

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL
EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACIÓN DEL GRUPO

Durante el presente ejercicio la actividad de las Sociedades se ha centrado en realizar las operaciones propias de sus objetos sociales, desarrollándose una gestión satisfactoria, a pleno desarrollo de la actividad económica.

La cifra de negocios consolidada ha alcanzado la cifra de 22,24 millones de euros como consecuencia de la consecución de importantes contratos con promotoras y con agentes urbanizadores.

Asimismo la Sociedad Dominante ha realizado inversiones con el objetivo de ampliar su actividad.

EVOLUCIÓN PREVISIBLE DEL GRUPO

Se espera que el Grupo no solo mantenga sino aumente los niveles de actividad alcanzados, aun cuando a un ritmo menor en la actividad constructora y muy superior en la actividad promotora, iniciada en el ejercicio, ya que se producirá la entrega de algunas promociones actualmente en construcción. Considerando esta previsión, se están obteniendo nuevas líneas de financiación que permitan aumentar la rentabilidad a largo plazo.

ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Tras el cierre del ejercicio no se han producido hechos que sean dignos de mención y que supongan un cambio de tendencia o una variación sustancial de la actividad de las Sociedades, ni de sus trayectorias.

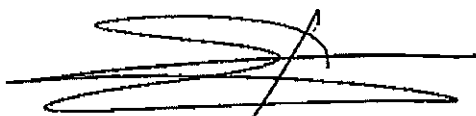
ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

No se han dedicado fondos al capítulo de "actividades de investigación y desarrollo".

ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

Las Sociedades no han efectuado adquisición de acciones de la Sociedad Dominante durante el ejercicio.

A 31 de marzo de 2005



JAVIER FERRANDO VALLS