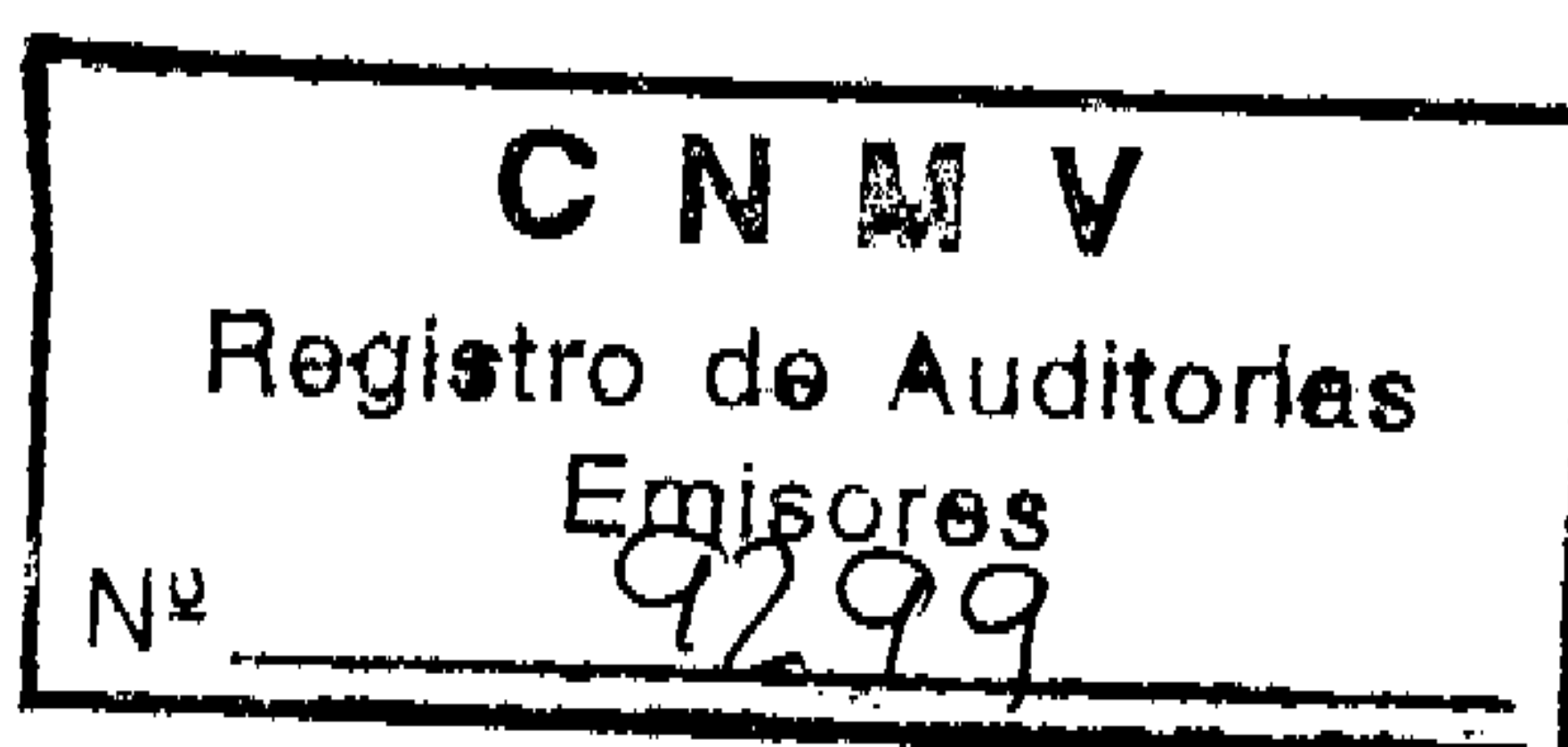


JUAN RAMON LOPEZ JUAREZ  
Economista  
Auditor-Miembro del R.O.A.C.  
N.I.F : 11.799.444-F



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 2005, 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 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Mi opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2005. Con fecha 11 de abril de 2005 emití mi informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2004, en el que expresé una opinión sin salvedades.

En mi 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 RONSA, S.A. al 31 de diciembre de 2005, 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 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. He verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2005. 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, 28 de abril de 2006

---

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 2.005 y 2.004**

**S.A. RONSA**

**MEMORIA**

**DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO**

**2.004 y 2.005**

---

**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**

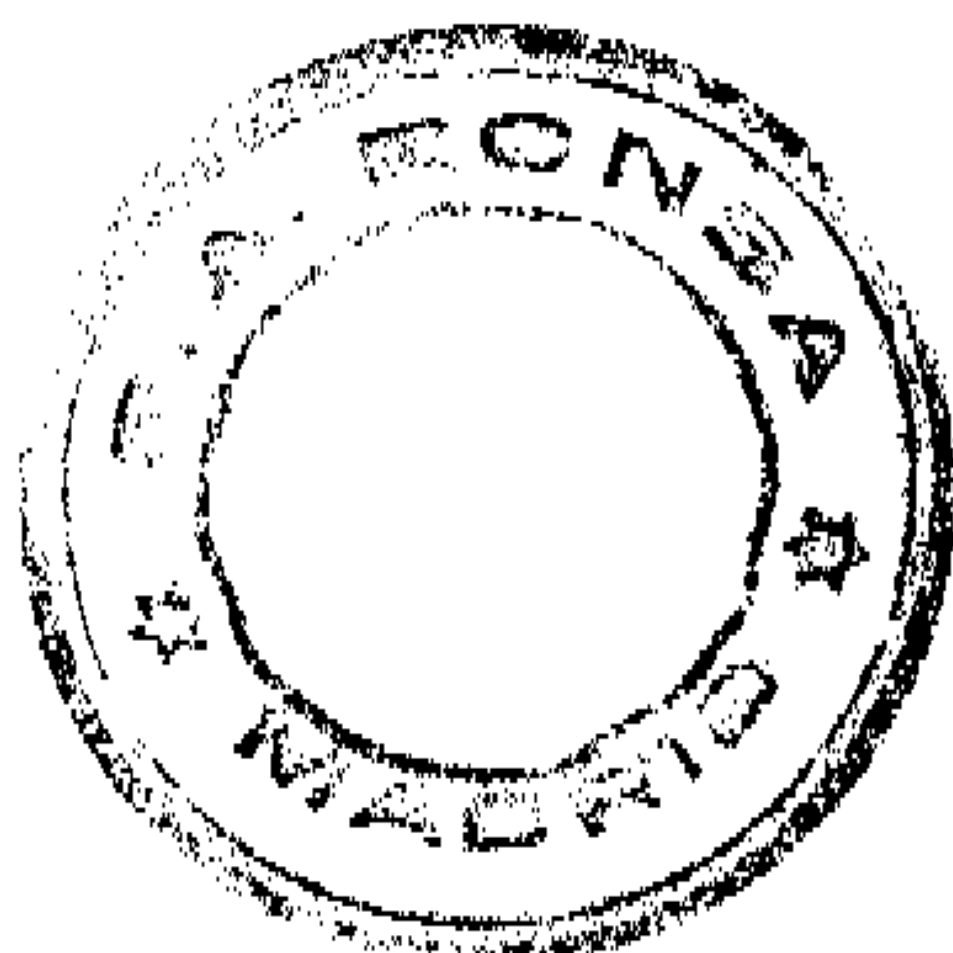
**a) Imagen fiel**

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 2005, 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 2004 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 25 de junio de 2005.

**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.



### **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 2005 y 2004, 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 2005, 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 2004 son las siguientes:





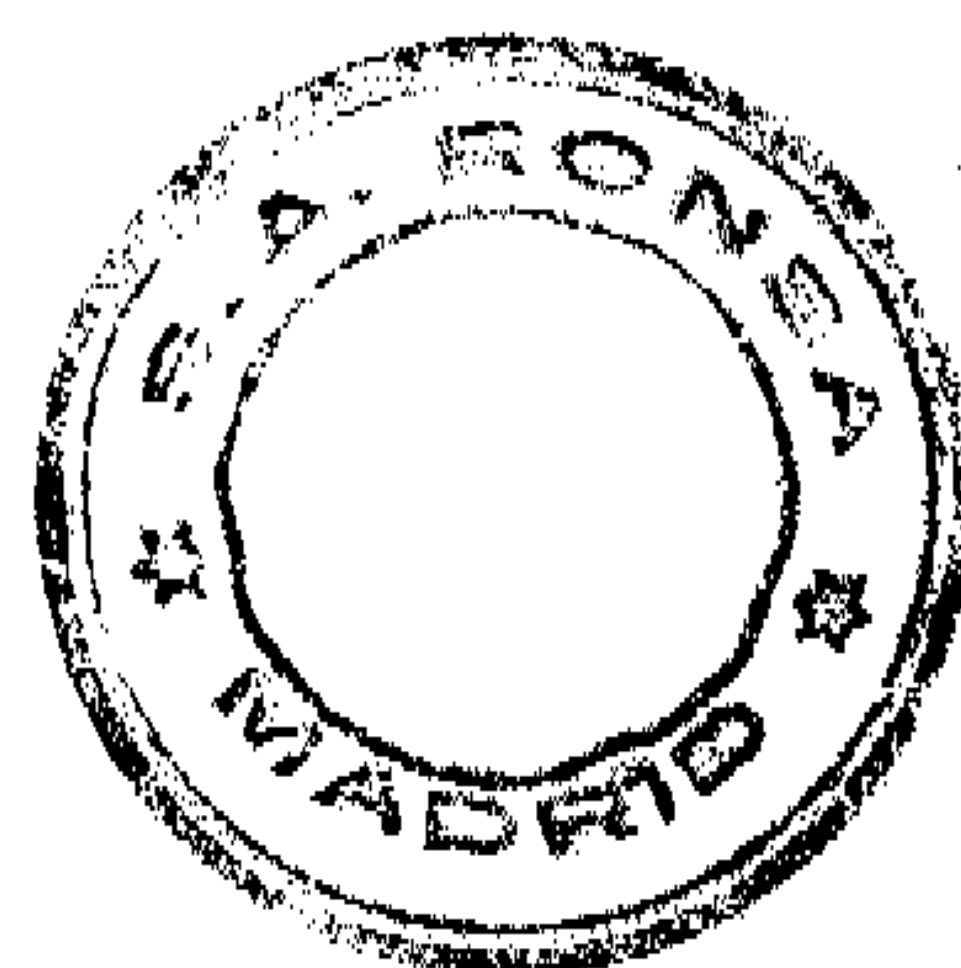
	<u>En miles de euros</u>	
	<u>2.005</u>	<u>2.004</u>
<b><u>Base de reparto</u></b>		
Pérdidas y Ganancias (Beneficio)	265,21 €	150,39 €
<b><u>Total a distribuir</u></b>	<u>265,21 €</u>	<u>150,39 €</u>
<b><u>Distribución</u></b>		
A Reserva Voluntaria	265,21 €	150,39 €
<b><u>Total</u></b>	<u>265,21 €</u>	<u>150,39 €</u>

## 5. CARTERA DE VALORES

La composición de los valores que integran la cartera de la sociedad, al cierre del ejercicio 2005 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>
<b><u>Saldos a 31.12.2003</u></b>	- €	3.121,91 €	3.121,91 €
Compras 2004	- €	262,53 €	262,53 €
Ventas y Reembolsos 2004	- € -	213,87 € -	213,87 €
<b><u>Saldos a 31.12.2004</u></b>	- €	3.170,57 €	3.170,57 €
Compras 2005	265,28 €	213,18 €	478,46 €
Ventas y Reembolsos 2005	- € -	170,28 € -	170,28 €
<b><u>Saldos a 31.12.2005</u></b>	265,28 €	3.213,47 €	3.478,75 €



El movimiento durante el ejercicio 2005 y 2004 de la cuenta "Provisión por la Depreciación de la Cartera de Valores" ha sido el siguiente:

<u>En miles de euros</u>	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2.003</b>	141,91 €
Incrementos 2.004	69,06 €
Disminuciones 2.004	- 156,13 €
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2.004</b>	54,84 €
Incrementos 2.005	23,01 €
Disminuciones 2.005	- 60,78 €
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2.005</b>	17,07 €

Los valores que integran la Cartera al 31 de diciembre de 2005 se encuentran depositados o en trámite de depósito en Caja de Madrid, Bestinver, S.V.B., S.A., Eurosafej, S.V.B., S.A. y Banco Espirito Santo.



## 6. ACTIVO INMOVILIZADO

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

<b>En miles de euros</b>			
	<u>Construcción</u>	<u>Instalaciones</u>	<u>Total</u>
<b>COSTE</b>			
<b>Saldo al 31.12.2003</b>	1.293,78 €	83,09 €	1.376,87 €
Incrementos	-	-	-
Disminuciones	-	-	-
<b>Saldo al 31.12.2004</b>	1.293,78 €	83,09 €	1.376,87 €
Incrementos	-	-	-
Disminuciones	-	-	-
<b>Saldo al 31.12.2005</b>	1.293,78 €	83,09 €	1.376,87 €
<b>AMORTIZACIONES</b>			
<b>Saldo al 31.12.2003</b>	445,69 €	83,09 €	528,78 €
Incrementos	26,27 €	-	26,27 €
Disminuciones	-	-	-
<b>Saldo al 31.12.2004</b>	471,96 €	83,09 €	555,05 €
Incrementos	26,27 €	-	26,27 €
Disminuciones	-	-	-
<b>Saldo al 31.12.2005</b>	498,23 €	83,09 €	581,32 €
<b>CONTABLE</b>			
Al 31.12.2003	848,09 €	- €	848,09 €
Al 31.12.2004	821,82 €	- €	821,82 €
Al 31.12.2005	795,55 €	- €	795,55 €



## 7. FONDOS PROPIOS

El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2.005 y 2.004 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>	
<b>Saldo al 31.12.2003</b>	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 €	
<b>Saldo al 31.12.2004</b>	597,39 €	160,44 €	2.532,92 €	521,61 €	0,01 €	150,39 €	3.962,76 €	
Distribución resultado ejercicio 2.004	-	-	150,39 €	-	-	-	150,39 €	- €
Beneficio ejercicio 2.005	-	-	-	-	-	265,21 €	265,21 €	
<b>Saldo al 31.12.2005</b>	597,39 €	160,44 €	2.683,31 €	521,61 €	0,01 €	265,21 €	4.227,97 €	

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 2005 y 2004 es la siguiente:

	<u>En miles de euros</u>			
	<u>2.005</u>		<u>2.004</u>	
	<u>ACTIVO</u>	<u>PASIVO</u>	<u>ACTIVO</u>	<u>PASIVO</u>
Impuesto sobre renta de las personas fís	-	8,27 €	-	7,60 €
Organismos de la Seguridad Social	-	3,08 €	-	1,77 €
Impuesto de Sociedades ejercicio corrie	-	49,76 €	-	0,11 €
Impuesto sobre el valor añadido	-	12,42 €	-	8,79 €
Total	- €	<u>73,53 €</u>	- €	<u>18,27 €</u>

## 9. GASTOS DE PERSONAL

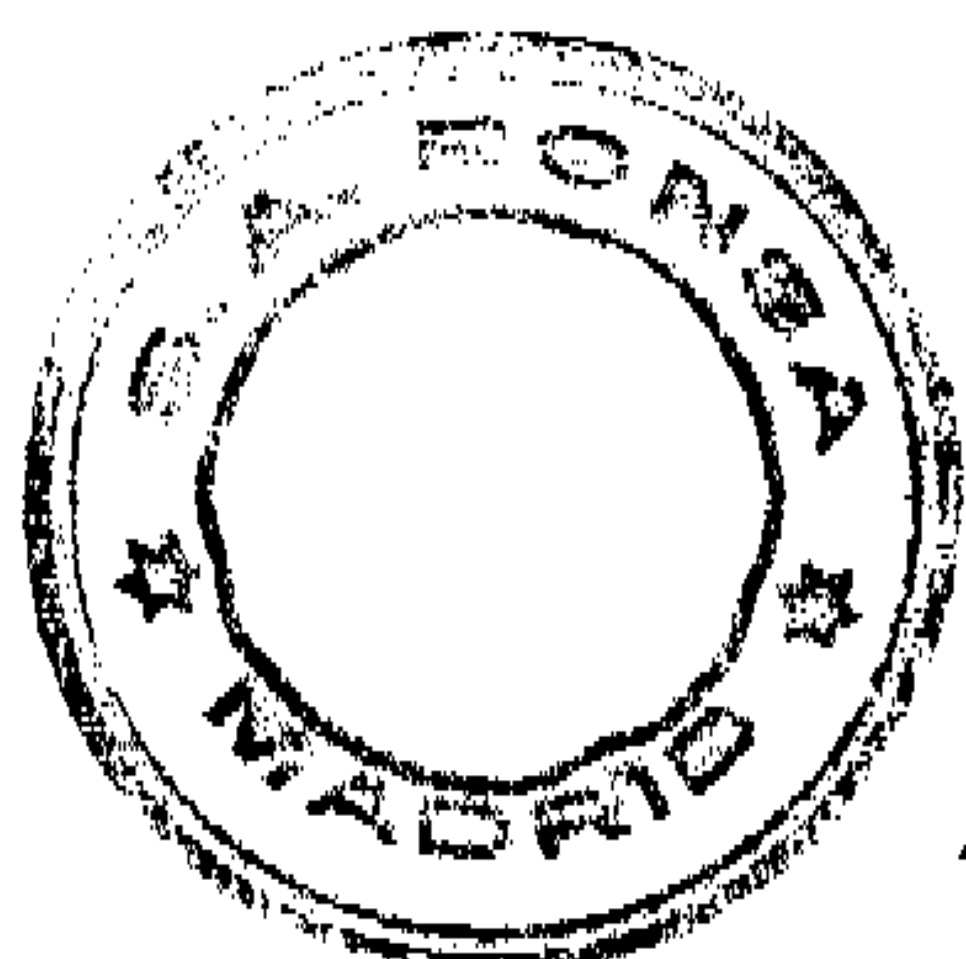
La composición del saldo de este capítulo es la siguiente:

	<u>En miles de euros</u>	
	<u>2.005</u>	<u>2.004</u>
Sueldos y Salarios	144,27 €	140,19 €
Seguros Sociales	30,81 €	30,05 €
Total	<u>175,08 €</u>	<u>170,24 €</u>

El número medio de empleados de la Sociedad en el ejercicio 2005 y 2004 ha sido de 6, estando uno de ellos a media jornada.

## 10. RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACION

Durante el ejercicio 2005 y 2004 la Sociedad no ha retribuido importe alguno al Consejo de Administración.

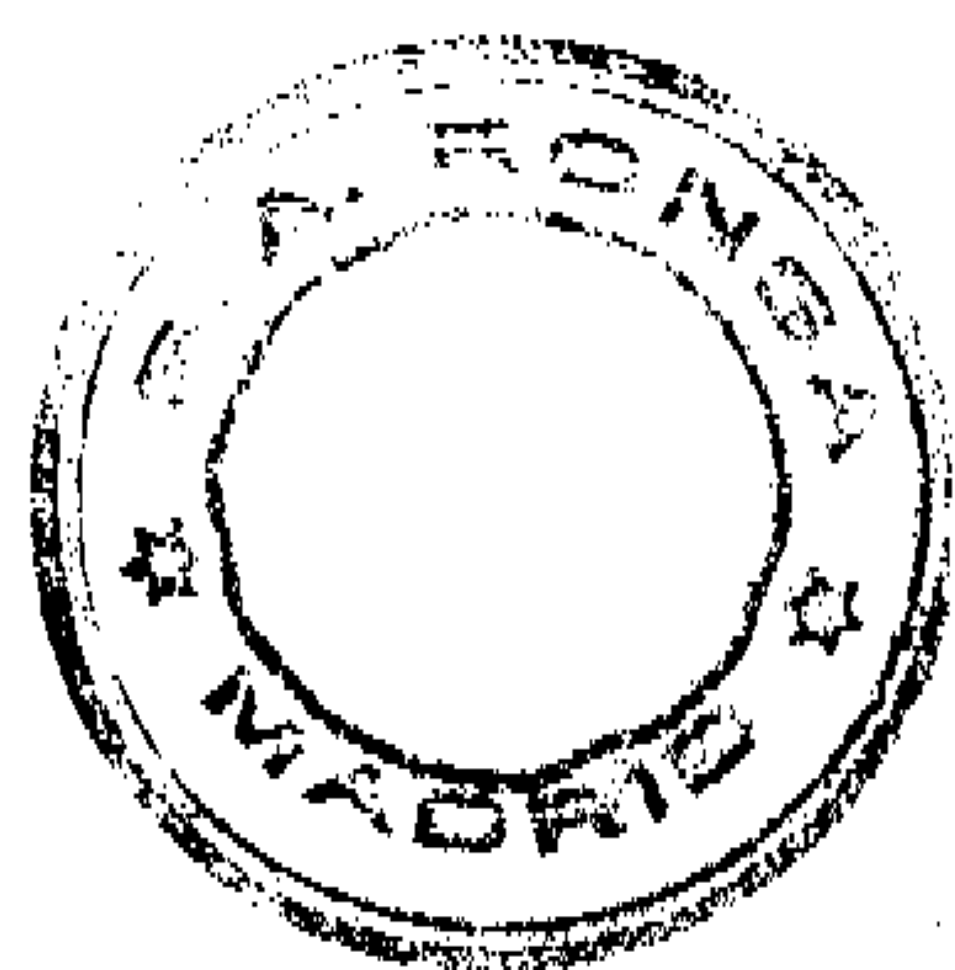


## **11. GASTOS DE AUDITORÍA EXTERNA**

Los honorarios, antes de impuestos, pagados al auditor en el ejercicio 2.005 en concepto de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2.004 ascendió a 2,23 miles euros. El importe del ejercicio precedente fue de 2,15 miles de euros.

## **12. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE**

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



**Anexo a la Memoria:**

- **Balance de situación al 31.12.2005 y 31.12.2004**
  - **Cuenta de pérdidas y ganancias al 31.12.2005 Y 31.12.2004**
  - **Propuesta de distribución de beneficios**
  - **Cuadro de financiación**
  - **Detalle de la cartera**
- 



**S.A. RONSA**

**BALANCE DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**

**ACTIVO**

31.12.2005

31.12.2004

(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	- 581.321,81 €	- 555.053,09 €
	<u>795.545,23 €</u>	<u>821.813,95 €</u>

**Inmovilizaciones Financieras**

**Depósitos y fianzas largo plazo**

260 Fianzas constituidas a largo plazo	<u>12.692,86 €</u>	<u>12.272,86 €</u>
--	--------------------	--------------------

<b>Total Inmovilizado</b>	<u><u>808.238,09 €</u></u>	<u><u>834.086,81 €</u></u>
---------------------------	----------------------------	----------------------------

**ACTIVO CIRCULANTE**

<b><u>Deudores</u></b>	5.627,46 €	918,82 €
------------------------	------------	----------

**Inversiones financieras temporales**

**Cartera de Valores**

540 Acciones con cotización oficial	3.213.473,43 €	3.170.575,85 €
541 Valores de renta fija a corto plazo	265.279,38 €	- €
546 Intereses pendientes de cobro	1.448,66 €	- €

**Provisiones**

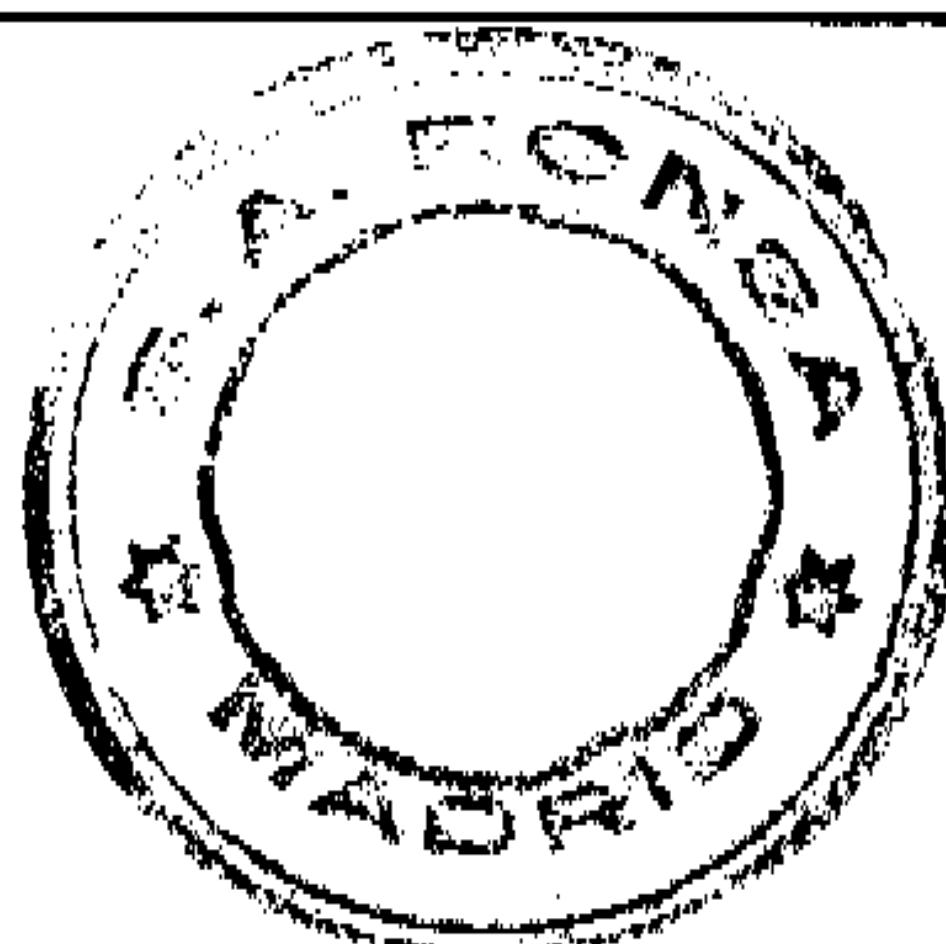
597 Provisión depreciación valores cortos	- 17.071,06 €	- 54.839,96 €
	<u>3.463.130,41 €</u>	<u>3.115.735,89 €</u>

**Tesorería**

570 Caja	2.242,35 €	1.424,80 €
572 Bancos	39.774,01 €	57.825,23 €
	<u>42.016,36 €</u>	<u>59.250,03 €</u>

<b>Total Activo Circulante</b>	<u><u>3.510.774,23 €</u></u>	<u><u>3.175.904,74 €</u></u>
--------------------------------	------------------------------	------------------------------

<b>TOTAL ACTIVO</b>	<u><u>4.319.012,32 €</u></u>	<u><u>4.009.991,55 €</u></u>
---------------------	------------------------------	------------------------------



## S.A. RONSA

### BALANCE DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

#### PASIVO

31.12.2005                      31.12.2004

(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    2.683.302,66 €                      2.532.914,26 €

119 Dif.Redenominación en euros    12,03 €                      12,03 €

##### Pérdidas y Ganancias

129 Pérdidas y Ganancias (Beneficio)    265.213,08 €                      150.388,40 €

**Total Fondos Propios**                      4.227.971,89 €                      3.962.758,81 €

#### ACREEDORES A CORTO PLAZO

##### Otras Deudas

419 Acreedores varios    3.274,87 €                      13.425,59 €

##### Administraciones Públicas

475 Hacienda Pública    70.452,76 €                      16.501,60 €

476 Seguridad Social    3.074,68 €                      1.767,25 €

##### Personal

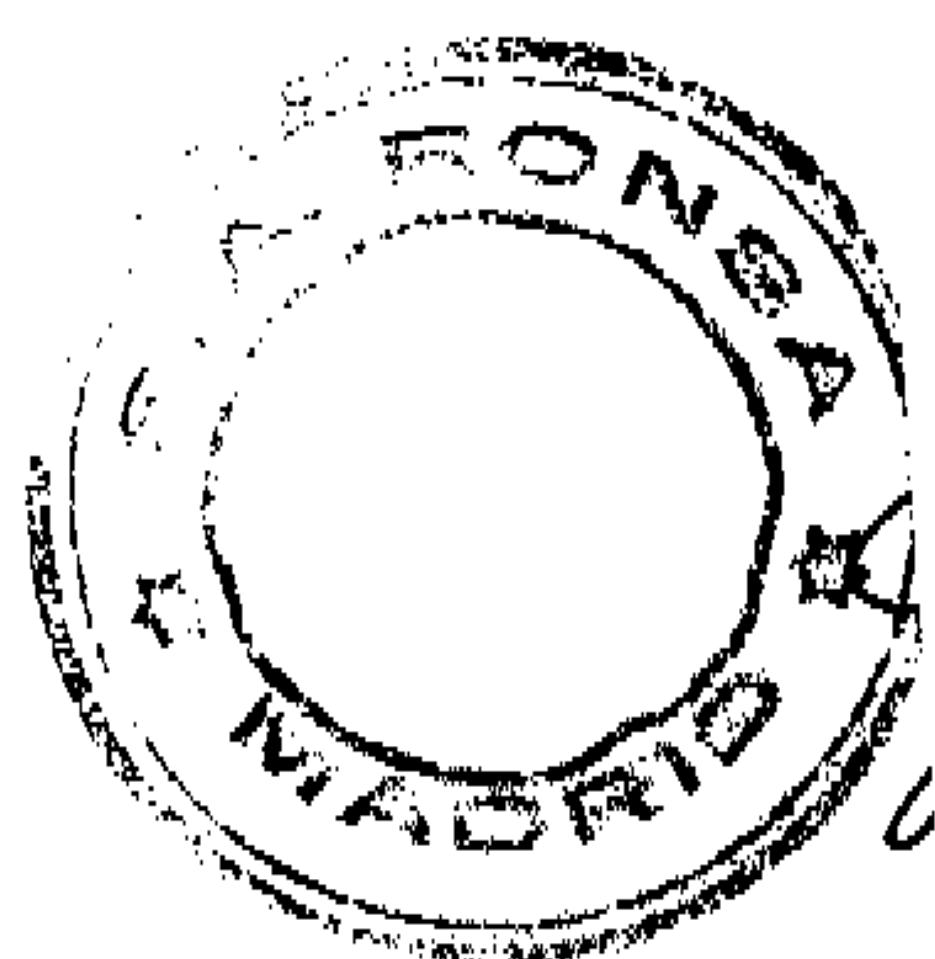
465 Remuneraciones pendientes pago    3.378,09 €                      3.357,84 €

##### Fianzas y Dep. recibidos a corto

560 Fianzas Recibidas    10.860,03 €                      12.180,46 €

**Total Pasivo Circulante**                      91.040,43 €                      47.232,74 €

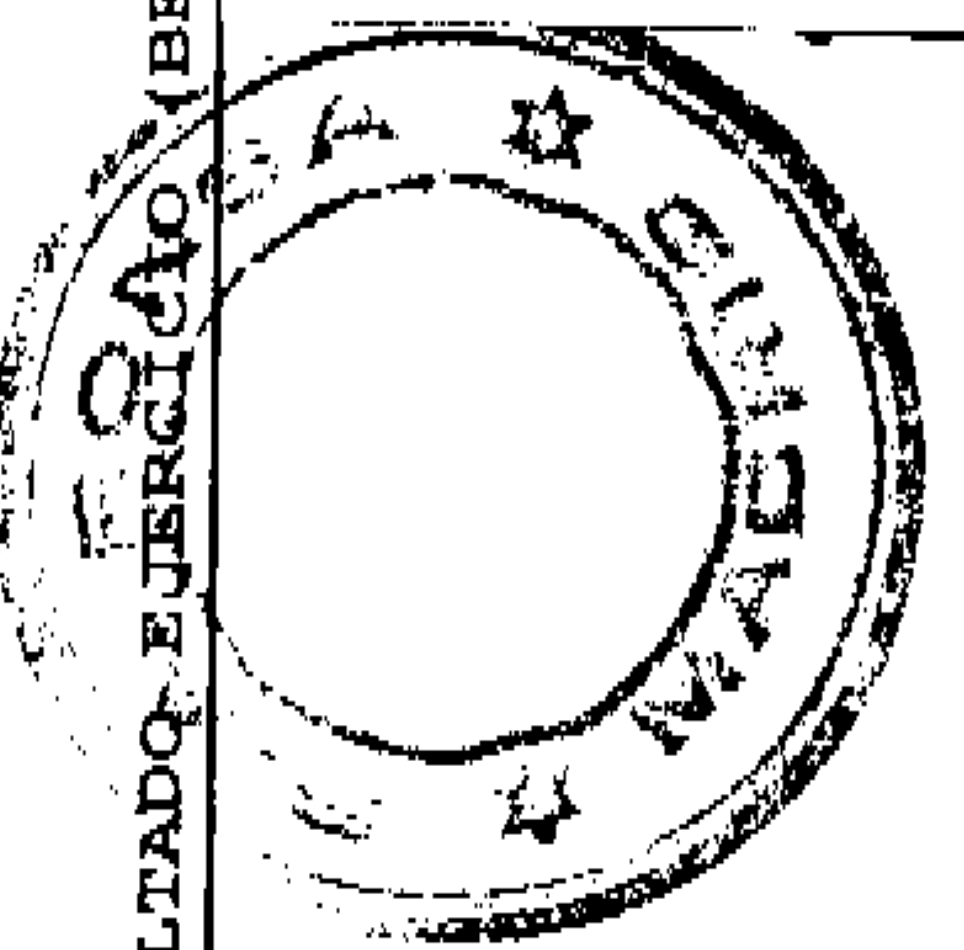
**TOTAL PASIVO**                      4.319.012,32 €                      4.009.991,55 €





## CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS - EJERCICIO 2005 Y 2004

	<u>31.12.2005</u> (en unidades de euro)	<u>31.12.2004</u> (en unidades de euro)	<u>31.12.2004</u> (en unidades de euro)
DEBE			
<b>A. GASTOS</b>			
2. <u>Aprovisionamientos</u>			
Consumos de explotación	89.299,17 €	77.783,76 €	
3. <u>Gastos de Personal</u>			
640 Sueldos y Salarios	144.265,96 €	140.188,30 €	
642 Cargas Sociales	30.810,92 €	30.047,23 €	
	<u>175.076,88 €</u>	<u>170.235,53 €</u>	
4. <u>Dotaciones Amortización</u>	26.268,72 €	26.268,72 €	
5. <u>Otros gastos de Explotación</u>			
62 Servicios Exteriores	8.168,76 €	5.717,36 €	
631 Tributos	10.656,77 €	6.267,71 €	
	<u>18.825,53 €</u>	<u>11.985,07 €</u>	
<b>TOTAL GASTOS DE EXPLOTACION</b>	309.470,30 €	286.273,08 €	
I. <b>BENEFICIOS DE EXPLOTACION</b>	54.437,84 €	1.808,78 €	
7. <u>Gastos Financ.y asimilados</u>			
669 Gastos diferencias redondeos euro	0,03 €	0,05 €	
666 Pérdidas valores negociables	-	18.067,88 €	
	<u>0,03 €</u>	<u>18.067,93 €</u>	
8. <u>Variación prov.invers.financ.</u>			
698,(798)Variación provisión valores	- 37.768,90 €	- 87.074,99 €	
II. <b>RDOS. FINANCIEROS POSITIVOS</b>	308.133,63 €	195.053,65 €	
III. <b>BENEFICIOS DE ACTIV. ORDINARIAS</b>	362.571,47 €	196.862,43 €	
12. Gastos extraordinarios	-	1.086,72 €	
V. <b>BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	362.571,47 €	196.033,27 €	
15. Impuesto sobre Sociedades	97.358,39 €	45.644,87 €	
VI. <b>RESULTADO EJERCICIO (BENEFICIO)</b>	265.213,08 €	150.388,40 €	
<b>HABER</b>			
<b>B. INGRESOS</b>			
1. <u>Ingresos de Explotación</u>			
70 Importe neto de negocio	363.908,14 €	288.081,86 €	
<b>TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACION</b>	363.908,14 €	288.081,86 €	
5. <u>Dividendos</u>	141.150,63 €	112.900,19 €	
6. <u>Intereses de renta fija</u>	4.033,97 €	-	
7. <u>Otros ingresos asimilados</u>			
766 Beneficio en venta de valores	124.940,89 €	13.020,58 €	
769 Otros ingresos financieros	149,13 €	125,82 €	
8. <u>Diferencias positivas de cambio</u>	90,14 €	-	
12. Ingresos extraordinarios	-	257,56 €	
IV. <b>RDOS. EXTRAORDIN. NEGATIVOS</b>	-	829,16 €	



## PROPUESTA DE DISTRIBUCION DE BENEFICIOS

	<u>En unidades de euro</u>	
	<u>2.005</u>	<u>2.004</u>
Reserva Voluntaria	265.213,08 €	150.388,40 €
<b>Total</b>	<u>265.213,08 €</u>	<u>150.388,40 €</u>



**CARTERA DE VALORES DE RONSA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.005**

	Nº Títulos	Nominal	Cambio Medio	Valor en Libros	Inversión sectores Importe	Cambio euros	Valor de	
							Mercado 31.12.05	Diferencia
B.B.V.A.	28.200	13.818,00 €	7,41 €	209.074,43 €		15,08 €	425.256,00 €	216.181,57 €
B. Guipuzcoano	28.440	28.440,00 €	7,25 €	206.077,71 €		18,55 €	527.562,00 €	321.484,29 €
Bankinter	12.620	18.930,00 €	21,27 €	268.432,67 €		46,87 €	591.499,40 €	323.066,73 €
B.Popular	54.710	27.355,00 €	6,15 €	336.196,23 €		10,30 €	563.513,00 €	227.316,77 €
B.S.C.H.	47.614	23.807,00 €	6,80 €	323.627,04 €		11,15 €	530.896,10 €	207.269,06 €
Banesto	1.470	2.175,60 €	9,36 €	13.756,45 €	1.357.164,53 €	12,63 €	18.566,10 €	4.809,65 €
Corporación Mapfre	16.702	8.351,00 €	5,80 €	96.917,82 €	96.917,82 €	13,95 €	232.992,90 €	136.075,08 €
O.H.L.	11.762	7.057,20 €	7,68 €	90.294,29 €		13,48 €	158.551,76 €	68.257,47 €
FC C	2.730	2.730,00 €	31,63 €	86.347,69 €		47,90 €	130.767,00 €	44.419,31 €
Grupo Ferrovial	14.676	14.676,00 €	23,20 €	340.506,13 €		58,50 €	858.546,00 €	518.039,87 €
Sacyr-Vallehermoso	8.962	8.962,00 €	9,72 €	87.131,68 €		20,60 €	184.617,20 €	97.485,52 €
Grupo A C S	11.730	5.865,00 €	9,91 €	116.288,68 €		27,21 €	319.173,30 €	202.884,62 €
Acciona	5.780	5.780,00 €	38,79 €	224.187,90 €	944.756,37 €	94,45 €	545.921,00 €	321.733,10 €
Abengoa	8.812	2.203,00 €	5,83 €	51.417,92 €		12,41 €	109.356,92 €	57.939,00 €
Amper	7.650	7.650,00 €	8,71 €	66.645,69 €		6,98 €	53.397,00 €	13.248,69 €
Indra	18.600	3.720,00 €	11,28 €	209.719,58 €	327.783,19 €	16,51 €	307.086,00 €	97.366,42 €
Faes	14.638	2.927,60 €	9,56 €	139.898,46 €	139.898,46 €	15,83 €	231.719,54 €	91.821,08 €
Abertis-Acesa	16.799	50.397,00 €	10,52 €	176.702,83 €	302.470,71 €	21,26 €	357.146,74 €	180.443,91 €
Cintra	13.745	2.749,00 €	9,15 €	125.767,88 €	44.482,35 €	9,77 €	134.288,65 €	8.520,77 €
Zardoya	1.900	190,00 €	23,41 €	44.482,35 €		21,40 €	40.660,00 €	3.822,35 €
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>327.540</b>	<b>237.783,40 €</b>			<b>3.213.473,43 €</b>	<b>92,37%</b>	<b>6.321.516,61 €</b>	<b>3.108.043,18 €</b>
<b>RENDA FIJA</b>								
General Electric-vto oct 2001	325	\$325.000,00			265.279,38 €	7,63%	265.279,38 €	
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>\$325.000,00</b>			<b>265.279,38 €</b>	<b>7,63%</b>	<b>265.279,38 €</b>	
<b>TOTALES</b> .....		<b>562.783,40</b>			<b>3.478.752,81 €</b>	<b>100,00%</b>	<b>6.586.795,99 €</b>	<b>3.108.043,18 €</b>

Nota: Cartera valorada con el cambio del día 30 de diciembre de 2005



## **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 2005**

---

### Datos económicos

Ronsa ha obtenido en el año 2005 un resultado neto de 265,21 miles de euros, lo que representa un aumento del 76,35 % sobre el año anterior. Incremento que se explica, básicamente, por la materialización de las plusvalías de la cartera de valores.

Los gastos de explotación han ascendido a 309,47 miles de euros, lo que supone un incremento respecto al mismo periodo del año anterior de un 8,10 %

El resultado del ejercicio antes de impuestos y la cuota íntegra ajustada de este período importan 362,57 y 97,36 miles de euros, respectivamente.

La plusvalía latente de la cartera valorada a precios de mercado al 31 de diciembre de 2.005, sin considerar el efecto impositivo que recaería sobre la misma, asciende a 3.125,11 y la minusvalía a 17,07 miles de euros.

Las principales operaciones de inversión y desinversión en el ejercicio 2005 se corresponden con movimientos de la Cartera de Inversiones Financieras y figuran detallados en la Nota 5 de la Memoria.

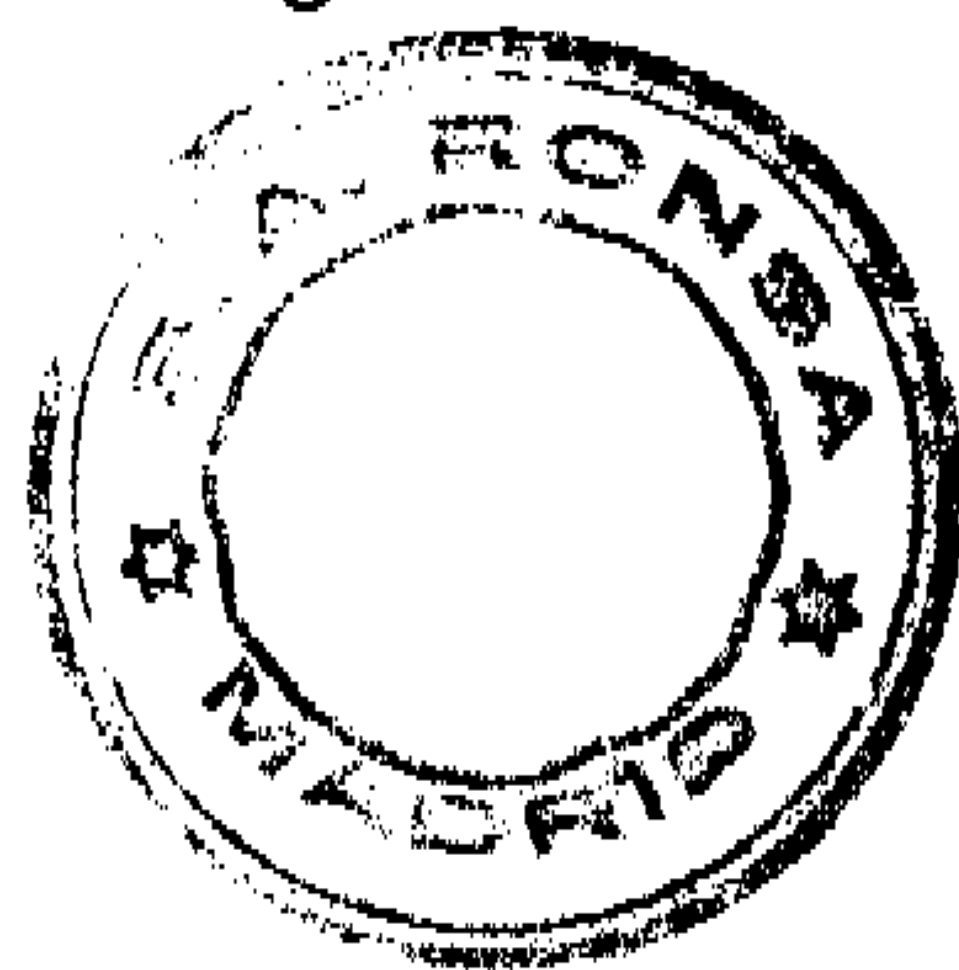
Durante el ejercicio no se han distribuido dividendos.

### Evolución y perspectivas

La extensión, por parte de las Autoridades Locales, del Servicio de Estacionamiento Regulado (SER), tanto en su modalidad de zona verde (prioridad para residentes) y zona azul (rotación libre), como en el de "áreas diferenciadas" (alta rotación, ámbito sanitario, ejes comerciales y espectáculos) a todos los barrios de la capital, va a suponer un importante obstáculo para la utilización del vehículo privado, que redundará en perjuicio de los ingresos que proceden del estacionamiento subterráneo que, actualmente, explota la sociedad.

La buena evolución de los resultados empresariales, el sólido crecimiento económico mundial y la exigua rentabilidad que remuneran los activos de bajo riesgo ha permitido que las Bolsas de valores vuelvan a registrar, por tercer año consecutivo, alzas en sus activos, a pesar del fuerte incremento del precio del petróleo y de que en la mayoría de las economías avanzadas se vislumbren nuevas subidas de tipos de interés para contener la inflación –principal preocupación de los Bancos Centrales-.

La evolución del resultado de la compañía estará condicionado por el comportamiento de los mercados de capitales y por el impacto que sobre el nivel de ocupación de vehículos en el aparcamiento tengan las zonas de influencia reguladas por los parquímetros.



La previsible alza en las tasas de interés y la incertidumbre sobre la evolución que seguirá el tipo de cambio del euro respecto al dólar suponen un riesgo adicional al valor de los títulos de la cartera materializados tanto en renta fija como en divisa estadounidense.

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



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 2005, por los miembros del Consejo de Administración en la reunión del día 31 de marzo de 2006 han procedido todos ellos a suscribir el presente documento que se compone de 19 hojas referenciadas con la numeración 1 a la 19 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, 31 de marzo de 2006

\_\_\_\_\_  
Fdo. Rafael Cabrero Espadas  
Secretario Consejo Administración

\_\_\_\_\_  
Fdo.: M<sup>a</sup> Victoria Noguera Giménez

\_\_\_\_\_  
Fdo.: M<sup>a</sup> Victoria Múgica Noguera

\_\_\_\_\_  
Fdo.: Pablo de Otaola de la Maza

