

C.N.M.V.
REGISTRO OFICIAL

Nº IA-457

D. Juan Carlos Salas Lamamié de Clairac, Vice-Secretario del Consejo de Administración de "INVERSIONES GLOBLALES INVERYAL, S.L.", domiciliada en Madrid, calle Ayala, número 3

CERTIFICA

Que las cuentas anuales consolidadas de INVERSIONES GLOBLALES INVERYAL, S.L correspondientes al Ejercicio anual consolidado cerrado a 31 de diciembre de 2004, auditadas por la Empresa Salas y Maraver, Sociedad Española de Auditoria, S.L., que se adjuntan en 71 folios debidamente visados, se corresponden con las formuladas los administradores de INVERSIONES GLOBLALES INVERYAL, S.L, en su sesión de 31 de marzo de 2006, suscritas por todos los Consejeros.

Para que así conste, expide la presente Certificación, en Madrid, a veintidós de mayo de dos mil siete.

EL VICE-SECRETARIO

YO, MIGUEL GARCIA GIL Notario del Ilustre Colegio de esta Capital, con residencia y vecindad en la misma.

DOY FE: Que considero legítima la firma y rúbrica que antecede de DON JUAN CARLOS SALAS LAMAMIE DE CLAIRAC por ser conocida mia.

En Madrid, a uno de junio de dos mil siete.

01008988V

Nihil Prius Fide



0092543399

Aplicación de la Ley 3/89
Documento sin cuantía Arancel aplicable n.º 1.
Derechos arancelarios 5 x 27

LIBRO 5
FOLIO 1542

S&M

SALAS & MARAVER

SOCIEDAD ESPAÑOLA DE AUDITORIA, S.L.

Castelló, 66, 5º
Teléf.: 91 577 53 69
Fax: 91 577 56 69
28001 MADRID

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A LOS PARTICIPES DE INVERSIONES GLOBALES INVERYAL, S.L.

Hemos auditado las cuentas anuales de GRUPO DE EMPRESAS REYAL (formado por la Sociedad Matriz Inversiones Globales Inveryal, S.L. y sus sociedades dependientes), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Matriz. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 5 de Abril de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del GRUPO DE EMPRESAS REYAL al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

S & M, Sdad. Española
de Auditoría, S.L.

S&M

SALAS & MARAVER

SOCIEDAD ESPAÑOLA DE AUDITORIA, S.L.

Hoja n.º

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2004 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Matriz consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables auditados que forman el GRUPO DE EMPRESAS REYAL.

**SALAS Y MARAVER, Sdad.Española
de Auditoría, S.L.**

P.P. S & M Sdad. Española

~~de Auditoría, S.L.~~

Fdo.: Ernesto Maraver Muñoz.

Madrid, 30 de Abril de 2005



**GRUPO DE EMPRESAS CONSTRUCCIONES REYAL
BALANCE CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2.004**

ACTIVO	AÑO ACTUAL	AÑO ANTERIOR	PASIVO	AÑO ACTUAL	AÑO ANTERIOR
B) INMOVILIZADO	155.376.548,26	133.280.482,57	A) FONDOS PROPIOS	94.983.426,90	58.375.462,63
I GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	381.166,38	513.263,68	I CAPITAL SUSCRITO	3.104.827,04	3.104.827,04
II INMOVILIZACIONES INMATERIALES	4.982.010,95	5.147.636,91	II PRIMA DE EMISION	2.419.727,34	2.419.727,34
1. BIENES Y DERECHOS INMATERIALES	5.856.548,27	5.918.896,00	IV OTRAS RESERVAS DE LA SDAD. DOMINANTE	15.340.892,03	5.784.047,66
2. AMORTIZACIONES	-874.537,32	-771.259,09	1. RESERVAS DISTRIBUIBLES	14.719.926,62	5.688.590,62
III INMOVILIZACIONES MATERIALES	130.273.084,03	114.234.493,34	2. RESERVAS NO DISTRIBUIBLES	620.965,41	240.404,84
1. TERRENOS Y CONSTRUCCIONES	124.525.249,48	116.589.732,29	3. RESULTADOS DE EJERC. ANTERIORES	-	-144.947,80
2. MAQUINARIA	1.991.901,49	1.659.435,98	V RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	33.164.629,01	24.017.786,70
3. OTRO INMOVILIZADO	12.016.881,31	12.107.731,94	VIII PERDIDAS Y GANANCIAS ATR.S.DOMINANTE	40.953.351,48	23.049.073,89
4. ANTICIPOS E INMOVI. MAT. EN CURSO	11.358.270,09	1.420.225,67	1. P.y G. CONSOLIDADAS	40.896.244,17	23.069.752,78
5. AMORTIZACIONES Y PROVISIONES	-19.619.218,34	-17.542.632,54	2. P.y G. ATRIBUIBLE A SOCIOS EXTERNOS	57.107,31	-20.678,89
IV INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	17.765.984,00	10.151.212,98	B) SOCIOS EXTERNOS	5.274.240,47	19.230.699,40
1. PARTICIPACIONES PUESTAS EQUIVALENCIA	16.993.004,59	661.493,74	C) DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACIÓN	76.288.235,47	77.180.496,36
2. CARTERA DE VALORES	241.606,86	4.332.462,78	1. DE SOC. CONSOLIDAD. X INTEGR. GLOBAL	76.286.291,78	77.178.682,84
3. OTROS CRÉDITOS	531.372,55	5.157.256,46	2. DE SOCIED. PUESTAS EN EQUIVALENCIA	1.943,69	1.813,52
V DEUDORES POR OPER. DE TRAFICO A L/P	1.974.302,90	3.233.875,66	D) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERC.	21.767.282,37	1.529.028,36
1. CLIENTES A L/P POR VENTAS	1.974.302,90	3.233.875,66	2. OTROS INGRESOS A DIST.VARIOS EJERC.	21.767.282,37	1.529.028,36
C) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	164.092.397,86	159.346.550,90	F) ACREEDORES A LARGO PLAZO	738.095.705,30	591.001.412,78
1. DE SOCIED. CONSOLID. POR INTEG. GLOBAL	147.954.078,49	145.975.773,50	II DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO	485.588.991,98	324.706.939,62
2. DE SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	16.138.319,37	13.370.777,40	II DEUDAS CON SOCIED. PUESTAS EN EQUIV.	-	-
D) GASTOS A DISTRIBUIR	3.481.310,28	3.811.748,42	IV OTROS ACREEDORES	252.506.713,32	266.294.473,16
E) ACTIVO CIRCULANTE	1.451.594.531,72	853.198.743,81	G) ACREEDORES A CORTO PLAZO	838.135.897,61	402.320.426,17
II EXISTENCIAS	1.176.018.759,77	759.343.728,63	II DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO	247.493.425,09	156.662.950,76
III DEUDORES	127.450.646,87	66.289.192,07	III DEUDAS CON SOCIED. PUESTAS EN EQUIV.	-	-
1. CLIENTES POR VENTAS Y SERVICIOS	81.708.699,05	29.288.449,17	IV ACREEDORES COMERCIALES	548.674.291,39	226.247.417,63
2. EMPRESAS PUESTAS EQUIVALENCIA	9.375.695,92	1.292.600,00	V OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	41.968.181,13	19.410.057,78
3. OTROS DEUDORES	36.366.251,90	35.708.142,90	TOTAL	1.774.544.788,12	1.149.637.525,70
IV INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	40.631.194,72	14.957.614,26			
VI TESORERÍA	107.493.930,36	12.608.208,85			
TOTAL	1.774.544.788,12	1.149.637.525,70			

Sandoval

Sandoval

Madrid, Sdad. Española
Sandoval, S.L.

ve

GRUPO DE EMPRESAS CONSTRUCCIONES REYAL
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2.004

DEBE	AÑO ACTUAL	AÑO ANTERIOR	HABER	AÑO ACTUAL	AÑO ANTERIOR
A) GASTOS	297.401.202,24	428.137.962,22	B) INGRESOS	338.297.446,41	451.207.715,00
2. CONSUMO Y OTROS GASTOS EXTERNOS	160.939.290,81	336.411.754,05	1. IMPORTE NETO CIFRA DE NEGOCIO	301.267.955,18	216.261.690,50
3. GASTOS DE PERSONAL	21.254.478,79	19.610.515,22	2. AUMENTO DE EXIST. DE PTOS. TERMINADOS	11.060.477,71	221.791.024,20
a) Sueldos y Salarios	17.286.948,52	15.907.019,77	3. TRABAJOS PARA EL INMOVILIZADO	5.575.438,28	-
b) Cargas Sociales	3.967.530,27	3.703.495,45	4. OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	3.384.292,53	3.482.576,86
4. DOTACIONES AMORTIZACIÓN INMOVILIZADO	3.727.208,06	3.871.545,46			
5. VARIACIÓN PROVISIONES DE TRAFICO	6.308,61	30.398,83			
6. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	19.461.634,96	13.591.397,92			
I BENEFICIO DE LA EXPLOTACIÓN	115.899.242,47	68.019.680,09	I PERDIDAS DE EXPLOTACIÓN		
7. GASTOS FINANCIEROS	12.083.906,75	5.603.413,62	6. OTROS INGRESOS FINANCIEROS	2.965.816,94	2.993.391,81
9. VARIAC. DE PROVIS. DE INVERS. FINANC.	-	-	8. DIFERENCIAS POSITIVAS DE CAMBIO	2.565,85	3.849,09
10. DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CAMBIO	142,96	221,01			
II RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS			II RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	9.115.666,92	2.606.393,73
12. PARTIC. EN PDAS. DE SOC. PUESTAS EN EQUI.	118.253,67	14.000,57	10. PARTICIPACION EN BENEFICIOS DE SOC. PUESTAS EN EQUIVALENCIA.		1.781,77
13. AMORT. DEL FONDO DE COMERC. DE CONSOL.	38.512.792,28	2.695.977,62			
III BENEFICIO ACTIVIDADES ORDINARIAS	68.152.529,60	62.705.089,94	III PERDIDAS DE LAS ACTIV. ORDINARIAS		
14. PERDIDAS PROCEDENTES DEL INMOVILIZADO	161.902,46	297.398,96	12. Bº PROCEDENTES DEL NMOVILIZADO	9.708.509,98	6.425.812,29
19. GASTOS EXTRAORDINARIOS	224.292,74	330.121,01	13. Bº X ENAJ. DE PART. EN SOC. CONS X IG	4.300.423,93	
- INMOVILIZ. TRANSFORMADO EN EXISTENCIAS	-	-	17. INGRESOS EXTRAORDINARIOS	31.966,01	247.588,48
- AJUSTE X VARIAC. DE LA PARTIC. EN FILIALES	233.171,74	21.588.557,56			
IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	13.421.532,98		IV RESULTADOS EXTRAORD. NEGATIVOS		15.542.676,76
V BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES IMPUESTOS	81.574.062,58	47.162.413,18	V PERDIDAS CONSOLID. ANTES IMPUESTOS		
20. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	40.677.818,41	24.092.660,40			
VI RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	40.896.244,17	23.069.752,78	VI RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERC. (PERDIDA)		
21. RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS (BENEFICIO)		20.678,89	18. RESULT. ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS (PERDIDA)		
VII RESULTADO ATRIBUIDO A SDAD. DOMINAN. (BENEFICIO)	40.953.351,48	23.049.073,89	VII RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIEDAD DOMINANTE (PERDIDA)	57.107,31	

Senduyana

Boada

ba

56



GRUPO DE EMPRESAS REYAL

MEMORIA DEL EJERCICIO 2.004

1.- SOCIEDADES DEPENDIENTES

La Sociedad dominante INVERSIONES GLOBALES INVERYAL, transformada de Sociedad Anónima a Sociedad Limitada en fecha 7 de Noviembre de 2003, fue constituida el día 11 de Junio de 1999 con el nombre de RASA 1999, S.A. Su domicilio social se encuentra en la calle Ayala 3 de Madrid, siendo su objeto social el siguiente:

- a) La promoción urbanística e inmobiliaria
- b) La compra y venta, comercialización, arrendamiento y administración de fincas rústicas y urbanas, así como la construcción de estas últimas.

Hasta el ejercicio 1.999, la Sociedad dominante era CONSTRUCCIONES REYAL, S.A.

Desde el 23.12.03, la Sociedad INVERSIONES GLOBALES INVERYAL, S.L. tiene una participación de CONSTRUCCIONES REYAL, S.A.U. del 100% considerándose Sociedad dominante del subgrupo formado por CONSTRUCCIONES REYAL, S.A.U. y sus Sociedades dependientes.


El detalle de las Sociedades dependientes figura en el ANEXO N° 1.

La consolidación de estas Sociedades se ha efectuado por el método de integración global, efectuándose la consolidación por etapas al existir participaciones indirectas (art. 30 Normas de Consolidación).

Las acciones representativas del Capital Social de estas sociedades no cotizan en Bolsa, cerrando todas el ejercicio social el 31 de diciembre.

2.- SOCIEDADES ASOCIADAS

El supuesto que determina la configuración de Empresas Asociadas es poseer un porcentaje de participación comprendido entre el 20 % y el 50 % debido a que dichas Empresas no cotizan en Bolsa.

La consolidación de estas Sociedades se ha efectuado por el procedimiento de puesta en Equivalencia del valor de coste según libros y el valor teórico resultante de la participación en los fondos propios de la Sociedad Asociada.

El detalle de las Sociedades Asociadas figura en el ANEXO N° 2

Las acciones representativas del Capital Social de las Sociedades Asociadas no cotizan en bolsa.

3.- BASES DE PRESENTACIÓN

Las cuentas anuales de la Sociedad dominante INVERSIONES GLOBALES INVERYAL, S.L. y las de todas las Sociedades dependientes, así como las Consolidadas del Grupo Reyal, parten de los registros contables de cada una y se presentan de conformidad con lo establecido en el Plan General de Contabilidad y en las normas para la formulación de las Cuentas anuales Consolidadas (R.D. 1815/1991) y muestran la imagen fiel del patrimonio, la situación financiera y los Resultados del Grupo.

Se han aplicado todos los principios contables establecidos que pueden afectar a las Empresas del Grupo, tanto en la determinación de los resultados como en la imputación de gastos e ingresos.

Comparación de la información

Las cuentas anuales se presentan comparadas con las del ejercicio precedente.

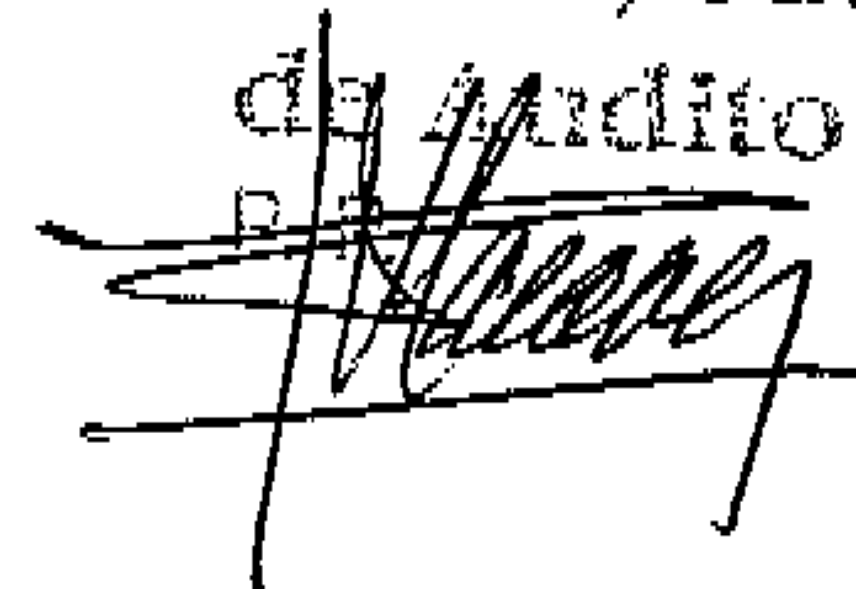
No existe limitación alguna que impida la comparabilidad de la información contenida en las cuentas anuales del presente ejercicio con las del ejercicio precedente.

Cambios en el perímetro de la consolidación

Durante el ejercicio 2.004 se han producido los siguientes cambios en el conjunto consolidable y en el perímetro de la consolidación:

3.1.- VARIACIONES HABIDAS EN EL CONJUNTO CONSOLIDABLE

3.1.1.- El día 14.12.04 Construcciones Reyal amplía su capital en 9.238 acciones de 6,010121 € de valor nominal cada una, con una prima de emisión de 192,78 € por acción. En total: 55.521,50 € de ampliación de capital, con una prima de emisión total de 1.780.901,64 €, suscribiendo Inversiones Globales Inveryal el 100% de la ampliación, mediante la aportación de las siguientes acciones:



Acciones suscritas de Const. Reyál	Acciones aportadas	Capital suscrito	Prima de emisión
219 acc.	5.099 acc. de Ayala 3	1.316,22	42.218,82
8.449 acc.	509 acc. de Raf. Hotel.	50.779,51	1.628.798,22
570 acc.	4.600 acc. de Inmob. Ger	3.425,77	109.834,60
9.238 acc.		55.521,50	1.780.851,64

La operación anterior se instrumenta como un canje de acciones, al amparo del régimen fiscal contemplado en el Título VII, Capítulo VIII del Texto Refundido de la Ley del Impuesto de Sociedades.

3.1.2.- El día 30.12.04 Construcciones Reyál compra de Inversiones Globales Inveryal, las siguientes acciones:

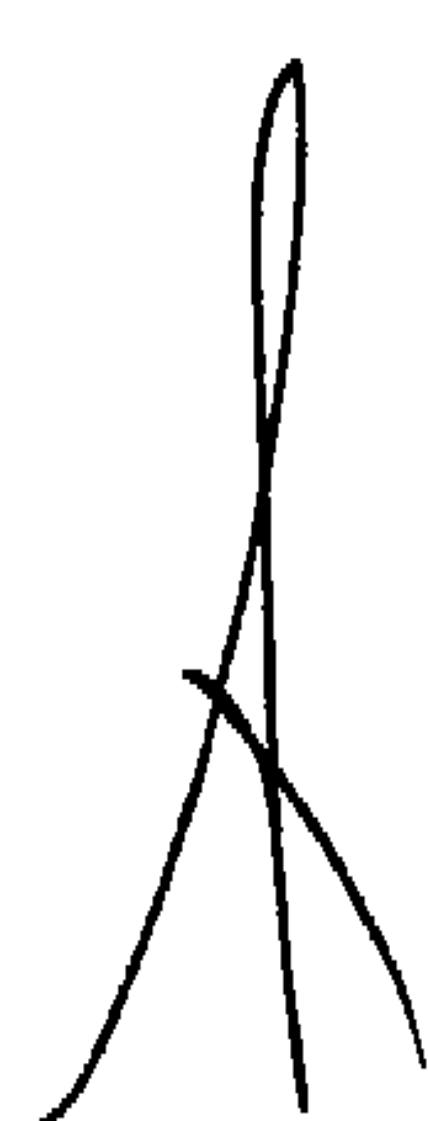
SOCIEDAD	Nº ACC. COMPRADAS	IMPORTE
Retiro Construcciones	1	2.153,68
Yalqui	1	16,34
Ayala 3	1	8,97
Rafael Hoteles	1	3.516,31

3.1.3.- El día 20.10.04 Construcciones Reyál vendió las 60 acciones que tenía de PROBAYRE, S.A. (60%) a las siguientes empresas:

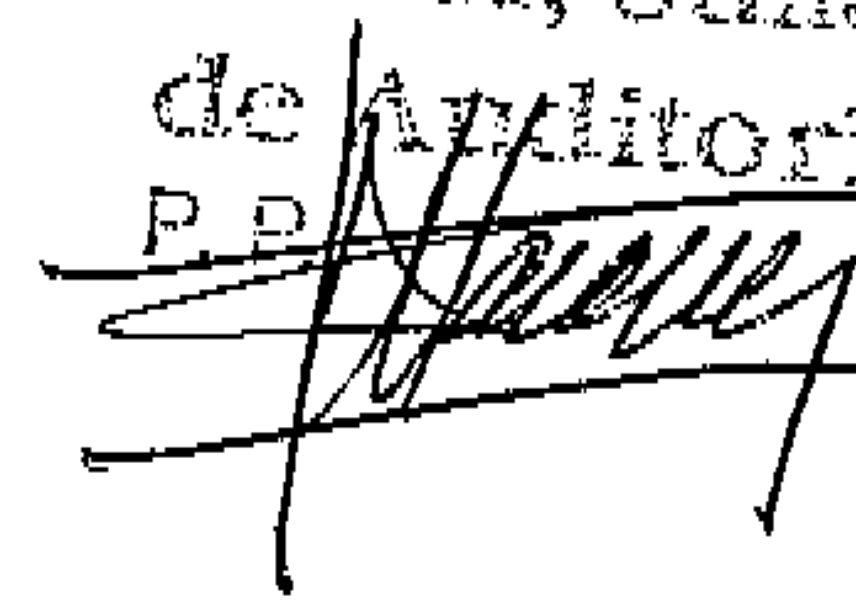
- Barada, S.L. : 8 acciones
- Grupbau, S.A. : 26 acciones
- Grupo Diez Gestión, S.A.: 26 acciones

De esta forma Probayre S.A. deja de formar parte del Grupo siendo aplicable el art. 17,3 último párrafo de las Normas de Consolidación, incluyéndose en la cuenta de P.y G. consolidada el beneficio correspondiente a la parte del ejercicio en que formó parte del Grupo. También es aplicable el art. 29 de las Normas de Consolidación, debiendo lucir en resultados extraordinarios el beneficio contable, menos las reservas generadas por Probayre hasta la venta y menos el beneficio de Probayre hasta la venta.

3.1.4.- El día 30.12.04 Construcciones Reyál que tenía, después del canje de acciones (visto en 3.1.1) el 100% de las acciones de INMOBILIARIA GER, S.A., la absorbe por fusión.





Después de esta operación, desaparece del Grupo Inmobiliaria Ger, S.A.

Después de las operaciones vistas en los 4 puntos anteriores, Reyál adquiere el 100% de Ayala 3, Rafael Hoteles, Retiro Construcciones y Yalqui, desapareciendo del Grupo las Sociedades Probayre e Inmobiliaria Ger.

3.1.5.- Construcciones Reyál adquiere el resto de acciones de Dehesas de Guadalajara, S.L. hasta conseguir el 100% , por compra a los minoritarios, según el siguiente detalle:

Fecha	Vendedor	Acciones Adquiridas	%
16.02.04	El Arverjal, S.A.	4.013.428	7,84
16.02.04	M. Seoane Mesejo, S.L.	97.927	0,19
02.12.04	Parador de Oza, S.L.	624.100	1,22

3.1.6.- El día 29.12.04 Construcciones Reyál compra el 100% de las acciones de MAR Y CIUDADES DE LEVANTE, S.L. pasando esta Sociedad a formar parte del Grupo.

3.1.7.- El día 02.12.04 Dehesas de Guadalajara vende a Inversiones Globales Tera, S.A. (un tercero) las acciones que tenía de Dehesas de Villaflores, S.L. (66.670 participaciones equivalentes a un 66,67%), dejando esta Sociedad de formar parte del Grupo Reyál.

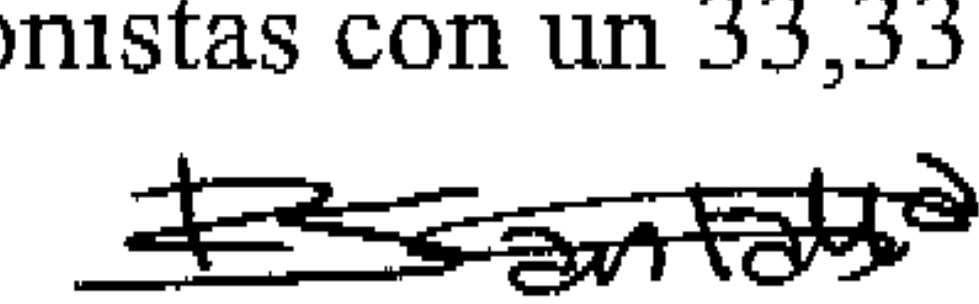

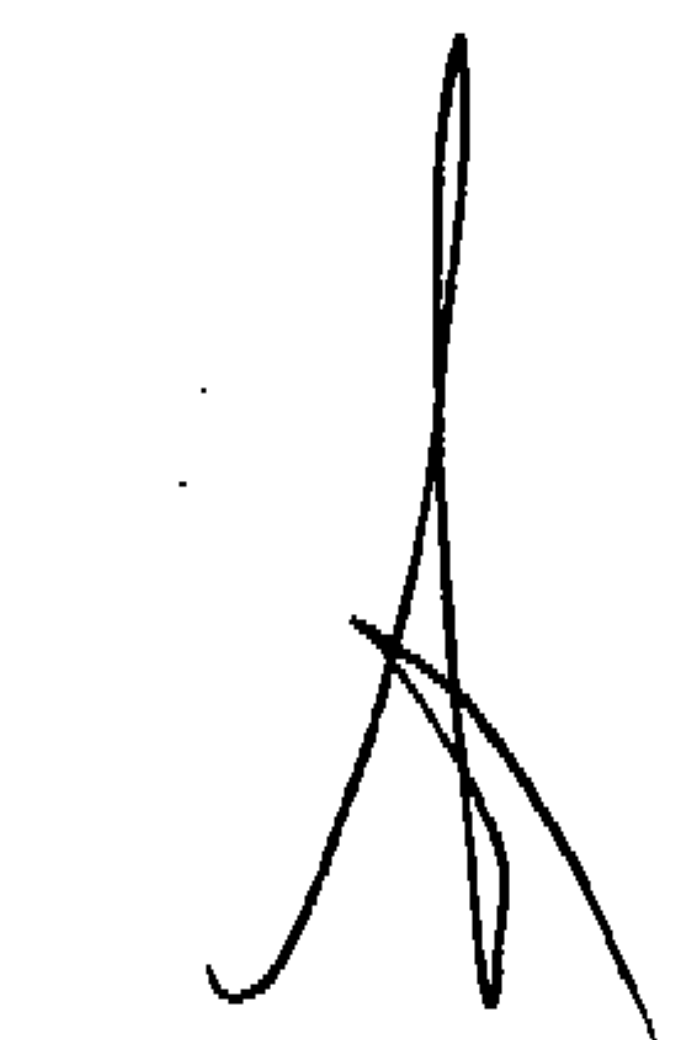
Es aplicable lo dicho en el punto 3.1.3 en la venta por Construcciones Reyál de las acciones de Probayre.

3.2.- VARIACIONES HABIDAS EN EL PERIMETRO DE CONSOLIDACIÓN

3.2.1.- El 01.06.04 se constituye la Sociedad REYAL LANDSCAPE, S.L. en la que Construcciones Reyál suscribe el 50% de las acciones y el otro 50% LANDSCAPE PROMOCIONS INMOBILIARIAS, S.L., pasando desde esta fecha la Sociedad constituida a tener la consideración de Sociedad Asociada de Reyál.

3.2.2.- El 04.05.04 se constituye la Sociedad CHAMARTIN MONTERROSO, S.L. en la que Construcciones Reyál suscribe el 50% de las acciones y el otro 50% INMOBILIARIA CHAMARTIN, S.A.

El 19.07.04 la Sociedad recién constituida amplía capital en 1.500.000,00 € (tenía 3.000.000,00 € desde la constitución) con una prima de emisión de 1.230.645,00 € renunciando los dos socios fundadores al derecho de suscripción preferente, acudiendo a la ampliación CCM. INMOBILIARIA DEL SUR, S.L. quedando cada uno de los tres accionistas con un 33,33 %.



- 4 -



9.6.

De esta forma, la Sociedad constituida pasa a ser Sociedad asociada de Construcciones Reyal.

3.2.3.- El 29.01.04 Construcciones Reyal compra 210 acciones de un total de 501 a los 3 socios de TOLEDO, 96, S.L. produciéndose este mismo día una ampliación de capital de 81 acciones, que suscribe íntegramente Reyal, pasando a tener 291 acciones, es decir, el 50%.

De esta forma, TOLEDO 96, S.L. pasa a ser Sociedad asociada de Construcciones Reyal.

3.2.4.- El 16.03.04 Yalqui y Construcciones Reyal venden a terceros su participación en ROYAL MEDITERRÁNEA, S.A., 1.764 acciones (49 %) y 36 acciones (1 %) respectivamente, que de esta forma deja de formar parte del perímetro de la consolidación.

3.2.5.- El 29.01.04 Inversiones Globales Inveryal, S.L. vende las 240 acciones (40 %) que tenía de Desarrollos Urbanísticos Globales, S.A., a terceros, dejando la Sociedad de formar parte del perímetro de la Consolidación.

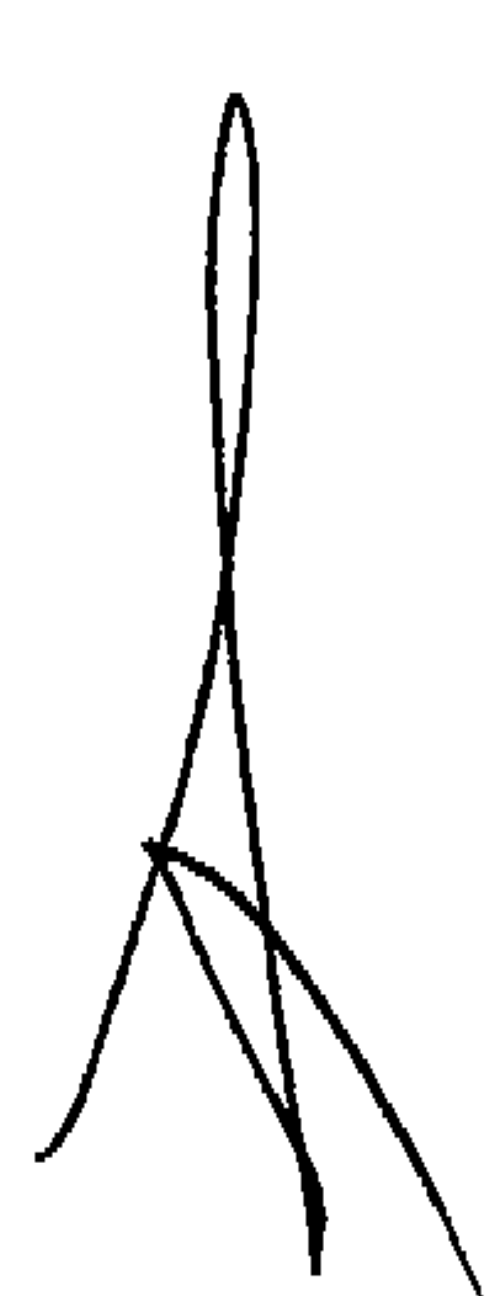
3.2.6.- El 28.10.04 se canjean acciones de POCE y URBANIZADORA DEL JARAMA, por acciones de EL MOLAR 88 y a continuación el 16.12.04, estas Sociedades se fusionan por absorción en la Sociedad INVERSIONES INMOBILIARIAS RUSTICAS Y URBANAS, S.A., en la que Reyal tiene el 30% y dejando las otras Sociedades de formar parte del perímetro de la consolidación.

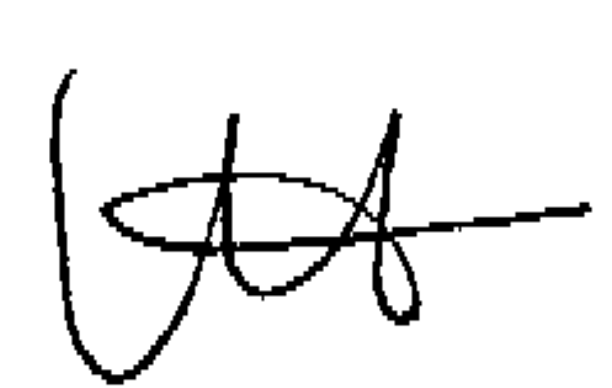
3.2.7.- En el ejercicio 2004, Dehesas de Guadalajara vende a PARADOR DE OZA 400 participaciones de Golf Valdeluz, pasando la participación del 33,50% al 33,34% siendo aplicable lo dispuesto en los arts. 29.1 y 49.2 de Las Normas de Consolidación.

4.- NORMAS DE VALORACIÓN

El Fondo de Comercio de consolidación, así como las Diferencias negativas de Consolidación se producen al efectuar la eliminación de los Fondos Propios de las Sociedades que integran el Grupo por los valores figurados en los Balances individuales de las mismas. El Fondo de Comercio se amortiza en 5 años.

Tanto en el Balance como en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, se han eliminado todas las transacciones efectuadas entre las Empresas del Grupo incluidas en el perímetro de la Consolidación por compensación de saldos deudores y acreedores, así como los beneficios o pérdidas que se han producido en las mismas.



Sevilla 25 de Mayo - 5 - 

Los gastos de establecimiento corresponden a los gastos de constitución y de ampliación de capital de Construcciones Reyál, S.A., Inversiones Globales Inveryal, S.L., Inmobiliaria Burgoyal, S.A., Dehesas de Guadalajara y Mar y Ciudades de Levante, netos de su amortización, la cual se produce linealmente en 5 años.

El Inmovilizado Inmaterial está formado por las Aplicaciones Informáticas, por los bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero, por bienes adquiridos en régimen de cesión de uso y por marcas.

Las aplicaciones informáticas figuran a su precio de adquisición y se amortizan al 33% anual.

Los bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero, figuran en el inmovilizado inmaterial por su valor de contado, reflejándose en el pasivo el importe de las cuotas incluida la opción de compra y la diferencia figura en el activo en gastos a distribuir.

ARRENDAMIENTO FINANCIERO

La amortización de estos bienes se efectúa a los siguientes tipos:

<u>CONCEPTO</u>	<u>%</u>
Inmuebles	2 % - 4%
Maquinaria	15%
Instalaciones	12% - 15%
Elementos de transporte	12% - 16%

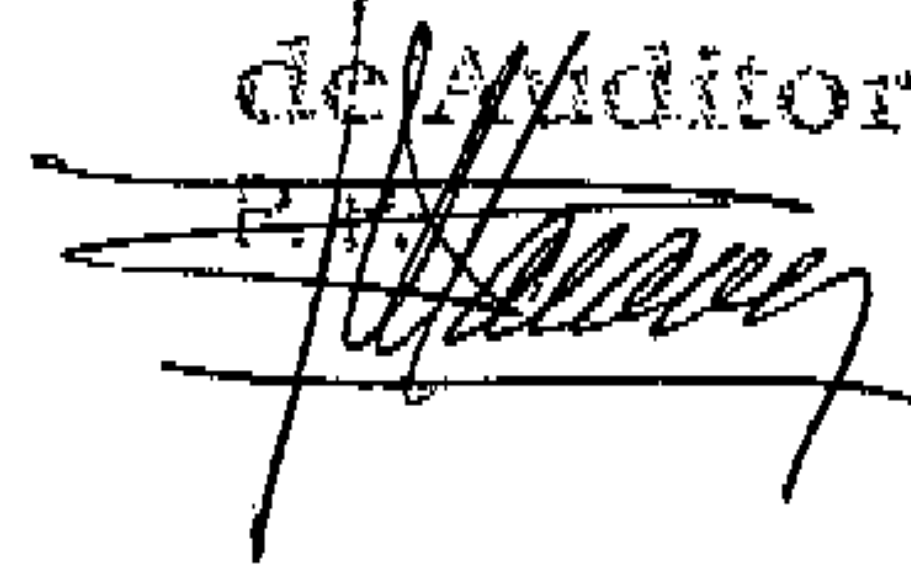
Los bienes adquiridos en régimen de cesión de uso figuran por el valor abonado al cedente por el periodo de uso, amortizándose en 8 años.

Las marcas se amortizan al 10%.

Los bienes que figuran en el Inmovilizado Material están valorados a precio de adquisición, incluidos los gastos que se producen hasta su puesta en funcionamiento.

Las reparaciones, mantenimiento, etc., son cargados directamente a Pérdidas y Ganancias.

Las ampliaciones o mejoras son capitalizadas como mayor valor del bien que se trate.



Los coeficientes de amortización aplicados son:

<u>CONCEPTO</u>	<u>%</u>
Edificios Industriales	3%
Edificios comerciales y de servicios	2% - 4%
Maquinaria	10% - 12% - 15% - 24%
Utillaje	25%
Instalaciones	10% - 12% - 15% - 20%
Mobiliario y decoración	10% - 18%
Fotocopiadoras	15%
Equipos informáticos	25%
Elementos de transporte	10% - 12% - 16% - 32%
Otro inmovilizado	10% - 15%
Lencería, vajilla y cubertería	25%
Cristalería	50%

Los valores mobiliarios figuran por su precio de adquisición.

Los créditos no comerciales en general, figuran por el importe entregado, excepto uno que figura por su valor de reembolso y clasificados a corto o largo plazo, en función de las fechas de vencimiento. (Hasta 12 meses a corto plazo).

Dadas las especiales características de las empresas inmobiliarias, la valoración de las Existencias se realiza, acumulando la totalidad de las Certificaciones de obra, Compras y Gastos imputables a cada una de las Obras en Ejecución, incluido el valor de los solares y los gastos financieros, hasta su total terminación.

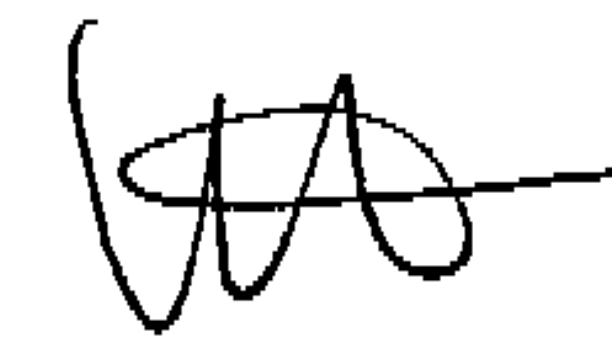
En la Sociedad dependiente YALQUI, S.A. existen diversas subvenciones a la explotación recibidas de la Junta de Comunidades de Castilla la Mancha en relación con la actividad agraria, las cuales se han integrado en su totalidad en la cuenta de resultados del ejercicio, por importe de 67.436,71 €.

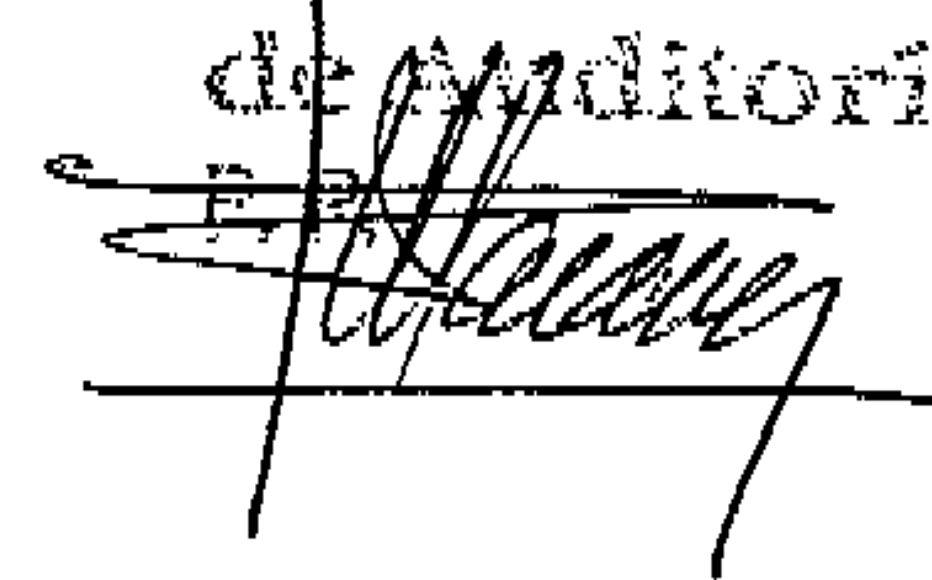
Asimismo existen subvenciones a la explotación en Rafael Hoteles por importe de 26.586,99 €.

Las deudas con acreedores de Leasing figuran por las cuotas pendientes, las cuales incluyen los intereses financieros pendientes de devengo.

Las deudas representadas en hipotecas sobre inmuebles figuran contabilizadas por su valor de reembolso.

También existen compromisos de pago a largo y corto plazo por la compra de solares que incluyen los intereses del aplazamiento.





En la imputación a resultados de los ingresos y gastos se ha seguido el principio de devengo.

El impuesto sobre Beneficios de las Sociedades individuales se calcula a partir del Resultado del Ejercicio, teniendo en cuenta las diferencias entre el Contable y el Fiscal o base imponible del impuesto, clasificándolas según su carácter de permanentes o temporales, a efectos de determinar el Impuesto sobre Sociedades devengado en el Ejercicio.

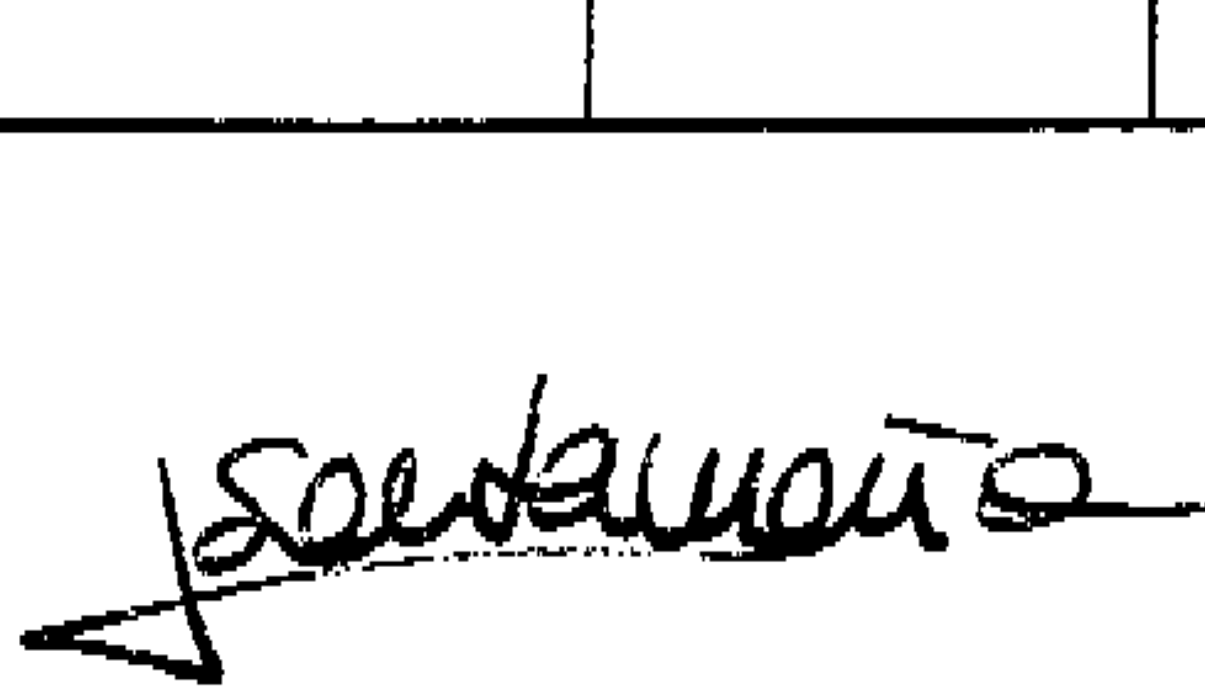
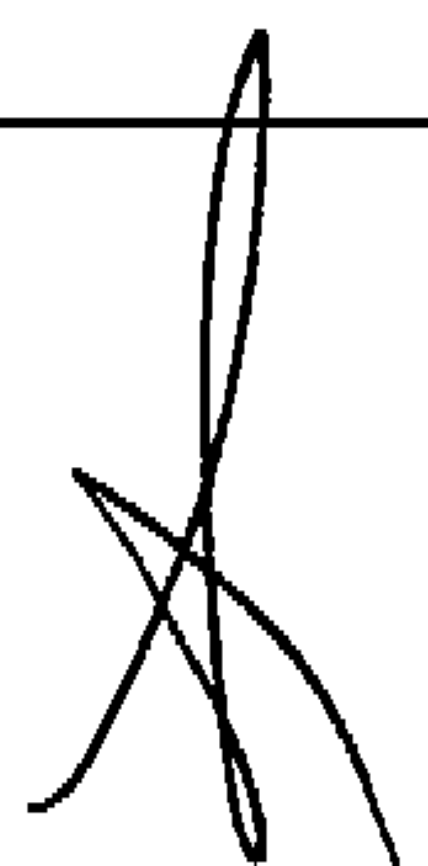
Las diferencias entre el Impuesto sobre Sociedades a pagar y el gasto por dicho impuesto en las Sociedades individuales, se registran como Impuesto sobre Beneficios anticipado o diferido, según corresponda.

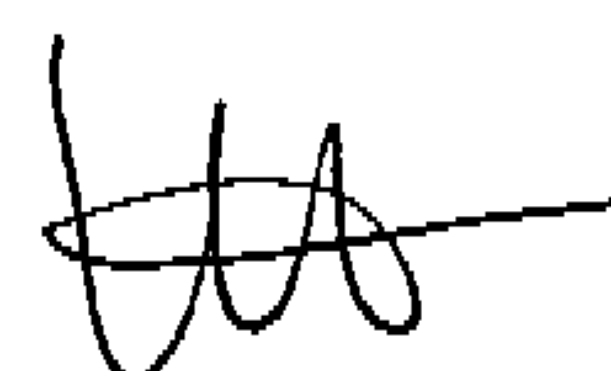
Se ha tenido en cuenta, a efectos de la consolidación, el efecto impositivo de las distintas diferencias temporales, modificando consecuentemente los impuestos anticipados o diferidos.

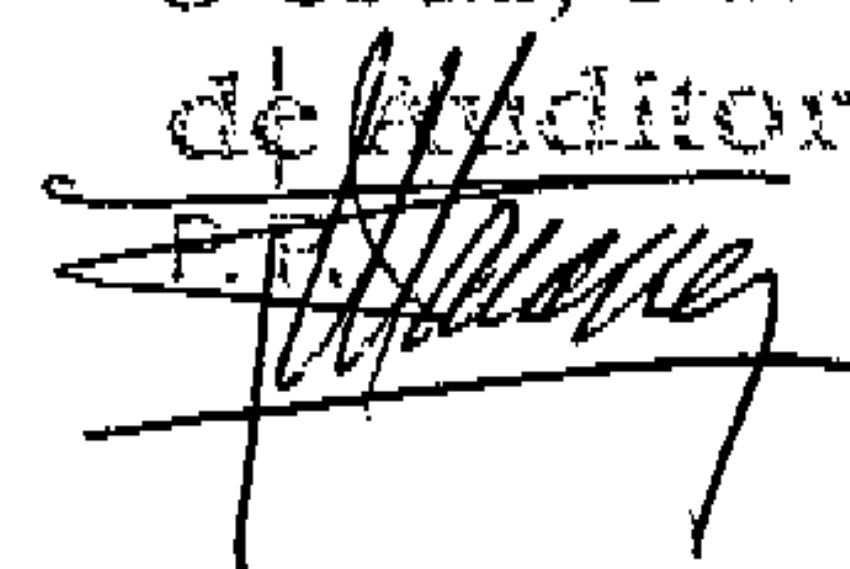
5.- FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

El movimiento de las partidas incluidas en esta agrupación del Balance Consolidado ha sido el siguiente:

SOCIEDAD	COSTE				AMORT. ACUMULADA				NETO
	SDO INICIAL	ADICIONES	RETIROS	SDO FINAL	SDO INICIAL	DOTACION	BAJAS	SDO FINAL	
YALQUI	244.238,06	0	0	244.238,06	217.711,65	26.450,93	0	244.162,58	75,48
RETIRO C.	2.393.892,38	0	0	2.393.892,38	2.134.554,01	259.338,37	0	2.393.892,38	0
INM. GER	2.648,25	0	2.648,25	0	99,12	0	99,12	0	0
DEHESAS GUADALAJ.	129.780.566,80	33.121.374,55	0	162.901.941,35	0	30.405.796,17	0	30.405.796,17	132.496.145,18
PROINSA	17.920.707,95	0	0	17.920.707,95	2.013.915,16	3.435.622,40	0	5.449.537,56	12.471.170,39
MAR Y C.LEVANTE	0	2.986.687,44	0	2.986.687,44	0	0	0	0	2.986.687,44
TOTAL FCC (INTEG. GLOBAL)	150.342.053,44	36.108.061,99	2.648,25	186.447.467,18	4.366.279,94	34.127.207,87	99,12	38.493.388,69	147.954.078,49





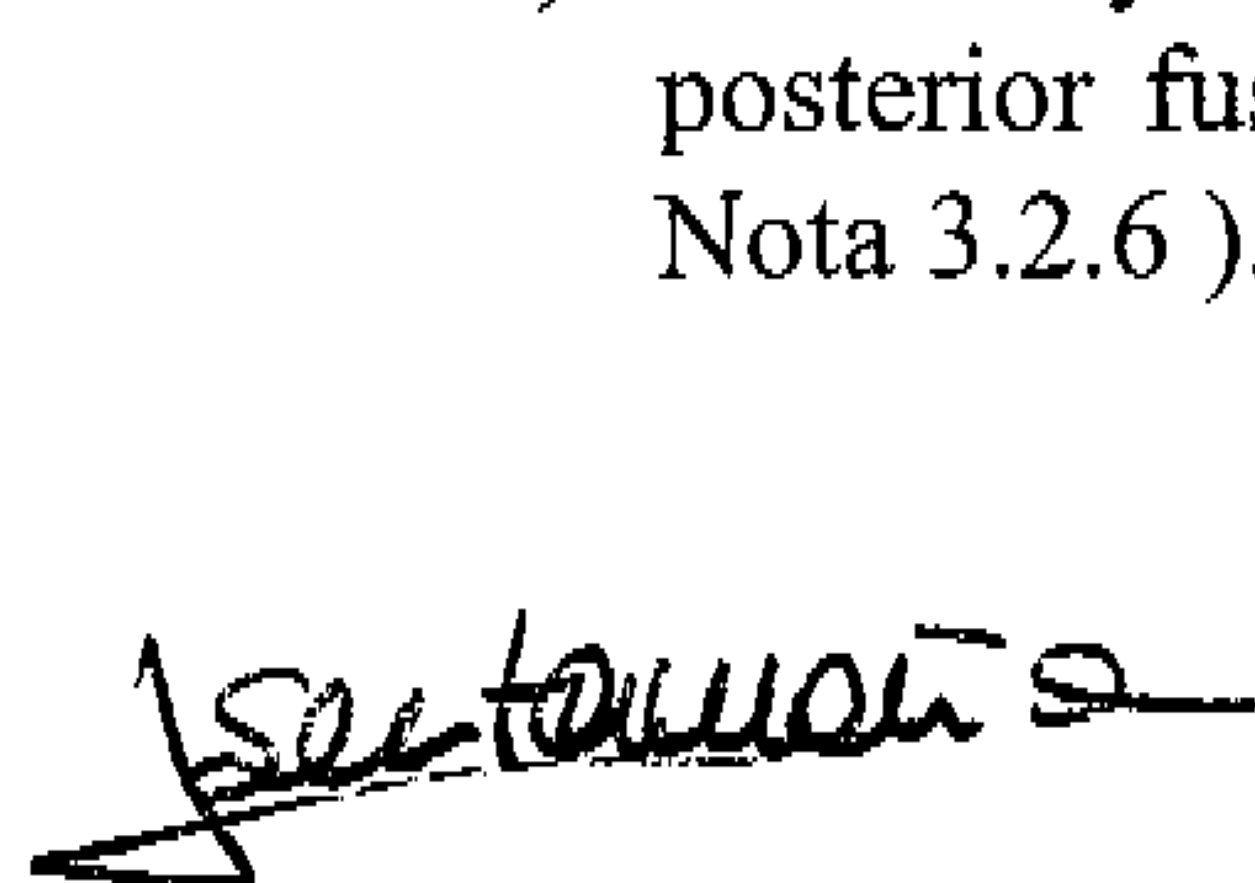
SOCIEDAD	COSTE				AMORT. ACUMULADA				NETO
	SDO INICIAL	ADICIONES	RETIROS	SDO FINAL	SDO INICIAL	DOTACION	BAJAS	SDO FINAL	
TOLEDO 96	0	17.956.692,50	0	17.956.692,50	0	3.292.060,29	0	3.292.060,29	14.664.632,21
I.I.RUSTICAS Y URBANAS	5.467.620,59	0	0	5.467.620,59	2.900.409,31	1.093.524,12	0	3.993.933,43	1.473.687,16
POCE	7.011.180,92	0	7.011.180,92	0	0	0	0	0	0
MOLAR, 88	3.792.386,49	0	3.792.386,49	0	0	0	0	0	0
TOTAL FCC (PUESTA EN EQUIVAL.)	16.271.188,00	17.956.692,50	10.803.567,41	23.424.313,09	2.900.409,31	4.385.584,41	0	7.285.993,72	16.138.319,37
TOTAL	166.613.241,44	54.064.754,49	10.806.215,66	209.871.780,27	7.266.689,25	38.512.807,38	99,12	45.779.397,51	164.092.397,86

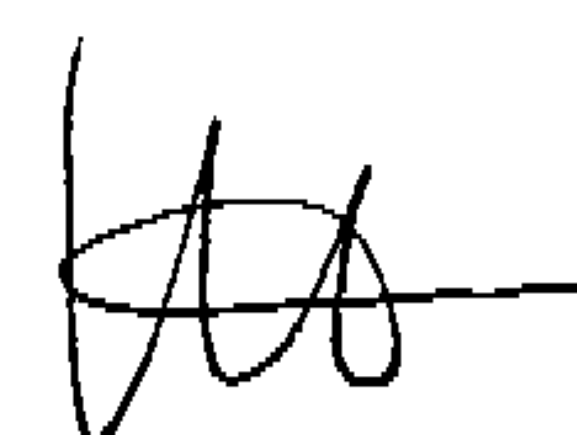
Las causas de los aumentos son:

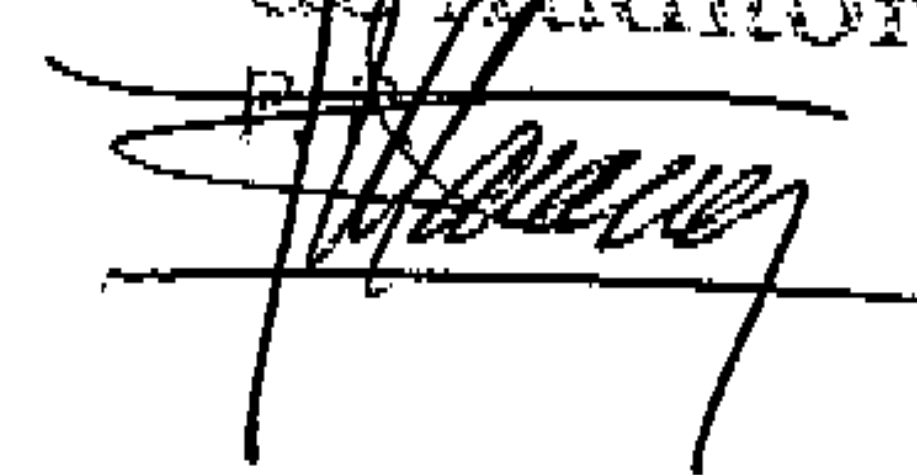
- En Dehesas de Guadalajara por la adquisición por Rey al a 3 socios externos del 9,25% (Ver Nota 3.1.5).
- En Mar y Ciudades de Levante por la adquisición por Rey al del 100% de las acciones (ver Nota 3.1.6).
- En Toledo 96 por la adquisición por Rey al del 50% de las acciones (Ver Nota 3.2.3).

Las causas de las disminuciones son:

- En Inmobiliaria Ger por fusión en Rey al (Ver Nota 3.1.4).
- En Poce y El Molar 88 por canje de acciones de la primera por la segunda y posterior fusión de El Molar 88 por Inversiones Rústicas y Urbanas (Ver Nota 3.2.6).





6.- DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACIÓN

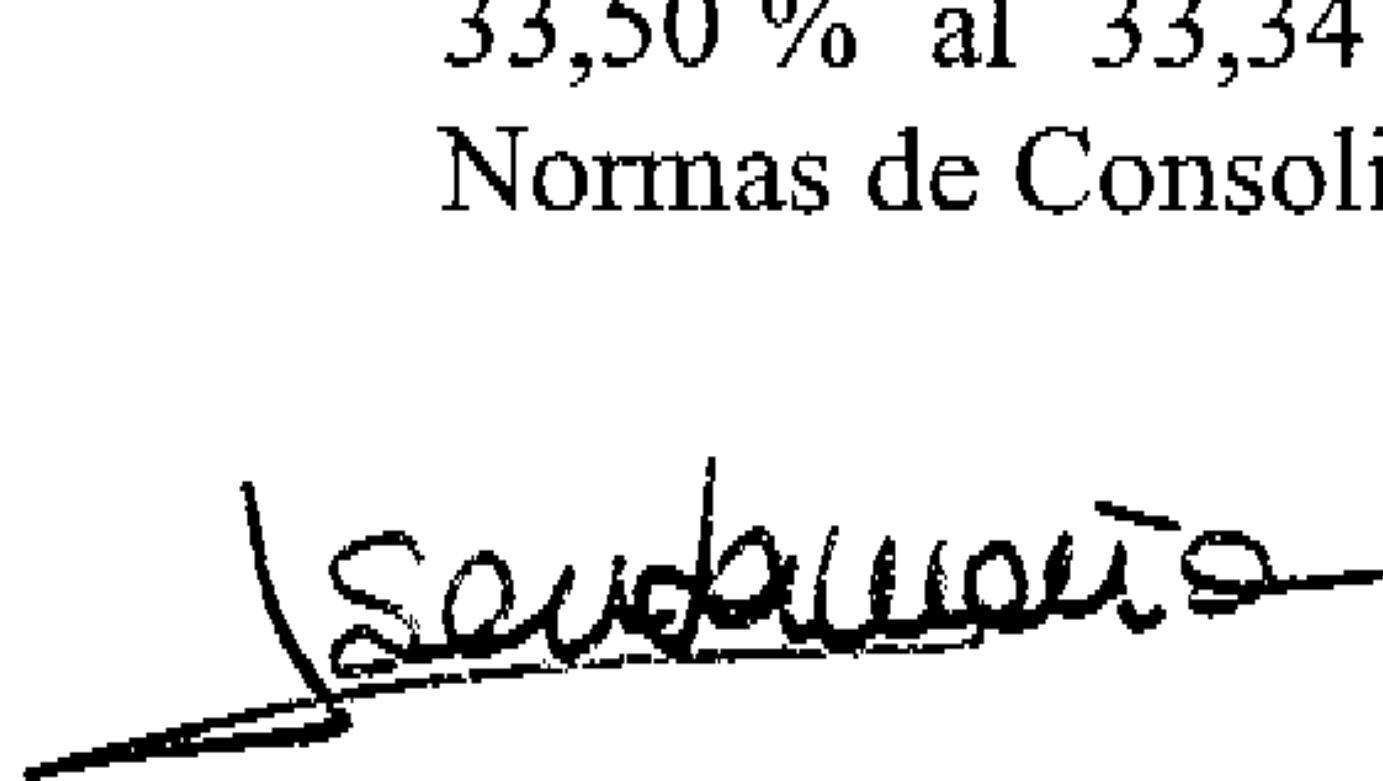
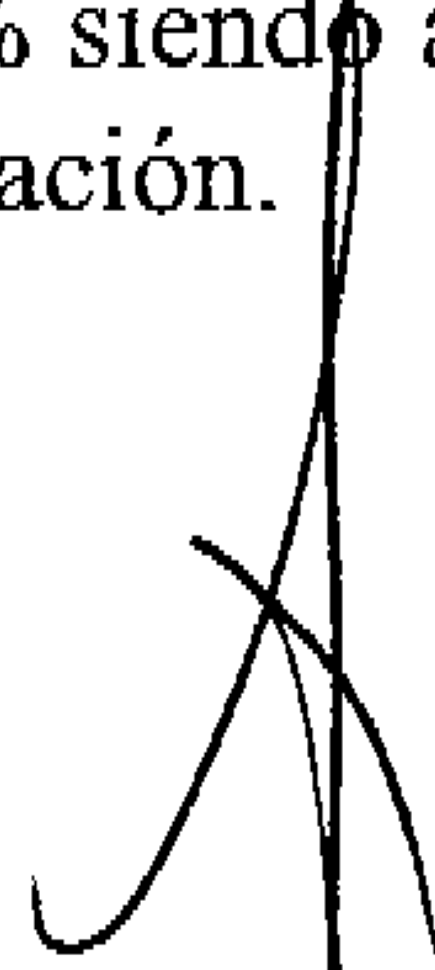
El movimiento de las diferencias negativas de consolidación en el ejercicio 2004, es el siguiente:

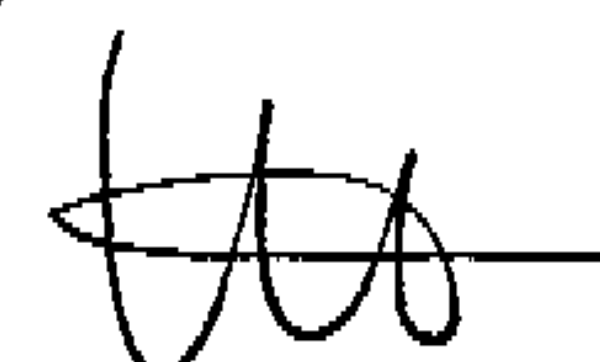
<u>CONCEPTOS</u>	<u>S. INICIAL</u>	<u>AUMENTOS</u>	<u>DISMINUCIONES</u>	<u>SALDO FINAL</u>
INMOBILIARIA GER.	739.060,27	0	739.060,27	0
PROBAYRE	153.330,79	0	153.330,79	0
YALQUI	33.955,20	0	0	33.955,20
RETIRO CONST.	49.449,08	0	0	49.449,08
RAFAEL HOTELES	360.350,39	0	0	360.350,39
AYALA 3	3.940,51	0	0	3.940,51
CONST. REYAL	75.838.596,60	0	0	75.838.596,60
TOTAL D.N.C. INTEG. GLOBAL	77.178.682,84	0	892.391,06	76.286.291,78
GOF VALDELUZ	1.813,52	139,50	9,33	1.943,69
TOTAL D.N.C. PTA. EN EQUIV.	1.813,52	139,50	9,33	1.943,69
TOTAL D.N.C.	77.180.496,36	139,50	892.400,39	76.288.235,47

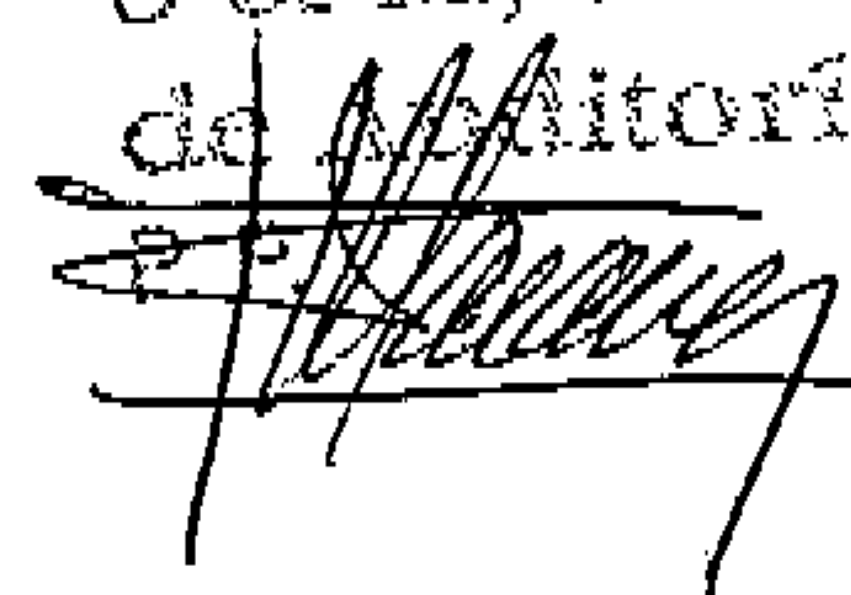
La causa del único aumento en Golf Valdeluz es un error de cálculo en 2003.

Las causas de las disminuciones son:

1. En el caso de Inmobiliaria Ger, por su fusión en Reyal (Ver Nota 3.1.4).
2. En el caso de Probayre, la venta por Reyal a terceros de su participación en esta Sociedad (Ver Nota 3.1.3).
3. En el caso de Golf Valdeluz, por la venta a terceros de 400 participaciones, pasando la participación de Dehesas de Guadalajara en esta Sociedad, del 33,50 % al 33,34 % siendo aplicable lo dispuesto en los arts. 29,1 y 49,2 de las Normas de Consolidación.



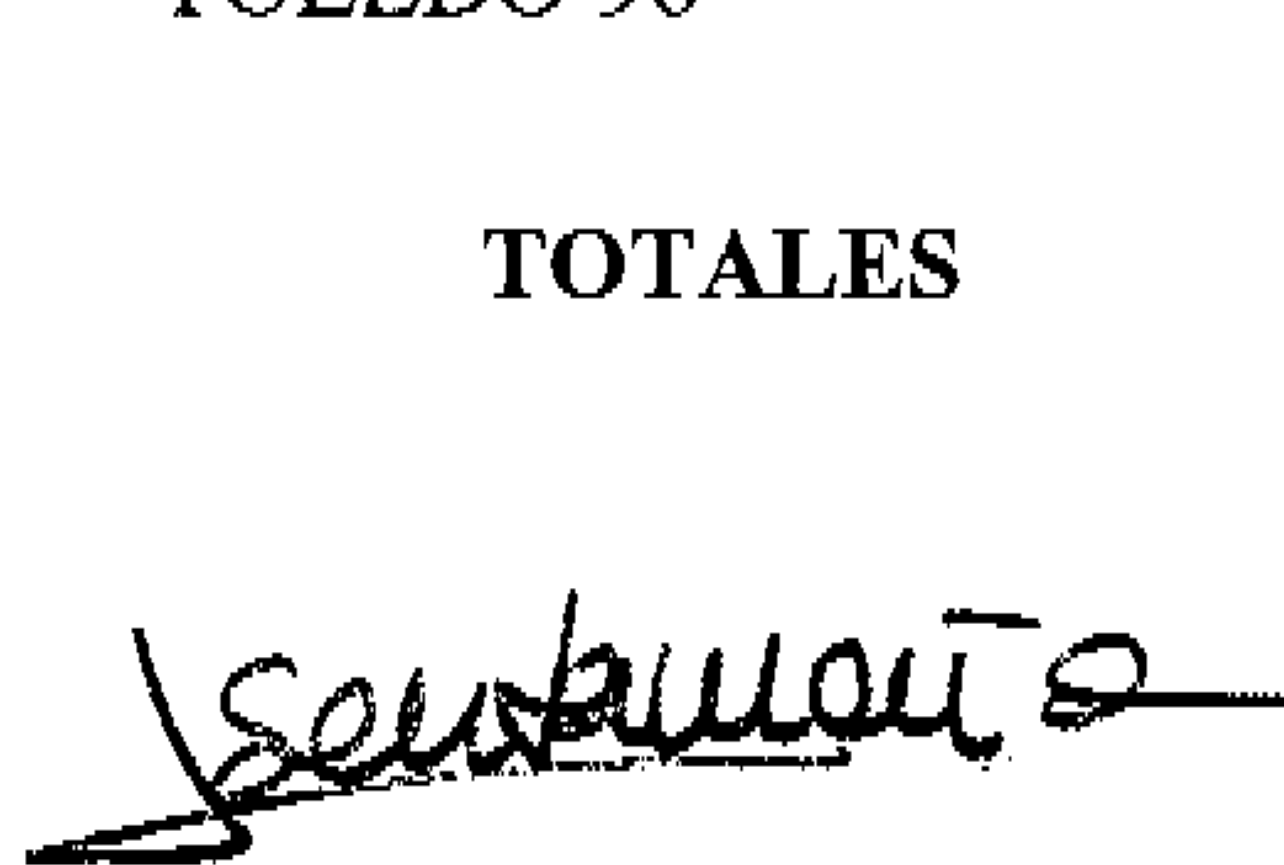


7.- PARTICIPACIONES PUESTAS EN EQUIVALENCIA.

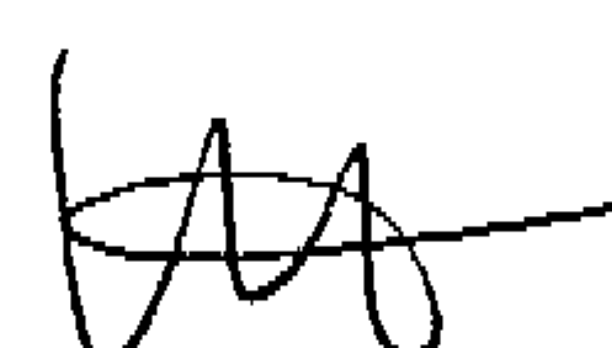
<u>SOCIEDAD</u>	<u>FONDOS PROPIOS A 31/12/04</u>	<u>% DE PARTICIPACION</u>	<u>PARTICIP. PUESTAS EN EQUIVALENCIA</u>	<u>P v G DEL AÑO 2004</u>	<u>PARTICIPACION EN RESULTADOS DE S.P.E.</u>
INV. INMOB.RUSTICAS CHAMARTIN MONTERROSO REYAL LANDSCAPE TOLEDO 96 GOLF VALDELUZ	43.245.515,66	30,00%	12.973.654,70	(143.206,74)	(42.962,02)
	5.730.645,00	33,33%	1.910.215,00	0	0
	2.898.189,14	50,00%	1.449.094,57	(101.810,86)	(50.905,43)
	6.192.852,12	50,00%	3.096.426,06	(48.751,88)	(24.375,94)
	505.799,08	33,34%	168.633,41	(30,83)	(10,28)
TOTAL			19.598.023,74		(118.253,67)
Ajuste del Bº por operac. internas con Soc. Asociadas			(2.605.019,15)		
TOTAL			16.993.004,59		

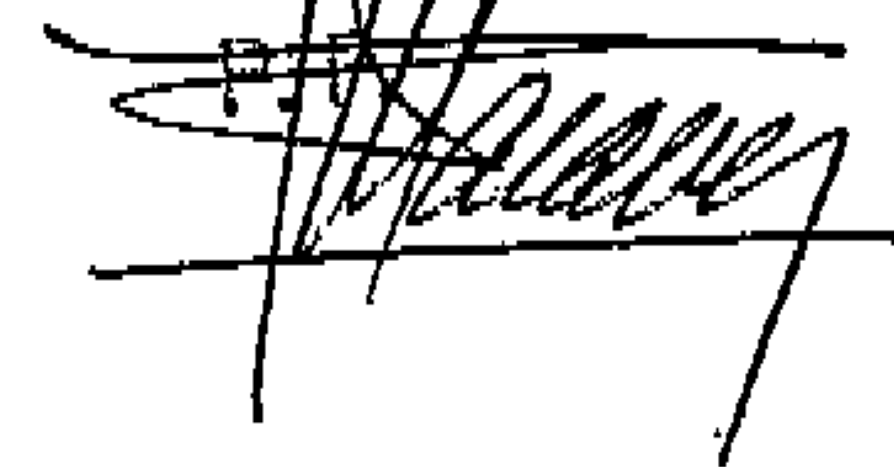
El movimiento en el ejercicio de las participaciones puestas en equivalencia es el siguiente:

<u>SOCIEDAD</u>	<u>S. INICIAL</u>	<u>AUMENTOS</u>	<u>DISMINUCIONES</u>	<u>S. FINAL</u>
DES.URBAN.GLOBALES	239.521,35	0	239.521,35	0
ROYAL MEDITERRANEA	146.645,34	0	146.645,34	0
INV.INMOB.RUSTICAS	7.341,92	13.009.274,80	42.962,02	12.973.654,70
POCE	44.975,63	0	44.975,63	0
EL MOLAR 88	53.695,98	0	53.695,98	0
GOLF VALDELUZ	169.313,52	0	680,11	168.633,41
CHAMARTIN MONTERROSO	0	1.910.215,00		1.910.215,00
REYAL LANDSCAPE	0	1.449.094,57		1.449.094,57
TOLEDO 96	0	3.096.426,06		3.096.426,06
TOTALES	661.493,74	19.465.010,43	528.480,43	19.598.023,74




~~S. Antón~~





El motivo de los aumentos es el siguiente:

- 1.- El de Inversiones Inmobiliarias Rústicas, las operaciones de canje y fusión descritas en la Nota 3.2.6.
- 2.- El de Chamartin Monterroso, Reyal Landscape y Toledo 96 por la consideración de Sociedades Asociadas por primera vez en el ejercicio 2004 (Ver Notas 3.2.1; 3.2.2 y 3.2.3).

Las causas de las disminuciones son las siguientes:

- 1.- Las de Desarrollos Urbanísticos Globales y Royal Mediterránea, por la venta de las participaciones a terceros (Ver Notas 3.2.4 y 3.2.5).
- 2.- La de Inversiones Inmobiliarias Rústicas por la parte de pérdida de 2004 correspondiente a la participación de esta Sociedad a fin de ejercicio.
- 3.- Las de Poce y El Molar 88, las operaciones de canje y fusión descritas en la Nota 3.2.6.
- 4.- La de Golf Valdeluz, por un lado a la parte de la pérdida de 2004 correspondiente a la participación de esta Sociedad a fin de ejercicio, por importe de 10,28 € y el resto, por importe de 669,83 € a la disminución del porcentaje de participación en esta Sociedad por parte de su tenedora, Dehesas de Guadalajara, (Ver Nota 3.2.7).

8.- GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

<u>CONCEPTO</u>	<u>S.INICIAL</u>	<u>AUMENTOS</u>	<u>DISMINUCIONES</u>	<u>S.FINAL</u>
CONST.C.REYAL,SA	3.429,37	-----	2.939,46	489,91
YALQUI,SA	-----	-----	-----	-----
INVERYAL,SL	2.625,19	-----	1.718,19	907,00
INM.BURGOYAL,SA	62.221,11	-----	19.538,25	42.682,86
DEHESAS GUADALAJARA,SL	442.037,28	-----	122.625,68	319.411,60
DEHESAS VILLAFLORES,SL	2.950,73	-----	2.950,73	0,00
MAR Y CIUDADES DE LEVANTE,S.L.	-----	18.885,77	1.210,76	17.675,01
TOTAL	513.263,68	18.885,77	150.983,07	381.166,38

**9.- INMOVILIZADO INMATERIAL**

El movimiento de las partidas que lo integran queda explicado en el Anexo nº 3.

Las características de los contratos de arrendamiento financiero figuran en el anexo nº 4.

Se ha optado, por dar de baja los diferentes bienes del inmovilizado, que a 31/12/03 estaban totalmente amortizados.

10.- INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento de las partidas que lo integran queda explicado en los Anexos nº 5 y 6.

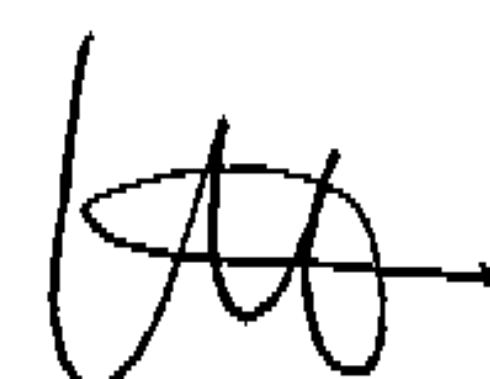
Los bienes totalmente amortizados en el ejercicio tienen el siguiente detalle:

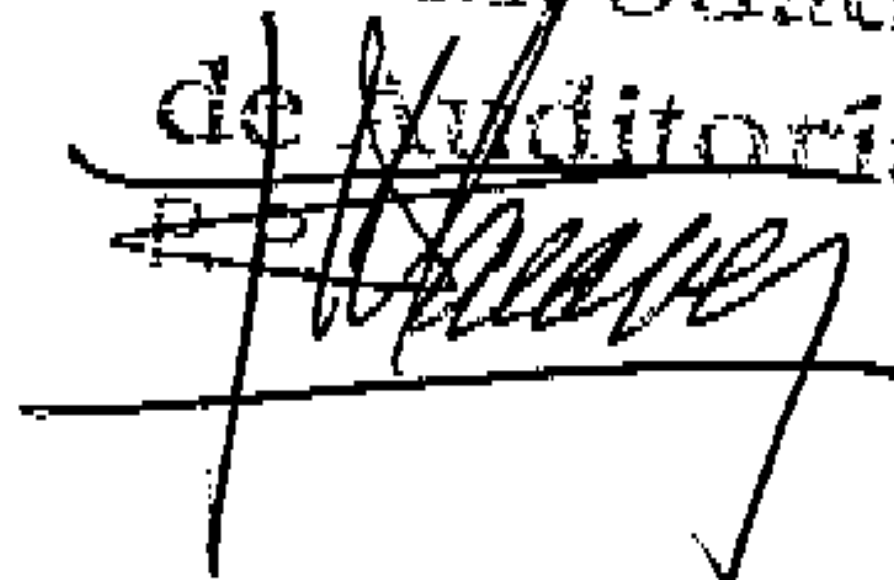
<u>CONCEPTO</u>	<u>IMPORTE</u>
Maquinaria	681.702,29
Utillaje	307.229,61
Mobiliario y decoración	907.423,04
Eq. Proc. Inf.	49.571,94
Instalaciones	1.949,96
Otro Inmovilizado	22.774,60
Elem. Transporte	7.924,83
TOTAL	1.978.576,27

Sobre los bienes incluidos en Terrenos y Construcciones existen préstamos hipotecarios con un valor al 31/12/04 de 39.313.114,54 €, de los cuales 10.924.771,11 € son a corto plazo.

De estos bienes se encuentran arrendados a terceros, locales comerciales y viviendas por un valor bruto a 31/12/04 de 69.623.574,66 €

Sobre los distintos inmuebles que figuran en el inmovilizado existen pólizas de seguros multiriesgo, de incendio y de responsabilidad civil que aseguran el valor de los mismos por importe superior a su valor neto contable, no existiendo ningún tipo de litigio sobre los mismos.





Las Sociedades, Construcciones Reyál, S.A. y Yalqui, S.A. se acogieron a la actualización de balances creada por el R.D.L. 7/1.996, de 7 de Junio, con el detalle que figuraba en el Anexo nº 7 de la Memoria del ejercicio 1.996. Asimismo, la Sociedad Rafael Hoteles, S.A. también se acogió a la mencionada actualización, con el detalle que figuraba en el Anexo nº 5 de la Memoria individual de la referida Sociedad del ejercicio 1.996.

La reserva de revalorización conjunta de las 3 Sociedades asciende a 5.414.534,66 €.

11.- VALORES MOBILIARIOS

VALORES MOBILIARIO A LARGO PLAZO.

El movimiento en el ejercicio es el siguiente:

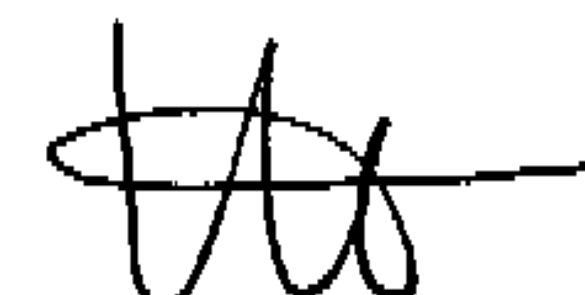
<u>CONCEPTO</u>	<u>S.INICIAL</u>	<u>AUMENTOS</u>	<u>DISMINUCIONES</u>	<u>S. FINAL</u>
Obligaciones	1.202,02	-----	-----	1.202,02
Participación UTE	240.404,84	-----	-----	240.404,84
Acciones c/ cotiz.ofic.	2.579.307,09	1.475,60	2.580.782,69	0,00
Acciones s/ cotiz. ofic.	1.511.548,83	-----	1.511.548,83	0,00
TOTALES	4.332.462,78	1.475,60	4.092.331,52	241.606,86

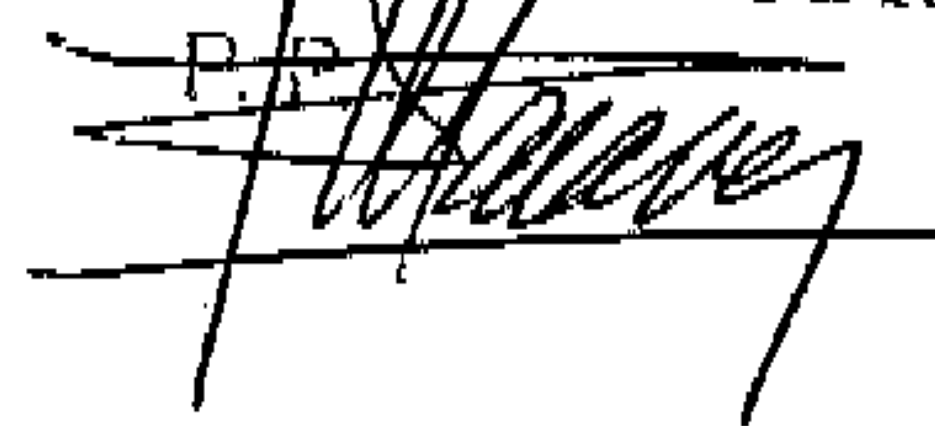
12.- CRÉDITOS NO COMERCIALES

A) A LARGO PLAZO

<u>CONCEPTO</u>	<u>S.INICIAL</u>	<u>AUMENTOS</u>	<u>DISMINUCIONES</u>	<u>S. FINAL</u>
Préstamos concedidos	4.579.597,89	93.119,01	4.588.170,60	84.546,30
Fianzas	577.658,57	32.137,15	162.969,47	446.826,25
TOTALES	5.157.256,46	125.256,16	4.751.140,07	531.372,55





B) A CORTO PLAZO

<u>CONCEPTOS</u>	<u>IMPORTE</u>
Otros créditos	40.601.663,09
Depósitos y fianzas	29.531,63
TOTALES	<u>40.631.194,72</u>

13.- EXISTENCIAS

La valoración de las Existencias ha quedado explicado en las "Normas de Valoración", y el desglose reflejado en el Balance, indica:

- Almacén de acopios: materiales de construcción almacenados para ser utilizados en las obras que lleva a cabo la empresa RETIRO CONSTRUCCIONES, S.A., valorados al coste.

- Obras en ejecución: importe de las certificaciones, compras y demás gastos imputables a las obras que tienen en ejecución las distintas empresas del Grupo, todo valorado a precio de coste.

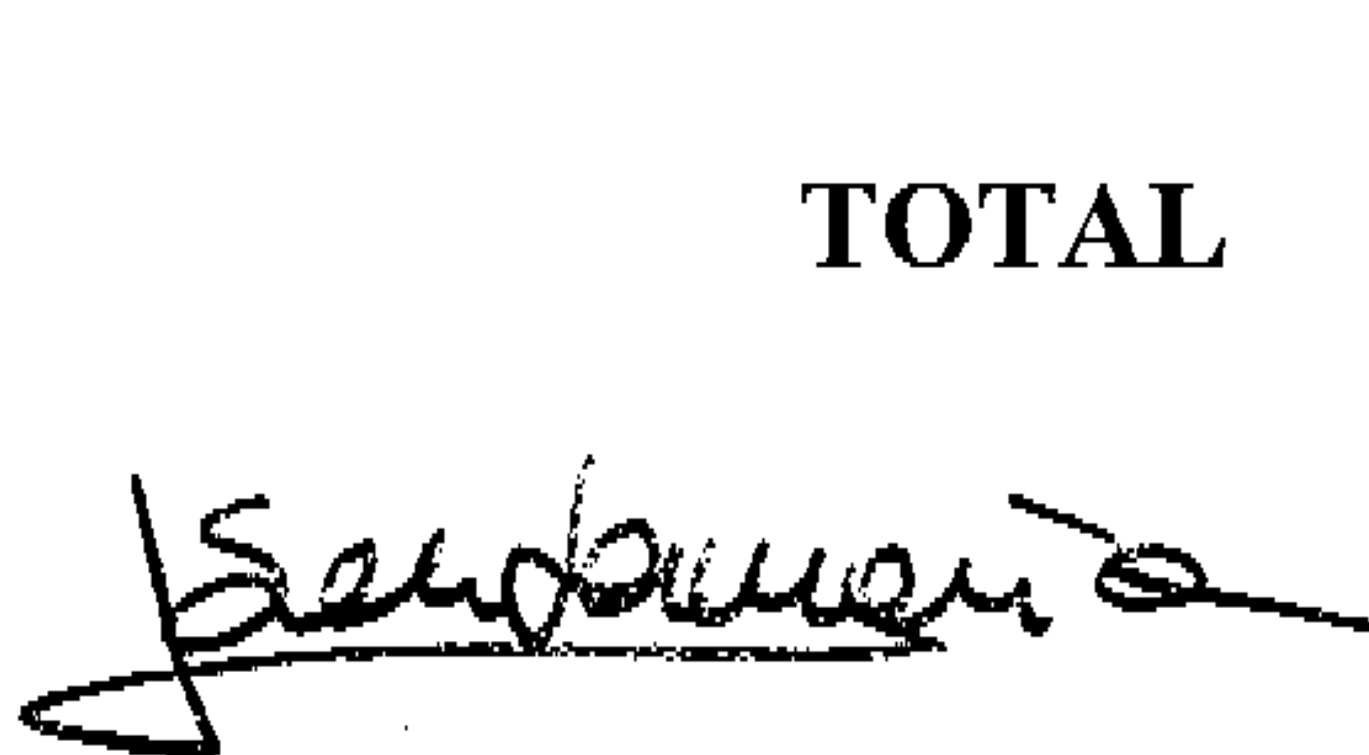
- Solares para edificación: valor de compra de los distintos solares donde se están ejecutando las obras.

- Inmuebles para venta: Locales, oficinas, trasteros, viviendas y plazas de garaje, valoradas al coste, de obras completamente terminadas y cuya venta no se ha realizado al cierre del ejercicio.

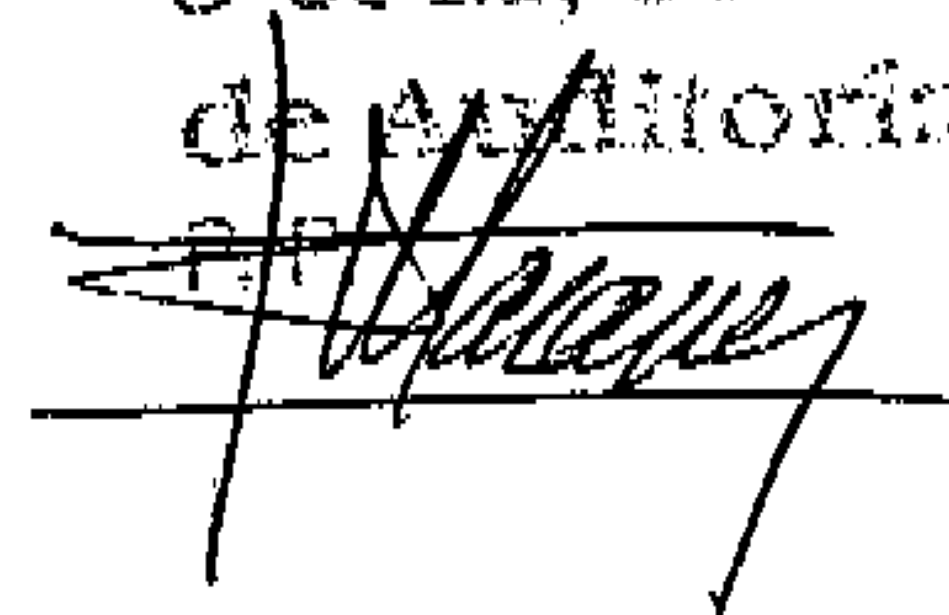
- Existencias de los hoteles: comidas, bebidas, etc...

El desglose de las existencias al cierre del ejercicio es el siguiente:

<u>CONCEPTO</u>	<u>IMPORTE</u>
Solares	1.065.750.625,27
Materias Primas	786.241,83
Obras en ejecución	113.692.376,06
Productos terminados	3.680.264,29
Anticipos	1.912.324,83
Ajustes consolidación	- 9.803.072,51
TOTAL	<u>1.176.018.759,77</u>







14.- FONDOS PROPIOS

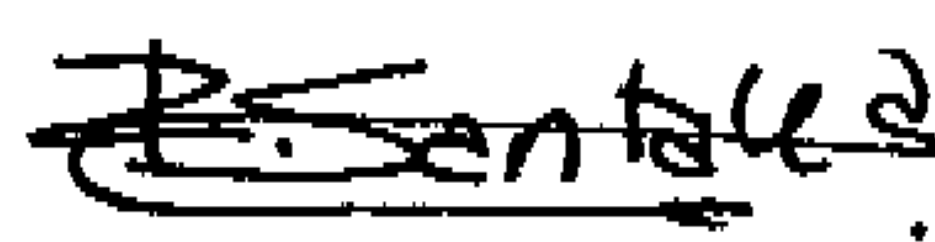
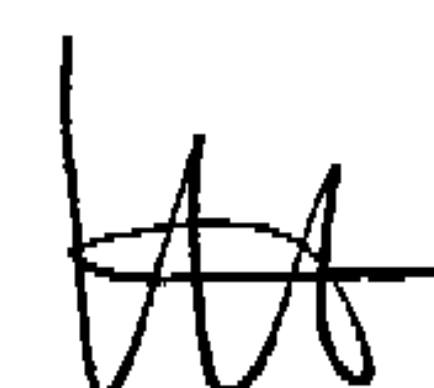
<u>CONCEPTO</u>	<u>SALDO INICIAL</u>	<u>AUMENTOS</u>	<u>DISMINUCIONES</u>	<u>SALDO FINAL</u>
CAPITAL SUSCRITO	3.104.827,04	0	0	3.104.827,04
PRIMA DE EMISION	2.419.727,34	0	0	2.419.727,34
RES. DISTRIB. DE LA SDAD. DOMINANTE	5.688.590,62	9.031.336,00	0	14.719.926,62
RES. NO DISTRIB. DE LA SDAD. DOMINANTE	240.404,84	380.560,57	0	620.965,41
RESULT. EJERC. ANTERIORES	- 144.947,80	0	- 144.947,80	0
RES. EN SDAD. CONSOLIDADAS	24.017.786,70	70.492.670,26	61.345.827,95	33.164.629,01
P y G ATRIB. A LA SDAD. DOMINANTE	23.049.073,89	40.953.351,48	23.049.073,89	40.953.351,48
TOTAL FONDOS PROPIOS	58.375.462,63	120.857.918,31	84.249.954,04	94.983.426,90

Los orígenes de los aumentos son los siguientes:

- Los relativos a las reservas distribuibles de la Sociedad dominante se corresponden con los aumentos de reservas voluntarias de Inveryal.
- Los relativos a las reservas no distribuibles de la Sociedad dominante se corresponden con los aumentos de la reserva legal de Inveryal.
- Los relativos a reservas en Sociedades consolidadas corresponden a los de las distintas Sociedades del conjunto consolidable.
- El relativo a las P y G. atribuibles a la Sociedad dominante corresponde a los beneficios consolidados del GRUPO REYAL en el ejercicio 2.004, una vez atribuida la parte correspondiente a los socios externos.

Los orígenes de las disminuciones son las siguientes:

- El relativo a resultados de ejercicios anteriores se corresponde con las pérdidas de Inveryal del ejercicio 2002.
- Las relativas a Reservas en Sociedades Consolidadas corresponden a las distintas Sociedades del Subgrupo formado por Construcciones Reyál S.A.U. y sus Sociedades dependientes, al existir participaciones indirectas a que se refiere el art. 30 de las Normas de Consolidación, y hacer la eliminación inversión - fondos propios del Subgrupo anterior y la Sociedad dominante.

- La relativa a las pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad dominante, corresponde al beneficio consolidado del Grupo Rey al en el ejercicio anterior.

Las reservas en Sociedades consolidadas por integración global corresponden íntegramente a las surgidas en la eliminación "Inversión-Fondos Propios" de la Sociedad dominante en el Subgrupo formado por Construcciones Rey al y sus Sociedades dependientes directas.

Las pérdidas y ganancias atribuibles al Subgrupo Construcciones Rey al y a los socios externos al mismo figuran en el Anexo nº 7 y las atribuibles al Grupo INVERSIONES GLOBALES INVERYAL y a los socios externos al mismo figuran en el Anexo nº 8.

El Capital Social de INVERSIONES GLOBALES INVERYAL, S.L. a 31.12.04, está formado por 515.752 acciones de 6,02€ nominales todas las cuales disfrutan de idénticos beneficios y sobre las que no existe ningún tipo de restricción a su transferibilidad ni están admitidas a cotización.

Las Sociedades ajenas al grupo que poseen una participación igual o superior al 10 % del capital en alguna Sociedad del Grupo son: CAJA BURGOS que posee un 35% de BURGOYAL y SOCIEDAD ESPAÑOLA DE BANCA DE NEGOCIOS PROBANCA, S.A. que posee un 15,325670499% de PROINSA.

15.- INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS

<u>EMPRESAS</u>	<u>S. INICIAL</u>	<u>AUMENTOS</u>	<u>DISMINUCION</u>	<u>S. FINAL</u>
PROBAYRE	4.314.807,88	0	4.314.807,88	0
BURGOYAL	3.224.873,38	0	33.913,10	3.190.960,28
PROINSA	2.106.474,40	0	23.194,21	2.083.280,19
DEH. GUADAL.	9.517.576,94	0	9.517.576,94	0
DEH. VILLAF.	66.966,80	0	66.966,80	0
TOTALES	19.230.699,40	0	13.956.458,93	5.274.240,47

Las causas de las disminuciones son las siguientes:

- 1) En el caso de Burgoyal y Proinsa por la existencia de pérdidas en el ejercicio 2004
- 2) En el resto de los casos, por la inexistencia de socios externos a 31.12.04.

La composición del saldo de los intereses de los socios externos al cierre del ejercicio es la siguiente:

<u>EMPRESA</u>	<u>%</u>	<u>CAPITAL</u>	<u>RESERVAS</u>	<u>SUMA</u>	<u>RESULTADOS</u>	<u>TOTAL</u>
BURGOYAL	35	3.255.000,00	-30.126,62	3.224.873,38	-33.913,10	3.190.960,28
PROINSA	15,325670499	2.404.048,40	-297.574,00	2.106.474,40	-23.194,21	2.083.280,19
TOTALES		5.659.048,40	-327.700,62	5.331.347,78	-57.107,31	5.274.240,47

16.- SUBVENCIONES

Ver lo dicho en Nota 4.

17.- DEUDAS NO COMERCIALES

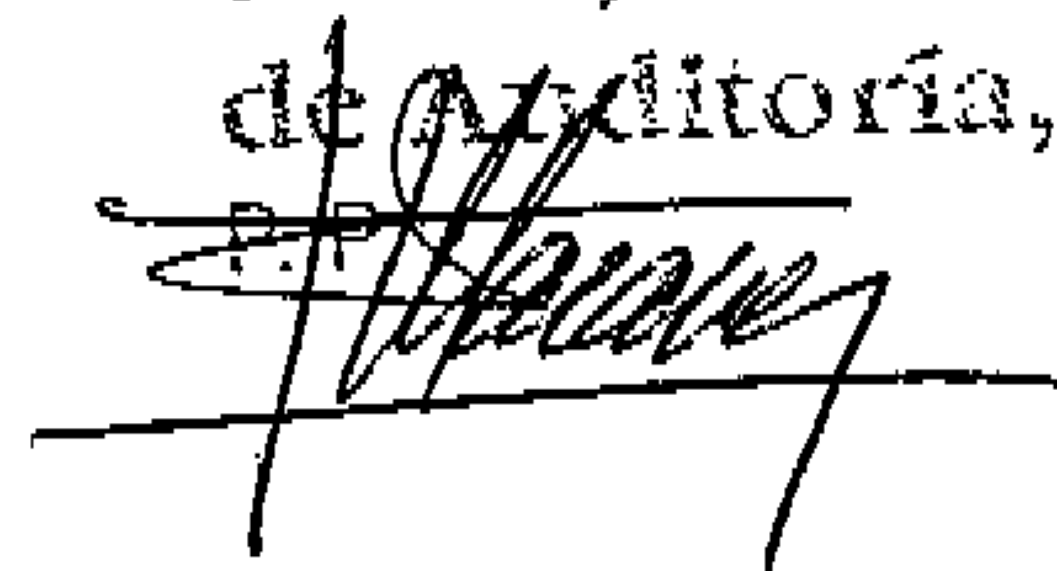
Con entidades de crédito largo plazo	485.588.991,98
Con entidades de crédito corto plazo	247.493.425,09
Otras deudas largo plazo	252.506.713,32
Otras deudas corto plazo	41.968.181,13

El detalle de las pólizas de crédito, es el siguiente:

<u>CONCEPTO</u>	<u>IMPORTE</u>
Límite concedido	236.887.014,66 €
Saldo disponible	109.864.173,50 €
Cantidad dispuesta	127.022.841,16 €

Los gastos financieros devengados y no pagados ascienden a 1.312.292,04€.

- 18 -

**18.- SITUACIÓN FISCAL**

De acuerdo con la legislación vigente, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no han sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o ha transcurrido el plazo de prescripción de 4 años.

Las Sociedades que componen el Grupo tienen pendientes de inspección los siguientes impuestos:

- 1) Inmobiliaria Burgoyal; Inversiones Globales Inveryal, Proinsa y Dehesas de Guadalajara: todos los impuestos a que están sujetas por los ejercicios no prescritos.
- 2) Construcciones Reyál y Retiro Construcciones, los impuestos a que están sujetas desde 2002.
- 3) Ayala 3, los impuestos a que está sujeta desde 2001.
- 4) Rafael Hoteles y Yalqui tienen en curso una inspección fiscal de los ejercicios 1999 a 2001.


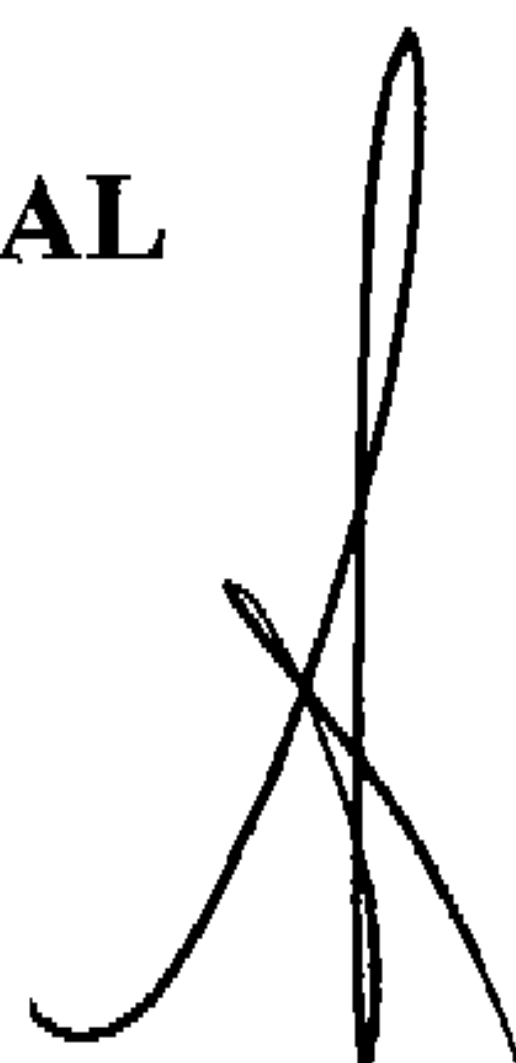
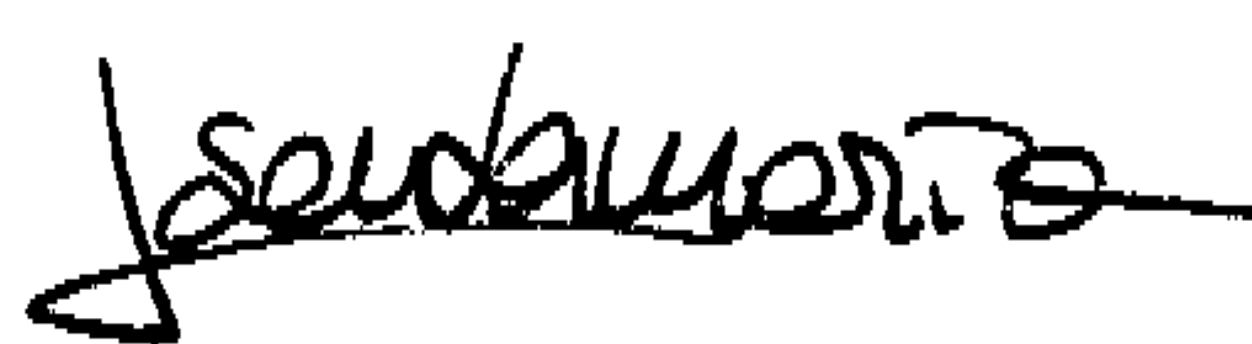
No obstante, en opinión de la Dirección, no existen contingencias de importe significativo que pudieran derivarse de la revisión de los años abiertos a inspección.

El detalle de los créditos con Administraciones Públicas a 31/12/03 es:

<u>CONCEPTO</u>	<u>IMPORTE</u>
H.P.Deudora por Iva	30.180.135,80
Imp. s/bº anticipado	191.785,50
Devoluc. Impuestos	389.359,77
Ajustes de Consolidación (Imp.anticip.)	3.559.173,82
Crédito Pérdidas a Compensar	47.475,19
TOTAL	34.367.930,08

El detalle de las deudas con Administraciones Públicas es la siguiente:

<u>CONCEPTO</u>	<u>IMPORTE</u>
Retenciones	3.658.439,17
Beneficios diferidos	554.908,36
Impuestos de Sociedades	36.900.572,01
Seguridad Social	439.271,96
I.V.A.	379.798,52
TOTAL	41.932.990,02





S & M, Sdad. Española
de Auditoría, S.L.
[Signature]

El detalle del Impuesto de Beneficios Diferido así como del impuesto de beneficios anticipado es el siguiente:

A) IMPUESTO DE BENEFICIOS DIFERIDO.

<u>SOCIEDAD</u>	<u>S.INICIAL</u>	<u>AUMENTOS</u>	<u>DISMINUCIONES</u>	<u>S.FINAL</u>
Const.Reyal, S.A.	259.779,58	6.128,54	11.356,96	254.551,16
Yalqui, S.A.	116.398,73	15.041,53	5.865,77	125.574,49
Retiro Construcc. S.A.	184.685,23	32.954,95	49.577,72	168.062,46
Rafael Hoteles	10.178,07	0,00	3.457,82	6.720,25
Ajustes Consolid.	792,95	0,00	792,95	0,00
TOTALES	571.834,56	54.125,02	71.051,22	554.908,36

B) IMPUESTO DE BENEFICIOS ANTICIPADO.

<u>SOCIEDAD</u>	<u>S.INICIAL</u>	<u>AUMENTOS</u>	<u>DISMINUCIONES</u>	<u>S.FINAL</u>
Const.Reyal, S.A.	406.390,58	-----	406.390,58	0,00

Los incentivos fiscales aplicados han sido:

<u>EMPRESA</u>	<u>NATURALEZA</u>	<u>IMPORTE</u>
Construcciones Reyál, S.A.	Doble Imposición de Dividendos	2.342.534,40
	Formación Profesional	634,35
	Bonificación x Reinversión Bº Extraord.	757.123,58
Yalqui, S.A.	Bonificación x Reinversión Bº Extraord.	696.727,67
Retiro Construcciones, S.A.	Formación Profesional	179,88

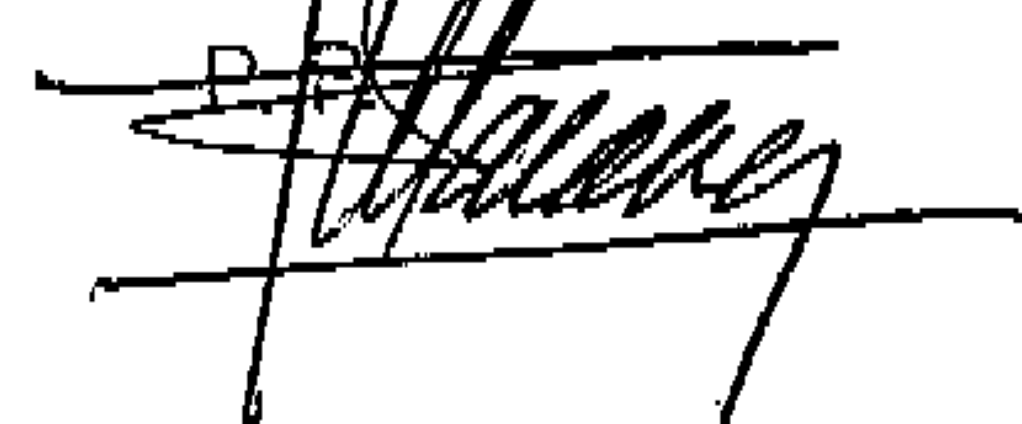
[Signature]

[Signature]

[Signature]

[Signature]

LiU.



<u>EMPRESA</u>	<u>NATURALEZA</u>	<u>IMPORTE</u>
Rafael Hoteles, S.A.	Gastos Formación Profesional	3.399,96
Inveryal, S.L.	Doble Imposición de Dividendos	26,22
Las Dehesas de Guadalajara	Doble Imposición de Dividendos	214,80

Después de las declaraciones de Sociedades de 2.004, no quedan deducciones pendientes de aplicación.

Asimismo, por aplicación del límite previsto en el art. 128,6 L.i.s. quedarán pendientes de aplicación diferencias temporales negativas en los siguientes bienes adquiridos en leasing:

SOCIEDAD	Concepto	Pte 1998 Y 1999	Pte 2000	Pte 2001	Pte 2002	Pte 2003	Pte 2004	Nuevo pte
CONSTRUCCIONES REYAL, S.A.	C/ AYALA, 3 1º IZQDA	20.969,83	11.453,43	3.128,45	3.093,71	6.929,69	6.806,70	52.381,81
	C/ AYALA, 3 1º DCHA				18.391,79	19.614,15	20.883,22	58.889,16
YALQUI, S.A.	ACACIAS III L-7-8-9-10			53.730,83	61.516,61	69.803,18	78.438,36	185.050,62
	COSECHADORA N.HOLLAND					319,56		319,56
RETIRO CONSTRUCCIONES S.A.	29 - MINICARG. BOBCAT 775		549,25					549,25
	30 - ANDAMIO ELECTRICO		1.512,13					1.512,13
	41- CIZALLA ELECTRICA					353,52	388,93	742,45

19.- GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

1.- Existen avales recibidos de entidades de Crédito por importe conjunto de 433.503.010,25 €.

2.- Asimismo Construcciones Reyal, S.A. figura como garante solidario de:

a) LEASING

Retiro Const. S.A.	Banco Sabadell	Grúa Potain	85.770,87€
Retiro Const. S.A.	S.C.H.	Materiales varios	82.792,80€
Retiro Const. S.A.	S.C.H.	Materiales varios	73.112,16€
Retiro Const. S.A.	S.C.H.	Materiales varios	251.734,08€







Retiro Const. S.A.	S.C.H.	Andamio eléctrico	27.614,88€
Retiro Const. S.A.	S.C.H.	Materiales Varios	104.820,96€
Retiro Const. S.A.	Banco Herrero	Iveco Pegaso	152.667,84€
Retiro Const. S.A.	S.C.H.	Andamio Eléctrico	56.864,01€
Retiro Const. S.A.	S.C.H.	Montacargas	20.532,00€
Retiro Const. S.A.	S.C.H.	Grúa Potain	90.084,48€
Yalqui, S.A.	B. Cooperativo	Cosechadora	76.680,85€
TOTAL			1.022.674,93€

b) LIMITES POR AVALES

Yalqui, S.A.	Bancaja	600.000,00€
--------------	---------	-------------

c) POLIZAS DE CREDITO

Yalqui, S.A.	B.Zaragozano	1.200.000,00€
Yalqui, S.A.	C.Castilla Mancha	3.000.000,00€
Yalqui, S.A.	Caja Madrid	1.803.040,00€
Yalqui, S.A.	Banco Sabadell	9.000.000,00€
Yalqui, S.A.	C.A.Mediterraneo	3.000.000,00€
Yalqui, S.A.	B. Castilla	1.500.000,00€
Yalqui, S.A.	Deutsche Bank	1.502.530,26€
Yalqui, S.A.	Caja Segovia	3.000.000,00€
Yalqui, S.A.	S.C.H.	9.000.000,00€
Yalqui, S.A.	Bankinter	1.502.530,26€
Yalqui, S.A.	Barclays Bank	600.000,00€
Yalqui, S.A.	Banco Popular	2.400.000,00€
Yalqui, S.A.	Banesto	3.000.000,00€
Yalqui, S.A.	Ibercaja	1.803.036,31€
TOTAL YALQUI, S.A.		42.311.136,83€

Inveryal, S.L.	Caja Burgos	1.500.000,00€
Inveryal, S.L.	Cajamar	3.000.000,00€
Inveryal, S.L.	S.C.H.	2.000.000,00€
Inveryal, S.L.	Banco Sabadell	3.750.000,00€
Inveryal, S.L.	Ibercaja	3.000.000,00€
Inveryal, S.L.	Barclays Bank	2.100.000,00€
TOTAL INVERYAL, S.L.		15.350.000,00€

Retiro Const., S.A.	B. Sabadell	750.000,00€
TOTAL RETIRO CONSTRUCCIONES, S.A.		750.000,00€

3.- Asimismo, Yalqui, S.A. figura como garante solidario de:

Subscrito



a) LEASING

Const. Reyal, S.A.	Caja Madrid	C/ AYALA 3	1.730.068,87€
Const. Reyal, S.A.	Banco Sabadell	C/ AYALA 3	1.060.492,06€
TOTAL CONSTRUCCIONES REYAL, S.A.			2.790.560,93€

b) LIMITES POR AVALES

Construcciones Reyal, S.A.	La Caixa	6.010.121,04€
Construcciones Reyal, S.A.	Banco Sabadell	12.000.000,00€
Construcciones Reyal, S.A.	S.C.H.	14.200.262,01€
Construcciones Reyal, S.A.	B. Castilla	12.062.313,00€
Construcciones Reyal, S.A.	B.B.V.A.	14.200.262,01€
Construcciones Reyal, S.A.	Barclays	101.000,00€
Construcciones Reyal, S.A.	B. Andalucía	6.635.737,00€
Construcciones Reyal, S.A.	Unicaja	5.000.000,00€
Construcciones Reyal, S.A.	Caixa Galicia	14.727.970,94€
Construcciones Reyal, S.A.	Unicaja	7.200.000,00€
Construcciones Reyal, S.A.	B. Andalucía	3.000.000,00€
TOTAL CONSTRUCCIONES REYAL, S.A.		95.137.666,00€

c) POLIZAS DE CREDITO

Const. Reyal, S.A.	Barclays Bank	1.800.000,00€
Const. Reyal, S.A.	Bancaja	3.000.000,00€
Const. Reyal, S.A.	Bankinter	3.005.060,00€
Const. Reyal, S.A.	Caja Madrid	3.005.060,00€
Const. Reyal, S.A.	La Caixa	3.000.000,00€
Const. Reyal, S.A.	C. San Fernando	3.000.000,00€
Const. Reyal, S.A.	Banco Castilla	1.500.000,00€
Const. Reyal, S.A.	B. Espíritu Santo	1.200.000,00€
Const. Reyal, S.A.	Banco Popular	2.400.000,00€
Const. Reyal, S.A.	Caja Duero	1.200.000,00€
Const. Reyal, S.A.	Caixa Galicia	3.005.000,00€
Const. Reyal, S.A.	B.S.C.H.	4.000.000,00€
Const. Reyal, S.A.	Banco Sabadell	9.000.000,00€
Const. Reyal, S.A.	Unicaja	3.000.000,00€
Const. Reyal, S.A.	La Caixa	7.500.000,00€
Const. Reyal, S.A.	B. Andalucía	3.000.000,00€
Const. Reyal, S.A.	B. Valencia	1.200.000,00€
Const. Reyal, S.A.	B. Galicia	3.000.000,00€
Const. Reyal, S.A.	Banco Sabadell	4.974.063,00€
Const. Reyal, S.A.	Ibercaja	3.600.000,00€
Const. Reyal, S.A.	Caja Burgos	3.000.000,00€
Const. Reyal, S.A.	B. Urquijo	3.000.000,00€
Const. Reyal, S.A.	B. Castilla	18.000.000,00€
Const. Reyal, S.A.	Bancaja	5.000.000,00€
TOTAL CONSTRUCCIONES REYAL, S.A.		94.389.183,00€

Sanabria

Sanabria



Inveryal, S.L.	Caja Burgos	1.500.000,00€
Inveryal, S.L.	Cajamar	3.005.060,52€
Inveryal, S.L.	Caja Madrid	1.800.000,00€
Inveryal, S.L.	B. Sabadell	750.000,00€
Inveryal, S.L.	Caja Duero	7.500.000,00€
Inveryal, S.L.	Barclays Bank	2.103.542,36€
TOTAL INVERYAL, S.L.		16.658.602,88€

Retiro Construcciones, S.A.	Barclays Bank	600.000,00€
Retiro Construcciones, S.A.	B. Atlántico	750.000,00€
TOTAL RETIRO CONSTRUCCIONES, S.A.		1.350.000,00€

4.- Asimismo INVERYAL, S.L. figura como garante solidario de:
CONSTRUCCIONES REYAL, S.A.

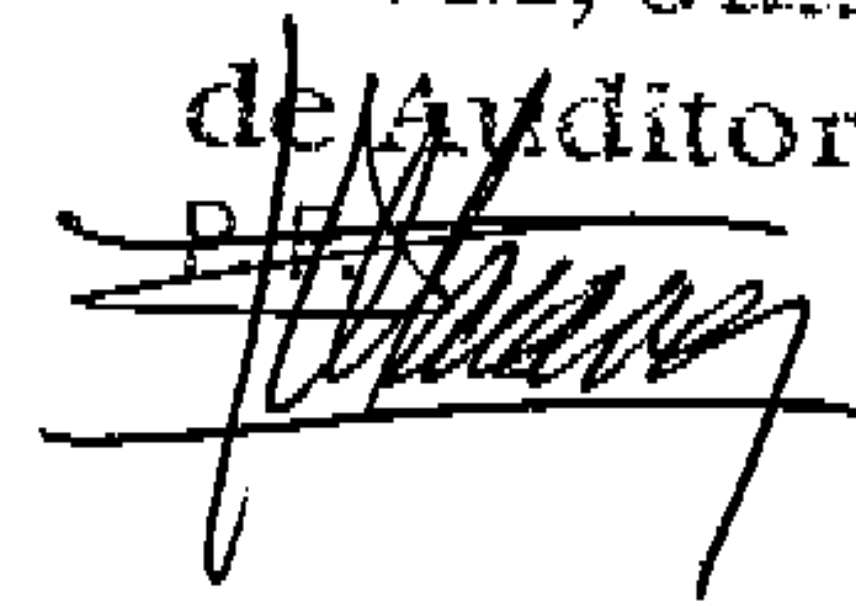
a) **LIMITES POR AVALES**

Construcciones Reyal, S.A.	B.B.V.A.	14.200.262,01€
Construcciones Reyal, S.A.	S.C.H.	14.200.262,01€
Construcciones Reyal, S.A.	Caixa Galicia	14.727.970,94€
Construcciones Reyal, S.A.	B. Sabadell	12.000.000,00€
TOTAL CONSTRUCCIONES REYAL, S.A.		55.128.494,96€

b) **POLIZAS DE CREDITO**

Const. Reyal, S.A.	Caixa Galicia	1.200.000,00€
Const. Reyal, S.A.	S.C.H.	3.000.000,00€
Const. Reyal, S.A.	Ibercaja	1.803.036,31€
Const. Reyal, S.A.	B. Cooperativo	6.000.000,00€
Const. Reyal, S.A.	Ibercaja	1.202.024,20€
TOTAL CONSTRUCCIONES REYAL, S.A.		55.128.494,96€

Las hipotecas sobre inmuebles del activo inmovilizado ascienden a
39.313.114,54 € y las del circulante a 360.657.203,20 €.

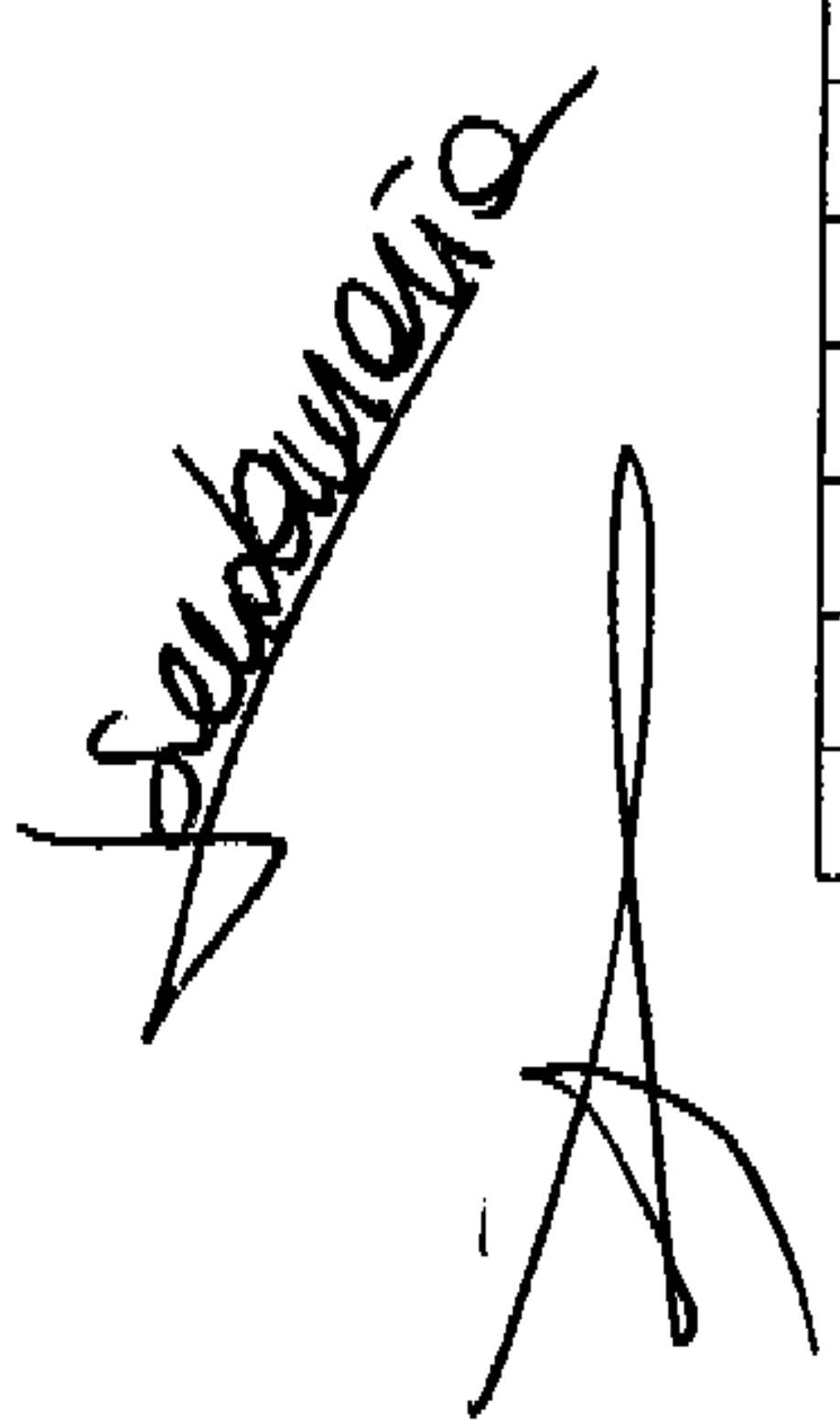
**20.- INGRESOS Y GASTOS**

a) El importe neto de la cifra de negocios tiene el siguiente detalle:

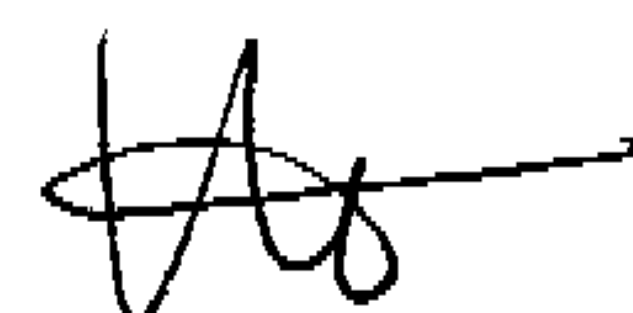
<u>CONCEPTO</u>	<u>IMPORTE</u>
Arrendamientos	9.565.372,09
Venta de Inmuebles, Hostelería y Construcción	363.965.135,31
Ajustes Consolidación	-72.262.552,22
Importe neto Cifra negocio	<u>301.267.955,18</u>

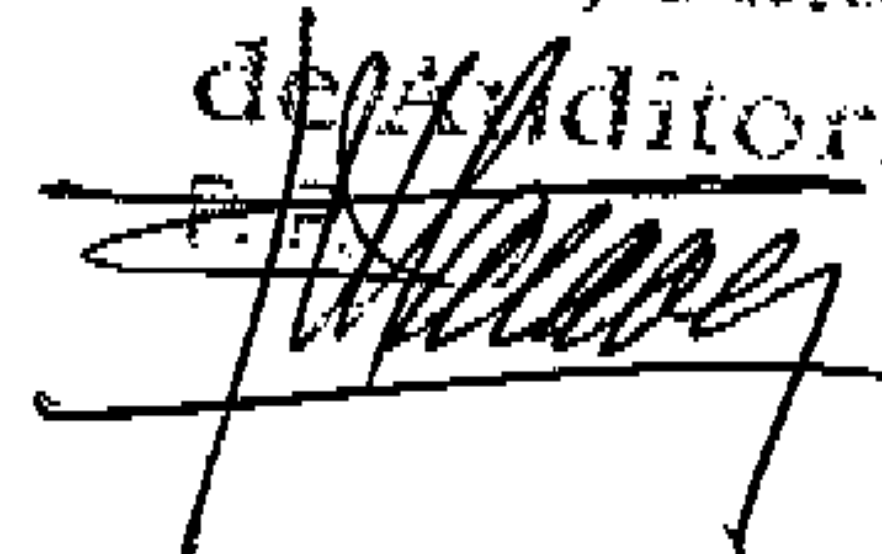
b) El número medio de personas empleadas durante el ejercicio en las sociedades del Grupo, distribuido por categorías, es:

<u>CATEGORÍA PROFESIONAL</u>	<u>Nº MEDIO</u>
ABOGADO	2,9167
ANALISTA DE INVERSIONES	2,7500
ADJUNTA RESP. MARKETING	0,1667
ANIMADOR TURISTICO	0,5000
APRENDIZ	2,0000
ARQUITECTOS	1,5000
ASISTENTE	1,3334
AUXILIARES	93,9166
AYUDANTE	48,7666
BOTONES	5,0000
CAMARERA	82,0000
CAPATAZ, PATRON	5,3333
COCINERO	7,0000
COMERCIALES, VENDEDORES	23,7167
CONSEJERO, DELEGADO	1,5000
DELINEANTE	10,8000
DIRECTOR	21,1333
SUBDIRECTOR	1,5000
ENCARGADO	9,0000
ESPEC. MANTENIMIENTO	4,0000
FREGADORA	7,0000
GOBERNANTA	5,0000
SUBGOBERNANTA	2,5000
MAITRE	6,5000



- 25 -





<u>CATEGORÍA PROFESIONAL</u>	<u>Nº MEDIO</u>
MASAJISTA	3,0000
PROFESIONALES, TÉCNICOS	2,0000
INGENIERO	2,0000
JEFES DE DEPARTAMENTO	28,6333
OFICIAL	74,2500
PATRON	1,0000
PELUQUERA	0,5000
PEON	6,0833
RECEPCIONISTAS	43,0000
RESPONSABLES	4,0000
SECRETARIA DIRECCIÓN	1,0000
TOPOGRAFO	2,4167
<u>TOTAL</u>	513,71

c) La aportación de cada Sociedad a los resultados consolidados con indicación de la parte que corresponde a los socios externos figura en los anexos nº 7 y 8.

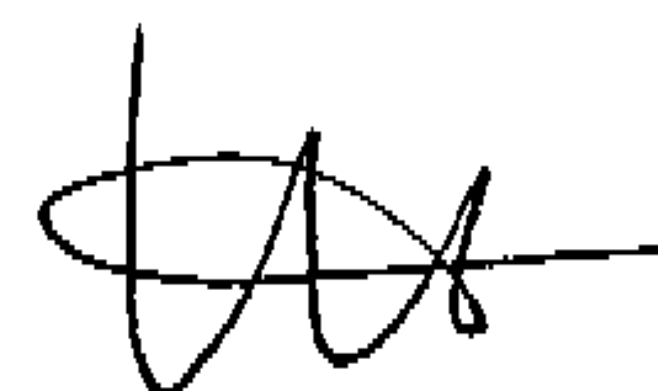
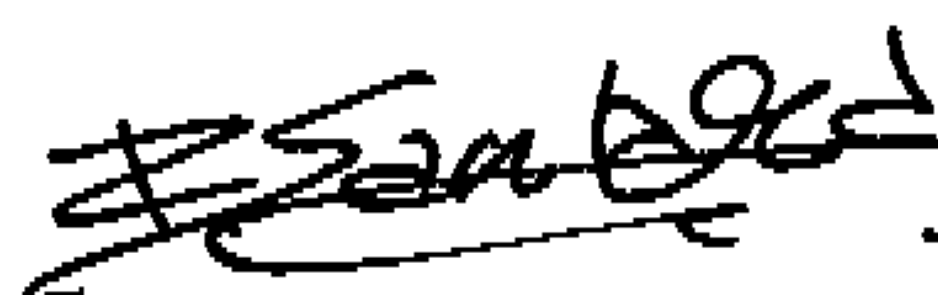

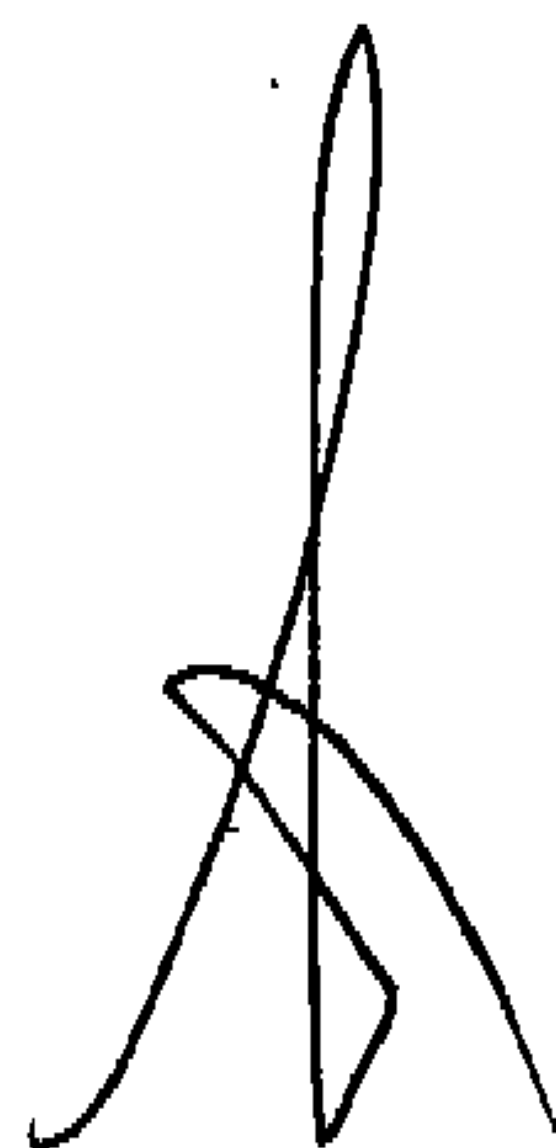
21.- RELACIONES CON EMPRESAS VINCULADAS

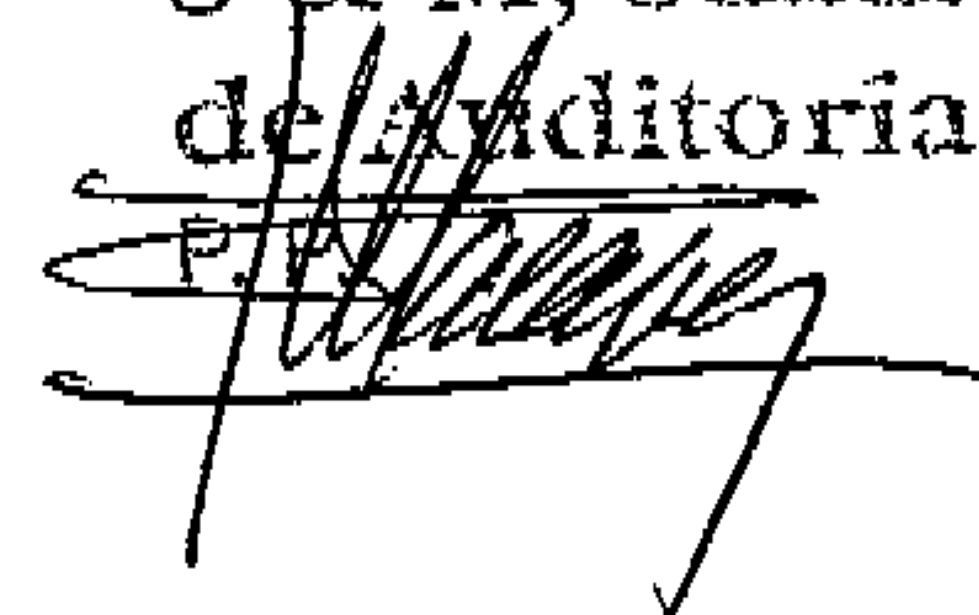
Las transacciones realizadas durante el ejercicio por las Sociedades del Grupo figuran en el Anexo nº 9.

22.- OTRA INFORMACION

A) REMUNERACIÓN A CONSEJEROS

<u>CONCEPTO</u>	<u>IMPORTE</u>
Sueldos	195.384,66
Honorarios Profesionales	30.846,72
Otras remuneraciones	638,95
TOTAL	226.870,33



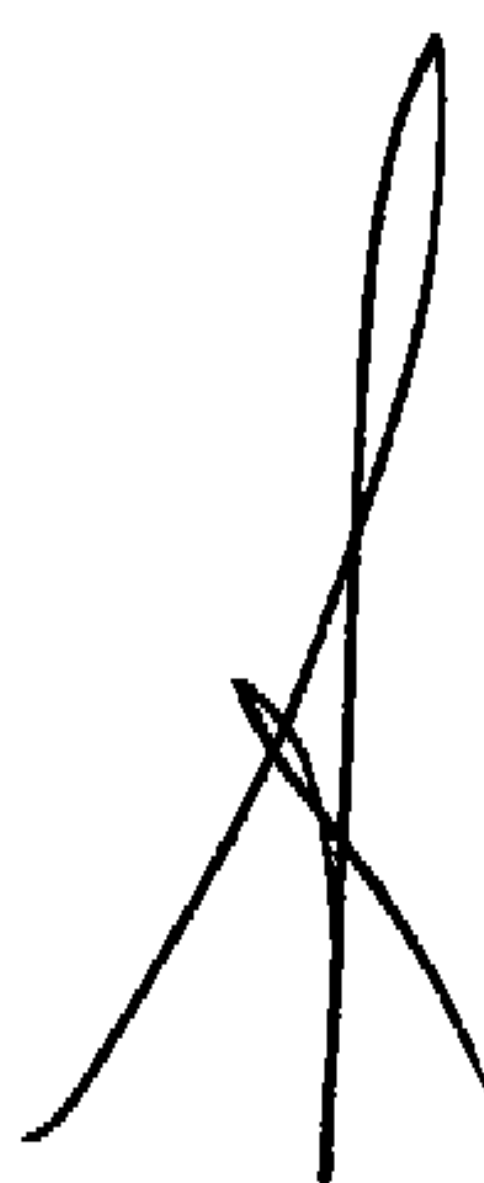
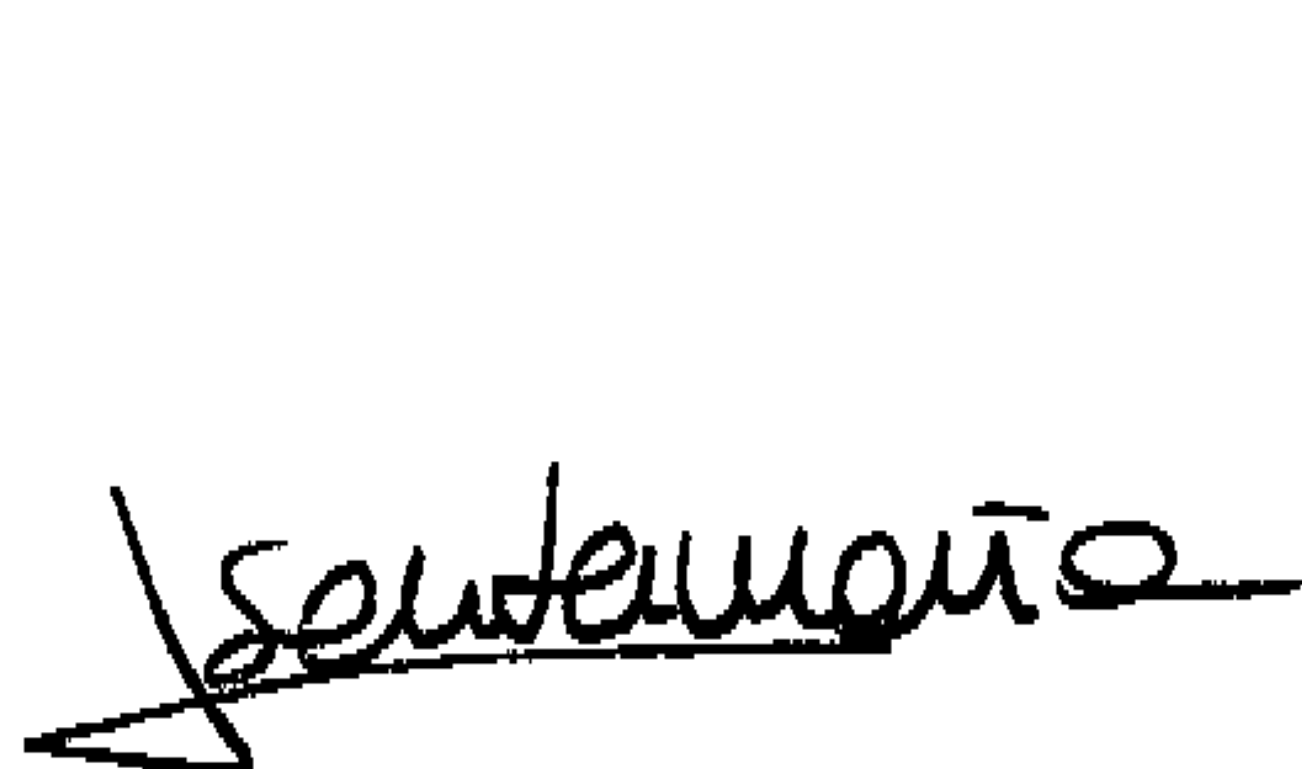
**B) REMUNERACIÓN DE AUDITORES**

Las remuneraciones satisfechas a los auditores de cuentas de la Sociedad matriz en el ejercicio 2004 han ascendido a 81.863,57 € por el concepto de auditoria de cuentas de la Sociedad dominante, del consolidado y de las Sociedades dependientes.

C) PARTICIPACIÓN DE CONSEJEROS Y REALIZACIÓN DE ACTIVIDADES ANALOGAS

Para dar cumplimiento a lo dispuesto en los arts. 114,2 y 127 ter. 4 de la L.S.A., se acompañan al final de esta Memoria las manifestaciones de los administradores de la Sociedad dominante sobre las participaciones y los cargos ostentados en otras Sociedades con igual, análoga o complementaria actividad a la desarrollada por aquélla.

MADRID, 31 DE MARZO DE 2.004.





S & M, Sdad. Española
de Auditoría, S.L.

ANEXO Nº 1

EMPRESAS DEL GRUPO

EMPRESA	CAPITAL	RESERVAS	RESULTADO EJERCICIO	TOTAL	PARTICIPACION DIRECTA	VALOR PARTICIPACION	SOCIEDAD QUE POSEE LA PARTICIPACION	ACTIVIDAD PRINCIPAL
INVERSIONES GLOBALES INVERYAL, S.L.	3.104.827,04	17.760.619,37	14.058.200,96	34.923.647,37				PROMOCION INMOBILIARIA
CONSTRUCCIONES REYAL, S.A.U.	2.213.154,95	85.748.055,48	43.873.758,82	131.834.969,25	100%	131.834.969,25	INVERYAL, S.L.	PROMOCION INMOBILIARIA
YALQUI, S.A.U.	24.190.737,20	57.746.898,56	10.913.291,55	92.850.927,31	100%	92.850.927,31	CONST. REYAL, S.A.U	PROMOCION INMOBILIARIA ALQUILER LOCALES NEGOCIO EXPLOTACION AGRARIA
RETIRO CONSTRUCCIONES, S.A.U.	60.110,00	2.093.571,06	48.623,71	2.202.304,77	100%	2.202.304,77	CONST. REYAL, S.A.U	CONSTRUCCION
RAFAEL HOTELES, S.A.U.	60.110,00	3.456.202,31	80.864,21	3.597.176,52	100%	3.597.176,52	CONST. REYAL, S.A.U	HOSTELERIA
AYALA 3, S.A.U.	60.200,00	29.593,49	2.125,99	91.919,48	100%	91.919,48	CONST. REYAL, S.A.U	PRESTACION SERVICIOS
LAS DEHESAS DE GUADALAJARA, S.L.	102.311.712,00	503.514,69	19.288.524,66	122.103.751,35	100%	122.103.751,35	CONST. REYAL, S.A.U	PROMOCION INMOBILIARIA
MAR Y CIUDADES DE LEVANTE, S.L.	1.640.000,00	-	-2.147,72	1.637.852,28	100%	1.637.852,28	CONST. REYAL, S.A.U	PROMOCION INMOBILIARIA
PROINSA	15.686.415,92	-1.995.173,48	-151.299,45	13.539.942,99	84,674329501%	11.464.855,94	CONST. REYAL, S.A.U	PROMOCION INMOBILIARIA
INMOBILIARIA BURGOYAL, S.A.	9.300.000,00	-86.076,06	-96.894,57	9.117.029,37	65%	5.926.069,10	CONST. REYAL, S.A.U	PROMOCION INMOBILIARIA

Todas las Sociedades del Grupo tienen su domicilio en Madrid, calle Ayala nº 3, excepto; - Dehesas de Guadalajara domicilio en Madrid, calle Ayala nº 13

No se han percibido dividendos de ninguna de estas Sociedades.

Ninguna de las Sociedades anteriores cotiza en Bolsa.



S & M, Sdad. Española
de Auditoría, S.L.

ANEXO Nº 2

SOCIEDADES ASOCIADAS GRUPO REYAL

SOCIEDADES	DOMICILIO	IMPORTE PARTICIPACION	SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPAC.	% CAPITAL	ACTIVIDAD
INV.INMOB.RUSTICAS Y URB.2.000	C/ Ayala 3 MADRID	18.482.987,44	CONSTRUCC. REYAL, S.A.	30,00%	PROMOCION INMOBIL.
CHAMARTIN MONTERROSO, S.L.	C/ Ppe. Vergara 33 MADRID	1.500.000,00	CONSTRUCC. REYAL, S.A.	33,33%	PROMOCION INMOBIL.
TOLEDO 96, S.L.	C/ Circo Romano 22 TOLEDO	21.077.494,50	CONSTRUCC. REYAL, S.A.	50,00%	PROMOCION INMOBIL.
REYAL LANDSCAPE, S.L.	C/ Ayala 3 MADRID	1.500.000,00	CONSTRUCC. REYAL, S.A.	50,00%	PROMOCION INMOBIL.
GOLF VALDELUZ	C/ Ayala 3 MADRID	166.700,00	DEHESAS DE GUADALAJARA, S.L.	33,34%	PROMOCION INMOBIL.
TOTAL		42.727.181,94			

Sevilla

Sevilla



S & M, Sdad. Española
de Auditoría, S.L.

GRUPO DE EMPRESAS CONSTRUCCIONES REYAL

ANEXO Nº 3

INMOVILIZADO INMATERIAL Y SU AMORTIZACION ACUMULADA

2.004

CONCEPTO	SALDO INICIAL	ENTRADAS	TRASPASO DE	SALIDAS	TRASPASO A	SALDO FINAL
CONCES., PATENTES, MARCAS	3.366,87	-----	-----	-----	-----	3.366,87
APLICACIONES INFORMATICAS	174.571,22	94.349,80	-----	15.660,73	-----	253.260,29
DCHOS. S/ BIENES EN R.A.FINANC.	5.320.731,20	91.443,07	-----	372.982,12	-----	5.039.192,15
DCHOS DE USO DE INMUEBLES	420.226,71	140.502,25	-----	-----	-----	560.728,96
TOTAL	5.918.896,00	326.295,12	-----	388.642,85	-----	5.856.548,27
AMORTIZACION						
CONCES., PATENTES, MARCAS	2.073,48	336,72	-----	-----	-----	2.410,20
APLICACIONES INFORMATICAS	79.975,94	66.706,29	-----	15.660,73	-----	131.021,50
DCHOS. S/ BIENES EN R.A.FINANC.	662.475,63	224.408,88	-----	223.116,78	-----	663.767,73
DCHOS DE USO DE INMUEBLES	26.734,04	50.603,85	-----	-----	-----	77.337,89
TOTAL	771.259,09	342.055,74	-----	238.777,51	-----	874.537,32



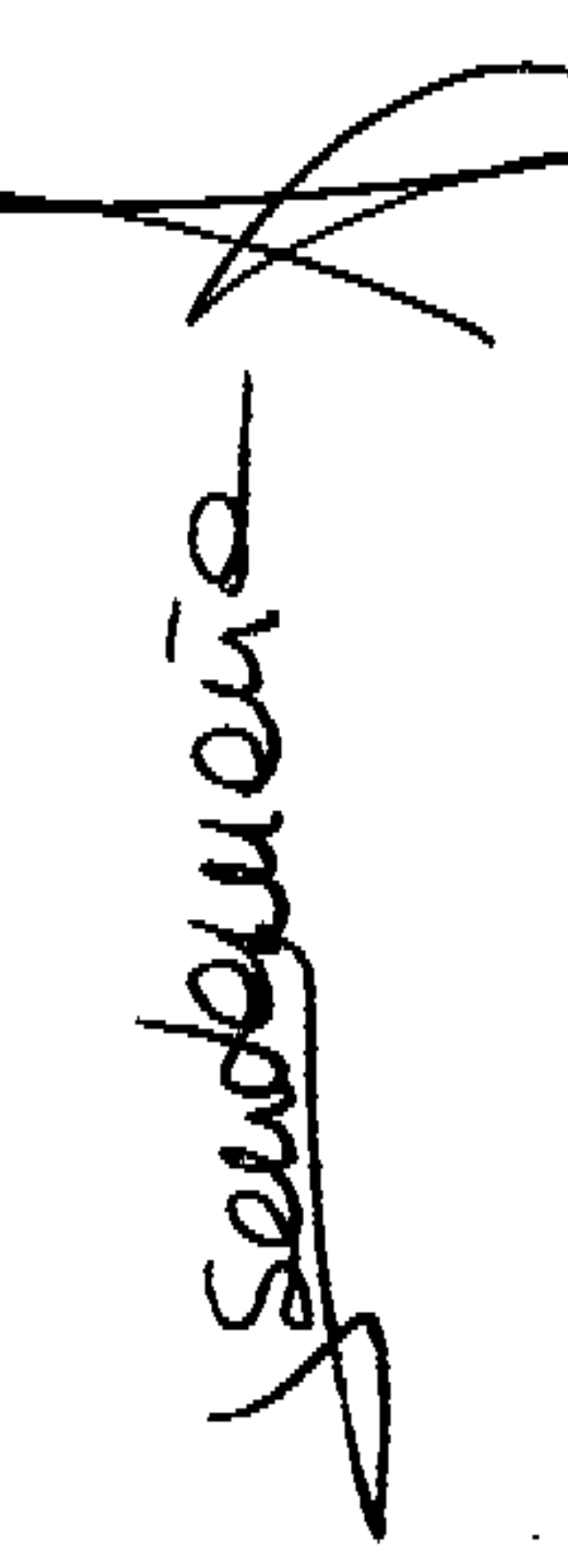


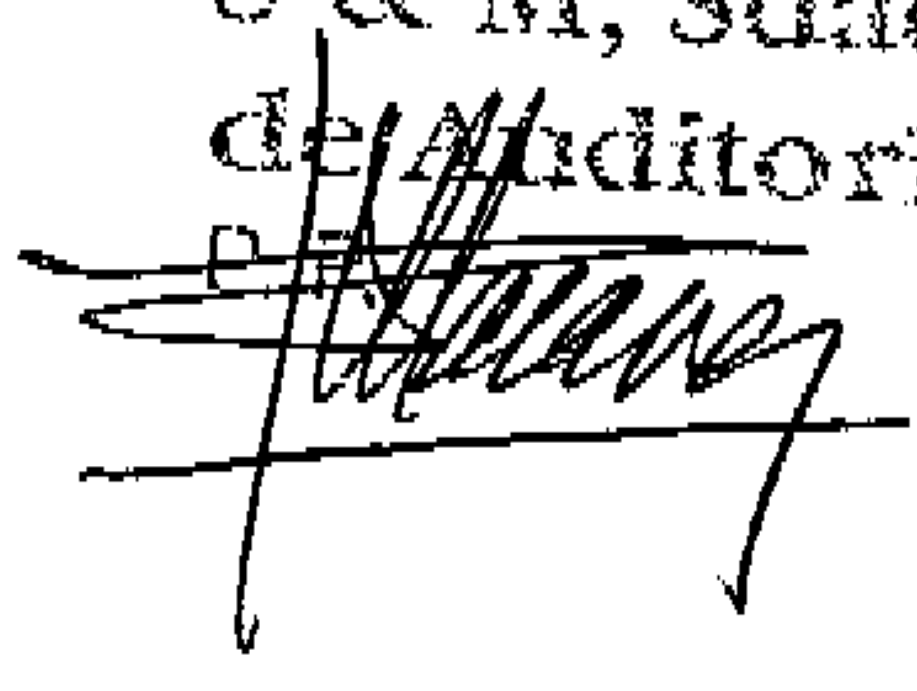
GRUPO DE EMPRESAS CONSTRUCCIONES REYAL
BIENES EN REGIMEN DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO

ANEXO Nº 4

2.004

DESCRIPCION / BIEN	COSTE DEL BIEN	OPCION COMPRA	DURACION MESES	CUOTAS SATISFECHAS EN EJERCICIO	CUOTAS SATISFECHAS EJERC.ANT.	CUOTAS PENDIENTES
PISO AYALA,3 1.DRCHA 08/95	883.487,79	132.523,17	120	99.019,32	918.662,58	189.194,69
PISO AYALA,3 1.IZQ 02/98	721.214,53	7.555,52	120	84.785,37	520.261,05	277.162,20
COSECHADORA NEW HOLLAND	76.680,85	1.652,35	48	19.853,41	11.566,45	49.692,34
LOCAL ACACIAS III 05/97	2.404.048,42	23.539,35	144	242.736,86	930.084,98	1.167.618,88
23 GRUA PINTERNAL	69.410,89	1.550,80	48	6.140,21	63.270,68	0,00
24 GRUA PINTERNAL	69.410,89	1.550,80	48	6.140,21	63.270,68	0,00
25 GRUA PINTERNAL	69.410,89	1.550,80	48	6.140,21	63.270,68	0,00
26 GRUA PINTERNAL	76.923,54	1.718,65	48	6.804,81	70.118,73	0,00
29 MINICARGADORA BOBCAT 775	24.340,99	549,25	48	6.336,67	18.004,32	0,00
30 ANDAMIO ELECTRICO	69.044,27	1.572,24	48	18.093,38	50.950,89	0,00
31 MINICARGADORA BOBCAT 773	24.641,50	557,05	48	6.362,04	17.184,89	1.094,57
32 MINICARGADORA BOBCAT 773	24.040,48	538,11	48	6.077,76	13.272,44	4.690,28
33 2 GRUAS POTAIN MC-65B	80.535,62	1.786,89	48	20.300,80	42.646,92	17.587,90
34 EURO COMPRESOR	44.348,68	974,88	48	11.103,97	22.755,75	10.488,96
35 IVECO PEGASO EUROTTECH	123.100,00	2.741,88	48	30.275,80	47.564,98	45.259,22
36 ANDAMIO ELECTRICO	45.396,00	1.000,42	48	11.042,19	13.166,56	21.187,25
37 ANDAMIO ELECTRICO	45.396,00	985,93	48	10.865,32	8.796,95	25.733,73
38 3 PLATAFORMAS	68.303,99	1.486,94	48	13.696,53	11.872,59	42.734,87
39 2 PLATAFORMAS	60.790,39	1.313,08	48	14.457,11	9.445,41	36.887,87
40 PLATAFORMA ELECTRICA	209.350,00	4.521,09	48	49.647,81	24.342,12	135.360,07
41 CIZALLA ELECTRICA	23.435,00	661,28	36	7.438,69	2.433,78	13.562,53
42 A. MODULAR EUROPEO	86.595,30	1.882,56	48	20.290,22	3.317,74	62.987,34
43 GRUA POTAIN	74.800,00	1.617,90	48	16.019,93		58.780,07
44 1 MONTACARGAS	16.643,07	368,75	36	2.634,95		14.008,12


 - 31 -



S & M, Sdad. Española
 de Auditoría, S.L.


GRUPO DE EMPRESAS CONSTRUCCIONES REYAL

ANEXO Nº 5

INMOVILIZADO MATERIAL

2.004

CONCEPTO	SALDO (*1) INICIAL	ENTRADAS	AJUSTES DE CONSOLIDAC.	SALIDAS	SALDO FINAL
TERRENOS	59.969.323,60	10.520.700,07	-390.151,26	1.304.097,60	124.525.249,48
CONSTRUCCIONES	56.956.468,86	1.338.230,47		2.565.224,66	
MAQUINARIA	1.659.435,98	401.697,42		69.231,91	1.991.901,49
INSTALACIONES	1.925.848,19	71.832,33		126.393,27	1.871.287,25
MOBILIARIO Y DECORACION	4.932.527,07	717.913,31		196.887,19	5.453.553,19
EQUIPOS INFORMATICOS	620.668,10	123.946,96		93.636,00	650.979,06
ELEMENTOS DE TRANSPORTE	2.378.698,85	11.830,26		539.755,28	1.850.773,83
OTRO INMOVILIZADO	1.086.976,92	162.968,97		163.291,16	1.086.654,73
INMOVILIZADO EN CURSO	1.420.225,67	10.809.251,13		871.206,71	11.358.270,09
UTILLAJE	1.163.012,81	187.621,57		247.001,13	1.103.633,25
TOTAL	132.113.186,05	24.345.992,49	-390.151,26	6.176.724,91	149.892.302,37

(*1) Saldo inicial de los distintos elementos en las Sociedades individuales.

Gerencia

Gerencia

Gerencia

S & M, Sdad. Española
de Auditoría, S.L.

[Signature]

GRUPO DE EMPRESAS CONSTRUCCIONES REYAL

ANEXO Nº 6

AMORTIZACION DEL INMOVILIZADO MATERIAL

2.004

CONCEPTO	SALDO INICIAL (*1)	ENTRADAS	AJUSTES DE CONSOLIDAC.	SALIDAS	SALDO FINAL
CONSTRUCCIONES	10.910.644,21	1.551.569,02	---	254.765,47	12.207.447,76
MAQUINARIA	1.269.101,94	432.179,81	---	69.231,91	1.632.049,84
INSTALACIONES	1.079.442,94	255.737,36	---	126.393,28	1.208.787,02
MOBILIARIO	2.082.585,53	412.611,60	---	196.887,19	2.298.309,94
EQUIPOS INFORMATICOS	320.818,08	143.902,29	---	93.636,00	371.084,37
ELEMENTOS DE TRANSPORTE	395.564,43	252.200,39	---	226.044,81	421.720,01
OTRO INMOVILIZADO	665.243,20	207.404,14	---	163.291,16	709.356,18
UTILLAJE	813.258,06	204.206,29	---	247.001,13	770.463,22
TOTAL	17.536.658,39	3.459.810,90	---	1.377.250,95	19.619.218,34

(*1) Saldo inicial de los distintos elementos en las Sociedades individuales.

Sondarouis

[Signature]

[Signature]

S & M, Sdad. Española de Auditoría, S.L.
[Signature]

ATRIBUCION A REYAL
DE LOS RESULTADOS DE SUS SOCIEDADES DEPENDIENTES
2.004

SUBGRUPO C. REYAL	P. Y G. SOCIEDAD INDIVIDUAL	AJUSTES CONSOLIDACION		P. Y G. CONSOLID.	% PARTICIPA DEL SUBGRUPO	P. Y G. ATRIBUIBLE AL SUBGRUPO	P. Y G. ATRIBUIBLE SOCIOS EXT.
		AUMENTOS	DISMINUCIONES				
PROBAYRE	581.350,87	0,00	581.350,87	0,00		0,00	0,00
DEHESAS DE VILLAFLORES	1.185,10	0,00	1.185,10	0,00		0,00	0,00
CONSTRUCCIONES REYAL	43.873.758,82	309.320,32	45.801.084,28	-1.618.005,14	100%	-1.618.005,14	0,00
DEHESAS DE GUADALAJARA	19.288.524,66	868,00	236.811,44	19.052.581,22	100%	19.052.581,22	0,00
YALQUI	10.913.291,55	0,00	547.874,50	10.365.417,05	100%	10.365.417,05	0,00
BURGOYAL	-96.894,57	0,00	0,00	-96.894,57	65%	-62.981,47	-33.913,10
MAR Y CIUDADES DE LEVANTE	-2.147,72	2.147,72	0,00	0,00	100%	0,00	0,00
RETIRO CONSTRUCCIONES	48.623,71	0,00	0,00	48.623,71	100%	48.623,71	0,00
RAFAEL HOTELES	80.864,21	0,00	0,00	80.864,21	100%	80.864,21	0,00
AYALA 3	2.125,99	0,00	0,00	2.125,99	100%	2.125,99	0,00
PROINSA	-151.299,45	0,00	0,00	-151.299,45	84,67%	-128.105,24	-23.194,21
TOTAL SUBGRUPO C. REYAL	74.539.383,17	312.336,04	47.188.306,19	27.683.413,02		27.740.520,33	-57.107,31

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

**PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS
Y SU ATRIBUCION AL GRUPO REYAL Y A SOCIOS EXTERNOS**

2.004

ATRIBUCION DE P. Y G.	IMPORTE	P. Y G. ATRIBUIBLE AL GRUPO	P. Y G. ATRIBUIBLE A SOCIOS EXTERNOS	P. Y G. CONSOLIDADAS
P. Y G. SUBGRUPO REYAL	27.683.413,02	27.740.520,33	-57.107,31	27.683.413,02
P. Y G. INDIV. DE INVERVAL	14.058.200,96	14.058.200,96		14.058.200,96
AJUSTES DE CONSOLIDAC.	-845.369,81	-845.369,81		-845.369,81
TOTAL	40.896.244,17	40.953.351,48	-57.107,31	40.896.244,17

Antonio Santolita

[Signature]

Santolita

S & M, Sdad. Española de Auditoría, S.L.
[Signature]



ANEXO Nº 9

GRUPO DE EMPRESAS CONSTRUCCIONES REYAL

ELIMINACION TRANSACCIONES ENTRE EMPRESAS DEL GRUPO

2.004

EMPRESAS	COMPRAS	SER. RECIBIDOS	VENTAS	SER. PRESTADOS	INTERESES PAGADOS	INTERESES COBRADOS
CONSTRUCCIONES REYAL, S.A.		31.138.345,30	5.274.054,39	43.837,10		
INVERSIONES GLOBALES INVERVAL, S.L.		14.572.310,55	301.383,89			
PROBAYRE, S.A.						
YALQUI, S.A.	5.575.438,28	8.757.801,26		6.183.185,55		
RETIRO CONSTRUCCIONES, S.A.		68.515,45		55.301.287,99		
RAFAEL HOTELES, S.A.		6.154.336,93		1.030.806,58		
AYALA 3, S.A.		20.571,55		2.075.022,34		
INMOB. GER., S.A.						
LAS DEHESAS DE GUADALAJARA, S.L.		3.922.258,52				
TOTALES	5.575.438,28	64.634.139,56	5.575.438,28	64.634.139,56		

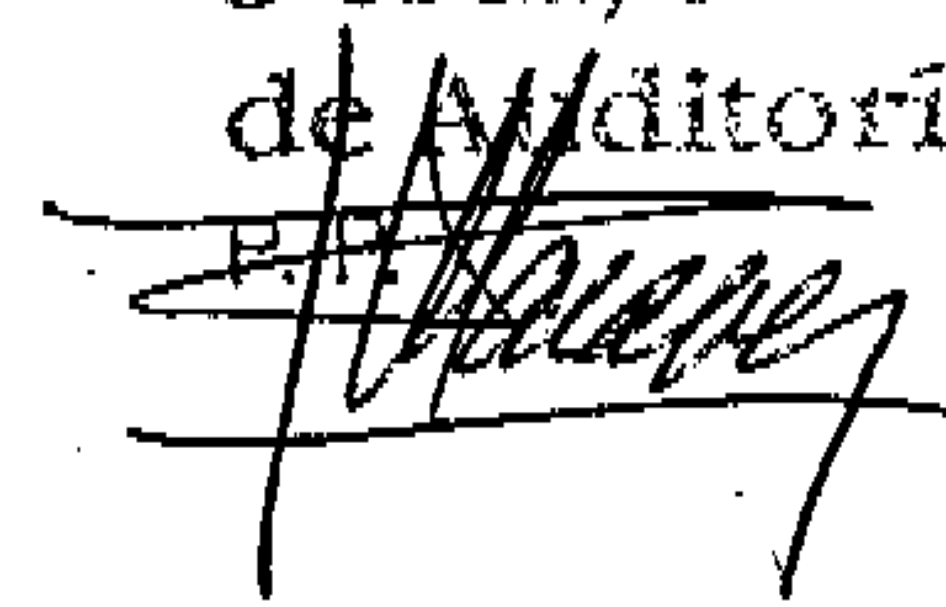
S & M, Sdad. Española
de Auditoría, S.L.

[Signature]

[Signature] *Santamaria*

[Signature]

416.



D. RAFAEL SANTAMARÍA TRIGO, Miembro del Consejo de Administración de **CONSTRUCCIONES REYAL, S.A.U.**, de conformidad con lo establecido en los artículos 114,2 y 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducidos por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas.

MANIFIESTA:

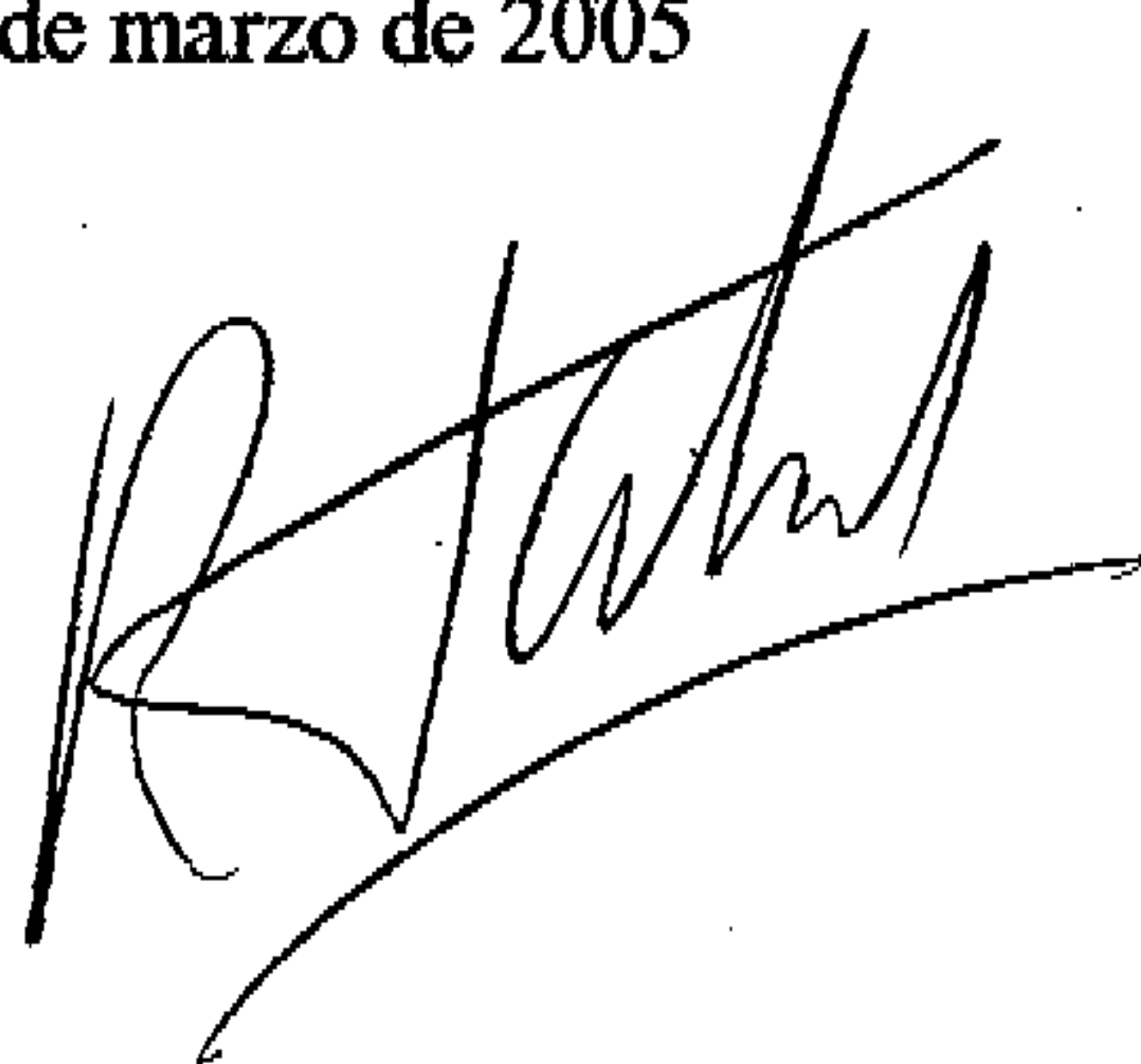
Que se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de **CONSTRUCCIONES REYAL, S.A.U.** en cuyo capital participa el Consejero que firma el presente documento, así como las funciones que, en su caso, ejerce en ellas:

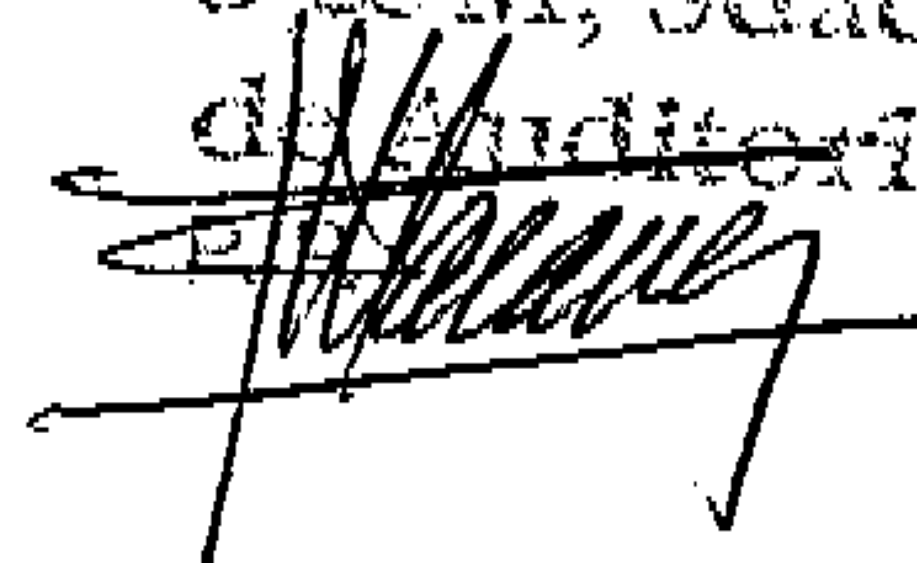
Sociedad Participada	Actividad	Participación	Funciones
INVERSIONES GLOBALES INVERYAL, S.L.	Promoción Inmobiliaria	82,66%	Presidente-Consejero Delegado

Que, asimismo, y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se indica la realización, por cuenta propia (ya que no realiza ninguna por cuenta ajena), de actividades realizadas por parte del Consejero que firma el presente documento, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de **CONSTRUCCIONES REYAL, S.A.U.**

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de la Actividad	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
AYALA 3, S.A.	Administrador	Cuenta propia	Presidente
YALQUI, S.A.	“““	“““	“““
PROINSA, PROMOTORA INMOBILIARIA DEL ESTE, S.A.	“““	“““	“““
INMOBILIARIA BURGOYAL, S.A.	“““	“““	“““
RETIRO CONSTRUCCIONES, S.A.	“““	“““	“““
LAS DEHESAS DE GUADALAJARA, S.L.	“““	“““	“““
GOLF DE VALDELUZ, S.L.	“““	“““	“““
LAS DEHESAS DE VILLAFLORES, S.L.	“““	“““	“““
TOLEDO 96, S.L.	“““	“““	“““
REYAL LANDSCAPE, S.L.	“““	“““	“““
CHAMARTÍN MONTERROSO, S.L.	“““	“““	Vicepresidente

Madrid, 22 de marzo de 2005





D^a MARIA DEL MAR MOLINER MARTÍNEZ, Miembro del Consejo de Administración de **CONSTRUCCIONES REYAL, S.A.U.**, de conformidad con lo establecido en los artículos 114,2 y 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducidos por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas.

MANIFIESTA:

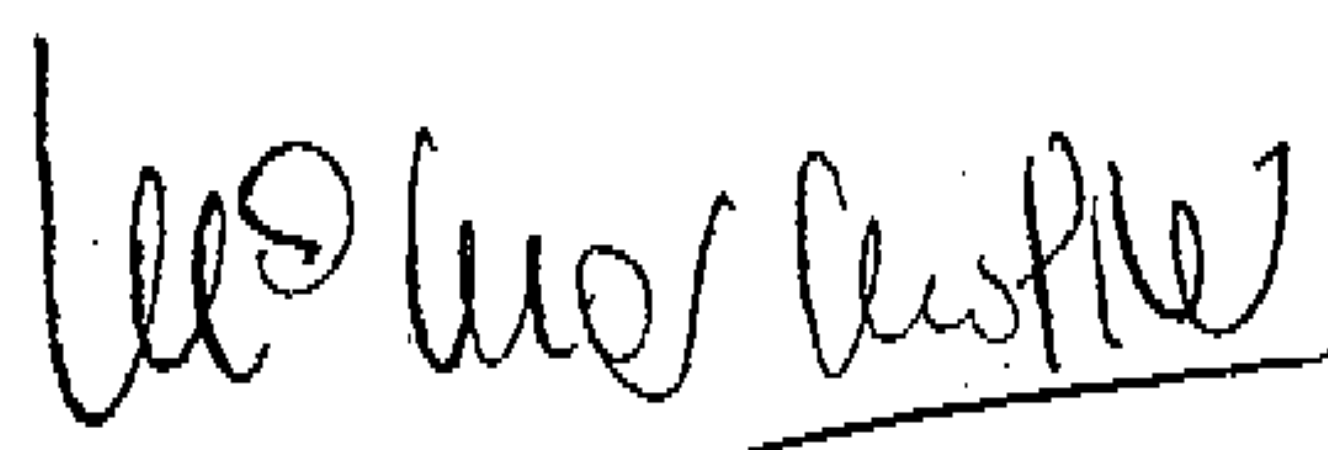
Que se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de **CONSTRUCCIONES REYAL, S.A.U.** en cuyo capital participa el Consejero que firma el presente documento, así como las funciones que, en su caso, ejerce en ellas:

Sociedad Participada	Actividad	Participación	Funciones
INVERSIONES GLOBALES INVERYAL, S.L.	Promoción Inmobiliaria	16,77%	Administradora-Vicepresidenta

Que, asimismo, y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se indica la realización, por cuenta propia (ya que no realiza ninguna por cuenta ajena), de actividades realizadas por parte del Consejero que firma el presente documento, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de **CONSTRUCCIONES REYAL, S.A.U.**

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de la Actividad	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
RETIRO CONSTRUCCIONES, S.A.	Administrador	Cuenta propia	Vicepresidenta
YALQUI, S.A.	“”	“”	“”
AYALA 3, S.A.	“”	“”	“”
LAS DEHESAS DE GUADALAJARA, S.L.	“”	“”	“”

Madrid, 22 de marzo de 2005.



D^a TERESA SANTAMARÍA MOLINER, Miembro del Consejo de Administración de CONSTRUCCIONES REYAL, S.A.U., de conformidad con lo establecido en los artículos 114,2 y 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducidos por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas.

MANIFIESTA:

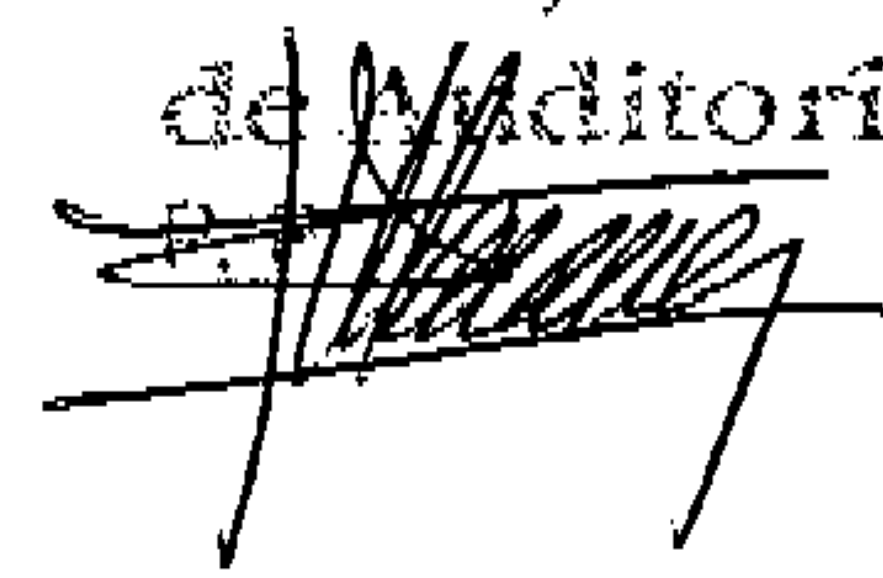
Que se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de CONSTRUCCIONES REYAL, S.A.U. en cuyo capital participa el Consejero que firma el presente documento, así como las funciones que, en su caso, ejerce en ellas:

Sociedad Participada	Actividad	Participación	Funciones
INVERSIONES GLOBALES INVERYAL, S.L.	Promoción Inmobiliaria	0,19%	Administradora

Que, asimismo, y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se indica la realización, por cuenta propia (ya que no realiza ninguna por cuenta ajena), de actividades realizadas por parte del Consejero que firma el presente documento, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de CONSTRUCCIONES REYAL, S.A.U.

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de la Actividad	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
AYALA 3, S.A.	Administrador	Cuenta propia	Vocal
YALQUI, S.A.	“”	“”	“”
RETIRO CONSTRUCCIONES, S.A.	“”	“”	“”
LAS DEHESAS DE GUADALAJARA, S.L.	“”	“”	“”

Madrid, 22 de marzo de 2005.



D^a RAQUEL SANTAMARÍA MOLINER, Miembro del Consejo de Administración de **CONSTRUCCIONES REYAL, S.A.U.**, de conformidad con lo establecido en los artículos 114,2 y 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducidos por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas.

MANIFIESTA:

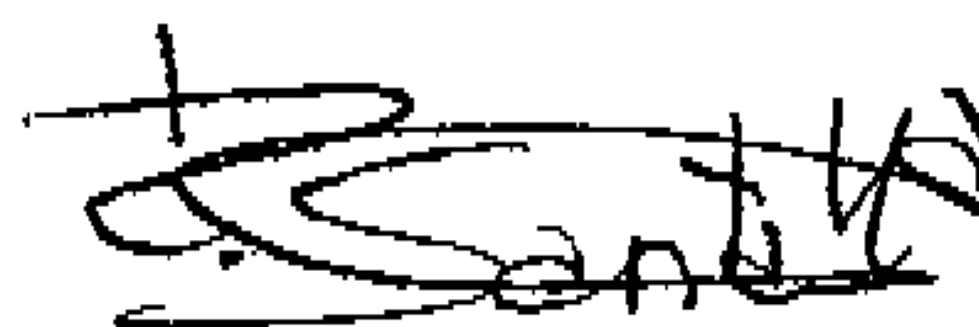
Que se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de **CONSTRUCCIONES REYAL, S.A.U.** en cuyo capital participa el Consejero que firma el presente documento, así como las funciones que, en su caso, ejerce en ellas:

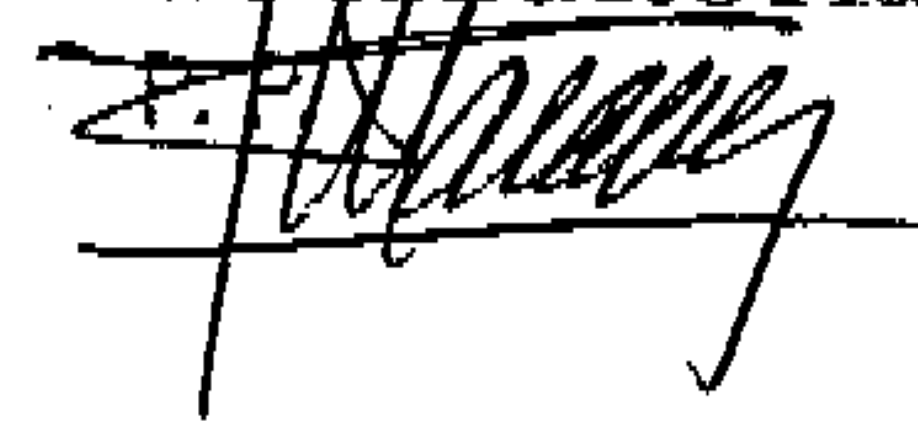
Sociedad Participada	Actividad	Participación	Funciones
INVERSIONES GLOBALES INVERYAL, S.L.	Promoción Inmobiliaria	0,19%	Administradora

Que, asimismo, y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se indica la realización, por cuenta propia (ya que no realiza ninguna por cuenta ajena), de actividades realizadas por parte del Consejero que firma el presente documento, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de **CONSTRUCCIONES REYAL, S.A.U.**

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de la Actividad	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
AYALA 3, S.A.	Administrador	Cuenta propia	Vocal
YALQUI, S.A.	“”	“”	“”
RETIRO CONSTRUCCIONES, S.A.	“”	“”	“”
LAS DEHESAS DE GUADALAJARA, S.L.	“”	“”	“”

Madrid, 22 de marzo de 2005.





D. RAFAEL SANTAMARÍA TRIGO, Miembro del Consejo de Administración de YALQUI, S.A., de conformidad con lo establecido en los artículos 114,2 y 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducidos por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas.

MANIFIESTA:

Que se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de YALQUI, S.A.. en cuyo capital participa el Consejero que firma el presente documento, así como las funciones que, en su caso, ejerce en ellas:

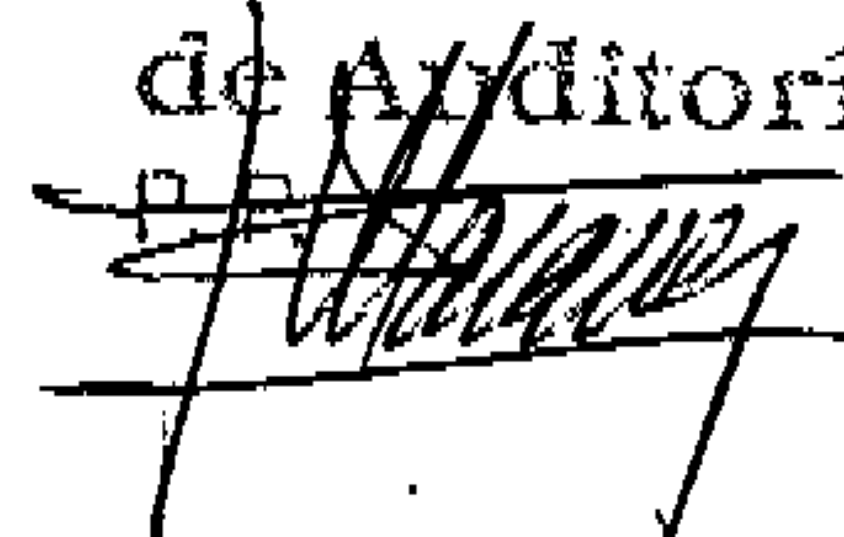
Sociedad Participada	Actividad	Participación	Funciones
INVERSIONES GLOBALES INVERYAL, S.L.	Promoción Inmobiliaria	82,66%	Presidente-Consejero Delegado

Que, asimismo, y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se indica la realización, por cuenta propia (ya que no realiza ninguna por cuenta ajena), de actividades realizadas por parte del Consejero que firma el presente documento, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de YALQUI, S.A.

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de la Actividad	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
AYALA 3, S.A.	Administrador	Cuenta propia	Presidente
CONSTRUCCIONES REYAL, S.A.U.	“““	“““	“““
PROINSA, PROMOTORA INMOBILIARIA DEL ESTE, S.A.	“““	“““	“““
INMOBILIARIA BURGOYAL, S.A.	“““	“““	“““
RETIRO CONSTRUCCIONES, S.A.	“““	“““	“““
LAS DEHESAS DE GUADALAJARA, S.L.	“““	“““	“““
GOLF DE VALDELUZ, S.L.	“““	“““	“““
LAS DEHESAS DE VILLAFLORES, S.L.	“““	“““	“““
TOLEDO 96, S.L.	“““	“““	“““
REYAL LANDSCAPE, S.L.	“““	“““	“““
CHAMARTÍN MONTERROSO, S.L.	“““	“““	Vicepresidente

Madrid, 22 de marzo de 2005





D^a MARIA DEL MAR MOLINER MARTÍNEZ, Miembro del Consejo de Administración de **YALQUI, S.A.**, de conformidad con lo establecido en los artículos 114,2 y 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducidos por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas.

MANIFIESTA:

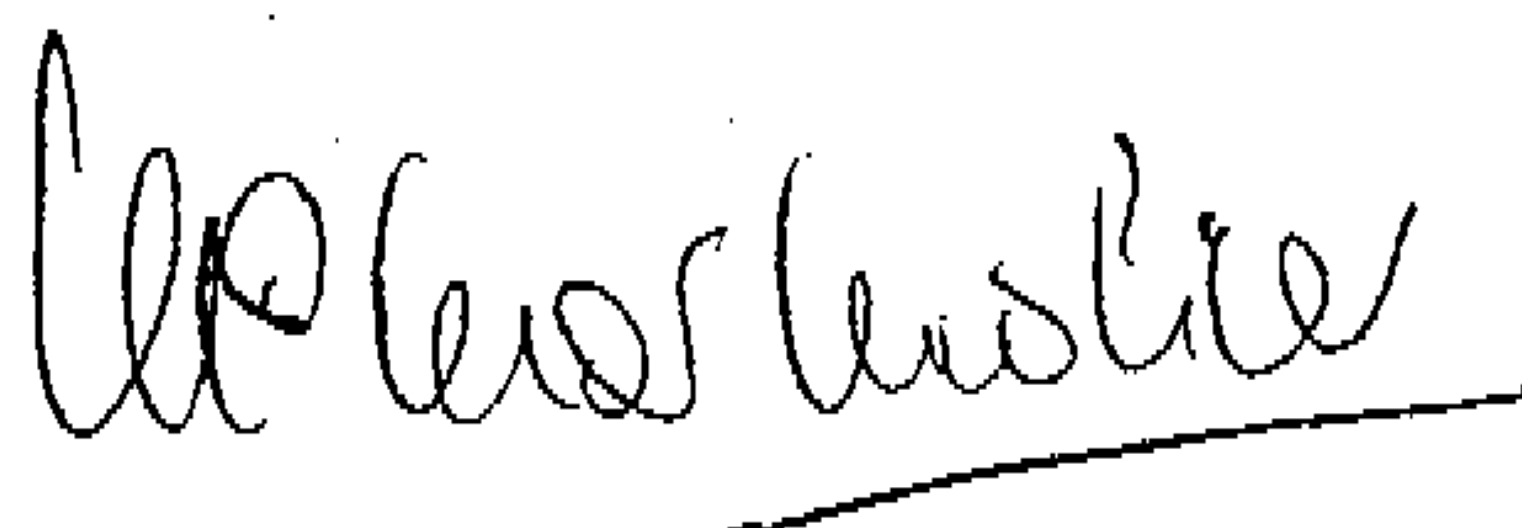
Que se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de **YALQUI, S.A.** en cuyo capital participa el Consejero que firma el presente documento, así como las funciones que, en su caso, ejerce en ellas:

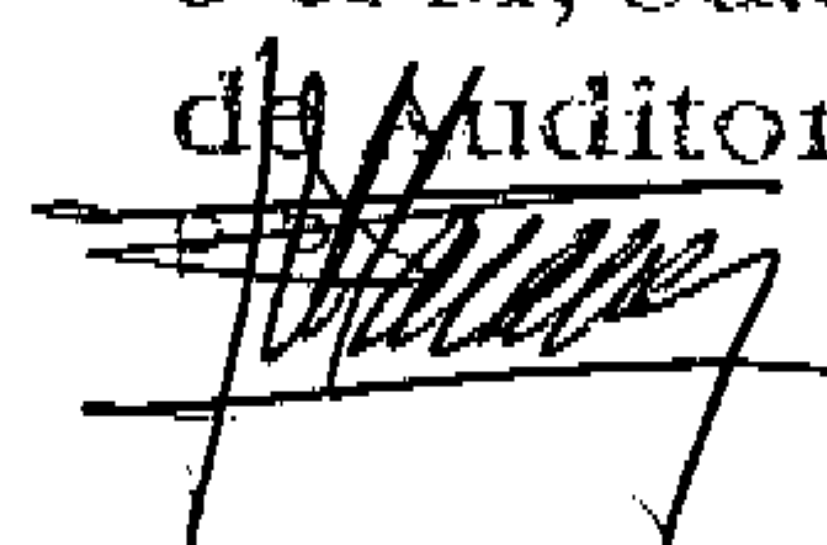
Sociedad Participada	Actividad	Participación	Funciones
INVERSIONES GLOBALES INVERYAL, S.L.	Promoción Inmobiliaria	16,77%	Administradora-Vicepresidenta

Que, asimismo, y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se indica la realización, por cuenta propia (ya que no realiza ninguna por cuenta ajena), de actividades realizadas por parte del Consejero que firma el presente documento, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de **YALQUI, S.A.**

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de la Actividad	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
RETIRO CONSTRUCCIONES, S.A.	Administrador	Cuenta propia	Vicepresidenta
CONSTRUCCIONES REYAL, S.A.U.	“”	“”	“”
AYALA 3, S.A.	“”	“”	“”
LAS DEHESAS DE GUADALAJARA, S.L.	“”	“”	“”

Madrid, 22 de marzo de 2005.





D^a TERESA SANTAMARÍA MOLINER, Miembro del Consejo de Administración de **YALQUI, S.A.**, de conformidad con lo establecido en los artículos 114,2 y 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducidos por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas.

MANIFIESTA:

Que se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de **YALQUI, S.A.** en cuyo capital participa el Consejero que firma el presente documento, así como las funciones que, en su caso, ejerce en ellas:

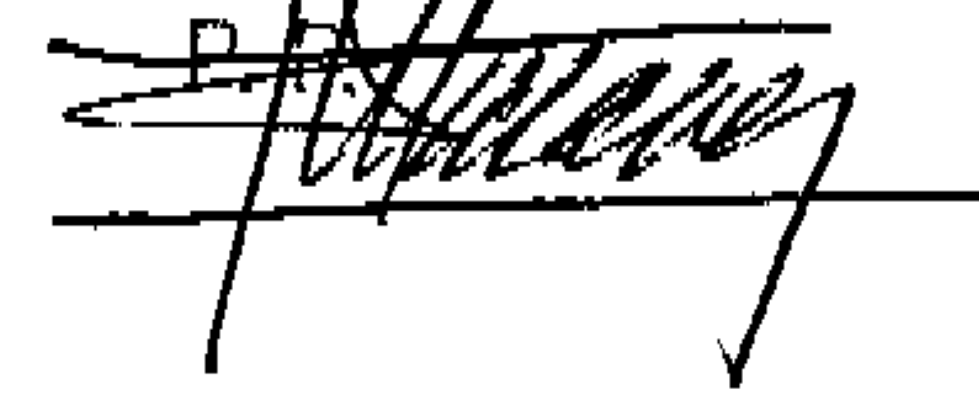
Sociedad Participada	Actividad	Participación	Funciones
INVERSIONES GLOBALES INVERYAL, S.L.	Promoción Inmobiliaria	0,19%	Administradora

Que, asimismo, y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se indica la realización, por cuenta propia (ya que no realiza ninguna por cuenta ajena), de actividades realizadas por parte del Consejero que firma el presente documento, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de **YALQUI, S.A.**

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de la Actividad	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
AYALA 3, S.A.	Administrador	Cuenta propia	Vocal
CONSTRUCCIONES REYAL, S.A.U.	“”	“”	“”
RETIRO CONSTRUCCIONES, S.A.	“”	“”	“”
LAS DEHESAS DE GUADALAJARA, S.L.	“”	“”	“”

Madrid, 22 de marzo de 2005.





D^a RAQUEL SANTAMARÍA MOLINER, Miembro del Consejo de Administración de **YALQUI, S.A.**, de conformidad con lo establecido en los artículos 114,2 y 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducidos por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas.

MANIFIESTA:

Que se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de **YALQUI, S.A.** en cuyo capital participa el Consejero que firma el presente documento, así como las funciones que, en su caso, ejerce en ellas:

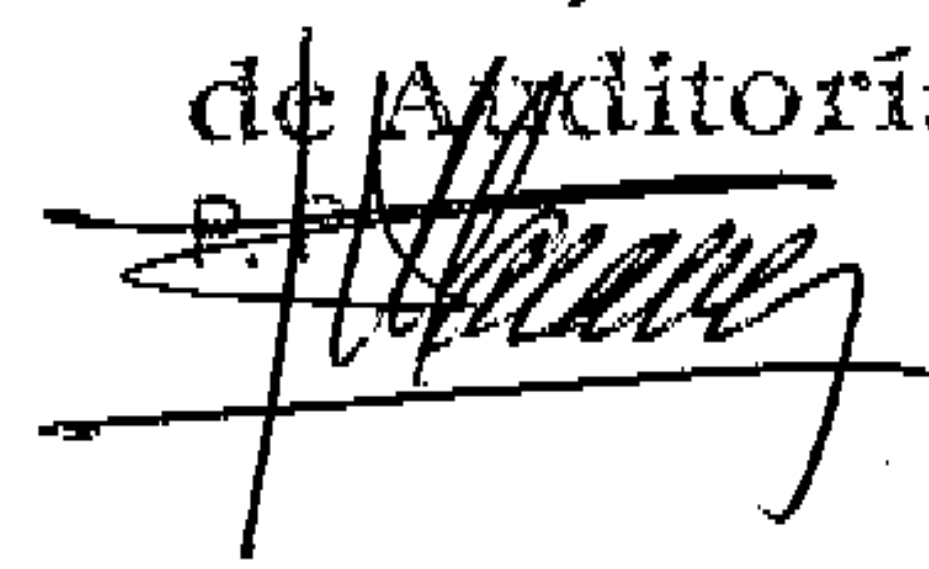
Sociedad Participada	Actividad	Participación	Funciones
INVERSIONES GLOBALES INVERYAL, S.L.	Promoción Inmobiliaria	0,19%	Administradora

Que, asimismo, y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se indica la realización, por cuenta propia (ya que no realiza ninguna por cuenta ajena), de actividades realizadas por parte del Consejero que firma el presente documento, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de **YALQUI, S.A.**

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de la Actividad	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
AYALA 3, S.A. CONSTRUCCIONES REYAL, S.A.U. RETIRO CONSTRUCCIONES, S.A. LAS DEHESAS DE GUADALAJARA, S.L.	Administrador " " " " " " " " "	Cuenta propia " " " " " " " " "	Vocal " " " " " " " " "

Madrid, 22 de marzo de 2005.





D. RAFAEL SANTAMARÍA TRIGO, Miembro del Consejo de Administración de **RETIRO CONSTRUCCIONES, S.A.**, de conformidad con lo establecido en los artículos 114,2 y 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducidos por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas.

MANIFIESTA:

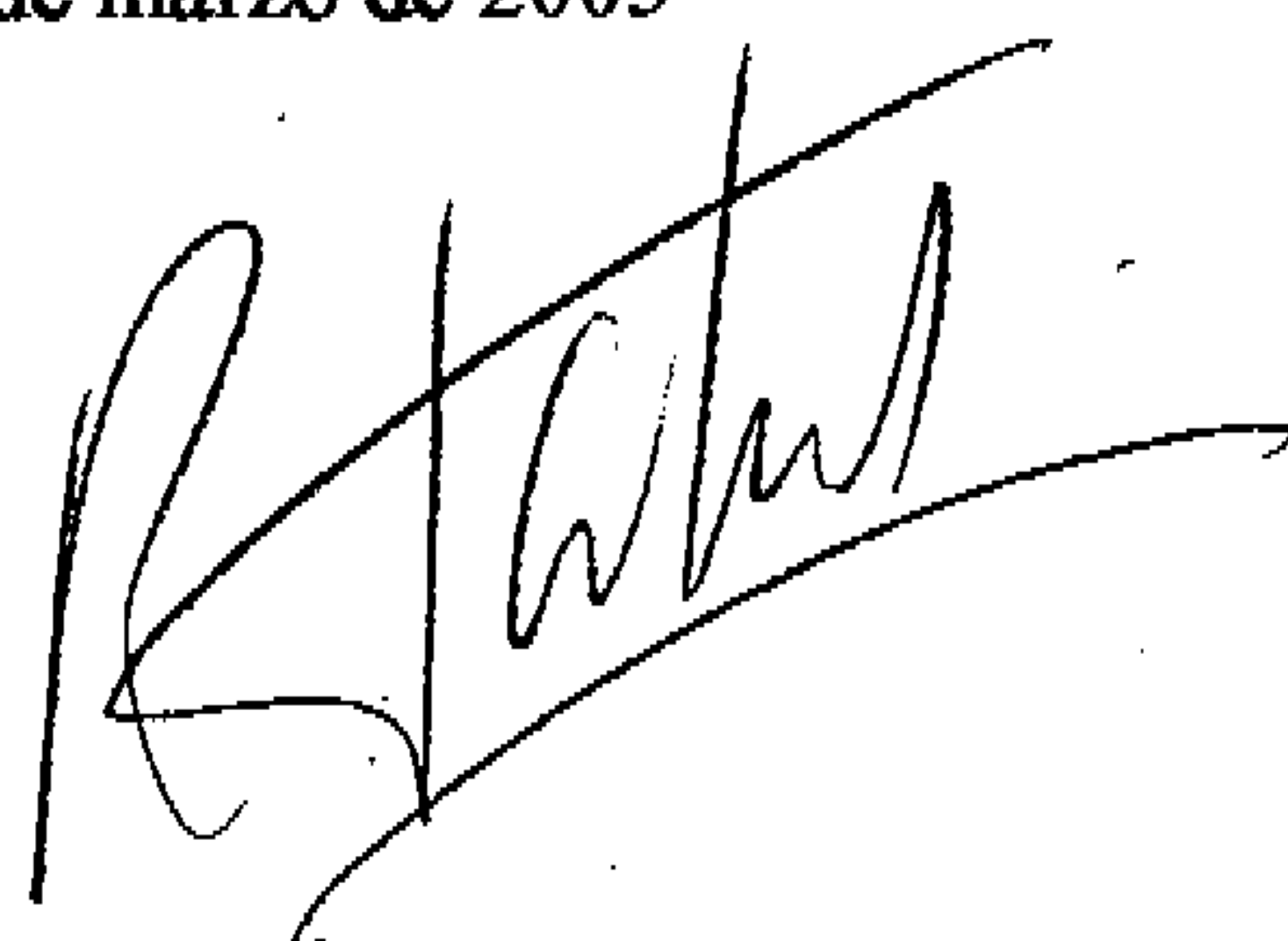
Que se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de **RETIRO CONSTRUCCIONES, S.A.** en cuyo capital participa el Consejero que firma el presente documento, así como las funciones que, en su caso, ejerce en ellas:

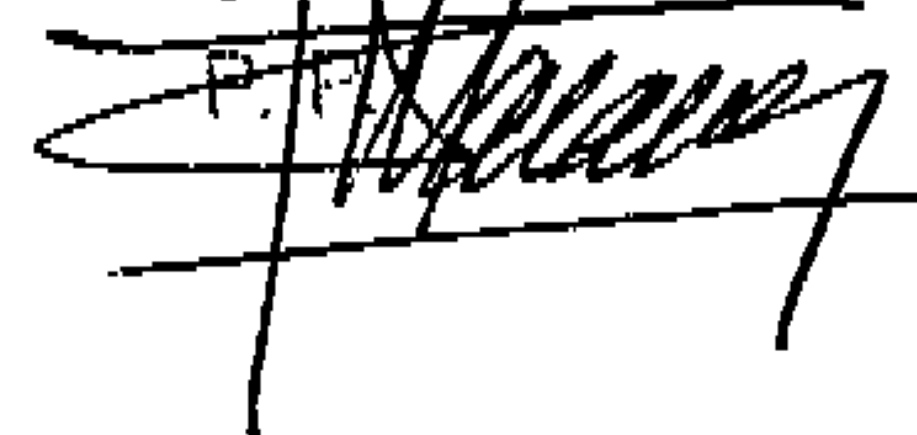
Sociedad Participada	Actividad	Participación	Funciones
INVERSIONES GLOBALES INVERYAL, S.L.	Promoción Inmobiliaria	82,66%	Presidente-Consejero Delegado

Que, asimismo, y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se indica la realización, por cuenta propia (ya que no realiza ninguna por cuenta ajena), de actividades realizadas por parte del Consejero que firma el presente documento, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de **RETIRO CONSTRUCCIONES, S.A.**

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de la Actividad	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
CONSTRUCCIONES REYAL, S.A.U.	Administrador	Cuenta propia	Presidente
YALQUL, S.A.	“““	“““	“““
PROINSA, PROMOTORA INMOBILIARIA DEL ESTE, S.A.	“““	“““	“““
AYALA 3, S.A.	“““	“““	“““
INMOBILIARIA BURGOYAL, S.A.	“““	“““	“““
LAS DEHESAS DE GUADALAJARA, S.L.	“““	“““	“““
GOLF DE VALDELUZ, S.L.	“““	“““	“““
LAS DEHESAS DE VILLAFLORES, S.L.	“““	“““	“““
TOLEDO 96, S.L.	“““	“““	“““
REYAL LANDSCAPE, S.L.	“““	“““	“““
CHAMARTÍN MONTERROSO, S.L.	“““	“““	Vicepresidente

Madrid, 22 de marzo de 2005





D^a MARIA DEL MAR MOLINER MARTÍNEZ, Miembro del Consejo de Administración de **RETIRO CONSTRUCCIONES, S.A.**, de conformidad con lo establecido en los artículos 114,2 y 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducidos por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas.

MANIFIESTA:

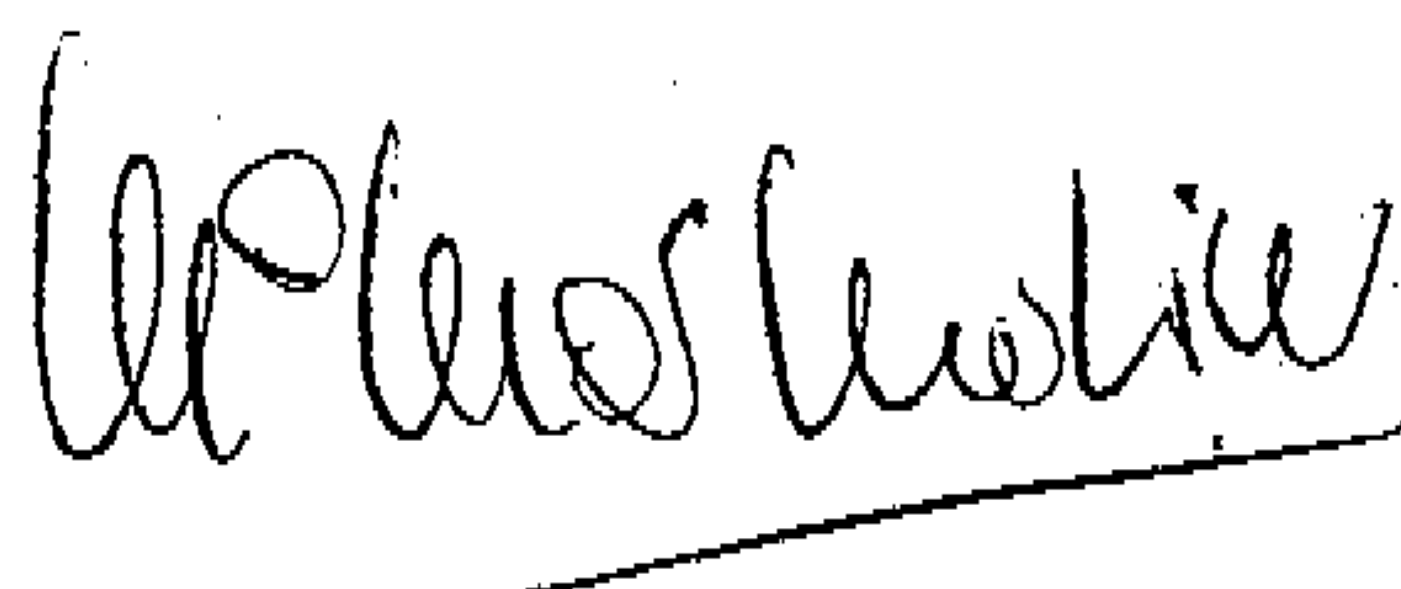
Que se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de **RETIRO CONSTRUCCIONES, S.A.** en cuyo capital participa el Consejero que firma el presente documento, así como las funciones que, en su caso, ejerce en ellas:

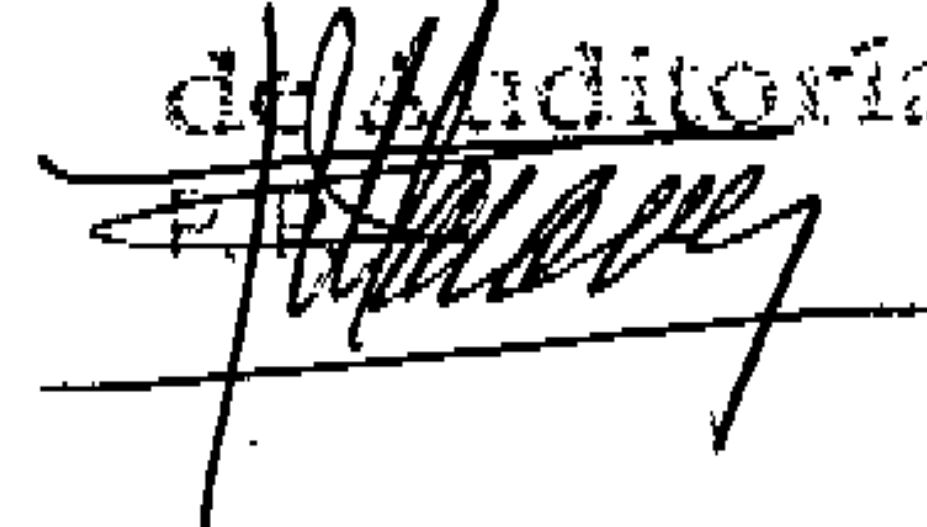
Sociedad Participada	Actividad	Participación	Funciones
INVERSIONES GLOBALES INVERYAL, S.L.	Promoción Inmobiliaria	16,77%	Administradora-Vicepresidenta

Que, asimismo, y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se indica la realización, por cuenta propia (ya que no realiza ninguna por cuenta ajena), de actividades realizadas por parte del Consejero que firma el presente documento, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de **RETIRO CONSTRUCCIONES, S.A.**

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de la Actividad	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
CONSTRUCCIONES REYAL, S.A.U.	Administrador	Cuenta propia	Vicepresidenta
YALQUI, S.A.	""	""	""
AYALA 3, S.A.	""	""	""
LAS DEHESAS DE GUADALAJARA, S.L.	""	""	""

Madrid, 22 de marzo de 2005.





D^a TERESA SANTAMARÍA MOLINER, Miembro del Consejo de Administración de **RETIRO CONSTRUCCIONES, S.A.**, de conformidad con lo establecido en los artículos 114,2 y 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducidos por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas.

MANIFIESTA:

Que se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de **RETIRO CONSTRUCCIONES, S.A.** en cuyo capital participa el Consejero que firma el presente documento, así como las funciones que, en su caso, ejerce en ellas:

Sociedad Participada	Actividad	Participación	Funciones
INVERSIONES GLOBALES INVERYAL, S.L.	Promoción Inmobiliaria	0,19%	Administradora

Que, asimismo, y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se indica la realización, por cuenta propia (ya que no realiza ninguna por cuenta ajena), de actividades realizadas por parte del Consejero que firma el presente documento, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de **RETIRO CONSTRUCCIONES, S.A.**

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de la Actividad	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
CONSTRUCCIONES REYAL, S.A.U.	Administrador	Cuenta propia	Vocal
YALQUI, S.A.	“”	“”	“”
AYALA 3, S.A.	“”	“”	“”
LAS DEHESAS DE GUADALAJARA, S.L.	“”	“”	“”

Madrid, 22 de marzo de 2005.



D^a RAQUEL SANTAMARÍA MOLINER, Miembro del Consejo de Administración de **RETIRO CONSTRUCCIONES, S.A.**, de conformidad con lo establecido en los artículos 114,2 y 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducidos por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas.

MANIFIESTA:

Que se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de **RETIRO CONSTRUCCIONES, S.A.** en cuyo capital participa el Consejero que firma el presente documento, así como las funciones que, en su caso, ejerce en ellas:

Sociedad Participada	Actividad	Participación	Funciones
INVERSIONES GLOBALES INVERYAL, S.L.	Promoción Inmobiliaria	0,19%	Administradora

Que, asimismo, y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se indica la realización, por cuenta propia (ya que no realiza ninguna por cuenta ajena), de actividades realizadas por parte del Consejero que firma el presente documento, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de **RETIRO CONSTRUCCIONES, S.A.**

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de la Actividad	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
CONSTRUCCIONES REYAL, S.A.U.	Administrador	Cuenta propia	Vocal
YALQUI, S.A.	“”	“”	“”
AYALA 3, S.A.	“”	“”	“”
LAS DEHESAS DE GUADALAJARA, S.L.	“”	“”	“”

Madrid, 22 de marzo de 2005.



D. RAFAEL SANTAMARÍA TRIGO, Miembro del Consejo de Administración de **AYALA 3, S.A.**, de conformidad con lo establecido en los artículos 114,2 y 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducidos por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas.

MANIFIESTA:

Que se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de **AYALA 3, S.A.** en cuyo capital participa el Consejero que firma el presente documento, así como las funciones que, en su caso, ejerce en ellas:

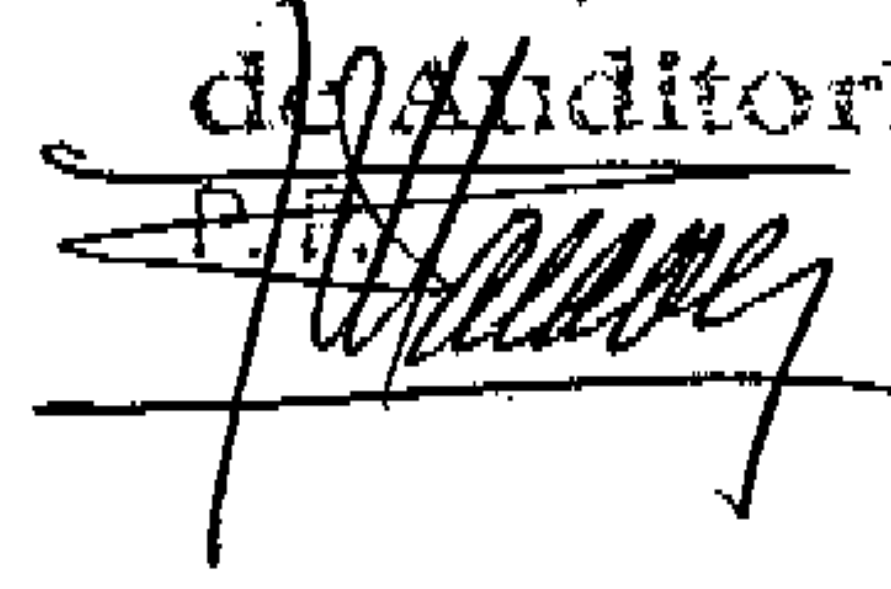
Sociedad Participada	Actividad	Participación	Funciones
INVERSIONES GLOBALES INVERYAL, S.L.	Promoción Inmobiliaria	82,66%	Presidente-Consejero Delegado

Que, asimismo, y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se indica la realización, por cuenta propia (ya que no realiza ninguna por cuenta ajena), de actividades realizadas por parte del Consejero que firma el presente documento, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de **AYALA 3, S.A.**

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de la Actividad	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
CONSTRUCCIONES REYAL, S.A.U.	Administrador	Cuenta propia	Presidente
YALQUI, S.A.	“““	“““	“““
PROINSA, PROMOTORA INMOBILIARIA DEL ESTE, S.A.	“““	“““	“““
INMOBILIARIA BURGOYAL, S.A.	“““	“““	“““
RETIRO CONSTRUCCIONES, S.A.	“““	“““	“““
LAS DEHESAS DE GUADALAJARA, S.L.	“““	“““	“““
GOLF DE VALDELUZ, S.L.	“““	“““	“““
LAS DEHESAS DE VILLAFLORES, S.L.	“““	“““	“““
TOLEDO 96, S.L.	“““	“““	“““
REYAL LANDSCAPE, S.L.	“““	“““	“““
CHAMARTÍN MONTERROSO, S.L.	“““	“““	Vicepresidente

Madrid, 22 de marzo de 2005





D^a MARIA DEL MAR MOLINER MARTÍNEZ, Miembro del Consejo de Administración de **AYALA 3, S.A.**, de conformidad con lo establecido en los artículos 114,2 y 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducidos por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas.

MANIFIESTA:

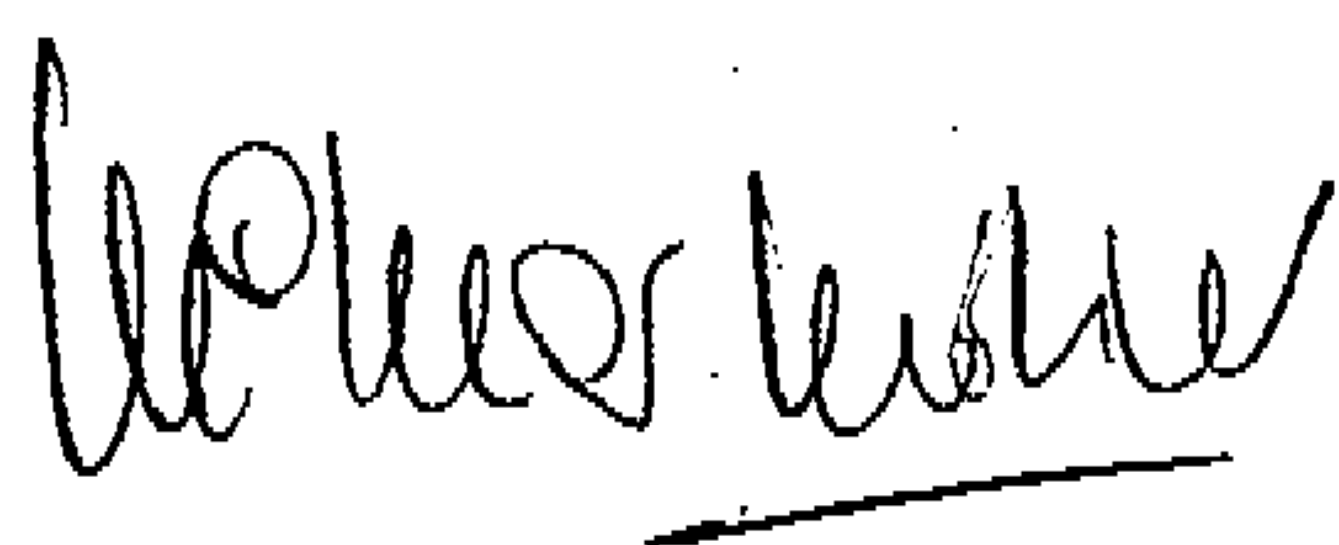
Que se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de **AYALA 3, S.A.** en cuyo capital participa el Consejero que firma el presente documento, así como las funciones que, en su caso, ejerce en ellas:

Sociedad Participada	Actividad	Participación	Funciones
INVERSIONES GLOBALES INVERYAL, S.L.	Promoción Inmobiliaria	16,77%	Administradora-Vicepresidenta

Que, asimismo, y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se indica la realización, por cuenta propia (ya que no realiza ninguna por cuenta ajena), de actividades realizadas por parte del Consejero que firma el presente documento, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de **AYALA 3, S.A.**

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de la Actividad	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
CONSTRUCCIONES REYAL, S.A.U.	Administrador	Cuenta propia	Vicepresidenta
YALQUI, S.A.	""	""	""
RETIRO CONSTRUCCIONES, S.A.	""	""	""
LAS DEHESAS DE GUADALAJARA, S.L.	""	""	""

Madrid, 22 de marzo de 2005.



[Handwritten signature]

D^a TERESA SANTAMARÍA MOLINER, Miembro del Consejo de Administración de **AYALA 3, S.A.**, de conformidad con lo establecido en los artículos 114,2 y 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducidos por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas.

MANIFIESTA:

Que se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de **AYALA 3, S.A.** en cuyo capital participa el Consejero que firma el presente documento, así como las funciones que, en su caso, ejerce en ellas:

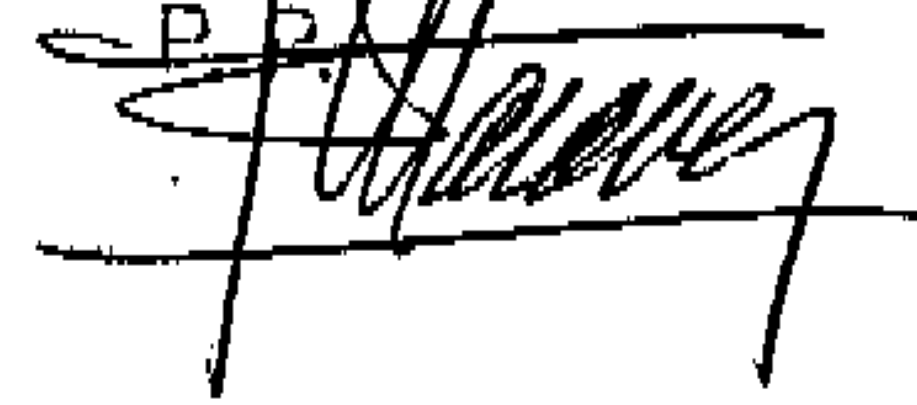
Sociedad Participada	Actividad	Participación	Funciones
INVERSIONES GLOBALES INVERYAL, S.L.	Promoción Inmobiliaria	0,19%	Administradora

Que, asimismo, y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se indica la realización, por cuenta propia (ya que no realiza ninguna por cuenta ajena), de actividades realizadas por parte del Consejero que firma el presente documento, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de **AYALA 3, S.A.**

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de la Actividad	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
CONSTRUCCIONES REYAL, S.A.U.	Administrador	Cuenta propia	Vocal
YALQUI, S.A.	“”	“”	“”
RETIRO CONSTRUCCIONES, S.A.	“”	“”	“”
LAS DEHESAS DE GUADALAJARA, S.L.	“”	“”	“”

Madrid, 22 de marzo de 2005.

[Handwritten signature]



D^a RAQUEL SANTAMARÍA MOLINER, Miembro del Consejo de Administración de **AYALA 3, S.A.**, de conformidad con lo establecido en los artículos 114,2 y 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducidos por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas.

MANIFIESTA:

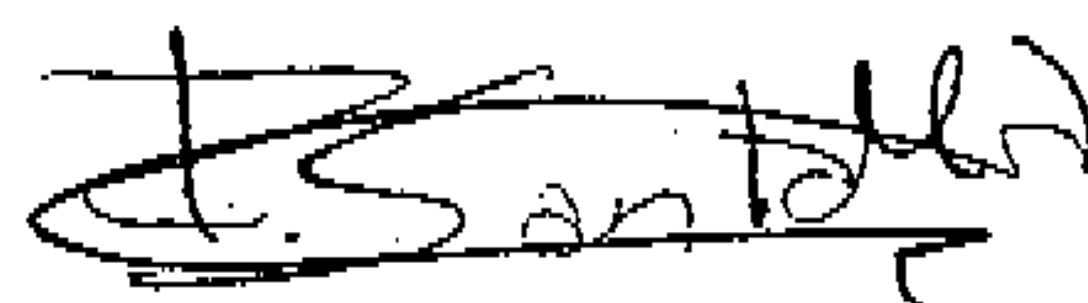
Que se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de **AYALA 3, S.A.** en cuyo capital participa el Consejero que firma el presente documento, así como las funciones que, en su caso, ejerce en ellas:

Sociedad Participada	Actividad	Participación	Funciones
INVERSIONES GLOBALES INVERYAL, S.L.	Promoción Inmobiliaria	0,19%	Administradora

Que, asimismo, y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se indica la realización, por cuenta propia (ya que no realiza ninguna por cuenta ajena), de actividades realizadas por parte del Consejero que firma el presente documento, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de **AYALA 3, S.A.**

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de la Actividad	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
CONSTRUCCIONES REYAL, S.A.U.	Administrador	Cuenta propia	Vocal
YALQUI, S.A.	""	""	""
RETIRO CONSTRUCCIONES, S.A.	""	""	""
LAS DEHESAS DE GUADALAJARA, S.L.	""	""	""

Madrid, 22 de marzo de 2005.





D. RAFAEL SANTAMARÍA TRIGO, Miembro del Consejo de Administración de **PROINSA, PROMOTORA INMOBILIARIA DEL ESTE, S.A.**, de conformidad con lo establecido en los artículos 114,2 y 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducidos por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas.

MANIFIESTA:

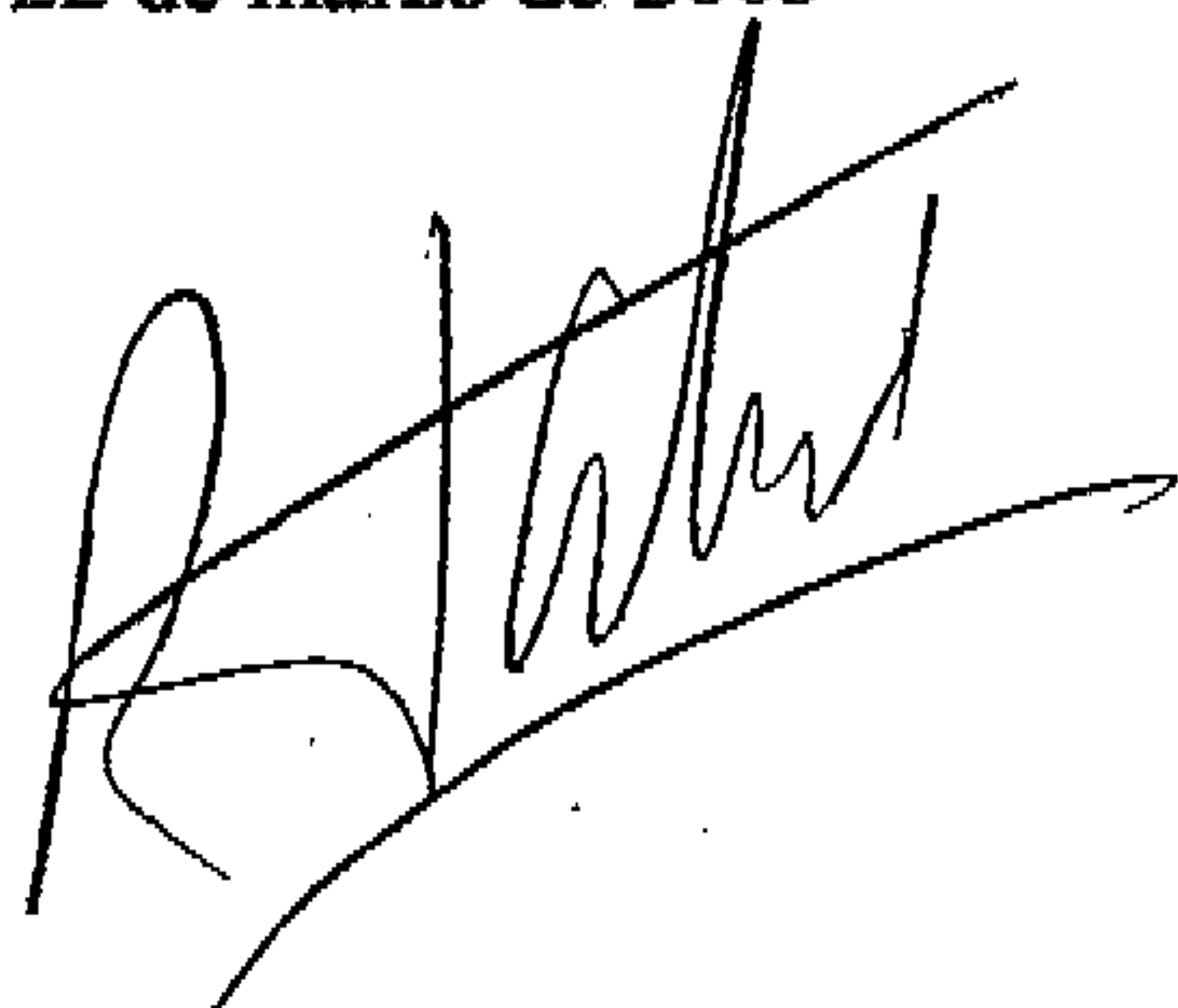
Que se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de **PROINSA, PROMOTORA INMOBILIARIA DEL ESTE, S.A.** en cuyo capital participa el Consejero que firma el presente documento, así como las funciones que, en su caso, ejerce en ellas:

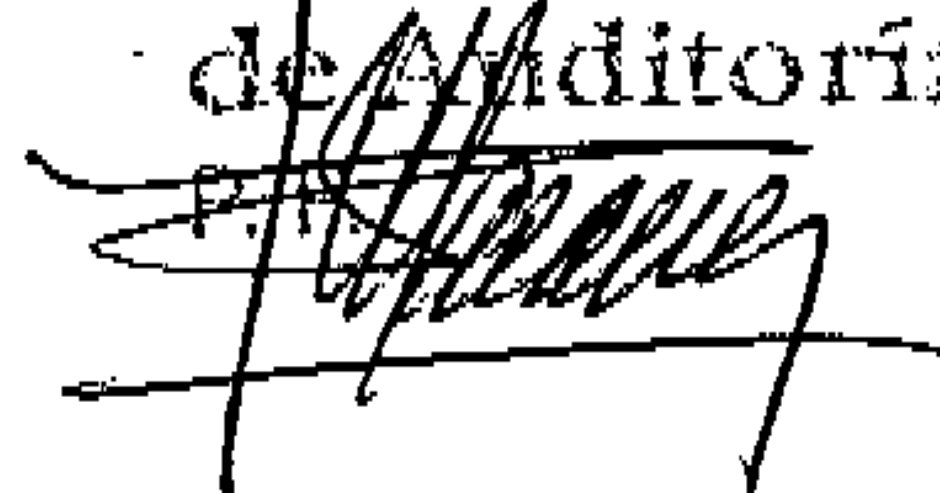
Sociedad Participada	Actividad	Participación	Funciones
INVERSIONES GLOBALES INVERYAL, S.L.	Promoción Inmobiliaria	82,66%	Presidente-Consejero Delegado

Que, asimismo, y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se indica la realización, por cuenta propia (ya que no realiza ninguna por cuenta ajena), de actividades realizadas por parte del Consejero que firma el presente documento, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de **PROINSA, PROMOTORA INMOBILIARIA DEL ESTE, S.A.**

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de la Actividad	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
CONSTRUCCIONES REYAL, S.A.U.	Administrador	Cuenta propia	Presidente
YALQUI, S.A.	“““	“““	“““
RETIRO CONSTRUCCIONES, S.A.	“““	“““	“““
AYALA 3, S.A.	“““	“““	“““
INMOBILIARIA BURGOYAL, S.A.	“““	“““	“““
LAS DEHESAS DE GUADALAJARA, S.L.	“““	“““	“““
GOLF DE VALDELÚZ, S.L.	“““	“““	“““
LAS DEHESAS DE VILLAFLORES, S.L.	“““	“““	“““
TOLEDO 96, S.L.	“““	“““	“““
REYAL LANDSCAPE, S.L.	“““	“““	“““
CHAMARTÍN MONTEROSO, S.L.	“““	“““	Vicepresidente

Madrid, 22 de marzo de 2005





D. ÁNGEL LUIS CUERVO DE JUAN, Miembro del Consejo de Administración de **PROINSA, PROMOTORA INMOBILIARIA DEL ESTE, S.A.**, de conformidad con lo establecido en los artículos 114,2 y 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas

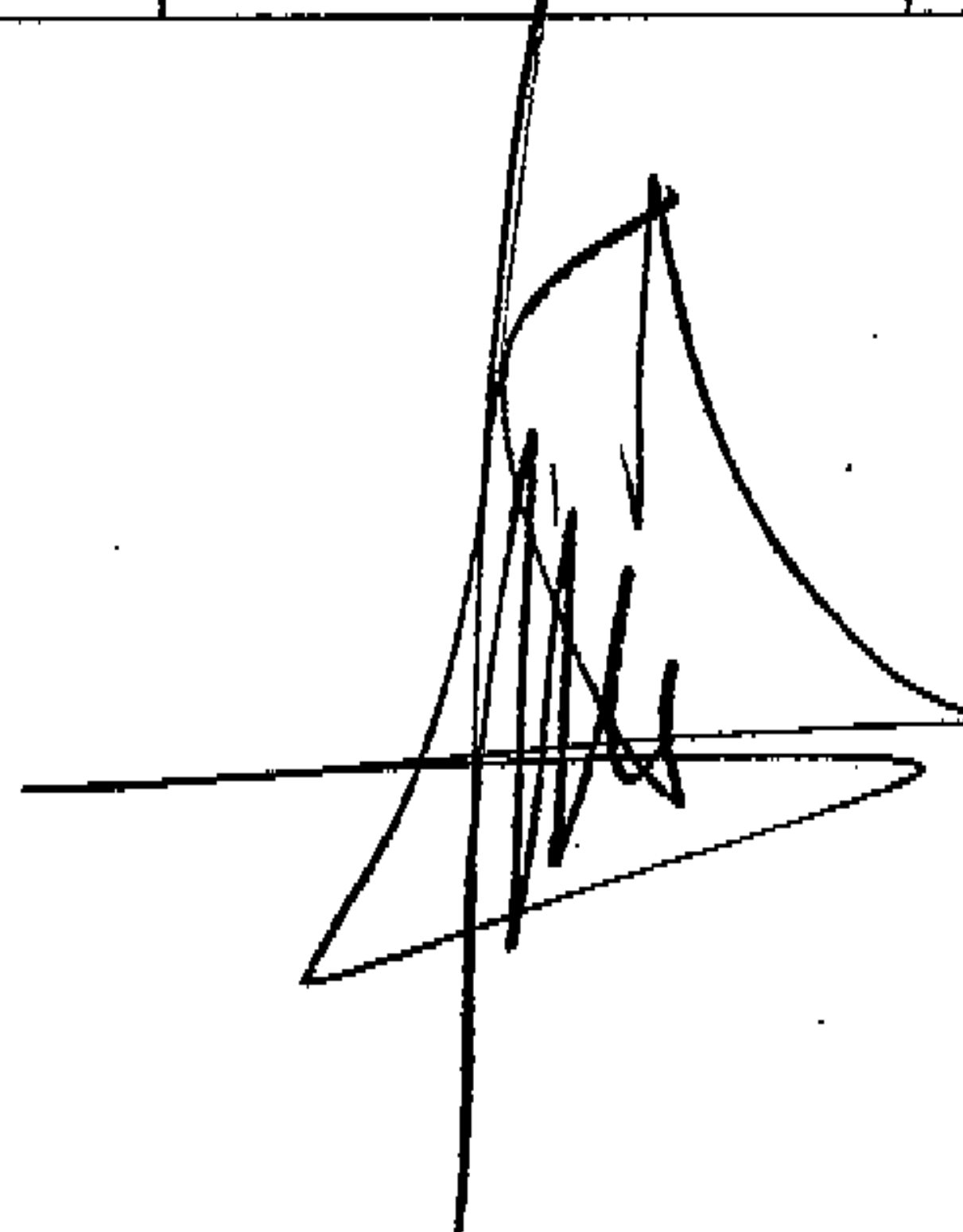
MANIFIESTA:

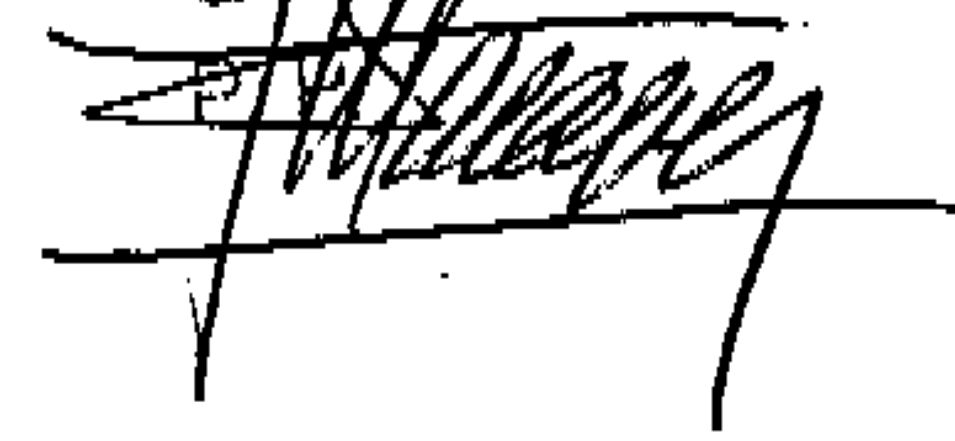
A) Que no ostenta participación alguna en el capital de Sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de **PROINSA, PROMOTORA INMOBILIARIA DEL ESTE, S.A.**

B) Que, asimismo, y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se indica la realización, por cuenta propia (ya que no realiza ninguna por cuenta ajena), de actividades realizadas por parte del Consejero que firma el presente documento, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de **PROINSA, PROMOTORA INMOBILIARIA DEL ESTE, S.A.**

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de la Actividad	Funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
URBANIZADORA DEL JARAMA, S.A.	Administrador	Cuenta propia	Administrador
INMOBILIARIA BURGOYAL, S.A.	“”	“”	“”
POCE, S.A.	“”	“”	“”
MOLAR 88, S.A.	“”	“”	“”
INVERSIONES INMOBILIARIAS, RÚSTICAS Y URBANAS 2000, S.L.	“”	“”	“”
TOLEDO 96, S.L.	“”	“”	“”
REYAL LANDSCAPE, S.L.	“”	“”	“”
LAS DEHESAS DE VILLAFLORES, S.L.	“”	“”	“”
MAR Y CIUDADES DE LEVANTE, S.L.	“”	“”	“”

Madrid, 22 de marzo de 2005.





D. RAFAEL MARIANO LÓPEZ PARDOS, Miembro del Consejo de Administración de **PROINSA, PROMOTORA INMOBILIARIA DEL ESTE, S.A.**, de conformidad con lo establecido en los artículos 114,2 y 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas

MANIFIESTA:


A) Que no ostenta participación alguna en el capital de Sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de **PROINSA, PROMOTORA INMOBILIARIA DEL ESTE, S.A.**

B) Que, asimismo, y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se indica la realización, por cuenta propia (ya que no realiza ninguna por cuenta ajena), de actividades realizadas por parte del Consejero que firma el presente documento, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de **PROINSA, PROMOTORA INMOBILIARIA DEL ESTE, S.A.**

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de la Actividad	Funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
GOLF DE VALDELUZ, S.L. LAS DEHESAS DE VILLAFLORES, S.L.	Administrador “”	Cuenta propia “”	Administrador “”

Madrid, 22 de marzo de 2005.





D. JOSÉ ANTONIO RUIZ GARCÍA, Miembro del Consejo de Administración de **PROINSA, PROMOTORA INMOBILIARIA DEL ESTE, S.A.**, de conformidad con lo establecido en los artículos 114,2 y 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas

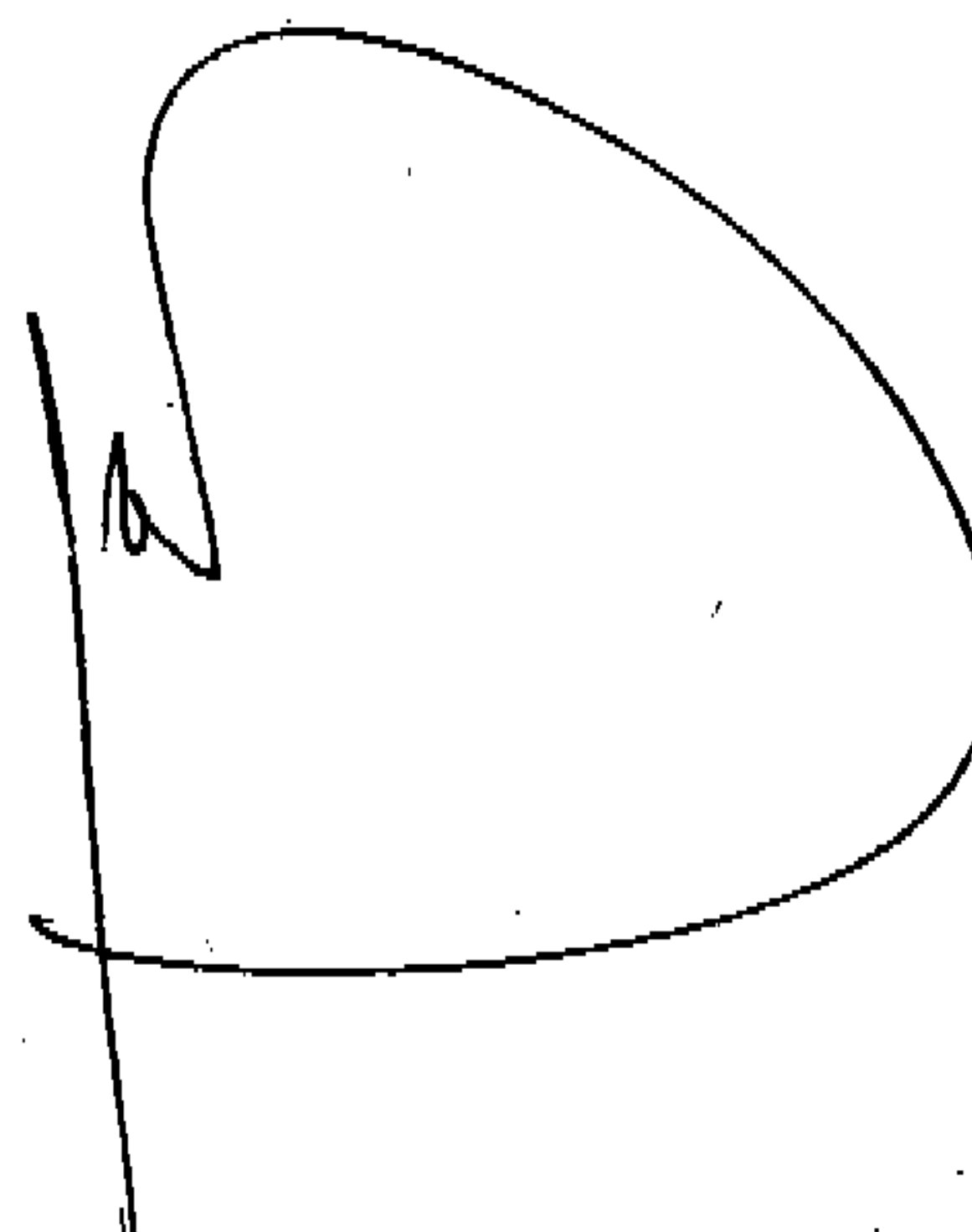
MANIFIESTA:

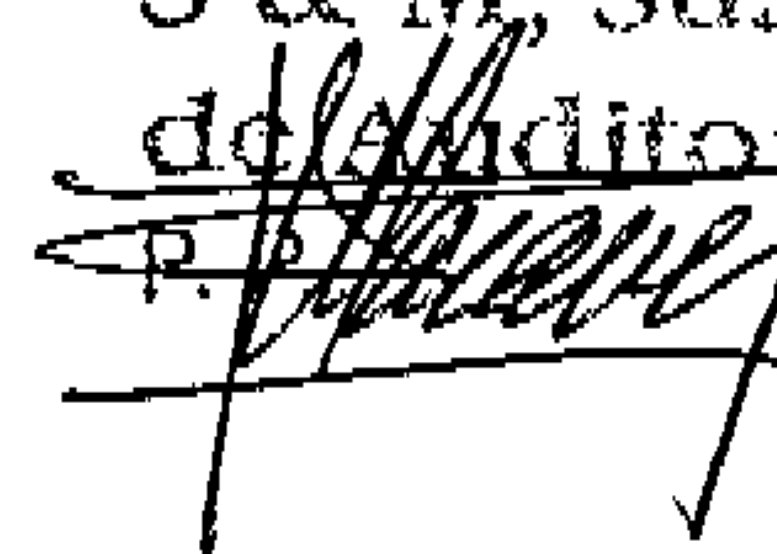
A) Que no ostenta participación alguna en el capital de Sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de **PROINSA, PROMOTORA INMOBILIARIA DEL ESTE, S.A.**

B) Que, asimismo, y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se indica la realización, por cuenta propia (ya que no realiza ninguna por cuenta ajena), de actividades realizadas por parte del Consejero que firma el presente documento, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de **PROINSA, PROMOTORA INMOBILIARIA DEL ESTE, S.A.**

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de la Actividad	Funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
POCE, S.A.	Administrador	Cuenta propia	Administrador
MOLAR 88, S.A.	6677	6677	6677
URBANIZADORA DEL JARAMA, S.A.	6677	6677	6677
INVERSIONES INMOBILIARIAS, RÚSTICAS Y URBANAS 2000, S.L.	6677	6677	6677
TOLEDO 96, S.L.	6677	6677	6677
INMOBILIARIA BURGOYAL, S.A.	6677	6677	6677

Madrid, 22 de marzo de 2005.





D. TEOFILO JIMENEZ FUENTES, con DNI 6.535.716-J, Miembro del Consejo de Administración de PROINSA, Promotora Inmobiliaria del Este, S.A., de conformidad con lo establecido en los artículos 114.2 y 127.ter.A de la Ley de Sociedades anónimas introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas

MANIFIESTA:

Que se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de PROINSA, Promotora Inmobiliaria del Este, S.A., en cuyo capital participa el Consejero que firma el presente documento, así como las funciones que, en su caso, ejerce en ellas:

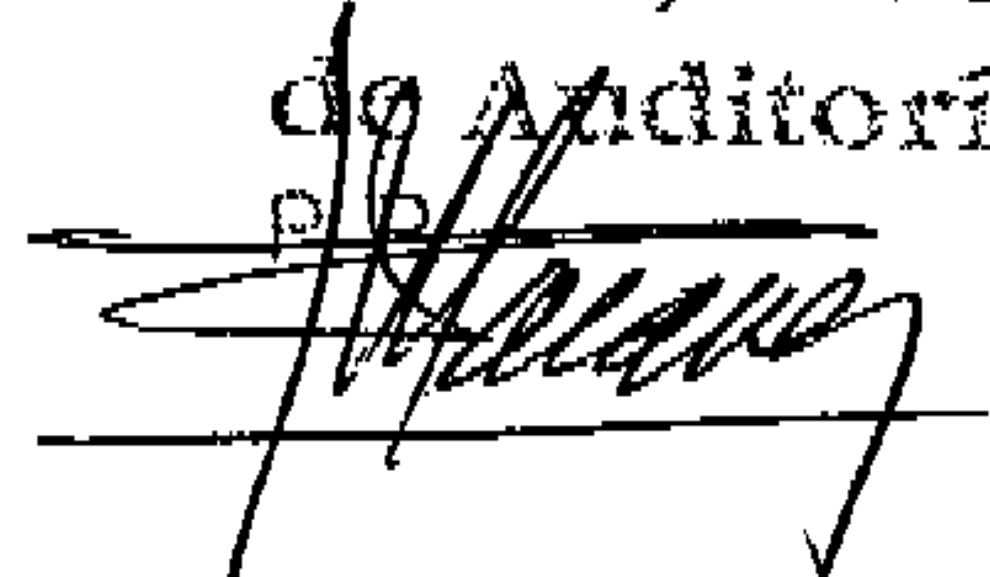
PARTICIPACIONES Y FUNCIONES EN OTRAS SOCIEDADES			
SOCIEDAD	Nº ACCIONES/ PARTICIPACIONES	% PARTICIPACION	CARGO/ FUNCIONES
CAMPUS PATRIMONIAL, S.A.	0	0	Vocal del Consejo
HANSA URBANA, S.A.	0	0	Vocal del Consejo
PLANIGER, S.A.	0	0	Vocal del Consejo

Que, asimismo, y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se indica la realización por cuenta propia o ajena, de actividades realizadas por parte del Consejero que firma el presente documento, del mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de PROINSA, Promotora Inmobiliaria del Este, S.A.,

EJERCICIO DE ACTIVIDAD POR CUENTA PROPIA O AJENA		
CUENTA PROPIA	CUENTA AJENA: SOCIEDAD	CARGO/FUNCIONES
NO	NO	NO

Madrid, 1 de marzo de 2005





D. RAFAEL SANTAMARÍA TRIGO, Miembro del Consejo de Administración de **INMOBILIARIA BURGOYAL, S.A.**, de conformidad con lo establecido en los artículos 114,2 y 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducidos por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas.

MANIFIESTA:

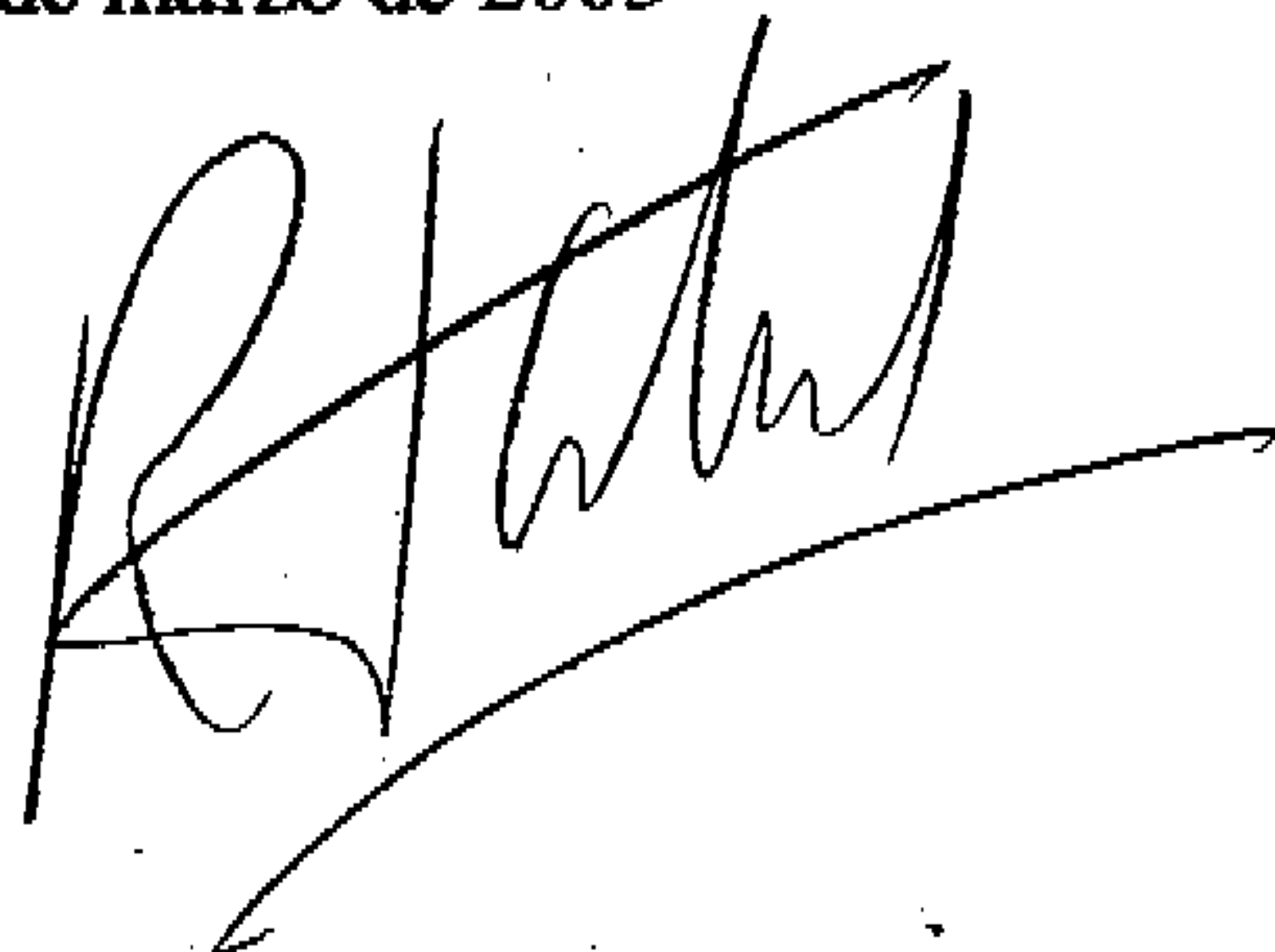
Que se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de **INMOBILIARIA BURGOYAL, S.A.** en cuyo capital participa el Consejero que firma el presente documento, así como las funciones que, en su caso, ejerce en ellas:

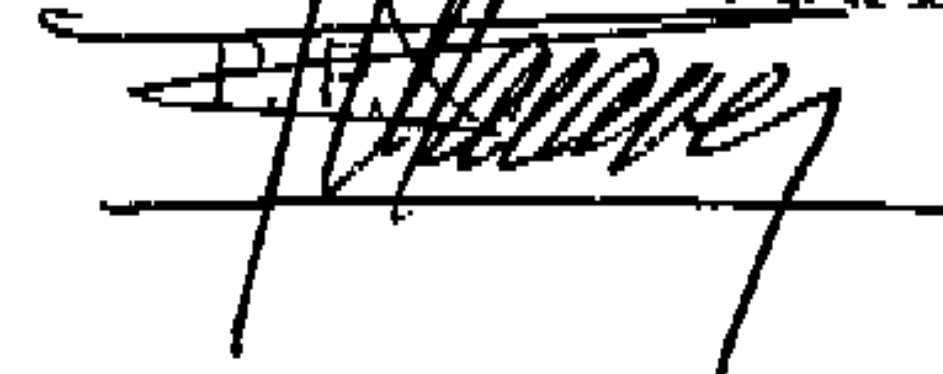
Sociedad Participada	Actividad	Participación	Funciones
INVERSIONES GLOBALES INVERYAL, S.L.	Promoción Inmobiliaria	82,66%	Presidente-Consejero Delegado

Que, asimismo, y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se indica la realización, por cuenta propia (ya que no realiza ninguna por cuenta ajena), de actividades realizadas por parte del Consejero que firma el presente documento, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de **INMOBILIARIA BURGOYAL, S.A.**

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de la Actividad	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
CONSTRUCCIONES REYAL, S.A.U.	Administrador	Cuenta propia	Presidente
YALQUI, S.A.	“““	“““	“““
PROINSA, PROMOTORA INMOBILIARIA DEL ESTE, S.A.	“““	“““	“““
AYALA 3, S.A.	“““	“““	“““
RETIRO CONSTRUCCIONES, S.A.	“““	“““	“““
LAS DEHESAS DE GUADALAJARA, S.L.	“““	“““	“““
GOLF DE VALDELUZ, S.L.	“““	“““	“““
LAS DEHESAS DE VILLAFLORES, S.L.	“““	“““	“““
TOLEDO 96, S.L.	“““	“““	“““
REYAL LANDSCAPE, S.L.	“““	“““	“““
CHAMARTÍN MONTERROSO, S.L.	“““	“““	Vicepresidente

Madrid, 22 de marzo de 2005





D. ÁNGEL LUIS CUERVO DE JUAN, Miembro del Consejo de Administración de **INMOBILIARIA BURGOYAL, S.A.**, de conformidad con lo establecido en los artículos 114,2 y 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas

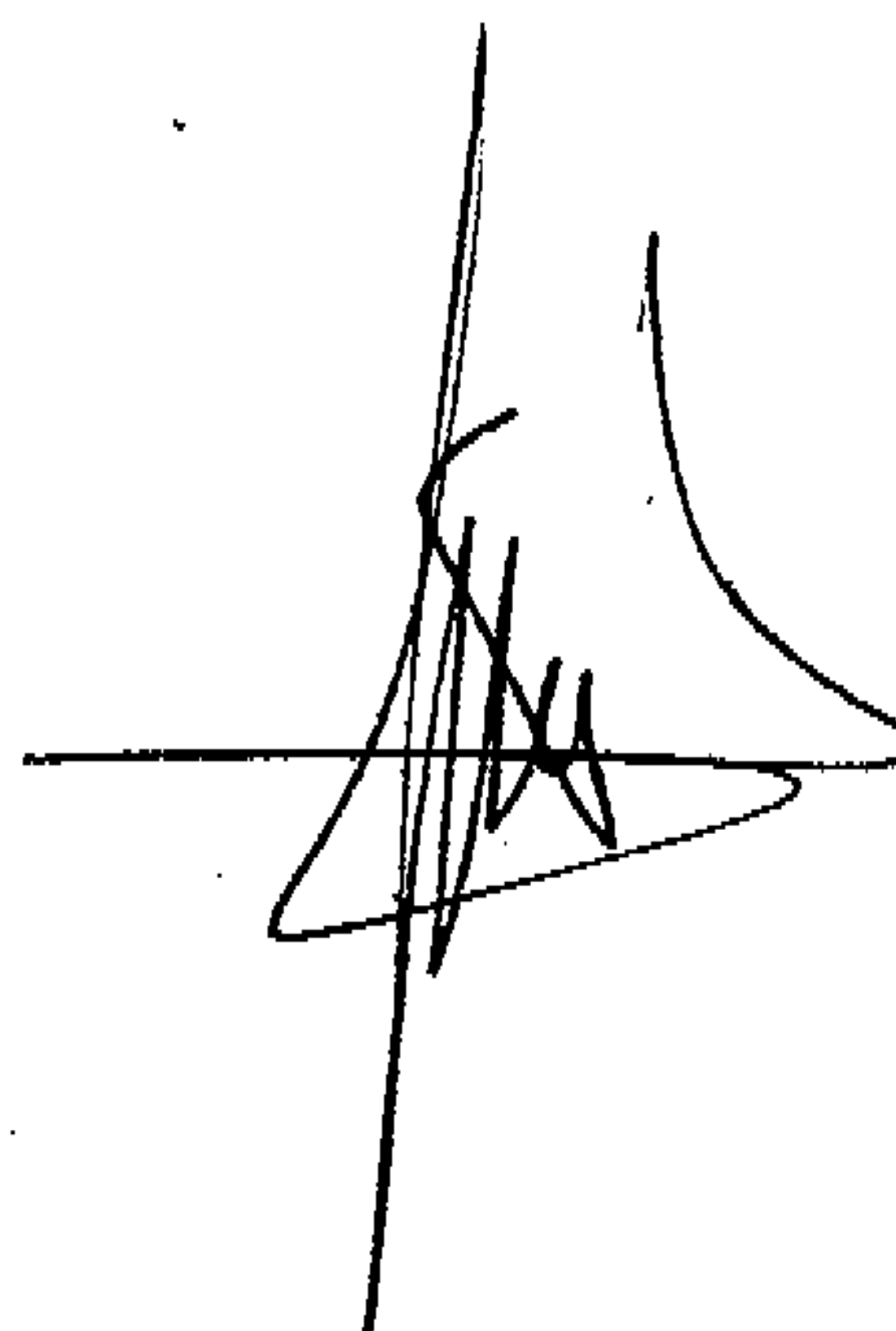
MANIFIESTA:

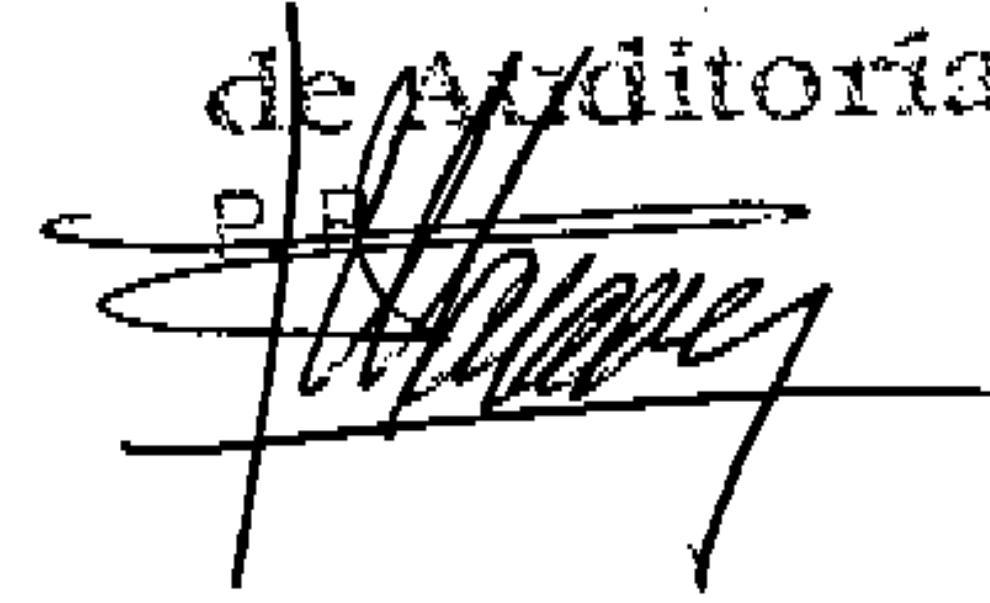
A) Que no ostenta participación alguna en el capital de Sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de **INMOBILIARIA BURGOYAL, S.A.**

B) Que, asimismo, y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se indica la realización, por cuenta propia (ya que no realiza ninguna por cuenta ajena), de actividades realizadas por parte del Consejero que firma el presente documento, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de **INMOBILIARIA BURGOYAL, S.A.**

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de la Actividad	Funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
URBANIZADORA DEL JARAMA, S.A.	Administrador	Cuenta propia	Administrador
PROINSA, PROMOTORA INMOBILIARIA DEL ESTE, S.A.	“““	“““	“““
POCE, S.A.	“““	“““	“““
MOLAR 88, S.A.	“““	“““	“““
INVERSIONES INMOBILIARIAS, RÚSTICAS Y URBANAS 2000, S.L.	“““	“““	“““
TOLEDO 96, S.L.	“““	“““	“““
REYAL LANDSCAPE, S.L.	“““	“““	“““
LAS DEHESAS DE VILLAFLORES, S.L.	“““	“““	“““
MAR Y CIUDADES DE LEVANTE, S.L.	“““	“““	“““

Madrid, 22 de marzo de 2005.





D. JOSÉ ANTONIO RUIZ GARCÍA, Miembro del Consejo de Administración de **INMOBILIARIA BURGOYAL, S.A.**, de conformidad con lo establecido en los artículos 114,2 y 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas

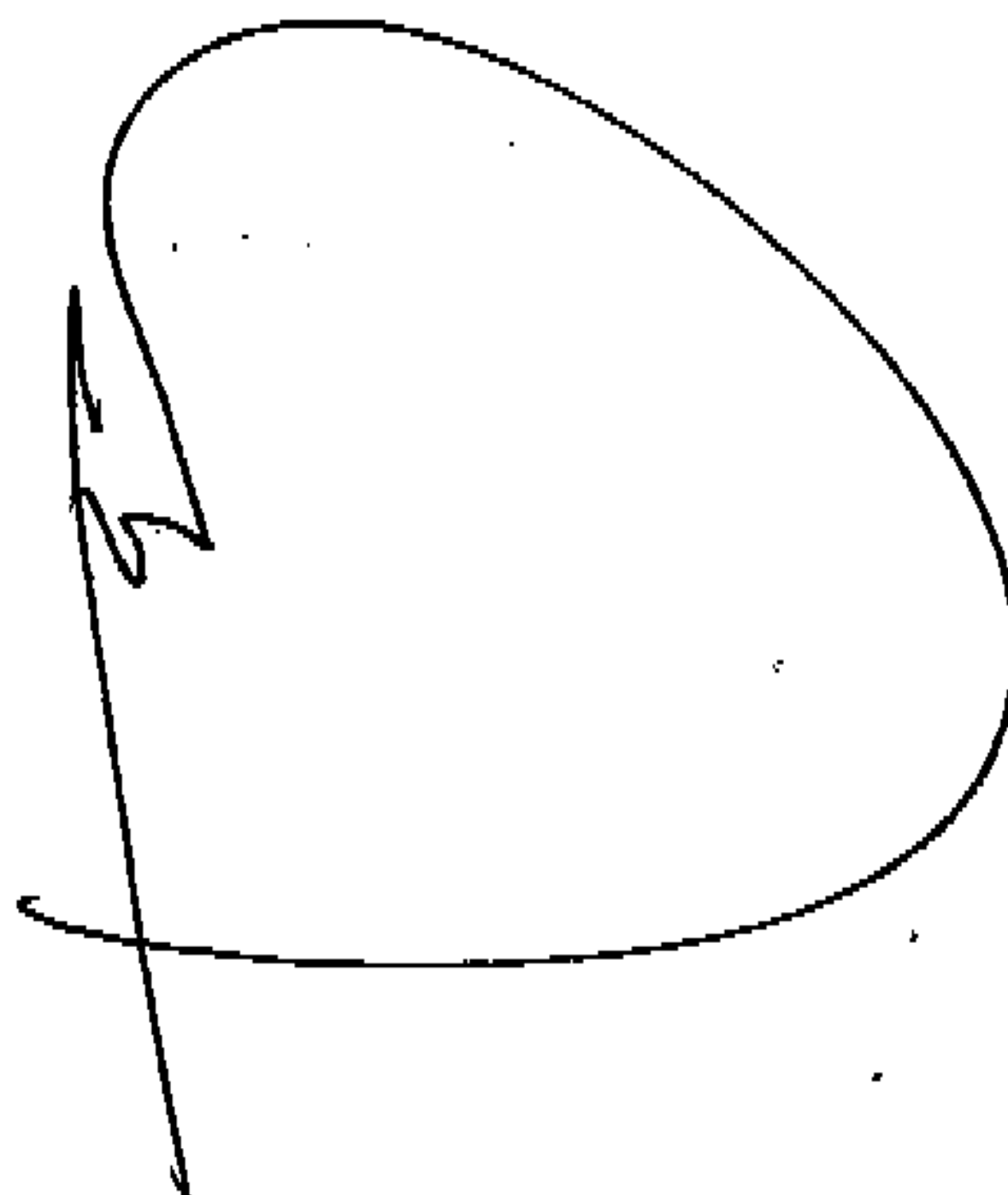
MANIFIESTA:

A) Que no ostenta participación alguna en el capital de Sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de **INMOBILIARIA BURGOYAL, S.A.**

B) Que, asimismo, y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se indica la realización, por cuenta propia (ya que no realiza ninguna por cuenta ajena), de actividades realizadas por parte del Consejero que firma el presente documento, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de **INMOBILIARIA BURGOYAL, S.A.**

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de la Actividad	Funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
POCE, S.A.	Administrador	Cuenta propia	Administrador
MOLAR 88, S.A.	“““	“““	“““
URBANIZADORA DEL JARAMA, S.A.	“““	“““	“““
INVERSIONES INMOBILIARIAS, RÚSTICAS Y URBANAS 2000, S.L.	“““	“““	“““
TOLEDO 96, S.L.	“““	“““	“““
PROINSA, PROMOTORA INMOBILIARIA DEL ESTE, S.A.	“““	“““	“““

Madrid, 22 de marzo de 2005.





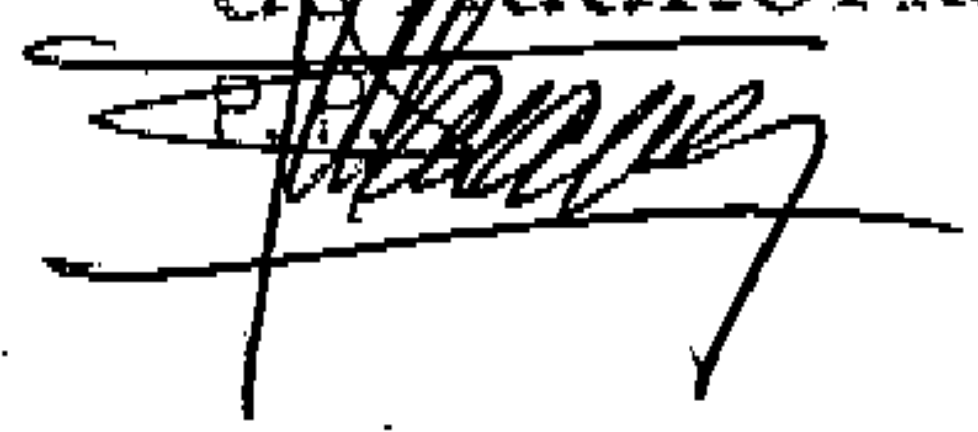
D. JUAN CARLOS SALAS LAMAMIE DE CLAIRAC, Miembro del Consejo de Administración de **INMOBILIARIA BURGOYAL, S.A.**, de conformidad con lo establecido en los artículos 114,2 y 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas

MANIFIESTA:

Que no ostenta participación ni ejerce funciones en ninguna otra Sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad.

Madrid, 22 de marzo de 2005.





D. HORACIO MESONERO MORALES, mayor de edad, con D.N.I. 01.467.323S y domicilio a estos efectos en Burgos, Plaza de la Libertad s/n, de conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter. 4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por 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 R.D. legislativo 1564/89, como miembro del Consejo de Administración de la Sociedad INMOBILIARIA BURGOYAL S.A.

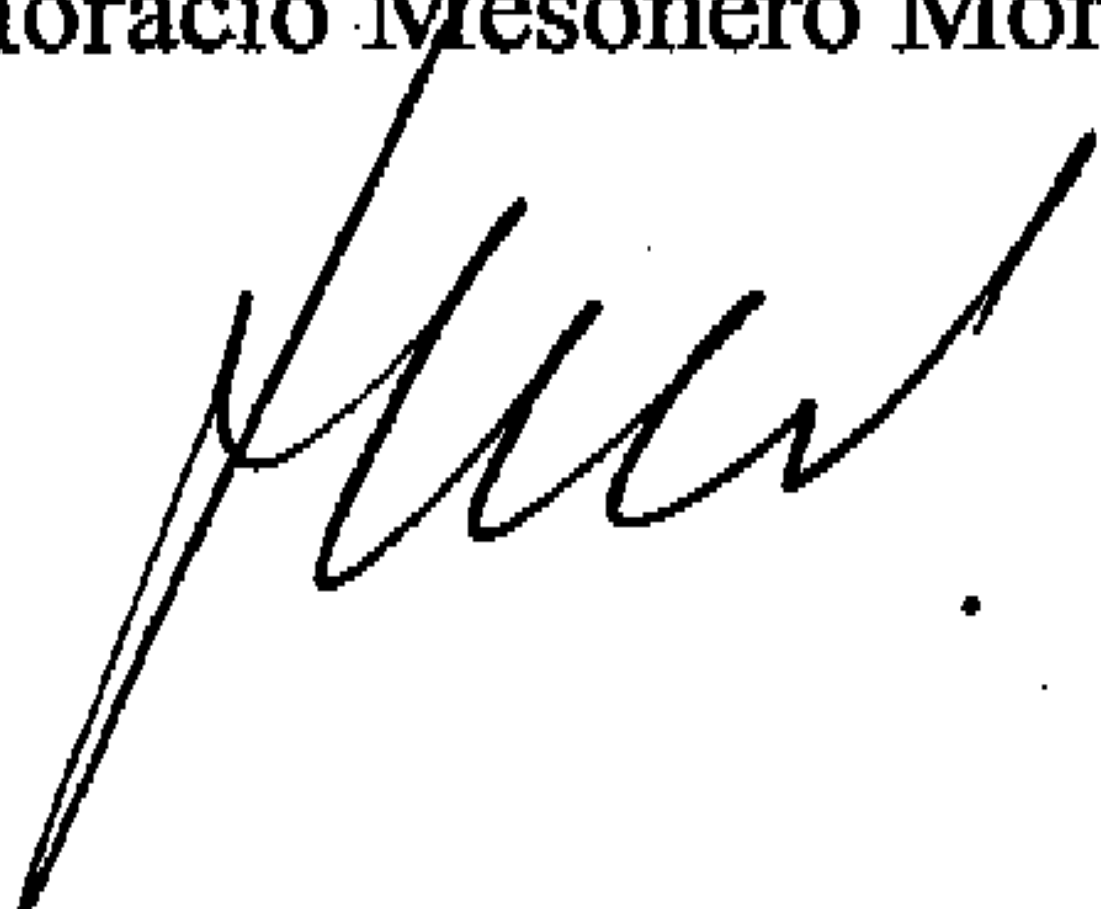
DECLARA BAJO SU RESPONSABILIDAD

1º.- Que no participa en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de INMOBILIARIA BURGOYAL S.A.

2º.- Que, las actividades realizadas por cuenta propia o ajena, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad INMOBILIARIA BURGOYAL S.A. son las que a continuación se relacionan:

Nombre	Sociedad a través de la cual se presta la actividad	Actividad Realizada por la sociedad	Tipo de Régimen de Prestación de la Actividad	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
Caja de Ahorros Municipal de Burgos	EUROPEA DE DESARROLLOS URBANOS S.A.	Adquisición, arrendamiento y enajenación de bienes inmuebles.	Cuenta Ajena	Persona física representante del Consejero Caja de Burgos
Caja de Ahorros Municipal de Burgos	APARCAMIENTO BOULEVARD S.A.	Adquisición, arrendamiento y enajenación de bienes inmuebles.	Cuenta Ajena	Persona física representante del Consejero Caja de Burgos

En Burgos, a 2 de marzo de 2005
 Fdo: Horacio Mesonero Morales



Caja de Ahorros Municipal de Burgos. Plaza de la Libertad - Casa del Cordón. 09004 Burgos. C.I.F. G-09000787 Registro Mercantil de Burgos. T. 258. L. 49. Sec. Gral. F. I. H. BU-1669 - insc. I.



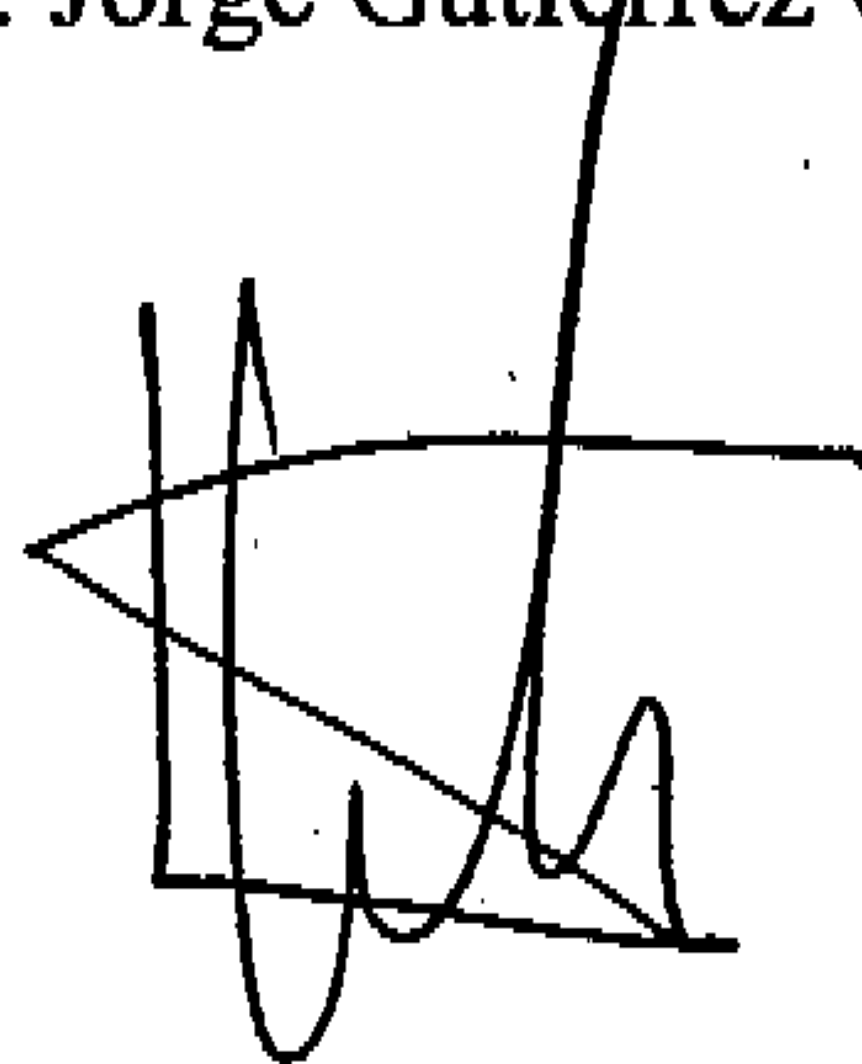
D. JORGE GUTIÉRREZ GARCÍA, mayor de edad, con D.N.I. 72391639-J y domicilio a estos efectos en Burgos, Plaza de la Libertad s/n, de conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter. 4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por R.D. legislativo 1564/89, como miembro del Consejo de Administración de la Sociedad INMOBILIARIA BURGOYAL S.A.

DECLARA BAJO SU RESPONSABILIDAD

1º.- Que no participa en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de INMOBILIARIA BURGOYAL S.A.

2º.- Que no realiza por cuenta propia o ajena actividades del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad INMOBILIARIA BURGOYAL S.A.

En Burgos, a 2 de marzo de 2005
Fdo: Jorge Gutiérrez García



Caja de Burgos - Caja del Comercio - Caja de la Libertad - Caja de los Seguros - C.I.T. G-09000787. Registro Mercantil de Burgos. T. 258. L. 49. Sec. Gral. F. 1. H. BU-1669 - Insc. I.



INFORME DE GESTION AÑO 2.004

1.- EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS.

En el ejercicio 2.004 la evolución de los negocios realizados por las empresas que componen el Grupo Reyál ha confirmado la trayectoria de evolución positiva en la que se encuentran inmersas las mismas desde varios ejercicios anteriores.

2.- SITUACION DE LA SOCIEDAD.

A) RESULTADOS

Los resultados Consolidados del Ejercicio presentan un beneficio consolidado antes de impuestos de 81.574.062,58 Euros (Ochenta y un millones quinientos setenta y cuatro mil sesenta y dos euros con cincuenta y ocho centésimas).

B) SITUACION FINANCIERA.

La situación patrimonial es saneada, poniéndose de manifiesto en el Balance de Consolidación del Grupo, con un Activo total superior a 1.774.500.000,- Euros (mil setecientos setenta y cuatro millones quinientos mil euros) y en el que destacan un Inmovilizado de 155.376.548,26 Euros (Ciento cincuenta y cinco millones trescientos setenta y seis mil quinientos cuarenta y ocho euros con veintiséis céntimos) y un Activo Circulante que ascendió a 1.451.594.531,74 Euros (Mil cuatrocientos cincuenta y un millones quinientos noventa y cuatro mil quinientos treinta y un euros con setenta y cuatro céntimos).

Los Fondos Propios han aumentado respecto al ejercicio anterior superando en este ejercicio la cifra de los 94.980.000,- Euros (Noventa y cuatro millones novecientos ochenta mil euros), cifra ya en sí importante, pero que hay que valorar todavía más teniendo en cuenta que se trata tan solo del quinto ejercicio posterior al cambio accionarial producido en el Grupo de empresas, y que como consecuencia del mismo la consolidación se efectúa desde la empresa Inversiones Globales Inveryal, S.A., única accionista de Construcciones Reyál, S.A. (Anterior sociedad dominante del Grupo).

Como es costumbre desde su constitución, los beneficios obtenidos por cada una de las empresas, pasarán a engrosar la cuenta de Reservas de cada una de ellas.

3.- ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO.

En nuestra opinión y hasta la fecha de redacción del presente informe, no existen acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio, que puedan tener una influencia significativa en el desarrollo de la actividad del Grupo de Empresas.

[Handwritten signature]
P.E.

4.- EVOLUCION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD.

La evolución previsible del Grupo de Empresas para los próximos ejercicios es de crecimiento, dada la evolución del sector económico al que pertenece así como de la importante cartera de solares a desarrollar.

5.- ADQUISICION DE ACCIONES PROPIAS.

Al 31 de diciembre de 2.004, no existe autocartera de ninguna de las sociedades que componen el Grupo, ni participación accionarial cruzada entre ninguna de ellas.

Madrid, 31 de marzo de 2.005

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

Las presentes Cuentas Anuales compuestas del Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria, así como el Informe de Gestión, correspondiente al ejercicio cerrado el día 31 de Diciembre de 2004, han sido formuladas y firmadas por todos los Administradores de REYAL GRUPO, el día 31 de Marzo de 2.005:

D. Rafael Santamaría Trigo.

Dña. M^a del Mar Moliner Martínez.

Dña. Teresa Santamaría Moliner.

Dña. Raquel Santamaría Moliner.