

JUAN RAMON LOPEZ JUAREZ
Economista
Auditor-Miembro del R.O.A.C.
N.I.F : 11.799.444-F



C /Columela 2,2Izq.
28001 MADRID
Tel/Fax: 91 435 68 76
Móvil 606 94 04 01

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

053780

A los Accionistas y al Órgano de Administración de **RONSA, S.A.**:

He auditado las cuentas anuales de RONSA, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2003, 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. Mi 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 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.

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 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Mi opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 24 de abril de 2003 otro auditor emitió su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2002, en el que expresó una opinión sin salvedades.

En mi opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de RONSA, S.A. al 31 de diciembre de 2003, y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2003, 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. He verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2003. Mi trabajo como auditor 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 auditados de la Sociedad.

Madrid, 23 de abril de 2004.

Fdo: Juan Ramón López Juárez
Auditor de cuentas
Nº de R.O.A.C: 15.650

S . A . R O N S A



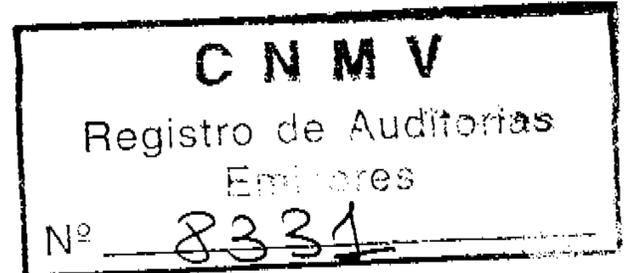
MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL

TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.003 y 2.002



S.A. RONSA

MEMORIA



DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO

2.002 y 2.003

1. RESEÑA DE LA SOCIEDAD

S.A. RONSA, con domicilio en Raimundo Fernández Villaverde núm. 45, de Madrid con N.I.F. A28/204063 se constituyó con fecha 27 de junio de 1968.

Objeto social

El objeto social de la Sociedad es el siguiente:

Compraventa y gestión de bienes muebles e inmuebles, la construcción, dirección, explotación, administración y enajenación de todo tipo de construcciones, urbanizaciones y concesiones administrativas.

2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales de la Sociedad han sido obtenidas de sus registros contables y se presentan de acuerdo con lo establecido en el Código de Comercio, Ley de Sociedades Anónimas y Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

Las cuentas anuales del ejercicio 2003, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimando el Consejo de Administración de la Sociedad que serán aprobadas sin ninguna modificación. Las cuentas anuales del ejercicio 2002 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 27 de junio de 2003.

b) Principios contables.

Para la elaboración de las cuentas anuales adjuntas, se han seguido los principios contables generalmente aceptados descritos en el Apartado 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.



A handwritten signature in black ink, consisting of a series of loops and strokes.

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACION

Los principios contables y normas de valoración más significativos utilizados por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales, correspondiente al ejercicio 2003 y 2002, han sido los siguientes:

a) Principio del devengo.

Los ingresos y gastos se imputan en función de su periodo de devengo.

b) Cartera de valores y otros activos financieros.

Las Inversiones que componen la cartera de la Sociedad se encuentran valoradas individualmente a su precio de adquisición o a su valor de mercado, el menor de los dos.

Las minusvalías resultantes de la comparación de ambos precios se cubren mediante el saldo de la cuenta "Provisión por Depreciación de la Cartera de Valores".

Los Bonos, Deuda del Estado y Pagarés de Empresa se valoran a su coste efectivo de adquisición que en ningún caso es superior a su valor de reembolso.

c) Inmovilizado Material.

Las Inmovilizaciones materiales se presentan valoradas a su precio de adquisición y se amortizan de acuerdo con lo que regula la Ley 43/95 de 27 de diciembre y Real Decreto 537/97 de 14 de abril.

d) Corto/largo.

En los balances de situación adjuntos se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses y a largo plazo en el caso contrario.

e) Impuesto sobre beneficios.

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose, estas como las producidas entre la base imponible y el resultado contable, antes de impuestos, que no revierten en periodos subsiguientes.

4. DISTRIBUCION DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio 2003, que el Consejo de Administración de la Sociedad propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación y la distribución aprobada del beneficio del ejercicio 2002 son las siguientes:



A handwritten signature in black ink.

	<u>En miles de euros</u>	
	<u>2.003</u>	<u>2.002</u>
<u>Base de reparto</u>		
Pérdidas y Ganancias (Beneficio)	221,40	16,31
Total a distribuir	<u>221,40</u>	<u>16,31</u>
<u>Distribución</u>		
A Reserva Voluntaria	221,40	16,31
Total	<u>221,40</u>	<u>16,31</u>

5. CARTERA DE VALORES

La composición de los valores que integran la cartera de la sociedad, al cierre del ejercicio 2003 se muestra en anexo adjunto.

Los movimientos de la cartera habidos en ambos ejercicios han sido los siguientes:

	<u>En miles de euros</u>		
	<u>Valores Renta Fija y Otros Activos Financieros</u>	<u>Acciones y Derechos con cotización oficial</u>	<u>Total Cartera</u>
Saldos a 31.12.2001	39,78	2.794,20	2.833,98
Compras 2002	339,70	476,09	815,79
Ventas y Reembolsos 2002	-379,48	-271,89	-651,37
Saldos a 31.12.2002	0,00	2.998,40	2.998,40
Compras 2003	0,00	202,61	202,61
Ventas y Reembolsos 2003	0,00	- 79,10	-79,10
Saldos a 31.12.2003	0,00	3.121,91	3.121,91

El movimiento durante el ejercicio 2003 y 2002 de la cuenta "Provisión por la Depreciación de la Cartera de Valores" ha sido el siguiente:

En Miles de Euros

Saldo al 31 de diciembre de 2.001	180,72
Incrementos 2.002	460,34
Disminuciones 2.002	- 325,64
Saldo al 31 de diciembre de 2.002	315,42
Incrementos 2.003	106,35
Disminuciones 2.003	- 279,86
Saldo al 31 de diciembre de 2.003	141,91

Los valores que integran la Cartera al 31 de diciembre de 2003 se encuentran depositados o en trámite de depósito en Caja de Madrid, Bestinver, SVB, S.A., Eurosafei, SVB, S.A. y Banco de Inversión.

6. ACTIVO INMOVILIZADO

El movimiento de los saldos, incluidos en este epígrafe, ha sido el siguiente:

En miles de euros

	<u>Construcción</u>	<u>Instalaciones</u>	<u>Total</u>
COSTE			
Saldo al 31.12.2001	1.293,78	83,09	1.376,87
Incrementos 2002	-	-	-
Disminuciones 2002	-	-	-
Saldo al 31.12.2002	1.293,78	83,09	1.376,87
Incrementos 2002	-	-	-
Disminuciones 2002	-	-	-
Saldo al 31.12.2003	1.293,78	83,09	1.376,87
AMORTIZACIONES			
Saldo al 31.12.2001	393,16	83,09	476,25
Incrementos 2002	26,27	-	26,27
Disminuciones 2002	-	-	-
Saldo al 31.12.2002	419,43	83,09	502,52
Incrementos 2003	26,26	-	26,26
Disminuciones 2003	-	-	-
Saldo al 31.12.2003	445,69	83,09	528,78
VALOR NETO CONTABLE			
Al 31.12.2001	900,62	0,00	900,62
Al 31.12.2002	874,35	0,00	874,35
Al 31.12.2003	848,09	0,00	848,09



Handwritten signature or initials.

Handwritten signature or initials.

7. FONDOS PROPIOS

El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2.003 y 2.002 ha sido el siguiente:

En miles de euros

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Voluntaria</u>	<u>Reserva RDL 7 /96</u>	<u>Reserva Redenominación Capital en euros</u>	<u>Resultado ejercicio</u>	<u>Total Fondos Propios</u>
Saldo al 31.12.2001	597,39	160,44	2.188,31	521,61	0,01	106,90	3.574,66
Distribución resultado ejercicio 2.001	-	-	106,90	-	-	-106,90	-
Beneficio ejercicio 2.002	-	-	-	-	-	16,31	16,31
Saldo al 31.12.2002	597,39	160,44	2.295,21	521,61	0,01	16,31	3.590,97
Distribución resultado ejercicio 2.002	-	-	16,31	-	-	-16,31	-
Beneficio ejercicio 2.003	-	-	-	-	-	221,40	221,40
Saldo al 31.12.2003	597,39	160,44	2.311,52	521,61	0,01	221,40	3.812,37

La Reserva Legal se dota de acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas. Hay que resaltar que la dotación se encuentra excedida y no procede destinar en el ejercicio cantidad alguna. En consecuencia se destina el resultado en su totalidad a la Reserva Voluntaria.

El capital social está fijado en 597.394,-euros, representado por 9.940,-acciones de 60,10 € nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas y representadas por medio de anotaciones en cuenta

Todos los títulos están admitidos a cotización en la Bolsa de Bilbao.



A handwritten signature in black ink.

8. ADMINISTRACIONES PUBLICAS

La composición de los saldos con las Administraciones Públicas, al 31 de diciembre de 2003 y 2002 es la siguiente:

	<u>En miles de euros</u>			
	<u>2.003</u>		<u>2.002</u>	
	<u>ACTIVO</u>	<u>PASIVO</u>	<u>ACTIVO</u>	<u>PASIVO</u>
Impuesto sobre renta de las personas físicas	-	6,66	-	6,68
Organismos de la Seguridad Social	-	2,85	-	3,25
Impuesto de Sociedades ejercicio corriente	-	48,25	26,24	-
Pendiente devolución ejercicio anterior	27,33	-	1,09	-
Impuesto sobre el valor añadido	-	7,25	-	10,00
Total	<u>27,33</u>	<u>65,01</u>	<u>27,33</u>	<u>19,93</u>

9. GASTOS DE PERSONAL

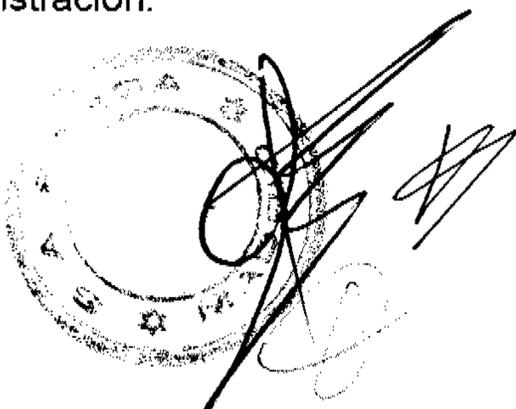
La composición del saldo de este capítulo es la siguiente:

	<u>En miles de euros</u>	
	<u>2.003</u>	<u>2.002</u>
Sueldos y Salarios	138,18	136,43
Seguros Sociales	32,92	32,81
Total	<u>171,11</u>	<u>169,24</u>

El número medio de empleados de la Sociedad en el ejercicio 2003 y 2002 ha sido de 6.

10. RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACION

Durante el ejercicio 2003 y 2002 la Sociedad no ha retribuido importe alguno al Consejo de Administración.



A handwritten signature in black ink, consisting of a series of loops and strokes.

11. AUDITORIA EXTERNA

Los honorarios, antes de impuestos, pagados al auditor en el ejercicio 2003 en concepto de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2002 ascendió a 1,5 miles euros.

12. HECHOS RELEVANTES

1. De acuerdo con el art. 47 -Comité de Auditoría- de la ley 44/2002 de Reforma del Sistema Financiero que añade una disposición adicional decimoctava a la Ley 24/1988, de 28 de julio, Reguladora del Mercado de Valores, se ha elaborado un Reglamento Interno que afecta a los miembros del Comité de Auditoría y Control.
2. Con objeto de dar cumplimiento al art. 113 y 115 de la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifican la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por el RDL 1564/1989, de 22 de diciembre, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, se ha elaborado un Reglamento específico para la Junta General y otro que es de aplicación al Consejo de Administración, cuyos textos, una vez aprobados, serán objeto de comunicación a la CNMV y, posteriormente, se inscribirán en el Registro Mercantil con arreglo a las normas generales.
3. Con fecha 6 de febrero de 2004 la Sociedad ha puesto en marcha su correspondiente web corporativa con objeto de dar cumplimiento a la Orden ECO/3722/2003 de 26 diciembre.
 - El dominio de la web es: www.ronsa.com
 - y su dirección electrónica: www.ronsa@ronsa.com
4. La Comisión Nacional del Mercado de Valores resolvió, con fecha 22 de octubre de 2003, el expediente incoado a un miembro del Consejo de Administración de esta Sociedad, declarando "... inexistencia de responsabilidad ..."
5. Con posterioridad al cierre del ejercicio no se ha producido ningún hecho más digno de mención



A handwritten signature in black ink, consisting of a large, flowing 'P' followed by several horizontal strokes.

Anexo a la Memoria:

- **Balance de situación al 31.12.2003 y 31.12.2002**
 - **Cuenta de Pérdidas y Ganancias al 31.12.2003 Y 31.12.2002**
 - **Propuesta de distribución de Beneficios**
 - **Detalle de la Cartera**
-

The image shows several handwritten signatures in black ink. One signature is a large, stylized cursive mark. To its right is a circular stamp with a textured border, containing some illegible text. Below the main signature is another smaller signature. To the left of the main signature is a horizontal line with a small mark at its end.

S.A. RONSA

BALANCE DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

A C T I V O

	<u>31.12.2003</u>	<u>31.12.2002</u>
INMOVILIZADO		
<u>Inmovilizaciones Materiales</u>		
221 Construcciones	1.293.777,66	1.293.777,66
222 Instalaciones	83.089,38	83.089,38
<u>Amortizaciones</u>		
282 Amortización acumulada	-528.784,37	-502.515,65
Neto Inmovilizado Material	848.082,67	874.351,39
<u>Inmovilizaciones Financieras</u>		
Depósitos y fianzas largo plazo		
260 Fianzas constituidas a largo plazo	11.442,86	11.179,49
Total Inmovilizado	<u>859.525,53</u>	<u>885.530,88</u>
CIRCULANTE		
<u>Deudores</u>	707,62	1.771,03
<u>Administraciones Públicas</u>		
470 Hacienda Pública Deudora	27.331,14	27.331,14
<u>Inversiones financieras temporales</u>		
<u>Cartera de Valores</u>		
540 Acciones con cotización oficial	3.121.910,38	2.998.395,38
<u>Provisiones</u>		
597 Provisión depreciación valores corto	-141.914,95	-315.422,59
	2.979.995,43	2.682.972,79
<u>Tesorería</u>		
570 Caja	4.339,29	4.233,62
572 Bancos	23.942,91	42.271,50
	28.282,20	46.505,12
Total Circulante	<u>3.036.316,39</u>	<u>2.758.580,08</u>
TOTAL ACTIVO	<u>3.895.841,92</u>	<u>3.644.110,96</u>



BALANCE DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

PASIVO

	<u>31.12.2003</u>	<u>31.12.2002</u>
FONDOS PROPIOS		
<u>Capital</u>		
100 Capital	597.394,00	597.394,00
<u>Reservas</u>		
112 Reserva Legal	160.443,72	160.443,72
113 Reserva RDL 7/96	521.606,40	521.606,40
117 Reserva Voluntaria	2.311.511,78	2.295.203,13
119 Dif.Redenominación en euros	12,03	12,03
	<u>2.993.573,93</u>	<u>2.977.265,28</u>
<u>Pérdidas y Ganancias</u>		
129 Pérdidas y Ganancias (Beneficio)	221.402,48	16.308,65
Total Fondos Propios	<u>3.812.370,41</u>	<u>3.590.967,93</u>
ACREEDORES A CORTO PLAZO		
<u>Acreeedores comerciales</u>		
410 Acreeedores por compra de valores	0,00	17.225,00
419 Acreeedores por operaciones común	1.990,00	0,00
<u>Administraciones Públicas</u>		
475 Hacienda Pública Acreeedor	62.172,84	16.678,86
476 Seguridad Social	2.847,13	3.245,00
	<u>65.019,97</u>	<u>19.923,86</u>
<u>Otras Deudas</u>		
555 Partidas Pendientes de Aplicación	0,00	1.297,84
<u>Personal</u>		
465 Remuneraciones pendientes pago	3.548,45	3.608,81
<u>Fianzas y Dep. recibidos a corto</u>		
560 Fianzas Recibidas	12.913,09	11.087,52
Total Acreeedores a corto	<u>83.471,51</u>	<u>53.143,03</u>
TOTAL PASIVO	<u>3.895.841,92</u>	<u>3.644.110,96</u>

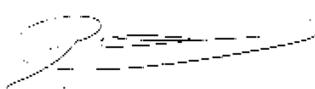


CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS - EJERCICIO 2003 Y 2002

	31.12.2003	31.12.2002	HABER	31.12.2003	31.12.2002
DEBE			B. INGRESOS		
A. GASTOS			1. Ingresos de Explotación		
2. Aprovisionamientos			70 Importe neto de negocio	292.984,75	350.877,56
Consumos de explotación	87.166,21	95.988,26			
3. Gastos de Personal					
640 Sueldos y Salarios	138.184,35	136.425,55			
642 Cargas Sociales	32.927,89	32.813,71			
	<u>171.112,24</u>	<u>169.239,26</u>			
4. Dotaciones Amortización	26.268,72	26.268,72			
6. Otros gastos de Explotación					
62 Servicios Exteriores	10.358,26	5.710,59			
631 Tributos	7.044,12	15.346,90			
	<u>17.402,38</u>	<u>21.057,49</u>			
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACION	301.949,55	312.553,73	TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACION	292.984,75	350.877,56
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION	0,00	38.323,83	I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACION	8.964,80	0,00
7. Gastos Financ. y asimilados			5. Dividendos	102.727,85	84.162,90
666 Pérdidas valores negociables	0,00	32.619,32			
669 Gastos diferencias redondeo euros	0,00	-0,63	6. Intereses de renta fija	0,00	1.824,02
8. Variación prov. invers. financ.			7. Otros int. o ingresos asimilados		
698, (798) Variación provisión valores	-173.507,64	134.693,78	766 Beneficio en venta de valores	27.978,87	39.678,43
			769 Otros ingresos financieros	91,27	210,35
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	304.305,63	0,00	II. RDOS. FINANCIEROS NEGATIVOS	0,00	41.436,77
III. BENEFICIOS ACTIVIDADES ORDINARIAS	295.340,83	0,00	III. PÉRDIDAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	0,00	3.112,94
IV. RDOS. EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	0,00	19.421,59	12. Ingresos extraordinarios	0,00	19.421,59
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	295.340,83	16.308,65			
15. Impuesto sobre Sociedades	73.938,35	0,00			
VI. RESULTADO EJERCICIO (BENEFICIO)	<u>221.402,48</u>	<u>16.308,65</u>			

PROPUESTA DE DISTRIBUCION DE BENEFICIOS

	<u>2.003</u>	<u>2.002</u>
Reserva Voluntaria	221.402,48	16.308,65
<u>Total</u>	<u>221.402,48</u>	<u>16.308,65</u>

CONSEJO DE ADMINISTRACION

Presidente:

Doña María Victoria Noguera Giménez

Consejeros:

Don Pablo de Otaola de la Maza

Doña María Victoria Múgica Noguera

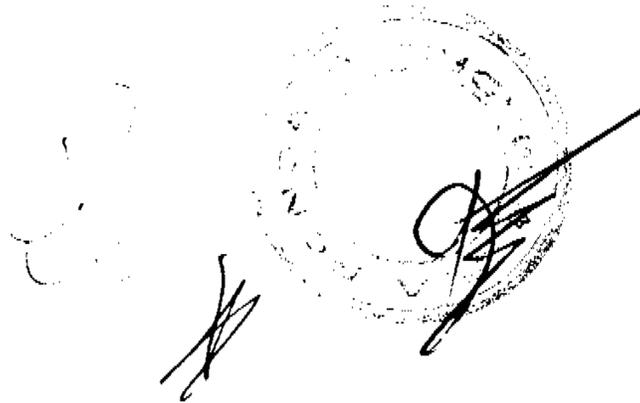
Don Rafael Cabrero Espadas

(Secretario)



S.A. RONSA

INFORME DE GESTIÓN



S.A. RONSA

INFORME DE GESTION

Correspondiente al Ejercicio cerrado al 31 de diciembre de
2003

Se ha incrementado el resultado neto del ejercicio en 205,09 miles de euros, debido, principalmente, a la revalorización de la cartera.

Por otro lado, han disminuido sensiblemente los ingresos que proceden de la explotación del garaje -actividad principal de la Sociedad- en 57,89 miles de euros debido, fundamentalmente, a la instalación de parquímetros en la vía pública y a la permisividad con que se tolera el estacionamiento de vehículos en doble fila sin que la autoridad local consiga erradicar esta práctica.

El total de los gastos de explotación ascendieron a 301,95 miles de euros que representan una disminución en relación al ejercicio anterior del 3,39%.

La plusvalía latente de la Cartera según cotizaciones al 31 de diciembre de 2003, arroja un saldo de 955,47 miles de euros y la minusvalía de 112,77,- miles de euros.

El resultado, antes de impuestos, arroja un saldo positivo de 295,34 miles de euros y la cuota íntegra del Impuesto sobre Sociedades asciende a 98,86 miles de euros, una vez deducidas las correspondientes bonificaciones, el gasto contable por el citado impuesto se sitúa en 73,94 miles de euros frente al resultado nulo que por este mismo concepto presentó en el ejercicio anterior.

El movimiento de la Cartera en el ejercicio ha sido el siguiente:

	Existencia inicial	Compras	Ventas	Existencia final
	———— Miles de euros ————			
Renta variable	2.998,40	202,61	79,10	3.121,91

Durante el transcurso del ejercicio no se han repartido dividendos.

- A la fecha de formulación del presente informe se encontraban en trámite de estudio los Reglamentos del Consejo de Administración y de la Junta General con objeto de dar cumplimiento a los arts. 113 y 115 de la Ley 26/2003 sobre transparencia de las Sociedades anónimas cotizadas, cuyos textos, una vez



aprobados, serán objeto de comunicación a la CNMV y, posteriormente, se inscribirán en el Registro Mercantil.

- Se ha elaborado un Reglamento Interno que afecta a los miembros del Comité de Auditoría y Control: Comité que fue constituido al amparo de D.A. 18 de la Ley 24/1988 Reguladora del Mercado de Valores.

Con posterioridad al cierre del ejercicio no se ha producido ningún hecho más digno de mención.

Perspectivas.-

No parece verosímil que a medio plazo se vaya a producir una recuperación en el nivel de ocupación del Aparcamiento, ya que las causas exógenas que afectan a su nivel de rendimiento permanecen invariables.

En relación a las Inversiones Financieras, es posible una salida de la recesión, aunque es incierto el momento.

A collection of handwritten signatures and a circular stamp. The stamp is circular with a double-line border and contains illegible text. There are several distinct signatures in black ink, some overlapping the stamp and others to its right.

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de S.A. RONSA, Don Rafael Cabrero Espadas para hacer constar que, tras la aprobación de la Memoria, Balance de situación, Cuenta de pérdidas y ganancias e Informe de Gestión, correspondiente al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2003, por los miembros del Consejo de Administración en la reunión del día 29 de marzo de 2004 han procedido todos ellos a suscribir el presente documento que se compone de 18 hojas referenciadas con la numeración 1 a la 18 ambas inclusive, todas ellas visadas por mí, firmando cada uno de los Sres. Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación de la presente diligencia, de lo que doy fe.

Madrid, 29 de marzo de 2004



Fdo.: ~~Rafael~~ Cabrero Espadas
Secretario Consejo Administración

Fdo.: M^a Victoria Noguera Giménez

Fdo.: M^a Victoria Múgica Noguera

Fdo.: Pablo de Otaola y de la Maza