

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 2005, auditadas por la Empresa Salas y Maraver, Sociedad Española de Auditoria, S.L., que se adjuntan en 61 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.

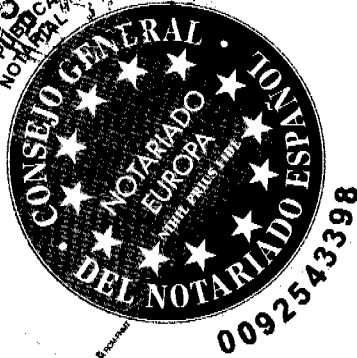
EL VICE-SECRETARIO

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.

01008910V
Nihil Prius Fide



Aplicación de...
Documento en esta...
Derechos arancelarios

LIBRO 5
1511

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de INVERSIONES GLOBALES INVERYAL, S.L. y sociedades dependientes que forman el GRUPO DE EMPRESAS REYAL, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005, 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 dominante, INVERSIONES GLOBALES INVERYAL, S.L. 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.

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2005. Con fecha 30 de Abril de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 en el que expresamos una opinión favorable.

3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de INVERSIONES GLOBALES INVERYAL, S.L. y Sociedades Dependientes que forman el GRUPO DE EMPRESAS REYAL al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados de sus operaciones 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, excepto por los cambios con los que estamos de acuerdo referentes a la no activación de gastos financieros y a la dotación a la provisión por saneamiento y evicción, según se describe en la nota 3 de la memoria consolidada, guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

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



S&M

SALAS & MARAVER

SOCIEDAD ESPAÑOLA DE AUDITORIA, S.L.

Hoja n.º

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2005 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante 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 2005. 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 del Grupo.

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

**P.P. S & M, Sdad. Española
de Auditoría, S.L.**
[Firma manuscrita]
P.P.

Fdo.: Ernesto Maraver Muñoz.

Madrid, 30 de Abril de 2006



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

GRUPO DE EMPRESAS CONSTRUCCIONES REYAL
BALANCE CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2.005

ACTIVO	AÑO ACTUAL	AÑO ANTERIOR	PASIVO	AÑO ACTUAL	AÑO ANTERIOR
B) INMOVILIZADO	216.769.476,41	155.376.548,26	A) FONDOS PROPIOS	164.718.464,97	94.983.426,90
I GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	242.712,83	381.166,38	I CAPITAL SUSCRITO	3.540.827,04	3.104.827,04
II INMOVILIZACIONES INMATERIALES	4.661.869,18	4.982.010,95	II PRIMA DE EMISION	2.419.727,34	2.419.727,34
1. BIENES Y DERECHOS INMATERIALES	5.730.012,96	5.856.548,27	IV OTRAS RESERVAS DE LA SDAD. DOMINANTE	28.732.296,76	15.340.892,03
2. AMORTIZACIONES	-1.068.143,78	-874.537,32	1. RESERVAS DISTRIBUIBILES	28.099.020,26	14.719.926,62
III INMOVILIZACIONES MATERIALES	180.822.856,78	130.273.084,03	2. RESERVAS NO DISTRIBUIBILES	633.276,50	620.965,41
1. TERRENOS Y CONSTRUCCIONES	148.683.446,56	124.525.249,48	V RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	60.905.142,79	33.164.629,01
2. MAQUINARIA	1.514.974,48	1.991.901,49	VIII PERDIDAS Y GANANCIAS ATR.S.DOMINANTE	76.659.576,78	40.953.351,48
3. OTRO INMOVILIZADO	12.907.840,57	12.016.881,31	1. P.y G. CONSOLIDADAS	82.944.056,98	40.896.244,17
4. ANTICIPOS E INMOVI. MAT. EN CURSO	36.993.384,47	11.358.270,09	2. P.y G. ATRIBUIBLE A SOCIOS EXTERNOS	-6.284.480,20	57.107,31
5. AMORTIZACIONES Y PROVISIONES	-19.276.789,30	-19.619.218,34	IX DIVIDENDO A CTA. ENTREGADO EN EL EJERCICIO	-7.539.105,74	
IV INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	30.983.961,37	17.765.984,00	B) SOCIOS EXTERNOS	15.635.974,09	5.274.240,47
1. PARTICIPACIONES PUESTAS EQUIVALENCIA	17.277.974,01	16.993.004,59	C) DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACIÓN	76.289.319,25	76.288.235,47
2. CDOS A SOCIED. PUESTAS EN EQUIVALENCIA	6.000.000,00		1. DE SOC. CONSOLIDAD. X INTEGR. GLOBAL	76.286.291,78	76.286.291,78
3. CARTERA DE VALORES	6.559.276,60	241.606,86	2. DE SOCIED. PUESTAS EN EQUIVALENCIA	3.027,47	1.943,69
4. OTROS CRÉDITOS	1.262.478,47	531.372,55	D) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERC.	16.643.649,59	21.767.282,37
5. PROVISIONES	-115.767,71		2. OTROS INGRESOS A DIST.VARIOS EJERC.	16.643.649,59	21.767.282,37
V DEUDORES POR OPER. DE TRAFICO A L/P	58.076,25	1.974.302,90	F) ACREEDORES A LARGO PLAZO	1.042.762.640,41	738.095.705,30
1. CLIENTES A L/P POR VENTAS	58.076,25	1.974.302,90	II DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO	812.613.936,08	485.588.991,98
C) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	119.660.477,75	164.092.397,86	IV OTROS ACREEDORES	230.148.704,33	252.506.713,32
1. DE SOCIED. CONSOLID. POR INTEG. GLOBAL	108.207.021,00	147.954.078,49			
2. DE SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	11.453.456,75	16.138.319,37	G) ACREEDORES A CORTO PLAZO	748.903.753,93	838.135.897,61
D) GASTOS A DISTRIBUIR	9.033.718,57	3.481.310,28	II DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO	104.592.240,69	247.493.425,09
E) ACTIVO CIRCULANTE	1.719.490.129,51	1.451.594.531,72	IV ACREEDORES COMERCIALES	582.987.896,36	548.674.291,39
II EXISTENCIAS	1.376.419.239,72	1.176.018.759,77	V OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	57.768.693,36	41.968.181,13
III DEUDORES	190.796.557,04	127.450.646,87	VI PROVISIONES PARA OPERACIONES DE TRAFICO	3.445.504,15	
1. CLIENTES POR VENTAS Y SERVICIOS	160.013.371,00	81.708.699,05	VII AJUSTES POR PERIODIFICACION	109.419,37	
2. EMPRESAS PUESTAS EQUIVALENCIA	5.030.601,64	9.375.695,92			
3. OTROS DEUDORES	25.752.584,40	36.366.251,90			
IV INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	41.663.983,88	40.631.194,72			
VI TESORERÍA	110.610.348,87	107.493.930,36			
TOTAL	2.064.953.802,24	1.774.544.788,12	TOTAL	2.064.953.802,24	1.774.544.788,12

Handwritten signatures and initials at the bottom right of the page.



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

[Handwritten signature]

GRUPO DE EMPRESAS CONSTRUCCIONES REYAL
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2.005

DEBE	AÑO ACTUAL		AÑO ANTERIOR		HABER	AÑO ACTUAL		AÑO ANTERIOR	
A) GASTOS	407.426.065,32	297.401.202,24	B) INGRESOS	490.370.122,30		338.297.446,41			
2. CONSUMO Y OTROS GASTOS EXTERNOS	228.270.119,93	160.939.290,81	1. IMPORTE NETO CIFRA DE NEGOCIO	325.400.274,54		301.267.955,18			
3. GASTOS DE PERSONAL	24.285.753,68	21.254.478,79	2. AUMENTO DE EXIST. DE PTOS. TERMINADOS	42.120.739,49		11.060.477,71			
a) Sueldos y Salarios	19.654.844,33	17.286.948,52	3. TRABAJOS PARA EL INMOVILIZADO	28.284.262,18		5.575.438,28			
b) Cargas Sociales	4.630.909,35	3.967.530,27	4. OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	1.482.520,35		3.384.292,53			
4. DOTACIONES AMORTIZACIÓN INMOVILIZADO	3.843.487,18	3.727.208,06							
5. VARIACIÓN PROVISIONES DE TRAFICO	3.445.504,15	6.308,61							
6. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	24.168.763,79	19.461.634,96							
I BENEFICIO DE LA EXPLOTACIÓN	113.274.167,83	115.899.242,47	I PERDIDAS DE EXPLOTACIÓN						
7. GASTOS FINANCIEROS	20.805.568,65	12.083.906,75	6. OTROS INGRESOS FINANCIEROS	8.877.907,01		2.965.816,94			
9. VARIAC. DE PROVIS. DE INVERS. FINANC.	-1.305.809,40	-	8. DIFERENCIAS POSITIVAS DE CAMBIO	5.512,00		2.565,85			
10. DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CAMBIO	62,43	142,96							
II RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS			II RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	10.616.402,67		9.115.666,92			
12. PARTIC. EN PDAS. DE SOC. PUESTAS EN EQUI.	517.133,82	118.253,67							
13. AMORT. DEL FONDO DE COMERC. DE CONSOL.	40.062.235,41	38.512.792,28							
III BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	62.078.395,93	68.152.529,60	III PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS						
14. PERDIDAS PROCEDENTES DEL INMOVILIZADO	3.013,11	161.902,46	12. Bº PROCEDENTES DEL NMOVILIZADO	22.084.656,61		9.708.509,98			
15. VARIAC. DE PROVIS. DE INMOVILIZADO	1.421.577,11	224.292,74	13. Bº X ENAJ.DE PART. EN SOC. CONS X IG	57.518.866,69		4.300.423,93			
19. GASTOS EXTRAORDINARIOS	7.965.190,10	233.171,74	17. INGRESOS EXTRAORDINARIOS	4.594.363,99		31.966,01			
- AJUSTE X VARIAC. DE LA PARTIC. EN FILIALES			18. PARTIC. EN Bº DE SOC. PUESTAS EN EQUIVALENCIA	1.019,44					
IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	74.809.126,41	13.421.532,98	IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS						
V BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES IMPUESTOS	136.887.522,34	81.574.062,58	V PERDIDAS CONSOLIDADO ANTES IMPUESTOS						
20. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	53.943.465,36	40.677.818,41							
VI RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	82.944.056,98	40.896.244,17	VI RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (PERDIDA)						
21. RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS (BENEFICIO)	6.284.480,20		18. RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS (PERDIDA)						
VII RESULTADO ATRIBUIDO A SDAD. DOMINAN. (BENEFICIO)	76.659.576,78	40.953.351,48	VII RESULTADO ATRIBUIDO A SDAD. DOMINAN. (PERDIDA)						57.107,31

[Handwritten signatures and initials]

GRUPO DE EMPRESAS REYAL**MEMORIA DEL EJERCICIO 2.005****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.

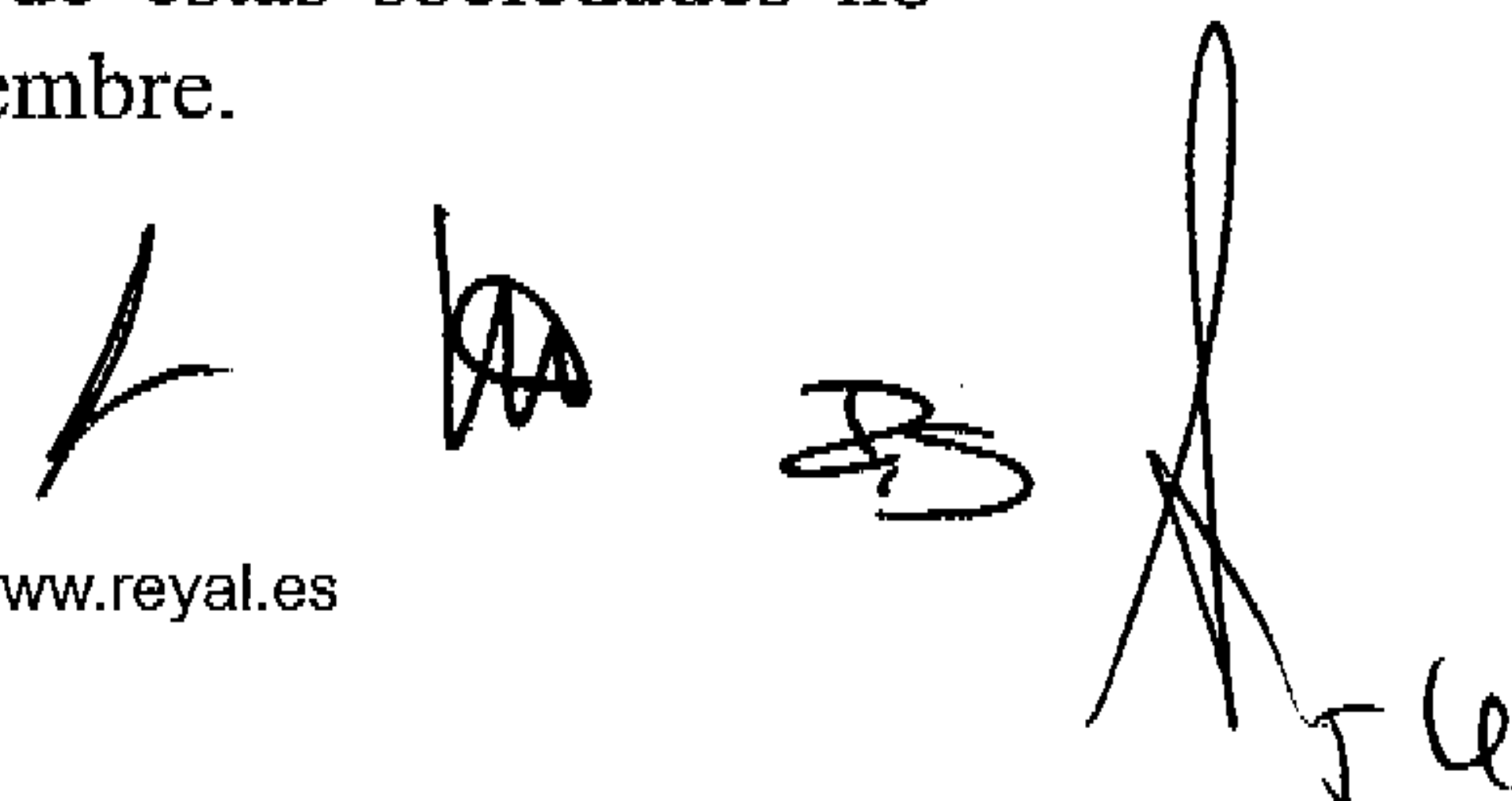
Desde el 23.12.03, la Sociedad INVERSIONES GLOBALES INVERYAL, S.L. tiene una participación de CONSTRUCCIONES REYAL, S.A.U. del 100% considerándose Sociedad dominante del subgrupo formado por CONSTRUCCIONES REYAL, S.A.U. y sus Sociedades dependientes.

A partir del 01.01.05, en virtud de la nueva redacción del artículo 42 del Código de Comercio, se da el supuesto de unidad de decisión respecto de INVERSIONES GLOBALES INVERYAL, S.L. y las sociedades INVERSIONES GLOBALES TERA, S.A., LAS DEHESAS DE VILLAFLORES, S.L., ACTIVIDADES GLOBALES DEL CAMPO, S.L. y DESARROLLOS EÓLICOS GLOBALES, S.A.; siendo la Sociedad dominante del grupo INVERIONES GLOBALES INVERYAL, S.L.

El detalle de las Sociedades dependientes figura en el ANEXO Nº 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

a) Imagen fiel:

Las cuentas anuales de la Sociedad dominante INVERSIONES GLOBALES INVERYAL, S.L. y las de todas las Sociedades dependientes, así como las Consolidadas del Subgrupo Reyál, se han preparado a partir de los registros contables de cada una, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados obtenidos.

b) Principios contables:

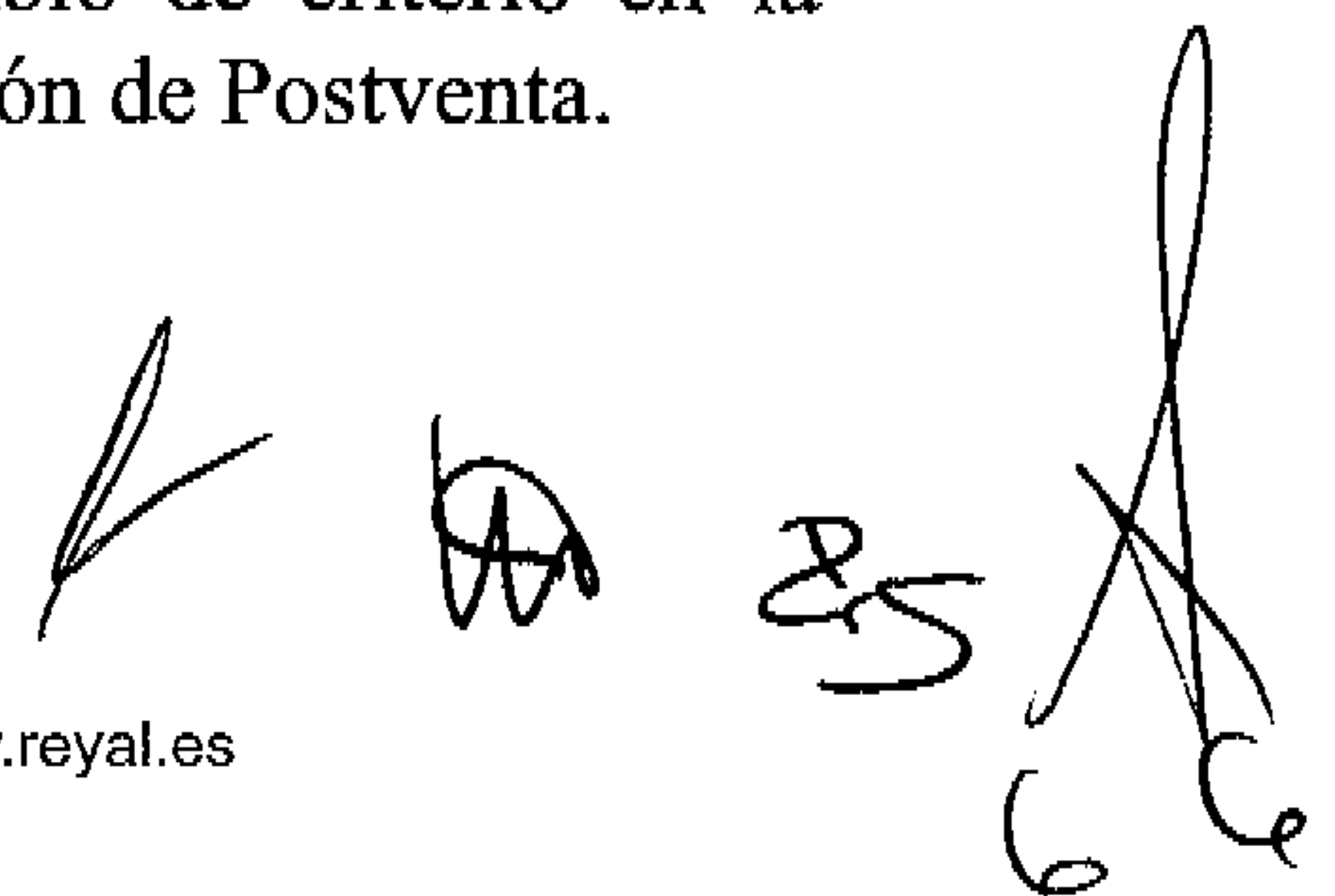
Las cuentas anuales se han formulado de conformidad con lo establecido en el Plan General de Contabilidad y en las normas para la formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas (R.D. 1815/1991).

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.

c) Comparación de la información:

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

En el presente ejercicio se ha producido un cambio de criterio en la contabilización de Gastos Financieros y en la Dotación a la Provisión de Postventa.





Siguiendo un criterio de prudencia y dado que los proyectos inmobiliarios tienen un desarrollo cada vez mas dilatado en el tiempo, las Sociedades del Grupo, durante el ejercicio 2005, han cambiado el criterio de activación de gastos financieros en las promociones inmobiliarias pasando a registrar dichos gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se incurren. De esta forma se refleja más adecuadamente el resultado financiero de cada ejercicio en relación a los flujos de caja asociados al mismo y se converge al criterio preferente adoptado por las Normas Internacionales de Contabilidad. De haberse mantenido el criterio aplicado en ejercicios anteriores el resultado financiero, el resultado extraordinario y el resultado neto habrían variado en 11.702.983,73, 7.386.286,66 y 13.425.800,45 euros respectivamente.

Siguiendo un criterio de prudencia, las Sociedades del Grupo han decidido provisionar durante el ejercicio 2005 el importe estimado necesario para poder hacer frente a las responsabilidades derivadas de reparaciones, defectos de calidad, vicios ocultos y otras que pudieran producirse durante el periodo de 10 años (período máximo de responsabilidad del promotor). El importe provisionado por este concepto asciende a 3.445.504,15 euros y se encuentra registrado en la partida de "Provisiones para operaciones de tráfico" del balance al 31.12.05 adjunto.

Excepto por lo mencionado en los párrafos anteriores, no existe limitación alguna que impida la comparabilidad de la información contenida en las cuentas anuales del presente ejercicio con las del ejercicio precedente.

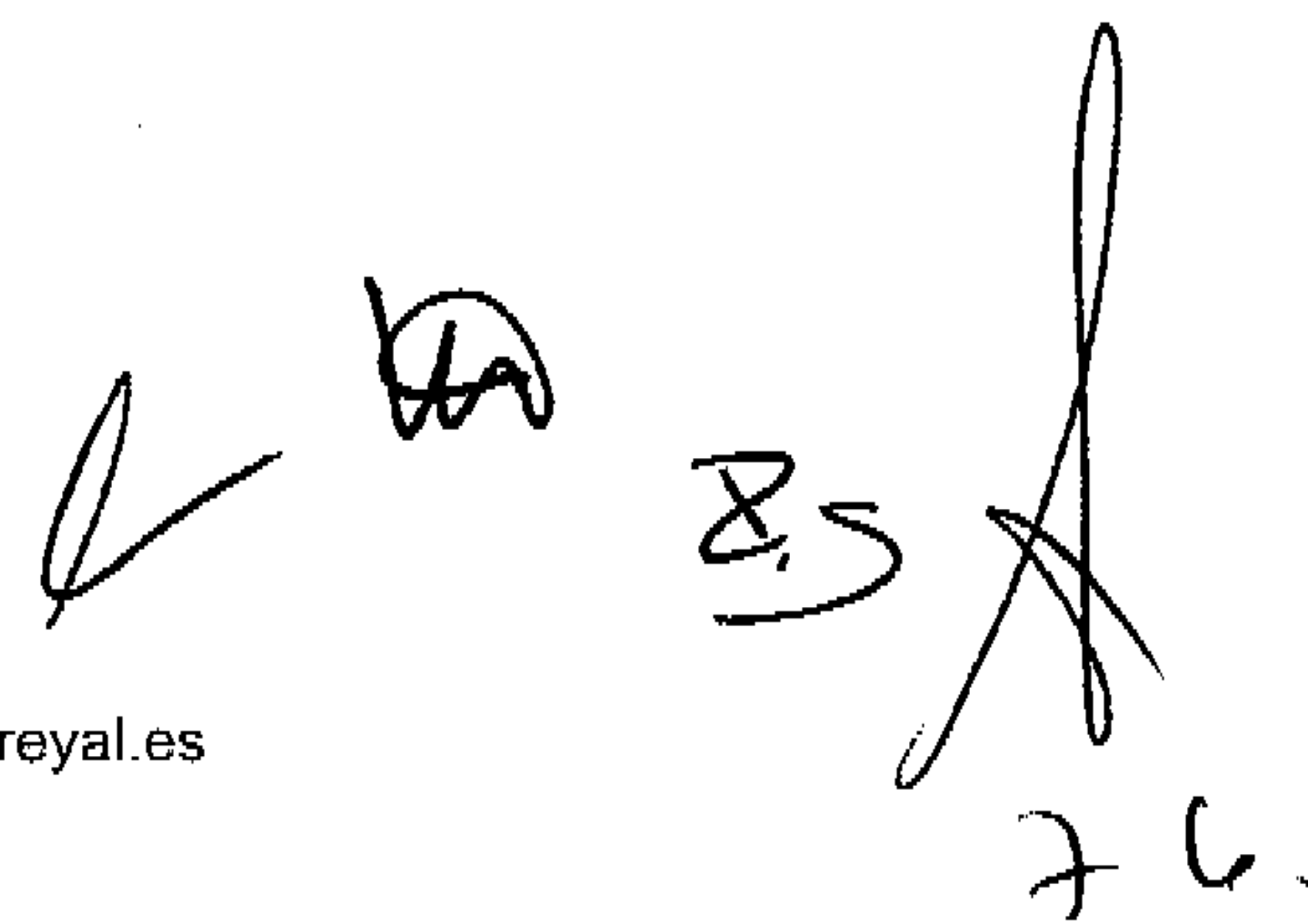
d) Cambios en el Conjunto consolidable y en el Perímetro de la consolidación:

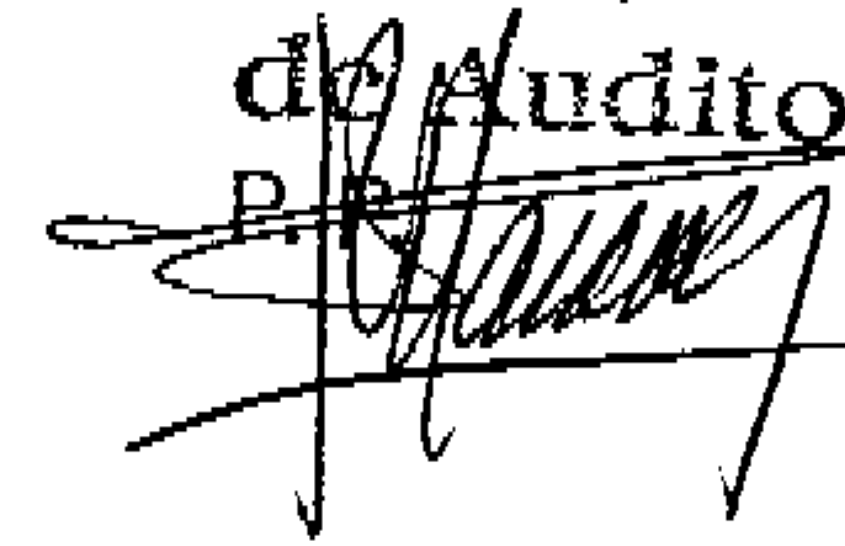
Durante el ejercicio 2.005 se han producido los siguientes cambios:

3.1.- VARIACIONES EN EL CONJUNTO CONSOLIDABLE

3.1.1.- De acuerdo con la nueva redacción del artículo 42 del Código de Comercio, en vigor desde el 01.01.05, que incorpora el concepto de unidad de decisión como supuesto de existencia de grupo, entran a formar parte del grupo las siguientes sociedades:

SOCIEDAD
ACTIVIDADES GLOBALES DEL CAMPO, S.L.U.
DESARROLLOS EÓLICOS GLOBALES, S.A.
INVERSIONES GLOBALES TERA, S.A.
DEHESAS DE VILLAFLORES, S.L.





La unidad de decisión viene dada por los porcentajes de participación mantenidos por la familia Santamaría y la pertenencia a los órganos de administración de estas sociedades.

3.1.2.- El 30 de marzo de 2005 se constituye la sociedad LARES DE ARGANDA, S.L.U. con un capital social de 3.100,00 €, cuyo único accionista es CONSTRUCCIONES REYAL, S.A.U., entrando a formar parte del grupo desde el momento de su constitución.

3.1.3.- El 30 de marzo de 2005 se constituye la sociedad ATALAYAS DE ARGANDA, S.L.U., con un capital social de 3.100,00 €, cuyo único accionista es CONSTRUCCIONES REYAL, S.A.U., entrando a formar parte del grupo desde el momento de su constitución.

3.1.4.- El 4 de abril de 2005, CONSTRUCCIONES REYAL, S.A.U. adquiere el 100% de las participaciones de la sociedad BLEKINGE CORPORATION, S.L., sociedad constituida el 04.03.05, a las siguientes empresas:

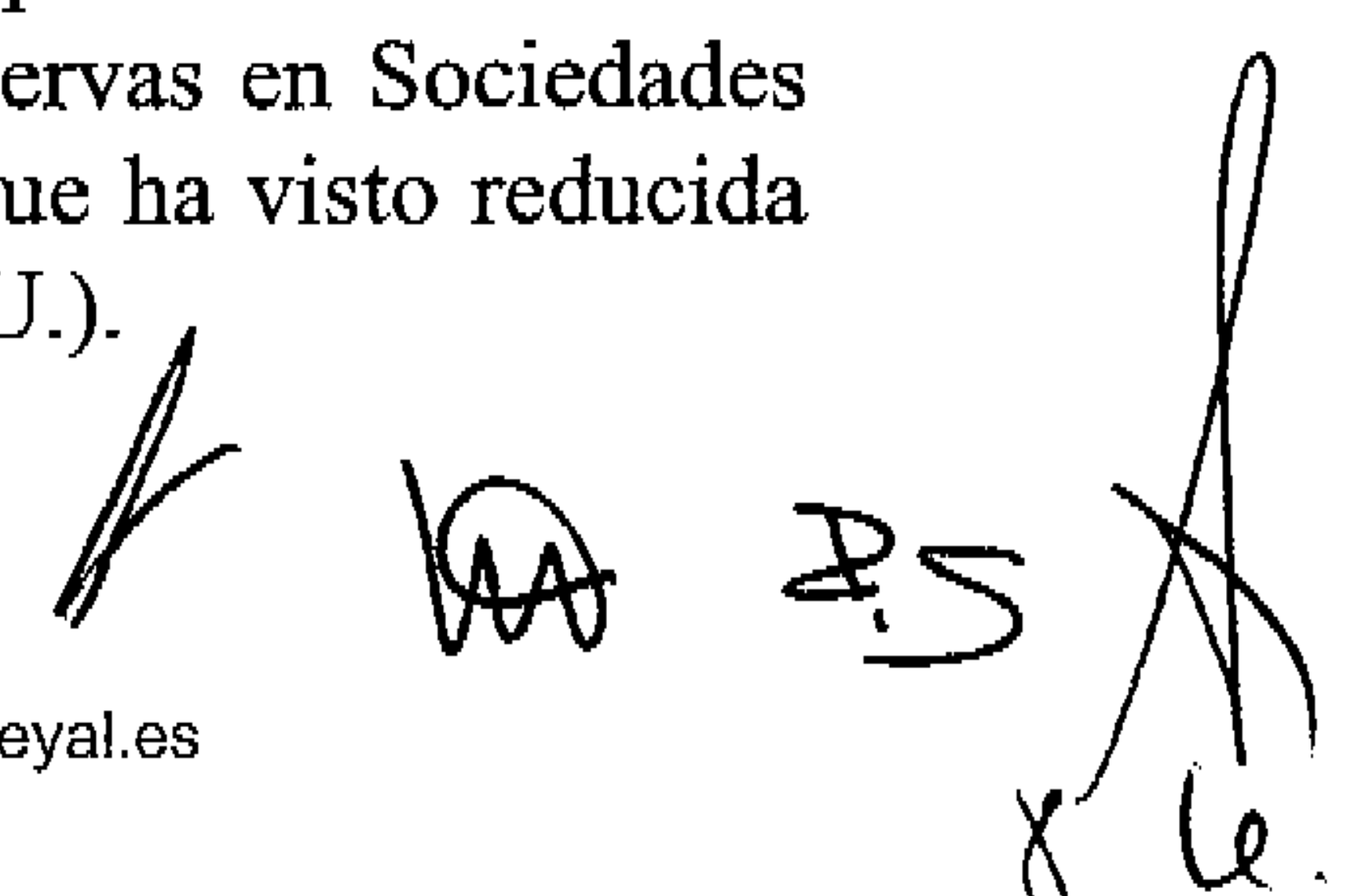
- 2.886 participaciones, adquiridas a DARLINGTON DEVELOPS, S.L.
- 120 participaciones adquiridas a OFI-BUSINESS, S.L.

3.1.5.- El 18 de mayo de 2005, CONSTRUCCIONES REYAL, S.L.U., vende 7.745 acciones de su dependiente PROINSA a sociedades externas al grupo:

INMOBILIARIA ESPOLÓN, S.A.	3.872
PROMOTORA FUENTE REDONDA, S.A.	1.291
GRUPO RIO VENA GESTION DE OBRAS, S.L.	1.291
ALQLUNIA 2, S.L.	1.291

A 31 de diciembre de 2004 poseía 22.100 acciones, lo que le otorgaba un porcentaje de participación del 84,674 %. A 31 de diciembre de 2005, y tras la venta de participaciones antes mencionada, la Sociedad posee 14.355 acciones que le otorgan un porcentaje de participación del 55%.

En la venta de participaciones se produce un beneficio extraordinario, siendo de aplicación lo dispuesto en el Art. 29 de las Normas de Consolidación, por lo que se minorará la diferencia de primera consolidación y las reservas en sociedades consolidadas en la proporción en la que se reduce el valor contable de la participación en el capital de la sociedad dependiente. Asimismo, la parte minorada de las Reservas en Sociedades Consolidadas, se consideran reservas de la sociedad que ha visto reducida su participación (CONSTRUCCIONES REYAL, S.A.U.).



La parte imputada a resultados por el Fondo de Comercio de Consolidación se tiene en cuenta para determinar el resultado de la operación que figurará en resultados extraordinarios de la cuenta de PYG consolidadas.

3.1.6.- El 24 de mayo de 2005, CONSTRUCCIONES REYAL, S.A.U. adquiere el 100% de las participaciones de la sociedad DESARROLLOS EMPRESARIALES AMBERES, S.L. a las siguientes empresas:

- 2.886 participaciones, adquiridas a ADI DECORACIONES, S.L.
- 120 participaciones adquiridas a OFI-BUSINESS, S.L.

3.2.- VARIACIONES EN EL PERIMETRO DE CONSOLIDACIÓN

3.2.1.- El 3 de octubre de 2005, CONSTRUCCIONES REYAL, acude a la ampliación de capital que efectúa la sociedad GRIMO 3113, suscribiendo 80.000 participaciones. Esta suscripción le otorga un 40% de participación en la sociedad por lo que ésta tiene la consideración de asociada.

4.- NORMAS DE VALORACIÓN

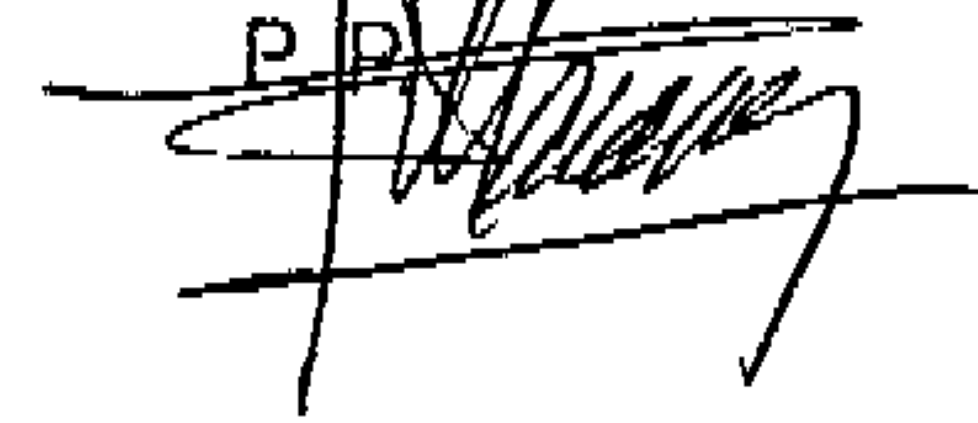
El Fondo de Comercio de Consolidación, así como las Diferencias Negativas de Consolidación se producen al efectuar la eliminación de los Fondos Propios de las Sociedades que integran el Grupo por los valores que figuran en los Balances individuales de las mismas. El Fondo de Comercio se amortiza en 5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

Los gastos de establecimiento corresponden a los gastos de constitución y de ampliación de capital de CONSTRUCCIONES REYAL, INVERSIONES GLOBALES INVERYAL, INMOBILIARIA BURGOYAL, DEHESAS DE GUADALAJARA, MAR Y CIUDADES DE LEVANTE, INVERSIONES GLOBALES TERA, LAS DEHESAS DE VILLAFLORES, LARES DE ARGANDA, ATALAYAS DE ARGANDA, BLEKINGE CORPORATION, DESARROLLOS EMPRESARIALES AMBERES, Y ACTIVIDADES GLOBALES DEL CAMPO, netos de su amortización, la cual se produce linealmente en 5 años.

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

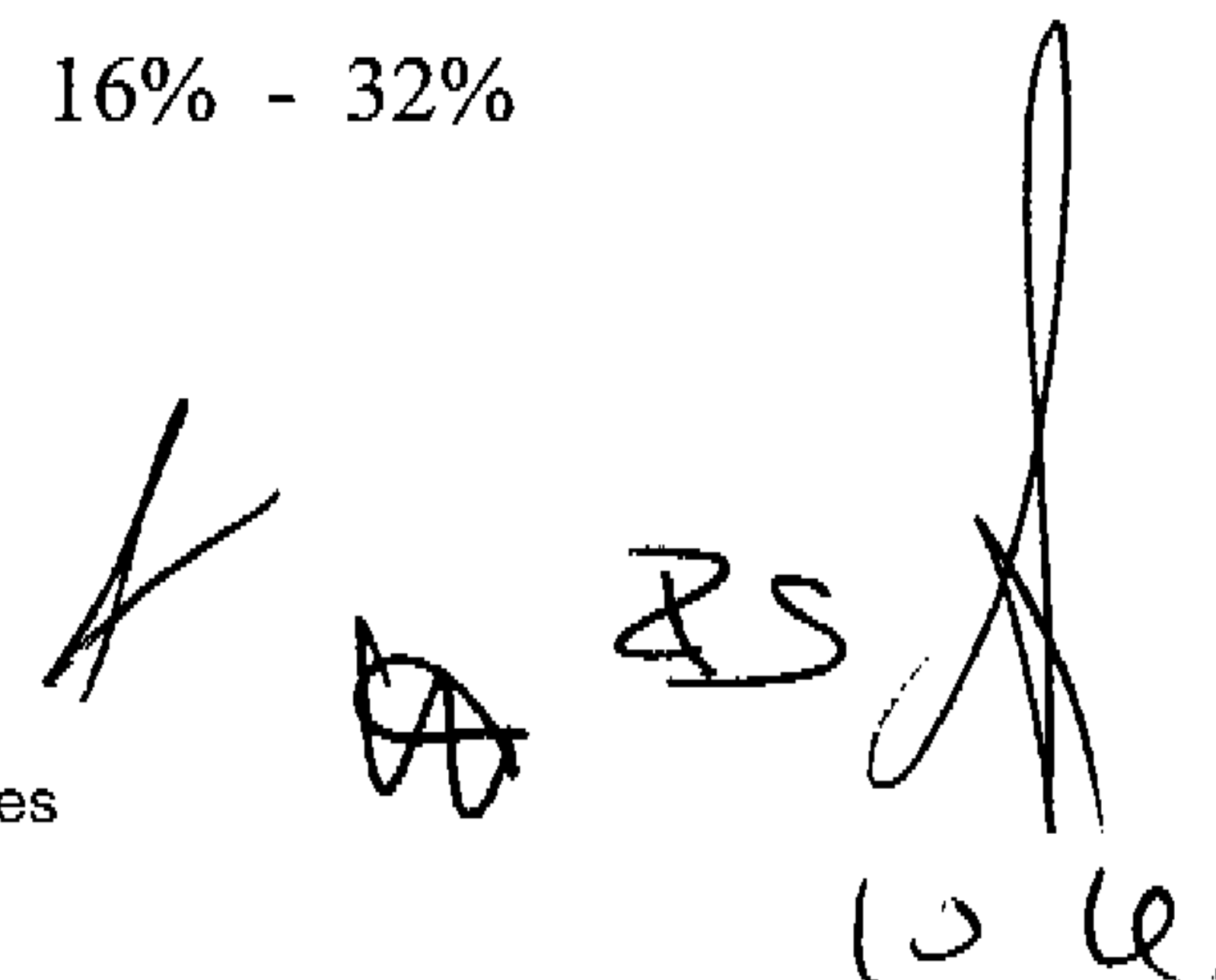
Los bienes que figuran en el Inmovilizado Material están valorados a precio de adquisición, incluidos los gastos que se producen hasta su puesta en funcionamiento.

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, hasta su total terminación.

En la Sociedad dependiente YALQUI, 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 19.815,13 €.

Asimismo existen subvenciones a la explotación en RAFAEL HOTELES por importe de 43.269,85 €.

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.

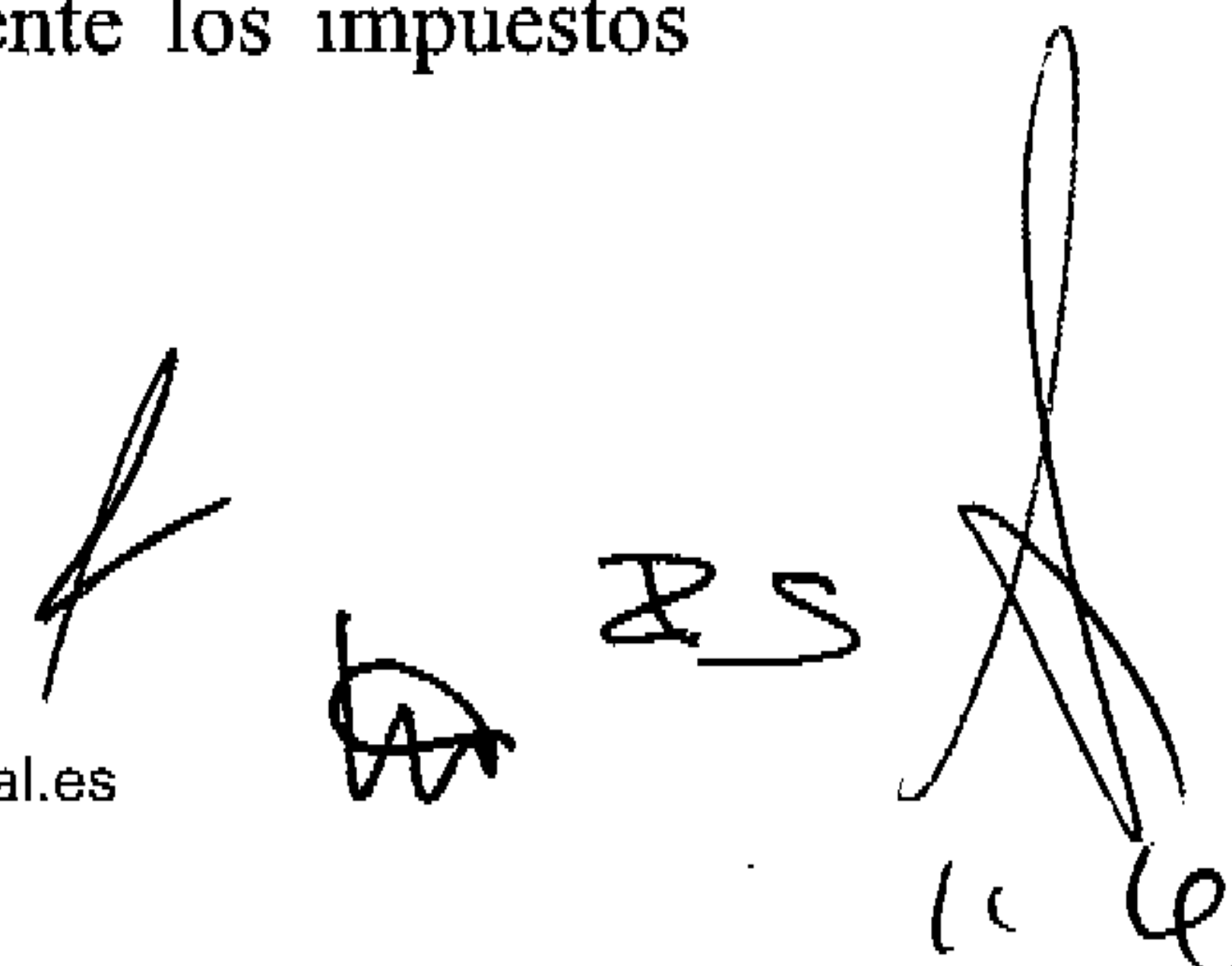
También existen compromisos de pago a largo y corto plazo por la compra de solares que incluyen los intereses del aplazamiento.

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.



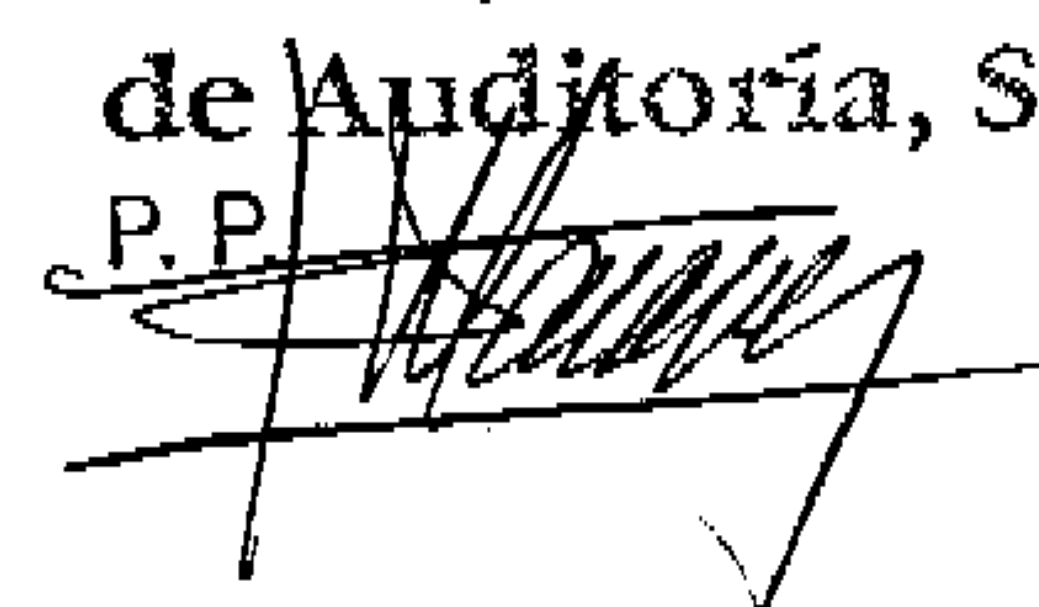


5.- FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

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	-	-	244.238,06	244.162,58	30,20	-	244.192,78	45,28
RETIRO C.	2.393.892,38	-	-	2.393.892,38	2.393.892,38	-	-	2.393.892,38	0
DEHESAS VILLAFLORES	0	868,00	-	868,00	0	173,60	-	173,60	694,40
DEHESAS GUADALAJ.	162.901.941,35	-	-	162.901.941,35	30.405.796,17	32.580.388,28	-	62.986.184,45	99.915.756,90
PROINSA	17.920.707,95	-	6.280.356,70	11.640.351,25	5.449.537,56	2.199.443,22	1.909.804,00	5.739.176,78	5.901.174,47
MAR Y C.LEVANTE	2.986.687,44	-	-	2.986.687,44	0	597.337,49	-	597.337,49	2.389.349,95
TOTAL FCC (INTEG. GLOBAL)	186.447.467,18	868,00	6.280.356,70	180.167.978,48	38.493.388,69	35.377.372,79	1.909.804,00	71.960.957,48	108.207.021,00

SOCIEDAD	COSTE				AMORT. ACUMULADA				NETO
	SDO INICIAL	ADICIONES	RETIROS	SDO FINAL	SDO INICIAL	DOTACION	BAJAS	SDO FINAL	
TOLEDO 96	17.956.692,50	-	-	17.956.692,50	3.292.060,29	3.591.338,50	-	6.883.398,79	11.073.293,71
ILRUSTICAS Y URBANAS	5.467.620,59	-	-	5.467.620,59	3.993.933,43	1.093.524,12	-	5.087.457,55	380.163,04
TOTAL FCC (PUESTA EN EQUIVAL.)	23.424.313,09	-	-	23.424.313,09	7.285.993,72	4.684.862,62	-	11.970.856,34	11.453.456,75
TOTAL	209.871.780,27	868,00	6.280.356,70	203.592.291,57	45.779.382,41	40.062.235,41	1.909.804,00	83.931.813,82	119.660.477,75



Las causas de los aumentos en el coste son:

- a) En LAS DEHESAS DE VILLAFLORES, por la consideración de empresa del grupo por aplicación del concepto de unidad de decisión, considerando la fecha de incorporación el 01.01.05, fecha de entrada en vigor de la nueva redacción del artículo 42 del Código de Comercio.

Las causas de las disminuciones en el coste son:

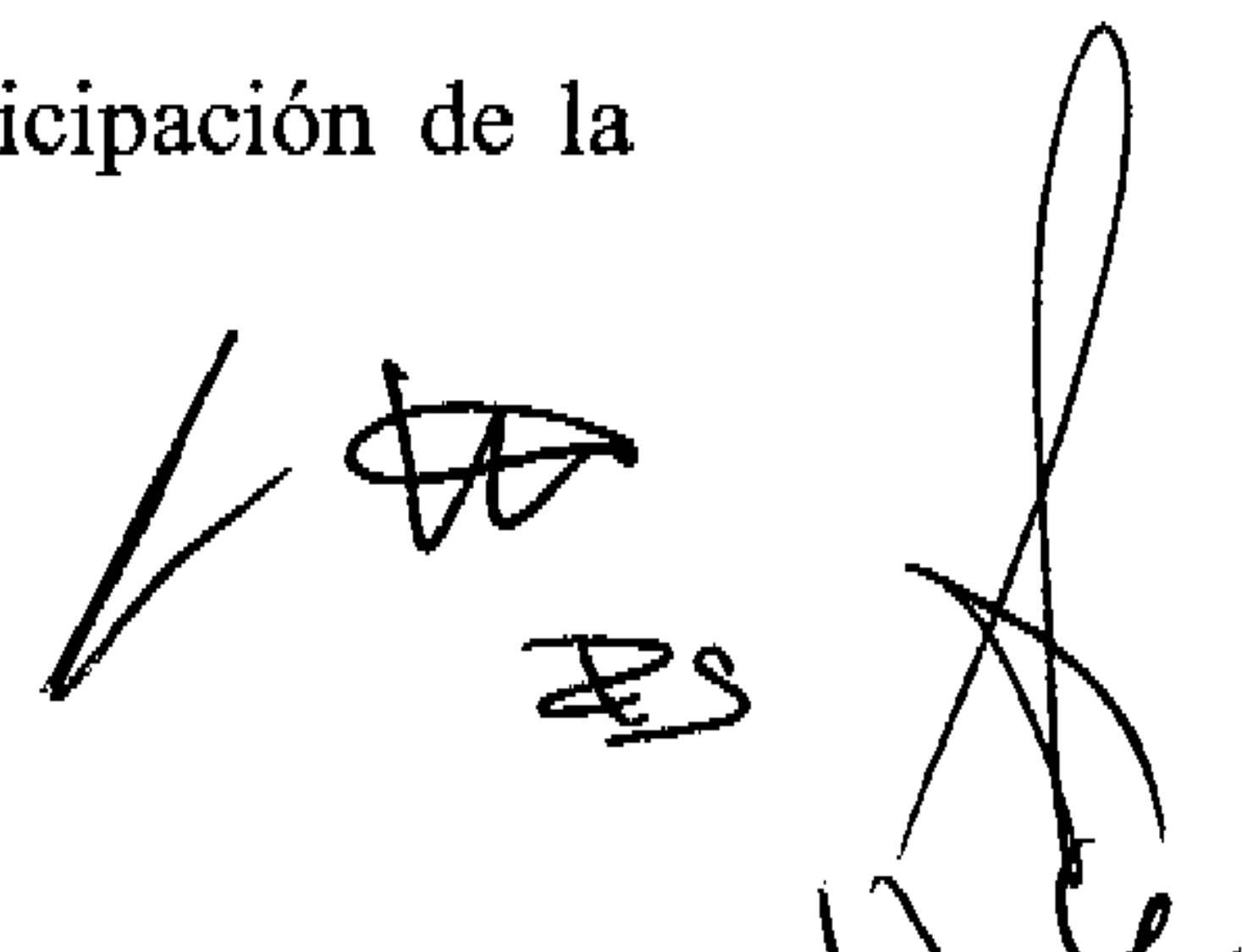
- a) En PROINSA, por la pérdida del porcentaje de participación, que reduce el Fondo de Comercio de Consolidación proporcionalmente al porcentaje de participación vendido (29,674329501%).

6.- DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACIÓN

El movimiento de las diferencias negativas de consolidación en el ejercicio 2005, es el siguiente:

<u>CONCEPTOS</u>	<u>S. INICIAL</u>	<u>AUMENTOS</u>	<u>DISMINUCIONES</u>	<u>SALDO FINAL</u>
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	76.286.291,78	0	0	76.286.291,78
GRIMO 3113	0	1.083,78	0	1.083,78
GOF VALDELUZ	1.943,69	0	0	1.943,69
TOTAL D.N.C. PTA. EN EQUIV.	1.943,69	1.083,78	0	3.027,47
TOTAL D.N.C.	76.288.235,47	1.083,78	0	76.289.319,25

El único aumento se produce en la adquisición del porcentaje de participación de la sociedad asociada GRIMO 3113.





R.P.

Las causas de las disminuciones son:

No se han producido disminuciones.

7.- PARTICIPACIONES PUESTAS EN EQUIVALENCIA.

<u>SOCIEDAD</u>	<u>FONDOS PROPIOS A 31/12/05</u>	<u>% DE PARTICIPACION</u>	<u>PARTICIP. PUESTAS EN EQUIVALENCIA</u>	<u>P y G DEL AÑO 2005</u>	<u>PARTICIPACION EN RESULTADOS DE S.P.E.</u>
INV. INMOB. RUSTICAS CHAMARTIN MONTERROSO REYAL LANDSCAPE	43.058.196,10	30,00%	12.917.458,83	(187.319,56)	(56.195,87)
TOLEDO 96	5.730.645,00	33,33%	1.910.215,00	0	0
GOLF VALDELUZ	2.032.075,39	50,00%	1.016.037,70	(866.113,75)	(433.056,87)
GRIMO 3113, S.L.	6.137.089,99	50,00%	3.068.544,99	(55.762,16)	(27.881,08)
TOTAL	508.856,80	33,34%	169.652,86	3.057,72	1.019,44
	2.002.709,46	40,00%	801.083,78	0	0
TOTAL			19.882.993,16		(516.114,38)
Ajuste del B° por operac. internas con Soc. Asociadas			(2.605.019,15)		0
TOTAL			17.277.974,01		(516.114,38)

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>
INV.INMOB.RUSTICAS	12.973.654,70	0	56.195,87	12.917.458,83
CHAMARTIN MONTERROSO	1.910.215,00	0	0	1.910.215,00
REYAL LANDSCAPE	1.449.094,57	0	433.056,87	1.016.037,70
TOLEDO 96	3.096.426,07	0	27.881,08	3.068.544,99
GOLF VALDELUZ	168.633,42	1.019,44	0	169.652,86
GRIMO 3113	0	801.083,78	0	801.083,78
TOTALES	19.598.023,76	802.103,22	517.133,82	19.882.993,16



El motivo de los aumentos es el siguiente:

- 1.- El relativo a GOLF DE VALDELUZ se debe a la participación en los beneficio del ejercicio 2005.
- 2.- El aumento en GRIMO 3113 se origina por la adquisición de la participación durante el ejercicio.

Las causas de las disminuciones son las siguientes:

- 1.- Todas las disminuciones se originan por el porcentaje de las pérdidas obtenidas en cada una de las sociedades correspondientes al porcentaje de participación.

8.- GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

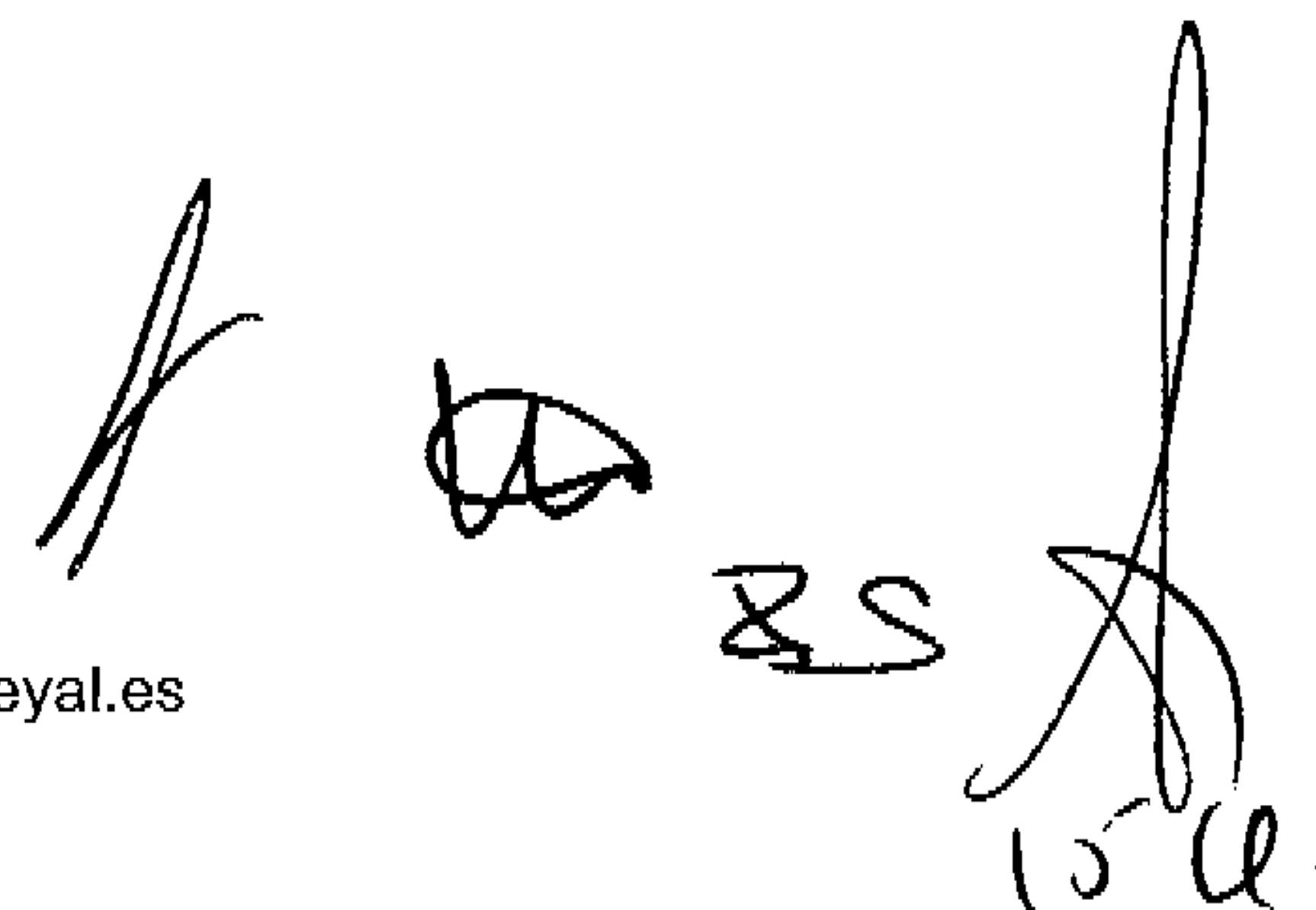
<u>CONCEPTO</u>	<u>S. INICIAL</u>	<u>AUMENTOS</u>	<u>DISMINUCIONES</u>	<u>S. FINAL</u>
REYAL	489,91	153,01	489,91	153,01
INVERYAL	907,00	---	226,75	680,25
DESARROLLOS EOLICOS	---	68,79	68,99	0,00
BURGOYAL	42.682,86	---	19.538,25	23.144,61
TERA	---	998,07	285,16	712,91
DEHESAS DE GUADALAJARA	319.411,60	---	122.625,68	196.785,92
DEHESAS DE VILLAFLORES	---	2.572,52	676,22	1.896,30
MAR Y CIUDADES DE LEVANTE	17.675,01	---	3.644,93	14.030,08
LARES DE ARGANDA	---	428,87	40,12	388,75
ATALAYAS DE ARGANDA	---	416,85	38,89	377,96
BLEKINGE	---	352,71	45,03	307,68
AMBERES	---	258,83	21,93	236,90
ACTIVIDADES GLOBALES DEL CAMPO	---	4.237,00	238,54	3.998,46
TOTAL	381.166,38	9.486,65	147.940,40	242.712,83

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 31/12/04 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	681.621,98
Utilaje	313.719,62
Mobiliario y decoración	102.231,09
Eq. Proc. Inf.	205.254,39
Instalaciones	445.210,85
Otro Inmovilizado	384.356,52
Elem. Transporte	95.164,71
TOTAL	2.227.559,16

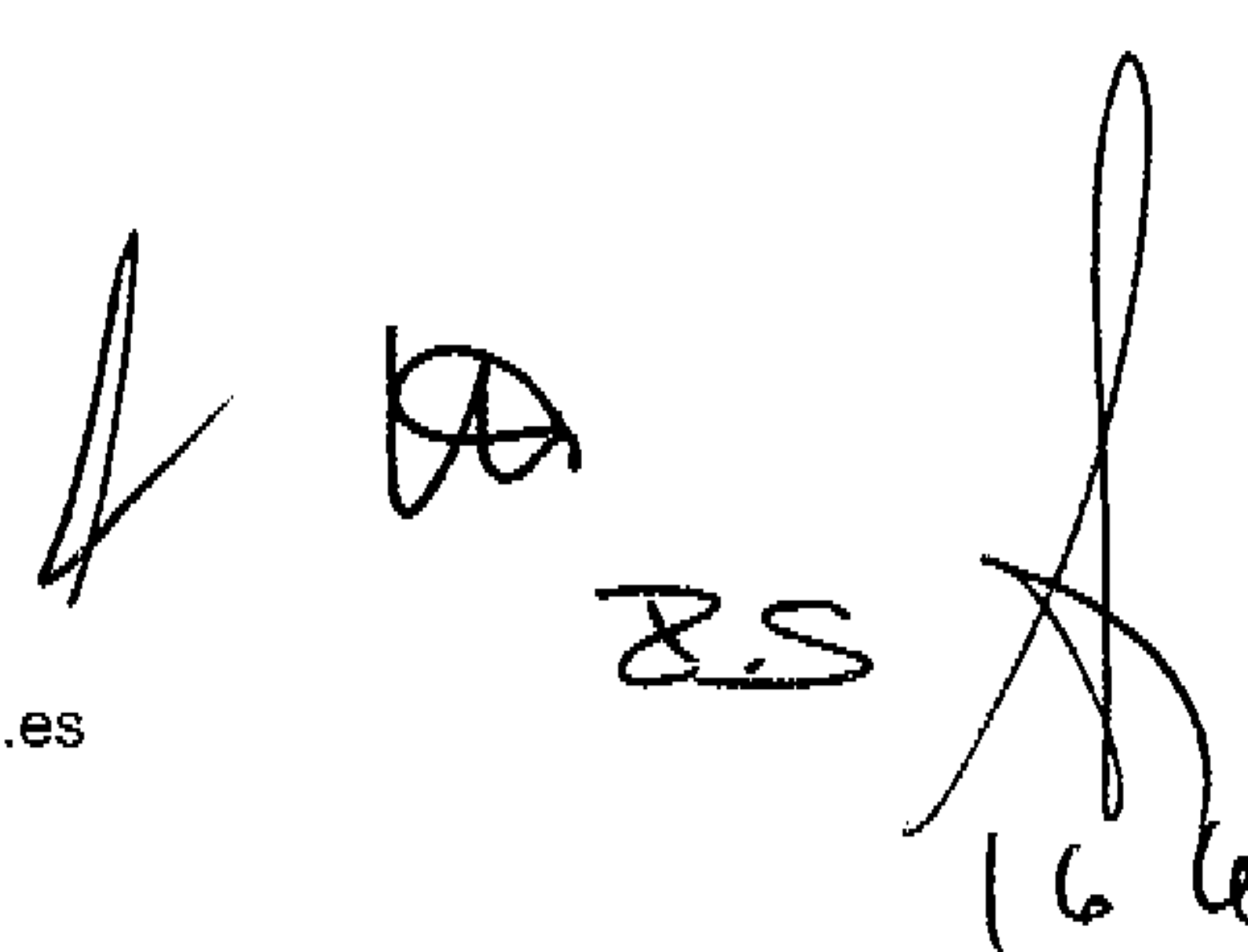
Sobre los bienes incluidos en Terrenos y Construcciones existen préstamos hipotecarios con un valor al 31/12/05 de 76.491.855,55 € de los cuales 4.273.748,36 € son a corto plazo.

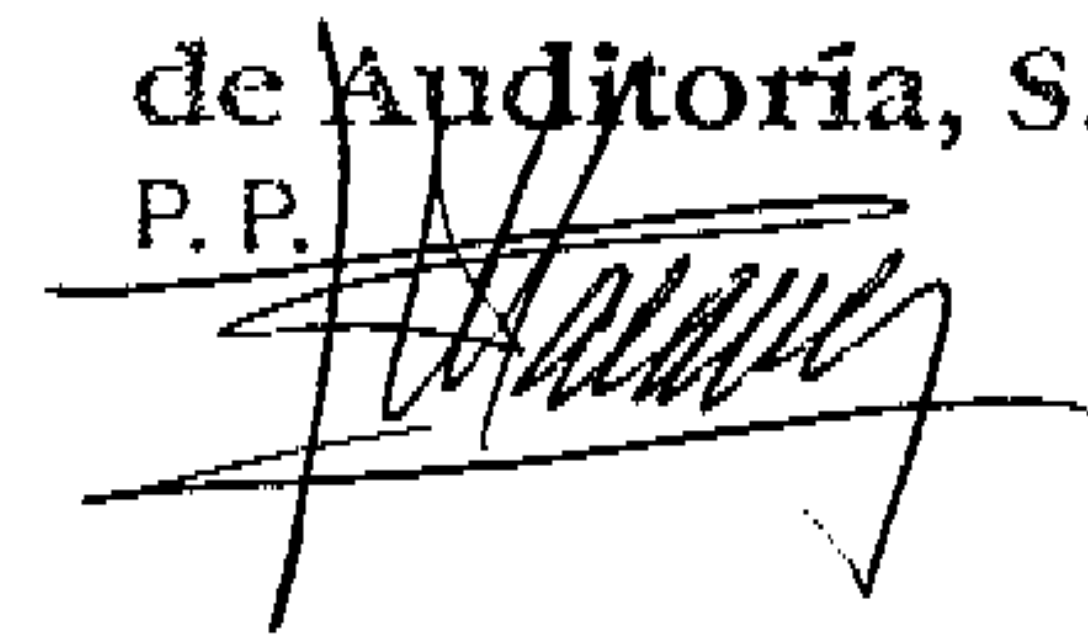
De estos bienes se encuentran arrendados a terceros, locales comerciales y viviendas por un valor bruto a 31/12/05 de 58.702.894,69 €

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 REYAL y YALQUI 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 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**

En las presentes cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005, se han incluido, de acuerdo con los métodos de integración aplicables en cada caso, todas aquellas sociedades pertenecientes al grupo, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio. (Ver Anexo1).

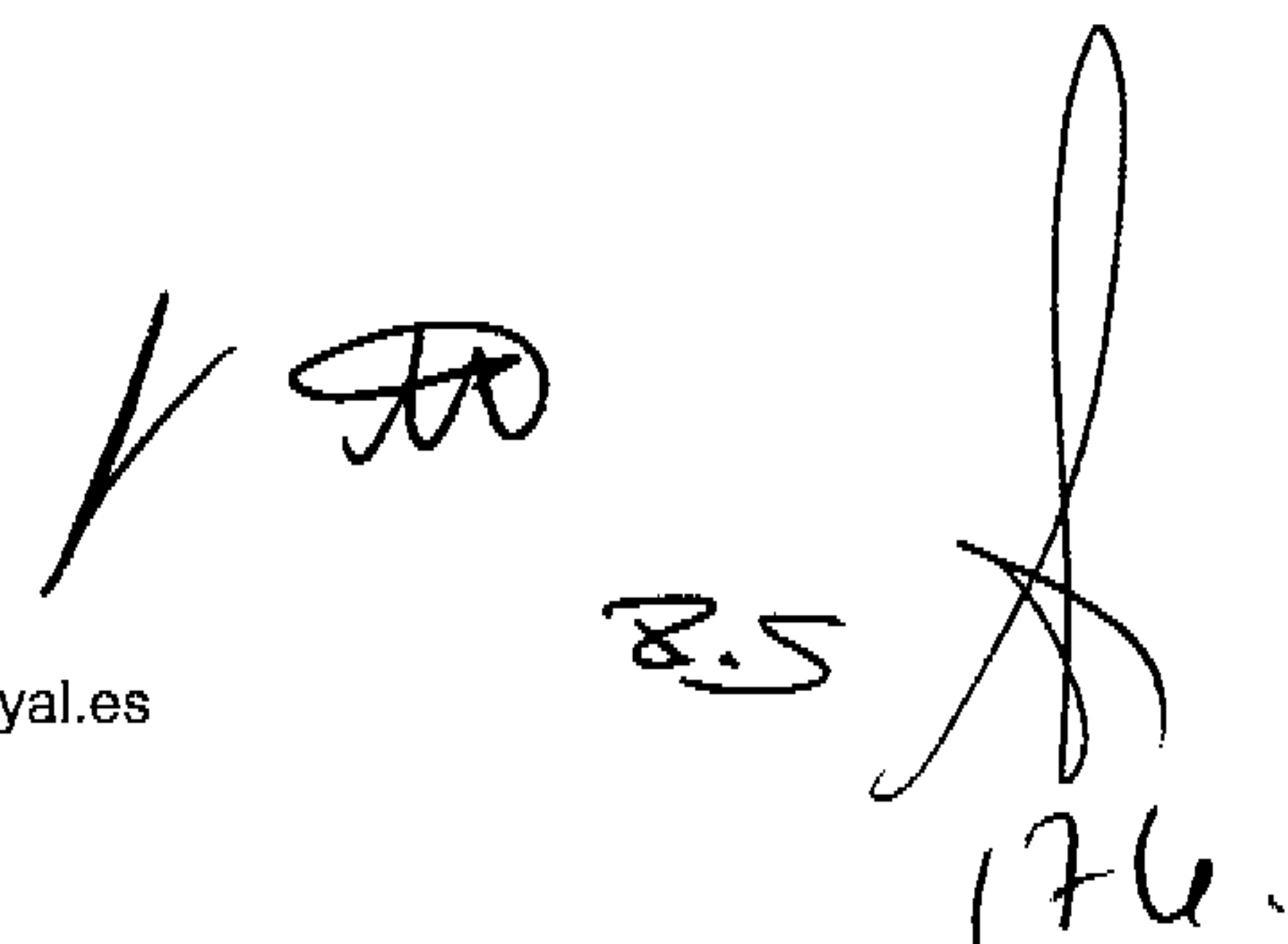
VALORES MOBILIARIO A LARGO PLAZO.

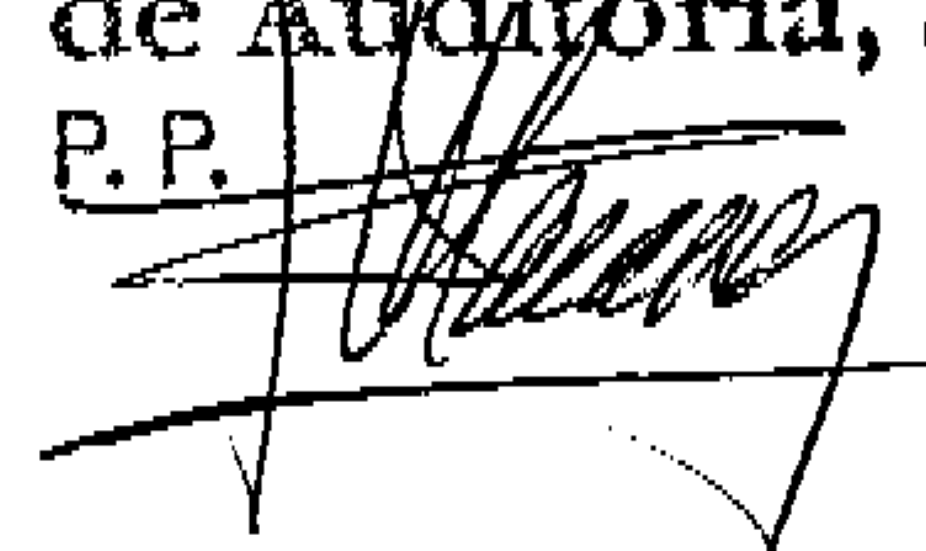
El movimiento en el ejercicio es el siguiente:

<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
Fondos de Inversión	-----	46.700,89	-----	46.700,89
Acciones c/ cotiz. ofic.	-----	16.289.114,28	10.043.145,43	6.245.968,85
Ajustes de consolidación	-----	25.00,00	-----	25.000,00
TOTALES	241.606,86	16.360.815,17	10.043.145,43	6.559.276,60

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	84.546,30	831.523,96	86.549,28	829.520,98
Fianzas	446.826,25	84.303,93	98.172,69	432.957,49
TOTALES	531.372,55	915.827,89	184.721,97	1.262.478,47



**B) A CORTO PLAZO**

<u>CONCEPTOS</u>	<u>IMPORTE</u>
Otros créditos	41.650.836,25
Depósitos y fianzas	13.147,63
TOTALES	41.663.983,88

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, 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.

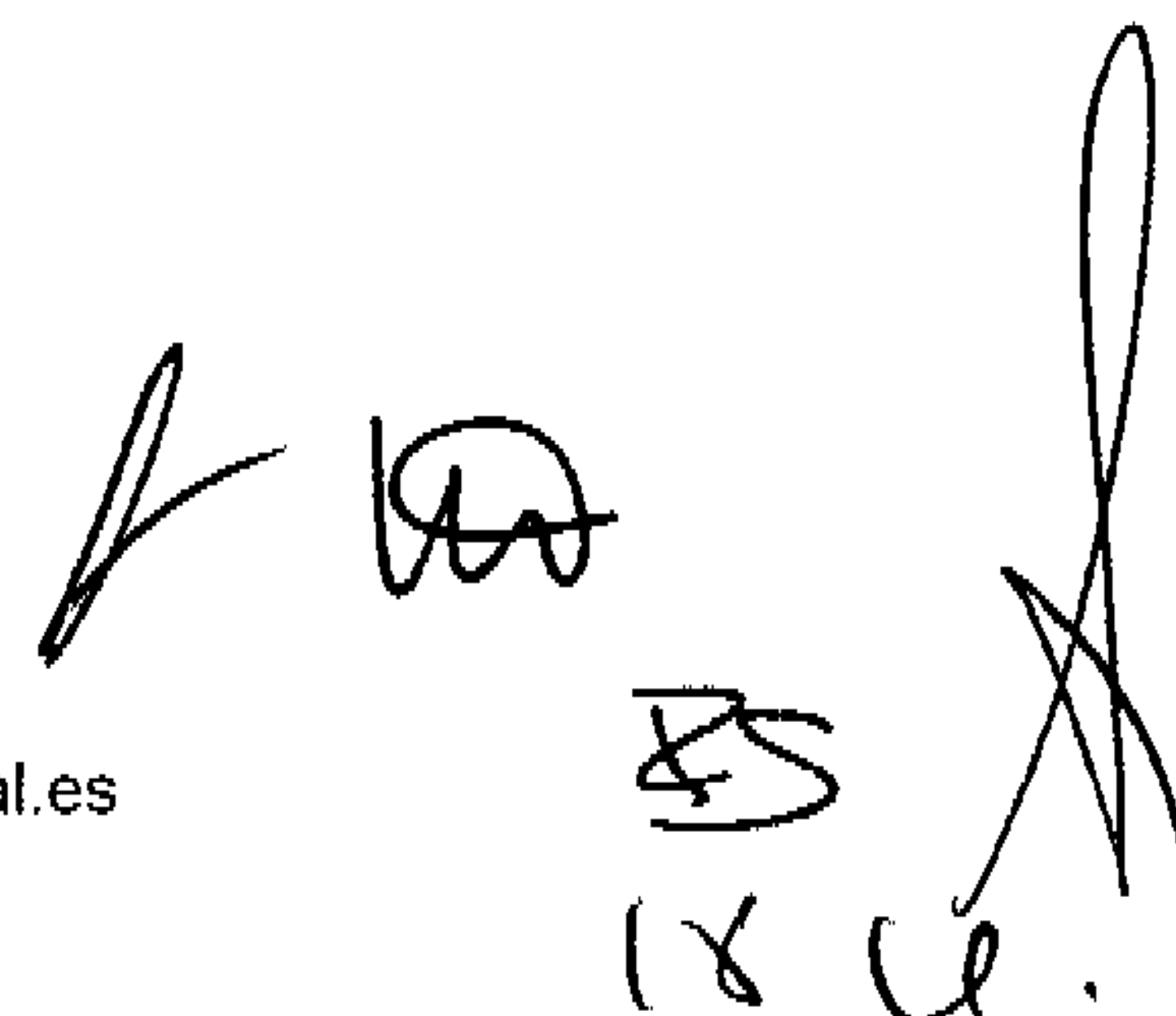
- Solares para edificación: valor de compra de los distintos solares donde se están ejecutando las obras.

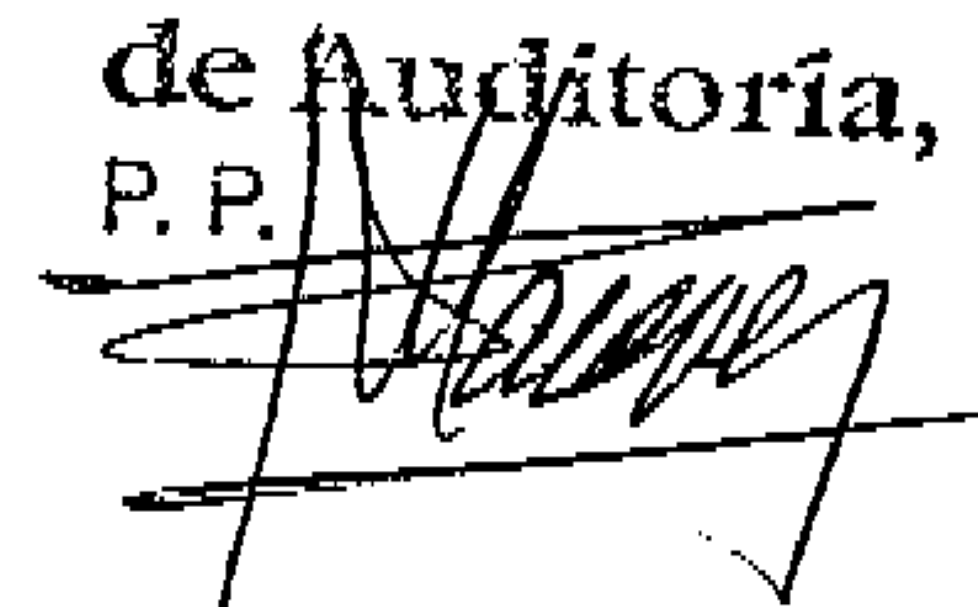
- Inmuebles para venta: Locales, oficinas, trasteros, viviendas y plazas de garaje, valoradas al coste, de obras completamente terminadas y cuya venta no se ha realizado al cierre del ejercicio.

- 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	1.208.083.176,09
Materias Primas	1.245.172,69
Obras en ejecución	168.176.395,46
Productos terminados	6.609.630,65
Anticipos	2.107.937,34
Ajustes consolidación	- 9.803.072,51
TOTAL	1.376.419.239,72

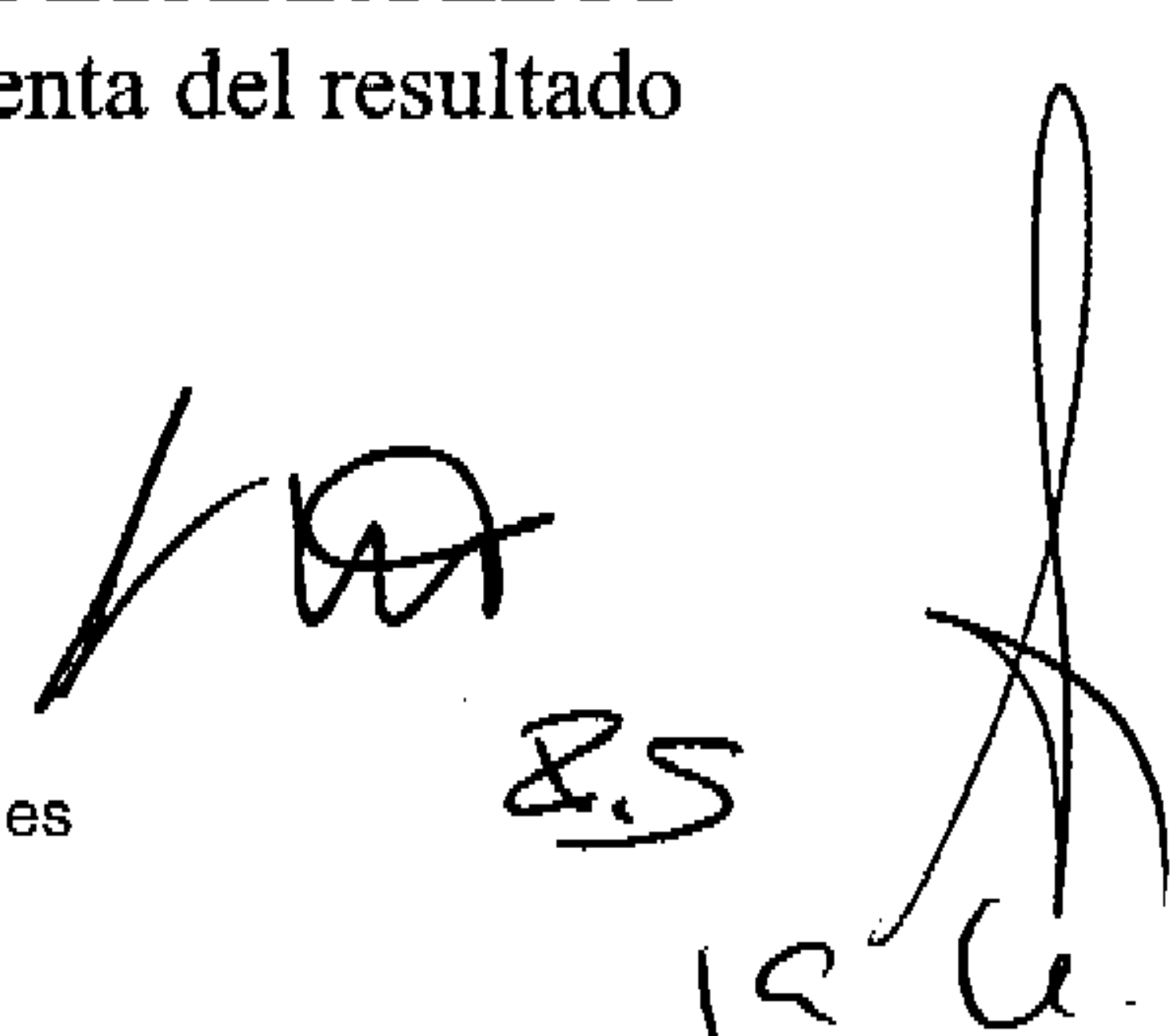


**14.- FONDOS PROPIOS**

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AUMENTOS	DISMINUCIONES	SALDO FINAL
CAPITAL SUSCRITO	3.104.827,04	436.000,00	0	3.540.827,04
PRIMA DE EMISION	2.419.727,34	0	0	2.419.727,34
RES. DISTRIB. DE LA SDAD. DOMINANTE	14.719.926,62	14.224.463,44	845.369,80	28.099.020,26
RES. NO DISTRIB. DE LA SDAD. DOMINANTE	620.965,41	12.311,09	0	633.276,50
RESULT. EJERC. ANTERIORES	0	0	0	0
RESERVAS EN SDES. CONSOLIDADAS	33.164.629,01	29.638.100,99	1.897.587,21	60.905.142,79
P y G ATRIB. A LA SDAD. DOMINANTE	40.953.351,48	76.659.576,78	40.953.351,48	76.659.576,78
DIVIDENDO A CUENTA		-7.539.105,74		-7.539.105,74
TOTAL FONDOS PROPIOS	94.983.426,90	113.431.346,56	43.696.308,49	164.718.464,97

Los orígenes de los aumentos son los siguientes:

- El aumento en el capital suscrito se corresponde con el capital de las sociedades que se consolidan horizontalmente (INVERSIONES GLOBALES TERA, ACTIVIDADES GLOBALES DEL CAMPO y DESARROLLOS EÓLICOS GLOBALES)
- Los relativos a las reservas distribuibles de la Sociedad dominante se corresponden con los aumentos de reservas voluntarias de INVERYAL y a las reservas voluntarias de las sociedades que se consolidan horizontalmente.
- Los relativos a las reservas no distribuibles de la Sociedad dominante se corresponden con los aumentos de la reserva legal de INVERYAL y a las reservas legales de las sociedades que se consolidan horizontalmente.
- 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 2.005, una vez atribuida la parte correspondiente a los socios externos.
- El relativo a los dividendos a cuenta se corresponde con los importes satisfechos por las sociedades INVERSIONES GLOBALES INVERYAL, INVERSIONES GLOBALES TERA y DESARROLLOS EÓLICOS GLOBALES, en concepto de dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2005.



Los orígenes de las disminuciones son las siguientes:

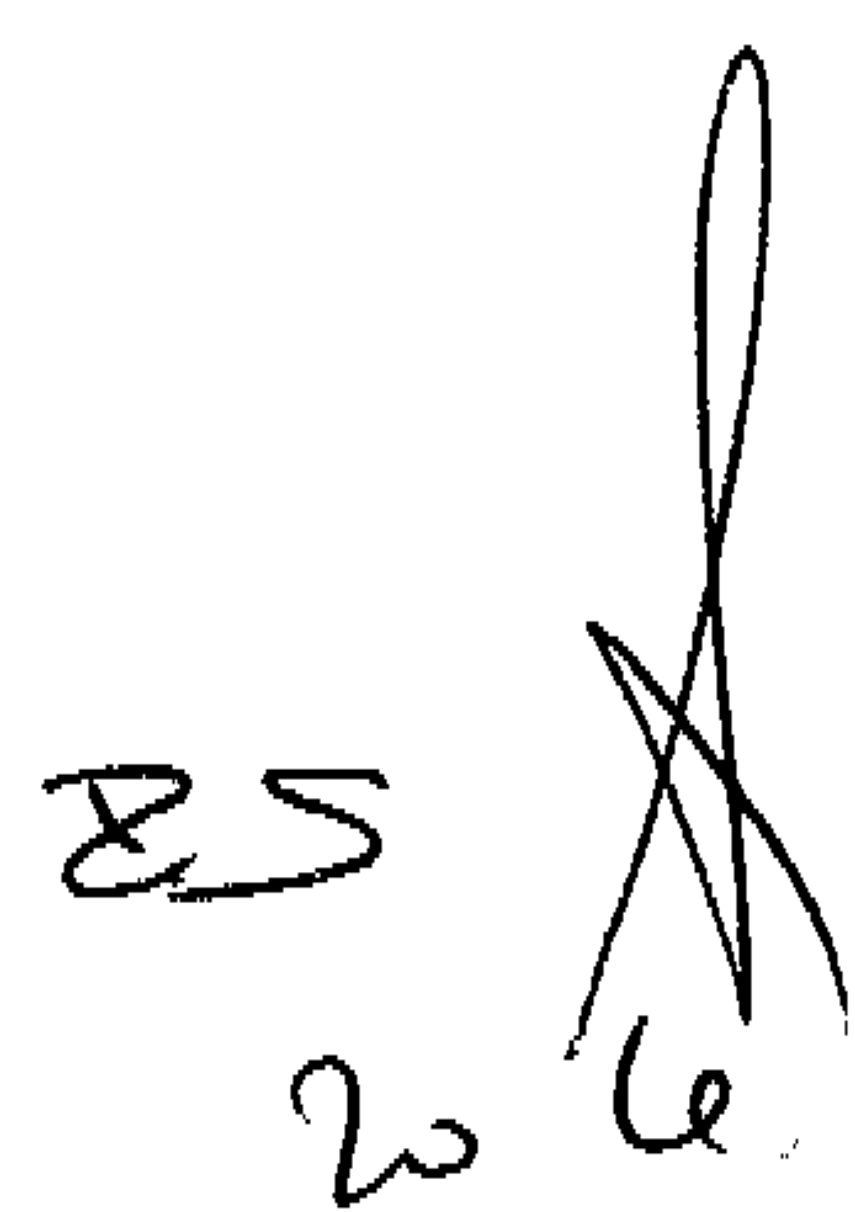
- Los relativos a las reservas distribuibles de la Sociedad dominante se corresponden con ajustes de consolidación por operaciones internas que proceden de ejercicios anteriores.
- Las relativas a Reservas en Sociedades Consolidadas corresponden a las distintas Sociedades del Subgrupo formado por Construcciones 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 REYAL en el ejercicio anterior.

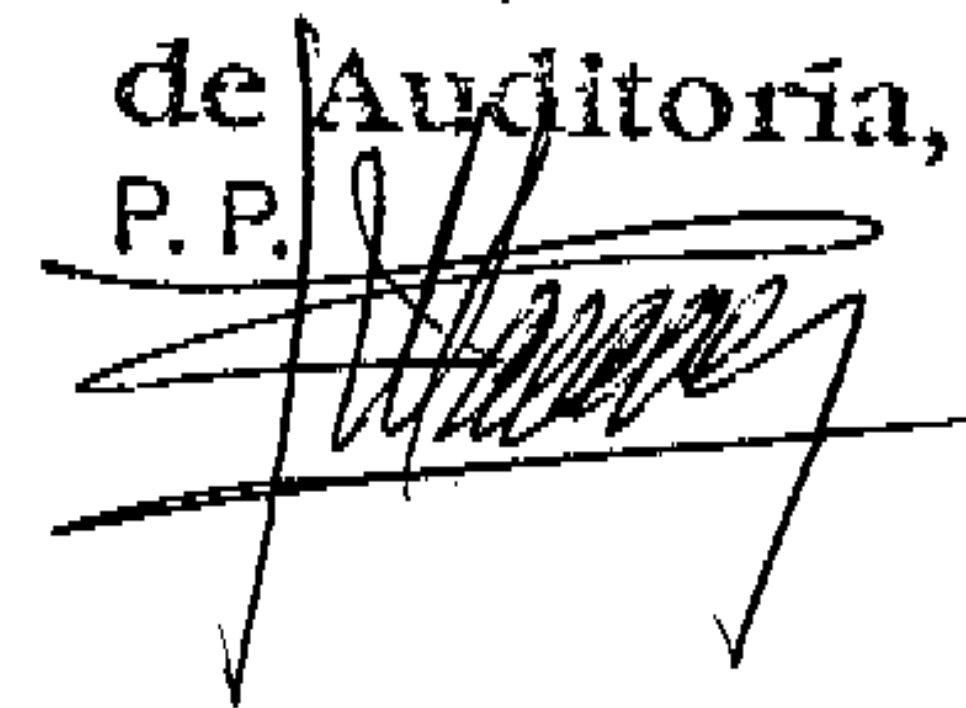
Las Reservas en Sociedades Consolidadas por integración global corresponden íntegramente a las surgidas en la eliminación "Inversión-Fondos Propios" de la Sociedad dominante en el Subgrupo formado por CONSTRUCCIONES REYAL y sus Sociedades dependientes directas.

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

El Capital Social de INVERSIONES GLOBALES INVERYAL, a 31.12.05, está formado por 515.752 acciones de 6,02 € nominales, 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 45,00% de PROINSA.



**15.- INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS**

A) EXTERNOS:

<u>EMPRESAS</u>	<u>S. INICIAL</u>	<u>AUMENTOS</u>	<u>DISMINUCION</u>	<u>S. FINAL</u>
D. VILLAFLORES	0	68.244,14	0	68.244,14
BURGOYAL	3.190.960,28	0	882.637,29	2.308.322,99
PROINSA	2.083.280,19	4.009.694,16	515.038,15	5.577.936,20
TOTALES	5.274.240,47	4.077.938,30	1.397.675,44	7.954.503,33

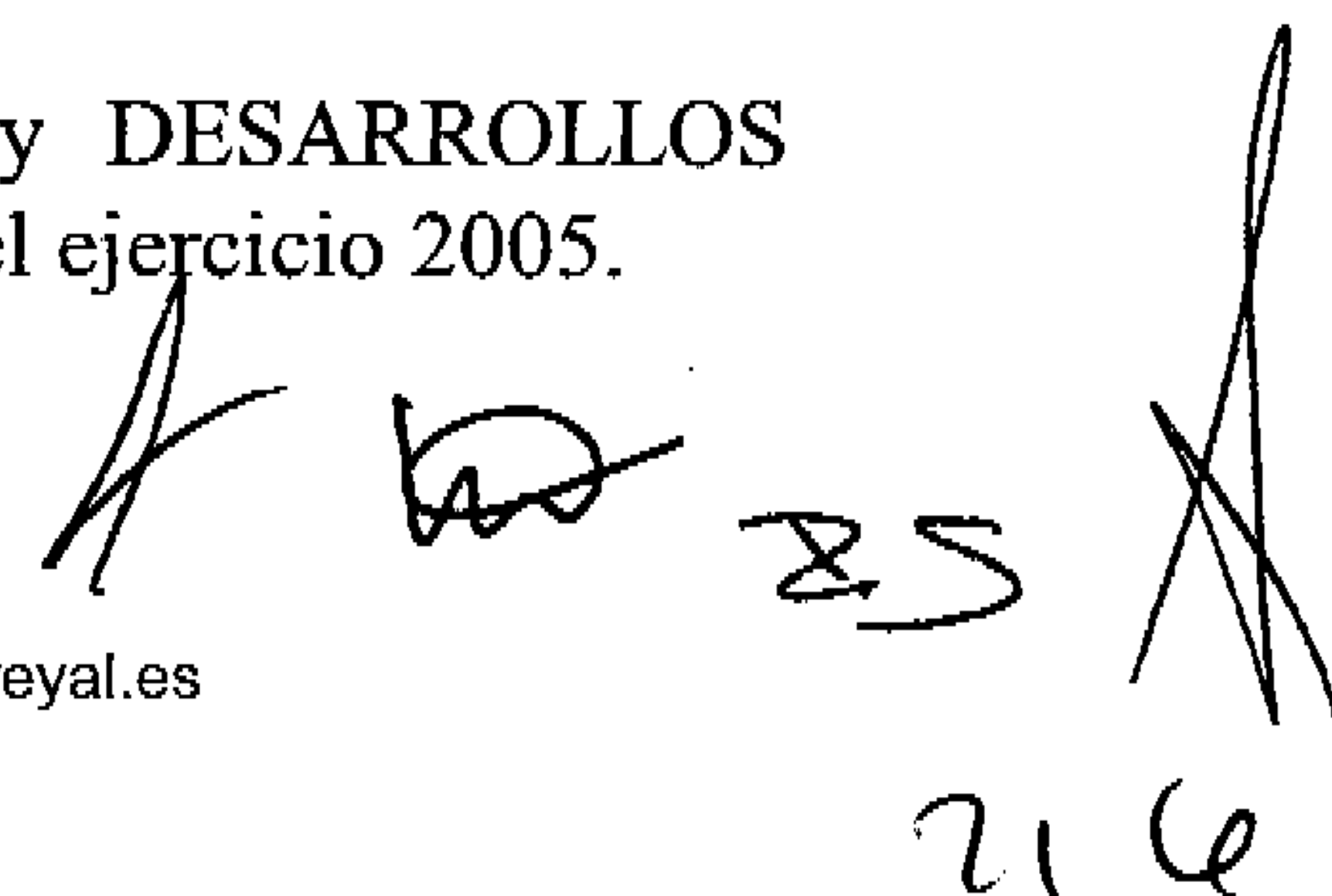
B) EXTERNOS QUE ORIGINAN LA UNIDAD DE DECISION:

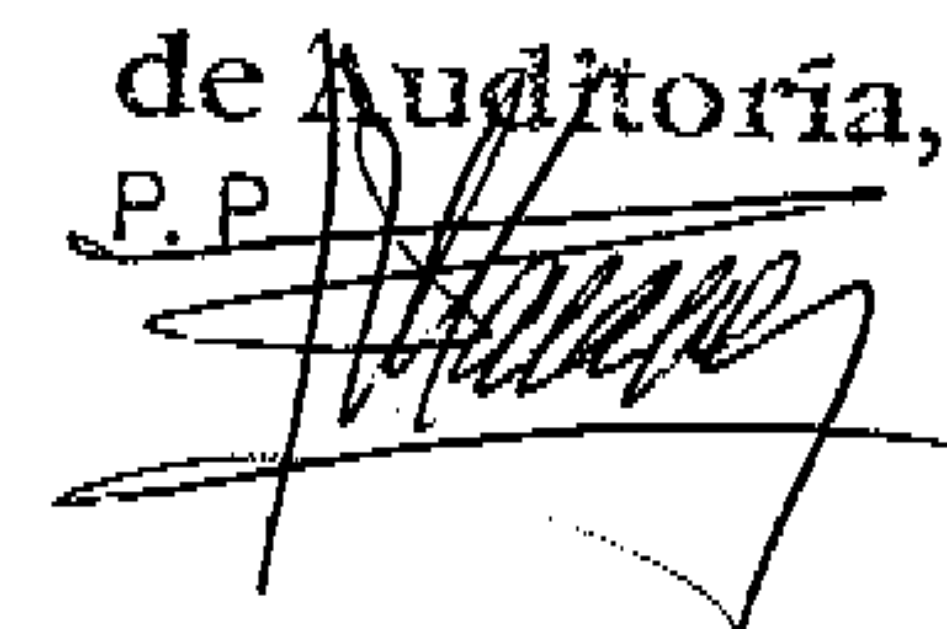
<u>EMPRESAS</u>	<u>S. INICIAL</u>	<u>AUMENTOS</u>	<u>DISMINUCION</u>	<u>S. FINAL</u>
INV. GLOBALES TERA	0	4.035.538,36	0	4.035.538,36
ACTIV. GLOBALES DEL CAMPO	0	0	140.628,54	(140.628,54)
DES. EOLICOS GLOBALES	0	3.786.560,94	0	3.786.560,94
TOTALES	0	7.822.099,30	140.628,54	7.681.470,76

<u>TOTAL</u> <u>EXTERNOS A) y B)</u>	<u>S. INICIAL</u>	<u>AUMENTOS</u>	<u>DISMINUCION</u>	<u>S. FINAL</u>
	5.274.240,47	11.900.037,60	1.538.303,98	15.635.974,09

Las causas de los aumentos son las siguientes:

- 1) En DEHESAS DE VILLAFLORES por la atribución del patrimonio y del resultado del ejercicio 2005.
- 2) El aumento en PROINSA se origina por el aumento de la participación de los socios externos durante el ejercicio.
- 3) Los aumentos en INVERSIONES GLOBALES TERA y DESARROLLOS EÓLICOS GLOBALES, se deben a la atribución del resultado del ejercicio 2005.





Las causas de las disminuciones son las siguientes:

- 1) En todos los casos se originan por la atribución de pérdidas del ejercicio 2005.

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>
D.VILLAFLORES	33,33	66.660,00	899,26	67.559,26	684,88	68.244,14
BURGOYAL	35	3.255.000,00	-64.039,72	3.190.960,28	(882.637,29)	2.308.322,99
PROINSA	45	7.058.862,45	-965.888,10	6.092.974,35	(515.038,15)	5.577.936,20
INV.GLOBALES TERA	100	-	-	-	4.035.538,36	4.035.538,36
ACTIV.GLOBALES DEL CAMPO	100	-	-	-	(140.628,54)	(140.628,54)
DES. EOLICOS GLOBALES	100	-	-	-	3.786.560,94	3.786.560,94
TOTALES		10.380.522,45	-1.029.028,56	9.351.493,89	6.284.480,20	15.635.974,09

16.- SUBVENCIONES

Ver lo dicho en Nota 4.

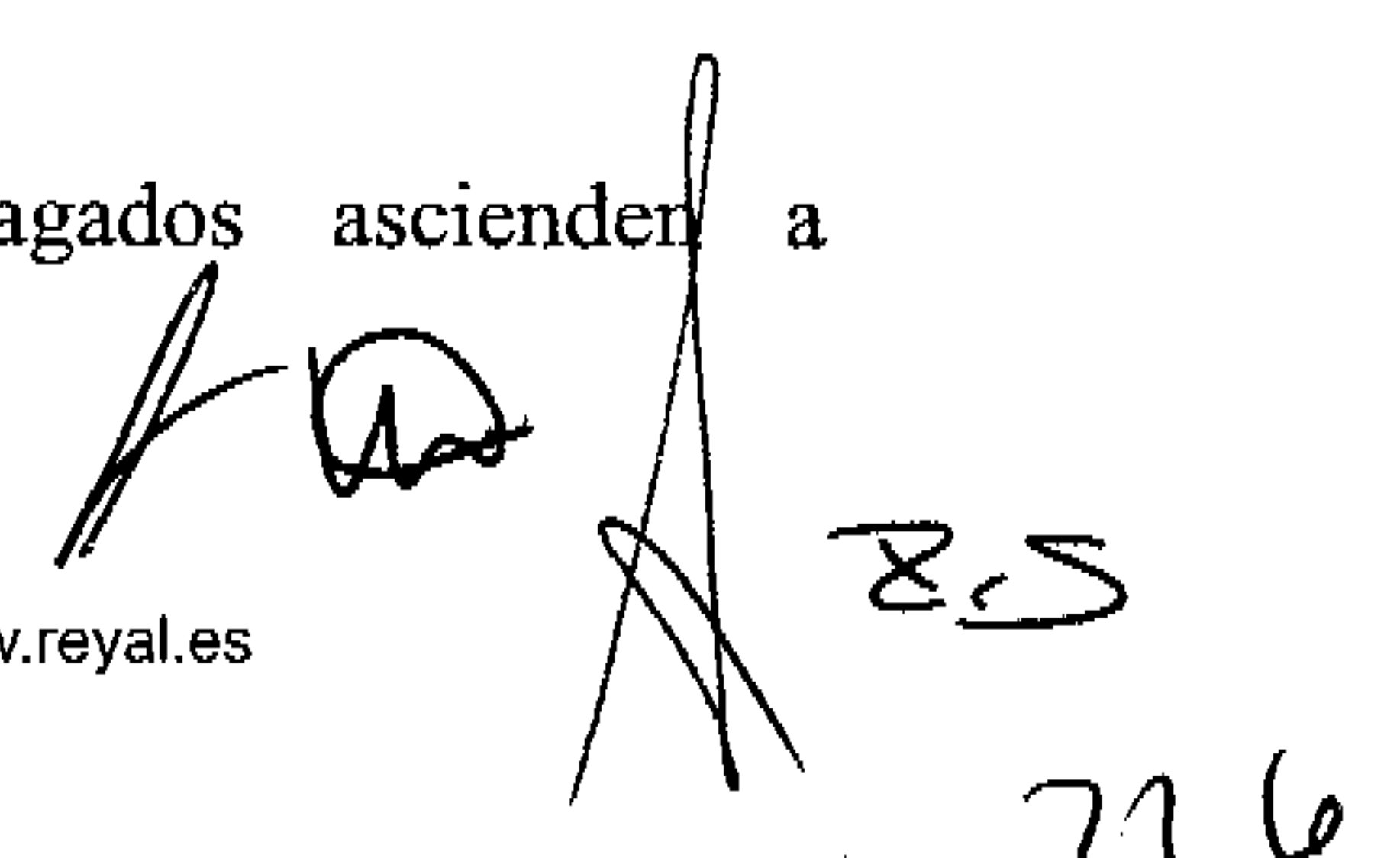
17.- DEUDAS NO COMERCIALES

Con entidades de crédito largo plazo	812.613.936,08
Con entidades de crédito corto plazo	104.592.240,69
Otras deudas largo plazo	230.148.704,33
Otras deudas corto plazo	57.768.693,36

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

<u>CONCEPTO</u>	<u>IMPORTE</u>
Límite concedido	279.723.217,35 €
Saldo disponible	186.636.884,36 €
Cantidad dispuesta	93.086.332,99 €

Los gastos financieros devengados y no pagados ascienden a 1.130.571,12 €.





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, Proinsa, Dehesas de Guadalajara, Mar y Ciudades de Levante, Lares de Arganda, Atalayas de Arganda, Blekinge Corporation, Desarrollos Empresariales Amberes, Inversiones Globales Tera, Desarrollos Eólicos Globales, Actividades Globales del Campo y Las Dehesas de Villaflores: todos los impuestos a que están sujetas por los ejercicios no prescritos.
- 2) Construcciones Reyal, Retiro Construcciones, Yalqui y Rafael Hoteles, los impuestos a que están sujetas desde 2002.
- 3) Ayala 3, los impuestos a que está sujeta desde 2001.
- 4) Inversiones Globales Inveryal, los impuestos a que este sujeta desde 2.003.

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 31/12/05 es:

<u>CONCEPTO</u>	<u>IMPORTE</u>
H.P. IVA Solic. Devolución	16.425.986,34
H.P. IVA Solic. Compensación	3.152.868,93
H.P. IVA. Pte. Devengo	2.221.299,05
H.P. Ret. y Pagos a Cuenta	2.250,65
Imp. S/B Anticipado	191.785,50
H.P. Devolución Impuestos	59.437,29
Ajustes de Consolidación	3.679.054,25
TOTAL	25.732.682,01

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

2.5
224.



<u>CONCEPTO</u>	<u>IMPORTE</u>
Retenciones	3.826.012,45
Beneficios diferidos	493.405,06
Impuestos de Sociedades	49.807.254,39
Seguridad Social	451.923,27
I.V.A.	3.633.469,94
TOTAL	58.212.065,11

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	254.551,16	6.111,80	11.325,92	249.337,04
YALQUI	125.574,49	15.470,27	31.226,47	109.818,29
RETIRO CONSTRUCC.	168.062,46	38.331,56	76.146,74	130.247,28
RAFAEL HOTELES	6.720,25	0,00	2.717,79	130.247,28
AJUSTES CONSOLID.	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTALES	554.908,36	59.913,63	121.416,92	619.649,89

B) IMPUESTO DE BENEFICIOS ANTICIPADO.

<u>SOCIEDAD</u>	<u>S. INICIAL</u>	<u>AUMENTOS</u>	<u>DISMINUCIONES</u>	<u>S. FINAL</u>
CONST. REYAL	0,00	-----	-----	0,00
AJUSTES CONSOLID.	0,00	3.679.905,45	851,20	3.679.054,25

Los incentivos fiscales aplicados han sido:

<u>EMPRESA</u>	<u>NATURALEZA</u>	<u>IMPORTE</u>
CONSTRUCCIONES REYAL	Formación Profesional	464,98
	Deducción x Reinversión B° Extraord.	2.846.318,85
YALQUI	Deducción x Reinversión B° Extraord.	3.485.726,65
RETIRO CONSTRUCCIONES	Formación Profesional	310,50

<u>EMPRESA</u>	<u>NATURALEZA</u>	<u>IMPORTE</u>
RAFAEL HOTELES	Gastos Formación Profesional	2.118,69
INVERSIONES GLOBALES TERA	Doble Imposición de Dividendos	135.384,14

Después de las declaraciones de Sociedades de 2.005, 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 Pte 1999 Pte 2000	Pte 2001	Pte 2002	Pte 2003	Pte 2004	Pte 2005	Nuevo pte	Cuenta contable
CONSTRUCCIONES REYAL	22 - C/ AYALA, 3 1º IZQDA	32.423,26	3.128,45	3.093,71	6.929,69	6.806,70	9.866,48	62.248,29	4790 9020001
	21 - C/ AYALA, 3 1º DCHA			18.391,79	19.614,15	20.883,22	7.028,85	65.918,01	4790 9020002
YALQUI	3 - ACACIAS III L-7-8-9-10		53.730,83	61.516,61	69.803,18	78.438,36	88.009,64	351.498,62	4790 0000003
	9 - COSECHADORA N.HOLLAND				319,56		322,56	642,12	4790 0000009
	11 - COSECHADORA N.HOLLAND						366,34	366,34	4790 0000011
RETIRO CONSTRUCCIONES	32 - MINICARG. BOBCAT 773						2.872,42	2.872,42	4790 9027032
	33 - 2 GRUAS POTAIN MC-653						13.550,15	13.550,15	4790 9027033
	41- CIZALLA ELECTRICA				353,52	388,93	629,77	1.372,22	4790 9027041
	34 - EURO COMPRESOR						9.358,98	9.358,98	4790 9027034
	48 - 2 DUMPERS						433,88	433,88	4790 9027048

19.- GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

1.- Existen avales recibidos de entidades de Crédito por importe conjunto de 403.341.521,92 €.

216



2.- Asimismo CONSTRUCCIONES REYAL, figura como garante solidario de:

LEASING

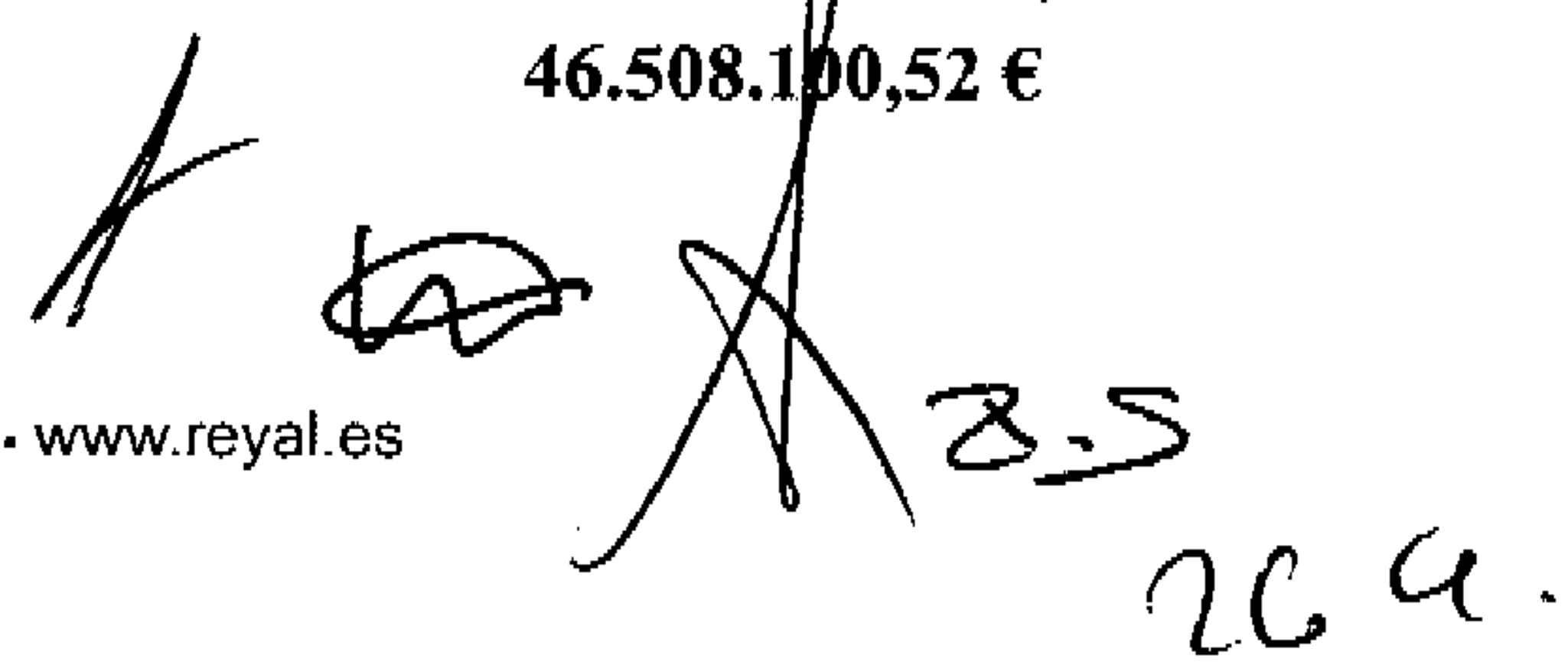
RETIRO CONSTRUCCIONES	BANCO SABADELL	GRUA POTAIN	85.770,87 €
RETIRO CONSTRUCCIONES	S.C.H.	MATERIALES VARIOS	82.792,80 €
RETIRO CONSTRUCCIONES	S.C.H.	MATERIALES VARIOS	73.112,16 €
RETIRO CONSTRUCCIONES	S.C.H.	MATERIALES VARIOS	251.734,08 €
RETIRO CONSTRUCCIONES	S.C.H.	ANDAMIO ELECTRIC.	27.614,88 €
RETIRO CONSTRUCCIONES	S.C.H.	MATERIALES VARIOS	104.820,96 €
RETIRO CONSTRUCCIONES	BANCO HERRERO	IVECO PEGASO	152.667,84 €
RETIRO CONSTRUCCIONES	S.C.H.	ANDAMIO ELECTRIC.	56.864,01 €
RETIRO CONSTRUCCIONES	S.C.H.	MONTACARGAS	20.532,00 €
RETIRO CONSTRUCCIONES	S.C.H.	GRUA POTAIN	90.084,48 €
YALQUI	COOPERATIVO	COSECHADORA	76.680,85 €
			<u>1.022.674,93</u>
	TOTALES		€

LIMITE POR AVALES

YALQUI	BANCAJA	<u>600.000,00 €</u>
	TOTALES	600.000,00 €

POLIZAS DE CREDITO

YALQUI	B. ZARAGOZANO	1.200.000,00 €
YALQUI	C. CASTILLA MANCHA	6.000.000,00 €
YALQUI	CAJA DE MADRID	1.803.040,00 €
YALQUI	BANCO SABADELL	9.000.000,00 €
YALQUI	C. A. MEDITERRANEO	3.000.000,00 €
YALQUI	BANCO CASTILLA	1.500.000,00 €
YALQUI	DEUTSCHE BANK	1.502.530,26 €
YALQUI	CAJA SEGOVIA	3.000.000,00 €
YALQUI	S.C.H.	9.000.000,00 €
YALQUI	BANKINTER	1.502.530,26 €
YALQUI	BARCLAYS BANK	600.000,00 €
YALQUI	BANCO POPULAR	2.400.000,00 €
YALQUI	BANESTO	3.000.000,00 €
YALQUI	IBERCAJA	3.000.000,00 €
	TOTALES	<u>46.508.100,52 €</u>





INVERVAL	CAJA BURGOS	1.500.000,00 €
INVERVAL	CAJA MADRID	1.800.000,00 €
INVERVAL	CAJAMAR	3.000.000,00 €
INVERVAL	S.C.H.	2.000.000,00 €
INVERVAL	BANCO SABADELL	3.750.000,00 €
INVERVAL	IBERCAJA	3.000.000,00 €
INVERVAL	BARCLAYS BANK	2.100.000,00 €
	TOTALES	17.150.000,00 €
RETIRO CONSTRUCCIONES	BANCO SABADELL	750.000,00 €
	TOTALES	750.000,00 €

3.- Asimismo, YALQUI figura como garante solidario de:

LEASING

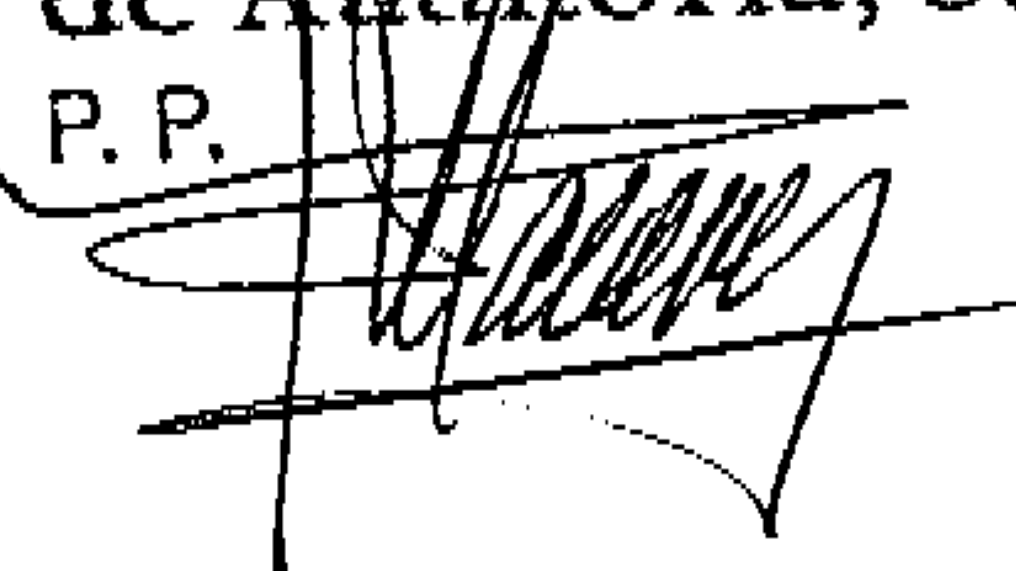
CONSTRUCCIONES REYAL	CAJA MADRID	C/ AYALA,3	1.730.068,87€
CONSTRUCCIONES REYAL	B. SABADELL	C/ AYALA, 3	1.060.492,06€
	TOTALES		2.790.560,93€

LIMITE POR AVALES


CONSTRUCCIONES REYAL	LA CAIXA	6.010.121,04€
CONSTRUCCIONES REYAL	BANCO SABADELL	12.000.000,00€
CONSTRUCCIONES REYAL	S.C.H.	14.200.262,01€
CONSTRUCCIONES REYAL	B. CASTILLA	12.062.313,00€
CONSTRUCCIONES REYAL	B.B.V.A.	14.200.262,01€
CONSTRUCCIONES REYAL	BARCLAYS	101.000,00€
CONSTRUCCIONES REYAL	B. ANDALUCIA	6.635.767,00 €
CONSTRUCCIONES REYAL	UNICAJA	5.000.000,00 €
CONSTRUCCIONES REYAL	CAIXA GALICIA	14.727.970,94 €
CONSTRUCCIONES REYAL	UNICAJA	7.200.000 €
CONSTRUCCIONES REYAL	B. ANDALUCIA	3.000.000,00 €
	TOTALES	95.137.696,00 €

POLIZAS DE CREDITO

CONSTRUCCIONES REYAL	BARCLAYS BANK	1.800.000,00€
CONSTRUCCIONES REYAL	BANCAJA	3.000.000,00€
CONSTRUCCIONES REYAL	BANKINTER	3.005.060,00€
CONSTRUCCIONES REYAL	CAJA DE MADRID	3.005.060,00€



CONSTRUCCIONES REYAL	B. ANDALUCIA	6.000.000,00€
CONSTRUCCIONES REYAL	LA CAIXA	3.000.000,00€
CONSTRUCCIONES REYAL	C. SAN FERNANDO	3.000.000,00€
CONSTRUCCIONES REYAL	BANCO DE CASTILLA	1.500.000,00€
CONSTRUCCIONES REYAL	BANCO POPULAR	2.400.000,00€
CONSTRUCCIONES REYAL	CAJA DUERO	1.200.000,00€
CONSTRUCCIONES REYAL	CAIXA GALICIA	3.005.000,00€
CONSTRUCCIONES REYAL	B.S.C.H	9.000.000,00€
CONSTRUCCIONES REYAL	B.S.C.H	4.000.000,00€
CONSTRUCCIONES REYAL	BANCO SABADELL	9.000.000,00€
CONSTRUCCIONES REYAL	UNICAJA	6.000.000,00€
CONSTRUCCIONES REYAL	LA CAIXA	7.500.000,00€
CONSTRUCCIONES REYAL	B. VALENCIA	1.200.000,00€
CONSTRUCCIONES REYAL	B. GALICIA	3.000.000,00€
CONSTRUCCIONES REYAL	IBERCAJA	7.800.000,00€
CONSTRUCCIONES REYAL	CAJA DE BURGOS	3.000.000,00€
CONSTRUCCIONES REYAL	B. URQUIJO	3.000.000,00€
CONSTRUCCIONES REYAL	B. CASTILLA	18.000.000,00€
CONSTRUCCIONES REYAL	BANCAJA	5.000.000,00€
	TOTALES	107.415.120,00€
INVERYAL	CAJA DE BURGOS	1.500.000,00€
INVERYAL	CAJAMAR	3.005.060,52€
INVERYAL	CAJA DE MADRID	1.800.000,00€
INVERYAL	BANCO SABADELL	750.000,00€
INVERYAL	CAJA DUERO	7.500.000,00€
INVERYAL	BARCLAYS BANK	2.103.542,36€
	TOTALES	16.658.602,88€
RETIRO CONSTRUCCIONES	BARCLAYS BANK	600.000,00€
RETIRO CONSTRUCCIONES	B. ATLANTICO	750.000,00€
	TOTALES	1.350.000,00€



27 u.



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

POLIZAS DE CREDITO

CONSTRUCCIONES REYAL	CAIXA GALICIA	3.005.060,00
CONSTRUCCIONES REYAL	S.C.H.	4.000.000,00
CONSTRUCCIONES REYAL	IBERCAJA	7.800.000,00
CONSTRUCCIONES REYAL	IBERCAJA	3.600.000,00
CONSTRUCCIONES REYAL	SABADELL	9.000.000,00
CONSTRUCCIONES REYAL	BANCAJA	5.000.000,00
CONSTRUCCIONES REYAL	CAJA MADRID	3.005.060,52
	TOTALES	35.410.120,52

LIMITE POR AVALES

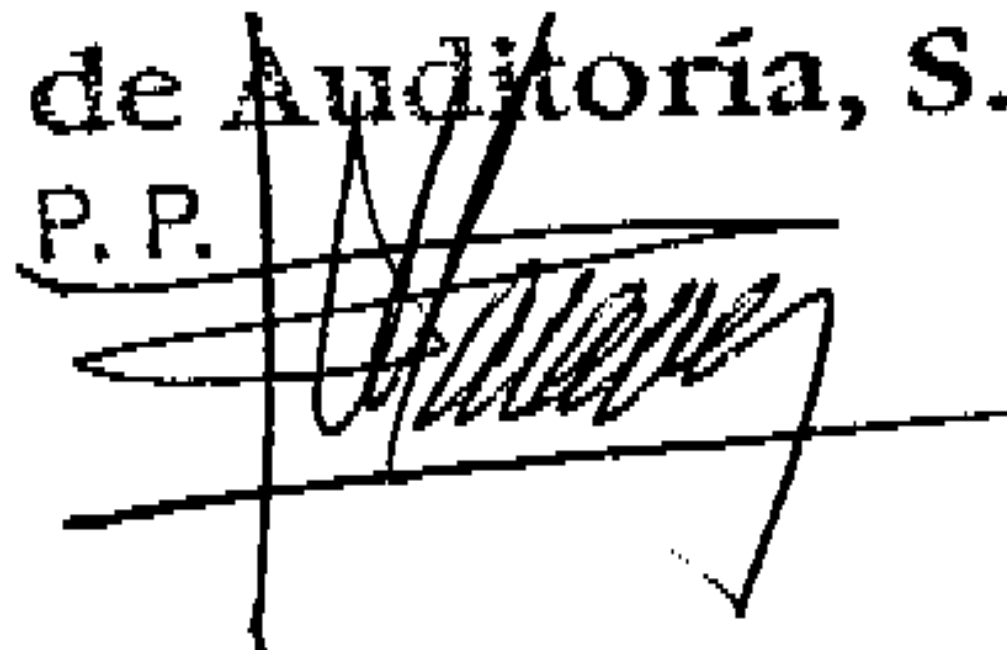
CONSTRUCCIONES REYAL	BBVA	14.200.262,01
CONSTRUCCIONES REYAL	S.C.H.	14.200.262,01
CONSTRUCCIONES REYAL	CAIXA GALICIA	14.727.970,94
CONSTRUCCIONES REYAL	SABEDEL	12.000.000,00
	TOTALES	55.128.494,96

Las hipotecas sobre inmuebles del activo inmovilizado ascienden a 76.491.855,55 € y las del circulante a 528.262.792,00 €.

20.- INGRESOS Y GASTOS

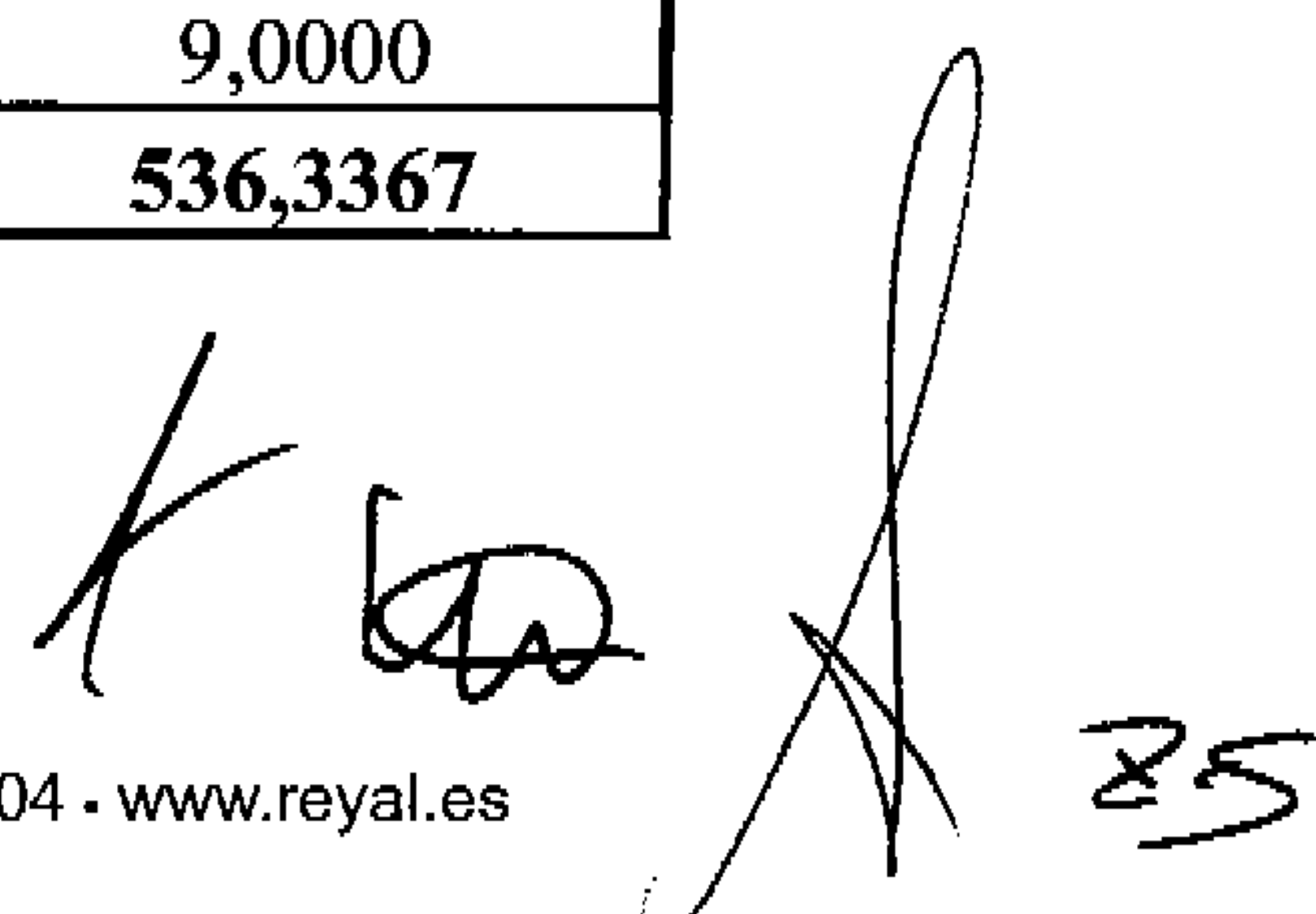
a) El importe neto de la cifra de negocios tiene el siguiente detalle:

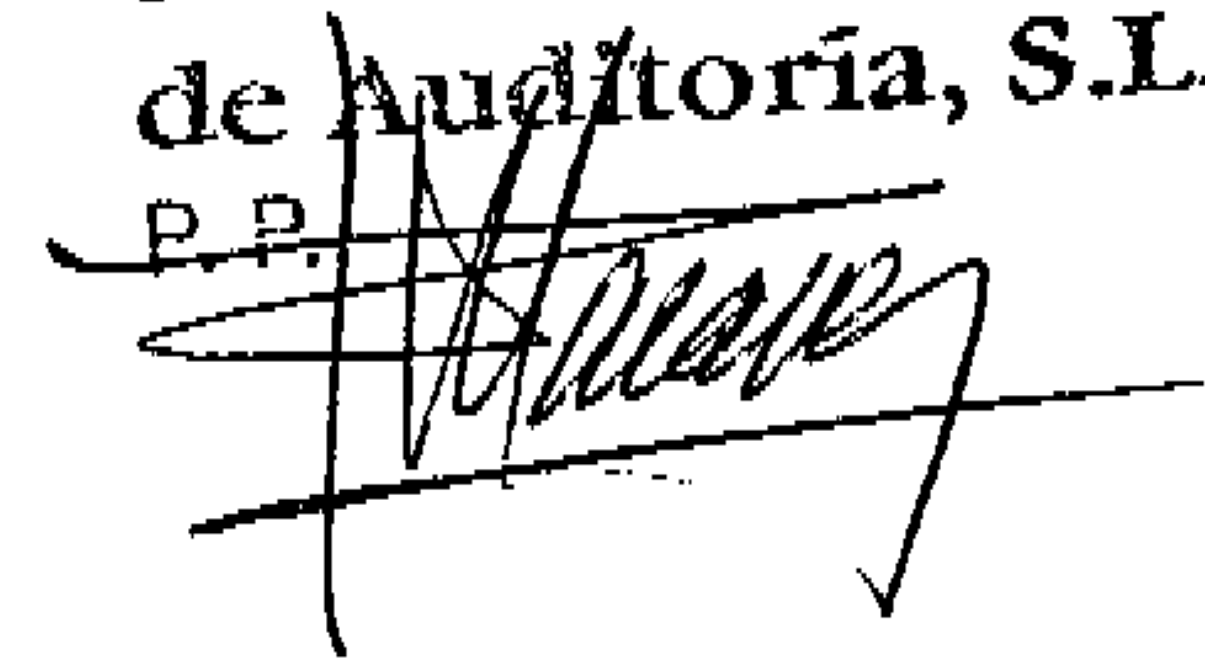
<u>CONCEPTO</u>	<u>IMPORTE</u>
Arrendamientos	9.846.365,56
Venta de Inmuebles, Hostelería y Construcción	397.410.689,76
Prestación de servicios	1.675.611,52
Ajustes Consolidación	-83.532.392,30
Importe neto Cifra negocio	325.400.274,54



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

CATEGORIAS	MEDIA
2º JEFES	5,0000
ABOGADOS	4,0000
ADJUNTOS	1,2500
ADMINISTRATIVOS	24,6667
ANALISTA DE INVERISIONES	1,0000
ANIMADOR TURISTICO	0,8000
APODERADO	1,0000
ARQUITECTOS	2,0000
ASISTENTES	3,0000
ASPIRANTES ADMINISTRATIVOS	1,8333
AUXILIAR ADMINISTRATIVO	39,3333
AUXILIARES	39,3000
AYUDANTES	104,1000
BOTONES	5,0000
CAMAREROS	57,0000
CAPATACES	5,6667
COCINEROS	8,0000
COMERCIALES	6,0000
CONSEJERO	1,0000
DELINEANTE - CALCULADOR	9,9200
DIRECTORES	20,0500
ENCARGADOS	12,1500
ESPECIALISTAS DE MANTENIMIENTO	2,0000
FREGAPLATOS	8,0000
GOBERNANTAS	5,0000
INGENIEROS	3,0000
JEFES	39,3000
MAITRES	5,8000
MASAJISTAS	6,0000
OFICIALES	86,5000
PATRON	1,0000
PINCHES DE COCINA	2,0000
RECEPCIONISTAS	7,0000
RESPONSABLE DE RR.HH.	1,0000
SECRETARIAS DE DIRECCION	3,3667
SUBDIRECTORES	1,8000
SUBGOBERNANTAS	2,5000
TOPOGRAFO	1,0000
VENEDORES	9,0000
TOTAL	536,3367





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

21.- RELACIONES CON EMPRESAS VINCULADAS

Las transacciones realizadas durante el ejercicio por las Sociedades del Grupo figuran en el Anexo nº 8.

22.- OTRA INFORMACION

A) REMUNERACIÓN A CONSEJEROS

<u>CONCEPTO</u>	<u>IMPORTE</u>
Sueldos	204.000,04
Honorarios Profesionales	84.362,52
Otras remuneraciones	912,86
TOTAL	289.275,42

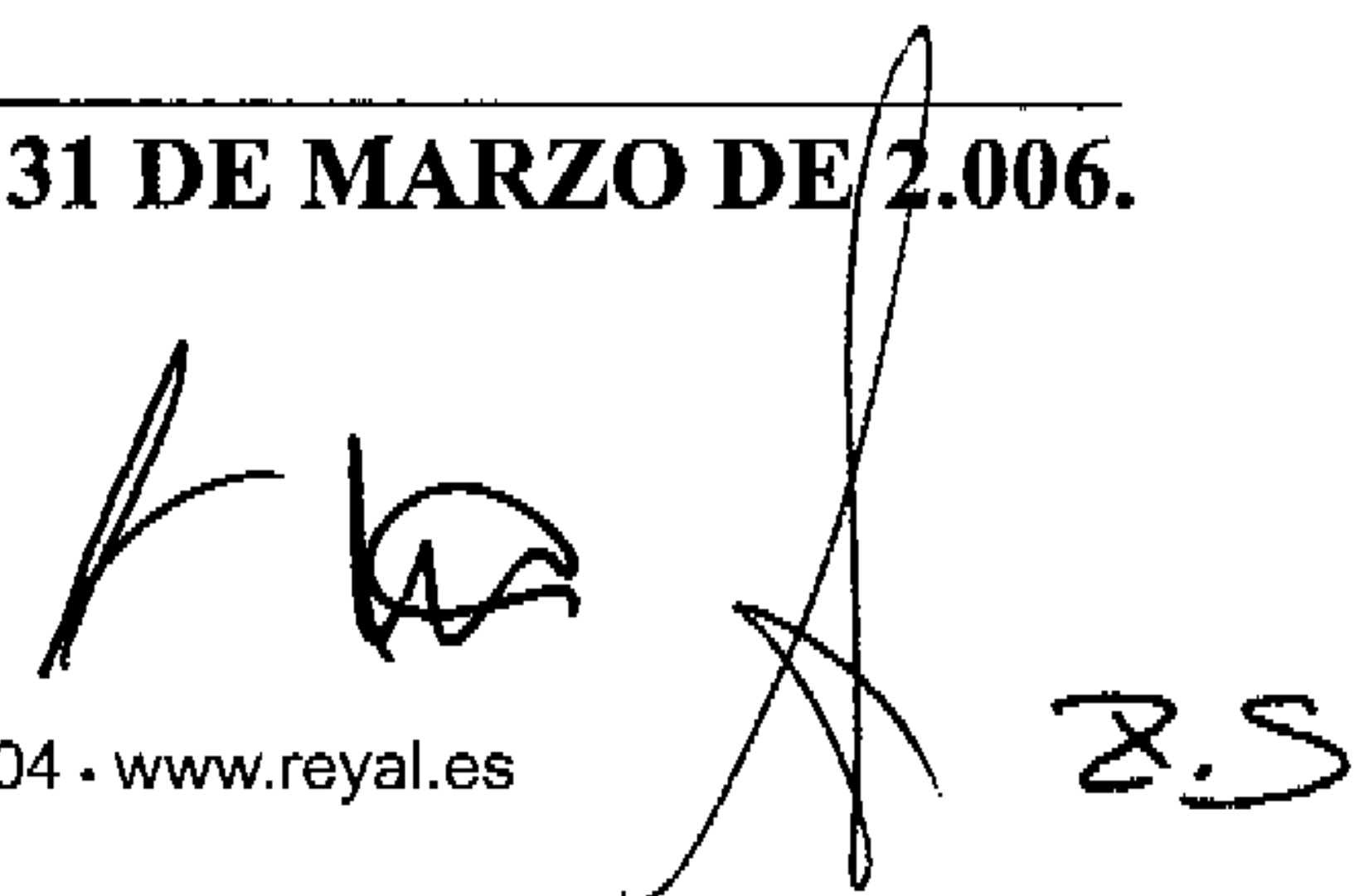
B) REMUNERACIÓN DE AUDITORES

Las remuneraciones satisfechas a los auditores de cuentas de la Sociedad matriz en el ejercicio 2005 han ascendido a 96.923,92 € 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 2.006.



214,



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

[Signature]

ANEXO Nº 1

EMPRESAS DEL GRUPO

EMPRESA	CAPITAL	PRIMA DE EMISION	RESERVAS	RESULTADO EJERCICIO	DIVIDENDO A CTA	FONDOS PROPIOS	PART. DIRECTA	VALOR PART. LA PARTICIPACION	SOCIEDAD QUE POSEE LA PARTICIPACION	ACTIVIDAD PRINCIPAL
INVERSIONES GLOBALES INVERVAL, S.L.	3.104.827,04	2.419.727,34	29.399.092,99	9.708.283,94	-908.449,61	44.631.931,31		SOCIEDAD DOMINANTE		PROMOCION INMOBILIARIA
CONSTRUCCIONES REYAL, S.A.U.	2.213.154,95	1.780.901,64	127.840.912,66	62.062.504,87		193.897.474,12	100 %	193.897.474,12	INVERVAL, S.L.	PROMOCION INMOBILIARIA
YALQUI, S.A.U.	24.190.737,20		68.660.190,11	16.870.431,87		109.721.359,18	100 %	109.721.359,18	CONST. REYAL, S.A.U.	PROMOCION INMOBILIARIA ALQUILER LOCALES NEGOCIO EXPLOTACION AGRARIA
RETIRO CONSTRUCCIONES, S.A.U.	60.110,00		2.142.194,77	44.692,60		2.246.997,37	100 %	2.246.997,37	CONST. REYAL, S.A.U.	CONSTRUCCION
RAFAEL HOTELES, S.A.U.	60.110,00		3.537.066,52	86.115,94		3.683.292,46	100 %	3.683.292,46	CONST. REYAL, S.A.U.	HOTELERIA
AYALA 3, S.A.U.	60.200,00		31.719,48	3.603,50		95.522,98	100 %	95.522,98	CONST. REYAL, S.A.U.	PRESTACION DE SERVICIOS
LAS DEHESAS DE GUADALAJARA, S.L.U.	102.311.712,00		19.792.039,35	26.082.096,49		148.185.847,84	100 %	148.185.847,84	CONST. REYAL, S.A.U.	PROMOCION INMOBILIARIA
MAR Y CIUDADES DE LEVANTE, S.L.U.	1.640.000,00		-2.147,72	1.338.155,30		2.976.007,58	100 %	2.976.007,58	CONST. REYAL, S.A.U.	PROMOCION INMOBILIARIA
PROINSA	15.686.415,92		-2.146.472,93	-1.144.529,23		12.395.413,76	55 %	6.817.477,57	CONST. REYAL, S.A.U.	PROMOCION INMOBILIARIA
INMOBILIARIA BURGOSAL, S.A.	9.300.000,00		-182.970,63	-2.521.820,84		6.595.208,53	65 %	4.286.885,54	CONST. REYAL, S.A.U.	PROMOCION INMOBILIARIA
LARES DE ARGANDA, S.L.U.	3.100,00			-229,50		2.870,50	100 %	2.870,50	CONST. REYAL, S.A.U.	PROMOCION INMOBILIARIA
ATALAYAS DE ARGANDA, S.L.U.	3.100,00			-292,31		2.807,69	100 %	2.807,69	CONST. REYAL, S.A.U.	PROMOCION INMOBILIARIA
BLEKINGE CORPORATION, S.L.U.	3.006,00			-1.152,17		1.853,83	100 %	1.853,83	CONST. REYAL, S.A.U.	PROMOCION INMOBILIARIA
DESARROLLOS EMPRESARIALES AMBERES, S.L.U.	3.006,00			-12.445,73		-9.439,73	100 %	-9.439,73	CONST. REYAL, S.A.U.	PROMOCION INMOBILIARIA
INVERSIONES GLOBALES TERA, S.A.	61.000,00		177.462,70	4.034.341,99	-3.485.656,13	4.272.804,69 (*)				
DESARROLLOS EOLICOS GLOBALES	75.000,00		1.110,87	3.786.560,94	-3.145.000,00	3.862.671,81 (*)				
ACTIVIDADES GLOBALES DEL CAMPO, S.L.U.	300.000,00			-140.628,54		159.371,46 (*)				
LAS DEHESAS DE VILLAFLORES, S.L.	200.000,00		2.698,06	2.054,85		204.752,91 (*)				

Todas las Sociedades del Grupo tienen su domicilio en Madrid, calle Ayala, 3, excepto Dehesas de Guadalajara, domicilio en Madrid, calle Ayala 13, Las Dehesas de Villaflores, domicilio en Yeves (Guadalajara), Monasterio de Alcohete, Nacional 320, Km. 271 e Inveriones Globales Tera, S.A., domicilio en Madrid, avenida Alfonso XIII, 117.



(*) SOCIEDADES QUE SE CONSOLIDAN HORIZONTALMENTE (V. NOTA 14)

[Signatures]

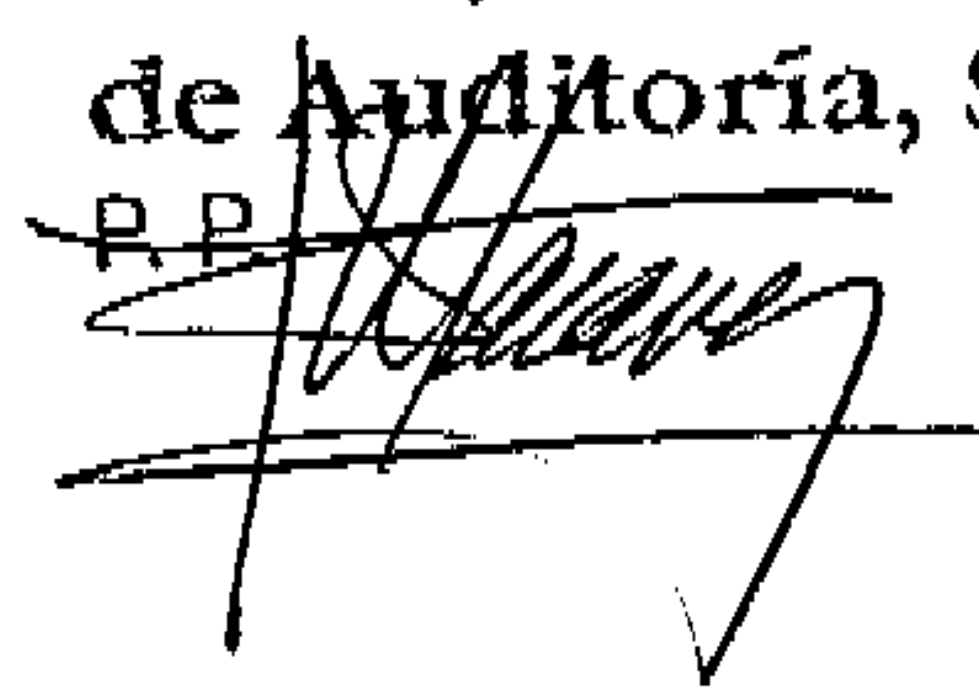


SOCIEDADES ASOCIADAS GRUPO REYAL

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.U.	30,00%	PROMOCION INMOBIL.
CHAMARTIN MONTERROSO, S.L.	C/ Ppe. Vergara 33 MADRID	1.500.000,00	CONSTRUCC. REYAL, S.A.U.	33,33%	PROMOCION INMOBIL.
TOLEDO 96, S.L.	C/ Circo Romano 22 TOLEDO	21.077.494,50	CONSTRUCC. REYAL, S.A.U.	50,00%	PROMOCION INMOBIL.
REYAL LANDSCAPE, S.L.	C/ Ayala 3 MADRID	1.500.000,00	CONSTRUCC. REYAL, S.A.U.	50,00%	PROMOCION INMOBIL.
GOLF VALDELUZ	C/ Ayala 3 MADRID	166.700,00	DEHESAS DE GUADALAJARA, S.L.U.	33,34%	PROMOCION INMOBIL.
GRIMO 3113, S.L.	C/ Circo Romano 22 TOLEDO	800.000,00	CONSTRUCC. REYAL, S.A.U.	40,00%	PROMOCION INMOBIL.
TOTAL		43.527.181,94			

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

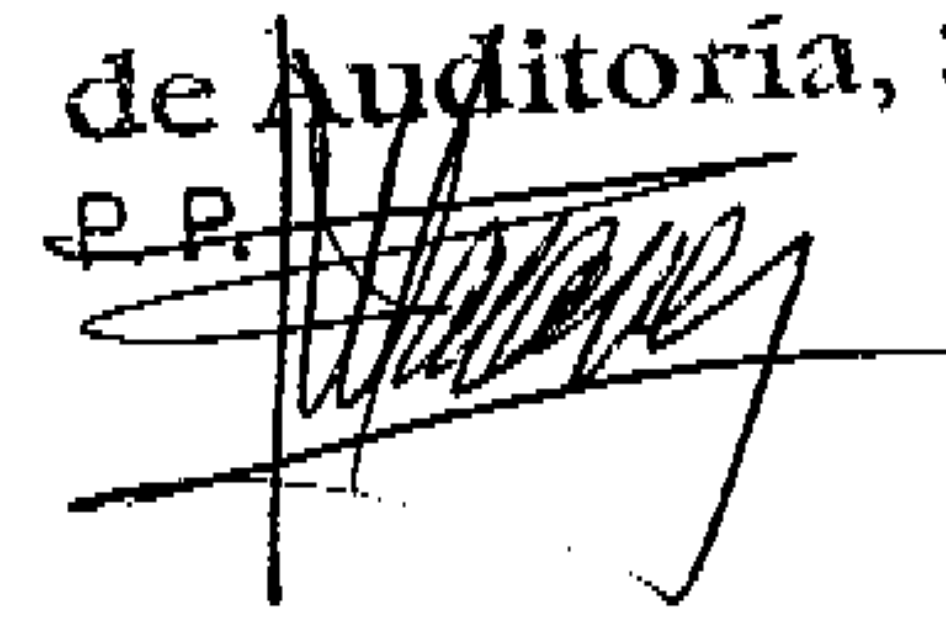
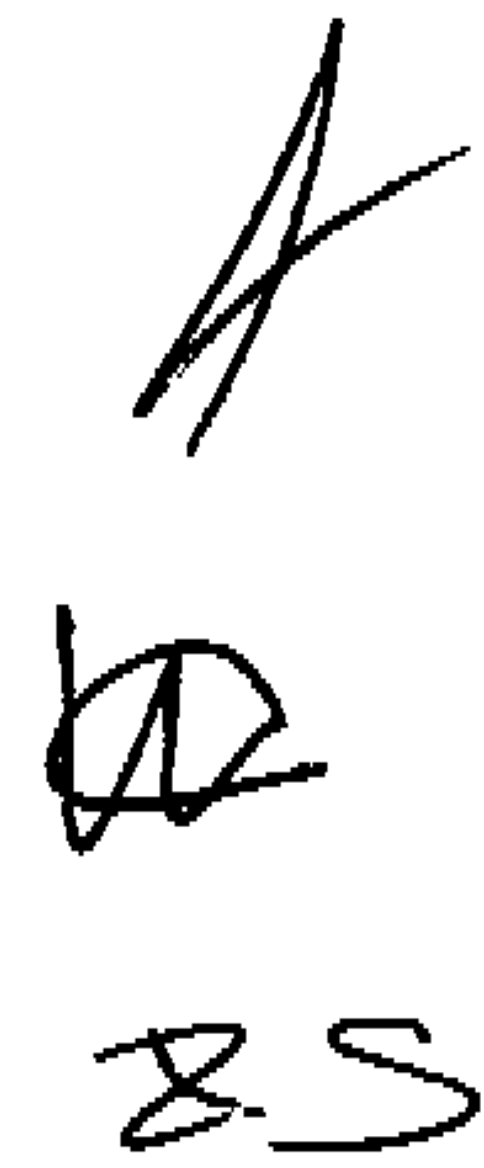


GRUPO DE EMPRESAS CONSTRUCCIONES REYAL

INMOVILIZADO INMATERIAL Y SU AMORTIZACION ACUMULADA

2.005

CONCEPTO	SALDO INICIAL	ENTRADAS	TRASPASO DE	SALIDAS	TRASPASO A	SALDO FINAL
CONCES., PATENTES, MARCAS	3.366,87	36.332,06				39.698,93
APLICACIONES INFORMATICAS	253.260,29	51.323,51		45.023,86		259.559,94
DCHOS. S/ BIENES EN R.A.FINANC.	5.039.192,15	845.564,77		1.083.438,61		4.801.318,31
DCHOS DE USO DE INMUEBLES	560.728,96	68.706,82				629.435,78
TOTAL	5.856.548,27	1.001.927,16		1.128.462,47		5.730.012,96
AMORTIZACION						
CONCES., PATENTES, MARCAS	2.410,20	336,69				2.746,89
APLICACIONES INFORMATICAS	131.021,50	75.745,43		45.023,86		161.743,07
DCHOS. S/ BIENES EN R.A.FINANC.	663.767,73	266.084,57		171.881,77		757.970,53
DCHOS DE USO DE INMUEBLES	77.337,89	68.345,40				145.683,29
TOTAL	874.537,32	410.512,09		216.905,63		1.068.143,78

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




30

GRUPO DE EMPRESAS CONSTRUCCIONES REYAL

BIENES EN REGIMEN DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO

2.005

DESCRIPCION / BIEN	COSTE DEL BIEN	OPCION COMPRA	DURACION MESES	CUOTAS SATISFECHAS EN EJERCICIO	CUOTAS SATISFECHAS EJERC.ANT.	CUOTAS PENDIENTES
PISO AYALA,3 1.DRCHA / 05-95	883.487,79	132.523,17	120	189.194,69	1.017.681,90	-
PISO AYALA,3 1.IZQ / 02-98	721.214,53	7.555,52	120	85.716,10	605.046,42	191.446,10
COSECHADORA NE HOLLAND	76.680,85	1.652,35	48	19.900,32	31.419,86	29.844,16
LOCAL ACACIAS III / 05-97	2.404.048,42	23.539,35	144	251.139,71	1.172.821,84	916.565,66
TRACTOR JOHN DEERE	28.668,10	718,74	48	1.858,80	-	28.501,60
GRUPO ELECTROGENO	35.000,00	763,86	48	1.527,72	-	35.899,36
31 MINICARGADORA BOBCAT 773	24.641,50	557,05	48	1.094,57	23.546,93	0
32 MINICARGADORA BOBCAT 773	24.040,48	538,11	48	4.690,28	19.350,20	0
33 2 GRUAS POTAIN MC-65B	80.535,62	1.786,89	48	17.587,90	62.947,72	0
34 EURO COMPRESOR	44.348,68	974,88	48	10.488,96	33.859,72	0
35 IVECO PEGASO EUROTTECH	123.100,00	2.741,88	48	31.650,90	77.840,78	13.608,32
36 ANDAMIO ELECTRICO	45.396,00	1.000,42	48	11.394,73	24.208,75	9.792,52
37 ANDAMIO ELECTRICO	45.396,00	985,93	48	11.212,57	19.662,27	14.521,16
38 3 PLATAFORMAS	68.303,99	1.486,94	48	16.828,44	28.206,87	23.268,68
39 2 PLATAFORMAS	60.790,39	1.313,08	48	14.893,43	22.711,95	23.185,01
40 PLATAFORMA ELECTRICA	209.350,00	4.521,09	48	51.143,26	73.989,93	84.216,81
41 CIZALLA ELECTRICA	23.435,00	661,28	36	7.660,27	9.872,47	5.902,26
42 A.MODULAR EUROPEO	86.595,30	1.882,56	48	20.963,40	23.607,96	42.023,94
43 GRUA POTAIN	74.800,00	1.617,90	48	17.938,46	16.019,93	40.841,61
44 1 MONTACARGAS	16.643,07	368,75	48	4.054,14	2.634,95	9.953,98
45 ANDAMIO EUROPEO Nº 2	515.961,61	11.126,19	48	71.202,31	-	444.759,30
46 ANDAMIO EUROPEO Nº 3	165.318,61	3.572,99	48	22.436,86	-	142.881,75
47 PUNTALES 3 MTROS	82.115,98	1.774,75	48	11.144,68	-	70.971,30
48 2 DUMPERS	18.832,00	331,53	36	2.973,26	-	15.858,74

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

P.P.



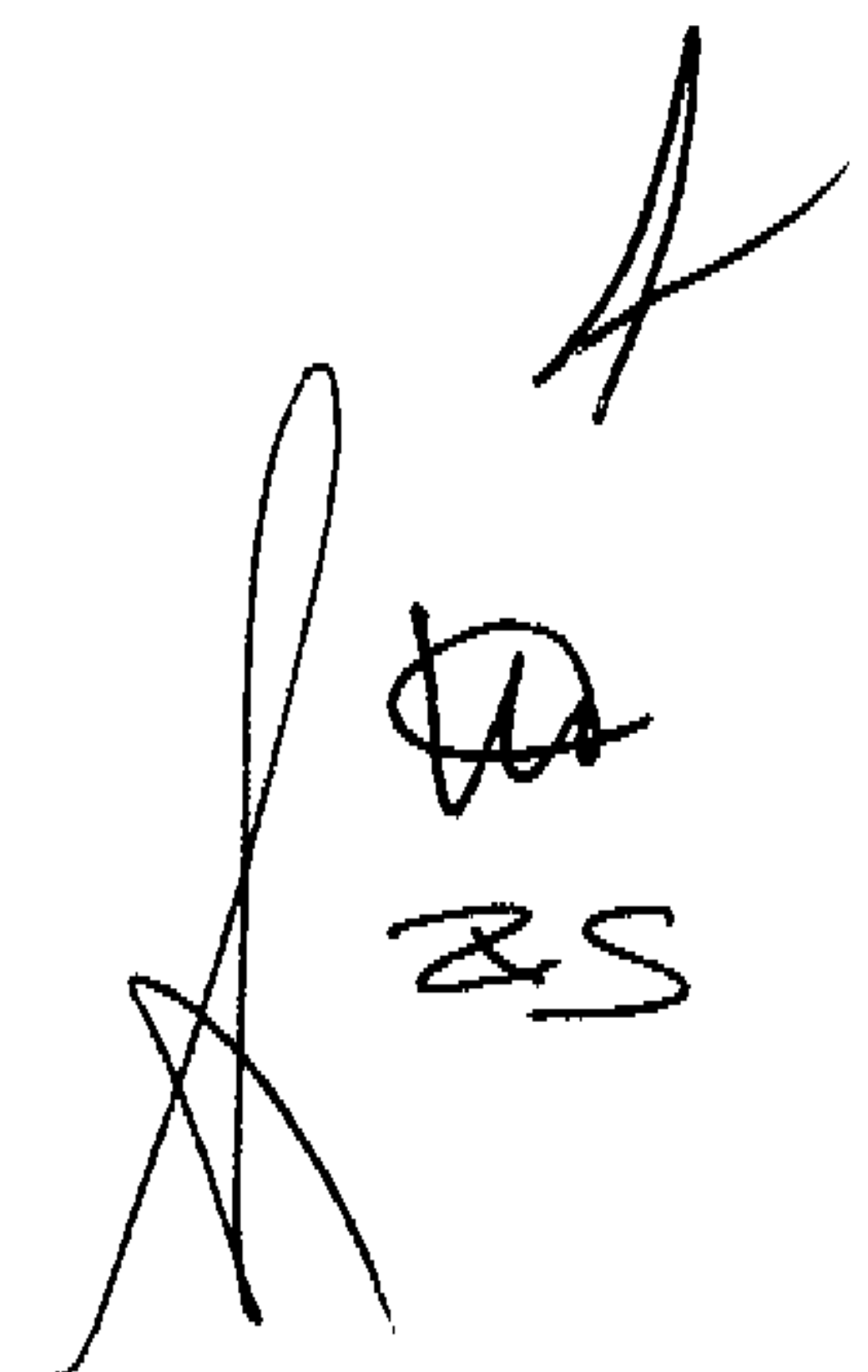
GRUPO DE EMPRESAS CONSTRUCCIONES REYAL

INMOVILIZADO MATERIAL

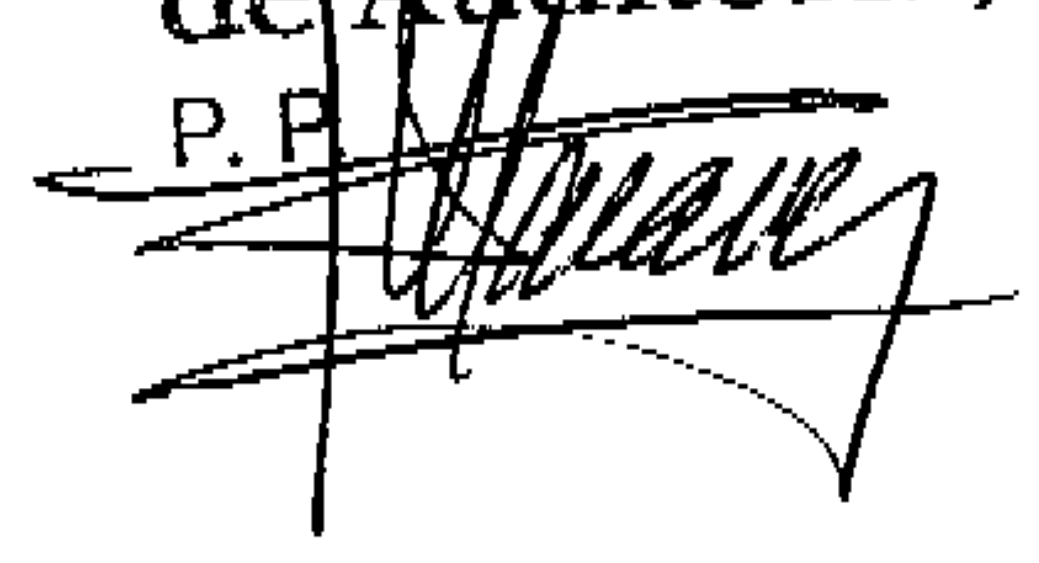
2.005

CONCEPTO	SALDO (*) INICIAL	ENTRADAS	AJUSTES DE CONSOLIDAC.	SALIDAS	SALDO FINAL
TERRENOS	69.185.926,07	38.326.109,04	-474.730,06	13.626.105,22	148.683.446,56
CONSTRUCCIONES	55.729.474,67	6.723.417,00		7.180.644,94	
MAQUINARIA	1.991.901,49	247.552,11	5.640,62	730.119,74	1.514.974,48
INSTALACIONES	1.871.287,25	853.048,85	42.859,37	462.081,28	2.305.114,19
MOBILIARIO Y DECORACION	5.453.553,19	1.232.493,22		922.309,60	5.763.736,81
EQUIPOS INFORMATICOS	650.979,06	116.424,27		49.571,95	717.831,38
ELEMENTOS DE TRANSPORTE	1.850.773,83	58.153,45	52.724,89	124.441,36	1.837.210,81
OTRO INMOVILIZADO	1.086.654,73	116.927,14		158.545,34	1.045.036,53
INMOVILIZADO EN CURSO	21.686.818,12	19.527.389,05		4.220.822,70	36.993.384,47
UTILLAJE	1.103.633,25	448.997,22		313.719,62	1.238.910,85
TOTAL	160.611.001,66	67.650.511,35	-373.505,18	27.788.361,75	200.099.646,08

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



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



GRUPO DE EMPRESAS CONSTRUCCIONES REYAL

AMORTIZACION DEL INMOVILIZADO MATERIAL

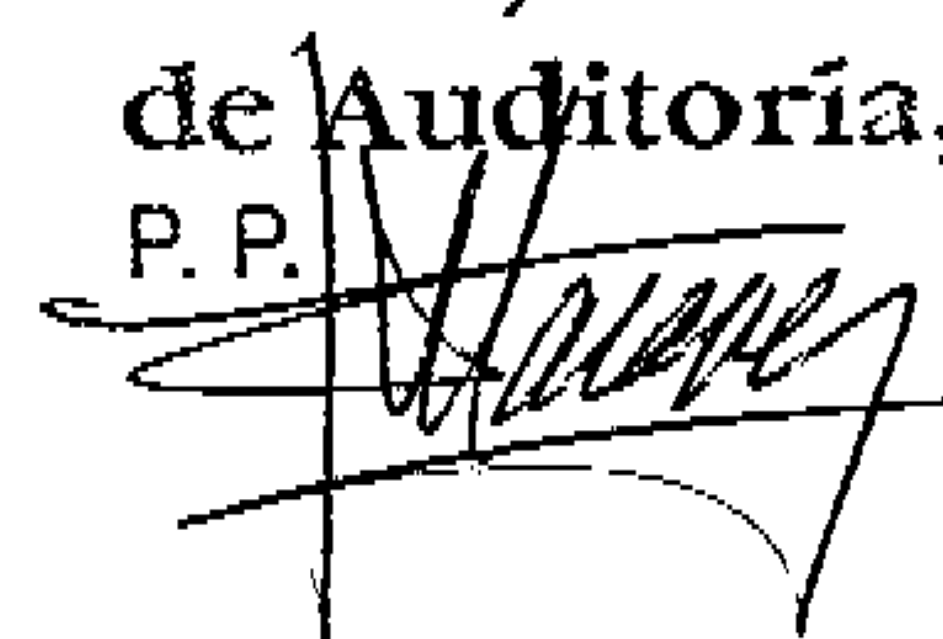
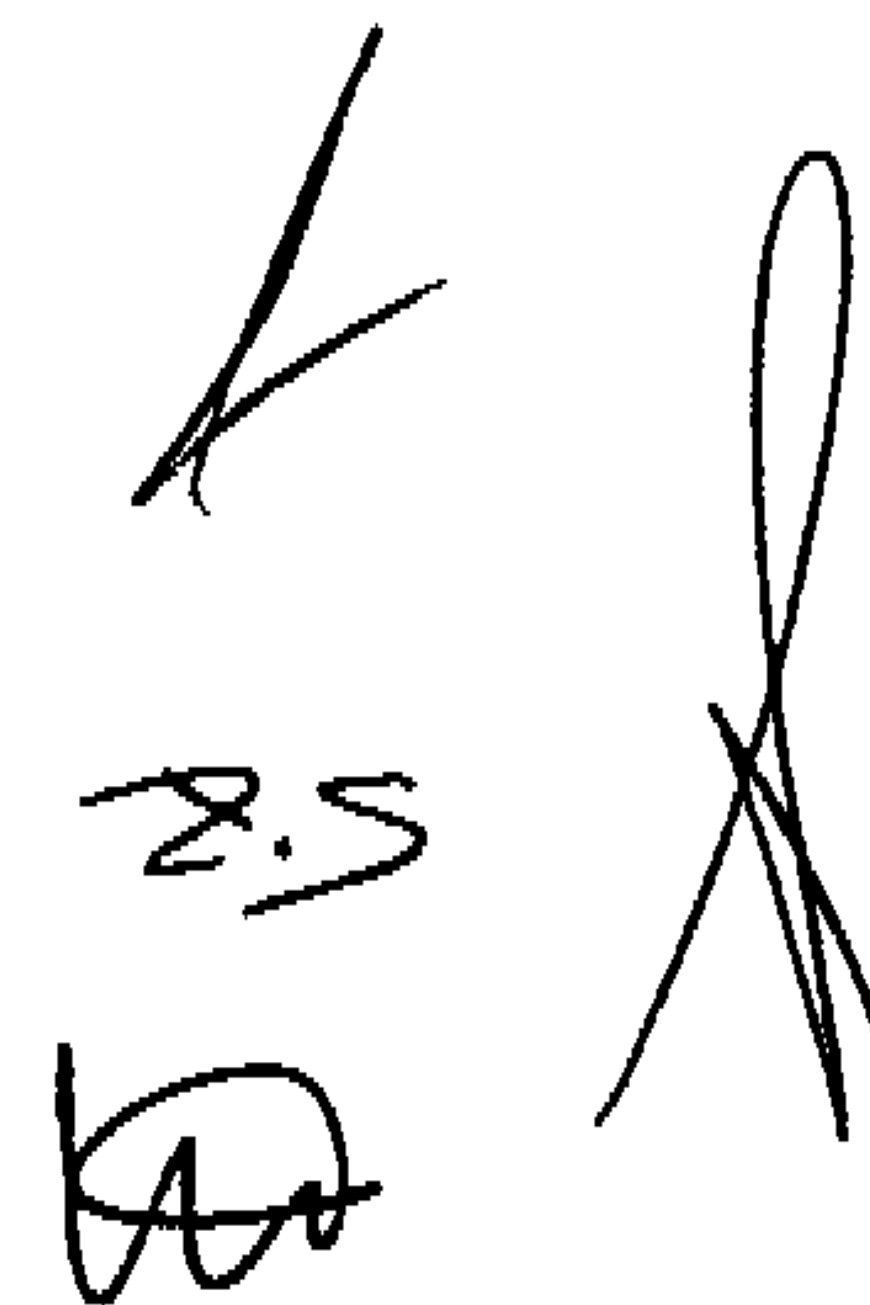
2005

CONCEPTO	SALDO INICIAL (*1)	ENTRADAS	AJUSTES DE CONSOLIDAC.	SALIDAS	SALDO FINAL
CONSTRUCCIONES	12.207.447,76	1.732.433,72	254.235,35	1.852.946,79	12.341.170,04
MAQUINARIA	1.632.049,84	284.183,50	12.504,60	693.371,98	1.235.365,96
INSTALACIONES	1.208.787,02	291.674,53	37.470,37	76.364,66	1.461.567,26
MOBILIARIO	2.298.309,94	393.594,66		918.936,49	1.772.968,11
EQUIPOS INFORMATICOS	371.084,37	140.340,13		49.571,95	461.852,55
ELEMENTOS DE TRANSPORTE	421.720,01	218.577,69	54.951,28	100.087,96	595.161,02
OTRO INMOVILIZADO	709.356,18	167.118,68		158.545,34	717.929,52
UTILLAJE	770.463,22	234.031,24		313.719,62	690.774,84
TOTAL	19.619.218,34	3.461.954,15	359.161,60	4.163.544,79	19.276.789,30

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

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

P.P.

PERDIDAS Y GANANCIAS ATRIBUIBLES AL GRUPO INVERSIONES GLOBALES INVERVAL

2.005

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

ANEXO Nº 7

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.	P. Y. G. ATRIBUIBLE SOCIOS EXT. UNIDAD DECISION
		AUMENTOS	DISMINUCIONES					
INVERSIONES GLOBALES INVERVAL, S.L.	9.708.283,94			9.708.283,94	DOMINANTE	9.708.283,94		
CONSTRUCCIONES REYAL, S.A.U.	62.062.504,87	4.198.634,77	41.230.532,51	25.030.607,13	100%	25.030.607,13		
YALQUI, S.A.U.	16.870.431,87	123.163,64	345.798,73	16.647.796,78	100%	16.647.796,78		
RETIRO CONSTRUCCIONES, S.A.U.	44.692,60			44.692,60	100%	44.692,60		
RAFAEL HOTELES, S.A.U.	86.115,94			86.115,94	100%	86.115,94		
AYALA 3, S.A.U.	3.603,50			3.603,50	100%	3.603,50		
LAS DEHESAS DE GUADALAJARA, S.L.U.	26.082.096,49	1.019,44		26.083.115,93	100%	26.083.115,93		
MAR Y CIUDADES DE LEVANTE, S.L.U.	1.338.155,30			1.338.155,30	100%	1.338.155,30		
PROINSA	-1.144.529,23			-1.144.529,23	55%	-629.491,08	-515.038,15	
INMOBILIARIA BURGOL, S.A.	-2.521.820,84			-2.521.820,84	65%	-1.639.183,55	-882.637,29	
LARES DE ARGANDA, S.L.U.	-229,50			-229,50	100%	-229,50		
ATALAYAS DE ARGANDA, S.L.U.	-292,31			-292,31	100%	-292,31		
BLEKINGE CORPORATION, S.L.U.	-1.152,17			-1.152,17	100%	-1.152,17		
DESARROLLOS EMPRESARIALES AMBERES, S.L.U.	-12.445,73			-12.445,73	100%	-12.445,73		
INVERSIONES GLOBALES TERA, S.A.	4.034.341,99		173,60	4.034.168,39	(*)			4.034.168,39
DESARROLLOS EOLICOS GLOBALES	3.786.560,94			3.786.560,94	(*)			3.786.560,94
ACTIVIDADES GLOBALES DEL CAMPO, S.L.U.	-140.628,54			-140.628,54	(*)			-140.628,54
LAS DEHESAS DE VILLAFLORES, S.L.	2.054,85			2.054,85	(*)		684,88	1.369,97
TOTAL SUBGRUPO C. REYAL	120.197.743,97	4.322.817,85	41.576.504,84	62.944.056,98		76.659.576,79	-1.396.990,57	7.681.470,76

(*) Sociedades que consolidan horizontalmente.

2025

GRUPO DE EMPRESAS CONSTRUCCIONES REYAL

ELIMINACION TRANSACCIONES ENTRE EMPRESAS DEL GRUPO

2.005

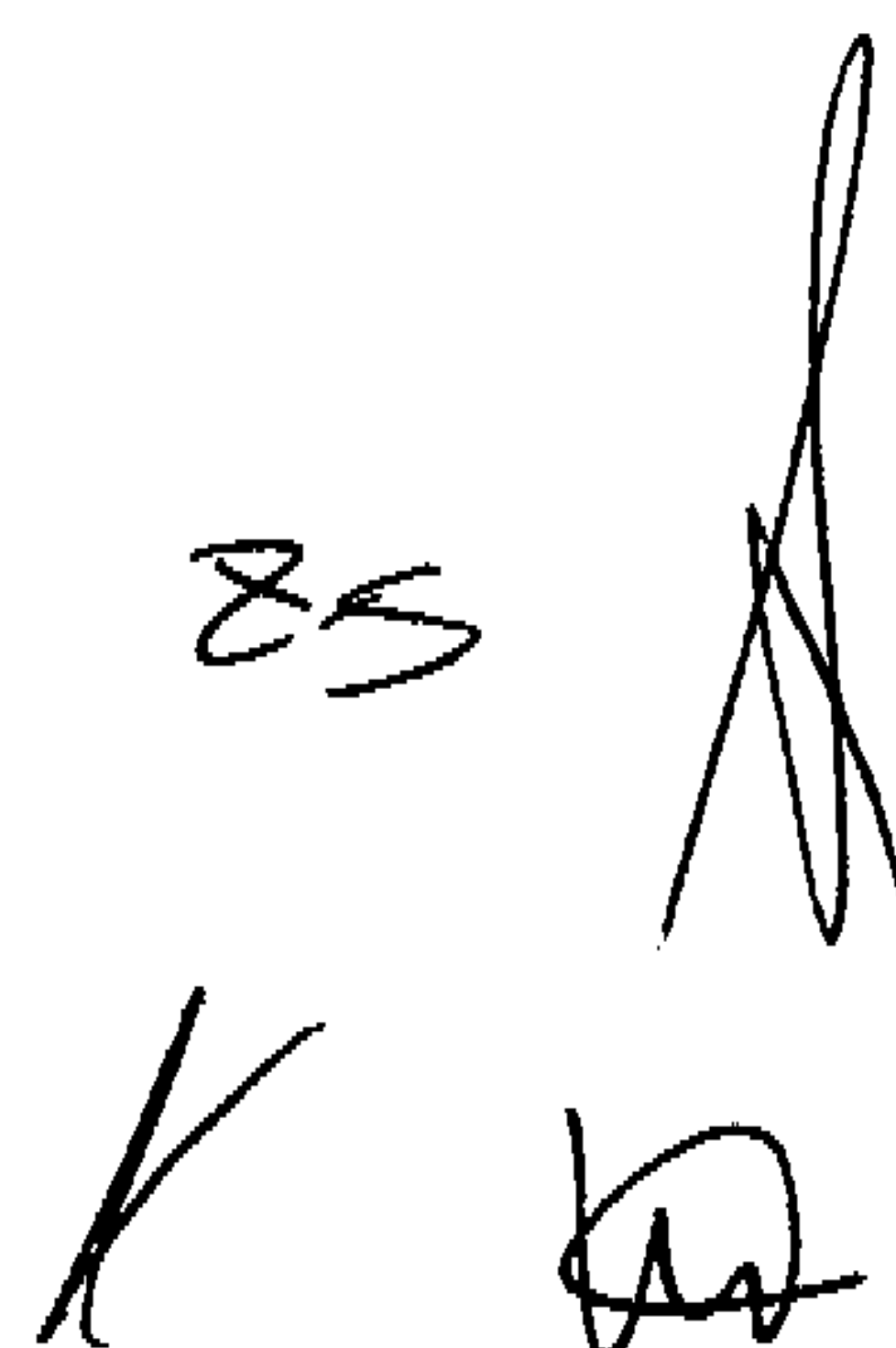
EMPRESAS	COMPRAS	SER. RECIBIDOS	VENTAS	SER. PRESTADOS
CONSTRUCCIONES REYAL, S.A.U.		22.909.266,69		61.394,23
INVERSIONES GLOBALES INVERVAL, S.L.		15.361.433,20	326.796,73	
YALQUI, S.A.U.	326.796,73	15.537.711,68	13.300.000,00	6.281.750,80
RETIRO CONSTRUCCIONES, S.A.U.		87.376,46		73.829.816,50
RAFAEL HOTELES, S.A.U.		6.253.994,61		1.304.288,52
AYALA 3, S.A.U.		4.345,92		1.884.100,49
LAS DEHESAS DE GUADALAJARA, S.L.U.		23.207.221,98		
ACTIVIDADES GLOBALES DEL CAMPO, S.L.U.	13.300.000,00			
TOTALES	13.626.796,73	83.361.350,54	13.626.796,73	83.361.350,54

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

P. A.



35



296.



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

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.U.	Promoción Inmobiliaria	66,339%	Presidente-Consejero Delegado
INVERSIONES GLOBALES TERA, S.A.	“”	42,492%	Administrador

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.U.	Administrador	Cuenta propia	Presidente
YALQUI, S.A.U.	“”	“”	“”
PROINSA, PROMOTORA INMOBILIARIA DEL ESTE, S.A.	“”	“”	“”
INMOBILIARIA BURGOYAL, S.A.	“”	“”	“”
RETIRO CONSTRUCCIONES, S.A.U.	“”	“”	“”
LAS DEHESAS DE GUADALAJARA, S.L.U.	“”	“”	“”
GOLF DE VALDELUZ, S.L.	“”	“”	“”
LAS DEHESAS DE VILLAFLORES, S.L.	“”	“”	“”
TOLEDO 96, S.L.	“”	“”	“”
REYAL LANDSCAPE, S.L.	“”	“”	“”
CHAMARTÍN MONTERROSO, S.L.	“”	“”	“”
GRIMO 3113, S.L.U.	“”	“”	Vicepresidente
MAR Y CIUDADES DE LEVANTE, S.L.U.	“”	“”	Consejero Delegado
ATALAYAS DE ARGANDA, S.L.U.	“”	“”	Administrador Solidario
LARES DE ARGANDA, S.L.U.	“”	“”	“”
BLEKINGE CORPORATION, S.L.U.	“”	“”	“”
DESARROLLOS EMPRESARIALES AMBERES, S.L.U.	“”	“”	“”

Madrid, 22 de marzo de 2006

[Signature]

406

Registro Mercantil de Madrid, Hoja nº 16.890, Folio 35, Tomo 2567, Libro 1909, Sección 3ª, Inscripción 1ª, Fecha 26-3-00, C.I.F. A-28238988



D. RAFAEL SANTAMARÍA TRIGO, Miembro del Consejo de Administración de YALQUI, 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 YALQUI, 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:

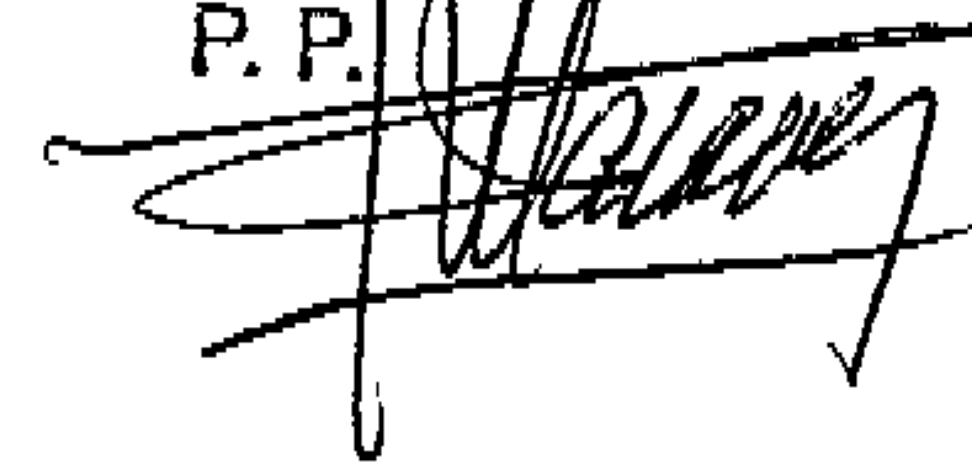
Sociedad Participada	Actividad	Participación	Funciones
INVERSIONES GLOBALES INVERYAL, S.L.U.	Promoción Inmobiliaria	66,339%	Presidente-Consejero Delegado
INVERSIONES GLOBALES TERA, S.A.	""	42,492%	Administrador

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.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.U.	Administrador	Cuenta propia	Presidente
CONSTRUCCIONES REYAL, S.A.U.	""	""	""
PROINSA, PROMOTORA INMOBILIARIA DEL ESTE, S.A.	""	""	""
INMOBILIARIA BURGOYAL, S.A.	""	""	""
RETIRO CONSTRUCCIONES, S.A.U.	""	""	""
LAS DEHESAS DE GUADALAJARA, S.L.U.	""	""	""
GOLF DE VALDELUZ, S.L.	""	""	""
LAS DEHESAS DE VILLAFLORES, S.L.	""	""	""
TOLEDO 96, S.L.	""	""	""
REYAL LANDSCAPE, S.L.	""	""	""
CHAMARTÍN MONTERROSO, S.L.	""	""	Vicepresidente
GRIMO 3113, S.L.U.	""	""	Consejero Delegado
MAR Y CIUDADES DE LEVANTE, S.L.U.	""	""	Administrador Solidario
ATALAYAS DE ARGANDA, S.L.U.	""	""	""
LARES DE ARGANDA, S.L.U.	""	""	""
BLEKINGE CORPORATION, S.L.U.	""	""	""
DESARROLLOS EMPRESARIALES AMBERES, S.L.U.	""	""	""

Madrid, 22 de marzo de 2006

414.



D. RAFAEL SANTAMARÍA TRIGO, Miembro del Consejo de Administración de **RETIRO CONSTRUCCIONES, 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:

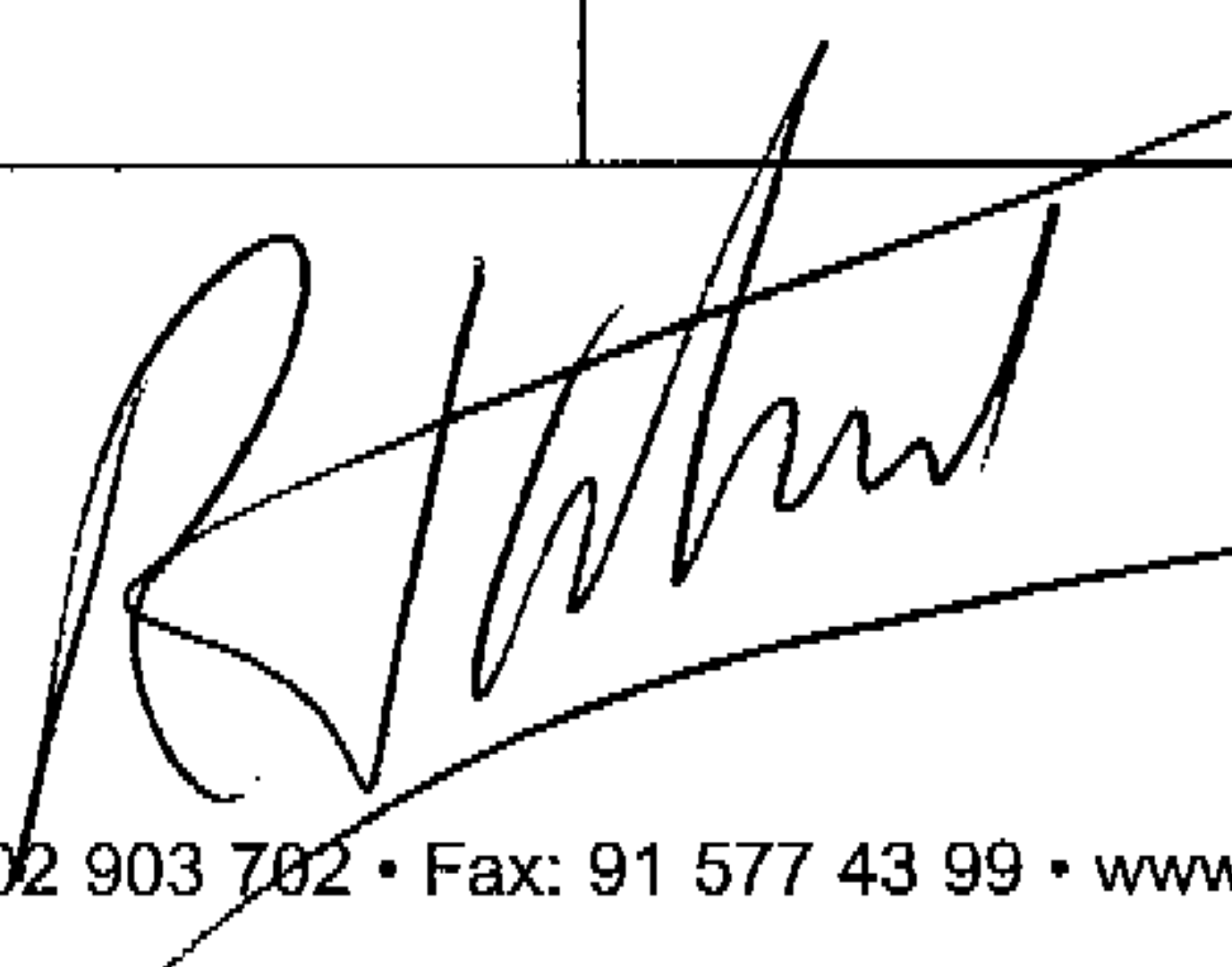
Que se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de **RETIRO CONSTRUCCIONES, S.A.U.**, en cuyo capital participa el Consejero que firma el presente documento, así como las funciones que, en su caso, ejerce en ellas:

Sociedad Participada	Actividad	Participación	Funciones
INVERSIONES GLOBALES INVERYAL, S.L.U.	Promoción Inmobiliaria	66,339%	Presidente-Consejero Delegado
INVERSIONES GLOBALES TERA, S.A.	""	42,492%	Administrador

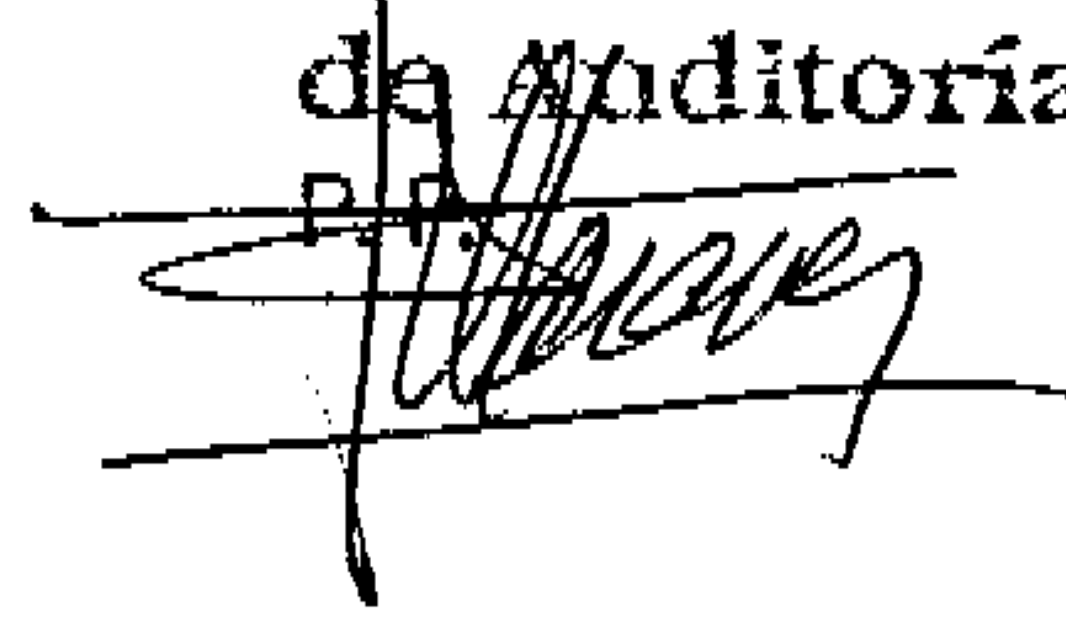
Que, asimismo, y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se indica la realización, por cuenta propia (ya que no realiza ninguna por cuenta ajena), de actividades realizadas por parte del Consejero que firma el presente documento, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de **RETIRO CONSTRUCCIONES, S.A.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.U.	Administrador	Cuenta propia	Presidente
CONSTRUCCIONES REYAL, S.A.U.	""	""	""
YALQUI, S.A.U.	""	""	""
INMOBILIARIA BURGOYAL, S.A.	""	""	""
PROINSA, PROMOTORA INMOILIARIA DEL ESTE, S.A.	""	""	""
LAS DEHESAS DE GUADALAJARA, S.L.U.	""	""	""
GOLF DE VALDELUZ, S.L	""	""	""
LAS DEHESAS DE VILLAFLORES, S.L.	""	""	""
TOLEDO 96, S.L.	""	""	""
REYAL LANDSCAPE, S.L.	""	""	""
CHAMARTÍN MONTERROSO, S.L.	""	""	Vicepresidente
GRIMO 3113, S.L.U.	""	""	Consejero Delegado
MAR Y CIUDADES DE LEVANTE, S.L.U.	""	""	Administrador Solidario
ATALAYAS DE ARGANDA, S.L.U.	""	""	""
LARES DE ARGANDA, S.L.U.	""	""	""
BLEKINGE CORPORATION, S.L.U.	""	""	""
DESARROLLOS EMPRESARIALES AMBERES, S.L.U.	""	""	""

Madrid, 22 de marzo de 2006



424.



D. RAFAEL SANTAMARÍA TRIGO, Miembro del Consejo de Administración de **AYALA 3, 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:

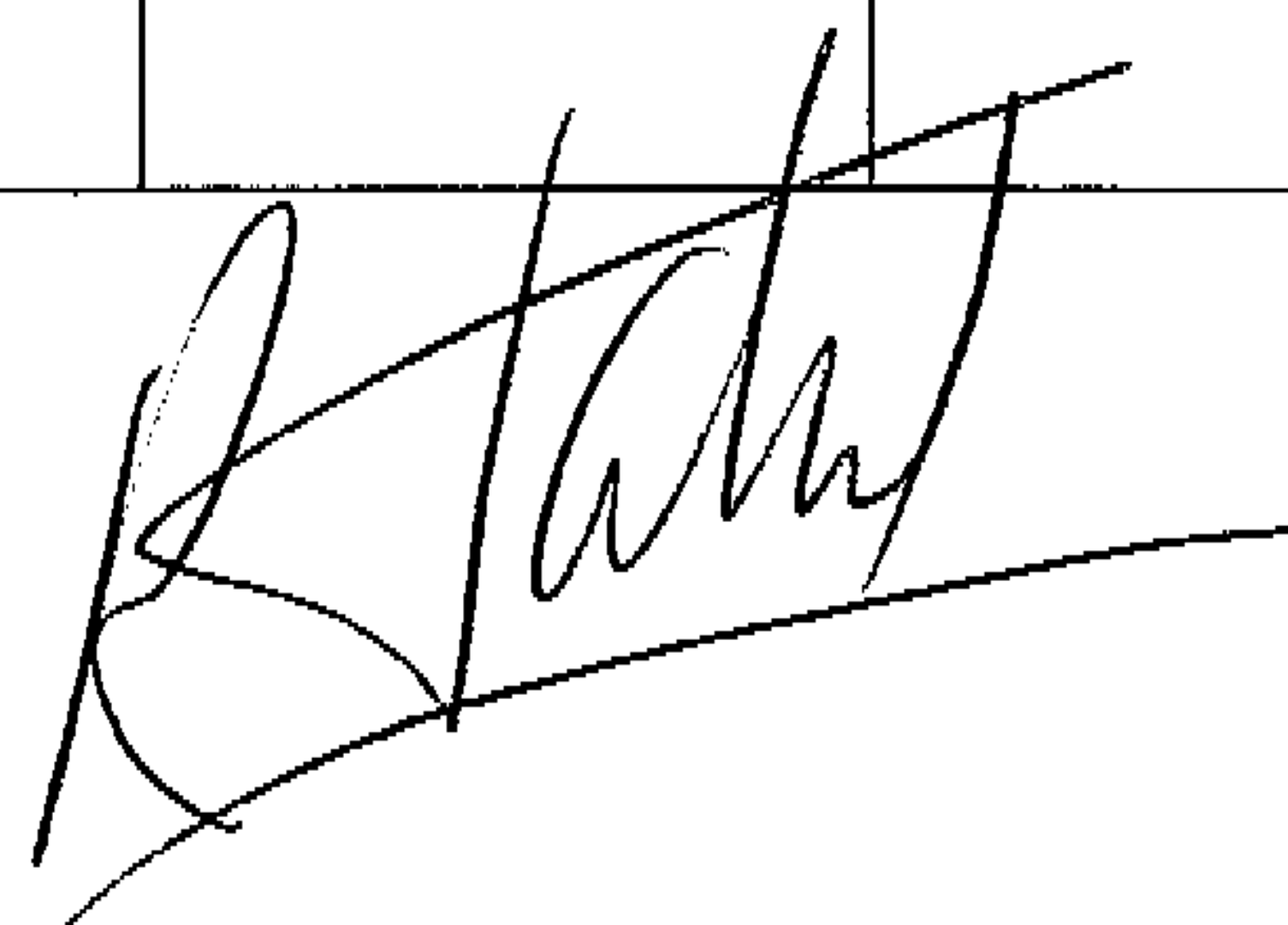
Que se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de **AYALA 3, S.A.U.** en cuyo capital participa el Consejero que firma el presente documento, así como las funciones que, en su caso, ejerce en ellas:

Sociedad Participada	Actividad	Participación	Funciones
INVERSIONES GLOBALES INVERYAL, S.L.U.	Promoción Inmobiliaria	66,339%	Presidente-Consejero Delegado
INVERSIONES GLOBALES TERA, S.A.	“”	42,492%	Administrador

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.U.**

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.U.	“”	“”	“”
PROINSA, PROMOTORA INMOBILIARIA DEL ESTE, S.A.	“”	“”	“”
INMOBILIARIA BURGOYAL, S.A.	“”	“”	“”
RETIRO CONSTRUCCIONES, S.A.U.	“”	“”	“”
LAS DEHESAS DE GUADALAJARA, S.L.U.	“”	“”	“”
GOLF DE VALDELUZ, S.L	“”	“”	“”
LAS DEHESAS DE VILLAFLORES, S.L.	“”	“”	“”
TOLEDO 96, S.L.	“”	“”	“”
REYAL LANDSCAPE, S.L.	“”	“”	“”
CHAMARTÍN MONTERROSO, S.L.	“”	“”	Vicepresidente
GRIMO 3113, S.L.U.	“”	“”	Consejero Delegado
MAR Y CIUDADES DE LEVANTE, S.L.U.	“”	“”	Administrador Solidario
ATALAYAS DE ARGANDA, S.L.U.	“”	“”	“”
LARES DE ARGANDA, S.L.U.	“”	“”	“”
BLEKINGE CORPORATION, S.L.U.	“”	“”	“”
DESARROLLOS EMPRESARIALES AMBERES, S.L.U.	“”	“”	“”

Madrid, 22 de marzo de 2006



Dª 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	33,079%	Administradora-Vicepresidente
INVERSIONES GLOBALES TERA, S.A.	""	42,508%	

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.U.	Administrador	Cuenta propia	Vicepresidenta
YALQUI, S.A.U.	""	""	""
RETIRO CONSTRUCCIONES, S.A.U.	""	""	""
LAS DEHESAS DE GUADALAJARA, S.L.U.	""	""	""

Madrid, 22 de marzo de 2006.

D. RAFAEL SANTAMARÍA TRIGO, Miembro del Consejo de Administración de **DESARROLLO EÓLICOS GLOBALES, 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 **DESARROLLOS EÓLICOS GLOBALES, 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 **DESARROLLOS EÓLICOS GLOBALES, S.A.**

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de la Actividad	Funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
ENERGÍA EÓLICA DE SISANTE, S.A.	Administrador	Cuenta propia	Vocal

Madrid, 22 de marzo de 2006.



P.P.

D^a MARIA DEL MAR MOLINER MARTÍNEZ, Miembro del Consejo de Administración de YALQUI, 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 YALQUI, 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	33,079%	Administradora-Vicepresidente
INVERSIONES GLOBALES TERA, S.A.	“”	42,508%	

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.U.

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
AYALA 3, S.A.U.	“”	“”	“”
RETIRO CONSTRUCCIONES, S.A.U.	“”	“”	“”
LAS DEHESAS DE GUADALAJARA, S.L.U.	“”	“”	“”

Madrid, 22 de marzo de 2006.

474.

Registro Mercantil de Madrid, hoja n.º 84.636-2, folio 108, tomo 8.978, C.I.F. A-78913787

D^a MARIA DEL MAR MOLINER MARTÍNEZ, Miembro del Consejo de Administración de **RETIRO CONSTRUCCIONES, 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:

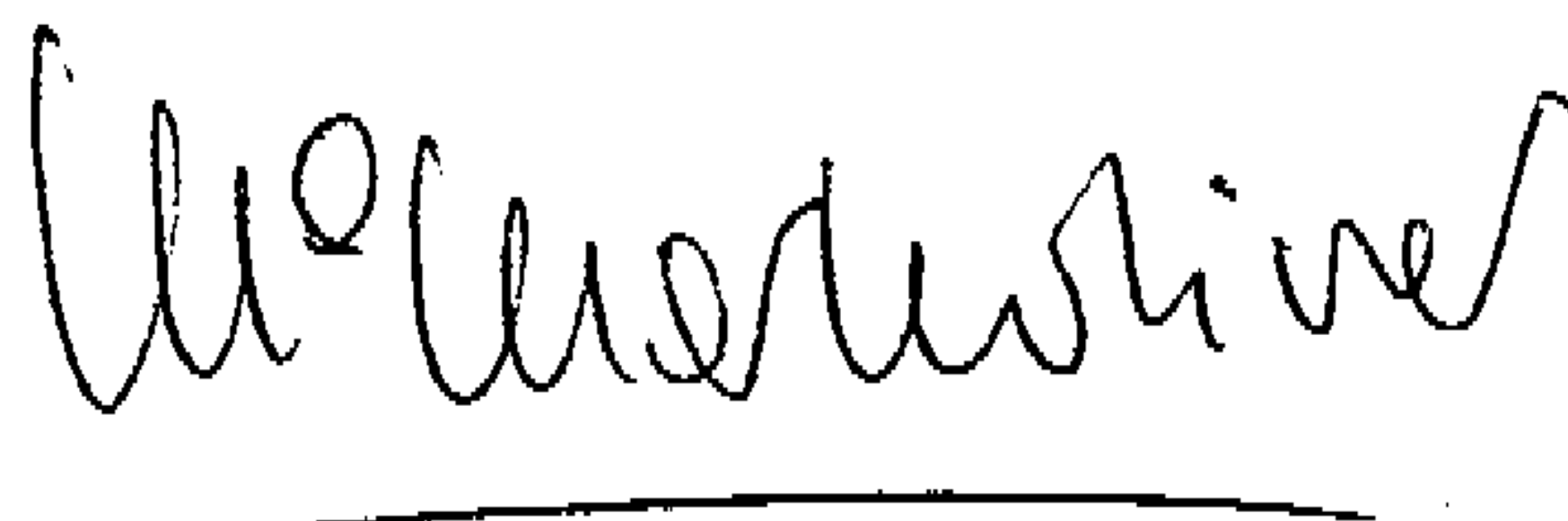
Que se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de **RETIRO CONSTRUCCIONES, S.A.U.** en cuyo capital participa el Consejero que firma el presente documento, así como las funciones que, en su caso, ejerce en ellas:

Sociedad Participada	Actividad	Participación	Funciones
INVERSIONES GLOBALES INVERYAL, S.L.	Promoción Inmobiliaria	33,079%	Administradora- Vicepresidente
INVERSIONES GLOBALES TERA, S.A.	""	42,508%	

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.U.**

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.U.	""	""	""
AYALA 3, S.A.U.	""	""	""
LAS DEHESAS DE GUADALAJARA, S.L.U.	""	""	""

Madrid, 22 de marzo de 2006.



D^a MARIA DEL MAR MOLINER MARTÍNEZ, Miembro del Consejo de Administración de AYALA 3, 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:

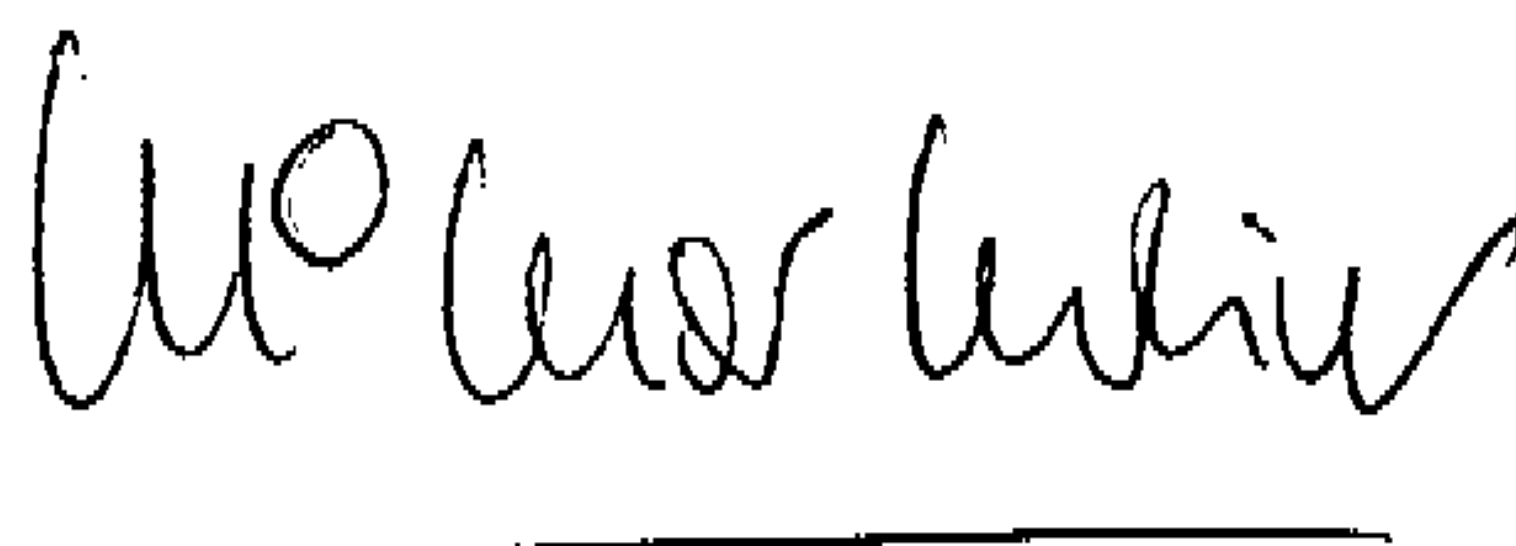
Que se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de AYALA 3, S.A.U. en cuyo capital participa el Consejero que firma el presente documento, así como las funciones que, en su caso, ejerce en ellas:

Sociedad Participada	Actividad	Participación	Funciones
INVERSIONES GLOBALES INVERVAL, S.L.	Promoción Inmobiliaria	33,079%	Administradora- Vicepresidente
INVERSIONES GLOBALES TERA, S.A.	""	42,508%	

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.U.

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.U.	""	""	""
RETIRO CONSTRUCCIONES, S.A.U.	""	""	""
LAS DEHESAS DE GUADALAJARA, S.L.U.	""	""	""

Madrid, 22 de marzo de 2006.



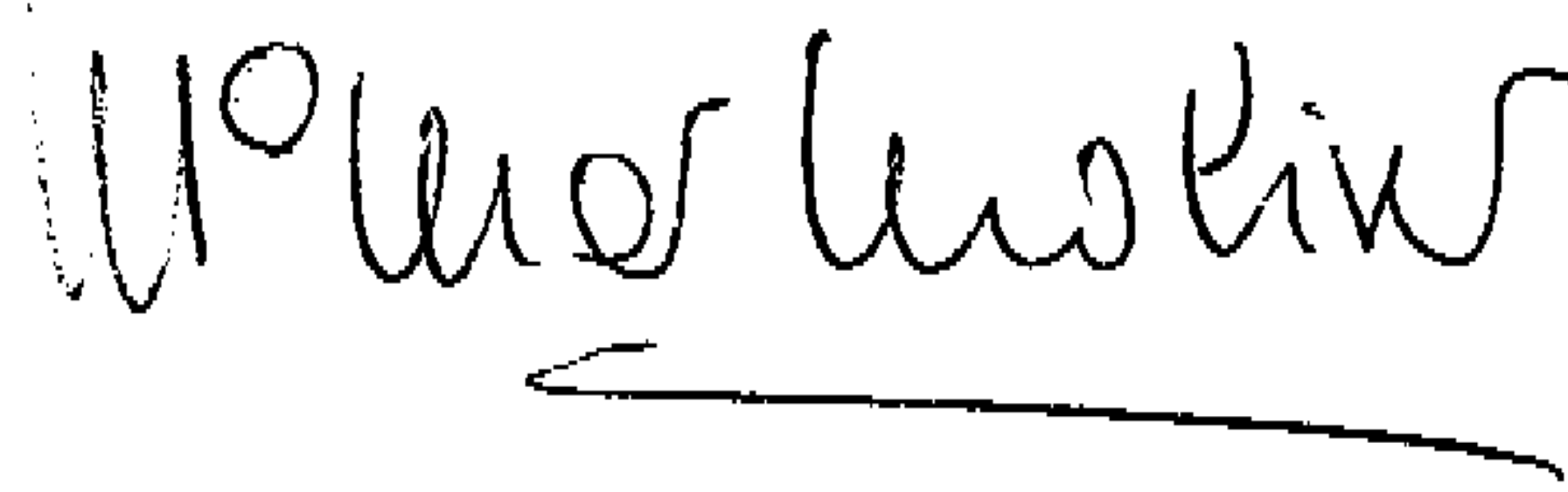


D^a MARIA DEL MAR MOLINER MARTÍNEZ, Miembro del Consejo de Administración de **DESARROLLOS EÓLICOS GLOBALES, S.A.** de conformidad con lo establecido en los artículos 114,2 y 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1998, 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 2006



P.P.

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	0,194%	Administradora
INVERSIONES GLOBALES TERA, S.A.	""	5%	

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.U.	Administrador	Cuenta propia	Vocal
YALQUI, S.A.U.	""	""	""
RETIRO CONSTRUCCIONES, S.A.U.	""	""	""
LAS DEHESAS DE GUADALAJARA, S.L.U.	""	""	""

Madrid, 22 de marzo de 2006.



P.P.

D^a RAQUEL SANTAMARÍA MOLINER, Miembro del Consejo de Administración de YALQUI, 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 YALQUI, 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	0,194%	Administradora
INVERSIONES GLOBALES TERA, S.A.	""	5%	

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.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.U.	Administrador	Cuenta propia	Vocal
CONSTRUCCIONES REYAL, S.A.U.	""	""	""
RETIRO CONSTRUCCIONES, S.A.U.	""	""	""
LAS DEHESAS DE GUADALAJARA, S.L.U.	""	""	""

Madrid, 22 de marzo de 2006.



D^a RAQUEL SANTAMARÍA MOLINER, Miembro del Consejo de Administración de RETIRO CONSTRUCCIONES, 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 RETIRO CONSTRUCCIONES, 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	0,194%	Administradora
INVERSIONES GLOBALES TERA, S.A.	""	5%	

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.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.U.	Administrador	Cuenta propia	Vocal
CONSTRUCCIONES REYAL, S.A.U.	""	""	""
YALQUI, S.A.U.	""	""	""
LAS DEHESAS DE GUADALAJARA, S.L.U.	""	""	""

Madrid, 22 de marzo de 2006.

P.P.


D^a RAQUEL SANTAMARÍA MOLINER, Miembro del Consejo de Administración de AYALA 3, 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 AYALA 3, 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	0,194%	Administradora
INVERSIONES GLOBALES TERA, S.A.	""	5%	

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.U.

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.U.	""	""	""
RETIRO CONSTRUCCIONES, S.A.U.	""	""	""
LAS DEHESAS DE GUADALAJARA, S.L.U.	""	""	""

Madrid, 22 de marzo de 2006.



56 4.



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



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	0,194%	Administradora
INVERSIONES GLOBALES TERA, S.A.	“”	5%	

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.U.	Administrador	Cuenta propia	Vocal
YALQUI, S.A.U.	“”	“”	“”
RETIRO CONSTRUCCIONES, S.A.U.	“”	“”	“”
LAS DEHESAS DE GUADALAJARA, S.L.U.	“”	“”	“”

Madrid, 22 de marzo de 2006.

J F U.

Registro Mercantil de Madrid, Hoja n.º 16.890, Folio 35, Tomo 2567, Libro 1998, Sección 3.ª, Inscripción 1.ª, Fecha 26-3-80, C.I.F. A-28236988



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

D^a TERESA SANTAMARÍA MOLINER, Miembro del Consejo de Administración de YALQUI, 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 YALQUI, 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 INVERVAL, S.L.	Promoción Inmobiliaria	0,194%	Administradora
INVERSIONES GLOBALES TERA, S.A.	“”	5%	

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.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.U.	Administrador	Cuenta propia	Vocal
RETIRO CONSTRUCCIONES, S.A.U.	“”	“”	“”
CONSTRUCCIONES REYAL, S.A.U.	“”	“”	“”
LAS DEHESAS DE GUADALAJARA, S.L.U.	“”	“”	“”

Madrid, 22 de marzo de 2006.

D^a TERESA SANTAMARÍA MOLINER, Miembro del Consejo de Administración de **RETIRO CONSTRUCCIONES, 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 **RETIRO CONSTRUCCIONES, 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	0,194%	Administradora
INVERSIONES GLOBALES TERA, S.A.	“”	5%	

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.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.U.	Administrador	Cuenta propia	Vocal
YALQUI, S.A.U.	“”	“”	“”
CONSTRUCCIONES REYAL, S.A.U.	“”	“”	“”
LAS DEHESAS DE GUADALAJARA, S.L.U.	“”	“”	“”

Madrid, 22 de marzo de 2006.

[Handwritten signature]

D^a TERESA SANTAMARÍA MOLINER, Miembro del Consejo de Administración de AYALA 3, 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 AYALA 3, 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.I.	Promoción Inmobiliaria	0,194%	Administradora
INVERSIONES GLOBALES TERA, S.A.	“	5%	

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.U.

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.U.	“	“	“
RETIRO CONSTRUCCIONES, S.A.U.	“	“	“
LAS DEHESAS DE GUADALAJARA, S.L.U.	“	“	“

Madrid, 22 de marzo de 2006.

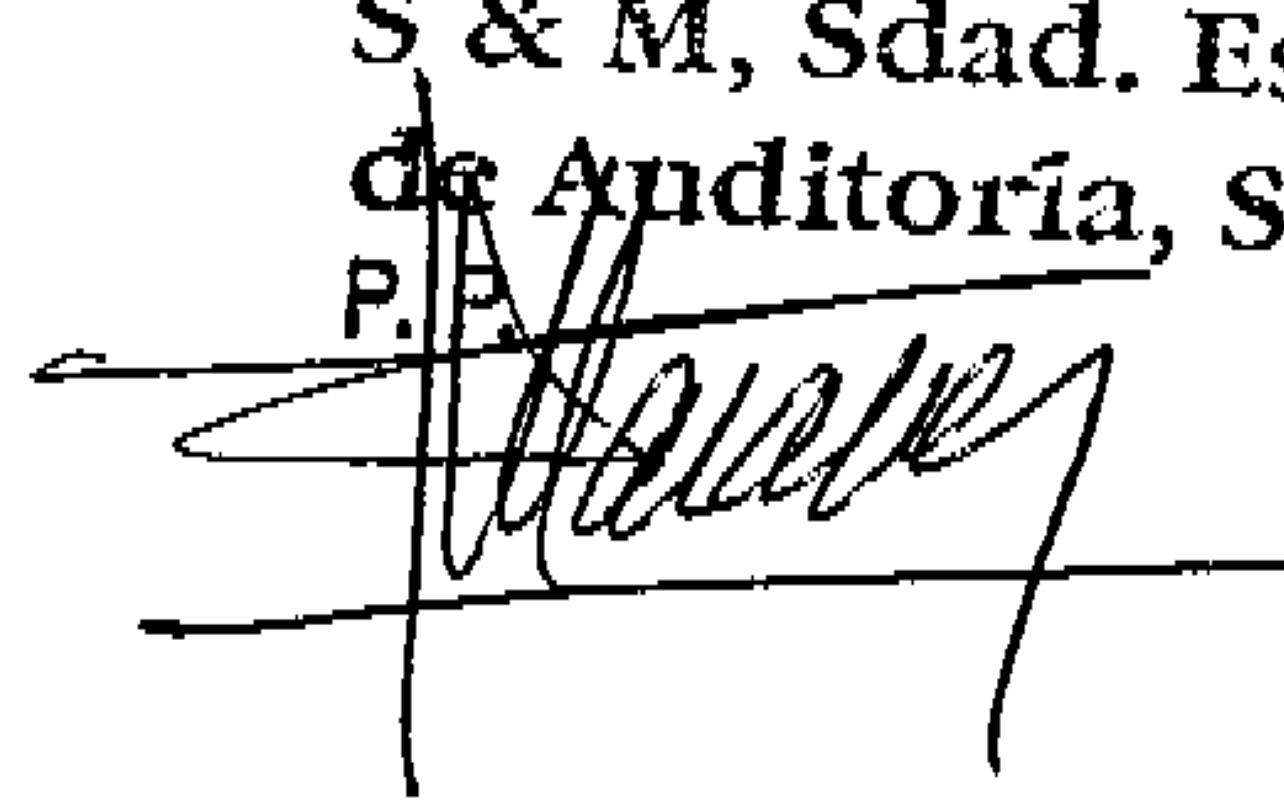
[Handwritten signature]

28001 Madrid - Calle de Ayala, 3 - 2ª planta - Teléfono: 902 901 400 - Fax: 915 776 104 - www.reyal.es

DESARROLLOS EÓLICOS GLOBALES, S.A.

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

P. A.



Dª TERESA SANTAMARÍA MOLINER, Miembro del Consejo de Administración de **DESARROLLOS EÓLICOS GLOBALES**, 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 2006.



P.P.


**Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2005**

Evolución de los negocios y situación de la Sociedad

En el ejercicio 2005 el sector inmobiliario ha continuado creciendo a un ritmo favorable, con un incremento continuo de las ventas y de la rentabilidad en las empresas.

En este contexto Reyál Grupo ha cerrado el ejercicio con un beneficio neto de 77 millones de euros, lo que supone un incremento del 87% sobre el año precedente y una facturación de 408 millones de euros, un 8% superior al 2004. El Grupo presenta un activo de 2.064 millones de euros, de los que un 67% se corresponden con la cartera de suelo y promoción con los que contamos en el futuro. Los Fondos propios han alcanzado durante el ejercicio 2005 la cifra de 164 millones, lo que confirma la saneada situación patrimonial.

Durante el ejercicio 2005 se entregaron 697 viviendas distribuidas por toda la geografía Española y nuestra actividad hotelera y patrimonial ha tenido un excelente comportamiento y sigue creciendo para cumplir el objetivo fijado de contar con 11 hoteles en propiedad en 2011. En este sentido se continúa trabajando en el proyecto de construcción de cuatro nuevos hoteles; en el Paseo de la Castellana, y Alcalá de Henares en Madrid, en ICT Glories en Barcelona y uno en Guadalajara y se está terminando la construcción de dos edificios destinados uno a hotel y otro a oficinas en Alcobendas, Madrid así como otro en Gran Vía de Les Corts, Barcelona que ambos abrirán sus puertas en este ejercicio 2006.

Evolución previsible de la Sociedad

Las previsiones para el 2006 son muy optimistas con la entrega de 791 viviendas, y más de 6.500 en ejecución. Adicionalmente contamos con una cartera de suelo consolidada de más de 3 millones de m2 edificables.

En esta situación las expectativas del Grupo son muy altas, lo que nos permite mirar al futuro con optimismo para continuar cumpliendo con los objetivos planteados

Acontecimientos posteriores al cierre



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 de la Sociedad.

Investigación y desarrollo

Durante el ejercicio 2005 no se ha incurrido en Gastos de Investigación y Desarrollo.

Adquisición de acciones propias

Al 31 de diciembre de 2005, la Sociedad no dispone de acciones propias en cartera.



60 6

Las presentes Cuentas Anuales compuestas del Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria, así como el Informe de Gestión, correspondientes al ejercicio cerrado el día 31 de Diciembre de 2005, han sido formuladas y firmadas por todos los Administradores de REYAL GRUPO, el día 31 de Marzo de 2.006.

D. Rafael Santamaría Trigo

Dña. M^a del Mar Moliner Martínez

Dña. Teresa Santamaría Moliner

Dña. Raquel Santamaría Moliner