

I.A.

INVERSIONES AZALBA, S.A.
A-28263010

CNMV
Pº de la Castellana, 19
28046 MADRID

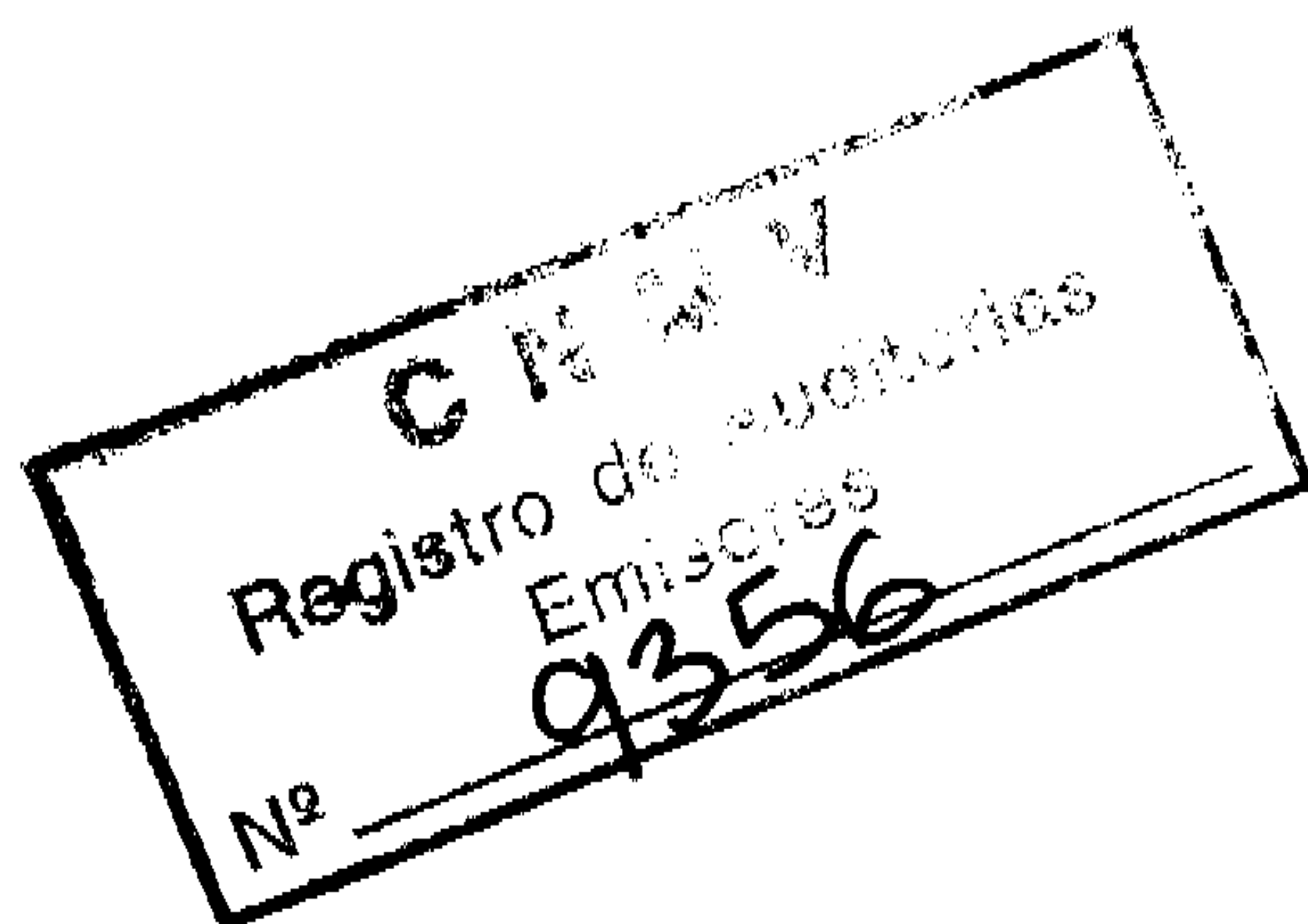
Madrid, 19 de mayo de 2006

Les adjuntamos un ejemplar de las Cuentas Anuales e informe de gestión correspondiente al ejercicio cerrado al 31-12-05 debidamente auditado y firmado por los administradores.

Asimismo les incluimos el texto de la convocatoria de la próxima Junta General Ordinaria prevista para .

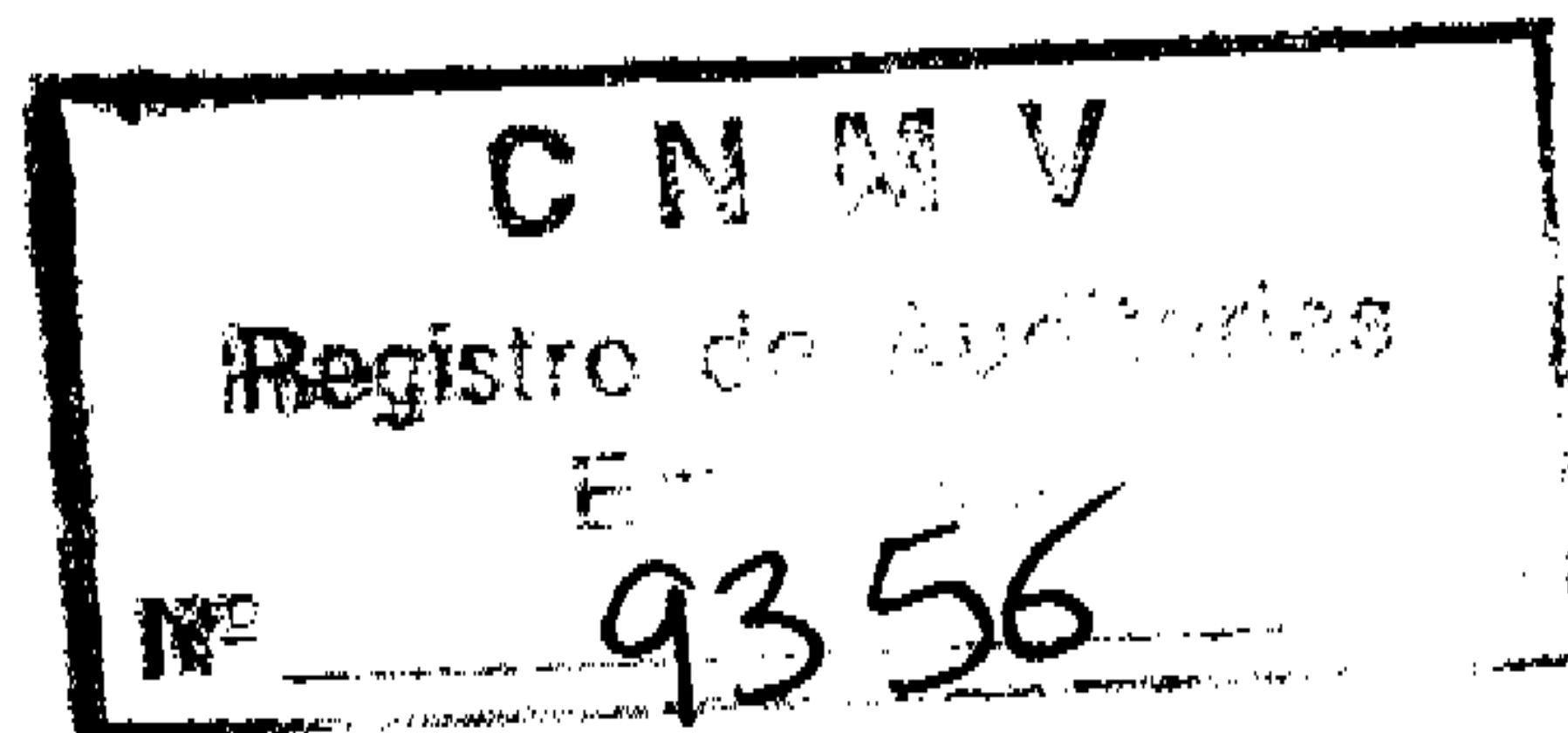
Atentamente,


Carmen de la Fuente
Secretaria



19 MAY 2006

054526/27



Valencia, 18 de mayo de 2006

Colón, 18 7º B

46004 Valencia

Tel. +34 96 352 43 85 Fax +34 96 394 28 85

E-mail: valencia@gassomri.com

<http://www.gassomri.com>

Oficinas: Barcelona, Bilbao, Girona, Madrid, Marbella, Palma de Mallorca, Pamplona, San Sebastián, Sevilla, Tarragona, Valencia, Valladolid, y Principat d'Andorra.

 Moores Rowland International

Sociedad inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el nº 50158

Sociedad inscrita en el Registro Especial de Sociedades de Auditores del Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España con el nº 115

Sociedad limitada inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona, tomo 112/3, libro 747, serie 3ª, folio 58, hoja 13697, Inscrip. 1ª N.I.E. B 58010489

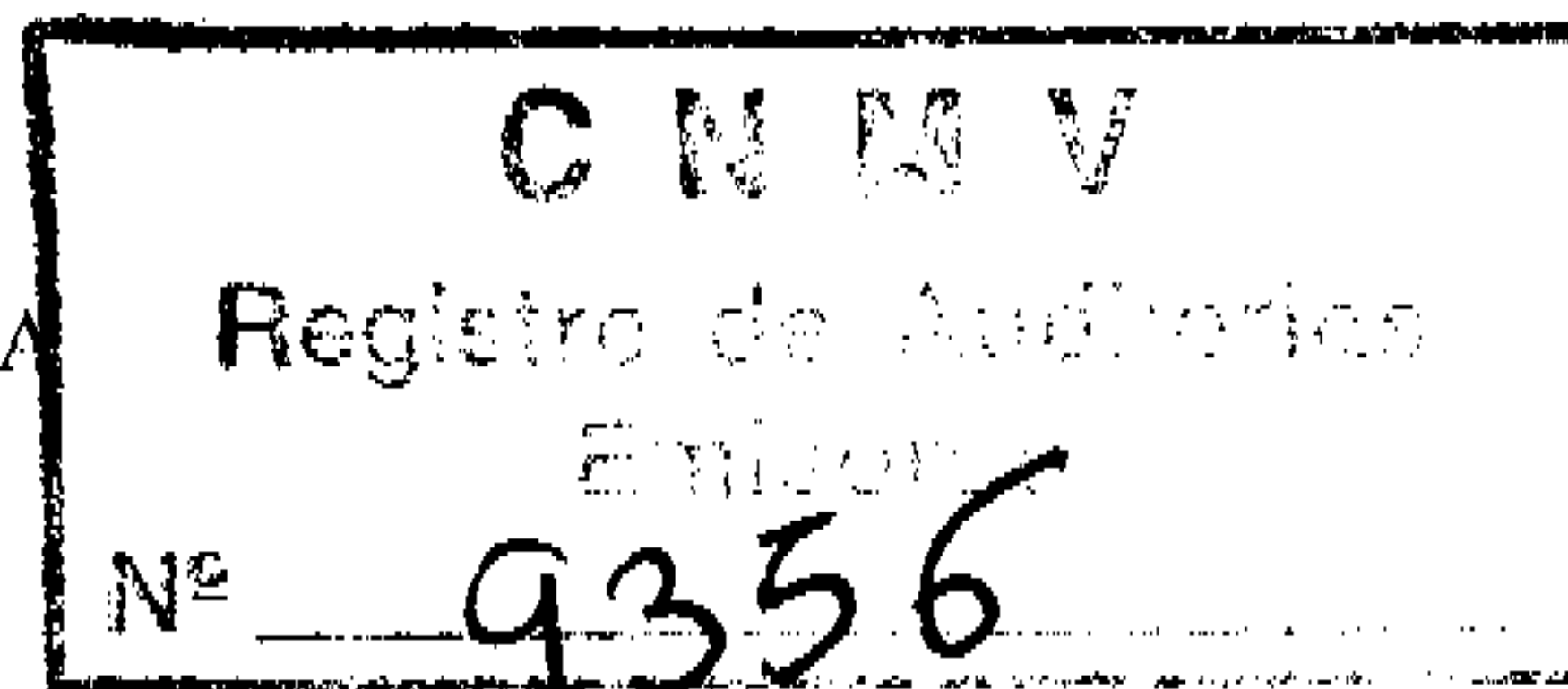


INFORME DE AUDITORIA

**INVERSIONES
AZALBA, S.A.**

Cuentas Anuales e
Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio
anual terminado el
31 de diciembre de 2005

INFORME DE AUDITORIA
DE CUENTAS ANUALES



Colón, 18 /º B
46004 Valencia
Tel. +34 96 352 43 85 Fax +34 96 394 28 85
E-mail: valencia@gassomri.com
http://www.gassomri.com
Oficinas: Barcelona, Bilbao, Girona, Madrid,
Málaga, Palma de Mallorca, Pamplona,
San Sebastián, Sevilla, Zaragoza, Valencia,
Valladolid, y Principat d'Andorra.

Moores Rowland International

Sociedad inscrita en el Registro Oficial de
Auditores de Cuentas con el nº 50158

Sociedad inscrita en el Registro Especial de Sociedades de
Auditores del Instituto de Censores Jurados de Cuentas
de España con el nº 115

Sociedad limitada inscrita en el Registro Mercantil de
Barcelona, tomo 112/3, libro 747, secc. 3.ª,
folio 58, hoja 13097, inscrip. 1ª N.I.B. 58010499

A los Accionistas de INVERSIONES AZALBA, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de INVERSIONES AZALBA, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2005, 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 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2005. Con fecha 5 de abril de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2004, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de INVERSIONES AZALBA, S.A. al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados de sus operaciones correspondientes al 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 2005 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 2005. 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.

Valencia, 5 de abril de 2006

GASSÓ AUDITORES, S.L.

Juan Carlos Torres Sanchis

COLEGIO OFICIAL
DE CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE LA
COMUNIDAD VALENCIANA

Miembro ejerciente:
GASSO AUDITORES, S.L.

Año 2006 Nº V001040
IMPORTE COLEGIAL: 67 €

.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.
.....

INVERSIONES AZALBA, S.A.

INDICE

Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio
terminado el 31 de diciembre de 2005

- Balance de Situación
- Cuenta de Pérdidas y ganancias
- Memoria
- Informe de Gestión

BALANCE ABREVIADO (Euros)

Empresa INVERSIONES AZALBA S.A.

ACTIVO	EJERCICIO 2005	EJERCICIO 2004
B) INMOVILIZADO	2.612.709,95	2.430.237,04
I. Gastos de establecimiento		
II. Inmovilizaciones inmateriales		
III. Inmovilizaciones materiales	1.806,17	2.499,17
IV. Inmovilizaciones financieras	2.610.903,78	2.427.737,87
V. Acciones propias		
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo		
D) ACTIVO CIRCULANTE	97.225,44	249.932,74
I. Accionistas por desembolsos exigidos		
II. Existencias		
III. Deudores	2.418,01	572,33
IV. Inversiones financieras temporales		152.691,30
V. Acciones propias a corto plazo		
VI. Tesorería	94.651,05	96.635,99
VII. Ajustes por periodificación	156,38	33,12
TOTAL GENERAL	2.709.935,39	2.680.169,78

BALANCE ABREVIADO (Euros)

Empresa INVERSIONES AZALBA S.A.

PASIVO	EJERCICIO 2005	EJERCICIO 2004
A) FONDOS PROPIOS	2.705.549,25	2.600.150,42
I. Capital suscrito	1.240.000,00	1.240.000,00
II. Prima de emisión		
III. Reserva de revalorización		
IV. Reservas	1.360.150,42	1.221.112,95
2. Resto de reservas	1.360.150,42	1.221.112,95
V. Resultados de ejercicios anteriores		
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)	105.398,83	139.037,47
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		
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	4.386,14	80.019,36
TOTAL GENERAL	2.709.935,39	2.680.169,78

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS ABREVIADA (Euros)

Empresa INVERSIONES AZALBA S.A.

DEBE	EJERCICIO 2005	EJERCICIO 2004
A) GASTOS	353.109,03	-1.734,87
A.1 Consumos de explotación	33,30	62,12
A.2 Gastos de personal	7.679,84	7.205,63
a) Sueldos, salarios y asimilados	6.110,12	5.701,46
b) Cargas sociales	1.569,72	1.504,17
A.3 Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	693,00	20,83
A.4 Variación de las provisiones de tráfico y pérdidas por créd		
A.5 Otros gastos de explotación	32.481,77	48.989,81
A.I BENEFICIOS DE EXPLOTACION		
A.6. Gastos financieros y gastos asimilados	7,46	
d) Pérdidas de inversiones financieras	7,46	
A.7 Variación de las provisiones de inversiones financ.	-5.504,68	-122.251,65
A.8 Diferencias negativas de cambio		
A.II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	464.005,08	259.380,70
A.III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	423.117,17	203.102,31
A.9 Variación de las provisiones de inmovilizados	271.976,77	1.803,95
A.10 Pérdidas procedentes de inmovilizados		
A.11 Pérdidas por operaciones con acciones y oblig.		
A.12 Gastos extraordinarios	2.004,20	0,01
A.13 Gastos y pérdidas de otros ejercicios		337,59
A.IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS		
A.V BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	149.136,20	201.134,31
A.14 Impuestos sobre Sociedades	43.737,37	62.096,84
A.15 Otros impuestos		
A.VI RESULTADOS DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	105.398,83	139.037,47

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS ABREVIADA (Euros)

Empresa INVERSIONES AZALBA S.A.

HABER	EJERCICIO 2005	EJERCICIO 2004
B) INGRESOS	458.507,86	137.302,60
B.1 Ingresos de explotación		
B.I PERDIDAS DE EXPLOTACION	40.887,91	56.278,39
B.2 Ingresos financieros	458.507,86	137.129,05
c) Otros	21.880,70	25.893,82
d) Beneficios en inversiones financieras	436.627,16	111.235,23
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		
B.5 Beneficios por operaciones con acciones y oblig.		
B.6 Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejerc		
B.7 Ingresos extraordinarios		
B.8 Ingresos y beneficios de otros ejercicios		173,55
B.IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	273.980,97	1.968,00
B.V PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS		
B.VI RESULTADOS DEL EJERCICIO (PERDIDAS)		

M E M O R I A
A B R E V I A D A

EJERCICIO ECONOMICO

del 01/01/2005 al 31/12/2005

IDENTIFICACION DE LA EMPRESA

La entidad INVERSIONES AZALBA S.A. se constituyó con el nombre de HISPANA TRES S.A el 25 de Mayo de 1971. Con fecha 15 de Junio de 2001 la Junta General de Accionistas resolvió cambiar su denominación social por la actual.

En la fecha de cierre del ejercicio económico, la entidad tiene como domicilio, ALFONSO EL MAGNÁNIMO n°13, VALENCIA (VALENCIA), siendo su Número de Identificación Fiscal A28263010.

ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

OBJETO SOCIAL

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

-Adquisición, tenencia y enajenación de valores mobiliarios.

BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

Las consideraciones a tener en cuenta en materia de BASES DE PRESENTACION de las Cuentas Anuales en la entidad INVERSIONES AZALBA 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 2005, para mostrar la IMAGEN FIEL, a que se refiere el art. 34.4 del Código de Comercio.

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.

COMPARACION DE LA INFORMACION

MODIFICACION DE LA ESTRUCTURA DE LOS ESTADOS CONTABLES

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

CONTENIDO DEL ARTICULO 42 DEL CÓDIGO DE COMERCIO

Al 31 de diciembre de 2005 INVERSIONES AZALBA, S.A. no está obligada a formular cuentas anuales consolidadas por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades ni ser la sociedad de mayor activo a la fecha de primera consolidación en relación con el grupo de sociedades al que pertenece.

DISTRIBUCION DE RESULTADOS

PROPUESTA DE DISTRIBUCION DE BENEFICIOS

BASE DE REPARTO	
Pérdidas y ganancias	105.398,83
Total	105.398,83
DISTRIBUCIÓN	
A reservas voluntarias	105.398,83
Total distribuido	105.398,83

NORMAS DE VALORACION

INMOVILIZADO MATERIAL

CAPITALIZACION

Forma ordinaria de adquisición

Durante el presente ejercicio no se han capitalizado partidas de INMOVILIZADO MATERIAL.

AMORTIZACION

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

- a) Uso y desgaste físico esperado.
- b) Obsolescencia.
- c) Límites 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 detalla el COEFICIENTE DE AMORTIZACIÓN aplicado en el ejercicio, agrupado por elementos homogéneos:

Grupo de elementos	Coeficiente
Equipos para procesos información	27,50

VALORES NEGOCIABLES Y OTRAS INVERSIONES FINANCIERAS ANALOGAS

CRITERIOS DE VALORACION INVERSIONES A LARGO PLAZO

Los VALORES NEGOCIABLES Y DEMAS INVERSIONES FINANCIERAS ANALOGAS 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 DEMAS INVERSIONES FINANCIERAS ANALOGAS 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 VALORACION 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.

CRÉDITOS NO COMERCIALES

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.

DEUDAS

CRITERIOS DE VALORACION DE DEUDAS A CORTO PLAZO

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

IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

CONTABILIZACION DEL IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

El resultado del ejercicio ha sido positivo por 105.398,83 euros, una vez deducido el Impuesto sobre Beneficios, por importe de 43.737,37 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:

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

El gasto por IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS ha sido calculado aplicando el 30% y el 35% sobre el resultado contable antes de impuestos, modificado por las diferencias permanentes.

De la magnitud así calculada se ha detraído la siguiente partida:

-) Deducciones por doble imposición.

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

INGRESOS Y GASTOS

CRITERIOS DE VALORACION

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 transportes 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.

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

COMPRAS Y OTROS GASTOS

-) Los gastos de compras, incluidos los transportes y los impuestos que han recaído sobre las adquisiciones, se han considerado como mayor valor de las compras.

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

-) En la contabilización de las pérdidas por enajenación o baja en inventario del inmovilizado o de inversiones financieras temporales, se han incluido como mayor importe de las mismas los gastos inherentes a la operación.

ACTIVO INMOVILIZADO

ANALISIS 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
2270 EQUIPOS PARA PROCESOS DE INFOR	2.520,00			2.520,00
2827 AMORT. EQUIP. PROC. INFOR.	-20,83	-693,00		-713,83
TOTAL	2.499,17	-693,00		1.806,17

Cuenta	Saldo Inicial	Entradas	Salidas	Saldo Final
2410 PARTICIPACI.EMPRESAS ASOCIADAS	710.086,34	560.000,00		1.270.086,34
2500 INVERS.FINANC.PERMAN.ACC.COTIZ	1.920.003,65	73.040,22	183.402,22	1.809.641,65
2600 FIANZAS CONSTITUIDAS LARGO PL	7.002,20			7.002,20
2940 PROV.DEP.VALOR.NEG.L.P.EMP.ASO	-2.187,63	-271.976,77		-274.164,40
2970 PROV.DEPREC.VALORES.NEGOC.L.P.	-207.166,69		-5.504,68	-201.662,01
5420 CREDITOS A CORTO PLAZO	150.000,00		150.000,00	
5470 INTERESES C.P. DE CREDITOS	2.691,30	1.561,20	4.252,50	
TOTAL	2.580.429,17	362.624,65	332.150,04	2.610.903,78

FONDOS PROPIOS

CAPITAL SOCIAL

NUMERO Y NOMINAL DE LAS ACCIONES

El CAPITAL SOCIAL de la Entidad está representado por los títulos que a continuación se indican, a la fecha de cierre del ejercicio :

Tipo acción / Participación	Nº acciones / Participaciones	Valor Nominal
A	1.240.000	1,000000

Las 1.240.000 acciones cotizan en Bolsa, figurando inscritas en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

ACCIONES PROPIAS

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

PARTICIPACIONES SUPERIORES AL 10% DEL CAPITAL SOCIAL

Inversiones Azalba, 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
Banco Santander (Suisse), S.A.	24,870	0,000
CDM Holdings Limited	0,000	19,500
Ediciones Monte Aneto, S.A.	17,690	0,000
Guyertzeller Bank A.G.	19,000	0,000
Marañon y Weissenberg, S.L.	19,000	0,000
Weissenberg Reparaz, Cristina	0,000	19,000

INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

Dada la actividad a la que se dedica la sociedad, la misma no tiene responsabilidades, gastos activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

DEUDAS

DEUDAS CON VENCIMIENTO SUPERIOR A LOS 5 AÑOS

No existen DEUDAS cuyo vencimiento sea superior a cinco años.

DEUDAS CON GARANTÍA LEGAL

No existen deudas con garantía legal.

NORMAS INTERNACIONALES DE CONTABILIDAD

Dado que la empresa INVERSIONES AZALBA, S.A. cotiza en Bolsa y en aplicación de las N.I.C., a continuación detallamos la incidencia en los Fondos Propios y en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias:

- Fondos Propios ajustados a las Normas Internacionales de Contabilidad:

CONCEPTO	2004	2005
FONDOS PROPIOS	2.600.150,42	2.705.549,25
PARTICIPACIONES AJUSTADAS	21.576.160,90	10.271.985,95
Variación participación ej. anteriores a 2004	3.689.248,71	3.689.248,71
Variación participación ej. 2004	17.886.912,19	17.886.912,19
Variación participación ej. 2005		-11.304.174,95
Total ajustes	17.886.912,19	-11.304.174,95
FONDOS PROPIOS AJUSTADOS	24.176.311,32	12.977.535,20

- Cuenta de Pérdidas y Ganancias ajustada a las Normas Internacionales de Contabilidad:

CONCEPTO	2004	2005
PÉRDIDAS Y GANANCIAS	139.037,47	105.398,83
Participaciones	17.886.912,19	11.304.174,95
Total ajustes	17.886.912,19	-11.304.174,95
PÉRDIDAS Y GANANCIAS AJUSTADA	18.025.949,66	-11.198.776,12

EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

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 ASOCIADAS

Se entiende por Empresa Asociada a los efectos de este apartado, aquella o aquellas que sin ser calificadas como Empresa del Grupo, alguna entidad o la 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,

Hispana Holding S.A.

Domicilio Alfonso El Magnánimo 13 (VALENCIA)
% Participación 10,86%
Capital social 1.240 miles de euros.
Reservas 4.449 miles de euros.
Resultado 330 miles de euros.
Valor en libros 144.539,59 Euros.
Cotiza en Bolsa.
Cierre ejercicio: 31-12-05

VALTISA SICAV

Domicilio C/ María de Molina, nº39 (MADRID)
% Participación 13,19%
Capital social 32.800 miles de euros
Reservas 8.019 miles de euros
Resultado 5.600 miles de euros
Valor en libros 248.716,52 Euros.
Cotiza en Bolsa.
Cierre ejercicio: 31-12-05

Capinver SICAV S.A.

Domicilio C/ María de Molina, nº39 (MADRID)
% Participación 20,37%
Capital social 12.000 miles de euros
Reservas 2.623 miles de euros
Resultado 4.068 miles de euros
Valor en libros 186.464,89 Euros.
Cotiza en Bolsa.
Cierre ejercicio: 31-12-05

BYADA, S.A.

Domicilio AV Vall D'Uxó 8 (CASTELLÓN)
% Participación 4,99%
Capital social 2.699 miles de euros
Reservas 1.123 miles de euros
Resultado 326 miles de euros
Resultado negativo ej anteriores -330 miles de euros
Valor en libros 130.365,34 Euros.
Cotiza en Bolsa.
Cierre ejercicio: 31-12-05

AZNAR INNOVA, S.A.

Domicilio C/ Enrique Gimeno, nº 108 (CASTELLÓN)
% Participación 49,69%
Capital social 1.127 miles de euros
Resultado -537 miles de euros
Valor en libros 560.000,00 Euros.
No cotiza en Bolsa.
Cierre ejercicio: 30-04-05

GASTOS

Descripción	Importe
Seguridad Social a cargo de la empresa	1.569,72
Aportaciones y dotaciones para pensiones	
Otras cargas sociales	
Suma	1.569,72

OTRA INFORMACION**SUELDOS, DIETAS Y OTRAS REMUNERACIONES A LOS MIEMBROS DEL ORGANO DE ADMINISTRACION**

Durante el ejercicio económico a que se refiere la presente MEMORIA NO se han devengado por el ORGANO DE ADMINISTRACION de la Entidad conceptos retributivos.

ANTICIPOS, CREDITOS Y GARANTIAS PRESTADAS AL ORGANO DE ADMINISTRACION

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

OBLIGACIONES ASUMIDAS MIEMBROS ORGANO ADMINISTRACION A TITULO DE GARANTIA

No ha habido obligaciones asumidas por cuenta de los miembros del ORGANO DE ADMINISTRACION a título de garantía.

OBLIGACIONES CONTRAIDAS POR PENSIONES Y SEGUROS DE VIDA A MIEMBROS DEL ORGANO DE ADMINISTRACION

La Entidad no tiene contraídas ningún tipo de obligaciones en materia de Pensiones y Seguros de vida respecto de los miembros antiguos y actuales del ORGANO DE ADMINISTRACION.

REMUNERACIÓN AUDITORES

Los honorarios devengados por los auditores de la sociedad durante el ejercicio por trabajos de auditorias de cuentas han ascendido a 2.280 euros

PARTICIPACIÓN DE LOS ADMINISTRADORES DE LA SOCIEDAD EN EL CAPITAL DE SOCIEDADES CON EL MISMO, ANALOGO O COMPLEMENTARIO GENERO DE ACTIVIDAD AL QUE CONSTITUYE EL OBJETO SOCIAL Y CARGO O FUNCIONES EJERCIDAS.

En cumplimiento de los deberes de lealtad establecidos en el art 127. ter de la ley 26/2003, se pasan a detallar los cargos que ocupan los administradores en otras sociedades con el mismo, análogo o complementario genero de actividad al que constituye el objeto social de INVERSIONES AZALBA S.A., así como los porcentajes de participación en dichas sociedades.

- Administrador: D^a M^a José Aznar Altaba

Sociedad	CIF	Cargo o función	Nº Acciones	% Part
Unión de Valores, S.A	A-28259679	-	20	-
Calpe Invest S.A.	A-78807013	-	5	-
Hispana Holding S.A	A-28289940	-	93	-
Inversiones Azalba, S.A.	A-28263010	Presidenta y Consejera Delegada	186	-
Valtisa SICAV, S.A.	A-48064257	-	5.576	-
Capinver SICAV, S.A.	A-78780129	-	3.000	-
Inmodealer, S.A.	A-46383352	-	9	-

- Administrador: D^a Teresa M^a Aznar Altaba

Sociedad	CIF	Cargo o función	Nº Acciones	% Part
Unión de Valores, S.A	A-28259679	-	20	-
Calpe Invest S.A.	A-78807013	-	5	-
Hispana Holding S.A	A-28289940	-	124	-
Inversiones Azalba, S.A.	A-28263010	Vocal	61.717	-
Valtisa SICAV, S.A.	A-48064257	-	5.822	-
Capinver SICAV, S.A.	A-78780129	-	3.000	-
Inmodealer, S.A.	A-46383352	-	9	-

- Administrador: Dº Ernesto Tena Aznar

Sociedad	CIF	Cargo o función	Nº Acciones	% Part
Unión de Valores, S.A	A-28259679	-	710	0,154
Calpe Invest S.A.	A-78807013	-	4.077	0,4938
Hispana Holding S.A	A-28289940	-	155	0,0125
Inversiones Azalba, S.A.	A-28263010	Vocal	248	0,02
Inmo-Dealer S.A	A-46383352	-	925	0,067
Valtisa SICAV, S.A.	A-48064257	-	328	-
Central de Valores SICAV, S.A.	A-28177475	-	613.771	-
Capinver SICAV, S.A.	A-78780129	-	900	-

- Administrador: Dº Antonio Garcia Tena

Sociedad	CIF	Cargo o función	Nº Acciones	% Part
Inversiones Azalba, S.A.	A-28263010	Vocal	-	-

Hispana Holding, S.A.	A-28289940	Vocal	-	-
--------------------------	------------	-------	---	---

- Administrador: D° Enrique Barreda Monfort

Sociedad	CIF	Cargo o función	N° Acciones	% Part
Inversiones Azalba, S.A.	A-28263010	Vocal	-	-

SITUACION FISCAL

CONCILIACION DEL RESULTADO CONTABLE CON LA BASE IMPONIBLE

RESUMEN DE LA CONCILIACION

Resultado Contable del ejercicio		105.398,83
	Aumentos	Disminuciones
Diferencias Permanentes	45.741,57	
Diferencias Temporales		
Base Imponible Previa		151.140,40
Base Imponible del Impuesto sobre Sociedades		151.140,40

OTRA INFORMACION FISCAL RELEVANTE

A juicio de la Administración de la Sociedad no se ha producido ninguna circunstancia de carácter sustantivo en relación con la situación fiscal.

En Valencia a 31 de marzo de 2006

Doña María José Aznar Altaba

Doña Teresa María Aznar Altaba

INVERSIONES AZALBA, S.A.
Informe de gestión del ejercicio 2005

Evolución de los negocios

La cartera de valores de la Sociedad al 31 de Diciembre de 2005 ascendía a 2.604 miles de euros, estando dotada de una provisión por depreciación 476 miles de euros.

Los ingresos en concepto de intereses y dividendos fueron de 22 miles de euros y se dotaron provisiones por depreciación de la cartera de valores por importe de 273 miles de euros, así como contabilizándose por exceso de provisión valores por 6 miles de euros.

Los gastos de explotación ascendieron a 41 miles de euros.

Con todo lo mencionado anteriormente el resultado del periodo después de impuestos se situó en un beneficio de 105 miles de euros.

Las inversiones financieras realizadas para la adquisición de participaciones de sociedades nacionales, son en general inversiones realizadas a largo plazo con la intención de permanecer de un modo estable en el accionariado, si bien están sujetas a variaciones patrimoniales no solo como consecuencia de su actividad, sino también por el efecto de las variaciones en el tipo de cambio.

El grupo, para su gestión y control, clasifica los principales riesgos a los que se encuentra expuesto en las siguientes categorías:

- a) Riesgos estratégicos.
- b) Riesgos de los procesos de negocio.
- c) Riesgos relativos a la gestión financiera.
- d) Riesgos derivados de la fiabilidad de la información financiera.

Hechos relevantes

Con fecha 26-05-05 se envió a la CNMV el Informe Anual de Gobierno Corporativo, correspondiente al ejercicio 2004.

El 26 de junio de 2005 se celebró Junta General Ordinaria de accionistas, habiéndose remitido a la CNMV en fecha 01-07-05 como hecho relevante el contenido de la misma.

Perspectivas

Es intención de la Sociedad actuar en función de la evolución de los mercados dado la coyuntura y volatilidad de los mismos.