, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de Diciembre de 2006

En el caso de Efectos Comerciales ajenos al tráfico normal de la Sociedad, los gastos de descuento así como las eventuales devoluciones se imputan al endosante. No han existido devoluciones a la fecha de la confección de la presente Memoria en el 2007. El saldo al 31/12/05 era de 1.732.862 Euros , sin que se produjeran igualmente devoluciones en el 2006.

El saldo de Deudores Facturas pendientes de formalizar por importe de 232.338 Euros, corresponde a la repercusión de los Gastos en los que ha incurrido la sociedad CINSA por cuenta de la Comunidad ODISEA S.A. (Comunidad de Propietarios del polígono Industrial Las Salinetas), pendientes de Facturar. El 100% de dicho saldo (232.338 Euros) se encuentra Provisionado a 31/12/2006 (NOTA 18), que junto con la provisión del saldo de Clientes de dudoso cobro por importe de 69.711 Euros de años anteriores , conforman el saldo de las Provisiones por operaciones de tráfico a 31/12/06 por importe de 302.049 Euros.

(9) Inversiones Financieras Temporales

<u>EPIGRAFE</u>	<u>Euros</u>
Intereses Valores Renta Fija	61
Otros Créditos. (Imposiciones a Plazos)	65.558
Otros Créditos (Préstamo ODISER. NOTA 6)	3.221.436
Depósitos	22.872
<u>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES</u>	<u>3.309.927</u>

(10) Fondos Propios

El detalle y movimiento de los fondos propios en el ejercicio 2006 es el siguiente:

<u>EPIGRAFE</u>	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserv. acc. propias</u>	<u>Otras reservas</u>	<u>Reserva inv. en Canarias</u>	<u>Resultados neg. ejerc. anterior</u>	<u>Beneficio/ Pérdida ejerc</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31.12.05	11.670.904	875.074	0	782.616	286.504		571.332	14.186.430
Distribución del Resultado de 2005	-	57.133		514.199			(571.332)	
Reclasificación de Reservas Resultado del ejercicio 2006			588.000	(588.000)			186.173	186.173
Saldos al 31.12.06	11.670.904	932.207	588.000	708.815	286.504		186.173	14.372.603



COMPAÑÍA DE INVERSIONES, CINSA, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de Diciembre de 2006

Antes de la distribución de beneficios del 2006

(a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2006 el capital social estaba representado por 1.941.875 acciones representadas por anotaciones en cuenta, ordinarias e integrantes en la misma clase y serie, de 6,01012 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos y están admitidas a cotización en las cuatro bolsas oficiales de valores de España.

El detalle de los accionistas con participación relevantes es como sigue a 31.12.2006:

<u>EPÍGRAFE</u>	<u>Nº de acciones</u>	<u>% de participación</u>
Tornes, Heinz Peter	325.555	16,765%
Tornes, Gabriela	154.321	7,947%
Peña Suárez, Fernando (*)	334.914	17,247%
Hambrecht, Werner	107.988	5,561%
Gabriel García Casado	88.413	4,553%

(*) 205.897 Acciones Indirectas a través de SALATÍN S.L. (10,603 %)

NOTA: No se incluyen en esta lista los bancos depositarios que agrupan numerosos pequeños accionistas por no ser los últimos tenedores de los títulos. La compilación se ofrece en base a las comunicaciones "ad hoc" facilitadas por nuestros accionistas, s.e.u.o. según nuestros últimos datos disponibles.

A 31/12/06 a Sociedad posee 60.000 acciones propias, compradas el 29/11/06 por un importe de 588.000 Euros y comunicadas perceptivamente a la CNMV con fecha del 29/12/06 mediante el modelo de adquisición de acciones propias correspondiente. Dichas acciones representan el 3,090% del total del Capital.

(b) Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de Pérdidas y Ganancias. También bajo determinadas condiciones se podrá destinar a incrementos de Capital Social. En el ejercicio 2006 se propone incrementar la reserva legal en 28.999 Euros (NOTA 3).

(c) Reserva para Acciones Propias

Las sociedades están obligadas a constituir una Reserva de carácter indisponible en el momento en que adquieran acciones propias, y mantenerla en tanto éstas no sean enajenadas o amortizadas, según el Artículo 79.3ª del Texto Refundido de la L.S.A. En el 2006, y debido a la adquisición de 60.000 acciones propias, la sociedad a dotado con cargo a Reservas Voluntarias, una Reserva para Acciones Propias de 588.000 Euros.

COMPAÑÍA DE INVERSIONES, CINSA, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de Diciembre de 2006

(d) Otras Reservas

A 31 de diciembre de 2006 la Sociedad tiene dotadas las siguientes Reservas:

Reserva para Inversiones en Canarias (RIC)	286.504 Euros
Reservas Voluntarias	107.807 Euros
Reservas por Capital Amortizado	601.009 Euros

En el ejercicio 2006 se propone incrementar Otras Reservas en 157.174 Euros (NOTA3).

La Reserva para Inversiones en Canarias (RIC) recoge la dotación efectuada por la Sociedad con cargo a la distribución de resultados de cada ejercicio, tienen carácter de partida deducible en la correspondiente declaración del Impuesto sobre Sociedades.

Las cantidades dotadas a esta reserva deben ser materializadas por la Sociedad en determinados elementos del Inmovilizado o inversiones financieras cualificadas en un Plazo máximo de tres años contados a partir de la fecha en que se realizó la correspondiente liquidación del impuesto. La Sociedad tiene la obligación de mantener dichos activos al menos durante cinco años o durante su vida útil, si fuese inferior. La reserva es indisponible en tanto que las inversiones deben permanecer en la Sociedad.

(e) Dividendo a Cuenta

El Consejo de Administración estima que no se distribuirá ningún dividendo a cuenta del beneficio correspondiente al ejercicio social 2006.

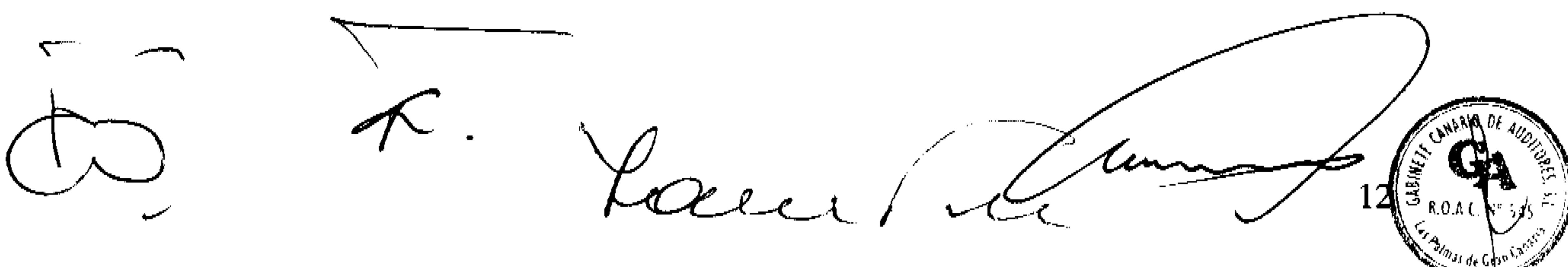
(11) Acreeedores a Largo Plazo

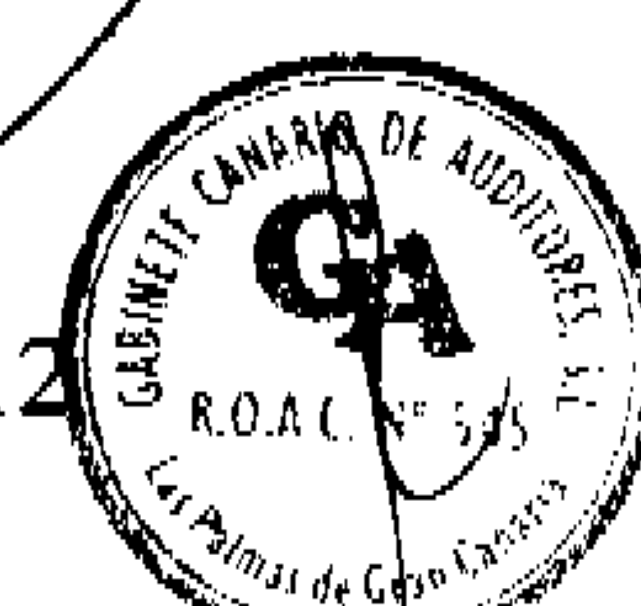
El detalle durante el ejercicio 2006 es el siguiente :

<u>EPÍGRAFE</u>	<u>Euros</u>
Deudas por préstamos con entidades de crédito	339.035
Otras deudas	3.100
<u>TOTAL ACREEDORES A LARGO PLAZO</u>	<u>342.135</u>

El detalle de las Deudas con entidades de crédito por préstamos concedidos durante el ejercicio 2006 es el siguiente, y engloba tanto el L/P como el C/P :

Entidad	Tipo	Garantía	Importe original	Saldo	Tipo Interés	Fecha de vencimiento
CAJA RURAL	Préstamo	Hipotecario	329.812	247.035 L/P	4	23.09.2017
CAJA RURAL	Préstamo	Hipotecario	92.000	92.000 L/P	4	23.08.2017





COMPAÑÍA DE INVERSIONES, CINSA, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de Diciembre de 2006

Los Préstamos concertados con Caja Rural corresponden a la adquisición, por motivos del RIC, de locales comerciales y garajes sitos en el centro de Vecindario en la Avenida de Canarias. Así mismo, el importe que figura por 92.000.-€, corresponde a una ampliación del Préstamo con Caja Rural realizado en escritura pública con fecha 19/12/2005, y solicitado para hacer frente al último pago de la compra de dichos Locales comerciales y Garajes.

El detalle de Otras Deudas durante el ejercicio 2006 es el siguiente:

<u>EPÍGRAFE</u>	<u>Euros</u>
Fianzas Recibidas a Largo Plazo por Arrendamientos	3.100
<u>TOTAL OTRAS DEUDAS</u>	<u>3.100</u>

(12) Deudas con entidades de crédito a Corto Plazo

El detalle durante el ejercicio 2006 es el siguiente:

<u>EPÍGRAFE</u>	<u>Euros</u>
Deudas por Préstamos	626.268
Deudas por Efectos descontados	825.000
Deudas por Crédito Dispuesto	1.499.876
Deuda por Intereses	4.391
<u>TOTAL DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO A CORTO PLAZO</u>	<u>2.955.535</u>

El detalle de las deudas con entidades de crédito por préstamos concedidos es el siguiente:

<u>Entidad</u>	<u>Tipo</u>	<u>Garantía</u>	<u>Importe original</u>	<u>Saldo</u>	<u>Tipo Interés</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>
BBVA	Crédito	Hipotecario	600.000	600.000	4,64	30.04.2007
BANESTO	Crédito	Personal	1.500.000	1.499.876	3,50	17.02.2007
CAJA RURAL	Préstamo C/P	Hipotecario		26.268	4	2007

Las Deudas por Efectos Descontados, es de 825.000 Euros (NOTA 8). Los efectos descontados por BBVA, tiene garantía hipotecaria.

(13) Acreeedores Comerciales

El detalle a 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

<u>EPÍGRAFE</u>	<u>Euros</u>
Deudas por compras y prestación de servicios	61.426
Deudas representadas por efectos a pagar	80.610
<u>TOTAL ACREEADORES COMERCIALES</u>	<u>142.036</u>



COMPañÍA DE INVERSIONES, CINSA, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de Diciembre de 2006

El importe de las deudas por compras y prestación de servicios por valor de 61.426 Euros, incluye 26.926 Euros de facturas recibidas a 31 de diciembre de 2006 y 34.500 Euros de facturas pendientes de recibir, que corresponde con los honorarios profesionales para el ejercicio 2006 (NOTA 19), cuyos importes han sido estimados a la fecha de cierre.

Las deudas representadas por efectos a pagar por valor de 80.610 Euros se corresponden con los efectos pendientes de vencimiento por facturas a pagar.

(14) Otras Deudas no Comerciales

El detalle a 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

<u>EPÍGRAFE</u>	<u>Euros</u>
Administraciones Públicas	184.331
<u>TOTAL OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES</u>	<u>184.331</u>

Este Saldo Incluye el Gasto por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2006 por un importe de 103.818 Euros (NOTA 23).

(15) Ingresos y Gastos

La Estructura de los Ingresos de Explotación de la Sociedad durante el ejercicio social cerrado a 31 de diciembre de 2006, ha sido el siguiente:

<u>EPÍGRAFE</u>	<u>Euros</u>
Ventas	1.550.607
Ingresos Accesorios y otros de gestión corriente	15.167
<u>TOTAL OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</u>	<u>1.565.774</u>

El importe de Ventas hace mención exclusivamente a 2 operaciones realizadas durante el ejercicio:

1.- Venta de las parcelas nº 29 y nº 30 a la Compañía Hormigones Isleños, S.L, por un precio total de 1.268.857 Euros, según Escritura pública de Compraventa de fecha 15 de marzo de 2006 (NOTA 5).

2.- Venta de la Parcela de 681 m2 (Al este del Local Social) a la Compañía Canarias Acebiño S.L., por un precio total de 281.750 Euros, según Contrato privado de Compraventa de fecha 14/02/06. (NOTA 7).

Los ingresos accesorios recogen los ingresos por arrendamientos de locales comerciales y Garajes propiedad de la Compañía en Vecindario.

(16) Aprovisionamientos

El detalle a 31 de diciembre de 2006 es el siguiente :

	<u>Euros</u>
Consumo de Terrenos y Solares	543.448
	<u>543.448</u>

COMPAÑÍA DE INVERSIONES, CINSA, S.A.
 Memoria de Cuentas Anuales
 31 de Diciembre de 2006

(17) Gastos de Personal

Su detalle a 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

<u>EPÍGRAFE</u>	<u>Euros</u>
Sueldos, salarios y asimilados	39.061
Cargas Sociales	1.572
<u>TOTAL GASTOS DE PERSONAL</u>	<u>40.633</u>

El número medio de empleados, mantenido durante el ejercicio 2006 y distribuido entre fijos y eventuales, ha sido el siguiente:

Fijos	1,4
Eventuales	0,0
<u>Total</u>	<u>1,4</u>

Categoría profesional

Jefe de sección	0,4
Oficial de tercera	1,0

(18) Variaciones de Provisiones de tráfico

El detalle a 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

<u>EPÍGRAFE</u>	<u>Euros</u>
Variación de provisiones y Pérdidas de créditos incobrables	123.181
<u>TOTAL VARIACIONES DE PROVISIONES DE TRÁFICO</u>	<u>123.181</u>

El detalle de las variaciones de provisiones y pérdidas de créditos incobrables es el siguiente :

<u>EPÍGRAFE</u>	<u>Dotaciones</u>	<u>Aplicaciones</u>	<u>Saldo</u>
Pérdida Definitiva (Roberta Achille Pomer)	843	-	843
Ajuste Provisión Comunidad ODISEA (NOTA 8)	232.338	110.000	122.338
<u>TOTAL</u>	<u>233.181</u>	<u>110.000</u>	<u>123.181</u>



COMPAÑÍA DE INVERSIONES, CINSA, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de Diciembre de 2006

(19) Otros Gastos de Explotación

El detalle a 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

<u>EPÍGRAFE</u>	<u>Euros</u>
Arrendamientos y Cánones	9.684
Reparaciones y conservación	5.646
Servicios exteriores y profesionales independientes	283.823
Primas de seguro	1.008
Servicios bancarios y similares	32.309
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	11.642
Suministros y locomoción	10.977
Otros servicios	12.490
Otros tributos	26.443
<u>TOTAL OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN</u>	<u>394.022</u>

El detalle de la Partida de Servicios Exteriores y Profesionales Independientes es el siguiente:

<u>EPÍGRAFE</u>	<u>Euros</u>
Tasaciones	21.275
Prestación de Servicios de Gestión G.T. CONSULTORES S.L.	199.800
Prestación Servicios y GABINETE CANARIO DE AUDITORES S.L. (NOTA 13)	38.103
Otras Prestaciones de Servicios	24.645
<u>TOTAL SERVICIOS EXTERIORES Y PROFESIONALES INDEPENDIENTES</u>	<u>283.823</u>

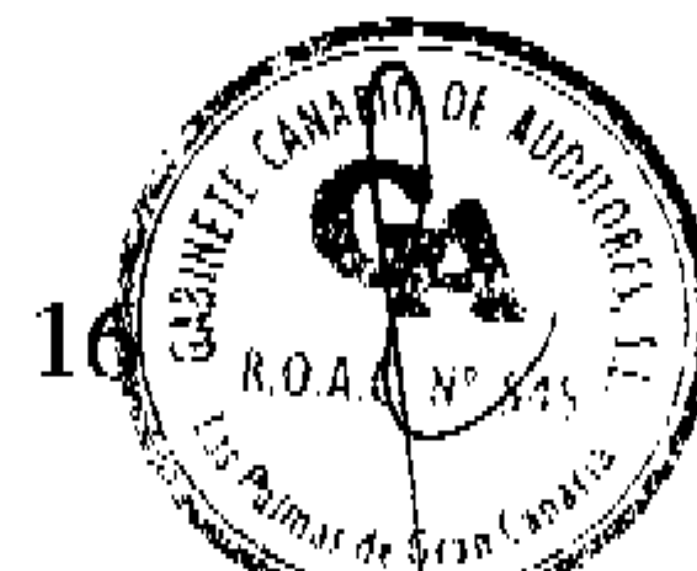
Servicios exteriores y profesionales independientes incluyen, principalmente, los gastos repercutidos por la gestión y administración llevada a cabo por G.T. Consultores S.L., por todos los conceptos (NOTA 22).

(20) Gastos e Ingresos Financieros

Su detalle a 31 de diciembre de 2006, es el siguiente :

<u>EPÍGRAFE</u>	<u>Euros</u>	<u>Euros</u>
	<u>Gastos Financieros</u>	<u>Ingresos Financieros</u>
Intereses por deudas con terceros	305.548	-
Ingresos de Otros Valores Negociables	-	1.291
Ingresos de Créditos del Activo	-	122.286
Otros Intereses	-	164.293
<u>TOTAL GASTOS E INGRESOS FINANCIEROS</u>	<u>305.548</u>	<u>287.867</u>
<u>RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</u>		<u>17.678</u>

Los Ingresos de Participaciones en Capital por 122.286 Euros se corresponde con los intereses del Préstamo a ODISER, S.A. "Museo", (NOTA 6).



COMPAÑÍA DE INVERSIONES, CINSA, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de Diciembre de 2006

(21) Gastos e Ingresos Extraordinarios

Su detalle a 31 de diciembre de 2006, es el siguiente:

<u>EPÍGRAFE</u>	Euros	Euros
	Gastos Extraordinarios	Ingresos Extraordinarios
Extraordinarios	23.804	13.101
De otros Ejercicios	138.755	28.178
<u>TOTAL GASTOS E INGRESOS EXTRAORDINARIOS</u>	162.559	41.279
<u>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</u>		<u>121.280</u>

(22) Remuneraciones y Saldos con Miembros del Consejo de Administración

Los miembros del Consejo de Administración no han devengado remuneración alguna, directa, en el ejercicio 2006 por su cargo.

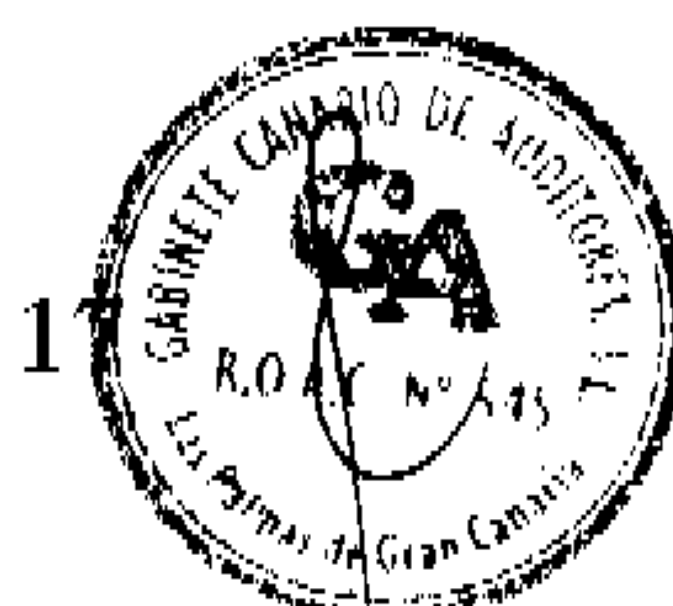
La Sociedad ha sido gestionada por, GARCÍA TÍMERMANS CONSULTORES, S.L., mediante Contrato para la Prestación de Servicios de cinco años de duración, habiendo devengado al 31/12/06 para dicho período la cantidad de 199.800 Euros, más IGIC (NOTA 19), quedando pendiente de cobro de la misma a 31/12/06 la cantidad de 33.300 más IGIC. Dicha Sociedad está vinculada con Don Gabriel GARCÍA CASADO, Consejero de CINSA..

El contrato de gestión antes mencionado fue aprobado por el Consejo de Administración y comunicado como operación vinculada a la CNMV.

(23) Situación Fiscal

La Sociedad presenta anualmente una declaración a efectos del Impuesto sobre Sociedades. Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 30% sobre los primeros 120.202 Euros de base imponible, y del 35% para el resto. De la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones establecidas en la normativa vigente.

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable puede diferir de la base imponible fiscal. A continuación se detallan la conciliación entre el resultado contable del ejercicio 2006 y la base imponible fiscal que la Sociedad espera declarar tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales.



COMPAÑÍA DE INVERSIONES, CINSA, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de Diciembre de 2006

<u>EPÍGRAFE</u>	<u>Euros</u>
Resultado contable antes de Impuestos	289.991
Diferencias permanentes	23.804
Base Imponible previa	313.795
Compensación de Bases Imponibles Negativas periodos anteriores	-
Dotación a la Reserva para inversiones en Canarias	-
 Base imponible fiscal	 313.795
 Cuota íntegra	 103.818
 Deducción por doble imposición	 -
Deducción por Inversión en Canarias (Ley 20/1991)	-
 Impuesto sobre Sociedades a pagar y Gasto por Impuesto (NOTA 14)	 103.818
Pagos a Cuenta realizados en 2006	(6.868)
Resultado del Impuesto a Pagar o devolver	96.950

Según establece la legislación, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el Plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad está siendo inspeccionada por la Agencia Tributaria por los Impuestos Sobre Sociedades que le son aplicables de los últimos cuatro ejercicios, derivados de la presentación de declaraciones complementarias de la Sociedad relativas a los ejercicios: 2001, 2002 y 2003, así como a las deducciones de ejercicios anteriores aplicables a dichos años.

Derivado de la presentación de la declaración complementaria del ejercicio 2003, minorándose la base imponible del Impuesto Sociedades en 1.131.409 Euros, sin que existiera soporte documental por 1.059.665 Euros, la Inspección de Hacienda de Las Palmas de Gran Canaria, inició una actuación inspectora destinada a aclarar las bases correctas.


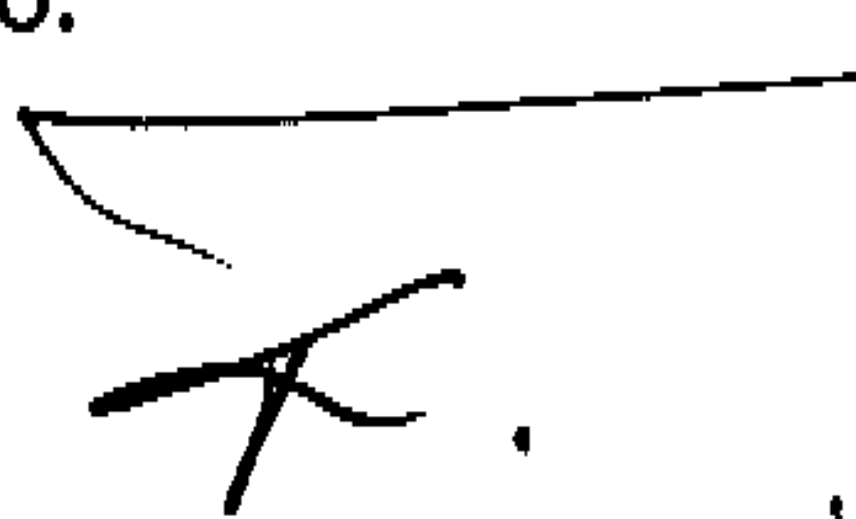

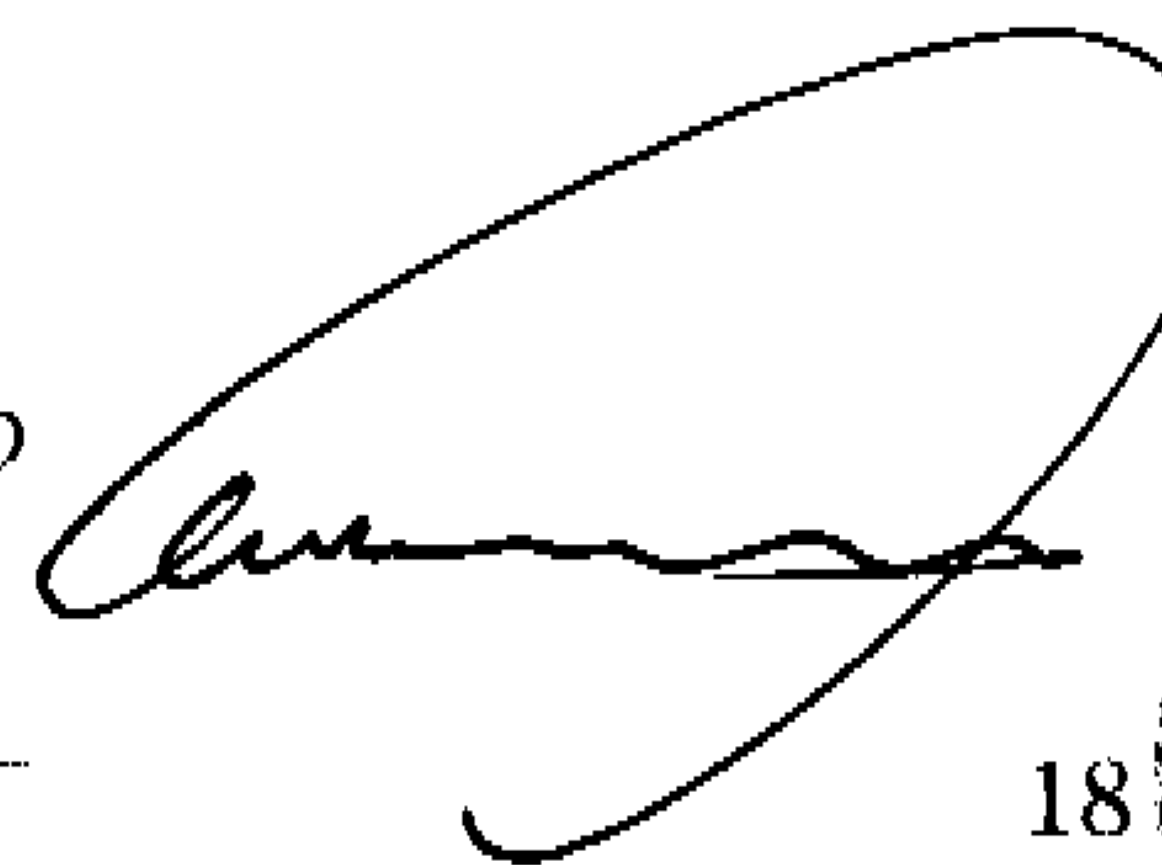
(24) Garantías Comprometidas con Terceros y Otros Pasivos Contingentes

La Sociedad tiene presentados avales ante entidades bancarias a organismos públicos (Ayuntamiento de Telde) por un importe de 137.376 Euros. Se ha solicitado su devolución, conforme al convenio urbanístico aprobado inicialmente por el Ayuntamiento de Telde.

(25) Información sobre Medioambiente

Al haber dejado en 1983 la producción de fertilizantes, CINSA no produce vertidos.

Al 31 de diciembre de 2006, no existen activos de importancia dedicados a la protección y mejora del medioambiente, ni se ha incurrido en gastos relevantes de esta naturaleza durante el ejercicio.



COMPañÍA DE INVERSIONES, CINSA, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de Diciembre de 2006

Los Administradores de la Sociedad estiman que no existen contingencias significativas relacionadas con la protección y mejora del medioambiente, no considerando necesario registrar dotación alguna a la provisión de riesgos y gastos de carácter medioambiental al 31 de diciembre de 2006.

Durante el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2006 no se han recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

(26) Otra Información

GABINETE CANARIO DE AUDITORES, S.L., además de aquellas otras sociedades con las que dicha empresa mantiene alguno de los vínculos a los que hace relación la Disposición Adicional Decimocuarta de la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero han facturado a la Sociedad, durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006, honorarios y gastos por servicios de auditoria por importe de 18.000 Euros, para el Ejercicio del 2006 (NOTA 13 y 19).

27) Cuadro de Financiación

Los Orígenes de recursos financieros así como sus Aplicaciones, y las variaciones experimentadas por el circulante se explican en el cuadro de la página siguiente.

La Conciliación entre el Resultado del ejercicio y los recursos procedentes de las Operaciones es:

Resultado del ejercicio	186.173
Más:	
Amortización inmovilizado material	35.541
Menos:	
Recursos Procedentes operaciones	221.714



COMPañÍA DE INVERSIONES, CINSA, S.A.
 Memoria de Cuentas Anuales
 31 de Diciembre de 2006

[Handwritten signature]
[Handwritten signature]

APLICACIONES	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005	ORIGENES	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005
1. Recursos Aplicados Operaciones	0,00	0,00	1. Recursos procedentes operaciones	221.721,49	182.560,96
2. Gtos Establecimientos y Form.deudas	0,00	0,00	2. Aportaciones de accionistas	0,00	0,00
3. Adquisiciones de Inmovilizado:	1.442,00	3.076.055,06	a) Ampliaciones de capital	0,00	0,00
a) Inmovilizado Inmaterial	0,00	0,00	b) Para compensación de pérdidas	0,00	0,00
b) Inmovilizado Material	0,00	1.630.337,23	3. Subvenciones de capital	0,00	0,00
c) Inmovilizado Financiero:	1.442,00	1.445.717,83	4. Deudas a largo plazo	0,00	92.000,00
c1) Empresas del Grupo	0,00	0,00	a) Empréstito y otros pasivos	0,00	0,00
c2) Empresas Asociadas	0,00	0,00	b) De empresas del grupo	0,00	0,00
c3) Otras Inversiones Financieras	1.442,00	1.445.717,83	c) De empresas asociadas	0,00	0,00
4. Adquisición de acciones propias	588.000,00	0,00	d) De otras empresas	0,00	0,00
5. Reducción de Capital	0,00	0,00	e) De provee.inmov. y otros	0,00	92.000,00
6. Reducción Reservas(Reg.Ley-90)	0,00	0,00	5. Enajenación de inmovilizado	289.362,04	1.043.000,00
7. Dividendos	0,00	0,00	a) Inmovilizado inmaterial	0,00	0,00
8. Cancelación o traspaso a C/p de L/P	31.010,94	438.825,52	b) Inmovilizado material	289.147,64	1.043.000,00
a) Empréstitos y otros pasivos	0,00	0,00	c) Inmovilizado financiero	214,40	0,00
b) De empresas del grupo	0,00	0,00	c1) Empresas del grupo	0,00	0,00
c) De empresas asociadas	0,00	0,00	c2) Empresas asociadas	0,00	0,00
d) De otras deudas	0,00	0,00	c3) Otras invers.financieras	0,00	0,00
e) De proveed.inmov. y otros	31.010,94	438.825,52	6. Enajenación de acciones propias	0,00	0,00
9. Prov. para riesgos y gastos	0,00	0,00	7. Canc.anticp.o trasp C/P inmv.financ.	2.445.717,83	0,00
			a) Empresas del grupo	0,00	0,00
			b) Empresas asociadas	0,00	0,00
			c) Otras invers.financieras	2.445.717,83	0,00
TOTAL APLICACIONES	620.452,94	3.514.880,58	TOTAL ORIGENES	2.956.801,36	1.317.560,96
AUMENTO CAPITAL CIRCULANTE	2.336.348,42	0,00	DISMINUCION CAPITAL CIRCULANTE	0,00	2.197.319,62

VARIACION CAPITAL CIRCULANTE	Ejercicio 2006		Ejercicio 2005	
1. Accionistas por desembolsos exig.	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Existencias	0,00	254.300,00	0,00	290.435,00
3. Deudores	0,00	449.101,14	0,00	1.328.579,67
4. Acreedores	248.008,37	0,00	0,00	634.030,27
5. Inversiones financieras temporales	2.581.846,21	0,00	63.368,57	0,00
6. Acciones propias	0,00	0,00	0,00	0,00
7. Tesorería	222.322,97	0,00	0,00	17.712,61
8. Ajustes por periodificación	0,00	12.427,99	10.069,36	0,00
TOTALES	3.052.177,55	715.829,13	73.437,93	2.270.757,55
VARIACION CAPITAL CIRCULANTE	2.336.348,42	0,00	0,00	2.197.319,62

[Handwritten signature]



COMPAÑÍA DE INVERSIONES, CINSA, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de Diciembre de 2006

Diligencia

Las anteriores Cuentas Anuales que comprenden el Balance de Situación, la cuenta de Pérdidas y Ganancias, la memoria y el cuadro de financiación, correspondientes al ejercicio 2006, de 21 páginas numeradas de la 1 a la 19, así como el informe de gestión de este mismo ejercicio, los cuales fueron sometidos para su formulación al Consejo de Administración de la Sociedad en su reunión de 30 de Marzo de 2007 han sido aprobados por unanimidad de dicho órgano social, tal como figura en el acta de dicha reunión.

Para dar cumplimiento a lo previsto en el artículo 171.2 del T.R.L.S.A., Real Decreto 1564/89, todos y cada uno de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad los firman a continuación:

Firma del Presidente

D. Heinz Peter Tornes

Firma de los Consejeros

D. Jaime Ferré Ferreres

D. Gabriel García Casado

D. Domingo José Marrero Galdón

Yo, Jaime Ferré Ferreres, Consejero y Secretario del Consejo de Administración, certifico la autenticidad de las firmas que anteceden de los señores cuyo nombre figura a su pie, que son todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad.



Carta a los Accionistas

En Telde a 27 de Marzo del 2007.

Distinguidos Accionistas:

En la eterna lucha entre la Nada y la Inmortalidad de la que nos habla la Divina Comedia, nada mejor que leer su segunda parte: el Purgatorio, para definir el ejercicio 2006 y nada mejor que confiar en la tercera: el Paraíso, para el año 2007.

Y es que durante el ejercicio 2006 y a pesar de ser aprobado y publicado en el B.O.P. de Canarias nuestro disputado Convenio Urbanístico, este no se pudo incluir en el Plan Operativo del Municipio debido a los problemas surgidos en el Ayuntamiento de Telde, lo que en la práctica situó el citado convenio en el "limbo".

Para el presente año 2007, gracias a que el limbo ya no es lo que era y sobre todo a la celebración de elecciones municipales el próximo mes de Mayo, esperamos que se resuelva el impasse creado en el Ayuntamiento y se pueda incluir el convenio de referencia en el plan operativo dotándolo así, finalmente, de plena eficacia.

Una vez inscrito el citado convenio en el registro de la propiedad, concluiremos la construcción y venta del Edificio Pandora a fin de incrementar la cifra de negocio y los ratios de liquidez, favoreciendo el valor de la acción. Continuaremos de esta manera la senda trazada en los últimos años de mejora en la solvencia, el equilibrio patrimonial y la posición financiera de la Sociedad, en previsión de la posible ralentización del mercado Inmobiliario.

La convocatoria de la Junta que se someterá a su aprobación, incluye una remodelación voluntaria del Consejo de Administración, a cuyos miembros queremos agradecer su esfuerzo permanente, sus ideas y su amistad durante todo este tiempo. Remedando a Cervantes, estamos seguros de la falta que esta haciendo en el mundo su tardanza. Los nuevos Consejeros tienen un reto muy alto en el ejemplo recibido.

Por último, quiero agradecerles en nombre del Consejo de Administración la confianza depositada en nuestra sociedad y pedirles que la renueven para que podamos seguir compartiendo este gran proyecto que es CINSA.

En ese deseo, reciban un cordial saludo.

Gabriel García Casado
Consejero



**INFORME DE GESTIÓN DE COMPAÑÍA DE INVERSIONES CINSA, ,
CORRESPONDIENTE A SUS CUENTAS ANUALES RELATIVAS AL
EJERCICIO SOCIAL DEL 2006, CERRADAS AL 31 DE DICIEMBRE
DEL 2006**



Entorno

En el **ejercicio 2006** la economía Española creció a un ritmo del **3,9%** en términos de **PIB** muy por encima del **2,7%** de la Zona Euro, debiéndose dichas diferencias, de forma esencial, a la aportación de la demanda interna en la economía Española y a la debilidad de esta en el contexto europeo.

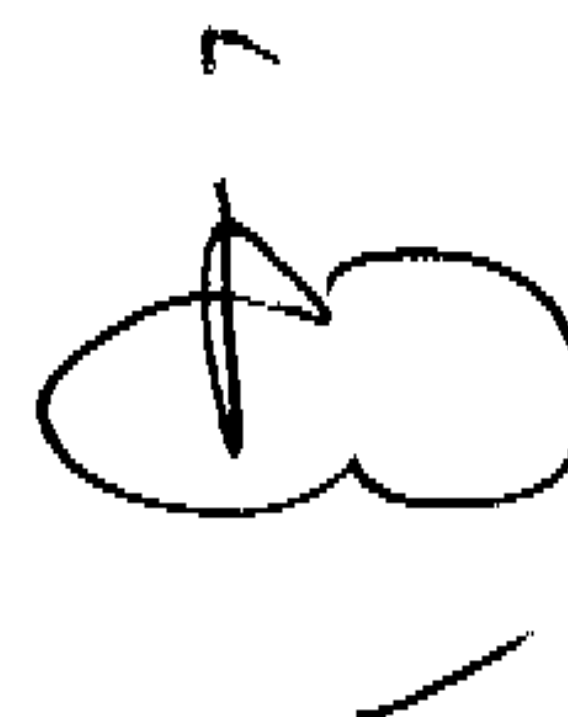
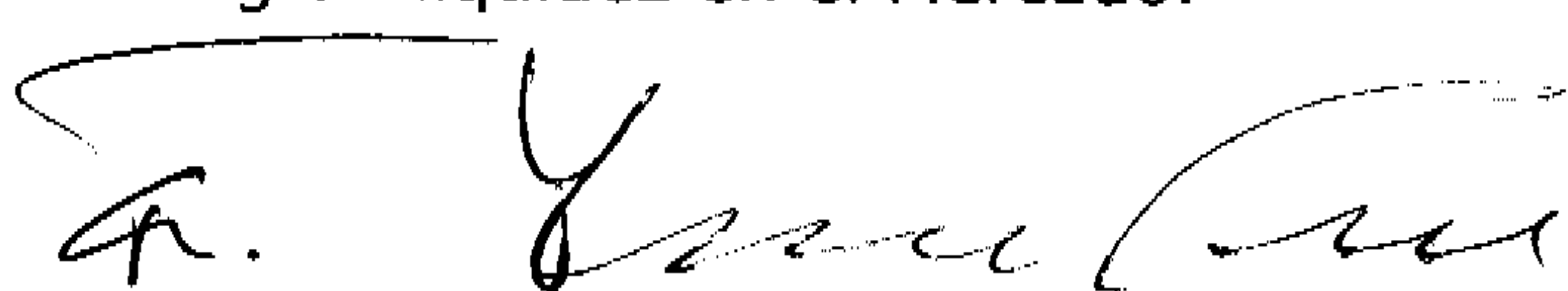
El sector de la Construcción durante el año 2006, creció a un ritmo del **5,9%**, en tasa interanual, habiendo crecido un **0,4%** mas que el año 2005, lo que supone un diferencial del **2%** sobre el **PIB**, muy superior a la media europea.

El sector de la Construcción en Canarias mantuvo un comportamiento muy dinámico en el 2006, así como lo había tenido en años anteriores donde creció a un ritmo cercano o superior a los dos dígitos en los últimos ocho años, lo que ha significado que el precio medio por m² de vivienda nueva construido, se haya **multiplicado por 2,73** en los últimos **diez años** y de forma especial en Las Palmas de Gran Canaria.

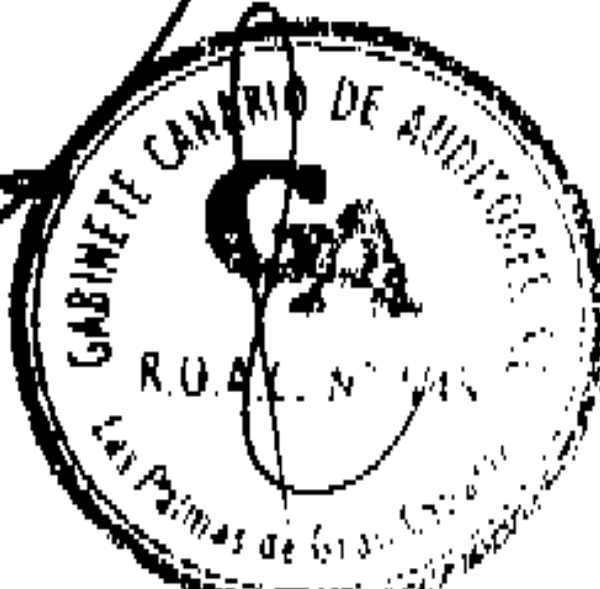
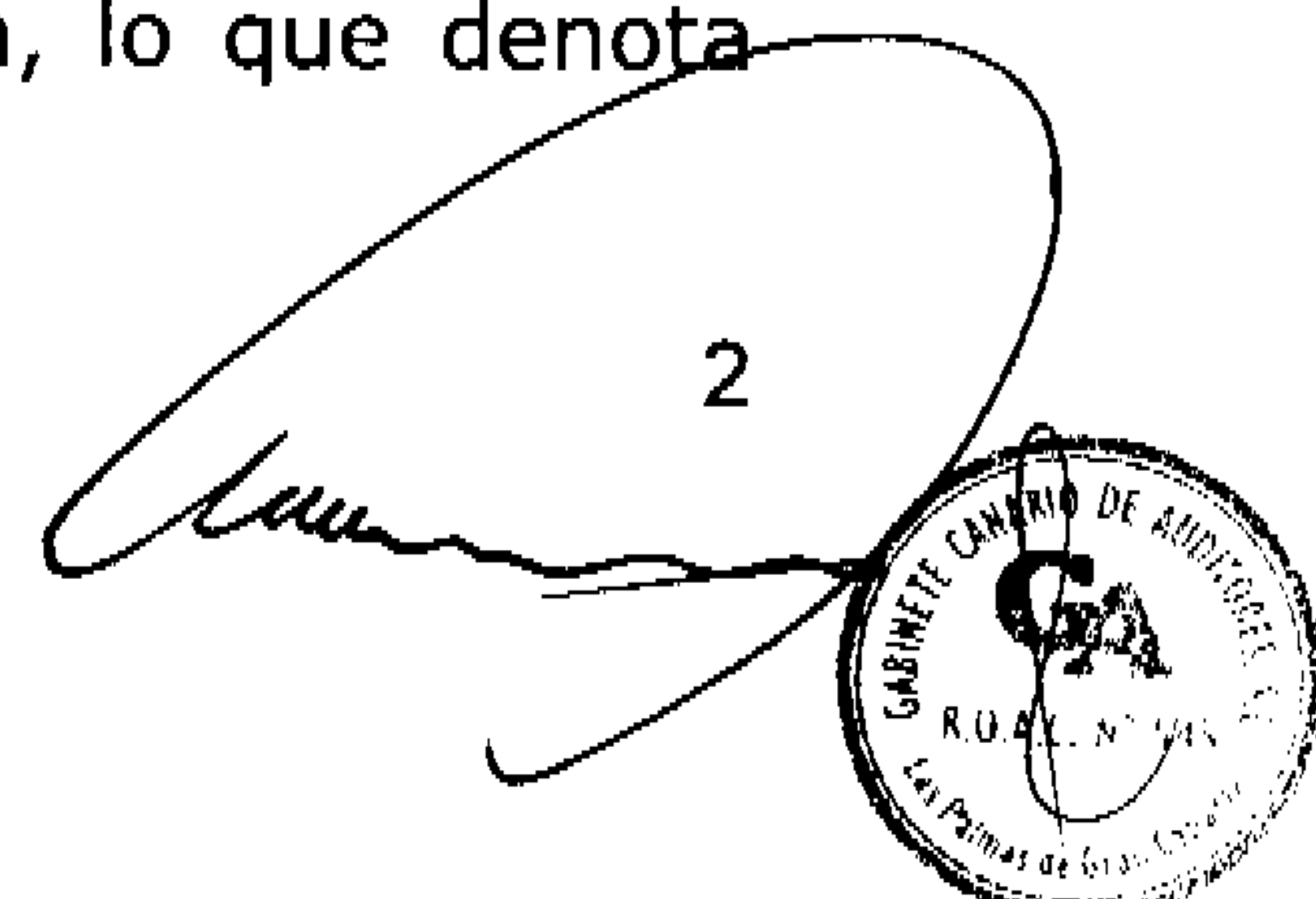
Este importante incremento, ha contribuido a que Canarias haya alineado su precio medio con los de Península, creciendo en rentabilidad promedio sobre el resto de España, al pasar del **86,1%** de 1995 al **87,2%** del 2006. No obstante, en el 2006 este alineamiento corrigió su tendencia al retroceder **1,1 punto** en su promedio respecto del 2005, lo que indica una mayor moderación de precios en Canarias.

Los indicadores del Mercado Bursátil, aumentaron de forma extraordinaria durante el ejercicio 2006. El **IBEX 35** aumentó en tasa de variación interanual en un **31,8%**, el **IBEX Medium Cap** un **39,8%** y el **IBEX Small Cap** el **54,5%**.

Igualmente aumentaron todos los volúmenes de Contratación, lo que denota una gran liquidez en el Mercado.



2



Empresa

Cotización

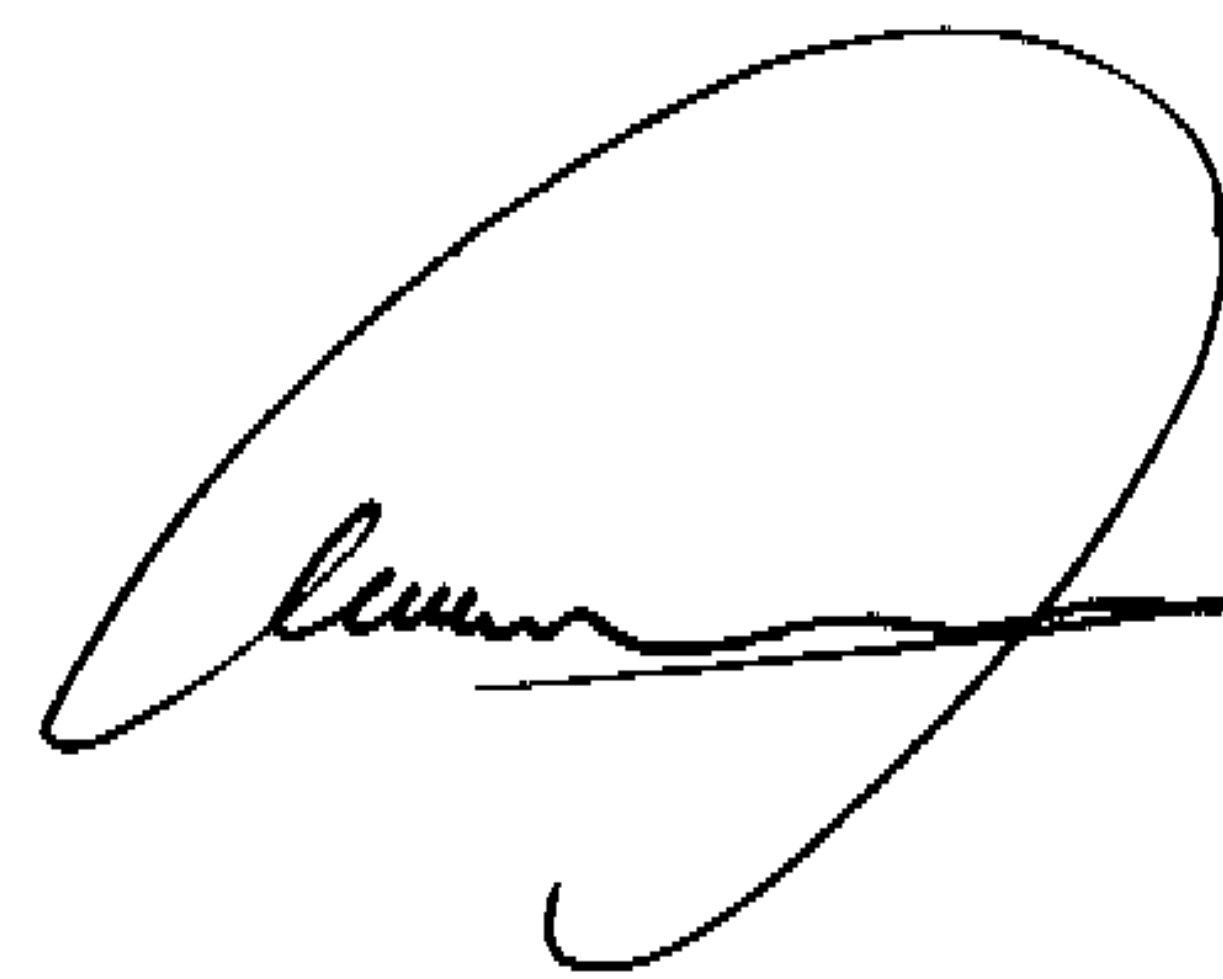
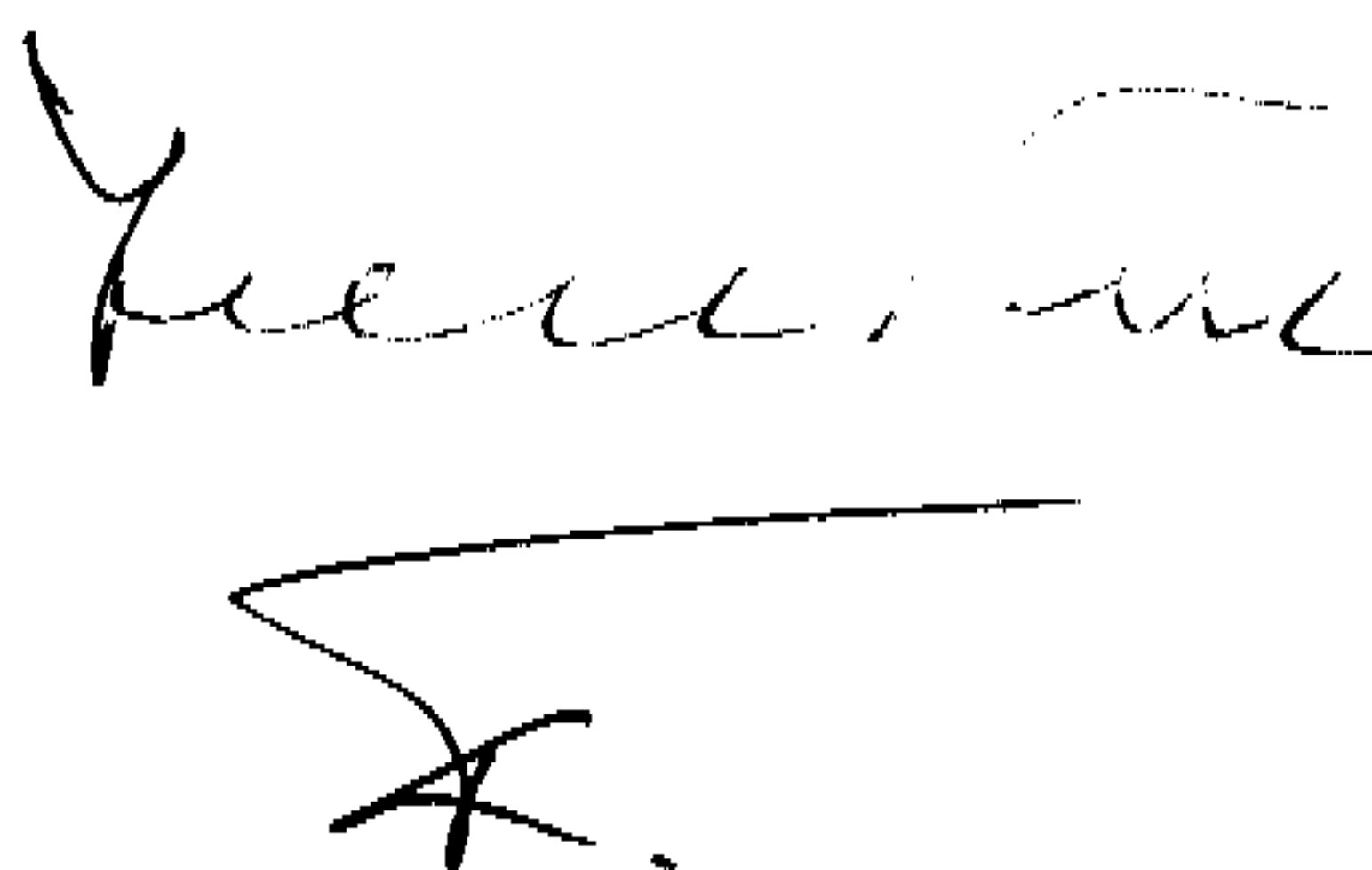
El valor de cotización de la acción de **CINSA**, era al 31 de Diciembre del 2006 de **8,01 € por acción**, habiendo alcanzado durante el ejercicio una cotización máxima de 9,20€ por acción. La comparación con el de cotización al 31-12-2005, que fue de 8,25€ por acción, supone una **variación interanual: diciembre 2006-diciembre 2005 del -3%**, con una Capitalización total de **15,6 Meuros**, un **8%** superior a los Fondos Propios de la Sociedad y un **33%** superior al Capital admitido. El volumen de contratación durante el ejercicio 2006 fue de **709 Teuros**.

Autocartera

El Presidente del Consejo de Administración en ejecución del acuerdo del pasado día 30 de junio del 2006, para la adquisición de hasta un **5%** del Capital Social de **CINSA**, de conformidad con las disposiciones legales en vigor y previa comunicación a la **CNMV**, adquirió para la Sociedad, 60.000 títulos representativos del **3,1%** del Capital Societario por valor de 588.000 Euros, habiendo dotado la correspondiente reserva según se indica en las Cuentas Anuales adjuntas.

Resultados

En el ejercicio social cerrado al 31-12-2006, **CINSA** ha obtenido un beneficio neto de **186 Teuros**, con una cifra de **negocio** de **1.566 Teuros**.



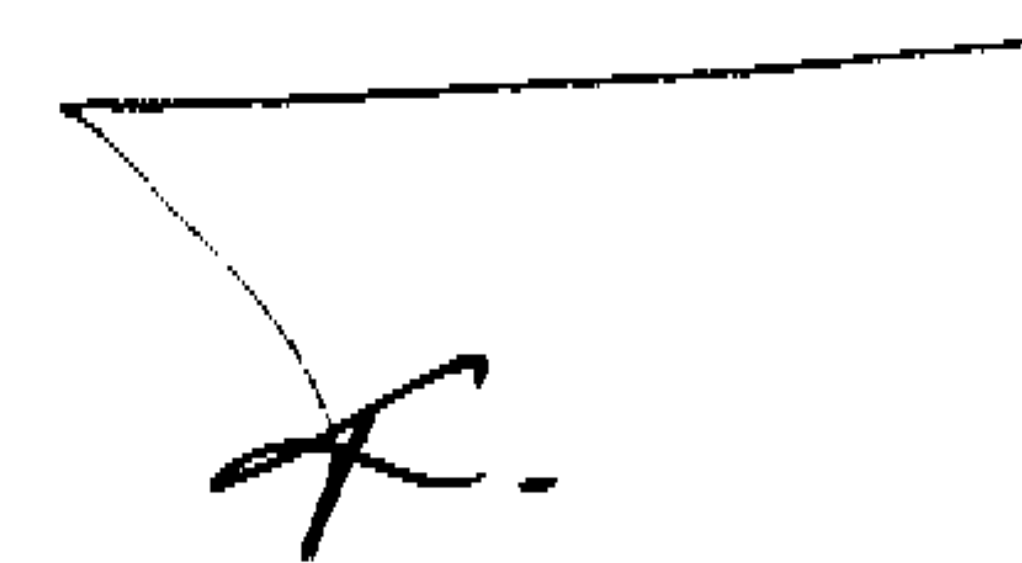
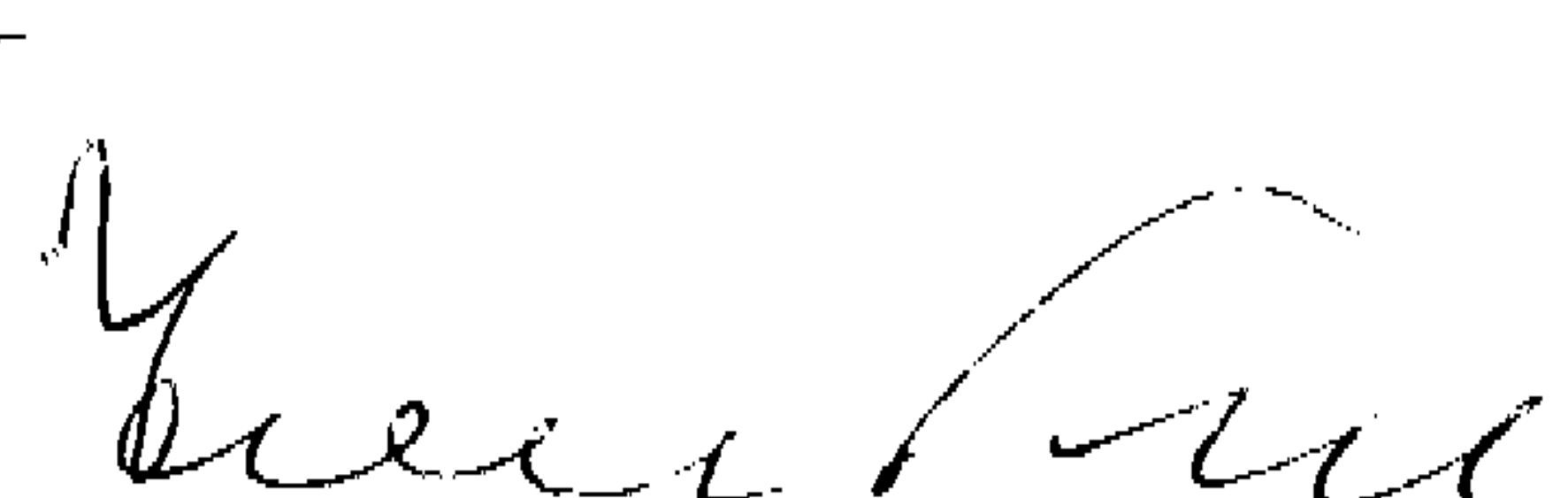
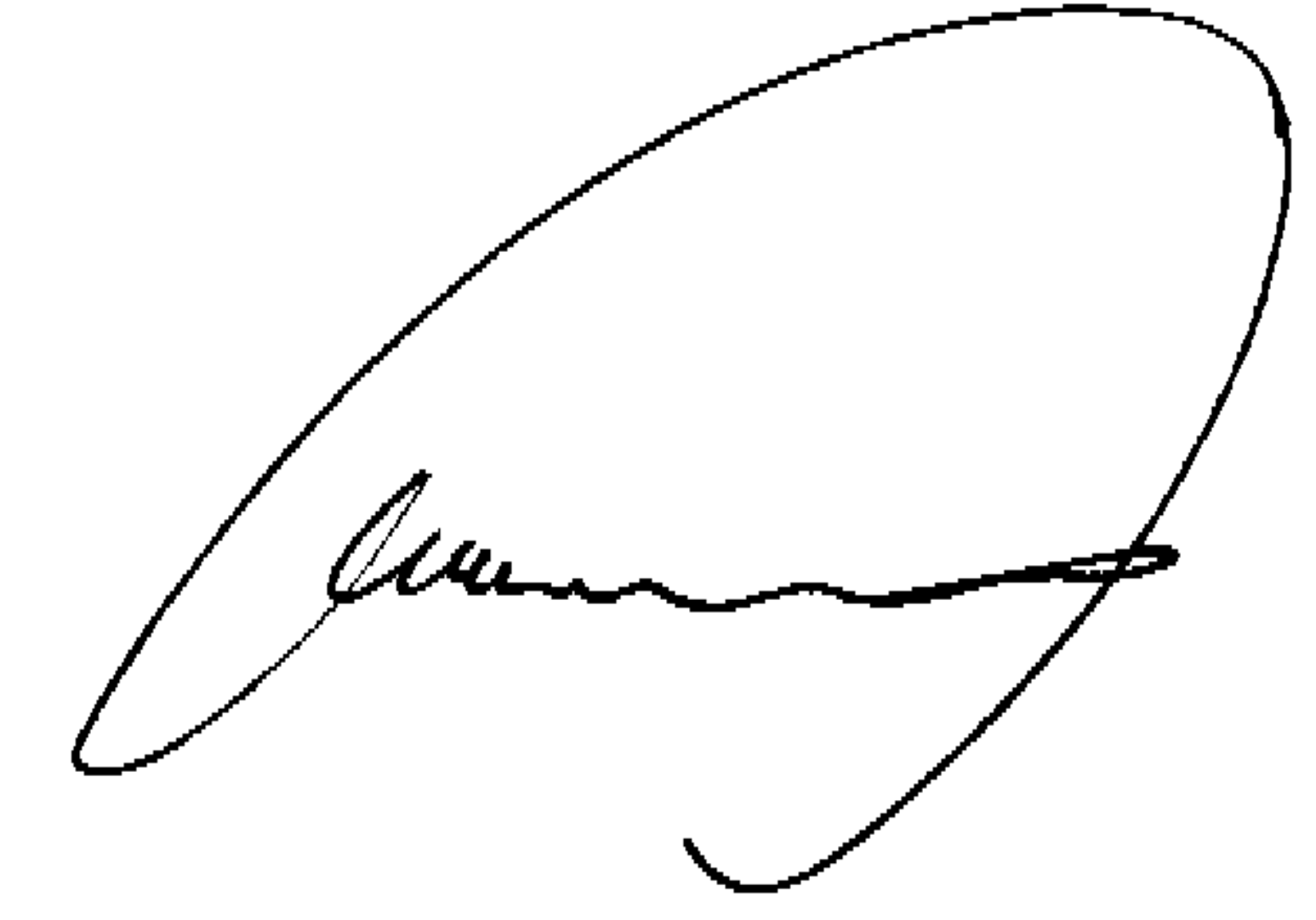

Empresa

El Beneficio de Explotación, ha sido de **429 Teuros**, como consecuencia, esencialmente, de la venta de tres Parcelas de la Sociedad, incluyendo una dotación neta de provisiones de **123 Teuros**.

El resultado financiero neto fue de **(18) Teuros** y los resultados extraordinarios fueron de **(121) Teuros**, lo que unido a los beneficios de explotación, configuraron el beneficio económico del ejercicio 2006.

Grado de cumplimiento del programa de desinversión iniciado en años anteriores

Como consecuencia de la **desinversión** en **Análisis Técnico** y en **Anatecsa** antes de la venta de los activos de ambas sociedades, que por la crisis del mercado inmobiliario alemán eran de muy difícil venta, hubo saldos residuales que han sido asumidos por **ODISER**, sociedad vinculada al Presidente del Consejo de Administración Don Heinz Peter Tornes, evitando de esta manera incurrir en pérdidas a la Sociedad. Según nuestras previsiones a 31.12.07 no subsistirá saldo deudor alguno.

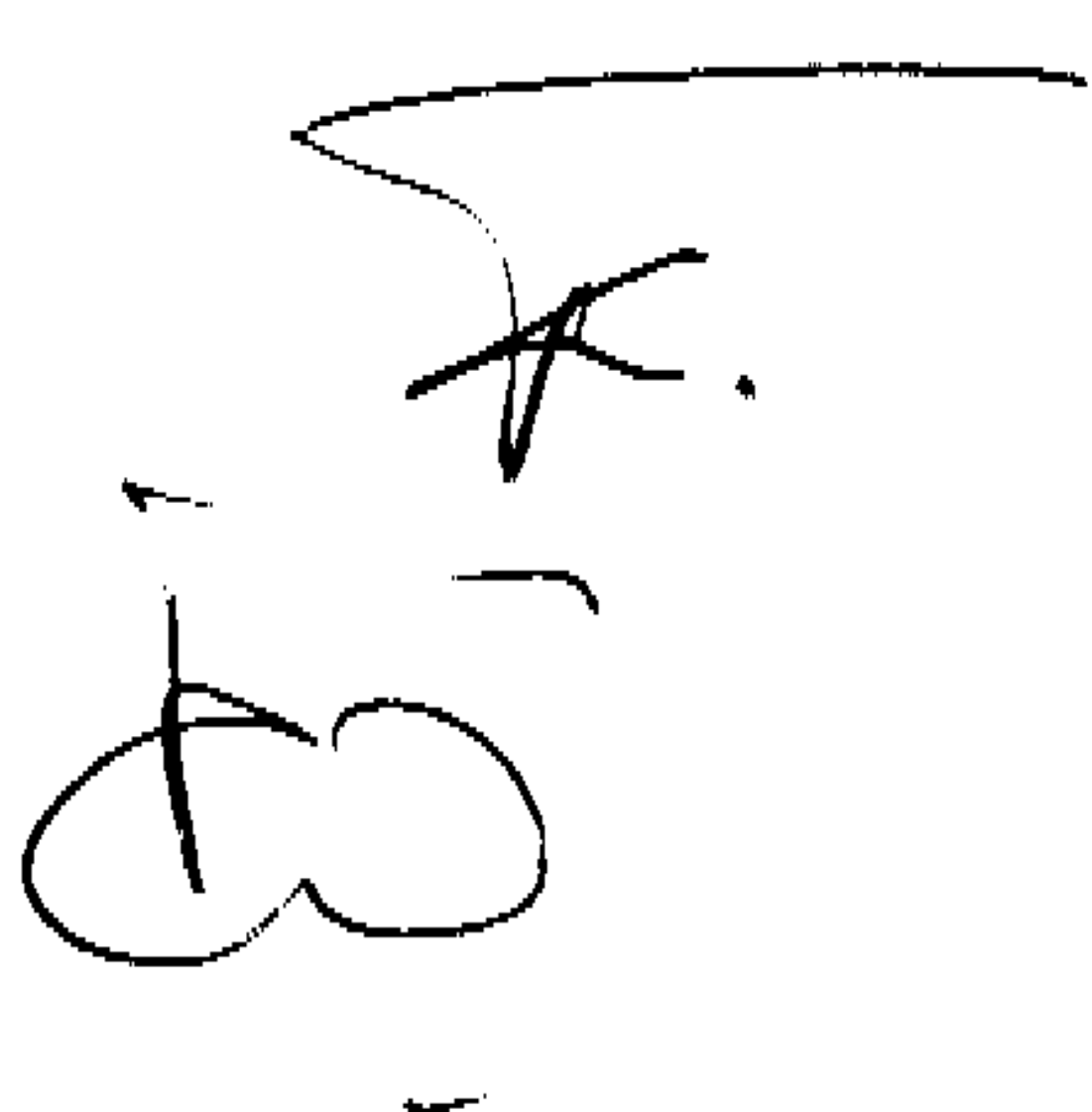
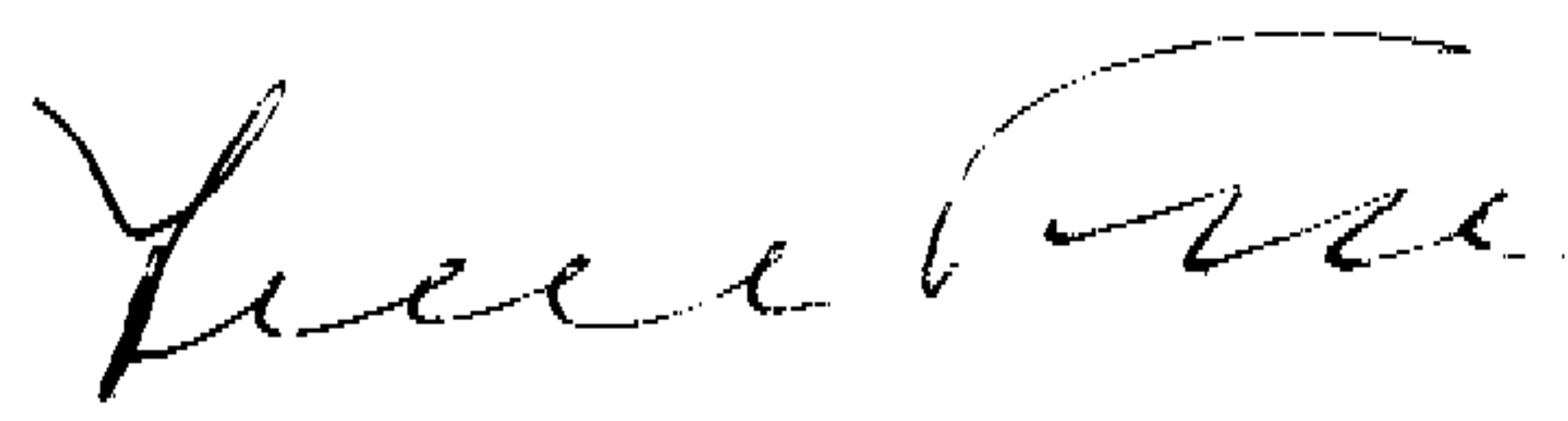


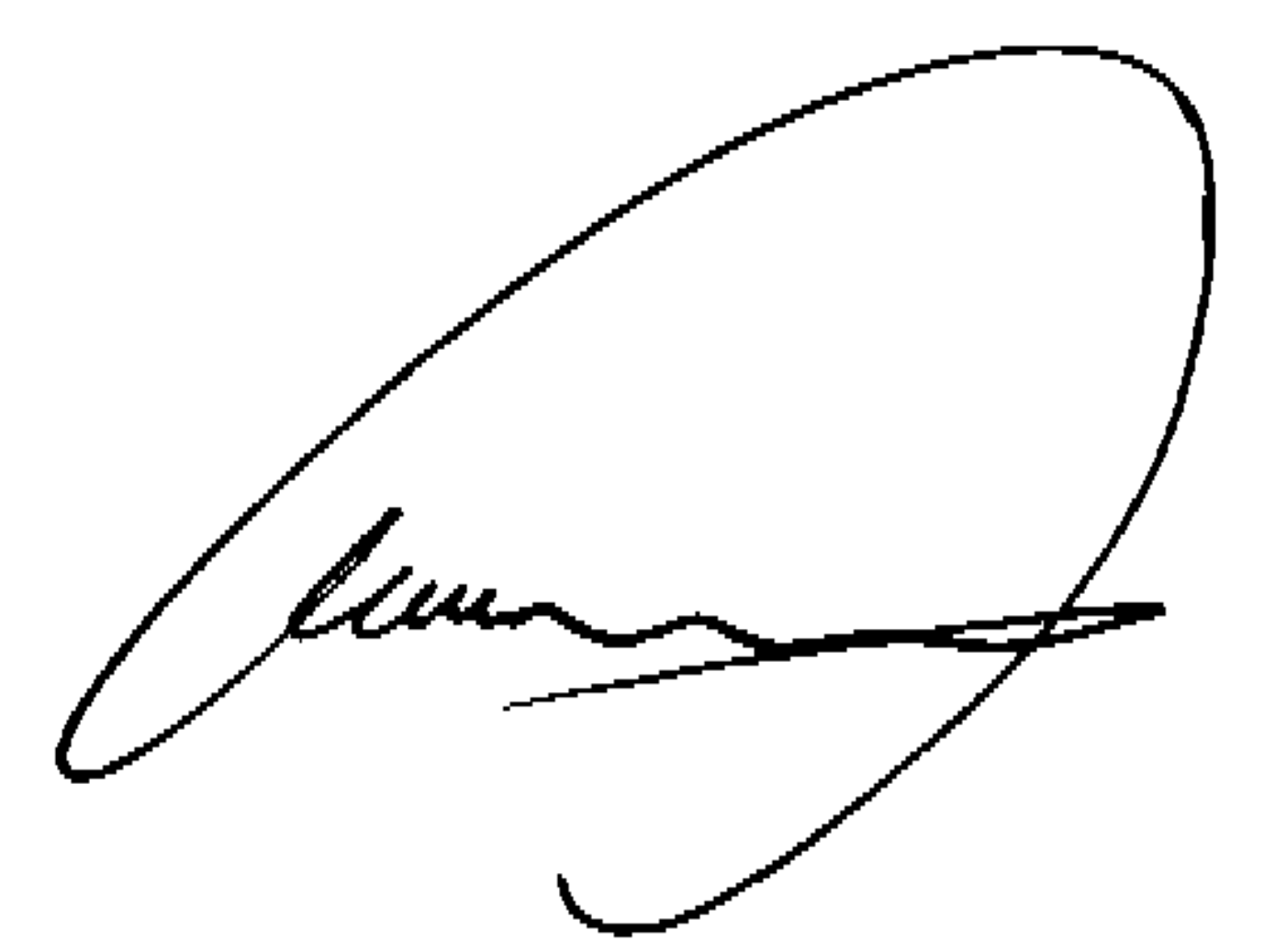
Entorno

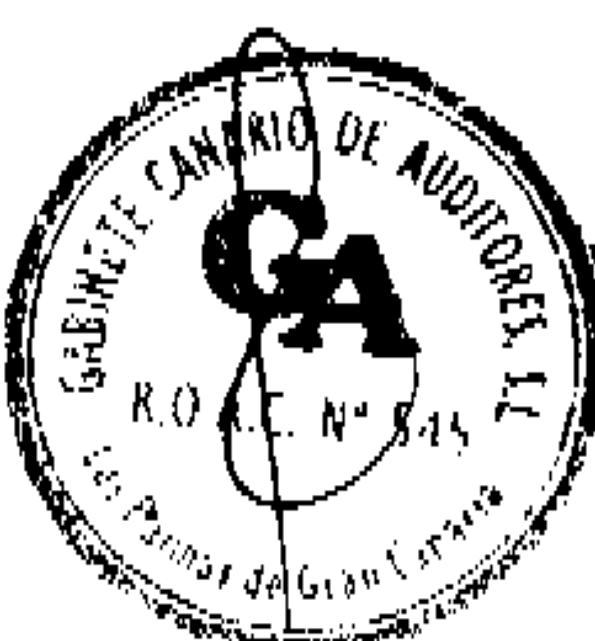
Las previsiones del **FMI** para el **2007**, prevén un **crecimiento** en la Zona Euro-13 del 2,3% y del **3,6%** para la economía Española. Para esta última, se esperan subidas en los tipos de interés, debido esencialmente a la inflación derivada del precio de los carburantes y al avance del consumo privado y se anticipa una desaceleración en el crecimiento del precio de la vivienda, cuyos efectos se trasladan, con un cierto "decalage" al suelo terciario.

Para **Alemania**, lugar donde residen la mayor parte de los Accionistas de **CINSA**, se confirma la mejora del crecimiento. El índice **IFO**, que mide la confianza Empresarial, se ha situado en los niveles mas altos de los últimos quince años, indicando señales de reactivación áreas antes deprimidas como la Construcción. También al índice **GFK** que mide la confianza de los Consumidores, ha avanzado en la propensión a comprar orientando las expectativas al alza, debido a las importantes reformas estructurales en curso y en especial a las relativas a la reforma del mercado de trabajo, pensiones y sanidad.

Por lo que se refiere a la economía Española, los indicadores económicos recientes, indican un incremento del 4,1% en los afiliados a la Seguridad Social, en alta laboral en la Construcción; del 3,8% en el Consumo aparente de cemento, o un incremento interanual del 13,2% en las hipotecas constituidas en Enero, aun cuando todos ellos son inferiores respecto de los mismos períodos del año anterior, manteniendo una confianza moderada en la Construcción, orientada ya claramente a la baja, en particular para las previsiones de vivienda libre.





EJERCICIO 2007

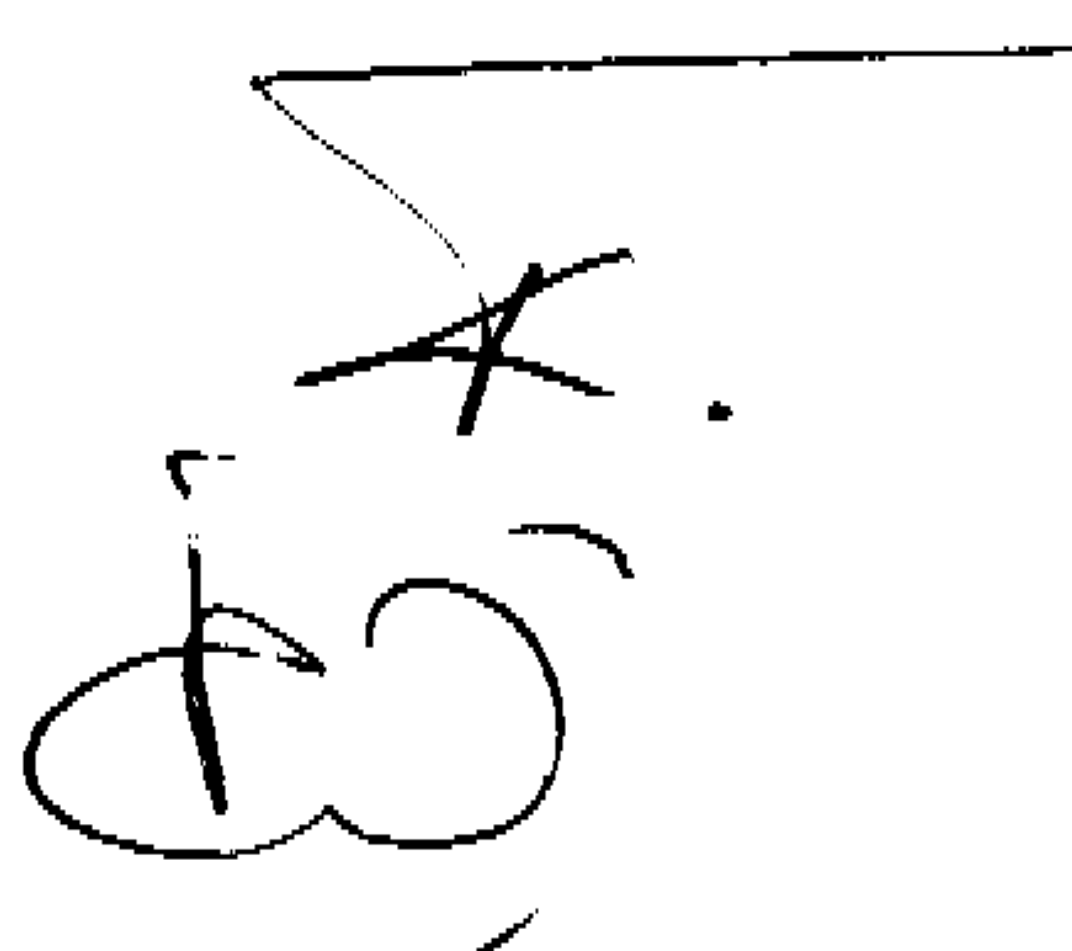
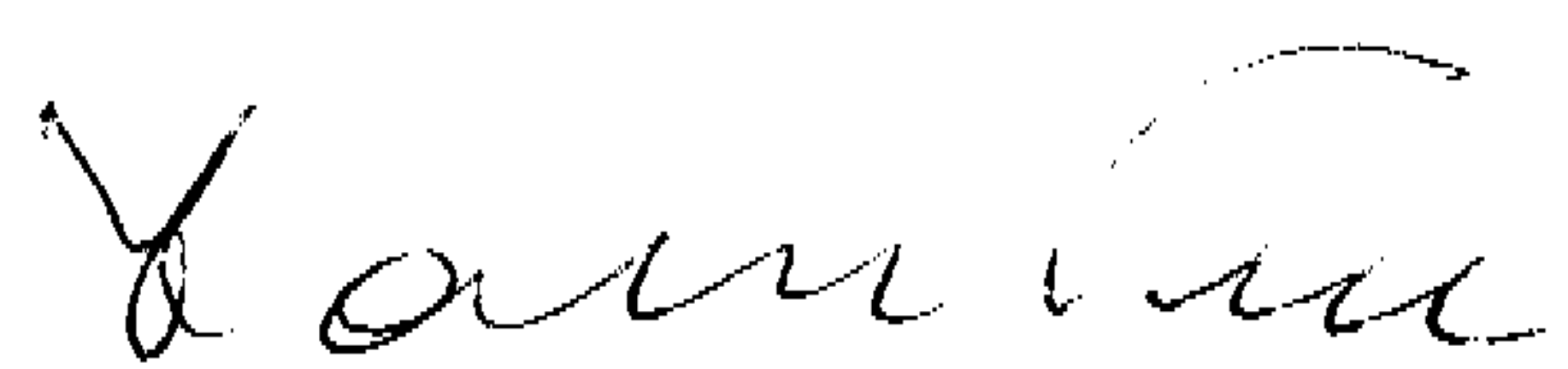
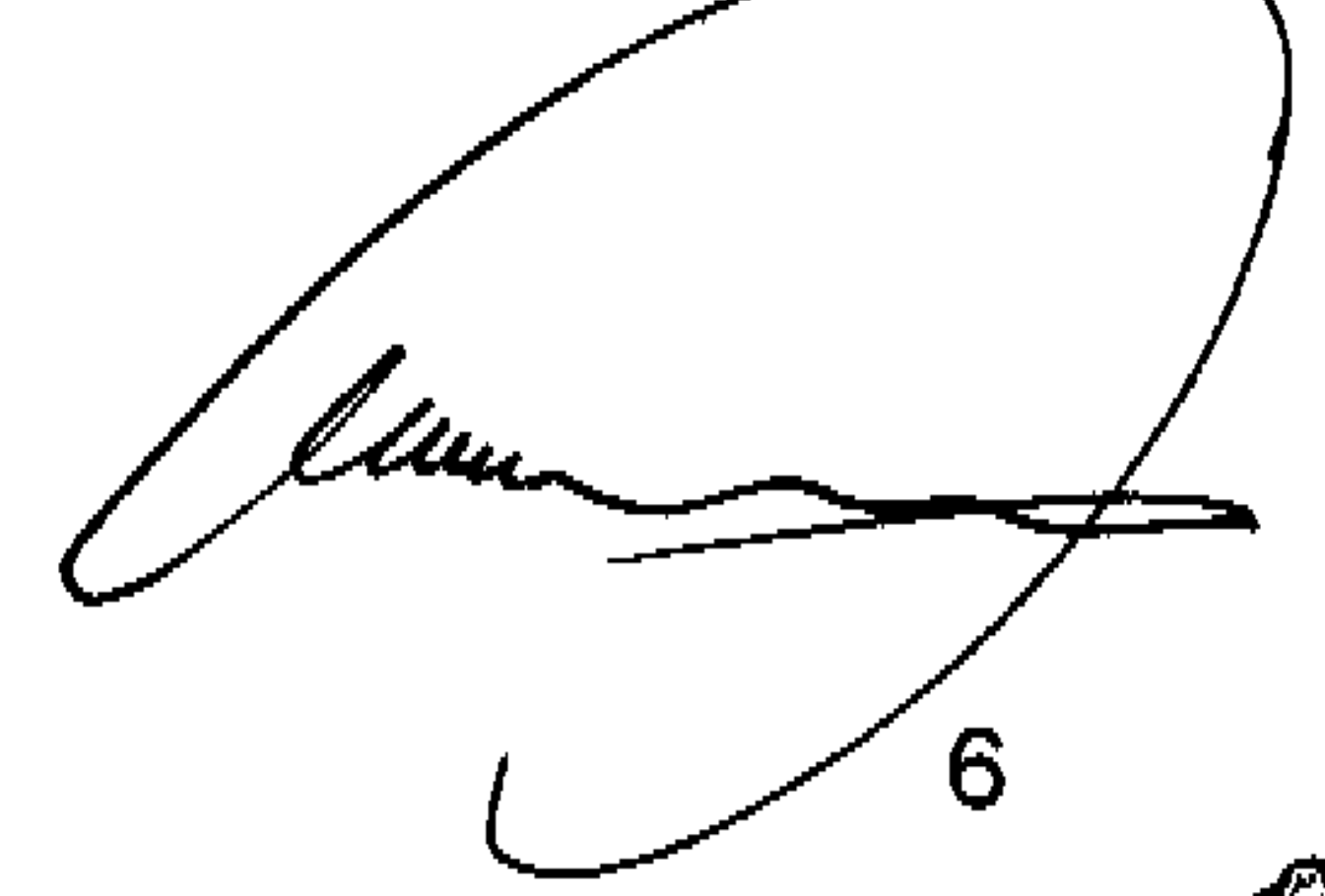
Las previsiones para Canarias, son las de que su crecimiento seguirá estando por encima de la media Nacional para el año 2007. Manteniéndose, en el caso de La Palmas de Gran Canaria, un precio medio del m2 superior en la provincia que en la propia capital, lo que favorece sustancialmente el valor de los terrenos de la Sociedad situados en el municipio de Telde.

Empresa

El pasado 28 de Agosto del 2006, fue publicado en el Boletín Oficial de la Provincia de Las Palmas, la aprobación inicial del Convenio Urbanístico del Ayuntamiento de Telde con **CINSA, comunicada como hecho relevante a la CNMV**. No obstante y debido a la situación de dicho Ayuntamiento, no ha sido posible agilizar la aprobación definitiva del mencionado Convenio mediante incorporación al Plan Operativo a fin de dar cumplimiento íntegro al mismo, lo que se espera que sea realizado en el presente ejercicio 2007.

Como saben, para todos los activos relevantes que tenemos en nuestro Balance, existen ya los anteproyectos y en el caso de la Promoción Pandora Licencia de Edificación, aun cuando la misma no agota la volumetría otorgada por el citado Convenio, por lo que estamos adecuando el Proyecto a tal fin.

El Polígono de Salinetas, en Telde, es una zona de gran demanda particularmente de Naves industriales, habiendo pasado los precios de 750 € por m2 construido de Nave en el 2001, hasta los 1200 € en el 2005, según las operaciones testigo indicadas en tasaciones recientes, lo que implica que una vez aprobado el Convenio Urbanístico se puedan desarrollar los proyectos previstos en un contexto de fuerte demanda, al haber muy poco suelo disponible en el mencionado polígono.

EJERCICIO 2007 (Continuación)

Como saben, hemos solicitado su aprobación para la compra de acciones propias. Se trata por un lado de dar algo de liquidez a nuestras acciones y por el otro de adquirirnos a nosotros mismos, siempre y cuando el precio de la acción caiga bajo el valor intrínseco, incrementando así el valor para los nuestros Accionistas.

Debido a ello, la Sociedad ha adquirido un **3,1%** de su capital social, durante el ejercicio 2006, en lo que creemos, dado el futuro que esperamos para nuestra Sociedad, que será nuestra segunda mejor inversión después de **lo más importante para nosotros: nuestros Accionistas.**

En Telde, a 27 de Marzo del 2007.

