

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



C /Serrano 16, 2º Izda
28001 MADRID
Tel/Fax: 91 435 68 76
Móvil 606 94 04 01

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

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 2004, 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 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Mi opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 23 de abril de 2004 emití mi informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003, en el que expresé una opinión sin salvedades.

En mi opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de RONSA, S.A. al 31 de diciembre de 2004, 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 2004, contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. He verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2004. 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, 11 de abril de 2005



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

S . A . RONSA



MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL

TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.004 y 2.003



S.A. RONSA

MEMORIA

DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO

2.003 y 2.004

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 2004, 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 2003 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 25 de junio de 2004.

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 several stylized, overlapping 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, correspondientes al ejercicio 2004 y 2003, 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".

c) Inmovilizado Material.

Las Inmovilizaciones materiales se presentan valoradas a su precio de adquisición y se amortizan, de acuerdo con lo que regula el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por RDL 4/2004, de 5 de marzo y su Reglamento, aprobado por RD 1777/2004, de 30 de julio.

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 2004, 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 2003 son las siguientes:



A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke at the end.

	<u>En miles de euros</u>	
	<u>2.004</u>	<u>2.003</u>
<u>Base de reparto</u>		
Pérdidas y Ganancias (Beneficio)	150,39 €	221,40 €
<u>Total a distribuir</u>	<u>150,39 €</u>	<u>221,40 €</u>
<u>Distribución</u>		
A Reserva Voluntaria	150,39 €	221,40 €
<u>Total</u>	<u>150,39 €</u>	<u>221,40 €</u>

5. CARTERA DE VALORES

La composición de los valores que integran la cartera de la sociedad, al cierre del ejercicio 2004 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 31.12.2002	- €	2.998,40 €	2.998,40 €
Compras 2003	- €	202,61 €	202,61 €
Ventas y Reembolsos 2003	- € -	79,10 € -	79,10 €
Saldos a 31.12.2003	- €	3.121,91 €	3.121,91 €
Compras 2004	- €	262,53 €	262,53 €
Ventas y Reembolsos 2004	- € -	213,87 € -	213,87 €
Saldos a 31.12.2004	- €	3.170,57 €	3.170,57 €



El movimiento durante el ejercicio 2004 y 2003 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 2.002	315,42 €
Incrementos 2.003	106,35 €
Disminuciones 2.003	- 279,86 €
Saldo al 31 de diciembre de 2.003	141,91 €
Incrementos 2.004	69,06 €
Disminuciones 2.004	- 156,13 €
Saldo al 31 de diciembre de 2.004	54,84 €

Los valores que integran la Cartera al 31 de diciembre de 2004 se encuentran depositados o en trámite de depósito en Caja de Madrid, Bestinver, S.V.B., S.A., Eurosafei, S.V.B., 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			
	Construcción	Instalaciones	Total
COSTE			
Saldo al 31.12.2002	1.293,78 €	83,09 €	1.376,87 €
Incrementos	-	-	-
Disminuciones	-	-	-
Saldo al 31.12.2003	1.293,78 €	83,09 €	1.376,87 €
Incrementos	-	-	-
Disminuciones	-	-	-
Saldo al 31.12.2004	1.293,78 €	83,09 €	1.376,87 €
AMORTIZACIONES			
Saldo al 31.12.2002	419,43 €	83,09 €	502,52 €
Incrementos	26,26 €	-	26,26 €
Disminuciones	-	-	-
Saldo al 31.12.2003	445,69 €	83,09 €	528,78 €
Incrementos	26,27 €	-	26,27 €
Disminuciones	-	-	-
Saldo al 31.12.2004	471,96 €	83,09 €	555,05 €
VALOR NETO CONTABLE			
Al 31.12.2002	874,35 €	- €	874,35 €
Al 31.12.2003	848,09 €	- €	848,09 €
Al 31.12.2004	821,82 €	- €	821,82 €



7. FONDOS PROPIOS

El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2.004 y 2.003 ha sido el siguiente:

En miles de euros

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Voluntaria	Reserva RDL 7 /96	Reserva Redenominación Capital en euros	Resultado ejercicio	Total Fondos Propios
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 €
Distribución resultado ejercicio 2.003	-	-	221,40 €	-	-	221,40 €	- €
Beneficio ejercicio 2.004	-	-	-	-	-	150,39 €	150,39 €
Saldo al 31.12.2004	597,39 €	160,44 €	2.532,92 €	521,61 €	0,01 €	150,39 €	3.962,76 €

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.



8. ADMINISTRACIONES PUBLICAS

La composición de los saldos con las Administraciones Públicas, al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es la siguiente:

	<u>En miles de euros</u>			
	<u>2.004</u>		<u>2.003</u>	
	<u>ACTIVO</u>	<u>PASIVO</u>	<u>ACTIVO</u>	<u>PASIVO</u>
Impuesto sobre renta de las personas físicas	-	7,60 €	-	6,66 €
Organismos de la Seguridad Social	-	1,77 €	-	2,85 €
Impuesto de Sociedades ejercicio corriente	-	0,11 €	-	48,25 €
Pendiente devolución ejercicio anterior	-	-	27,33 €	-
Impuesto sobre el valor añadido	-	8,79 €	-	7,25 €
Total	- €	18,27 €	27,33 €	65,01 €

9. GASTOS DE PERSONAL

La composición del saldo de este capítulo es la siguiente:

	<u>En miles de euros</u>	
	<u>2.004</u>	<u>2.003</u>
Sueldos y Salarios	140,19 €	138,18 €
Seguros Sociales	30,05 €	32,93 €
Total	170,24 €	171,11 €

El número medio de empleados de la Sociedad en el ejercicio 2004 y 2003 ha sido de 6, estando uno de ellos a media jornada.

10. RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACION

Durante el ejercicio 2004 y 2003 la Sociedad no ha retribuido importe alguno al Consejo de Administración.



11. GASTOS DE AUDITORÍA EXTERNA

Los honorarios, pagados al auditor en el ejercicio 2.004 en concepto de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2.003 ascendió a 2,15 miles euros. El importe del ejercicio precedente fue de 1,50 miles de euros.

12. HECHOS RELEVANTES

Han sido elaborados y aprobados los Reglamentos de la Junta General y del Consejo de Administración, en concordancia con lo que regula el art. 113 y 115 de la Ley 24/1988 Reguladora del Mercado de Valores, modificada por la Ley 26/2003 de julio que afecta a las Sociedades cotizadas, con el fin de reforzar la transparencia.

Reglamento de la Junta General

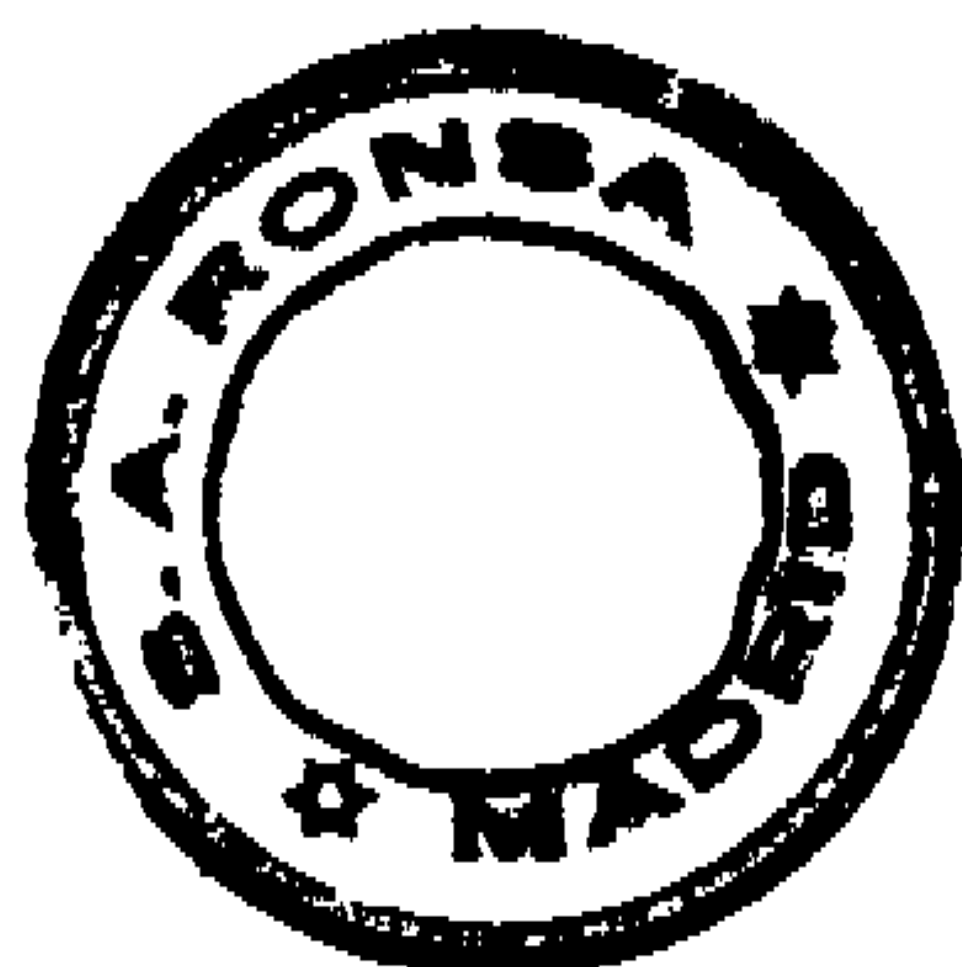
- Con fecha 29 de octubre de 2004 el Registro Mercantil de Madrid ha procedido a inscribir el Reglamento que regula el funcionamiento de la Junta General de Accionistas de la Sociedad; El contenido del Reglamento ahora registrado coincide íntegramente con el que fue aprobado en Junta celebrada el día 23 de junio del presente ejercicio. El citado documento se encuentra disponible para su consulta en la página Web que la Institución mantiene abierta.

Reglamento del Consejo de Administración

- Con fecha 2 de septiembre de 2004 el Registro Mercantil de Madrid ha procedido a inscribir el Reglamento que regula el funcionamiento del Consejo de Administración de la Sociedad; El contenido del Reglamento ahora registrado coincide íntegramente, con el aprobado en reunión del Consejo de Administración, celebrada el día 29 de marzo del presente ejercicio. El citado documento se encuentra disponible para su consulta en la página Web que la Institución mantiene abierta.

13. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

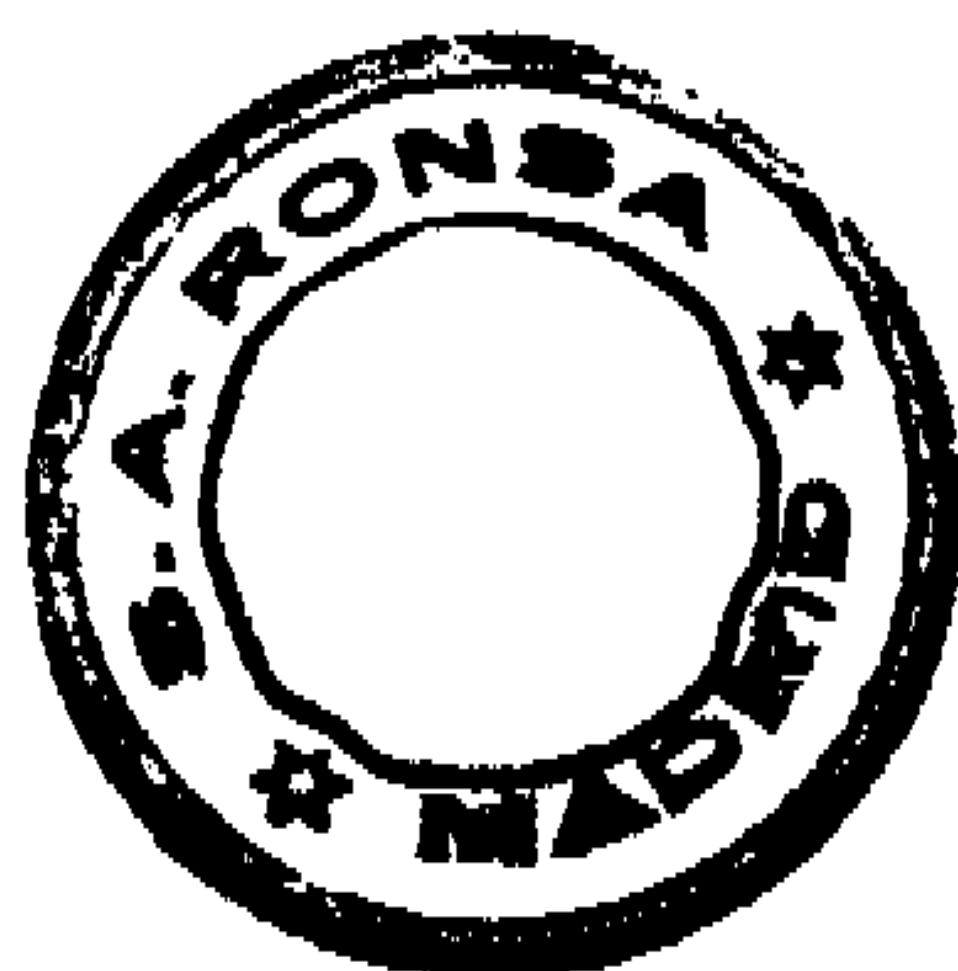
Con posterioridad al cierre del ejercicio no se ha producido ningún hecho más digno de mención.



A handwritten signature in black ink, consisting of several stylized, overlapping strokes.

Anexo a la Memoria:

- **Balance de situación al 31.12.2004 y 31.12.2003**
 - **Cuenta de Pérdidas y Ganancias al 31.12.2004 Y 31.12.2003**
 - **Propuesta de distribución de Beneficios**
 - **Detalle de la Cartera**
-



A handwritten signature in black ink, appearing to be "J. J. J.", is written above a circular stamp. The stamp is partially obscured by the signature and contains some illegible text.

S.A. RONSA

BALANCE DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

ACTIVO

31.12.2004 31.12.2003
(en unidades de euro)

INMOVILIZADO

Inmovilizaciones Materiales

221 Construcciones	1.293.777,66 €	1.293.777,66 €
222 Instalaciones	83.089,38 €	83.089,38 €

Amortizaciones

282 Amortización acumulada	- 555.053,09 €	- 528.784,37 €
	821.813,95 €	848.082,67 €

Inmovilizaciones Financieras

Depósitos y fianzas largo plazo

260 Fianzas constituidas a largo plazo	12.272,86 €	11.442,86 €
--	-------------	-------------

Total Inmovilizado	834.086,81 €	859.525,53 €
---------------------------	--------------	--------------

ACTIVO CIRCULANTE

<u>Deudores</u>	918,82 €	707,62 €
-----------------	----------	----------

Administraciones Públicas

470 Hacienda Pública Deudora	- €	27.331,14 €
------------------------------	-----	-------------

Inversiones financieras temporales

Cartera de Valores

540 Acciones con cotización oficial	3.170.575,85 €	3.121.910,38 €
-------------------------------------	----------------	----------------

Provisiones

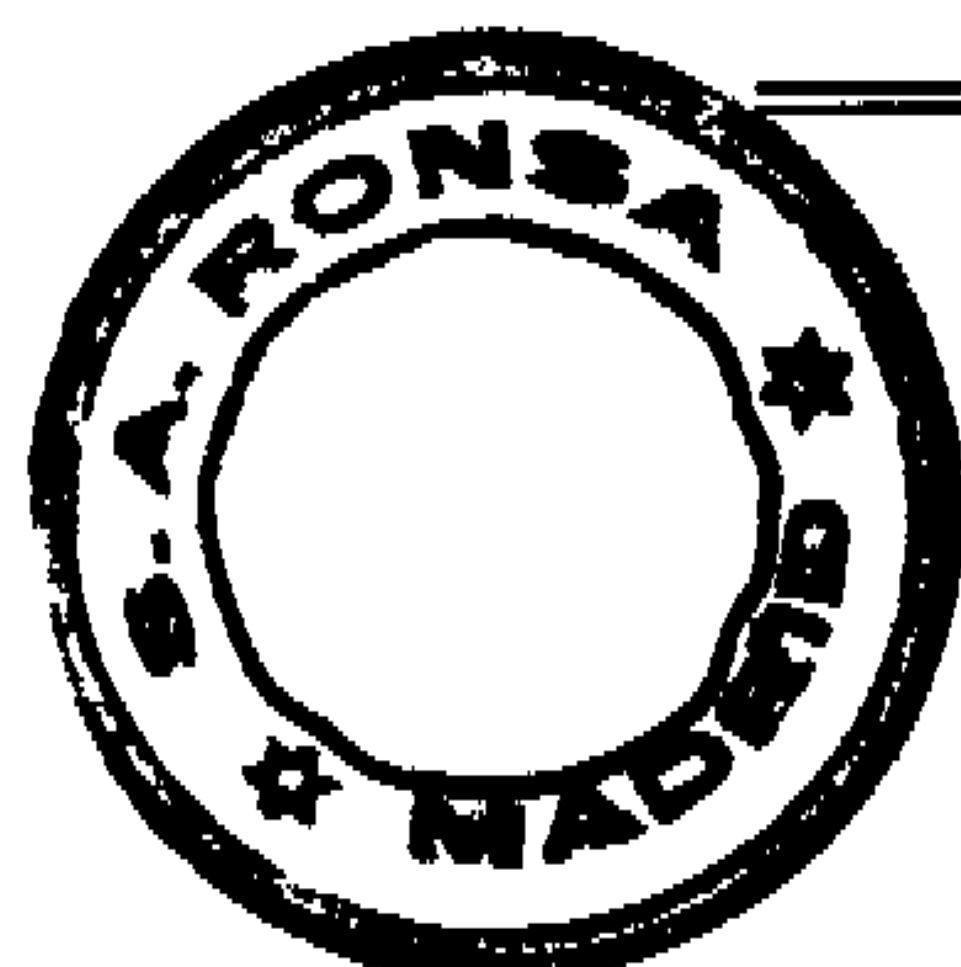
597 Provisión depreciación valores corto	- 54.839,96 €	- 141.914,95 €
	3.115.735,89 €	2.979.995,43 €

Tesorería

570 Caja	1.424,80 €	4.339,29 €
572 Bancos	57.825,23 €	23.942,91 €
	59.250,03 €	28.282,20 €

Total Activo Circulante	3.175.904,74 €	3.036.316,39 €
--------------------------------	----------------	----------------

TOTAL ACTIVO	4.009.991,55 €	3.895.841,92 €
---------------------	----------------	----------------



S.A. RONSA

BALANCE DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

PASIVO

31.12.2004 31.12.2003
(en unidades de euro)

FONDOS PROPIOS

Capital

100 Capital	597.394,00 €	597.394,00 €
-------------	--------------	--------------

Reservas

112 Reserva Legal	160.443,72 €	160.443,72 €
113 Reserva RDL 7/96	521.606,40 €	521.606,40 €
117 Reserva Voluntaria	2.532.914,26 €	2.311.511,78 €
119 Dif.Redenominación en euros	12,03 €	12,03 €

Pérdidas y Ganancias

129 Pérdidas y Ganancias (Beneficio)	150.388,40 €	221.402,48 €
--------------------------------------	--------------	--------------

Total Fondos Propios	3.962.758,81 €	3.812.370,41 €
-----------------------------	----------------	----------------

ACREEDORES A CORTO PLAZO

Otras Deudas

419 Acreedores varios	13.425,59 €	1.990,00 €
-----------------------	-------------	------------

Administraciones Públicas

475 Hacienda Pública	16.501,60 €	62.172,84 €
476 Seguridad Social	1.767,25 €	2.847,13 €

Personal

465 Remuneraciones pendientes pago	3.357,84 €	3.548,45 €
------------------------------------	------------	------------

Fianzas y Dep. recibidos a corto

560 Fianzas Recibidas	12.180,46 €	12.913,09 €
-----------------------	-------------	-------------

Total Pasivo Circulante	47.232,74 €	83.471,51 €
--------------------------------	-------------	-------------

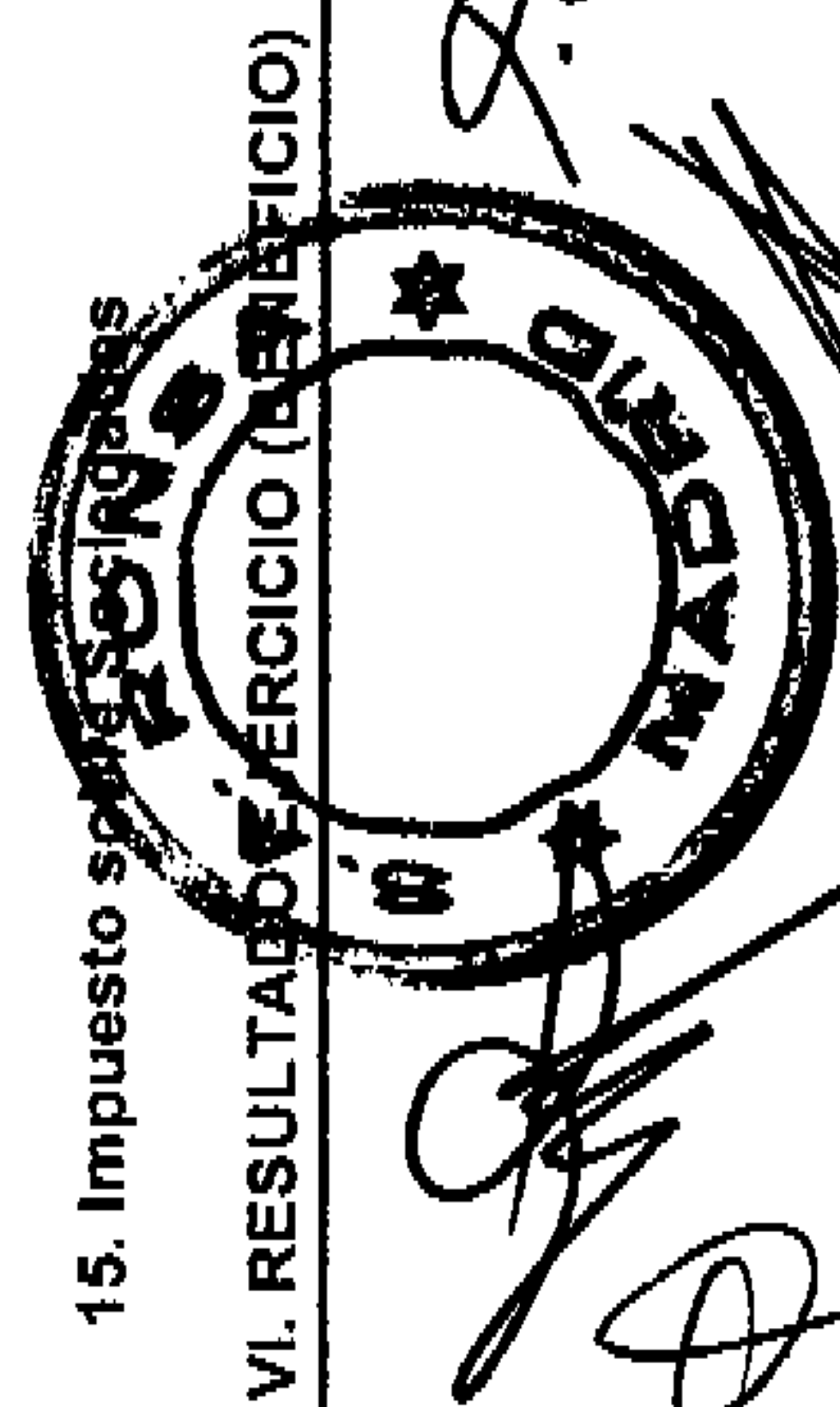
TOTAL PASIVO	4.009.991,55 €	3.895.841,92 €
---------------------	----------------	----------------



Two handwritten signatures in black ink, one above the other, located in the bottom right corner of the page.

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS - EJERCICIO 2004 Y 2003

	31.12.2004 (en unidades de euro)	31.12.2003 (en unidades de euro)
DEBE		
A. GASTOS		
2. Aprovechamientos		
Consumos de explotación	77.783,76 €	87.166,21 €
3. Gastos de Personal		
640 Sueldos y Salarios	140.188,30 €	138.184,35 €
642 Cargas Sociales	30.047,23 €	32.927,89 €
	<u>170.235,53 €</u>	<u>171.112,24 €</u>
4. Dotaciones Amortización	26.268,72 €	26.268,72 €
6. Otros gastos de Explotación		
62 Servicios Exteriores	5.717,36 €	10.358,26 €
631 Tributos	6.267,71 €	7.044,12 €
	<u>11.985,07 €</u>	<u>17.402,38 €</u>
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACION	286.273,08 €	301.949,55 €
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION	1.808,78 €	8.964,80 €
7. Gastos Financ. y asimilados		
669 Gastos diferencias redondeos euro	0,05 €	- €
666 Pérdidas valores negociables	18.067,88 €	- €
	<u>18.067,93 €</u>	<u>- €</u>
8. Variación prov. Invers. financ.	87.074,99 €	173.507,64 €
698, (798) Variación provisión valores	-	-
II. RDOS. FINANCIEROS POSITIVOS	195.053,65 €	304.305,63 €
III. BENEFICIOS DE ACTIV. ORDINARIAS	196.862,43 €	295.340,83 €
12. Gastos extraordinarios	1.086,72 €	- €
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	196.033,27 €	295.340,83 €
15. Impuesto sobre Sociedades	45.644,87 €	73.938,35 €
VI. RESULTADO EJERCICIO (BENEFICIO)	150.388,40 €	221.402,48 €
HABER		
B. INGRESOS		
1. Ingresos de Explotación		
70 Importe neto de negocio	288.081,86 €	292.984,75 €
5. Dividendos	112.900,19 €	102.727,85 €
6. Intereses de renta fija	- €	- €
7. Otros Ingresos asimilados		
766 Beneficio en venta de valores	13.020,58 €	27.978,87 €
769 Otros ingresos financieros	125,82 €	91,27 €
12. Ingresos extraordinarios	257,56 €	- €
IV. RDOS. EXTRAORDIN. NEGATIVOS	829,16 €	- €



PROPUESTA DE DISTRIBUCION DE BENEFICIOS

	<u>En unidades de euro</u>	
	<u>2.004</u>	<u>2.003</u>
Reserva Voluntaria	150.388,40 €	221.402,48 €
<u>Total</u>	<u>150.388,40 €</u>	<u>221.402,48 €</u>



A handwritten signature in black ink, consisting of several stylized, overlapping strokes.

CARTERA DE VALORES DE RONSA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.004

Nº	Títulos	Nominal	Cambio Medio	Valor en Libros	Inversión sectores	Cambio suros	Valor de Mercado	
							31.12.04	Diferencia
28.200	B.V.A.	13.818,00	7,41	209.074,43		13,05	368.010,00	158.935,57
14.220	B. Guipuzcoano	14.220,00	16,19	230.193,91		24,70	351.234,00	121.040,09
12.620	Bankinter	18.930,00	21,27	268.432,67		39,19	494.577,80	226.145,13
10.942	B. Popular	5.471,00	30,73	336.196,23		48,50	530.687,00	194.490,77
47.614	B.S.C.H.	23.807,00	6,80	323.627,04		9,13	434.715,82	111.088,78
1.470	Banesto	2.175,60	9,68	14.226,25	1.381.750,53	10,51	15.449,70	1.223,45
16.702	Corporación Mapfre	8.351,00	5,80	96.917,82	96.917,82	10,84	181.049,68	84.131,86
13.762	O.H.L.	8.257,20	7,68	105.647,85		6,30	86.700,60	-18.947,25
2.730	FC C	2.730,00	31,63	86.347,69		35,43	96.723,90	10.376,21
16.676	Grupo Ferrovial	16.676,00	23,20	386.909,26		39,32	655.700,32	268.791,06
8.692	Sacyr-Vallehermoso	8.692,00	10,03	87.159,61		12,15	105.607,80	18.448,19
11.730	Grupo A C S	5.865,00	9,91	116.288,68		16,80	197.064,00	80.775,32
6.780	Acciona	6.780,00	38,79	262.974,73	1.045.327,82	65,10	441.378,00	178.403,27
8.812	Abengoa	2.203,00	5,83	51.417,92		7,27	64.063,24	12.645,32
7.650	Amper	7.650,00	8,71	66.645,69		4,02	30.753,00	-35.892,69
22.600	Indra	4.520,00	11,28	254.820,57	372.884,18	12,57	284.082,00	29.261,43
10.523	Faes	2.104,60	9,22	96.975,41	96.975,41	13,60	143.112,80	46.137,39
16.000	Abertis-Acesa	48.000,00	11,05	176.720,09	176.720,09	16,20	259.200,00	82.479,91
257.723	TOTAL RENTA VARIABLE	200.250,40			3.170.575,85	100,00%	4.740.109,66	1.569.533,81
	TOTALES	200.250,40			3.170.575,85	100,00%	4.740.109,66	1.569.533,81



El presente estado de cartera se encuentra valorado con la cotización del día 31 de diciembre de 2.004

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

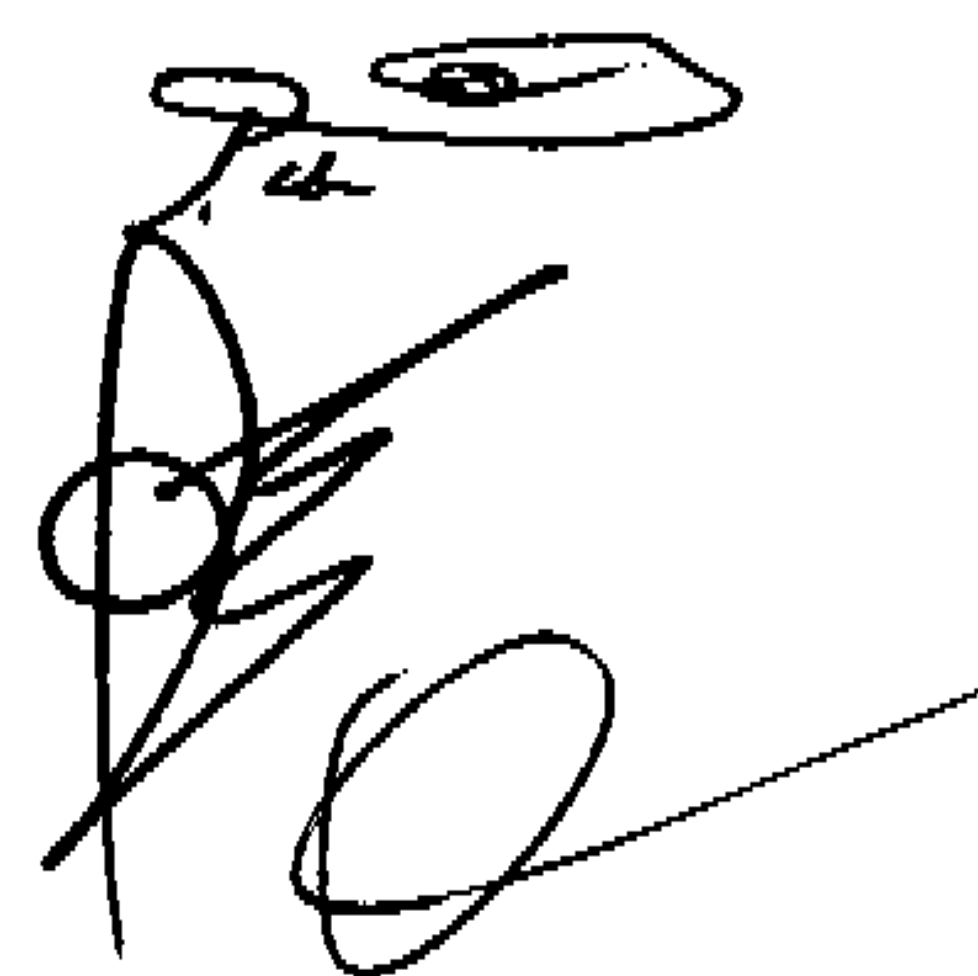
(Secretario)



A handwritten signature in black ink, consisting of several stylized, overlapping strokes.

S.A. RONSA

INFORME DE GESTIÓN

A handwritten signature or set of initials in black ink, located in the bottom right corner of the page. The signature is stylized and appears to consist of several overlapping loops and lines.

S.A. RONSA

INFORME DE GESTION

Correspondiente al Ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2004

El resultado del ejercicio arroja un saldo de 150,39 miles de euros, que respecto del ejercicio anterior –que fue de 221,40 miles de euros- representa un retroceso superior al 32%. El empeoramiento de los ingresos que proceden de las operaciones financieras –sobre todo de aquéllas originadas por la variación de las provisiones de la cartera de valores- justificarían este deterioro.

Las principales partidas que integran los resultados de la Sociedad han experimentado las siguientes variaciones:

- | | | |
|--|-------------------------|---------|
| • Explotación del Aparcamiento | - 4,90 miles de euros = | - 1,67% |
| • Variación de las provisiones de la cartera | -86,43 miles de euros = | -49,81% |
| • Beneficio-pérdida Inversiones Financieras | -33,03 miles de euros = | - |
| • Dividendos | 10,17 miles de euros = | 9,90% |

Los gastos de explotación han ascendido a 286,27 miles de euros, lo que representa una disminución respecto al año anterior de un 5,19%

La plusvalía latente de la cartera de inversiones financieras, sin considerar el efecto impositivo que recaería sobre la misma, valorada a precios de mercado al 31 de diciembre de 2.004, asciende a 1.624,37 y la minusvalía a 54,84 miles de euros.

El resultado del ejercicio antes de impuestos y la cuota íntegra de este período importan 196,03 y 64,10 miles de euros, respectivamente. En relación al período anterior ha supuesto, en el mismo orden, una disminución del 33,62% y 35,16% respectivamente.

Se han realizado compras de valores de renta variable por un importe de 262,53 miles de euros y las ventas a precio de coste de activos de esta misma clase ascienden a 213,87 miles de euros. Al cierre del ejercicio la totalidad de la cartera se encontraba materializado en títulos de renta variable cotizada en el mercado continuo español.

Durante el transcurso del ejercicio no se han repartido dividendos.

El Reglamento que regula el funcionamiento de la Junta de Accionistas y el del Consejo de Administración, fueron inscritos en el Registro Mercantil con fecha 29 de octubre y 2 de septiembre de 2004, respectivamente. Ambos documentos se encuentran disponibles para su consulta en la página Web que la Sociedad mantiene abierta.

No se ha producido ningún hecho digno de mención con posterioridad al cierre del Ejercicio.



A handwritten signature in black ink, followed by a circular stamp that is partially obscured by the signature.

Perspectivas.-

Sigue observándose un retroceso en el nivel de ocupación del Aparcamiento que ya desde la ampliación de las zonas reguladas por parquímetros presentaba tasas de crecimiento negativo.

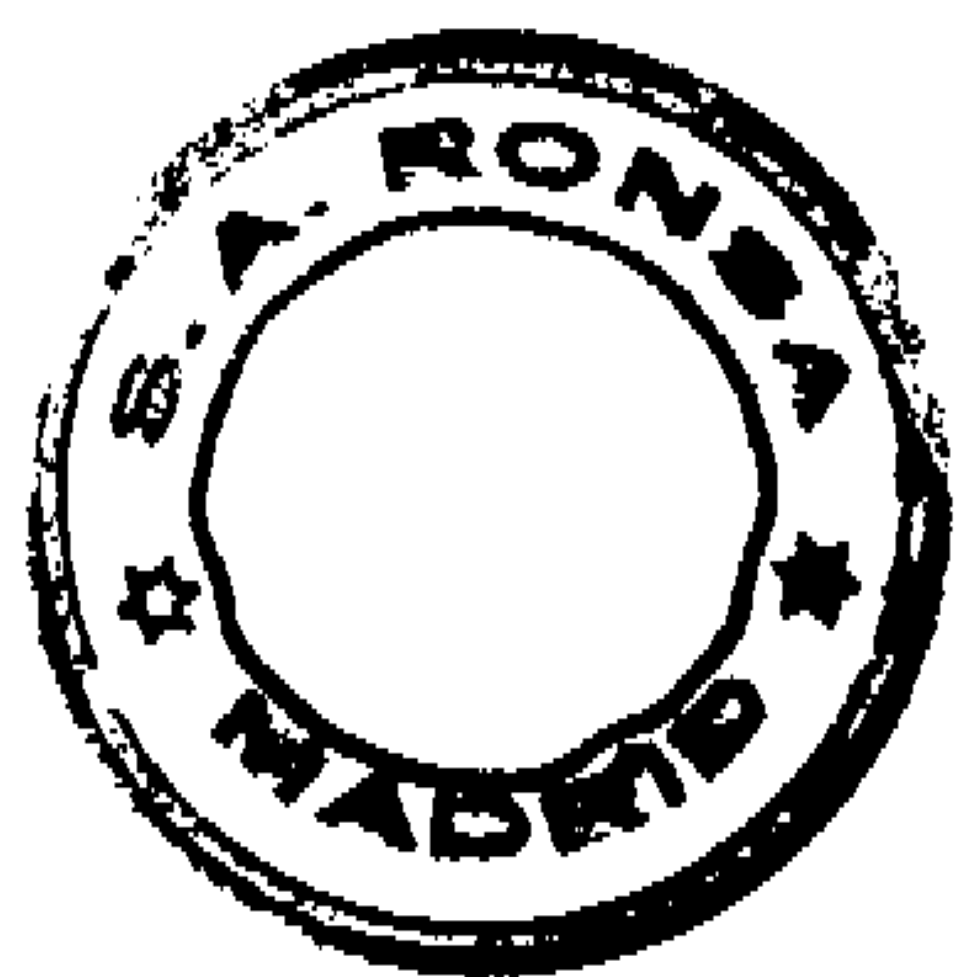
La previsión de que el precio de los combustibles fósiles siga manteniéndose en las cotas actuales no hace vislumbrar ni siquiera a medio plazo, una recuperación de los ingresos que proceden de la actividad habitual de la Sociedad.

En cuanto a la cartera de Inversiones Financieras, y dada la baja rentabilidad que remuneran los Activos de Renta Fija, la voluntad de la Sociedad es la de seguir manteniendo un alto porcentaje de la misma en títulos de riesgo.



A handwritten signature in black ink, consisting of several stylized, overlapping strokes.

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 2004, por los miembros del Consejo de Administración en la reunión del día 28 de marzo de 2005 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, 28 de marzo de 2005

Fdo.: Rafael Cabrero Espadas
Secretario Consejo Administración

Fdo.: M^a Victoria Noguera Giménez

Fdo.: M^a Victoria Múgica Noguera

Fdo.: Pablo Otaola de la Maza