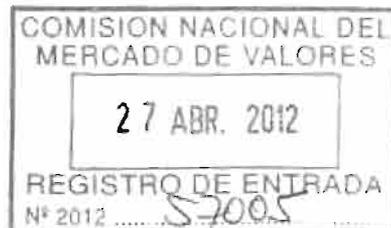




S.A. RONSA

Raimundo Fernández Villaverde, 45
28003 - Madrid
Tel. y fax: 91 533 46 06 - 07



Rafael Cabrero Espadas con NIF 2103826Q, Secretario del Consejo de Administración de la entidad **S.A. RONSA** con C.I.F. A23204063, con domicilio en Madrid, calle de Raimundo Fernández Villaverde num. 45 - 28003 Madrid

CERTIFICA

Que el Informe Financiero Anual que se adjunta , correspondiente al Ejercicio 2011, concuerda con el ejemplar depositado en la Secretaría de la Sociedad y que es copia fiel del firmado en todo su contenido por todos los miembros integrantes del Consejo de Administración, cuya diligencia se adjunta con las firmas originales, incluidas en la página 56 del Informe Financiero Anual.

Y para que conste, firma el presente documento, en Madrid a veintiséis de abril de dos mil doce.



Fdo.: Rafael Cabrero Espadas
Secretario Consejo Administración



S.A. RONSA

INFORME DE CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL
EJERCICIO

TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de RONSA SA

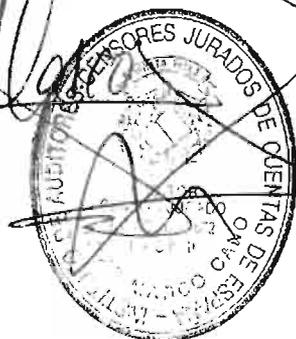
He auditado las cuentas anuales de **RONSA SA**, (en adelante Sociedad) que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. El Consejo de Administración es el responsable de la formulación de las cuentas anuales de 2011, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se indica en la Nota 2 de la Memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **RONSA SA** al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2011 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 2011. 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 la información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

Javier Marco Cano
ROAC 15.672

Madrid a 16 de abril de 2012



INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
MARCO CANO JAVIER

Año 2012 N° 01/12/05345
COPIA GRATUITA

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

S.A. RONSA

INFORME DE CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL
EJERCICIO

TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010

ÍNDICE

1. Actividad de la empresa
2. Bases de presentación de las cuentas anuales
 - 2.1. *Imagen fiel.*
 - 2.2. *Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre.*
 - 2.3. *Comparación de la información.*
 - 2.4. *Agrupación de partidas.*
 - 2.5. *Elementos recogidos en varias partidas.*
 - 2.6. *Cambios en criterios contables.*
 - 2.7. *Corrección de errores.*
3. Aplicación de resultados
4. Normas de registro y valoración
 - 4.1. *Inmovilizado intangible.*
 - 4.2. *Inmovilizado material.*
 - 4.3. *Inversiones inmobiliarias.*
 - 4.4. *Instrumentos financieros.*
 - 4.5. *Impuestos sobre beneficios.*
 - 4.6. *Ingresos y gastos.*
 - 4.7. *Provisiones y contingencias.*
 - 4.8. *Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental.*
 - 4.9. *Criterios empleados para el registro y valoración de los gastos de personal.*
5. Inmovilizado material
6. Inversiones inmobiliarias
7. Inmovilizado intangible
 - 7.1 *General*
8. Instrumentos financieros
 - 8.1 *Información sobre la relevancia de los instrumentos financieros en la situación financiera y los resultados de la empresa*
 - 8.2 *Información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias y el patrimonio neto*
 - 8.3 *Otra información*
 - 8.4 *Información sobre la naturaleza y el nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros*
 - 8.5 *Fondos propios*
9. Situación fiscal
 - 9.1 *Impuestos sobre beneficios*
 - 9.2 *Otros tributos*
10. Ingresos y Gastos
11. Hechos posteriores al cierre
12. Operaciones con partes vinculadas
13. Otra información
14. Información segmentada

Anexos:

- * Balance de Situación al 31-12-2011 y 31-12-2010
 - * Cuenta de P y G al 31-12-2011 y 31-12-2010
 - * Estado de Flujos de Efectivo a 31-12-2011 y 31-12-2010
 - * Estado total de cambios en el Patrimonio Neto al 31-12-2011 y 31-12-2010
 - * Estado de ingresos y gastos reconocidos al 31-12-2011 y 31-12-2010
 - * Informe de gestión
- (el contenido del Informe de Gobierno Corporativo se adjunta en separata aparte, formando parte integrante del Informe de Gestión)

S.A. RONSA

Memoria Normal del Ejercicio Anual terminado el 31 de Diciembre de 2011

1. Actividad de la empresa

- S.A. RONSA (en adelante la Sociedad) se constituyó en Madrid con fecha 27 de junio de 1968 como Sociedad Anónima.
- Su domicilio social se encuentra establecido en Madrid calle de Raimundo Fernández Villaverde núm. 45
- Constituye su objeto social:
Compraventa y gestión de bienes muebles e inmuebles, la construcción, dirección, explotación, administración y enajenación de todo tipo de construcciones, urbanizaciones y concesiones administrativas.
- La actividad actual de la empresa coincide con su objeto social.
- Se le aplica la Ley de Sociedades Anónimas, cuyo texto refundido se aprobó por Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre, la Ley de Sociedades de Responsabilidad Limitada, Código de Comercio y disposiciones complementarias.

La Entidad no participa en ninguna otra sociedad, ni tiene relación alguna con otras entidades con las cuales se pueda establecer una relación de grupo o asociada de acuerdo con los requisitos establecidos en el Art. 42 del Código de Comercio y en las Normas 13ª y 15ª de la Tercera Parte del Real Decreto 1514/2007 por el que se aprobó el Plan General de Contabilidad.

- La moneda funcional con la que opera la empresa es el euro. Para la formulación de los estados financieros en euros se han seguido los criterios establecidos en el Plan General Contable tal y como figura en el apartado 4. Normas de registro y valoración. Los saldos en moneda extranjera se han convertido a Euros por aplicación del tipo de cambio del último día hábil del ejercicio, determinado por el Banco Central Europeo y publicado por el Banco de España.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

2.1. Imagen fiel.

- Las Cuentas Anuales del ejercicio 2011 adjuntas han sido formuladas por el Consejo de Administración a partir de los registros contables de la Sociedad a 31 de diciembre de 2011 y en ellas se han aplicado los principios contables y criterios de valoración recogidos en el Real Decreto 1514/2007, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad y el resto de disposiciones legales vigentes en materia contable, y muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos incorporados en el estado de flujos de efectivo.
- No existen razones excepcionales por las que, para mostrar la imagen fiel, no se hayan aplicado disposiciones legales en materia contable.

- Las Cuentas Anuales adjuntas se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

2.2. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre.

- La Sociedad ha elaborado sus estados financieros bajo el principio de empresa en funcionamiento, sin que exista ningún tipo de riesgo importante que pueda suponer cambios significativos en el valor de los activos o pasivos en el ejercicio siguiente.

2.3. Comparación de la información.

- No existen causas que impidan la comparación de las cuentas anuales del ejercicio con las del precedente. Ver nota 2.7.

2.4. Agrupación de partidas.

- Las cuentas anuales no tienen ninguna partida que haya sido objeto de agrupación en el balance, en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el estado de cambios en el patrimonio neto o en el estado de flujos de efectivo.

2.5. Elementos recogidos en varias partidas.

- No se presentan elementos patrimoniales registrados en dos o más partidas del balance.

2.6. Cambios en criterios contables.

- No se han realizado en el ejercicio, ajustes a las cuentas anuales del ejercicio 2011 por cambios de criterios contables.

2.7. Corrección de errores.

- Las cuentas anuales del ejercicio 2010 incluyen ajustes realizados como consecuencia de errores detectados en el ejercicio 2009.
- Con fecha 28 de enero de 2011, las cuentas anuales del ejercicio 2010 – balance, cuenta de pérdidas y ganancias y estado de cambios en el patrimonio neto-, fueron remitidas, a la CNMV con las cifras proforma; recogiendo un ajuste que afectaba, por un lado, al gasto por impuesto de sociedades, y por otro, al pasivo por impuesto diferido. Se reducían, ambas magnitudes, en 483.000 euros.
- De acuerdo con la norma de valoración 22ª del Plan General Contable, las cuentas anuales del ejercicio 2010, se han reexpresado para subsanar el mencionado error.

3. Aplicación de resultados

- La propuesta de aplicación del resultado por parte de los administradores es la siguiente:

Base de reparto	2011	2010
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias	462.620,05 €	597.399,98 €
Total	462.620,05 €	597.399,98 €

Aplicación	2011	2010
A reservas voluntarias	462.620,05 €	597.399,98 €
A dividendos	- €	- €
Total	462.620,05 €	597.399,98 €

Durante los ejercicios 2011 y 2010 no se repartieron dividendos a cuenta.

La Sociedad está obligada a destinar el 10% de los beneficios del ejercicio a la constitución de la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva, mientras no supere el límite del 20% del capital social, no es distribuible a los accionistas. Hay que resaltar que la dotación se encuentra excedida y que no procede destinar en el ejercicio cantidad alguna, en consecuencia, se aplica el resultado, en su totalidad, a la Reserva Voluntaria. (Ver nota 8.5 de Fondos Propios).

Una vez cubiertas las atenciones previstas por la Ley o los estatutos, sólo podrán repartirse dividendos con cargo al beneficio del ejercicio, o a reservas de libre disposición, si el valor del patrimonio neto no es o, a consecuencia del reparto, no resulta ser inferior al capital social. A estos efectos, los beneficios imputados directamente al patrimonio neto no podrán ser objeto de distribución, directa ni indirecta. Si existieran pérdidas de ejercicios anteriores que hicieran que ese valor del patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra de capital social, el beneficio se destinará a la compensación de estas pérdidas.

El Consejo podrá acordar el reparto de dividendos a cuenta.

4. Normas de registro y valoración

4.1. Inmovilizado intangible.

- Aplicaciones informáticas

Se valoran al precio de adquisición. La vida útil de estos elementos se estima en 3 años.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los costes de mantenimiento son cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se producen.

4.2. Inmovilizado material.

- Se valora a su precio de adquisición o a su coste de producción que incluye, además del importe facturado después de deducir cualquier descuento o rebaja en el precio, todos los gastos adicionales y directamente relacionados

que se produzcan hasta su puesta en funcionamiento, como los gastos de explanación y derribo, transporte, seguros, instalación, montaje y otros similares. La Sociedad incluye en el coste del inmovilizado material que necesita un periodo de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, explotación o venta, los gastos financieros relacionados con la financiación específica o genérica, directamente atribuible a la adquisición, construcción o producción. Forma parte, también, del valor del inmovilizado material, la estimación inicial del valor actual de las obligaciones asumidas derivadas del desmantelamiento o retiro y otras asociadas al activo, tales como costes de rehabilitación, cuando estas obligaciones dan lugar al registro de provisiones.

La Sociedad no tiene compromisos de desmantelamiento, retiro o rehabilitación para sus bienes de activo. Por ello no se han contabilizado en los activos valores para la cobertura de tales obligaciones de futuro.

- El Consejo de Administración de la Sociedad considera que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos.
- Se registra la pérdida por deterioro del valor de un elemento del inmovilizado material cuando su valor neto contable supere a su importe recuperable, entendiendo éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso.
- Los gastos realizados durante el ejercicio con motivo de las obras y trabajos efectuados por la Sociedad, se cargarán en las cuentas de gastos que correspondan. Los costes de ampliación o mejora que dan lugar a un aumento de la capacidad productiva o a un alargamiento de la vida útil de los bienes, son incorporados al activo como mayor valor del mismo.
- La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza, desde el momento en el que están disponibles para su puesta en funcionamiento, de forma lineal durante su vida útil estimada; estimando un valor residual nulo, en función de los siguientes años de vida útil:

Descripción	Años	% Anual
Construcciones	50,00	2,00%
Instalaciones Técnicas		
Maquinaria (**)	8,33	12,00%
Utillaje		
Otras Instalaciones		
Mobiliario		
Equipos Procesos de Información		
Elementos de Transporte (*)	6,25	16,00%
Otro Inmovilizado		

En la tabla anterior se detallan los datos de los elementos significativos que permanecen en el patrimonio de la sociedad.

(*) A los bienes usados que se incluyen en este epígrafe se les aplica un coeficiente multiplicador siguiendo lo establecido en el art.2.4.a. del RD 1777/2004 del reglamento del impuesto de sociedades.

(**) A los bienes de equipo que se incluyen en este apartado se les aplica el régimen intensivo de turnos de trabajo contemplado en el art.2.3. del RD 1777/2004 del reglamento del impuesto de sociedades.

4.3. Inversiones Inmobiliarias.

- La Sociedad clasifica como inversiones inmobiliarias aquellos activos no corrientes que sean inmuebles y que posee para obtener rentas, plusvalías o ambas, en lugar de para su uso en la producción o suministros de bienes o servicios, o bien para fines administrativos, o su venta en el curso ordinario de las operaciones.
- Para la valoración de las inversiones inmobiliarias se utiliza los criterios del inmovilizado material para los terrenos y construcciones, siendo los siguientes:
 - Los solares sin edificar se valoran por su precio de adquisición más los gastos de acondicionamiento, como cierres, movimiento de tierras, obras de saneamiento y drenaje, los de derribo de construcciones cuando sea necesario para poder efectuar obras de nueva planta, los gastos de inspección y levantamiento de planos cuando se efectúan con carácter previo a su adquisición, así como, la estimación inicial del valor actual de las obligaciones presentes derivadas de los costes de rehabilitación del solar.
 - Las construcciones se valoran por su precio de adquisición o coste de producción incluidas aquellas instalaciones y elementos que tienen carácter de permanencia, por las tasas inherentes a la construcción y los honorarios facultativos de proyecto y dirección de obra.
- La amortización de los elementos de las Inversiones Inmobiliarias se realiza, desde el momento en el que están disponibles para su puesta en funcionamiento, de forma lineal durante su vida útil estimada; estimando un valor residual nulo, en función de los siguientes años de vida útil:

Descripción	Años	% Anual
Construcciones (*)	50,00	2,00%

A los elementos nuevos, adquiridos en el ejercicio 2009, que se recogen este epígrafe, se les aplica la disp.adic.11ª LIS -redacción L 4/2008 sobre libertad de amortización para bienes adquiridos en 2009 y 2010.

4.4. Instrumentos financieros.

La sociedad tiene registrados en el capítulo de instrumentos financieros, aquellos contratos que dan lugar a un activo financiero en una empresa y, simultáneamente, a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra empresa.

Se consideran, por tanto instrumentos financieros, los siguientes:

a) Activos financieros:

- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.
- Créditos por operaciones comerciales: clientes y deudores varios;
- Créditos a terceros: tales como los préstamos y créditos financieros concedidos, incluidos los surgidos de la venta de activos no corrientes;
- Valores representativos de deuda de otras empresas adquiridos: tales como las obligaciones, bonos y pagarés;
- Instrumentos de patrimonio de otras empresas adquiridos: acciones, participaciones en instituciones de inversión colectiva y otros instrumentos de patrimonio;
- Derivados con valoración favorable para la empresa: entre ellos, futuros, opciones, permutas financieras y compraventa de moneda extranjera a plazo, y
- Otros activos financieros: tales como depósitos en entidades de crédito, anticipos y créditos al personal, fianzas y depósitos constituidos y dividendos a cobrar y desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio propio.

Los criterios empleados para la valoración y calificación de los activos financieros como "Cartera de negociación" o como "Activos disponibles para la venta" y la política empleada para el reconocimiento de los cambios de valor razonable (en el caso de los activos financieros disponibles para la venta) son los siguientes:

Cartera de Negociación

Valoración inicial:

Estos instrumentos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, que será el valor razonable de la contraprestación entregada. Formará parte del precio de adquisición el importe de los derechos preferentes de suscripción adquiridos.

Valoración posterior:

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, estos instrumentos se valorarán por su valor razonable. Los resultados originados por los cambios en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias. Para la determinación del valor razonable no se tienen en cuenta los costes de transacción en los que se podría incurrir por su enajenación.

No es necesaria la estimación de los posibles deterioros de valor, dado que el eventual deterioro se incluye indirectamente en el valor razonable.

Activos disponibles para la venta

Valoración inicial:

Se valorarán inicialmente por su valor razonable, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que sean directamente atribuibles.

Forman parte del precio de adquisición el importe de los derechos preferentes de suscripción y similar que, en su caso, se hubieren adquirido.

Valoración posterior:

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, esta clase de activos, se valoran a su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación.

Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan directamente al patrimonio hasta que el activo financiero se deteriore o cause baja en el balance, momento en el que el importe neto acumulado por los ajustes de valor se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando se produzca la baja del balance de estos activos, se aplicará el método del valor medio ponderado por grupos homogéneos a efectos de la asignación de valor a los correspondientes activos.

El importe de las plusvalías y minusvalías brutas registradas en el patrimonio neto por la valoración de este tipo de instrumentos, fue de 287,6 y 39,9 –miles de euros–, respectivamente, en el ejercicio 2010 y de 308,98 y 308,29 en el año 2011.

La naturaleza de los activos financieros designados inicialmente como a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, así como los criterios aplicados en dicha designación son los siguientes:

Se clasifican como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias aquellas inversiones que, para la Sociedad, tienen carácter meramente especulativo, es decir, en principio, la voluntad de la Sociedad es la de enajenarlas en el corto plazo.

Las variaciones que se producen en el valor de mercado de esta clase de activos, se imputan en la cuenta de resultados del ejercicio.

El criterio empleado por la sociedad para clasificar como corrientes sus inversiones financieras en activos financieros disponibles para la venta, es el siguiente:

Se clasifican como corrientes las inversiones en activos financieros disponibles para la venta que, por su naturaleza, son realizables o liquidables de forma inmediata en los mercados financieros de renta variable y, que por tanto, son susceptibles de convertirse en liquidez de forma, prácticamente, inmediata. Estas inversiones no tienen carácter especulativo.

Política contable para determinar evidencia objetiva de deterioro en ADV

La sociedad realiza un seguimiento mensual de la valoración de todos los activos financieros clasificados como de disponibles para la venta. El estudio se realiza de forma individualizada para cada valor homogéneo. Si el descenso en la cotización de un activo provoca que el valor razonable se sitúe por debajo del valor de adquisición en más de un 40 % - o en un porcentaje inferior si la caída se prolonga durante más de 18 meses-, la posible falta de recuperabilidad se registra como deterioro al cierre del ejercicio.

b) Pasivos financieros:

- Débitos por operaciones comerciales: proveedores y acreedores varios;
- Deudas con entidades de crédito;
- Obligaciones y otros valores negociables emitidos: tales como bonos y pagarés;
- Derivados con valoración desfavorable para la empresa: entre ellos, futuros, opciones, permutas financieras y compraventa de moneda extranjera a plazo;
- Deudas con características especiales, y
- Otros pasivos financieros: deudas con terceros, tales como los préstamos y créditos financieros recibidos de personas o empresas que no sean entidades de crédito incluidos los surgidos en la compra de activos no corrientes, fianzas y depósitos recibidos.

c) Instrumentos de patrimonio propio:

Todos los instrumentos financieros que se incluyen dentro de los fondos propios, tal como las acciones ordinarias emitidas.

4.4.1. Inversiones financieras a largo plazo

- Préstamos y cuentas por cobrar: se registran a su coste amortizado, correspondiendo al efectivo entregado, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados en el caso de los préstamos, y al valor actual de la contraprestación realizada en el caso de las cuentas por cobrar. La Sociedad registra las correspondientes provisiones

por la diferencia existente entre el importe a recuperar de las cuentas por cobrar y el valor en libros por el que se encuentran registradas.

- Inversiones mantenidas hasta su vencimiento: aquellos valores representativos de deuda, con una fecha de vencimiento fijada, cobros de cuantía determinada o determinable, que se negocien en un mercado activo y que la Sociedad tiene intención y capacidad de conservar hasta su vencimiento. Se contabilizan a su coste amortizado.

- Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados

La Sociedad clasifica los activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento de su reconocimiento inicial sólo si:

- con ello se elimina o reduce significativamente la no correlación contable entre activos y pasivos financieros o
- el rendimiento de un grupo de activos financieros, pasivos financieros o de ambos, se gestiona y evalúa según el criterio de valor razonable, de acuerdo con la estrategia documentada de inversión o de gestión del riesgo de la Sociedad.

También se clasifican en esta categoría los activos y pasivos financieros con derivados implícitos, que son tratados como instrumentos financieros híbridos, bien porque han sido designados como tales por la Sociedad o debido a que no se puede valorar el componente del derivado con fiabilidad en la fecha adquisición o en una fecha posterior. Los activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias se valoran siguiendo los criterios establecidos para los activos y pasivos financieros mantenidos para negociar. La Sociedad no reclasifica ningún activo o pasivo financiero de o a esta categoría mientras este reconocido en el balance de situación, salvo cuando proceda calificar el activo como inversión en empresas del grupo, asociadas o multigrupo.

- Las inversiones en empresas del grupo, asociadas o multigrupo.
- Inversiones disponibles para la venta: son el resto de inversiones que no entran dentro de las cuatro categorías anteriores, viniendo a corresponder casi a su totalidad a las inversiones financieras en capital, con una inversión inferior al 20%. Estas inversiones figuran en el balance de situación adjunto por su valor razonable cuando es posible determinarlo de forma fiable. En el caso de participaciones en sociedades no cotizadas, normalmente el valor de mercado no es posible determinarlo de manera fiable por lo que, cuando se da esta circunstancia, se valoran por su coste de adquisición o por un importe inferior si existe evidencia de su deterioro con vencimiento inferior a tres meses.

4.4.2. Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

- Bajo este epígrafe del balance de situación adjunto se registra el efectivo en caja y bancos, depósitos a la vista y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja y que no tienen riesgo de cambios en su valor.

4.4.3. Pasivos financieros

- Los préstamos, obligaciones y similares se registran inicialmente por el importe recibido, neto de costes incurridos en la transacción. Los gastos financieros, incluidas las primas pagaderas en la liquidación o el reembolso y los costes de transacción, se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias según el criterio del devengo utilizando el método del interés efectivo. El importe devengado y no liquidado se añade al importe en libros del instrumento en la medida en que no se liquidan en el período en que se producen.
- Las cuentas a pagar se registran inicialmente a su coste de mercado y posteriormente son valoradas al coste amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectivo.

4.5. Impuestos sobre beneficios.

- El gasto por impuesto corriente se determina mediante la suma del gasto por impuesto corriente y el impuesto diferido. El gasto por impuesto corriente se determina aplicando el tipo de gravamen vigente a la ganancia fiscal, y minorando el resultado así obtenido en el importe de las bonificaciones y deducciones generales y aplicadas en el ejercicio.
- Los activos y pasivos por impuestos diferidos, proceden de las diferencias temporarias definidas como los importes que se prevén pagaderos o recuperables en el futuro y que derivan de la diferencia entre el valor en libros de los activos y pasivos y su base fiscal. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.
- Los activos por impuestos diferidos surgen, igualmente, como consecuencia de las bases imponibles negativas pendientes de compensar y de los créditos por deducciones fiscales generadas y no aplicadas.
- Se reconoce el correspondiente pasivo por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo que la diferencia temporaria se derive del reconocimiento inicial de un fondo de comercio o del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que en el momento de su realización, no afecte ni al resultado fiscal ni contable.
- Por su parte, los activos por impuestos diferidos, identificados con diferencias temporarias deducibles, solo se reconocen en el caso de que se considere probable que la Sociedad va a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos y no procedan del reconocimiento inicial de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable. El resto de activos por impuestos diferidos (bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar) solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que la Sociedad vaya a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

- Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos, de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.
- El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, así como, en su caso, por el reconocimiento e imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias del ingreso directamente imputado al patrimonio neto que pueda resultar de la contabilización de aquellas deducciones y otras ventajas fiscales que tengan la naturaleza económica de subvención.

4.6. Ingresos y gastos.

- Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.
- No obstante, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aun siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.
- Los ingresos por la venta de bienes o servicios se reconocen por el valor razonable de la contrapartida recibida o a recibir derivada de los mismos. Los descuentos por pronto pago, por volumen u otro tipo de descuentos, así como los intereses incorporados al nominal de los créditos, se registran como una minoración de los mismos. No obstante la Sociedad incluye los intereses incorporados a los créditos comerciales con vencimiento no superior a un año que no tienen un tipo de interés contractual, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.
- Los descuentos concedidos a clientes se reconocen en el momento en que es probable que se van a cumplir las condiciones que determinan su concesión como una reducción de los ingresos por ventas.
- Los anticipos a cuenta de ventas futuras figuran valorados por el valor recibido.

4.7. Provisiones y contingencias.

- Las obligaciones existentes a la fecha del balance de situación surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para la Sociedad cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados se registran en el balance de situación como provisiones por el valor actual del importe más probable que se estima que la Sociedad tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.
- La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, no supone una minoración del importe de la deuda, sin perjuicio del reconocimiento en el activo de la Sociedad del correspondiente derecho de cobro, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, registrándose dicho activo por un importe no superior de la obligación registrada contablemente.

- Con fecha 18 de noviembre de 2010, la Sociedad firmó un acta en disconformidad, levantada por la Inspección Tributaria del Ayuntamiento de Madrid en concepto de la “Tasa por Gestión de Residuos Sólidos a Grandes Generadores” por los ejercicios 2006 a 2008, por un importe de 40.100,96 €. La resolución ha sido recurrida por S.A. RONSA. Los importes figuran provisionados en el balance del cierre del ejercicio.

4.8. Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental.

- Los administradores confirman que la Sociedad 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 del mismo.

4.9. Criterios empleados para el registro y valoración de los gastos de personal.

- Para el caso de las retribuciones por prestación definida las contribuciones a realizar dan lugar a un pasivo por retribuciones a largo plazo al personal cuando, al cierre del ejercicio, figuren contribuciones devengadas no satisfechas.
- Las indemnizaciones, cuando surgen, se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.

5. Inmovilizado material

- El movimiento habido en este capítulo del balance de situación adjunto es el siguiente:

A) Estados de movimientos del INMOVILIZADO MATERIAL

	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	Inmovilizado en curso y anticipos	Total
A) SALDO INICIAL BRUTO, EJERCICIO 2010	1.293.777,66 €	114.463,65 €	- €	1.408.241,31 €
(+) Adquisiciones mediante combinaciones de negocios				
(+) Aportaciones no dinerarias				
(+) Ampliaciones y mejoras				
(+) Resto de entradas				
(-) Salidas, bajas o reducciones				
(- / +) Traspasos a / de activos no corrientes mantenidos para la venta u operaciones interrumpidas				
(- / +) Traspasos a / de otras partidas				
B) SALDO FINAL BRUTO, EJERCICIO 2010	1.293.777,66 €	114.463,65 €	- €	1.408.241,31 €
C) SALDO INICIAL BRUTO, EJERCICIO 2011	1.293.777,66 €	114.463,65 €	- €	1.408.241,31 €
(+) Adquisiciones mediante combinaciones de negocios				
(+) Aportaciones no dinerarias				
(+) Ampliaciones y mejoras				
(+) Resto de entradas				
(-) Salidas, bajas o reducciones				
(- / +) Traspasos a / de activos no corrientes mantenidos para la venta u operaciones interrumpidas				
(- / +) Traspasos a / de otras partidas				
D) SALDO FINAL BRUTO, EJERCICIO 2011	1.293.777,66 €	114.463,65 €	- €	1.408.241,31 €
E) AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO INICIAL EJERCICIO 2010	603.307,32 €	110.184,53 €	- €	713.491,85 €
(+) Dotación a la amortización del ejercicio 2010	26.268,72 €	3.918,12 €		30.186,84 €
(+) Aumentos por adquisiciones o traspasos				- €
(-) Disminuciones por salidas, bajas, reducciones o traspasos				- €
F) AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO FINAL EJERCICIO 2010	629.576,04 €	114.102,65 €	- €	743.678,69 €
G) AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO INICIAL EJERCICIO 2011	629.576,04 €	114.102,65 €	- €	743.678,69 €
(+) Dotación a la amortización del ejercicio 2011	26.629,67 €			26.629,67 €
(+) Aumentos por adquisiciones o traspasos				
(-) Disminuciones por salidas, bajas, reducciones o traspasos				
H) AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO FINAL EJERCICIO 2011	656.205,71 €	114.102,65 €	- €	770.308,36 €
I) CORRECCIONES DE VALOR POR DETERIORO, SALDO INICIAL EJERCICIO 2010				
(+) Correcciones valorativas por deterioro reconocidas en el periodo				
(-) Reversión de correcciones valorativas por deterioro				
(-) Disminuciones por salidas, bajas, reducciones o traspasos				
J) CORRECCIONES DE VALOR POR DETERIORO, SALDO FINAL EJERCICIO 2010				
K) CORRECCIONES DE VALOR POR DETERIORO, SALDO INICIAL EJERCICIO 2011				
(+) Correcciones valorativas por deterioro reconocidas en el periodo				
(-) Reversión de correcciones valorativas por deterioro				
(-) Disminuciones por salidas, bajas, reducciones o traspasos				
L) CORRECCIONES DE VALOR POR DETERIORO, SALDO FINAL EJERCICIO 2011				

- Del detalle anterior, el valor de construcción, al cierre de 2011 y 2010, ascendía a 1033 miles de euros.
- No se ha realizado ninguna corrección valorativa de los bienes de inmovilizado.

B) Otra Información

Existe inmovilizado material totalmente amortizado a 31 de diciembre según el siguiente detalle:

Ejercicio 2010	Valor Contable	Amortiz. Acumulada	Corrección de valor por deterioro acumulada
Inmovilizado material totalmente amortizado	102.219,50 €	102.219,50 €	- €

Ejercicio 2011	Valor Contable	Amortiz. Acumulada	Corrección de valor por deterioro acumulada
Inmovilizado material totalmente amortizado	102.219,50 €	102.219,50 €	- €

- Durante los ejercicios 2010 y 2011 no se han realizado enajenaciones del Inmovilizado Material.
- La política de la Sociedad es la de formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Los administradores revisan anualmente, o cuando alguna circunstancia lo hace necesario, las coberturas y los riesgos cubiertos y se acuerdan los importes que razonablemente se deben cubrir para el año siguiente.
- No existen bienes en régimen de arrendamiento financiero.

6. Inversiones inmobiliarias

- El movimiento habido en este capítulo del balance de situación adjunto es el siguiente:

A) Estados de movimientos de las Inversiones Inmobiliarias

	Terrenos y construcciones	Total
A) SALDO INICIAL BRUTO, EJERCICIO 2010	5.431.486,36 €	5.431.486,36 €
(+) Adquisiciones mediante combinaciones de negocios		- €
(+) Aportaciones no dinerarias		- €
(+) Ampliaciones y mejoras		- €
(+) Resto de entradas		- €
(-) Salidas, bajas o reducciones		- €
(- / +) Traspasos a / de activos no corrientes mantenidos para la venta u operaciones interrumpidas		- €
(- / +) Traspasos a / de otras partidas		- €
B) SALDO FINAL BRUTO, EJERCICIO 2010	5.431.486,36 €	5.431.486,36 €
C) SALDO INICIAL BRUTO, EJERCICIO 2011	5.431.486,36 €	5.431.486,36 €
(+) Adquisiciones mediante combinaciones de negocios		
(+) Aportaciones no dinerarias		
(+) Ampliaciones y mejoras		
(+) Resto de entradas	321.501,51 €	321.501,51 €
(-) Salidas, bajas o reducciones		
(- / +) Traspasos a / de activos no corrientes mantenidos para la venta u operaciones interrumpidas		
(- / +) Traspasos a / de otras partidas		
D) SALDO FINAL BRUTO, EJERCICIO 2011	5.752.987,87 €	5.752.987,87 €
E) AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO INICIAL EJERCICIO 2010	17.095,44 €	17.095,44 €
(+) Dotación a la amortización del ejercicio 2010	40.235,13 €	40.235,13 €
(+) Aumentos por adquisiciones o traspasos		- €
(-) Disminuciones por salidas, bajas, reducciones o traspasos		- €
F) AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO FINAL EJERCICIO 2010	57.330,57 €	57.330,57 €
G) AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO INICIAL EJERCICIO 2011	57.330,57 €	57.330,57 €
(+) Dotación a la amortización del ejercicio 2011	40.963,29 €	40.963,29 €
(+) Aumentos por adquisiciones o traspasos		
(-) Disminuciones por salidas, bajas, reducciones o traspasos		
H) AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO FINAL EJERCICIO 2011	98.293,86 €	98.293,86 €
I) CORRECCIONES DE VALOR POR DETERIORO, SALDO INICIAL EJERCICIO 2010		
(+) Correcciones valorativas por deterioro reconocidas en el periodo		
(-) Reversión de correcciones valorativas por deterioro		
(-) Disminuciones por salidas, bajas, reducciones o traspasos		
J) CORRECCIONES DE VALOR POR DETERIORO, SALDO FINAL EJERCICIO 2010		
K) CORRECCIONES DE VALOR POR DETERIORO, SALDO INICIAL EJERCICIO 2011		
(+) Correcciones valorativas por deterioro reconocidas en el periodo		
(-) Reversión de correcciones valorativas por deterioro		
(-) Disminuciones por salidas, bajas, reducciones o traspasos		
L) CORRECCIONES DE VALOR POR DETERIORO, SALDO FINAL EJERCICIO 2011		

Del detalle anterior, el valor de los terrenos asciende a 3.520 miles de euros en 2011 y a 3.420 miles de euros en 2010.

La entrada que se recoge en el cuadro anterior "Inversiones inmobiliarias" corresponde a la adquisición en el ejercicio 2011 de unas fincas rústicas situadas en la comunidad valenciana.

Ingresos y gastos provenientes de estas inversiones

Ingresos generados en el ejercicio 2011	134.619,42 €
Gastos generados en el ejercicio 2011	47.120,67 €

Importe total de los cobros futuros mínimos del arrendamiento de esta clase de activo

Hasta 1 año	97.377,10 €
Entre 1 y 5 años	6.400,00 €
Más de 5 años	- €

B) Otras informaciones

Al cierre del ejercicio ningún elemento de esta categoría se encontraba totalmente amortizado.

No existen restricciones a la realización de inversiones inmobiliarias, cobro de ingresos derivados de las mismas o limitación a los recursos obtenidos por su enajenación o disposición por otros medios.

No existen obligaciones contractuales para la adquisición, construcción o desarrollo de las inversiones inmobiliarias, tampoco existen acuerdos específicos de reparación, mantenimiento o mejora.

En caso de retraso en el pago de la renta, la sociedad puede incoar el desahucio.

No existen cuotas de carácter contingente reconocidas como ingresos del ejercicio. Los importes a cobrar no dependen de la evolución de una variable, salvo la revisión, en su caso, de los alquileres según el Índice de precios oficial para esta clase de activos.

Los bienes objeto de arrendamiento que figuran en el activo del Balance bajo el epígrafe de "Inversiones Inmobiliarias", están formados por 4 pisos y 6 plazas de garaje, ubicadas en un inmueble de reciente construcción.

No existen acuerdos significativos relacionados con el arrendamiento.

7. Inmovilizado intangible

7.1 General

- La Sociedad no posee activos por importes significativos en esta clase de activos.
- No se ha producido ninguna circunstancia que haya supuesto una incidencia significativa en el ejercicio presente o a ejercicios futuros que afecten a valores residuales, vidas útiles o métodos de amortización.
- La sociedad no ha realizado correcciones valorativas de los bienes de inmovilizado intangible.

8. Instrumentos financieros

8.1 Información sobre la relevancia de los instrumentos financieros en la situación financiera y los resultados de la empresa

a) Categorías de activos financieros y pasivos financieros

- El valor en libros de cada una de las categorías de activos financieros y pasivos financieros señalados en la norma de registro y valoración novena, de acuerdo con la siguiente estructura.

a.1) Activos financieros, salvo inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas.

La información de los instrumentos financieros del activo del balance de la Sociedad a **largo plazo**, clasificados por categorías es:

	CLASES								
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos Derivados Otros		TOTAL		
	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, del cual:									
— Mantenidos para negociar									
— Otros									
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento			721.866,49 €	1.498.163,55 €	31.358,43 €	32.264,04 €	783.224,92 €	1.630.427,59 €	
Préstamos y partidas a cobrar									
Activos disponibles para la venta, del cual:									
— Valorados a valor razonable			48.104,15 €	42.611,50 €			48.104,15 €	42.611,50 €	
— Valorados a coste									
Derivados de cobertura									
TOTAL			770.970,64 €	1.640.875,05 €	31.358,43 €	32.264,04 €	802.329,07 €	1.672.839,09 €	

La información de los instrumentos financieros del activo del balance de la sociedad a **corto plazo**, sin considerar el efectivo y otros activos equivalentes, clasificados por categorías, es la que se muestra a continuación:

	CLASES							
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos Derivados Otros		TOTAL	
	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, del cual:								
— Mantenidos para negociar	746.064,68 €	668.875,18 €					746.064,68 €	668.875,18 €
— Otros								
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento			1.378.047,95 €	730.666,66 €	330.000,00 €	- €	1.708.047,95 €	730.666,66 €
Préstamos y partidas a cobrar								
Activos disponibles para la venta, del cual:								
— Valorados a valor razonable	1.836.891,07 €	2.310.379,32 €					1.836.891,07 €	2.310.379,32 €
— Valorados a coste								
Derivados de cobertura								
TOTAL	2.582.955,65 €	2.968.254,50 €	1.378.047,95 €	730.666,66 €	330.000,00 €	- €	4.291.003,61 €	3.699.921,16 €

b) Activos financieros y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

- El importe de la variación en el valor razonable, durante el ejercicio y la acumulada desde su designación es la que se desprende en el siguiente cuadro.

	Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias
Variación del valor razonable en el ejercicio 2011	- 27.108,15 €	0
Variación del valor razonable acumulada desde su designación	- 70.300,30 €	0
Variación del valor razonable en el ejercicio 2010	- 43.192,15 €	0
Variación del valor razonable acumulada desde su designación	- 43.192,15 €	0

Dado que la totalidad de los instrumentos financieros activos que se integran en el detalle anterior forman parte de la cartera de inversiones en valores cotizados en bolsas de valores, la referencia para el cálculo del valor razonable se basa en los precios de cotización de dichos activos.

La sociedad no posee ni activos ni pasivos financieros que tengan el carácter de derivados, ni como vehículos de inversión ni como instrumentos de cobertura.

c) Clasificación por vencimientos

- Las clasificaciones por vencimiento de los **activos financieros** de la Sociedad, de los importes que vencen en cada uno de los siguientes años al cierre del ejercicio y hasta su último vencimiento, se detallan en el siguiente cuadro:

Vencimiento de los instrumentos financieros de activo al cierre del ejercicio 2011

	Vencimiento en años						TOTAL
	menor 1	1 y 2	2 y 3	3 y 4	4 y 5	Más de 5	
Inversiones en empresas del grupo y asociadas							
Créditos a empresas							
Valores representativos de deuda							
Derivados							
Otros activos financieros							
Otras inversiones							
Inversiones financieras	730.666,88 €	538.833,43 €	757.742,82 €	151.787,30 €	- €	42.511,50 €	2.271.341,71 €
Créditos a terceros							
Valores representativos de deuda -Bonos-	730.666,88 €	538.833,43 €	757.742,82 €	151.787,30 €	- €	42.511,50 €	2.271.341,71 €
Derivados							
Otros activos financieros -Repos-	- €						- €
Otras inversiones -Depósitos-	- €	50.000,00 €					50.000,00 €
Adidas comerciales no corrientes							
Impagos a proveedores							
Adidas comerciales y otras cuentas a cobrar							
Clientes por ventas y prestación de servicios							
Clientes, empresas del grupo y asociadas							
Deudores varios							
Personal							
Accionistas (pedidos por desembolsos exigidos)							
TOTAL	730.666,88 €	538.833,43 €	757.742,82 €	151.787,30 €	- €	42.511,50 €	2.271.341,71 €

Vencimiento de los Instrumentos financieros de activo al cierre del ejercicio 2010

	Vencimiento en años						TOTAL
	menor 1	1 y 2	2 y 3	3 y 4	4 y 5	Más de 5	
Inversiones en empresas del grupo y asociadas							
Créditos a empresas							
Valores representativos de deuda							
Derivados							
Otros activos financieros							
Otras inversiones							
Inversiones financieras	1.788.047,95 €	535.932,42 €	136.343,42 €	- €	49.590,65 €	49.104,15 €	2.479.018,59 €
Créditos a terceros							
Valores representativos de deuda	852.033,05 €	454.932,42 €	136.343,42 €		49.590,65 €	49.104,15 €	1.342.003,69 €
Derivados							
Otros activos financieros -Repos-	726.014,90 €						726.014,90 €
Otras inversiones -Depósitos-	330.000,00 €	81.000,00 €					411.000,00 €
Deudas comerciales no corrientes							
Anticipos a proveedores							
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar							
Clientes por ventas y prestación de servicios							
Clientes, empresas del grupo y asociadas							
Deudores varios							
Personal							
Accionistas (socios) por desembolsos exigidos							
TOTAL	1.788.047,95 €	535.932,42 €	136.343,42 €	- €	49.590,65 €	49.104,15 €	2.479.018,59 €

- Las clasificaciones por vencimiento de los **pasivos financieros** de la Sociedad, de los importes que vencen en cada uno de los siguientes años a cierre del ejercicio y hasta su último vencimiento, se detallan en el siguiente cuadro:

Vencimiento de los instrumentos financieros de pasivo al cierre del ejercicio 2011

	Vencimiento en años						TOTAL
	menor 1	1 y 2	2 y 3	3 y 4	4 y 5	Más de 5	
Deudas	- €	- €	3.572.000,00 €	- €	- €	- €	3.572.000,00 €
Obligaciones y otros valores negociables							
Deudas con entidades de crédito							
Acreedores por arrendamiento financiero							
Derivados							
Otros pasivos financieros -prestamos accionistas-			3.572.000,00 €	- €			3.572.000,00 €
Deudas con emp.grupo y asociadas							
Acreedores comerciales no corrientes							
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	41.556,90 €	- €	- €	- €	- €	- €	41.556,90 €
Proveedores	6.121,54 €						6.121,54 €
Proveedores, empresas del grupo y asociadas							- €
Acreedores varios							- €
Personal	4.135,50 €						4.135,50 €
Anticipos de clientes	31.299,86 €						31.299,86 €
Deuda con características especiales							- €
TOTAL	41.556,90 €	- €	3.572.000,00 €	- €	- €	- €	3.613.556,90 €

Vencimiento de los Instrumentos financieros de pasivo al cierre del ejercicio 2010

	Vencimiento en años						TOTAL
	menor 1	1 y 2	2 y 3	3 y 4	4 y 5	Más de 5	
Deudas	€	- €	- €	3.572.000,00 €	- €	- €	3.572.000,00 €
Obligaciones y otros valores negociables							
Deudas con entidades de crédito							
Acreedores por arrendamiento financiero							
Derivados							
Otros pasivos financieros -prelamos accionistas-				3.572.000,00 €			3.572.000,00 €
Deudas con emp.grupo y asociadas							
Acreedores comerciales no corrientes							
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	41.556,90 €	- €	- €	- €	- €	- €	41.556,90 €
Proveedores	8.121,54 €						8.121,54 €
Proveedores, empresas del grupo y asociadas							- €
Acreedores varios							- €
Personal	4.135,50 €						4.135,50 €
Anticipos de clientes	31.299,86 €						31.299,86 €
Deuda con características especiales							- €
TOTAL	41.556,90 €	- €	- €	3.572.000,00 €	- €	- €	3.613.556,90 €

8.2 Información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias y el patrimonio neto

- Las pérdidas o ganancias netas procedentes de las distintas categorías de activos financieros definidas en la norma de registro y valoración novena, los ingresos financieros calculados por aplicación del método del tipo de interés efectivo, se detalla en el siguiente cuadro:

Categorías	Pérdidas o ganancias netas	Pérdidas o ganancias netas	Ingresos financieros por aplicación del tipo de interés efectivo	Ingresos financieros por aplicación del tipo de interés efectivo
	Ejercicio 2010	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010	Ejercicio 2011
	€	€	€	€
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, de los cuales:				
Mantenido para negociar	43.192,15 €	27.108,15 €		
Otros				
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento			1.360,64 €	14.805,19 €
Préstamos y partidas a cobrar				
Activos disponibles para la venta, de los cuales				
Valorados a valor razonable	170.777,95 €	30.037,19 €		
Valorados a coste				
Derivados de cobertura				
TOTAL	127.585,50 €	2.929,04 €		

- El importe de las correcciones valorativas por deterioro para cada clase de activo financiero, así como el importe de cualquier ingreso financiero imputado en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionado con tales activos, se detalla en el siguiente cuadro:

	Correcciones valorativas por deterioro	Correcciones valorativas por deterioro	Ingresos financieros imputados en pérdidas y ganancias relacionados con estos activos	Ingresos financieros imputados en pérdidas y ganancias relacionados con estos activos
	Ejercicio 2010	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010	Ejercicio 2011
Instrumentos de patrimonio	- €	49.256,79 €	- €	879,79 €
Valores representativos de deuda				
Créditos, derivados y otros				
TOTAL	- €	49.256,79 €	- €	879,79 €

8.3 Otra información

a) Valor razonable

- El método utilizado para el cálculo del valor razonable de la cartera de renta variable se basa en los precios cotizados en mercados activos.

b) Otro tipo de información

Al cierre del ejercicio:

- Se reflejan en la cartera, unas Participaciones Preferentes por un valor nominal de 50.000 €; Se encuentran designadas como ADV y clasificadas como Instrumento Financiero a largo plazo.
- Dentro del epígrafe de activos financieros, se integran, entre otros, cinco referencias correspondientes a valores, -denominados en dólares americanos – por un importe, a valor razonable, de 401.998,83 € ; también existe una referencia cotizada en francos suizos por importe, a valor razonable, de 44.241,12 euros. Los títulos se cotizan, respectivamente, en la bolsa de Nueva York y en el mercado de Zurich.
- A continuación se detallan las bajas de los instrumentos financieros de renta variable, correspondientes a los ejercicios 2011 y 2010:

Bajas de Instrumentos financieros durante el ejercicio 2011

Bajas de Activos Financieros designados como " Cartera de Negociación "

	Descripción	Coste de ventas a valor razonable s/ normas nic	Importe de la venta	Plusvalía o Minusvalía s/ normas nic	Total
Negativas	Acc. RWE	54.546,28 €	49.520,85 € -	5.025,43 €	
		<u>54.546,28 €</u>	<u>49.520,85 € -</u>	<u>5.025,43 €</u>	
Positivas					
		- €	- €	- €	5.025,43 €

Bajas de Activos Financieros designados como " Disponibles para la Venta "

Descripción	Coste de ventas a valor razonable s/ último balance	Efectivo de la venta	Plusvalía o Minusvalía entre fecha de venta y VR s/ último balance	Plusvalías / Minusvalías a la cta. P y G		Total
				Transferencia del Bº/Pda. a PyG por el valor Δ que figuraba en el Patrimonio a 31 dic 2010	Transferencia del Bº/Pda. a PyG por la variación del V. Razonable en el Patrimonio entre 31 dic 2010 y último balance	
Acc. Ebro Foods 3170	50.181,10 €	48.242,22 € -	1.938,88 € -	78,84 €	- € -	2.017,52 €
Acc. Abertis 3500	50.980,00 €	50.023,71 € -	936,29 €	21.395,91 €	3.867,50 €	24.327,12 €
Acc. B.Santander 5000	44.675,00 €	42.557,81 € -	2.117,19 €	9.199,73 €	5.670,48 €	12.753,02 €
	<u>145.816,10 €</u>	<u>140.823,74 € -</u>	<u>4.992,36 €</u>	<u>30.517,00 €</u>	<u>9.537,98 €</u>	<u>35.062,62 €</u>
						<u>36.062,62 €</u>

relación con cuentas del PGC en P y G de los ADV y Cartera Negociación

Pérdidas por enajenaciones ADV (cuenta 8680)	-	10.017,79 €
Beneficios por enajenaciones ADV (cuenta 7632)		40.133,62 €
Beneficios por enajenaciones ADV (cuenta 7660)		- €
Pérdidas por enajenaciones ADV (cuenta 8632)	-	78,84 €
Total Neto		<u>30.037,19 €</u>
		<u>30.037,19 €</u>

Bajas de instrumentos financieros durante el ejercicio 2010

Bajas de Activos Financieros designados como " Cartera de Negociación"

Descripción	Coste de ventas a valor razonable s/ normas nic	Importe de la venta	Plusvalía o Minusvalía s/ normas nic	Total
Acc. B. Popular	23.920,13 €	23.751,75 € -	168,38 €	
Acc. B. Popular	14.576,15 €	14.473,76 € -	102,39 €	
	<u>38.496,28 €</u>	<u>38.225,51 € -</u>	<u>270,77 €</u>	
Acc. FCC	23.869,05 €	25.558,80 €	1.688,75 €	
	<u>23.869,05 €</u>	<u>25.558,80 €</u>	<u>1.688,75 €</u>	<u>1.418,98 €</u>

Bajas de Activos Financieros designados como " Disponibles para la Venta"

Descripción	Coste de ventas a valor razonable s/último balance	Efectivo de la venta	Plusvalía o Minusvalía entre fecha de venta y VR s/ último balance	Plusvalías / Minusvalías a la cta. P y G		
				Transferencia del Bº/Pda. a PyG por el valor Δ que figuraba en el Patrimonio a 31 dic 2009	Transferencia del Bº/Pda. a PyG por la variación del V.Razonable en el Patrimonio entre 31 dic 2009 y último balance	
Acc. Endesa 2.487	42.691,43 €	45.288,56 €	2.577,13 € -	5.487,35 € -	16.380,88 €	
Acc. Endesa 1.233	21.337,06 €	22.499,55 €	1.162,49 € -	2.742,58 € -	8.187,12 €	
Acc. Santander 4.000	29.200,00 €	32.428,63 €	3.228,63 €	21.359,05 € -	16.511,27 €	
Acc. Santander 2.000	14.600,00 €	16.232,28 €	1.632,28 €	10.879,53 € -	8.255,63 €	
Acc. Santander 10.046	73.335,80 €	80.453,99 €	7.118,19 €	53.643,26 € -	41.468,04 €	
Acc. Santander 15.181	110.821,30 €	119.885,67 €	9.064,37 €	81.062,95 € -	62.664,38 €	
Acc. Santander 4.819	35.178,70 €	37.988,90 €	2.810,20 €	25.732,32 € -	19.891,95 €	
Acc. Mapfre 5.000	11.160,00 €	11.479,88 €	319,88 €	5.681,16 € -	3.425,79 €	
Acc. Mapfre 13.082	25.821,04 €	27.924,09 €	2.303,05 €	14.875,55 € -	12.570,39 €	
Acc. Mapfre 8.022	17.805,10 €	17.821,08 € -	84,02 €	9.114,85 € -	5.498,34 €	
Acc. Mapfre 1.024	2.285,57 €	2.270,32 € -	15,25 €	1.163,50 € -	701,60 €	
Acc. Abertis	63.584,96 €	65.411,71 €	1.816,75 €	37.098,76 € -	9.196,32 €	
Acc. Abengoa	60.581,80 €	71.139,40 €	10.577,60 €	€ -	23.035,13 €	
Acc. Gas Natural 2.087	21.725,67 €	24.003,58 €	2.277,99 €	3.863,04 € -	9.565,32 €	
Acc. Gas Natural 1.350	14.053,50 €	15.486,00 €	1.432,50 €	2.498,85 € -	6.187,43 €	
Acc. Gas Natural 1.718	18.786,33 €	17.866,67 € -	919,66 €	3.180,02 € -	6.972,13 €	
Acc. BBVA 4.000	28.308,00 €	31.199,90 €	2.891,80 €	14.231,82 € -	21.368,81 €	
Acc. BBVA 2.942	20.820,53 €	22.970,26 €	2.149,73 €	10.487,51 € -	15.716,78 €	
Acc. BBVA 2.000	14.154,00 €	15.603,93 €	1.449,93 €	7.115,91 € -	10.684,41 €	
Acc. OHL	47.168,36 €	51.720,57 €	4.551,21 €	24.878,02 €	2.740,06 €	
Acc. OHL	40.110,00 €	45.774,45 €	5.664,45 €	20.984,71 €	2.329,88 €	
Acc. Indra 9.000	110.970,00 €	117.944,19 €	6.974,19 €	46.862,78 € -	37.170,00 €	
Iberdrola 4.139	21.297,09 €	22.970,31 €	1.673,22 €	524,88 € -	4.623,31 €	
Acc. Tec. Reunidas 1.412	58.943,94 €	67.100,74 €	8.156,80 €	10.216,20 €	2.508,96 €	
Acc. Tec. Reunidas 705	29.430,23 €	34.202,84 €	4.772,61 €	5.100,86 €	1.252,71 €	
Acc. Tec. Reunidas 1.118	46.670,81 €	53.523,87 €	6.852,96 €	8.089,03 €	1.986,57 €	
	<u>980.732,32 €</u>	<u>1.071.171,35 €</u>	<u>80.439,03 €</u>	<u>409.794,65 € -</u>	<u>329.454,71 €</u>	<u>170.778,97 €</u>

relación con cuentas del PGC en P y G de los ADV

Pérdidas por enajenaciones ADV (cuenta 8660)	-	1.018,93 €
Beneficios por enajenaciones ADV (cuenta 7632)		428.842,86 €
Beneficios por enajenaciones ADV (cuenta 7660)		91.457,96 €
Pérdidas por enajenaciones ADV (cuenta 6632)	-	348.502,92 €
Total Neto		<u>170.778,97 €</u>

8.4 Información sobre la naturaleza y el nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros

Información cualitativa y cuantitativa

Riesgo de Mercado

El riesgo mercado es la pérdida potencial por cambios en los factores de riesgos que inciden sobre la valuación o sobre los resultados esperados de los Instrumentos Financieros, riesgos que pueden venir derivados del comportamiento de las tasas de interés, del tipo de cambio, etcétera.

Riesgo de Liquidez

Es la pérdida potencial por la imposibilidad de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente.

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito se define como la pérdida potencial debida al incumplimiento de pago ocasionado por cambios en la capacidad o intención de la contraparte o el emisor de cumplir sus obligaciones contractuales. Esta pérdida puede significar e incumplimiento que se conoce como default o "no pago".

Para evaluar o medir los riesgos detallados en los apartados anteriores la sociedad no utiliza métodos matemáticos o estadísticos que realicen el seguimiento de posibles contingencias; En los instrumentos financieros materializados en valores de renta fija la sociedad se limita a seleccionar aquellas referencias que tengan una mejor calificación crediticia para unos determinados plazos, teniendo en cuenta el binomio rentabilidad-riesgo, según los rangos establecidos por las principales agencias internacionales de calificación de riesgos.

Al cierre del ejercicio, del total de los Instrumentos Financieros disponibles para la venta, existían dos referencias –Bonos OHL y Bonos Abengoa- por un monto global de 200.000 € nominales con la calificación de high yield o bonos de alto rendimiento. Existe una probabilidad razonablemente alta, de que no existan problemas en la recuperabilidad de las citadas inversiones.

Renta variable:

La cartera de inversiones que se encuentra representada en este epígrafe lo conforman instrumentos de patrimonio de sociedades que en su mayoría cotizan en el mercado continuo –acciones españolas-, el resto figuran incluidos: en el índice Dax Xetra, en el índice selectivo Cac-40 de París, en la Bolsa de Nueva York, en el índice del mercado suizo de Zurich, en el mercado continuo de París y en el Nyse Arca.

Renta Fija:

Los instrumentos activos de deuda se encuentran diversificados en bonos corporativos, adquisiciones temporales de activos y en depósitos.

Los resultados empresariales, el sesgo que tomen los tipos de interés y el riesgo de crédito conforman el conjunto de variables o factores más significativos que afectan a la evolución de los Instrumentos financieros en poder de la sociedad.

Al cierre del ejercicio la totalidad de la cartera de valores de renta fija, se encontraba denominada en euros, salvo dos partidas de, aproximadamente 240.000 €, que lo estaba en dólares australianos.

8.5 Fondos propios

- El capital social asciende a 597.394 euros nominales y tiene la composición siguiente:

Acciones				Euros		
Clase	Número	Valor Nominal Unitario	Total	Desembolsos no extgidos	Fecha de exigibilidad	Capital desembolsado
Series						
única	9840	60,10 €	597.394,00 €	- €	- €	597.394,00 €

- El 85,93% del capital es poseído, de forma directa o indirecta, por accionistas que ostentan participaciones superiores o iguales al 10 % del capital de la sociedad.
- El 100 % de las acciones de la sociedad están admitidas a cotización en la Bolsa de Bilbao.

Reservas

De acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas, la reserva legal, mientras no supere el límite del 20% del capital social, no es distribuible a los accionistas y sólo podrá destinarse, en el caso de no tener otras reservas disponibles, a la compensación de pérdidas. Esta reserva podrá utilizarse igualmente para aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado.

9. Situación fiscal

9.1 Impuestos sobre beneficios

- Explicación de la diferencia existente entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible (resultado fiscal).

a) Conciliación del importe neto de ingresos y gastos del ejercicio con la base imponible del impuesto sobre beneficios.

	Cuenta de pérdidas y ganancias			Cuenta de pérdidas y ganancias		
	Importe del ejercicio 2010			Importe del ejercicio 2011		
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	597.399,98 €			462.620,05 €		
	Aumentos	Disminuciones	Efecto neto	Aumentos	Disminuciones	Efecto neto
Impuesto sobre sociedades	166.479,08 €		166.479,08 €	112.001,65 €		112.001,65 €
Diferencias permanentes						
Diferencias temporarias:						
_ con origen en el ejercicio	- 200.000,00 €		- 200.000,00 €	- 25.000,00 €		- 25.000,00 €
_ con origen en ejercicios anteriores						
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores						
Base imponible (resultado fiscal)	563.879,06 €			549.621,70 €		

b) Desglose del gasto / Ingreso por impuestos sobre beneficios en el ejercicio 2011

	1. Impuesto corriente	2. Variación de impuesto diferido			3. TOTAL (1+2)
		a) Variación del impuesto diferido de activo		b) Variación del impuesto diferido de pasivo	
		Diferencias temporarias	Crédito impositivo por bases imponibles negativas	Otros créditos	
Imputación a pérdidas y ganancias, de la cual:					
_ A operaciones continuadas	106.433,90 €			5.587,75 €	112.001,65 €
_ A operaciones interrumpidas					
Imputación a patrimonio neto, de la cual:					
_ Por valoración de instrumentos financieros		65.734,73 €		- 2.754,13 €	62.980,60 €
_ Por coberturas de flujos de efectivo					
_ Por subvenciones, donaciones y legados recibidos					
_ Por ajustes a reservas				- 14.800,70 €	- 14.800,70 €
_ Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta					
_ Por diferencias de conversión					
_ Por reservas					

c) Desglose del gasto / Ingreso por impuestos sobre beneficios en el ejercicio 2010

	1. Impuesto corriente	2. Variación de impuesto diferido			3. TOTAL (1+2)
		a) Variación del impuesto diferido de activo		b) Variación del impuesto diferido de pasivo	
		Diferencias temporarias	Crédito impositivo por bases imponibles negativas	Otros créditos	
Imputación a pérdidas y ganancias, de la cual:					
_ A operaciones continuadas	118.611,08 €			47.868,00 €	166.479,08 €
_ A operaciones interrumpidas					
Imputación a patrimonio neto, de la cual:					
_ Por valoración de instrumentos financieros		9.504,97 €		- 231.929,45 €	- 222.424,48 €
_ Por coberturas de flujos de efectivo					
_ Por subvenciones, donaciones y legados recibidos					
_ Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes				- 41.855,40 €	- 41.855,40 €
_ Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta					
_ Por diferencias de conversión					
_ Por reservas					

- Movimiento durante los ejercicios 2010 y 2011 de los activos y pasivos por impuestos diferidos:

Activos por Impuesto diferido

Saldo final ejercicio 2009	2.468,98 €
Altas 2010	87.434,59 €
Bajas 2010	- 77.929,62 €
Saldo final ejercicio 2010	11.973,95 €
Altas 2011	159.563,00 €
Bajas 2011	- 93.828,27 €
Saldo final ejercicio 2011	77.708,68 €

Pasivos por Impuesto diferido

Saldo final ejercicio 2009 reexpresado	525.201,76 €
Altas 2010	231.835,60 €
Bajas 2010	- 457.754,59 €
Saldo final ejercicio 2010	299.282,77 €
Altas 2011	257.151,66 €
Bajas 2011	- 259.963,14 €
Saldo final ejercicio 2011	296.471,29 €

Composición del saldo de la cuenta "pasivo por impuesto diferido"		Año 2010	Año 2011
-	Con origen en Activos Financieros disponibles para la venta (ADV)	86.270,17 €	92.691,64 €
-	Libertad de amortización	213.012,60 €	203.779,65 €
	Total (A)	299.282,77 €	296.471,29 €

- Conciliación entre la tasa media efectiva y la tasa impositiva:

	Año 2010	Año 2011
Tasa impositiva media aplicable	23,93%	22,27%
Doble imposición dividendos	-2,89%	-2,91%
Ded. Fomento de la Tecnología	0,00%	0,00%
Tasa media efectiva	21,040%	19,361%

- Impuestos sobre beneficios de los ejercicios 2011 y 2010:

	Año 2010	Año 2011
Resultado contable antes de impuestos	763.879,06 €	574.621,57 €
<u>Disminuciones</u>		
* Libertad amortización activos inmobiliarios nuevos	-200.000,00 €	-25.000,00 €
	563.879,06 €	549.621,57 €
Tipo medio de gravamen	23,934%	22,271%
Cuota íntegra	134.959,65 €	122.405,39 €
Bonificación por doble imposición	-16.322,83 €	-15.971,50 €
Cuota íntegra ajustada	118.636,82 €	106.433,89 €
Deducción fomento a la tecnología	-25,74 €	0,00 €
	118.611,08 €	106.433,89 €
Retenciones e ingresos a cuenta	-46.459,57 €	-50.659,79 €
Cuota del ejercicio a ingresar	72.151,51 €	55.774,11 €
Pagos a cuenta	-62.305,29 €	-46.569,87 €
Líquido a ingresar	9.846,22 €	9.204,24 €

- Al cierre del ejercicio no existían bases imponibles negativas. El crédito fiscal pendiente de deducción que figura registrado en el balance adjunto como "Activos por impuestos diferidos" procede de aquellos Instrumentos Financieros designados como Activos Disponibles para la Venta, cuyo valor razonable se ha situado por debajo de su valor histórico.
- No hay registradas diferencias permanentes por gastos y provisiones no deducibles.
- No existen diferencias temporarias imponibles por inversiones en sociedades dependientes, asociadas o negocios conjuntos. La sociedad no pertenece a un grupo.
- Los incentivos fiscales deducidos en el ejercicio se refieren a la disminución de la Base Imponible por aplicación de la libertad de amortización en la adquisición de Inmuebles en el año 2009 (en virtud de lo regulado en la Disposición Adicional 11ª redacción Ley 4/2008 -LIS- sobre activos adquiridos en 2009 y 2010 con mantenimiento del empleo). El importe deducido, por este concepto, en 2009 ascendió a 690 mil euros; en 2010 a 200 mil euros y en 2011 a 25 mil euros.
- Los incentivos fiscales pendientes de aplicación a ejercicios posteriores por el concepto de Libertad de Amortización mencionada en el punto anterior asciende a 1.097 mil euros.
- El tipo impositivo general vigente para el tramo principal se ha mantenido en el 25 %; y para el tramo inferior en el 20%

- Los ejercicios abiertos a inspección comprenden los cuatro últimos ejercicios. Las declaraciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta su prescripción o su aceptación por las autoridades fiscales y, con independencia de que la legislación fiscal es susceptible a interpretaciones. Los Administradores estiman que cualquier pasivo fiscal adicional que pudiera ponerse de manifiesto, como consecuencia de una eventual inspección, no tendrá un efecto significativo en las cuentas anuales tomadas en su conjunto.
- El impuesto a pagar a las distintas jurisdicciones fiscales, detallando las retenciones y pagos a cuenta efectuados, tiene el siguiente detalle:

	Ejercicio 2011 Pasivo corriente	Ejercicio 2010 Pasivo corriente
Retenciones	17.816,21 €	17.827,94 €
Organismos de la Seguridad Social	2.146,01 €	2.609,55 €
Impuesto de Sociedades ejercicio corriente	9.204,24 €	9.846,34 €
Impuesto sobre el valor añadido	- €	- €
Entes Locales	41.833,07 €	41.833,07 €
	<u>70.999,53 €</u>	<u>72.116,90 €</u>

9.2 Otros tributos

- La Sociedad no tiene conocimiento de que existan circunstancias de carácter significativo en relación con otros tributos que pudieran suponer contingencias de carácter fiscal.

9.3 Créditos con Administraciones Públicas

- El importe de 6.927,88 € se corresponde con el iva pendiente de compensar por las operaciones resultantes de las declaraciones tributarias.

10. Ingresos y Gastos

- El detalle de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta es el siguiente:

Detalle de la cuenta de pérdidas y ganancias	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
1. Consumo de mercaderías		
a) Compras, netas de devoluciones y cualquier descuento, de las cuales:		
- nacionales		
- adquisiciones intracomunitarias		
- importaciones		
b) Variación de existencias		
2. Consumo de materias primas y otros aprovisionamientos	96.542,90 €	104.892,32 €
a) Aprovisionamientos, netos de devoluciones y cualquier descuento, de las cuales:	96.542,90 €	104.892,32 €
- nacionales	96.542,90 €	104.892,32 €
- adquisiciones intracomunitarias		
- importaciones		
b) Variación de existencias		
3. Cargas sociales:	156.620,11 €	150.558,84 €
a) Seguridad Social a cargo de la empresa	25.631,44 €	19.827,19 €
b) Aportaciones y dotaciones para pensiones		
c) Otras cargas sociales	130.988,67 €	130.731,65 €
4. Venta de bienes y prestación de servicios producidos por permuta de bienes no monetarios y servicios		
5. Resultados originados fuera de la actividad normal de la empresa incluidos en "otros resultados"	- €	- €
6. Gastos asociados a una reestructuración:		
a) Gastos de personal		
b) Otros gastos de explotación		
c) Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		
d) Otros resultados asociados a la reestructuración		

- No se han producido ventas de bienes o prestaciones de servicios cuyo origen sea una permuta de bienes no monetarios.
- Los resultados originados fuera de la actividad normal de la empresa incluidos en la partida "Otros resultados", no son relevantes.
- 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.

11. Hechos posteriores al cierre

- No se han producido hechos posteriores que pongan de manifiesto circunstancias que ya existiesen en la fecha de cierre del ejercicio y que por aplicación de la norma de registro y valoración, hayan supuesto la inclusión de un ajuste en las cifras contenidas en los documentos que integran las cuentas anuales o que no hayan supuesto un ajuste en las cuentas anuales adjuntas pero la información contenida en la memoria deba ser modificada de acuerdo con dicho hecho o que esos hechos sean de tal importancia que podría afectar a la capacidad de evaluación de los usuarios de las cuentas anuales.
- No se han producido hechos posteriores al cierre del ejercicio que afecten a la aplicación del principio de empresa en funcionamiento.

12. Operaciones con partes vinculadas

- La información sobre operaciones con partes vinculadas de la Sociedad se recoge en los siguientes cuadros:

	Entidad dominante	Otras empresas del grupo	Negocios conjuntos en los que la empresa sea uno de los partícipes	Empresas asociadas	Empresas con control conjunto o influencia significativa sobre la empresa	Personal clave de la dirección de la empresa o de la entidad dominante	Otras partes vinculadas
Operaciones con partes vinculadas en el ejercicio 2011							
Ventas de activos corrientes, de las cuales:							
Beneficios (+) / Pérdidas (-)							
Ventas de activos no corrientes, de las cuales:							
Beneficios (+) / Pérdidas (-)							
Compras de activos corrientes							
Compras de activos no corrientes							
Prestación de servicios, de la cual:							
Beneficios (+) / Pérdidas (-)							
Recepción de servicios							
Contratos de arrendamiento financiero, de los cuales:							
Beneficios (+) / Pérdidas (-)							
Transferencias de investigación y desarrollo, de los cuales:							
Beneficios (+) / Pérdidas (-)							
Ingresos por intereses cobrados							
Ingresos por intereses devengados pero no cobrados							
Gastos por intereses pagados							68.546,68 €
Gastos por intereses devengados pero no pagados							40.964,78 €
Gastos consecuencia de deudores incobrables o de dudoso cobro							
Dividendos y otros beneficios distribuidos							
Garantías y avales recibidos							
Garantías y avales prestados							
Remuneraciones e indemnizaciones							
Aportaciones a planes de pensiones y seguros de vida							
Prestaciones a pensarse con instrumentos financieros propios							

	Entidad dominante	Otras empresas del grupo	Negocios conjuntos en los que la empresa sea uno de los partícipes	Empresas asociadas	Empresas con control conjunto o influencia significativa sobre la empresa	Personal clave de la dirección de la empresa o de la entidad dominante	Otras partes vinculadas
Operaciones con partes vinculadas en el ejercicio 2010							
Ventas de activos corrientes, de las cuales:							
Beneficios (+) / Pérdidas (-)							
Ventas de activos no corrientes, de las cuales:							
Beneficios (+) / Pérdidas (-)							
Compras de activos corrientes							
Compras de activos no corrientes							
Prestación de servicios, de la cual:							
Beneficios (+) / Pérdidas (-)							
Recepción de servicios							
Contratos de arrendamiento financiero, de los cuales:							
Beneficios (+) / Pérdidas (-)							
Transferencias de investigación y desarrollo, de los cuales:							
Beneficios (+) / Pérdidas (-)							
Ingresos por intereses cobrados							
Ingresos por intereses devengados pero no cobrados							
Gastos por intereses pagados							67.046,7
Gastos por intereses devengados pero no pagados							29.109,6
Gastos consecuencia de deudores incobrables o de dudoso cobro							
Dividendos y otros beneficios distribuidos							
Garantías y avales recibidos							
Garantías y avales prestados							
Remuneraciones e indemnizaciones							
Aportaciones a planes de pensiones y seguros de vida							
Prestaciones a compensar con instrumentos financieros propios							

	Entidad dominante	Otras empresas del grupo	Negocios conjuntos en los que la empresa sea uno de los partícipes	Empresas asociadas	Empresas con control conjunto o influencia significativa sobre la empresa	Personal clave de la dirección de la empresa o de la entidad dominante	Otras partes vinculadas
Salidos pendientes con partes vinculadas en el ejercicio 2011							
A) ACTIVO NO CORRIENTE							
1. Inversiones financieras a largo plazo							
a. Instrumentos de patrimonio.							
b. Créditos a terceros							
c. Valores representativos de deuda							
d. Devueltos.							
e. Otros activos financieros							
B) ACTIVO CORRIENTE							
1. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar							
a. Clientes por ventas y prestación de servicios a largo plazo.							
_ Correcciones valorativas por clientes de dudoso cobro a largo plazo							
b. Clientes por ventas y prestación de servicios a corto plazo, de los cuales:							
_ Correcciones valorativas por clientes de dudoso cobro a corto plazo							
c. Deudores varios, de los cuales:							
_ Correcciones valorativas por otros deudores de dudoso cobro							
d. Personal							
e. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos							
2. Inversiones financieras a corto plazo							
a. Instrumentos de patrimonio							
b. Créditos de los cuales:							
_ Correcciones valorativas por créditos de dudoso cobro							
c. Valores representativos de deuda							
d. Devueltos							
e. Otros activos financieros.							
C) PASIVO NO CORRIENTE							
1. Deudas a largo plazo							3.572.006,7
a. Obligaciones y otros valores negociables							
b. Deudas con entidades de crédito.							
c. Acreedores por arrendamiento financiero.							
d. Devueltos							
e. Otros pasivos financieros							
2. Deudas con características especiales a largo plazo							
D) PASIVO CORRIENTE							
1. Deudas a corto plazo							40.984,7
a. Obligaciones y otros valores negociables							
b. Deudas con entidades de crédito							
c. Acreedores por arrendamiento financiero							
d. Devueltos							
e. Otros pasivos financieros							
2. Deudas con características especiales a corto plazo							
3. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar							
a. Proveedores a largo plazo							
b. Proveedores a corto plazo							
c. Acreedores varios							
d. Personal							
e. Anticipos de clientes							

	Entidad dominante	Otras empresas del grupo	Negocios conjuntos en los que la empresa sea uno de los partícipes	Empresas asociadas	Empresas con control conjunto o influencia significativa sobre la empresa	Personal clave de la dirección de la empresa o de la entidad dominante	Otras partes vinculadas
Saldos pendientes con partes vinculadas en el ejercicio 2010							
A) ACTIVO NO CORRIENTE							
1. Inversiones financieras a largo plazo							
a. Instrumentos de patrimonio.							
b. Créditos a terceros							
c. Valores representativos de deuda							
d. Derivados.							
e. Otros activos financieros							
B) ACTIVO CORRIENTE							
1. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar							
a. Clientes por ventas y prestación de servicios a largo plazo.							
_ Correcciones valorativas por clientes de dudoso cobro a largo plazo							
b. Clientes por ventas y prestación de servicios a corto plazo, de los cuales							
_ Correcciones valorativas por clientes de dudoso cobro a corto plazo							
c. Deudores varios, de los cuales							
_ Correcciones valorativas por otros deudores de dudoso cobro							
d. Personal							
e. Accionistas (socios) por desemboleros exigidos							
2. Inversiones financieras a corto plazo							
a. Instrumentos de patrimonio							
b. Créditos de los cuales,							
_ Correcciones valorativas por créditos de dudoso cobro							
c. Valores representativos de deuda							
d. Derivados							
e. Otros activos financieros							
C) PASIVO NO CORRIENTE							
1. Deudas a largo plazo							3.572.000,00 €
a. Obligaciones y otros valores negociables							3.572.000,00 €
b. Deudas con entidades de crédito.							
c. Acreedoras por arrendamiento financiero							
d. Derivados.							
a. Otros pasivos financieros.							
2. Deudas con características especiales a largo plazo							
D) PASIVO CORRIENTE							
1. Deudas a corto plazo.							29.108,87 €
a. Obligaciones y otros valores negociables							29.108,87 €
b. Deudas con entidades de crédito							
c. Acreedores por arrendamiento financiero.							
d. Derivados.							
e. Otros pasivos financieros							
2. Deudas con características especiales a corto plazo							
3. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar							
a. Proveedores a largo plazo							
b. Proveedores a corto plazo							
c. Acreedores varios							
d. Personal							
e. Anticipos de clientes							

Identificación y naturaleza de las personas vinculadas:

Identificación y naturaleza de las personas

Prestamista

Javier Lorenzo Múgica

Alberto Lorenzo Múgica

Victoria Lorenzo Múgica

Relación con el prestatario

Consanguinidad 1º con accionista mayoritario- consejera delegada de Ronsa S.A.-

Consanguinidad 1º con accionista mayoritario- consejera delegada de Ronsa S.A.-

Consanguinidad 1º con accionista mayoritario- consejera delegada de Ronsa S.A.-

Detalle de la operaciones y su cuantificación:

Prestamista	Importe nominal	Fecha de la concesión	Fecha de evolución anual	Revisión anual tipo de interés de referencia	Diferencial	Periodicidad abono intereses
Javier Lorenzo Múgica	1.208.000	29/07/2009	29/07/2014	Euribor 1 año	0,50%	Semestral
Alberto Lorenzo Múgica	1.185.000	29/07/2009	29/07/2014	Euribor 1 año	0,50%	Semestral
Victoria Lorenzo Múgica	1.179.000	29/07/2009	29/07/2014	Euribor 1 año	0,50%	Semestral
Total	3.572.000					

IMPORTE DE LOS SALDOS PENDIENTES, TANTO ACTIVOS COMO PASIVOS, SUS PLAZOS Y CONDICIONES, NATURALEZA DE LA CONTRAPRESTACIÓN ESTABLECIDA PARA SU LIQUIDACIÓN Y GARANTÍAS OTORGADAS Y RECIBIDAS.

- En los tres casos, detallados en el cuadro anterior, se pactó un plazo de devolución del principal, a los 60 meses de la concesión, no obstante, la Sociedad tiene la potestad de amortizar total o parcialmente, cada uno de los préstamos, al final de cada anualidad.
- Los préstamos anteriormente descritos son las únicas operaciones de financiación que ha realizado la Sociedad, tanto con partes vinculadas como con terceros, es decir, no se han realizado operaciones con partes que no tengan la consideración de vinculadas, ni tampoco con partes vinculadas distintas a las detalladas anteriormente.
- Dada la sequía de liquidez en el mercado de capitales y las trabas para la obtención de financiación ajena, se optó por la financiación vinculada, que ha supuesto para la empresa un acuerdo muy favorable en el ahorro de costes financieros.

Al cierre del ejercicio 2011, los saldos pendientes de liquidación, son coincidentes con los importes nominales concedidos, puesto que no se ha realizado ninguna amortización, ni parcial ni total, de los préstamos.

En cuanto a los gastos financieros:

- Tanto en 2010 como en 2011 aparecen registrados los intereses devengados en cada uno de dichos ejercicios.
- Con fecha 29 de enero de 2011 y 29 de julio de 2011 se procedió al pago de los intereses correspondientes al tercer y cuarto periodo semestral.

No existe ningún tipo de garantía ni recibida ni otorgada.

- Los importes recibidos por los miembros del órgano de administración y de la alta dirección de la Sociedad son los siguientes:

Importes recibidos por el personal de alta dirección	Ejercicio 2010	Ejercicio 2011
1. Sueldos, dietas y otras remuneraciones	0	0
2. Obligaciones contraídas en materia de pensiones, de las cuales:	0	0
a) Obligaciones con miembros antiguos de la alta dirección	0	0
b) Obligaciones con miembros actuales de la alta dirección	0	0
3. Primas de seguro de vida, de las cuales:	0	0
a) Primas pagadas a miembros antiguos de la alta dirección	0	0
b) Primas pagadas a miembros actuales de la alta dirección	0	0
4. Indemnizaciones por cese	0	0
5. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	0	0
6. Anticipos y créditos concedidos, de los cuales:	0	0
a) Importes devueltos	0	0
b) Obligaciones asumidas por cuenta de ellos a título de garantía	0	0

Importes recibidos por los miembros de los órganos de administración	Ejercicio 2010	Ejercicio 2011
1. Sueldos, dietas y otras remuneraciones	130.731,65 €	130.988,67 €
2. Obligaciones contraídas en materia de pensiones, de las cuales:	0	0
a) Obligaciones con miembros antiguos del órgano de administración	0	0
b) Obligaciones con miembros actuales del órgano de administración	0	0
3. Primas de seguro de vida, de las cuales:	0	0
a) Primas pagadas a miembros antiguos del órgano de administración	0	0
b) Primas pagadas a miembros actuales del órgano de administración	0	0
4. Indemnizaciones por cese	0	0
5. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	0	0
6. Anticipos y créditos concedidos, de los cuales:	0	0
a) Importes devueltos	0	0
b) Obligaciones asumidas por cuenta de ellos a título de garantía	0	0

- En cumplimiento de lo establecido en la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica 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 Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre y el Real Decreto de Ley 1/2010 de 2 de julio por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, con el fin de reforzar la transparencia de las Sociedades Anónimas, se detallan las siguientes participaciones efectivas que los Administradores y personas vinculadas a los mismos, poseen directa e indirectamente, junto con los cargos y funciones que ostenta en las mismas al 31 de diciembre de 2011, en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad que la desarrollada por la Sociedad.

Administrador	Razón Social de la Sociedad en la que participa	Objeto Social de la Sociedad en la que participa	Persona vinculada	Relación	Porcentaje de participación	Cargos o funciones que ejerce	Otra información de realización de funciones o cargos por cuenta propia o ajena
M V Nogera	Leucan. S.A.	Aparcamiento	-	-	3,71%	-	-
R.Cabrero	Leucan. S.A.	Aparcamiento	-	-	0,00%	secretario	-
M V Nogera	Leucan. S.A.	Aparcamiento	P M Nogera	Consanguinidad 2º	87,03%	presidenta	-

13. Otra información

- La distribución por sexos al término del ejercicio del personal de la sociedad, desglosado en un número suficiente de categorías y niveles es el siguiente:

Número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio, por categorías	Ejercicio 2010	Ejercicio 2011
Altos directivos	1	1
Resto de personal directivo	1	1
Técnicos y profesionales científicos e intelectuales y de apoyo		
Empleados de tipo administrativo		
Comerciales, vendedores y similares		
Resto de personal cualificado		
Trabajadores no cualificados	5	5
Total empleo medio	7	7

Distribución del personal de la sociedad al término del ejercicio, por categorías y sexo

	mujeres		hombres		Total	
	Ejercicio 2010	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010	Ejercicio 2011
Consejeros (1)	3	3	1	1	4	4
Altos directivos (no consejeros)						
Resto de personal de dirección de las empresas			1	1	1	1
Técnicos y profesionales científicos e intelectuales y de apoyo						
Empleados de tipo administrativo	0	0	0	0	0	0
Comerciales, vendedores y similares						
Resto de personal cualificado						
Trabajadores no cualificados	2	2	2	2	4	4
Total personal al término del ejercicio	5	5	4	4	9	9

(1) Se incluyen todos los miembros del Consejo de Administración al cierre de cada ejercicio

- Los honorarios percibidos en el ejercicio 2010 y 2011 por los auditores de cuentas ascendieron a 2 miles de euros –en ambos periodos-, según el siguiente desglose:

Honorarios del auditor en el ejercicio	Ejercicio 2010	Ejercicio 2011
Honorarios cargados por auditoría de cuentas	2.248,65 €	2.313,86 €
Honorarios cargados por otros servicios de verificación		
Honorarios cargados por servicios de asesoramiento fiscal		
Otros honorarios por servicios prestados		
Total	2.248,65 €	2.313,86 €

(1) No incluye honorarios cargados por otras empresas del mismo grupo al que pertenece el auditor de cuentas, o cualquier empresa con la que el auditor esté vinculado por control, propiedad común o gestión.

Los saldos se presentan sin incluir impuestos

14. Información segmentada

- La distribución de la cifra de negocios de la Sociedad por categoría de actividades se detalla en el siguiente cuadro:

Descripción de la actividad	Cifra de negocios	Cifra de negocios
	Ejercicio 2010	Ejercicio 2011
Ingresos de explotación	1.097.859,52 €	995.253,51 €
TOTAL	1.097.859,52 €	995.253,51 €

- La distribución de la cifra de negocios de la Sociedad por mercados geográficos se detalla en el siguiente cuadro:

Descripción del mercado geográfico	Cifra de negocios	Cifra de negocios
	Ejercicio 2010	Ejercicio 2011
Nacional, total:	1.097.859,52 €	995.253,51 €
Resto Unión Europea, total:	0	0
Resto del mundo, total:	0	0
Total	1.097.859,52 €	995.253,51 €

BALANCE DE SITUACION AL 31 DICIEMBRE DE 2011 y 2010

Nº Cuentas	ACTIVO	Nota Memoria	2011	2010
	A) ACTIVO NO CORRIENTE		7.943.274,75 €	6.853.021,44 €
	I. Inmovilizado intangible.	7		
201, (2801), (2901)	1. Desarrollo.			
202, (2802), (2902)	2. Concesiones.			
203, (2803), (2903)	3. Patentes, licencias, marcas y similares.			
204	4. Fondo de comercio.			
206, (2806), (2906)	5. Aplicaciones informáticas.			
205, 209, (2805), (2905)	6. Otro inmovilizado intangible.			
	II. Inmovilizado material.	5	637.932,95 €	664.562,02 €
210, 211, (2811), (2910), (2911)	1. Terrenos y construcciones.		523.469,30 €	550.098,97 €
212, 213, 214, 215, 216, 217, 218, 219, (2812), (2813), (2814), (2815), (2816), (2817), (2818), (2819), (2912), (2913), (2914), (2915), (2916), (2917), (2918), (2919)	2. Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material.		114.463,65 €	114.463,65 €
23	3. Inmovilizado en curso y anticipos.			
	III. Inversiones inmobiliarias.	6	5.654.694,02 €	5.374.155,80 €
220, (2920)	1. Terrenos.		3.519.703,94 €	3.419.711,74 €
221, (282), (2921)	2. Construcciones.		2.134.990,08 €	1.954.444,06 €
	IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo.			
2403, 2404, (2493), (2494), (293)	1. Instrumentos de patrimonio.			
2423, 2424, (2953), (2954)	2. Créditos a empresas.			
2413, 2414, (2943), (2944)	3. Valores representativos de deuda.			
	4. Derivados.			
	5. Otros activos financieros.			
	V. Inversiones financieras a largo plazo.	8	1.572.939,10 €	802.329,07 €
2405, (2495), 250, (259)	1. Instrumentos de patrimonio.			
2425, 252, 253, 254, (2955), (298)	2. Créditos a terceros		- €	- €
2415, 251, (2945), (297)	3. Valores representativos de deuda		1.490.675,06 €	689.970,64 €
255	4. Derivados.			
258, 26	5. Otros activos financieros		82.264,04 €	12.358,43 €
474	VI. Activos por impuesto diferido	9	77.708,68 €	11.973,95 €
			3.896.381,87 €	4.653.084,83 €
	B) ACTIVO CORRIENTE			
	I. Activos no corrientes mantenidos para la venta			
	II. Existencias.			
	1. Comerciales.			
30, (390)	2. Materias primas y otros aprovisionamientos.			
31, 32, (391), (392)	3. Productos en curso.			
33, 34, (393), (394)	4. Productos terminados.			
35, (395)	5. Subproductos, residuos y materiales recuperados.			
36, (396)	6. Anticipos a proveedores			
407				
	III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.		11.187,51 €	159.423,54 €
430, 431, 432, 435, 436, (437), (490), (4935)	1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios.		2.474,80 €	5.189,75 €
433, (4933)	2.1 Clientes, empresas del grupo.			
434, (4934)	2.2 Clientes, empresas asociadas.			
44, 5331, 5333	3. Deudores varios.		1.784,83 €	- €
460, 544	4. Personal.			
4709	5. Activos por impuesto corriente.			
4700, 4708, 471, 472	6. Otros créditos con las Administraciones Públicas.	9	6.927,88 €	154.233,79 €
5380	7. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos			
	IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo.			
5303, 5304, (5393), (5394), (593)	1. Instrumentos de patrimonio.			
5323, 5324, 5343, 5344, (5953), (5954)	2. Créditos a empresas.			
5313, 5314, 5333, 5334, (5943), (5944)	3. Valores representativos de deuda.			
	4. Derivados.			
	5. Otros activos financieros.			
	V. Inversiones financieras a corto plazo.	8	3.771.321,88 €	4.326.092,66 €
5305, 540, (5395), (549)	1. Instrumentos de patrimonio.		2.969.254,54 €	2.582.955,65 €
5325, 5345, 542, 543, 547, (5955), (598)	2. Créditos a empresas			
5315, 5335, 541, 546, (5945), (597)	3. Valores representativos de deuda.		802.067,34 €	1.413.137,01 €
5590, 5593	4. Derivados.			
5355, 545, 548, 551, 5525, 565, 566	5. Otros activos financieros.		- €	330.000,00 €
480, 567	VI. Periodificaciones a corto plazo.			
	VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.		113.872,48 €	167.568,63 €
570, 571, 572, 573, 574, 575	1. Tesorería.		113.872,48 €	167.568,63 €
576	2. Otros activos líquidos equivalentes.			
	TOTAL ACTIVO (A + B)		11.839.656,62 €	11.506.106,27 €

BALANCE DE SITUACION AL 31 DICIEMBRE DE 2011 y 2010

Nº Cuentas	PASIVO	Nota Memoria	2011	2010
	A) PATRIMONIO NETO		7.791.325,77 €	7.452.200,81 €
	A-1) Fondos propios.		7.756.267,05 €	7.278.846,30 €
	I. Capital.	8.5	597.394,00 €	597.394,00 €
100, 101, 102	1. Capital escriturado.		597.394,00 €	597.394,00 €
(1030), (1040)	2. (Capital no exigido).			
110	II. Prima de emisión.			
	III. Reservas.		6.696.283,00 €	6.084.052,32 €
112, 1141	1. Legal y estatutarias		160.443,72 €	160.443,72 €
113, 1140, 1142, 1143, 1144, 115, 119	2. Otras reservas.		6.535.809,28 €	5.923.608,60 €
	V. Resultados de ejercicios anteriores.			
120	1. Remanente.			
-121	2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores).			
129	VII. Resultado del ejercicio	3	462.620,05 €	597.399,98 €
-557	VIII. (Dividendo a cuenta).			
111	IX. Otros instrumentos de patrimonio neto.			
	A-2) Ajustes por cambios de valor.	8	34.958,72 €	173.354,51 €
133	I. Activos financieros disponibles para la venta		34.958,72 €	173.354,51 €
1340	II. Operaciones de cobertura.			
137	III. Otros.			
130, 131, 132	A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos.			
	B) PASIVO NO CORRIENTE		3.868.471,29 €	3.871.282,77 €
	I. Provisiones a largo plazo.			
140	1. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal.			
145	2. Actuaciones medioambientales.			
146	3. Provisiones por reestructuración			
141, 142, 143, 147	4. Otras provisiones.			
	II Deudas a largo plazo.	12	3.572.000,00 €	3.572.000,00 €
177, 178, 179	1. Obligaciones y otros valores negociables.			
1605, 17	2. Deudas con entidades de crédito.			
1625, 174	3. Acreedores por arrendamiento financiero.			
176	4. Derivados.			
1615, 1635, 171, 172, 173, 175, 180, 185, 189	5. Otros pasivos financieros.		3.572.000,00 €	3.572.000,00 €
1603, 1604, 1613, 1614, 1623, 1624, 1633, 1634	III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo.			
479	IV. Pasivos por impuesto diferido.	8 y 9	296.471,29 €	299.282,77 €
181	V. Periodificaciones a largo plazo.			
	C) PASIVO CORRIENTE		179.959,56 €	182.622,69 €
585, 586, 587, 588, 589	I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta			
499, 529	II. Provisiones a corto plazo.			
500, 501, 505, 506	III. Deudas a corto plazo.		84.547,31 €	68.948,90 €
5105, 520, 527	1. Obligaciones y otros valores negociables.			
5125, 524	2. Deudas con entidades de crédito.			
5595, 5598	3. Acreedores por arrendamiento financiero.			
(1034) (1044)	4. Derivados.			
(190), (192), 194, 509, 5115, 5135, 5145, 521, 522, 523, 52	5. Otros pasivos financieros.		84.547,31 €	68.948,90 €
5, 526, 528, 551, 5525, 5530, 5532, 555, 5565, 5566,	IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo.			
560, 561, 569	V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.		81.812,25 €	113.673,79 €
5103, 5104, 5113, 5114, 5123, 5124, 5133, 5134, 5143, 514	1. Proveedores		2.286,40 €	6.121,54 €
4, 5523, 5524, 5563, 5564	2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas.			
400, 401, 405, (406)	3. Acreedores varios.			
403, 404	4. Personal (remuneraciones pendientes de pago).		4.106,32 €	4.135,50 €
41	5. Pasivos por impuesto corriente.	9	9.204,24 €	9.846,34 €
465, 466	6. Otras deudas con las Administraciones Públicas.	9	61.795,29 €	62.270,55 €
4752	7.1. Anticipos de clientes.		4.420,00 €	31.299,86 €
4750, 4751, 4758, 476, 477	7.2. Anticipos de clientes empresas del grupo.			
438	7.3. Anticipos de clientes empresas asociadas.			
485, 568	VI. Periodificaciones a corto plazo.		13.600,00 €	- €
	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)		11.839.658,62 €	11.806.106,27 €

Nº de Cuentas	CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	Nota Nota Minoreta	(Debe) Haber	(Debe) Haber
			2011	2010
	A) OPERACIONES CONTINUADAS			
	1. Importe neto de la cifra de negocios.	14	995.253,51 €	1.097.859,52 €
700,701,702,703,704,705,(706),(708),(709)	a) Ventas		995.253,51 €	1.097.859,52 €
(6930), 71*, 7920	b) prestaciones de servicios			
73	2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación.			
	3. Trabajos realizados por la empresa para su activo.			
	4. Aprovisionamientos.	10	96.542,90 €	104.892,32 €
(600), 6060,6080,6090, 610*	a) Consumos de mercaderías			
(601),(602),6061,6062,6081,6082,6091,6092,611*,612*	b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles.		96.542,90 €	04.892,32 €
(607)	c) Trabajos realizados por otras empresas.			
(6931),(6932),(6933),7931,7932,7933	d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos.			
	5. Otros ingresos de explotación.		352,80 €	1.676,82 €
75 740, 747	a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente.		352,80 €	1.676,82 €
(640),(641),(6450)	b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio.			
(642),(643),(649)	6. Gastos de personal.	10	268.689,57 €	268.171,80 €
(644),(6457),7950,7957	a) Sueldos, salarios y asimilados.		112.069,46 €	117.612,96 €
(62)	b) Cargas sociales.		156.620,11 €	150.558,84 €
(631),(634),636,639	c) Provisiones.			
(650),(694),(695),794,7954	7. Otros gastos de explotación.		103.023,49 €	133.343,67 €
(651),(659)	a) Servicios exteriores		65.376,72 €	65.265,00 €
(68)	b) Tributos.		37.646,77 €	68.078,67 €
746	c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales.			
7951,7952,7955,7956	d) Otros gastos de gestión corriente			
(690),(691),(692),790,791,792	8. Amortización del inmovilizado.	5	67.592,96 €	70.421,97 €
(670),(671),(672),(673),770,771,772	9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras.			
	10. Excesos de provisiones.			
	11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado.			
	a) Deterioros y pérdidas.			- €
	b) Resultados por enajenaciones y otras.			- €
	A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11)		459.757,39 €	522.706,58 €
	12. Ingresos financieros.		232.467,69 €	190.115,78 €
7600, 7601	a) De participaciones en instrumentos de patrimonio.			
7602,7603	a1) En empresas del grupo y asociadas			
	a2) En terceros		130.123,06 €	136.398,66 €
7610,7611,76200,76201,76210,76211	b) De valores negociables y otros instrumentos financieros.			
7612,7613,76202,76203,76212,76213,767,769	b1) De empresas del grupo y asociadas.		102.344,63 €	53.717,12 €
	b2) De terceros.		80.853,73 €	74.341,30 €
(6610),(6611),(6615),(6616),(6620),(6621),(6640),(6641),(6650),(6651),(6654),(6655)	13. Gastos financieros.			
(6612),(6613),(6617),(6618),(6622),(6623),(6624),(6642),(6643),(6652),(6653),(6656),(6657),(6669)	a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas.			
(660)	b) Por deudas con terceros.		80.853,73 €	74.341,30 €
(6630),(6631),(6635),7630,7631,7633	c) Por actualización de provisiones			
(6632),7632	14. Variación de valor razonable en instrumentos financieros.	8	12.946,83 €	37.147,79 €
(668),768	a) Cartera de negociación y otros.		27.108,15 €	43.192,15 €
	b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta		40.054,98 €	80.339,94 €
(696),(697),(698),(699),796,797,798,799	15. Diferencias de cambio.		9.577,97 €	2.187,80 €
(666),(667),(673),(675),766,773,775	16. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros.	8	59.274,58 €	90.438,01 €
	a) Deterioros y pérdidas.		49.256,79 €	
	b) Resultados por enajenaciones y otras.		10.017,79 €	90.438,01 €
	A.2) RESULTADO FINANCIERO (12+13+14+15+16)		114.864,18 €	241.172,48 €
	A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2)		574.621,57 €	763.879,06 €
(6300)*,6301*,(633),636	17. Impuestos sobre beneficios.	9	112.001,52 €	166.479,08 €
	A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		462.620,05 €	597.399,98 €
	B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS			
	18. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos.			
	A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4+18)		462.620,05 €	597.399,98 €

S.A. RONSA

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

	Notas Memoria	2011	2010
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos.			
		574.621,57 €	763.879,06 €
2. Ajustes del resultado.			
a) Amortización del inmovilizado (+)	5	47.271,22 €	170.780,51 €
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-).		67.592,96 €	70.421,97 €
c) Variación de provisiones (+/-).			
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-).		- €	- €
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)	8	- 2.929,04 €	- 34.438,09 €
g) Ingresos financieros (-)		- 232.467,69 €	- 190.115,78 €
h) Gastos financieros (+)		80.853,73 €	74.341,30 €
i) Diferencias de cambio (+/-)		- 9.577,97 €	- 2.187,80 €
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-).		49.256,79 €	93.147,71 €
k) Otros ingresos y gastos (-/+)			
3. Cambios en el capital corriente.			
a) Existencias (+/-).		145.572,89 €	202.513,88 €
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)		148.236,03 €	146.287,28 €
c) Otros activos corrientes (+/-).			
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-).		- 16.263,14 €	- 56.226,60 €
e) Otros pasivos corrientes (+/-)		13.600,00 €	
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-).			
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación.			
a) Pagos de intereses (-)		19.865,67 €	30.630,76 €
b) Cobros de dividendos (+).		130.123,06 €	136.398,66 €
c) Cobros de intereses (+).		64.723,06 €	18.628,06 €
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-).		- 106.433,77 €	- 118.611,05 €
e) Otros pagos (cobros) (-/+)		- 68.546,68 €	- 67.046,43 €
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)		692.788,91 €	765.011,67 €
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
6. Pagos por inversiones (-).			
a) Empresas del grupo y asociadas	8	- 1.477.896,31 €	- 4.149.540,06 €
b) Inmovilizado intangible.			
c) Inmovilizado material.			
d) Inversiones inmobiliarias.		- 321.501,51 €	- €
e) Otros activos financieros.		- 3.156.300,41 €	- 4.156.213,63 €
f) Activos no corrientes mantenidos para venta			
g) Otros activos.		- 94,39 €	6.673,57 €
7. Cobros por desinversiones (+).			
a) Empresas del grupo y asociadas	8	2.741.764,82 €	3.475.165,00 €
b) Inmovilizado intangible.			
c) Inmovilizado material.			
d) Inversiones inmobiliarias			
e) Otros activos financieros		2.741.764,82 €	3.475.165,00 €
f) Activos no corrientes mantenidos para venta.			
g) Otros activos.			
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7-6)			
		- 136.131,49 €	- 67.374,06 €
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio.			
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)			
b) Amortización de instrumentos de patrimonio (-).			
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (-).			
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio (+)			
e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+).			
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero.			
a) Emisión		- €	- €
1. Obligaciones y otros valores negociables (+).			
2. Deudas con entidades de crédito (+)			
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+).			
4. Otras deudas (+)		- €	- €
b) Devolución y amortización de			
1. Obligaciones y otros valores negociables (-).			
2. Deudas con entidades de crédito (-).			
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-).			
4. Otras deudas (-)			
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio.			
a) Dividendos (-).		- €	- €
b) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-).			
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9+/-10-11)			
		- €	- €
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio			
		10.353,57 €	2.187,80 €
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-5+/-8+/-12+/- D)			
		53.696,15 €	88.448,81 €
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio.		167.568,63 €	79.119,82 €
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		113.872,48 €	167.568,63 €

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010

	Capital		Prima de emisión	Reservas	(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otros instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones donaciones y legados recibidos	TOTAL
	Escriturado	No exigido											
A. SALDO, INICIAL al 1/01/2010	597.394,00 €	- €	- €	5.087.204,47 €	- €	- €	- €	501.992,45 €	- €	- €	736.708,94 €	- €	6.893.299,86 €
I. Ajustes por cambios de criterio contable													- €
II. Ajustes por errores				483.000,00 €									483.000,00 €
B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2010	597.394,00 €	- €	- €	5.540.204,47 €	- €	- €	- €	501.992,45 €	- €	- €	736.708,94 €	- €	7.376.299,86 €
I. Total ingresos y gastos reconocidos.				41.855,40 €				597.399,98 €			- 563.354,43 €		75.900,95 €
II. Operaciones con socios o propietarios.	- €	- €	- €	- €	- €	- €	- €	- €	- €	- €	- €	- €	- €
1. Aumentos de capital.													- €
2. (-) Reducciones de capital.													- €
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas).													- €
4. (-) Distribución de dividendos.													- €
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas).													- €
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.													- €
7. Otras operaciones con socios o propietarios.													- €
III. Otras variaciones del patrimonio neto.				501.992,45 €				- 501.992,45 €					- €
C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2010	597.394,00 €	- €	- €	6.084.052,32 €	- €	- €	- €	597.399,98 €	- €	- €	173.354,51 €	- €	7.452.200,81 €
I. Ajustes por cambios de criterio contable													- €
II. Ajustes por errores													- €
D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2011	597.394,00 €	- €	- €	6.084.052,32 €	- €	- €	- €	597.399,98 €	- €	- €	173.354,51 €	- €	7.452.200,81 €
I. Total ingresos y gastos reconocidos.				14.800,70 €				462.620,05 €			- 138.395,80 €		339.024,95 €
II. Operaciones con socios o propietarios.	- €	- €	- €	- €	- €	- €	- €	- €	- €	- €	- €	- €	- €
1. Aumentos de capital.													- €
2. (-) Reducciones de capital.													- €
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas).													- €
4. (-) Distribución de dividendos.													- €
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas).													- €
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.													- €
7. Otras operaciones con socios o propietarios.													- €
III. Otras variaciones del patrimonio neto.				597.399,98 €				- 597.399,98 €					- €
E. SALDO, FINAL DEL AÑO 2011	597.394,00 €	- €	- €	6.696.253,00 €	- €	- €	- €	462.620,05 €	- €	- €	34.958,72 €	- €	7.791.225,77 €

S.A. RONSA

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE 2011 Y 2010

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

Nº de Cuentas		Notas Memoria	2011	2010
	A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		462.628,85 €	597.399,98 €
	Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto			
	I. Por valoración instrumentos financieros.	8		
(800),(89),900,991,992	1. Activos financieros disponibles para la venta.	-	206.911,84 €	724.452,10 €
(810),910	2. Otros ingresos/gastos.	-	206.911,84 €	724.452,10 €
94	II. Por coberturas de flujos de efectivo.			
(85),95	III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos.			
	IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes.			
(8300)*,8301*(833),834,835,838	V. Efecto impositivo.		62.073,55 €	217.335,63 €
	B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (I+II+III+IV+V)		144.838,29 €	507.116,47 €
	Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			
	VI. Por valoración de instrumentos financieros.	8		
(802),902,993,994	1. Activos financieros disponibles para la venta.		9.201,81 €	80.339,94 €
(812),912	2. Otros ingresos/gastos.		9.201,81 €	80.339,94 €
(84)	VII. Por coberturas de flujos de efectivo.			
	VIII. Subvenciones, donaciones y legados recibidos.			
8301*(836),(837)	IX. Efecto impositivo.		2.760,54 €	24.101,98 €
	C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (VI+VII+VIII+IX)		6.441,26 €	56.337,96 €
	TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)		324.223,62 €	34.045,35 €

Informe de Gestión de S.A. RONSA del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2011

Datos económicos

La cifra de ingresos, en términos porcentuales, ha experimentado un descenso del 9,35%

El monto total de los gastos relacionados con la explotación del negocio, incluidas las amortizaciones de los inmuebles, han decrecido en un 7,10 %

Como ya se destacó en los informes de gestión de los ejercicios precedentes, durante el año 2009 la sociedad acometió una operación inmobiliaria. La adquisición se financió, principalmente, mediante la concesión de un préstamo por parte de accionistas cuyo monto total ascendió a 3,6 millones de euros. El préstamo se pactó en condiciones de mercado.

A finales del ejercicio 2011, la sociedad acometió una pequeña operación de inversión inmobiliaria consistente en la compra de una participación de una finca rústica urbanizada en la comunidad de Valencia. La adquisición ascendió, aproximadamente, a unos 300 mil euros. Los recursos empleados para acometer la operación, proceden de la cartera de inversiones.

El resultado financiero bruto ha disminuido en un 52.37 % debido a: un descenso general en la valoración de la cartera de aquellos valores que figuraban designados como Cartera de Negociación, a una menor aportación al resultado del período de los Activos disponibles para la venta que han sido enajenados, al reconocimiento de la pérdida en la cuenta de resultados de aquellos valores que han sufrido un deterioro y que estaban catalogados como Activos disponibles para la Venta en la cartera de Inversiones (de acuerdo con lo regulado en la norma de registro y valoración 9ª de los Instrumentos financieros, apartado 2.6.3, del Plan General de Contabilidad –según la citada disposición existe indicio de deterioro cuando el descenso en el valor razonable se produce de forma prolongada durante un año y medio o de forma significativa si la cotización de la acción desciende en un 40% o más-), y a un incremento en los gastos financieros del periodo; hechos que han propiciado que el beneficio bruto del periodo haya descendido de forma significativa.

Como ya se indicó en el informe anterior, la Sociedad recurrió la “Tasa de Gestión de Residuos Urbanos Sólidos”. A la fecha de elaboración del presente informe, el Tribunal Económico-Administrativo Municipal ha desestimado las alegaciones presentadas por S.A. Ronsa, dando por concluida la vía administrativa; La sociedad ha manifestado la voluntad de interponer Recurso Contencioso-Administrativo, y de agotar todas las vías admitidas en derecho, contra el acuerdo desestimatorio del citado Tribunal. Al cierre del ejercicio se encontraba provisionada, tanto la cuantía de la misma, como los intereses de demora esperados.

La sociedad también ha presentado Reclamación-Económico Administrativa contra la notificación de valores catastrales resultante del procedimiento de valoración colectiva de carácter general llevada a cabo en el municipio donde se desarrolla la actividad principal.

Durante el ejercicio no se ha retribuido importe alguno a los accionistas, ya que se ha seguido la política, como en ejercicios pasados, de aumentar las reservas sociales.

No se han generado resultados extraordinarios dignos de mención.

Instrumentos Financieros.

La valoración de los Instrumentos Financieros que al cierre del ejercicio permanecen en el patrimonio de la sociedad se ha realizado a valor razonable – para el caso de los activos de renta variable- y a coste amortizado – en el caso de títulos de renta fija-.

Gastos de Investigación y desarrollo.

No se han realizado actividades relacionadas en este ámbito.

Evolución y perspectivas del mercado

El persistente deterioro del escenario económico actual nos hace seguir vaticinando un importante retroceso en los ingresos que proceden de la actividad principal de la compañía. Los sectores relacionados con la automoción se están viendo especialmente afectados por una vertiginosa caída en su facturación.

El fuerte pesimismo que se ha instalado en los mercados, debido a los graves problemas económicos generados, inicialmente, por la deuda periférica de la zona euro, hace vaticinar una mala evolución en los instrumentos financieros, tanto de renta fija como de renta variable.

Riesgos e incertidumbres

Respecto a la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta la Sociedad – concepción que figura incluida en el artículo 262 del Texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital se comunica lo siguiente:

La actividad de S.A. Ronsa se desenvuelve en un entorno en el que existen ciertos factores exógenos que podrían influir en la evolución de sus operaciones y, por tanto, afectar a sus resultados económicos. Los principales riesgos asociados son los que a continuación se detallan:

Riesgos relacionados con los ingresos de explotación

La demanda de servicios que presta la Sociedad se correlaciona de forma positiva o directa con el crecimiento económico general; La situación de deterioro por la que atraviesa especialmente la economía nacional, hace pronosticar una significativa caída en la recaudación de los ingresos.

Riesgos relacionados con la cartera de valores

La cartera de valores de renta variable se encuentra diversificada, en gran medida, en valores de renta variable nacional cotizada, el resto, está invertido en otros mercados organizados: zona euro, mercado suizo de Zurich y bolsa de Nueva York.

En cuanto a los activos de renta fija, se encuentran, básicamente, materializados en Depósitos Financieros y en Bonos Corporativos denominados, principalmente, en euros. La calificación crediticia de la mayoría de los emisores de estos títulos se encuentra designada como "grado de inversión". Existen dos referencias, por un importe nominal de doscientos mil euros, encuadradas en la categoría de Bonos de alto rendimiento; la sociedad considera que existe una esperanza razonablemente alta sobre la cobrabilidad de dichos activos a su vencimiento.

La evolución de los activos que integran la cartera de valores está sujeta a las oscilaciones de los mercados de capitales, subyugados a los datos de coyuntura económica, a los resultados empresariales, al rumbo que tomen los tipos de interés, al tipo de cambio y al riesgo de liquidez, entre otros.

Acontecimientos significativos posteriores al cierre:

No hay ningún acontecimiento digno de reseñar.

Información societaria

Los siguientes apartados se incluyen con el fin de dar cumplimiento a lo establecido en el artículo 61 bis de la Ley del Mercado de Valores:

Estructura del Capital Social, transmisibilidad de valores y derechos de voto

El Capital Social de S.A. Ronsa es de 597.394 euros, representado por 9.940 acciones al portador, de 60,10 euros nominales cada una, las cuales están puestas en circulación y totalmente desembolsadas y representadas por anotaciones en cuenta, teniendo, a todos los efectos, la consideración de valores mobiliarios. La llevanza del registro contable de las mismas, en cuanto a valores cotizados en bolsa, corresponde al Servicio de Anotaciones en Cuenta y Liquidación de la Sociedad Rectora de la Bolsa de Bilbao S.A. y se rige por las normas exigidas por la Ley.

Todas las acciones tienen conferidos los mismos derechos políticos y económicos. Cada cinco acciones tendrán derecho a un voto, no existiendo restricciones al uso del mismo.

Todos los títulos cotizan, a través del sistema de Corros, en la Bolsa de Valores de Bilbao.

Los títulos valores se encuadran dentro del segmento de negociación perteneciente al sector de Otros Servicios.

No existen restricciones a la transmisibilidad de los títulos de la sociedad.

Durante el ejercicio la sociedad no ha realizado operaciones con acciones propias.

Participaciones significativas

Denominación del partícipe	% Particip. Directa	% Particip. Indirecta	% Total	Fecha Reg. Ent. CNMV	Fecha Comunicación	Número de acciones	Nominal
M ^a Victoria Múgica (*)	85,926	0,664	86,590	30-10-2006	26-10-2006	8.541	513.314,10 €
Paloma Múgica Noguera	3,020	0,000	3,020	26-12-2007	24-12-2007	300	18.030,00 €

(*) Consejero delegado

Pactos parasociales

No existen.

Consejo de Administración

Composición

La Sociedad será regida, gobernada y administrada por el Consejo de Administración, compuesto por el número de Consejeros que señale la Junta General, entre un mínimo de tres y un máximo de quince miembros.

Designación

Los Consejeros serán nombrados por la Junta General y desempeñarán el cargo, por un plazo de cinco años, pudiendo ser indefinidamente reelegidos por períodos de igual duración. Si durante el plazo para el que fueron nombrados, se produjeran vacantes, podrá el Consejo designar, de entre los accionistas las personas que hayan de ocuparlas, hasta que se reúna la primera Junta General que podrá ratificar dichos nombramientos.

Cargos

El Consejo designará de su seno, un Presidente, y también si se estimase oportuno un Vicepresidente; también designará Secretario, el cual podrá no ser Consejero.

Poderes

El Órgano de Administración podrá hacer y llevar a cabo cuanto esté comprendido dentro del objeto social, así como ejercitar cuantas facultades no estén expresamente reservadas por la Ley o por estos Estatutos a la Junta general. A modo meramente enunciativo corresponde al Órgano de Administración las siguientes facultades y todo cuanto con ella esté relacionado, ampliamente y sin limitación alguna:

a) Adquirir, disponer, enajenar, gravar toda clase de bienes, muebles e inmuebles, y constituir, aceptar, modificar y extinguir toda clase de derechos personales y reales, incluso hipotecas, arrendar para la sociedad cualesquiera locales y oficinas, incluso mediante arrendamiento financiero, por el precio, interés, plazo y demás condiciones que libremente determine; establecer derechos de opción de compra de tales inmuebles.

b) Dirigir la organización empresarial de la sociedad y sus negocios.

c) Otorgar toda clase de actos, contratos y negocios jurídicos, con los pactos, cláusulas y condiciones que estime oportuno establecer; transigir y aceptar arbitrajes; tomar parte en concursos, subastas y adjudicaciones directas, hacer propuestas y aceptar adjudicaciones; cobrar el importe de los correspondientes contratos, servicios y suministros; constituir y liquidar agrupaciones o uniones temporales de empresas; formalizar convenios de seguridad con cualquier Departamento ministerial; constituir fianzas provisionales y definitivas; solicitar de Bancos, Cajas de Ahorros u otras entidades financieras la prestación de dichas fianzas por cuenta de la sociedad; firmar las correspondientes pólizas. Adquirir, gravar y enajenar por cualquier título y, en general, realizar cualesquiera operaciones sobre acciones, obligaciones u otros títulos valores, así como realizar actos de los que resulte la participación en otras sociedades, bien concurriendo a su constitución o suscribiendo acciones en aumentos de capital u otras emisiones de títulos en otras compañías o empresas.

d) Administrar bienes muebles e inmuebles; hacer declaraciones de edificación y plantación, deslindes, amojonamientos, divisiones materiales, modificaciones hipotecarias; concertar, modificar y extinguir arrendamientos y cualesquiera otras cesiones de uso y disfrute.

e) Girar, aceptar, endosar, negociar, intervenir, cobrar, pagar y protestar letras de cambio y demás documentos de giro.

f) Tomar dinero a préstamo o crédito; reconocer deudas y créditos; avalar.

g) Disponer, seguir, abrir y cancelar cuentas y depósitos de cualquier tipo en Bancos, Institutos y Organismos Oficiales y demás entidades, haciendo todo cuanto la legislación y la práctica bancarias permitan. Alquilar y utilizar cajas de seguridad.

h) Nombrar y separar empleados y representantes; firmar contratos de trabajo, de transporte, de seguro y de traspaso de locales de negocio; retirar y remitir géneros, envíos y giros.

i) Comparecer ante toda clase de Juzgados y Tribunales de cualquier jurisdicción y ante toda clase de organismos públicos, en cualquier concepto, y en toda clase de juicios y procedimientos, incluso arbitrales; interponer recursos, incluso de casación, revisión o nulidad; ratificar escritos y desistir de actuaciones, ya directamente o por medio de Abogados y Procuradores a los que podrá conferir los oportunos poderes; prestar confesión en juicio, absolviendo posiciones. Intervenir en suspensiones de pagos, concursos y quiebras; asistir a Juntas; conceder esperas nombrar síndicos y administradores, aceptando o rechazando las proposiciones del deudor, las cuentas de

los administradores y la graduación de los créditos; admitir, en pago de deudas, cesiones de bienes de cualquier clase; transigir derechos y acciones.

j) Otorgar y firmar toda clase de documentos públicos y privados; retirar y cobrar cualquier cantidad o fondo de cualquier organismo público o privado, firmando al efecto cartas de pago, recibos, facturas y libramientos.

k) Hacer y contestar requerimientos notariales de todas clases.

l) Ejecutar y, en su caso, elevar a públicos los acuerdos adoptados por la Junta general.

m) Otorgar poderes de todas clases, tanto judiciales como extrajudiciales, con el alcance y facultades que libremente determine, con excepción de las facultades legal y estatutariamente indelegables, y modificar o revocar los apoderamientos conferidos.

Acuerdos significativos

No existen hechos significativos dignos de mención.

Acuerdos entre la sociedad y sus cargos

No existen acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.

Declaración de Responsabilidad de los miembros del Consejo

Hasta donde alcanza nuestro conocimiento, las cuentas anuales elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor, y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición del emisor, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta la sociedad.

**INFORMACION ADICIONAL DEL INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO CERRADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2011, DE ACUERDO CON
LO ESTIPULADO EN EL ARTICULO 61 BIS DE LA LEY DEL MERCADO DE
VALORES**

De acuerdo con lo regulado en el artículo 61 bis de la Ley del Mercado de Valores, introducido por la Ley 2/2011, de 4 de Marzo de Economía Sostenible, el Consejo de Administración de S.A. Ronsa presenta a la Junta General de Accionistas de la Sociedad un informe explicativo sobre todos los aspectos mencionados en el citado precepto.

En este apartado se incluyen los contenidos de información adicional al Informe Anual de Gobierno Corporativo que no están incluidos en el modelo vigente de Informe Anual de Gobierno Corporativo -aprobado por la Circular 4/2007 de 27 de diciembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, por lo que se incluye la información adicional, requerida en el presente Anexo, al Informe.

- a) **Información de los valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera, así como el porcentaje del capital social que representa la autocartera de la sociedad y sus variaciones.**

No existen valores emitidos por la Sociedad que no se negocien en mercados no regulados comunitarios.

Durante el ejercicio, la Sociedad no ha adquirido acciones propias; tampoco han existido acciones en autocartera.

- b) **Normas aplicables a la modificación de los estatutos de la sociedad.**

Para cualquier modificación de los Estatutos Sociales, será necesario, en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas presentes o representados que posean, a menos el cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto. En segunda convocatoria, será suficiente la concurrencia del 25 % de dicho capital.

- c) **Restricciones a la transmisibilidad de valores y cualquier restricción al derecho de voto.**

No existen estatutariamente restricciones a la libre transmisibilidad de las acciones integrantes del capital social, estando sometidas a la legislación del Mercado de Valores y a las posibles restricciones que hayan de observarse en cumplimiento de Ley, especialmente la prevista para las Ofertas Públicas de Adquisición y Venta de Valores.

No existen restricciones legales ni estatutarias al derecho de voto. La única restricción se refiere a la existencia de un número mínimo de acciones para poder asistir a la junta general, contenida en los Estatutos Sociales y en el Reglamento de la Junta General:

“Podrán asistir a las Juntas Generales, los tenedores de acciones que con cinco días de antelación, como mínimo, a aquel en que haya de celebrarse la Junta, hayan depositado las acciones o sus resguardas bancarios, en la Caja Social o en la forma y lugar determinado por los Estatutos.

Cada cinco acciones confieren derecho de asistencia a Junta, a cuyo efecto se facilitará a los interesados la correspondiente tarjeta de asistencia. Cada cinco acciones dan derecho a un voto.

Los accionistas podrán asistir personalmente o por representación conferida a otro accionista, mediante poder notarial o escrito eficaz para cada Junta.

La representación de las personas jurídicas, así como de los accionistas, que no se hallen en el pleno goce de sus derechos civiles, corresponderá a quien ejerza su respectiva representación, debidamente acreditada, conforme a las Leyes”.

- d) Acuerdos significativos que haya celebrado la Sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos.**

No consta la existencia de acuerdos significativos celebrados por la Sociedad que entren en vigor, sea modificado o concluya en caso de cambio de control de la Sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición.

- e) Acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan de indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta de adquisición.**

No existe ninguna clase de acuerdo en este sentido.

- f) Descripción de las principales características de los sistemas internos de control y de gestión de riesgos en relación con el proceso de emisión de información financiera (en adelante SCIIF)**

Entorno de control de la entidad

Qué órganos y/o funciones son los responsables de: (i) la existencia mantenimiento de un adecuado y efectivo SCIIF; (ii) su implantación; y (iii) su supervisión.

Consejo de administración

El Consejo de Administración es responsable de la existencia de un SCIIF adecuado y eficaz. La función económico-financiera, es responsable de su diseño, implantación y funcionamiento. El comité de auditoría es el órgano encargado de supervisar el SCIIF.

- Salvo en las materias reservadas a la competencia de la Junta General, el Consejo de Administración es el máximo órgano de decisión de la Compañía.
- La política del Consejo es delegar la gestión ordinaria de la Compañía en el equipo de dirección, y en su caso, si hubiese nombrado, al Consejero Delegado. No podrán ser objeto de delegación aquellas facultades legal o estatutariamente reservadas al conocimiento directo del Consejo.
- En todo caso deberán someterse a la aprobación previa del Consejo de Administración de la Compañía las siguientes decisiones:

- a) Cualquier propuesta de modificación del objeto social de la Compañía.
- b) Los presupuestos de la Sociedad y sus proyecciones financieras.
- c) La realización de inversiones, la asunción de obligaciones financieras o el otorgamiento de cualesquiera compromisos financieros derivados, entre otros, de préstamos, créditos, avales u otras garantías, así como la suscripción de contratos que tengan una destacada importancia para la Compañía.
- d) Cualquier enajenación o gravamen de activos relevantes de la Sociedad.
- e) Las propuestas o acuerdos de aumentos o reducciones de capital. Cualesquiera otros cambios en la estructura del capital.
- f) La definición de la política de autocartera.
- g) Los acuerdos entre la Sociedad y sus socios.
- h) Las fusiones, escisiones y cualquier decisión relevante que tuviera que ver con la situación de la Sociedad como Compañía cotizada.

Comité de Auditoría

Sin perjuicio de otros cometidos que le asigne el Consejo de Administración, la Comisión de Auditoría y Control, tiene las siguientes competencias:

- Informar en la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias de su competencia.
- Proponer al Consejo de Administración, para su sometimiento a la Junta General de Accionistas, el nombramiento de auditores externos de cuentas, incluyendo las condiciones de contratación, el alcance del mandato profesional y, en su caso, la revocación o no revocación de su mandato.
- Conocer el proceso de información financiera y los sistemas de control interno de la sociedad.
- Servir de canal de comunicación entre el Consejo de Administración y los auditores externos. En particular llevar las relaciones con los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y de las normas técnicas de auditoría.
- Supervisión de los servicios de Auditoría interna en el caso de que exista dicho órgano dentro de la organización empresarial.

El comité de auditoría evalúa la eficacia del SCIIF e informa periódicamente de las debilidades detectadas para su corrección.

Si existen, especialmente en lo relativo al proceso de elaboración de la información financiera, los siguientes elementos:

Departamentos y/o mecanismos encargados: (i) del diseño y revisión de la estructura organizativa; (ii) de definir claramente las líneas de responsabilidad y autoridad, con una adecuada distribución de tareas y funciones; y (iii) de que existan procedimientos suficientes para su correcta difusión en la entidad.

Sí existen.

Código de conducta, órgano de aprobación, grado de difusión e instrucción, principios y valores incluidos (indicando si hay menciones específicas al registro de operaciones y elaboración de información financiera), órgano encargado de analizar incumplimientos y de proponer acciones correctoras y sanciones.

Existe un código “interno de conducta en los mercados de valores” aprobado por el Consejo de Administración aplicable a sus miembros, así como a aquellos representantes y personal de la Sociedad o, en su caso, entidades de su grupo que desarrollen actividades relacionadas con valores negociables o instrumentos financieros emitidos por la propia sociedad o, en su caso, por entidades de su grupo.

El código es conocido y aceptado por todos los afectados.

Evaluación de riesgos de la información financiera

La Sociedad mantiene un sistema de control interno sobre la información financiera, que está diseñado para ofrecer una seguridad razonable a la dirección y el consejo de Administración de la Entidad, respecto a la información procedente de la explotación del aparcamiento y la que se genera por el movimiento de la cartera de inversiones financieras.

El sistema se apoya en una estructura de la organización documentada, así como en una adecuada segregación de funciones, en las políticas y los procedimientos establecidos.

Se realizan las acciones necesarias para corregir las deficiencias de control detectadas, además de aprovechar otras oportunidades para mejorar el sistema. El Consejo, supervisa el proceso de formulación de la información financiera. Información que es previamente revisada por el Comité de Auditoría.

Las normas de control se aplican en la institución bajo la supervisión de los responsables de la administración de la sociedad.

Actividades de control

Dada la estructura de la sociedad, las actividades que se realizan desde la dirección de control interno, se dirigen a las siguientes áreas:

- Tesorería
- Contabilidad
- Gastos
- Inversiones Financieras
- Administración de personal
- Cuentas a cobrar y a pagar
- Inmovilizado
- Gestión.

Informe de Gobierno Corporativo

De acuerdo con lo previsto en el artículo 538 de la Ley de Sociedades de Capital, el informe de gobierno corporativo de la sociedad S.A. Ronsa se adjunta a este Informe de Gestión como una sección aparte.



S.A. RONSA

Raimundo Fernández Villaverde, 45
28003 - Madrid
Tel. y fax: 91 533 46 06 - 07

JR/amt/Ronsa



Madrid, 26 de abril de 2012

COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
Miguel Ángel, 11
28010 Madrid

Muy Sres. nuestros:

Adjuntamos a la presente la documentación que seguidamente se detalla:

- Informe Financiero Anual, correspondiente al ejercicio 2011, cuya composición es la siguiente:
 - Cuentas Anuales.
 - Informe de Gestión (se incluye: "La información adicional al Informe de Gestión gestión correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2011, de acuerdo con lo estipulado en el artículo 61 bis de la Ley del Mercado de Valores")
 - Informe de Auditoría.
 - Declaración de responsabilidad sobre el contenido del Informe financiero anual (se incluye en la página 56 del Informe Financiero Anual)
- Escrito del Secretario del Consejo, certificando que el Informe de Cuentas Anuales que se adjunta concuerda con el ejemplar depositado en la Secretaría de la Sociedad y que es copia fiel del firmado en todo su contenido por todos los miembros integrantes del Consejo de Administración, cuya diligencia se adjunta con las firmas originales, incluidas en la página nº 56 del Informe Financiero Anual.

Asimismo se informa que:

- El Informe de Gobierno Corporativo (IAG) ha sido enviado a la CNMV mediante el sistema CIFRADO, con fecha 24 de abril de 2012.
- El Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros (IAR) fue remitido, mediante el sistema CIFRADO, a CNMV con fecha 25 de abril de 2012.

Atentamente,


Fdo.: Rafael Cabrero Espadas

Declaración de responsabilidad sobre el contenido del Informe financiero anual

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, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, Estado de Flujos de Efectivo e Informe de Gestión, correspondiente al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2011, por los miembros del Consejo de Administración en la reunión del día 31 de marzo de 2012 han procedido todos ellos a suscribir el presente documento que se compone de 57 hojas referenciadas con la numeración 1 a la 57 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 2012



Fdo.: Rafael Cabrero Espadas
(Secretario del Consejo de Administración)



Fdo.: M^a Victoria Noguera Giménez
(Presidenta del Consejo de Administración)



Fdo.: M^a Victoria Múgica Noguera
(Vocal)

Fdo.: María Teresa Micaela Mencos Valdés
(Vocal)

Hasta donde alcanza nuestro conocimiento, las Cuentas Anuales se han elaborado con arreglo a los principios de contabilidad aplicables y ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la sociedad, y que el Informe de Gestión incluye un análisis fiel de la evolución y del resultado empresarial y una descripción de los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta S.A. RONSA

DECLARACIÓN NEGATIVA ACERCA DE LA INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL EN LAS CUENTAS ANUALES

Identificación: S.A Ronsa
NIF: A28/204063
Datos registrales: Tomo 6.594 - Folio 31 - Hoja M 107.267
Ejercicio social: 2.011

Los abajo firmantes, como Administradores de **S.A Ronsa** manifestamos que en la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de la información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Justicia de 8 de octubre de 2001.

Madrid, 31 de marzo de 2012



Fdo.: Rafael Cabrero Espadas
(Secretario del Consejo de Administración)

Fdo.: M^a Victoria Noguera Giménez
(Presidenta del Consejo de Administración)

Fdo.: M^a Victoria Múgica Noguera
(Vocal)

Fdo.: María Teresa Micaela Mencos Valdes
(Vocal)