



Informe Anual
2008

Miles de euros

| CUENTA DE RESULTADOS | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 |
|--|---------|---------|---------|-----------|----------|
| Ventas | 218.513 | 320.843 | 590.035 | 529.107 | 244.133 |
| Otros ingresos | 4.239 | 3.258 | 6.172 | 15.765 | 19.736 |
| Total Ingresos | 222.752 | 324.101 | 596.207 | 544.872 | 263.869 |
| Margen Bruto de ventas ⁽¹⁾ | 48.844 | 78.151 | 121.360 | 96.475 | -68.267 |
| % crecimiento | 41% | 60% | 55% | -21% | - |
| Cash Flow operativo (EBITDA) | 31.703 | 53.979 | 77.350 | 57.294 | -120.231 |
| Beneficio consolidado antes de impuestos (EBT) | 25.698 | 48.741 | 70.918 | 49.455 | -151.160 |
| Beneficio consolidado atribuible a los accionistas | 19.949 | 32.502 | 47.501 | 35.352 | -111.532 |
| % crecimiento | 45% | 63% | 46% | -26% | - |
| DIVIDENDO TOTAL | | | | | |
| Dividendo total | 2.987 | 10.086 | 14.250 | 10.606 | - |
| Payout | 15% | 31% | 30% | 30% | - |
| (BPA) - Beneficio por acción ⁽²⁾ (en euros) | 0,91 | 1,48 | 1,90 | 1,41 | -4,46 |
| Ganancia por acción ⁽²⁾⁽³⁾ (en euros) | 0,96 | 1,48 | 1,97 | 1,42 | -4,51 |
| Dividendo pagado por acción (en euros) | 1,50 | 0,46 | 0,57 | 0,42 | - |
| Dividendo pagado por acción ajustado ⁽²⁾ (en euros) | 0,14 | 0,46 | 0,57 | 0,43 | - |
| BALANCE | | | | | |
| Total Activos | 271.502 | 394.290 | 889.300 | 1.077.969 | 848.254 |
| Activos Corrientes | 266.736 | 392.055 | 881.076 | 995.439 | 711.606 |
| Patrimonio Neto | 55.285 | 84.994 | 203.899 | 220.614 | 90.808 |
| RATIOS (%) | | | | | |
| EBITDA / Total Ingresos | 14% | 17% | 13% | 11% | -46% |
| B° Consolid. atribuible a los accionistas / Total Ingresos | 9% | 10% | 8% | 6% | -42% |
| Patrimonio Neto / Total Activos | 20% | 22% | 23% | 20% | 11% |
| ROE ⁽⁴⁾ | 60% | 47% | 31% | 17% | -61% |
| DATOS OPERATIVOS | | | | | |
| Número de Empleados a 31 de Diciembre | 78 | 95 | 115 | 139 | 102 |
| Inversión total | 283.823 | 330.577 | 864.232 | 569.580 | 130.101 |

(1) No incluye otros ingresos.

(2) Ajustado por el desdoblamiento de acciones realizado en el año 2005.

(3) Número medio de acciones ponderado y excluida autocartera.

(4) A partir del 2006, el ROE se ha calculado como Beneficio Neto/promedio mensual de Fondos Propios.

En años anteriores, el ROE ha sido calculado como Beneficio Neto/promedio Fondos Propios iniciales y finales del año.

PRINCIPALES MAGNITUDES / MAIN FIGURES

Thousand euros

| STATEMENT OF INCOME | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 |
|--|---------|---------|---------|-----------|----------|
| Sales | 218,513 | 320,843 | 590,035 | 529,107 | 244,133 |
| Other revenue | 4,239 | 3,258 | 6,172 | 15,765 | 19,736 |
| Total revenues | 222,752 | 324,101 | 596,207 | 544,872 | 263,869 |
| Gross sales margin ⁽¹⁾ | 48,844 | 78,151 | 121,360 | 96,475 | -68,267 |
| % growth | 41% | 60% | 55% | -21% | - |
| Operating cash flow (EBITDA) | 31,703 | 53,979 | 77,350 | 57,294 | -120,231 |
| Consolidated pre-tax profit (EBT) | 25,698 | 48,741 | 70,918 | 49,455 | -151,160 |
| Consolidated attributable profit | 19,949 | 32,502 | 47,501 | 35,352 | -111,532 |
| % growth | 45% | 63% | 46% | -26% | - |
| TOTAL DIVIDEND | | | | | |
| Total dividend | 2,987 | 10,086 | 14,250 | 10,606 | - |
| Payout | 15% | 31% | 30% | 30% | - |
| (PPS) - Profit per share ⁽²⁾ (in euros) | 0,91 | 1,48 | 1,90 | 1,41 | -4,46 |
| Earnings per share ⁽²⁾⁽³⁾ (in euros) | 0,96 | 1,48 | 1,97 | 1,42 | -4,51 |
| Dividend paid per share (in euros) | 1,50 | 0,46 | 0,57 | 0,42 | - |
| Dividend paid per share (adjusted) ⁽²⁾ (in euros) | 0,14 | 0,46 | 0,57 | 0,43 | - |
| BALANCE SHEET | | | | | |
| Total Assets | 271,502 | 394,290 | 889,300 | 1,077,969 | 848,254 |
| Current assets | 266,736 | 392,055 | 881,076 | 995,439 | 711,606 |
| Net Equity | 55,285 | 84,994 | 203,899 | 220,614 | 90,808 |
| RATIOS (%) | | | | | |
| EBITDA / Total revenues | 14% | 17% | 13% | 11% | -46% |
| Consolidated attributable profit / Total revenues | 9% | 10% | 8% | 6% | -42% |
| Equity / Total assets | 20% | 22% | 23% | 20% | 11% |
| ROE ⁽⁴⁾ | 60% | 47% | 31% | 17% | -61% |
| OPERATING DATA | | | | | |
| Number of employees at 31 December | 78 | 95 | 115 | 139 | 102 |
| Total investment | 283,823 | 330,577 | 864,232 | 569,580 | 130,101 |

(1) Excluding other revenues.

(2) Adjusted for the share split in 2005.

(3) Average weighted number of shares excluding treasury stock.

(4) Starting in 2006, ROE has been calculated as net profit/monthly average in shareholders' funds.

In previous years, ROE was calculated as net profit/average shareholders' funds at start and end of the year.

Coyuntura de mercado

La Compañía se ha visto muy afectada por la grave crisis financiera e inmobiliaria que, en 2008 ha afectado a todos los países en los que opera Renta Corporación. Ello se ha notado especialmente en el resultado neto del ejercicio, que por primera vez ha reflejado unas pérdidas de 111,5 millones de euros.

Volumen de ventas significativo

A pesar de la reducción de operaciones en el mercado inmobiliario nacional e internacional, Renta Corporación ha conseguido materializar más de 50 transacciones en 2008, que registran unas ventas de 244 millones de euros. Algunas de las ventas más destacadas en 2008 son los edificios de Gran Vía en Madrid, Boulevard Haussmann en París, Avenida Diagonal en Barcelona y Goethestrasse / Knesebeckstrasse en Berlín.

Proceso de reestructuración

En 2008 se ha procedido a una exhaustiva reestructuración financiera y de costes, que se ha traducido en la renegociación del crédito sindicado, la reducción de la deuda, un ajuste importante de la plantilla de Renta Corporación y otras medidas adoptadas para reducir los gastos ordinarios de estructura en un 17% respecto a 2007. Estas medidas han permitido al Grupo adaptarse a las nuevas circunstancias del mercado, y afrontar 2009 con el máximo de garantías.

Confirmación del modelo de negocio

El modelo de negocio tradicional basado en la compra, transformación y venta, sigue siendo el idóneo para afrontar el nuevo ciclo de mercado. El Grupo se va a centrar en activos inmobiliarios más pequeños, principalmente en edificios.

Cambios en la Alta Dirección y el Consejo de Administración

En julio de 2008 se han producido importantes cambios en el Consejo de Administración y la Alta Dirección del Grupo: D. David Vila Balta es el nuevo Vicepresidente y D. Juan Velayos Lluís el nuevo Consejero Delegado. Además, se han incorporado al Consejo de Administración D. Ramchand Wadhupal Bhavnani y D. Blas Herrero Fernández como consejeros dominicales. D. Javier Carrasco Brugada, Director General Corporativo, ha sido nombrado Secretario del Consejo.

Market situation

The Company has been considerably affected by the serious financial and real estate crisis which in 2008 affected every country in which Renta Corporación operates. The effect was especially felt on the net result for the year, which for the first time ever resulted in a loss of 111.5 million euros.

Significant sales volume

In spite of the reduction in the number of operations in the domestic and international real estate market, Renta Corporación successfully completed over 50 transactions in 2008, with a total sales value of 244 million euros. Among the most noteworthy were the buildings on the Gran Vía in Madrid, Boulevard Haussmann in Paris, Avinguda Diagonal in Barcelona and Goethestrasse / Knesebeckstrasse in Berlin.

Restructuring process

The year 2008 saw a thorough restructuring of finance and expenses, resulting in the renegotiation of the syndicated loan, a reduction in debt, a significant downsizing of Renta Corporación's personnel and other measures which brought ordinary fixed expenses down by 17% compared with 2007. These measures have allowed the Group to adjust to the new market circumstances and to face 2009 with the maximum guarantee.

Confirmation of the business model

The traditional business model, based on purchase, transformation and sale continues to be the most appropriate to face the challenge of this new market cycle. The Group will focus on small real estate assets, mostly buildings.

Changes in top management and the Board of Directors

July 2008 saw important changes in top management and the Board of Directors: David Vila Balta is now the Vice-Chairman and Juan Velayos Lluís the new CEO. In addition, Ramchand Wadhupal Bhavnani and Blas Herrero Fernández have joined the Board as Directors representing significant shareholders. Corporate Managing Director Javier Carrasco Brugada was appointed Secretary to the Board.



Informe Anual / Annual Report

2008

OPERACIONES REALIZADAS

BARCELONA Passeig Bonanova

Proyecto residencial exclusivo de un edificio que alberga seis viviendas de obra nueva de 500 m² cada una, con acabados de la más alta calidad, equipadas domóticamente y dotadas de un sistema de eficiencia energética. Bajo una concepción de vivienda moderna y funcional, la luz y los amplios espacios son los grandes protagonistas. El edificio está rodeado de un amplio jardín con piscina comunitaria.

MADRID Gran Vía

Desarrollo de un ambicioso proceso de transformación en la céntrica Gran Vía madrileña, que ha consistido en seleccionar un proyecto residencial realizado por el reconocido arquitecto Rafael de La-Hoz, gestionar y tramitar la correspondiente licencia de obras, elemento clave para la visibilidad y liquidez que ha obtenido el proyecto como oportunidad de inversión, y venderlo a un inversor.

PARÍS Poissonnière

Transformación de un inmueble situado en el centro de París, para convertirlo en un edificio de uso mixto que alberga viviendas residenciales, oficinas y una zona comercial. Se ha realizado un proceso de rehabilitación de las zonas comunes, saneamiento de los pisos y gestión de arrendamientos para, finalmente, proceder a la venta de viviendas por unidades.

LONDRES De Beauvoir Crescent

A orillas del Regent's Canal en un área cosmopolita a la vez que tranquila, se ha transformado lo que fue en su día un almacén en un inmueble moderno y atractivo que alberga 4 unidades residenciales diáfanas y luminosas. El proyecto arquitectónico ha sido encargado al renombrado estudio internacional Squire and Partners. La finca puede adquirirse por plantas o en su totalidad, para destinarla a alquiler.

BERLÍN Knesebeck/Goethe Str.

En una de las zonas residenciales de Berlín, la Compañía ha realizado en este edificio de viviendas de 2.000 m² un proceso de transformación que ha consistido en el saneamiento y rehabilitación de las zonas comunes y en la obtención de licencias de obras para reformar totalmente los áticos. Esta doble actuación ha permitido venderlo a un promotor local.



BARCELONA Passeig Bonanova

Exclusive residential development of six newly built 500 m² luxury dwellings, with top quality finishes, electronic controls and energy saving system. Conceived as a modern, functional home, the most striking features is the feeling of light and spaciousness. The building enjoys a shared large garden and swimming pool.

MADRID Gran Vía

An ambitious project on Gran Vía in the heart of Madrid carried out by well known architect Rafael de La-Hoz. Change of use was obtained for new built residential use on the site. The project high visibility and profitability as an investment opportunity made it easy to sell to an investor.

PARIS Poissonnière

Transformation of a property located in the centre of Paris into a mixed-use office, residential and retail units. The process included refurbishment of the share spaces, freshening the apartments and renegotiating the leases to allow the dwellings to be sold off individually.

LONDON De Beauvoir Crescent

On the banks of Regent's Canal in a cosmopolitan yet calm area, a former warehouse has been transformed into an attractive modern building housing four well-lit open plan residences. The architectural design was entrusted to the well-known international firm of Squire and Partners. The property may be leased floor by floor or as a whole, for letting.

BERLÍN Knesebeck/Goethe Str.

In one of Berlin's residential areas, the Company has transformed this 2,000 m² residential building in a process consisting of cleaning up and refurbishing the share spaces and obtaining planning permission for a total refurbishment of the penthouse. This double approach resulted in a sale to a local developer.

IMPORTANT TRANSACTIONS

RED DE OFICINAS / NETWORK

Barcelona

Renta Corporación Real Estate, S.A.
Vía Augusta, 252-260
08017 Barcelona (España)
Tel. + 34 93 494 96 70
Fax. + 34 93 321 11 08

barcelona@rentacorporacion.com

Berlín / Berlin

RC Real Estate Deutschland GmbH
Friedrichstraße 58
10117 Berlín (Deutschland)
Tel. + 49 (0) 30 21 22 23 80
Fax + 49 (0) 30 21 22 23 805

berlin@rentacorporacion.com

Londres / London

Renta Properties (UK) LIMITED
7a Grafton Street
London W1S 4EH (United Kingdom)
Tel. + 44 (0) 20 7499 9294
Fax + 44 (0) 20 7409 2403

london@rentaproperties.com

Madrid

Renta Corporación Real Estate ES, S.A.
C/ Serrano, 26
28001 Madrid (España)
Tel. + 34 91 575 04 62
Fax + 34 91 575 04 29

madrid@rentacorporacion.com

Nueva York / New York

Renta Corporation
1240, Avenue of the Americas
Rockefeller Center
New York, NY 10020 (USA)
Tel. +1 212 333 4141
Fax +1 212 333 4410
newyork@rentacorporation.us

París / Paris

Groupe Immobilier Renta
Corporacion S.A.S.
26, Rue de la Trémoille
75008 Paris (France)
Tel. + 33 (0) 1 56 62 00 61
Fax + 33 (0) 1 47 20 02 10
paris@rentacorporacion.com

Índice

Carta del Presidente

1

Gobierno Corporativo | 05

2

Informe de Actividad y Entorno de Mercado | 19

3

Gestión Económico-Financiera | 25

3a Financiación | 26

3b Gestión de riesgos financieros | 28

3c Tipo de cambio y gestión de tesorería | 29

3d Comentarios al balance consolidado | 31

3e Comentarios a la cuenta de resultados consolidada | 33

3f Comentarios al estado consolidado de flujos de efectivo | 36

4

Bolsa y Accionistas | 37

4a Evolución de la acción | 39

4b Accionariado | 41

4c Dividendos | 41

4d Relaciones con inversores | 42

5

Informe de Responsabilidad Social Corporativa | 43

5a Cultura corporativa | 45

5b Fundación Renta | 52

5c Índice de contenidos e indicadores GRI (G3) | 54



Señoras y Señores accionistas,

2008 ha sido un año difícil debido a la grave crisis financiera internacional que estamos viviendo, y que ha afectado a todos los países en los que opera Renta Corporación. El resultado neto del ejercicio 2008 ha sido negativo en 111,5 millones de euros, debido a diversos factores: A los casi 40 millones de euros de pérdidas de actividad ordinaria, se le debe añadir la provisión por depreciación de existencias por importe de 63,8 millones de euros, ajustando las existencias a los precios de mercado; además, se han realizado otros ajustes de carácter extraordinario, tales como la pérdida de opciones por 24,5 millones de euros y los gastos de reestructuración organizativa.

No obstante lo anterior, se han realizado más de 50 transacciones, que registran unas ventas de 244 millones de euros, y otros ingresos, principalmente de alquileres, de 19,7 millones de euros, ascendiendo la cifra de ingresos totales a 263,9 millones de euros. Además, hemos adoptado las medidas necesarias para afrontar este difícil momento: hemos refinanciado la deuda con éxito y hemos llevado a cabo una fuerte reducción de costes generales.

En febrero de 2009 llegamos a un acuerdo con el conjunto de entidades financieras que en 2007 suscribieron el crédito sindicado por un importe de 500 millones de euros. Con este acuerdo la compañía ha logrado refinanciar a largo plazo la totalidad de su deuda bajo nuevas condiciones adaptadas a las actuales circunstancias de mercado. Al mismo tiempo se acordó la venta de activos a los bancos por importe de 380 millones de euros, lo que nos ha permitido bajar la cifra de endeudamiento aproximadamente a la mitad.

En cuanto a la reducción de costes, la compañía ha llevado a cabo un considerable esfuerzo para adaptarse a un nuevo contexto marcado por una gran austeridad. Se han reducido los costes generales y se han tomado decisiones muy duras y difíciles, como el realizar un importante recorte de la plantilla y del propio equipo directivo, pasando a ser éste más reducido, ejecutivo y horizontal. Se han realizado cambios importantes en el Consejo de Administración: D. David Vila Balta, es el nuevo Vicepresidente y D. Juan Velayos Lluís, el nuevo Consejero Delegado. Además se han incorporado al Consejo de Administración D. Ramchand Wadhwal Bhavnani y D. Blas Herrero Fernández, como Consejeros Dominicales. D. Javier Carrasco Brugada, Director General Corporativo, actúa también como Secretario del Consejo.

Nuestro equipo siempre ha sido, y sigue siendo, el mayor activo de Renta Corporación, pero ante la situación actual, hemos debido ajustar los recursos humanos a la nueva realidad, dando lugar a una nueva estructura, con un equipo más reducido e igual de cohesionado, con el que seguiremos trabajando con la máxima eficacia, ilusión y profesionalidad.

Todas estas medidas nos permiten afrontar el año 2009 con la estabilidad necesaria para volver, en el más breve plazo de tiempo posible, a la obtención de beneficios.

Estamos convencidos de que nuestro modelo de negocio tradicional basado en la compra, transformación y venta, sigue siendo el idóneo para afrontar este nuevo ciclo de mercado, centrándonos en activos inmobiliarios más pequeños, desde una actitud de mayor prudencia y sobriedad. Hemos de captar las mejores fincas a los nuevos precios de mercado, añadirles valor mediante la transformación y venderlas, por unidades o a una mano, a la demanda que, no me cabe duda, seguirá existiendo de una u otra forma.

Durante todo este año nos hemos sentido firmemente apoyados por el Consejo de Administración, el equipo y la mayoría de personas y entidades relacionadas con la compañía, y es por ello que quiero finalizar esta carta expresando mi más profundo agradecimiento a todos ellos.

Cordialmente,

Luis Hernández de Cabanyes
Presidente Ejecutivo



1

Gobierno
Corporativo

1

Gobierno Corporativo

Renta Corporación presta especial atención a todo lo referente a su gobierno corporativo, con la finalidad de estar adaptado a las mejores prácticas nacionales e internacionales.

Los reglamentos internos de la compañía y la adaptación al Código Unificado de Buen Gobierno quedan recogidos en los Estatutos Sociales, en el Reglamento de la Junta General de Accionistas, en el Reglamento del Consejo de Administración, en el Reglamento Interno de Conducta en los mercados de valores y en el Código de Conducta. El objetivo de estas normas no es otro que continuar trabajando para una organización fuerte, con capacidad de incrementar valor y de generar confianza en el mercado, especialmente a nuestros accionistas.

Órganos de Gobierno (a 31 de diciembre de 2008)

Consejo de Administración

| Nombre | Cargo | Naturaleza del cargo |
|------------------------------|-------------------------|------------------------|
| Luis Hernández de Cabanyes | Presidente | Ejecutivo |
| David Vila Balta | Vicepresidente | Ejecutivo |
| Juan Velayos Lluís | Consejero delegado | Ejecutivo |
| Esther Giménez Arribas | Consejero | Ejecutivo |
| Carlos Solchaga Catalán | Consejero | Externo independiente |
| Carlos Tusquets Trías de Bes | Consejero | Externo independiente |
| Juan Gallostra Isern | Consejero | Externo independiente |
| Ramchand Wadhupal Bhavnani | Consejero | Dominical |
| Blas Herrero Fernández | Consejero | Dominical |
| Pedro Nueno Iniesta | Consejero | Otro consejero externo |
| César A. Gibernau Ausió | Consejero | Otro consejero externo |
| Elena Hernández de Cabanyes | Consejero | Otro consejero externo |
| Javier Carrasco Brugada | Secretario no consejero | |

Durante el año 2008 se han incorporado Ramchand Wadhupal Bhavnani (elegido por la Junta General de Accionistas celebrada en 2008), Blas Herrero Fernández, David Vila Balta y Juan Velayos Lluís (en sustitución de Enric Venancio Fillat, de Anna M. Birulés Bertran y de César Bardají Vivancos, respectivamente), además de Javier Carrasco Brugada (sustituyendo a Juan Velayos Lluís como Secretario no consejero).

Comisión de Nombramientos y Retribuciones

| | |
|------------------------------|------------|
| César A. Gibernau Ausió | Presidente |
| Juan Velayos Lluís | Vocal |
| Carlos Tusquets Trías de Bes | Secretario |

Comité de Auditoría

| | |
|------------------------------|------------|
| César A. Gibernau Ausió | Presidente |
| Juan Velayos Lluís | Vocal |
| Carlos Tusquets Trías de Bes | Secretario |

Por otra parte, Noelia Ortiz García ha ocupado el puesto de Auditor Interno y, por consiguiente, de Alto Directivo a los efectos del Código Unificado de Buen Gobierno durante el ejercicio 2008.

Alta dirección

Formada por 5 profesionales de contrastada trayectoria, cubriendo los diferentes perfiles necesarios para adaptarse a la realidad de los mercados y entornos donde opera la compañía.

Luis Hernández de Cabanyes

Presidente ejecutivo



David Vila Balta

Vicepresidente ejecutivo y
Director General de Operaciones



Juan Velayos Lluís

Consejero Delegado



Esther Giménez Arribas

Directora de Recursos Humanos
Consejera Ejecutiva



Javier Carrasco Brugada

Director General Corporativo



Perfil de los consejeros de Renta Corporación

| | |
|---|---|
| Luis Hernández de Cabanyes Presidente Ejecutivo | Fundador y Presidente del Consejo de Administración de Renta Corporación, así como fundador y Presidente de la Fundación Renta. Tras iniciar su actividad profesional en Price-waterhouseCoopers, ha dedicado su carrera a la actividad empresarial, fundando y gestionando hasta su consolidación diversas compañías, entre las que destacan Second House y Mixta África, compañía en la que ocupó la Presidencia Ejecutiva hasta finales del año 2007, y en la que actualmente es vocal de su Consejo de Administración. Es Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad Autónoma de Barcelona y PADE por IESE, institución en la que también ocupa el cargo de Vocal del Comité Ejecutivo de la Agrupación de Miembros del IESE. |
| David Vila Balta Vicepresidente y Director General de Operaciones | Se incorporó a Renta Corporación en el año 2000. Es Consejero de Mixta África. Entre 1994 y 1997 trabajó como Director de Fábrica en Rochelis. De 1997 a 1998 fue Adjunto al Director de Compras en Outokumpu Rawmet y entre 1998 y 2000 Director de Ventas Nacional en LOCSA. Es Licenciado en Ingeniería Industrial por la Escuela Técnica Superior de Ingenieros Industriales de Barcelona y PDG por el IESE. |
| Juan Velayos Lluís Consejero Delegado | Se incorporó a Renta Corporación como Secretario General y Secretario No Consejero del Consejo de Administración en junio de 2007. En 1996 se incorporó al bufete Uría Menéndez, donde ejerció en Madrid (1997-2000), México (2000-2003) y Barcelona (2003-2007), ocupando el cargo de Socio del Bufete y Co-Director del Departamento Mercantil de Barcelona en el momento de su incorporación a Renta Corporación. Su práctica profesional se ha centrado en el área mercantil de sociedades, fusiones y adquisiciones, mercado de valores y bancario. Ha participado en múltiples seminarios, conferencias y ha impartido diversos cursos académicos. Es Licenciado en Derecho por la Universidad Abat Oliba y Executive MBA por el IESE. |
| Esther Giménez Arribas Consejera Ejecutiva Directora de Recursos Humanos | Fundadora de Renta Corporación y Fundación Renta. Hasta 2006 fue Directora del Departamento Jurídico y de Recursos Humanos de la compañía, momento en que fue nombrada Secretaria General. En 2007, se incorporó a la Fundación Renta, de la que ya era patrona, como Directora General. Ha impulsado diversas iniciativas empresariales de carácter social. En la actualidad es Directora de Recursos Humanos de Renta Corporación. Es Licenciada en Derecho por la Universidad de Barcelona y PADE por IESE. |
| Carlos Solchaga Catalán Consejero Independiente | Consejero de Renta Corporación desde febrero de 2006 y Consultor Internacional en Solchaga & Recio Asociados desde 1999. Actualmente es Presidente de la Fundación Euroamericana y Vicepresidente del Real Patronato del Museo Nacional Centro de Arte Reina Sofía. De 1976 a 1979 fue Director del Servicio de Estudios Económicos del Banco de Vizcaya. Entre 1979 y 1980 fue Consejero de Comercio del Consejo General Vasco. Entre 1980 y 1994 fue Diputado al Congreso, presidió el Grupo Parlamentario Socialista entre 1993 y 1994. Entre 1982 y 1985 fue Ministro de Industria y Energía y de 1985 a 1993 Ministro de Economía y Hacienda. Asimismo, fue presidente del Comité interno del FMI entre 1991 y 1993. Actualmente es miembro de diversos Consejos Asesores y de Administración. Es Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad Complutense de Madrid y Postgrado de la Alfred P. Sloan School del Massachusetts Institute of Technology (MIT). |
| Carlos Tusquets Trías de Bes Consejero Independiente | Consejero de Renta Corporación desde 2004. Es presidente del Grupo FIBANC -MEDIOLANUM y Consejero de la Banca Mediolanum (Italia). Es Presidente de Inverco Catalunya y Vicepresidente de Inverco Nacional. Presidente del Comité de Organización del Salón del Dinero, la Bolsa y otros Mercados Financieros BORSADINER. Presidente de EFPA España (European Financial Planner Association). En 1971 se incorporó a la Gestora de Patrimonios del Grupo Banca Catalana, de la que fue Subdirector General. En 1977 se unió a BANKUNION, donde desarrolló el Departamento de Mercado de Capitales. En 1983 promovió la creación del Grupo FIBANC, del que es presidente actualmente. Asimismo, es Consejero de 3i Advisory Board (una de las mayores sociedades de Private Equity de Europa). Es Doctor en Ciencias Económicas por la Universidad de Barcelona. |

| | |
|--|--|
| Juan Gallostra Isern Consejero Independiente | Consejero de Renta Corporación desde febrero de 2006. Es Consejero Delegado y Director General de Grupo JG Ingenieros Consultores de Proyectos, S.A., desde 2001, donde anteriormente ocupó el cargo de Director Gerente entre 1995 y 2000. Es Consejero de Hospiteña, S.L. y de la compañía británica First Q Ltd. Fue miembro del departamento de I+D de la compañía británica Ove Arup & Partners entre 1988 y 1989. En 1989 fundó TEST, S.A., siendo, además, su Director Gerente hasta 1995. Entre 1997 y 2005 fue Profesor Asociado del Departamento de Ingeniería de la Construcción de la Universidad Politécnica de Cataluña. Asimismo, es miembro del Comité Directivo de la Cátedra de empresa UPC-Grupo JG para la sostenibilidad en la ingeniería de edificación (cátedra dotada por el Grupo JG). Es ponente y profesor en seminarios y cursos sobre ingeniería de la edificación, y ha publicado numerosos artículos en revistas especializadas. Pertenece a la Junta Directiva del Colegio Oficial de Ingenieros Industriales de Cataluña y es Presidente de la Comisión Profesional. Es Ingeniero Industrial por la Universidad Politécnica de Catalunya y PDG por el IESE. |
| Ramchand Wadhupal Bhavnani Consejero Dominical | Consejero de Renta Corporación desde abril de 2008. Inició su carrera profesional en Hong Kong, trasladándose en 1966 a Santa Cruz de Tenerife, donde se hace cargo de la gestión de Casa Kishoo, S.A. de la que es actualmente Consejero Delegado. Asimismo, es Consejero de la sociedad Mirador de la Gomera, S.L. y Presidente del Consejo y Consejero de Hanuman Investment, S.A. Durante los años 2001 a 2003 fue consejero dominical del Banco Zaragozano y durante los años 2004 a 2007 fue consejero dominical de Bankinter. En la actualidad es Presidente del Consejo y Consejero de Hanuman Investment, S.A., Consejero de Mirador de La Gomera, S.L. y asesor del Consejo de Administración de Club Deportivo Tenerife, S.A. |
| Blas Herrero Fernández Consejero Dominical | Consejero de Renta Corporación desde junio de 2008. Empresario vinculado a diversos sectores, como el de alimentación, el audiovisual, el inmobiliario y el de automoción, entre otros. Es presidente y propietario de Sual-Lácteas Reunidas y del Grupo Radio Blanca, que gestiona Kiss FM, la tercera cadena musical del país, y Kiss Televisión, con licencias de TDT en Madrid, Aranjuez y Extremadura. A través de su sociedad HVB CASAS desarrolla proyectos inmobiliarios en todo el territorio nacional. En el año 2006 funda la Sociedad de Capital Riesgo Kiss Capital Group SCR de Régimen Simplificado, S.A. de la que es Presidente y a través de la cual participa en sociedades de los sectores de medios de comunicación, operadores de móviles virtuales y de producción cinematográfica y de televisión. Desde 1997 es además Consejero del Consejo Económico y Social de la Universidad Politécnica de Madrid. |
| Pedro Nuevo Iniesta Consejero Externo | Consejero de Renta Corporación desde 2004. Es Profesor Titular de la Cátedra Fundación Bertrán de Iniciativa Empresarial, IESE y Chengwei Ventures Chair Professor of Entrepreneurship, CEIBS. Es Vice-Chancellor del International Academy of Management, Presidente Ejecutivo de CEIBS (China Europe International Business School) de Shanghai. Miembro del Consejo de la Harvard Business School, así como Fundador y Presidente de FINAVES, sociedad de capital riesgo que impulsa empresas innovadoras. Además es autor de numerosos artículos y libros. Es Doctor en Business Administration por la Universidad de Harvard e Ingeniero Industrial por la Universidad Politécnica de Barcelona. |
| César A. Gibernau Ausió Consejero Externo | Se incorporó al Consejo de Administración de Renta Corporación como Secretario no Consejero en el año 2003. En 2005 fue nombrado Consejero. Desde 1980 es Socio Fundador del despacho profesional de asesoramiento y consultoría Gibernau y Asociados. Ha sido profesor de Impuestos Directos en la Universidad Politécnica de Cataluña. Ha publicado diversos artículos en revistas profesionales. Es licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad de Barcelona y Actuario por la misma Universidad. Asimismo, es Auditor y Censor Jurado de Cuentas por el Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España y PADE por IESE. |
| Elena Hernández de Cabanyes Consejera Externa | Miembro del Consejo de Administración de Renta Corporación desde el año 2000. Es Fundadora de Second House, siendo actualmente su Presidenta. Es fundadora y patrona de la Fundación Renta y de la Fundación Soñar Despierto, así como administradora solidaria de Iglú Verde, S.L. Es Licenciada en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad Autónoma de Barcelona y PDG por el IESE. |
| Javier Carrasco Brugada Secretario no consejero y Director General Corporativo | Se incorporó a Renta Corporación en mayo de 2007. Entre 1990 y 1996 trabajó en el Banco Sabadell, como Director del Área Técnica de la división de Banca Corporativa. Entre 1996 y 1998 fue director de Banca Corporativa para Cataluña del Grupo HSBC Midland Bank PLC. Entre 1998 y 2001 fue Adjunto al Director Financiero de Gas Natural SDG, S.A. En 2001 se incorporó al Grupo Uniland, como Director Financiero del grupo, hasta que en 2006 fue nombrado Director General Financiero Corporativo de Vueling Airlines. Ha sido profesor de <i>Investment Banking</i> en ESADE entre 1999 y 2003. Es licenciado en Ciencias Empresariales, MBA por ESADE y Licenciado en Derecho por la UNED. |

Prevención de blanqueo de capitales

Renta Corporación dispone de un sistema de prevención de blanqueo de capitales que consiste en la identificación del cliente, la determinación del perfil de riesgo y el análisis de las operaciones para determinar si pueden ser de naturaleza sospechosa. En tal caso, la información se remite a Secretaría General para su evaluación y, en caso de confirmación, se comunica al órgano competente.

En este último año no ha habido ninguna incidencia ni incumplimiento.

Política de control interno y sistema de gestión de riesgos

Renta Corporación se encuentra expuesta a riesgos de estrategia, negocio, financieros y operacionales.

La política y estrategia de la gestión de riesgos es responsabilidad del Consejo de Administración quien se apoya en la Alta Dirección para su definición e implantación. No obstante, todos los miembros de la organización son partícipes y responsables de asegurar el éxito del sistema de gestión de riesgos.

El Comité de Auditoría, como órgano especializado del Consejo de Administración, tiene las competencias de supervisar la política de control y gestión de riesgos a fin de proporcionar una seguridad razonable en el logro de los objetivos corporativos, y por tanto, es el órgano que revisa y aprueba el Mapa de Riesgos de Renta Corporación y el Sistema de Gestión de Riesgos.

En las funciones de supervisión, el Comité se apoya en Auditoría Interna que, en dependencia funcional de dicho órgano, se encarga de revisar y evaluar continuamente la efectividad del funcionamiento del sistema de gestión de riesgos y control interno, lo que contribuye también a su mejora.



Raymond Poincaré. París

Asimismo, existen otros órganos que participan en la supervisión y control de riesgos:

- Alta Dirección, el presidente, el vicepresidente y director general de operaciones, el consejero delegado, el director general corporativo y la directora de recursos humanos, son los miembros que integran esta primera línea ejecutiva. Ejerce la gestión de los riesgos asociados a su área de responsabilidad mediante la identificación y evaluación de los mismos, el establecimiento de políticas y planes para su gestión y el seguimiento y supervisión de las actuaciones realizadas por los distintos departamentos y filiales.
La Alta Dirección responde ante el Consejo de Administración de las decisiones adoptadas y los resultados obtenidos, en especial de aquellas que puedan afectar o comprometer al cumplimiento de la estrategia y objetivos corporativos.
- Dirección Económica Financiera, responsable de la elaboración y seguimiento de los planes de negocio, el control presupuestario, la liquidez y capacidad financiera, el mantenimiento de una adecuada estructura de capital y las políticas de control de riesgos de tipo de interés y tipo de cambio.
- Dirección de departamentos y filiales (Comité de Dirección), gestionando el riesgo operacional de acuerdo con las políticas y metodologías de gestión de riesgos determinadas por la Alta Dirección.
- Secretaría General, responsable del cumplimiento de la legislación mercantil, las obligaciones y recomendaciones de Buen Gobierno, la legislación del Mercado de Valores, el Blanqueo de Capitales y la protección de datos de carácter personal.

Por otro lado, y en relación al control interno, destacar que Renta Corporación cuenta con un Código de Conducta para los empleados y personas que forman parte de sus órganos de gobierno y dispone de un canal de denuncias por el incumplimiento del mismo.

Renta Corporación ha desarrollado una metodología para la gestión de los riesgos, basada en el Marco Integrado de Gestión de Riesgos Corporativos propuesto por COSO (Comitee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission), a fin de proporcionar una seguridad razonable de que se conseguirán los objetivos marcados y se detectará cualquier desvío producido en su consecución. Los objetivos de la organización se enmarcan en las siguientes categorías:

1. Estratégico: Profundizar en las diversas opciones de transformación de la cartera de inmuebles creando mayor valor y mejorando el posicionamiento, optimizar las opciones de compra sobre inmuebles y abrir nuevas líneas de negocio en la gestión de activos para terceros, manteniendo la vocación internacional de la compañía.
2. Operativos: las operaciones deben ser ágiles, eficaces y eficientes generando valor y liquidez.
3. Información y reporte: los sistemas de información han de ser adecuados, suficientes y fiables.
4. Cumplimiento: se debe cumplir la normativa general, sectorial e interna de la compañía.

La metodología seguida por Renta Corporación para la gestión de los riesgos es la siguiente:

1. Establecimiento de objetivos en el grupo Renta Corporación.
2. Identificación de los riesgos potenciales que pueden afectar a los objetivos definidos e identificación de los controles existentes.
3. Valoración de los riesgos, de acuerdo con su importancia, probabilidad de ocurrencia y considerando el grado de gestión o preparación para dar respuesta a los mismos.
4. Definición de planes de acción, priorizados según la valoración efectuada, de forma que la exposición se sitúe en el nivel de riesgo aceptado por Renta Corporación.
5. Información y comunicación a la Dirección y Comité de Auditoría.
6. Seguimiento y revisión del Sistema de Gestión de Riesgos.
7. Actualización del Mapa de Riesgos.

Durante este ejercicio, Renta Corporación ha formalizado un Mapa de Procesos para todo el grupo y ha elaborado una matriz de riesgos y procesos, identificándose aquellas actividades con una mayor exposición a riesgos y que constituyen áreas de actuación prioritarias.

El Mapa de Riesgos es el instrumento a través del cual se identifican y evalúan los riesgos detectados en cada uno de los procesos, de acuerdo al trabajo colectivo de la Alta Dirección y de los responsables de los distintos departamentos corporativos y de negocio, participes todos ellos en la realización del mismo.

Tanto el Mapa de Riesgos como la matriz de riesgos-procesos se revisan anualmente, para valorar el nivel de exposición a los riesgos que tenemos y definir el plan de acción que permita gestionarlos. Asimismo, el resultado se comunica a la Alta Dirección y al Comité de Auditoría.

Parte de los riesgos identificados pueden afectar a la capacidad de Renta Corporación para cumplir con su estrategia, por lo que la Alta Dirección, en tanto que órgano responsable de la misma, deberá redefinirla en caso necesario así como también los planes para su consecución. En última instancia, la estrategia de la compañía es aprobada por el Consejo de Administración, quien a su vez supervisa y controla que se cumplan los objetivos marcados.

Los riesgos identificados se clasifican en las siguientes categorías:

Riesgos estratégicos

Se originaría por la exposición a pérdidas de oportunidades y de valor como consecuencia de una definición estratégica inadecuada al entorno, evolución del negocio o por una concentración de riesgos, así como también errores en su implantación o inapropiado seguimiento.

Renta Corporación realiza un seguimiento de las principales variables de su actividad y del conjunto de los riesgos de negocio, financieros y operativos que pueden afectar a su situación actual y futura. En función de este análisis, la compañía define, adapta o modifica su estrategia de negocio, concretándose en una planificación estratégica y económica, sobre la que se realiza un seguimiento permanente.

Riesgos de negocio

El grupo Renta Corporación se encuentra expuesto a riesgos vinculados al sector inmobiliario, que pueden amenazar el desarrollo del negocio y la consecución de los objetivos estratégicos. En esta categoría se identifican los riesgos asociados a:

- El entorno, como consecuencia de factores externos adversos (p.e. situación financiera internacional, situación de los mercados en los que opera, caída de precios de mercado y exceso de oferta),
- El marco regulatorio (p.e. impacto por cambios en la normativa que regula el suelo),
- La imagen y reputación, por la pérdida, perjuicio o errónea percepción de los diversos grupos de interés,
- La competencia (p.e. entrada de nuevos competidores),
- La cartera de productos (p.e. la concentración en determinados productos o mercados, valoración incorrecta o rentabilidad no acorde a expectativas).

Con el fin de reducir la exposición a estos riesgos y considerando el impacto que pueden ocasionar en la estrategia de Renta Corporación, se realiza un seguimiento de todas y cada una de estas variables, redefiniendo –en su caso- la estrategia y elaborando los correspondientes planes de actuación:

- La exposición al riesgo de entorno se analiza a partir del seguimiento de cada mercado en los que Renta Corporación opera y del impacto que puedan tener determinadas variables en la evolución de dichos mercados. La internacionalización, la diversificación de productos y el tipo de negocio centrado en la adquisición y transformación de inmuebles en grandes ciudades y zonas prime, constituyen elementos mitigadores del riesgo.
- El riesgo de regulación es consecuencia de cambios en la normativa que legisla el sector inmobiliario (p.e. la Ley de Suelo). Renta Corporación dispone de un Departamento de Urbanismo que cuenta con expertos en la materia, responsables de asesorar en las medidas a adoptar.

- La exposición al riesgo de imagen y reputación, por pérdida, perjuicio o errónea percepción de los distintos grupos de intereses, podría ser consecuencia de actuaciones no éticas por parte de los órganos de gobierno, dirección y empleados, por conductas poco transparentes hacia clientes, administraciones públicas e inversores, por incumplimiento de la normativa de Gobierno Corporativo o por factores externos que desacreditan o perjudican la imagen del sector inmobiliario.

Para mitigar la exposición a este riesgo, Renta Corporación lleva a cabo una política de selección de personal involucrado e implicado con la organización y cuenta con un Código de Conducta para todos los empleados y miembros de órganos de gobiernos, disponiendo además de canales de denuncia sobre cualquier incumplimiento; cuenta con un Departamento de Comunicación encargado de gestionar las relaciones con los medios de comunicación y de velar por la comunicación exacta, fiable y transparente hacia ellos; dispone de un Departamento de Relaciones con el Inversor encargado de las relaciones con este grupo; y de una Secretaría General encargada de las relaciones con la CNMV y de velar por el cumplimiento de las obligaciones de las sociedades cotizadas en materia de Buen Gobierno.

- En relación al riesgo de competencia, cabe destacar que el negocio de Renta Corporación corresponde a la adquisición y transformación jurídica, física y técnica o urbanística de inmuebles en zonas prime de grandes ciudades. Por tanto, no compete con grandes constructores y promotores de suelo. Históricamente, el riesgo de competencia ha tenido su principal impacto en la fase de adquisiciones, por lo que el desarrollo de procesos ágiles y de una estructura adecuada para la rápida toma de decisiones habían mitigado su impacto. En el contexto actual, el impacto de dicho riesgo se concentra en la parte de ventas, para lo que se han desarrollado equipos especializados en ventas de inmuebles a todo tipo de clientes y en todos los mercados de interés.
- En relación al riesgo de cartera de productos, Renta Corporación realiza un seguimiento constante de:
 - La composición de la cartera en cuanto a mercados y tipología de producto y del interés del mercado para adquirir o transformar los inmuebles.
 - La valoración de los activos adquiridos, que puede verse mermada por factores externos. Para mantener el adecuado valor contable de los activos, periódicamente se realiza una valoración por expertos independientes, para mantenerlo actualizado en todo momento.
 - Análisis exhaustivo de las opciones de transformación y la rentabilidad futura según distintos escenarios, selección de la estrategia de transformación idónea que determine la rentabilidad esperada, elaboración de cuentas de resultados presupuestadas y seguimiento continuo de la ejecución de los planes de transformación y las posibles desviaciones.





Riesgos financieros

Son los relacionados a la liquidez y capacidad financiera, el capital, el crédito y las variaciones en el tipo de cambio o tipo de interés. Renta Corporación lleva a cabo una monitorización permanente de sus riesgos financieros.

Riesgo de liquidez y capacidad financiera

El riesgo de liquidez se asocia a la capacidad de atender a los compromisos de pago en un corto plazo y a la adecuada gestión de excedentes. El riesgo en la capacidad financiera hace referencia a la situación financiera de Renta Corporación para afrontar los compromisos de pago en el medio y largo plazo y aportar los recursos económicos necesarios para el cumplimiento de la estrategia. Ambos riesgos son gestionados desde la Dirección Económica Financiera mediante:

- Planificación y seguimiento de las entradas y salidas de caja, tanto diarias en un horizonte bimensual como mensuales en un año vista.
- Seguimiento constante de la capacidad de financiación para cumplir con los compromisos de pago en el medio y largo plazo, así como para continuar con el curso normal de las operaciones y la estrategia definida.
- Seguimiento del cumplimiento de *covenants* u otras obligaciones asociadas a la deuda contraída.
- Búsqueda de líneas de financiación en las mejores condiciones para el grupo.
- Adaptar la estructura y volumen de endeudamiento a la evolución y condiciones actuales del negocio.

Renta Corporación financia la adquisición de bienes inmuebles y las actividades de transformación de éstos mediante la obtención de deuda externa. Como consecuencia, el grupo está sujeto a los riesgos normalmente asociados con la financiación mediante deuda, incluido el de que el flujo de caja derivado de la venta de bienes inmuebles sea insuficiente para el retorno de la financiación obtenida, aunque la calidad de los activos constituyen una buena garantía de la deuda.

Riesgo de capital

El capital se calcula como el patrimonio neto más la deuda neta.

La exposición al riesgo de capital se determina según la dificultad en salvaguardar la capacidad del capital para continuar como empresa en funcionamiento, para generar rendimientos a sus accionistas así como beneficios para otros tenedores de instrumentos de patrimonio neto y para mantener una estructura óptima de capital y contener o reducir su coste.

El grupo hace un seguimiento continuo de la estructura de capital de acuerdo con el índice de apalancamiento, en línea con la práctica del sector.

Para poder mantener o acomodar la estructura de capital, el grupo podría ajustar el importe de los dividendos a pagar a los accionistas, rembolsar capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir la deuda.

Riesgo de crédito de clientes

El riesgo de crédito de clientes es gestionado a partir de la política de ventas definida, según la cual la transacción de los inmuebles se realiza mediante cobros en efectivo en la transmisión del título de propiedad. En caso de diferimiento del cobro, la deuda debe estar garantizada como regla general por medio de una garantía bancaria, mediante un pacto de reserva de dominio o fórmulas similares de garantía real que permiten al grupo recuperar la propiedad del inmueble en caso de impago de su precio.

Riesgo de tipo de cambio y tipo de interés

El riesgo de tipo de cambio es consecuencia directa de la actividad o presencia en países distintos a la zona Euro, como es el caso de Estados Unidos o Reino Unido, y por la financiación de estas filiales en moneda distinta con la que se desarrolla la actividad.

La exposición al riesgo de tipo de interés se debe a las posibles variaciones que éste pueda experimentar y que impactarían en un mayor coste financiero de la deuda.

Tanto el riesgo de tipo de cambio como el de tipo de interés son gestionados de acuerdo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración y estableciendo instrumentos de coberturas que minimicen el impacto de la volatilidad de dichas variables.

Riesgos operacionales

Esta categoría abarca todos aquellos riesgos producidos en el curso de las operaciones causados por la inadecuación o fallos de los procesos, desempeño de las personas, tecnología y sistemas de información o por factores externos. En consecuencia, esta categoría identifica riesgos asociados a:

- Las operaciones, englobando todos aquellos riesgos directamente relacionados al curso de las actividades corporativas o de negocio (p.e. calidad de los productos o planeamiento, la integridad en operaciones y transacciones, depreciación de activos y siniestros, ética o integridad personal en las actividades realizadas por el personal, etc.)
- Información para la toma de decisiones, asociada a cualquier tipo y nivel de información operacional, financiera y de gestión.
- Recursos Humanos, vinculados a la motivación, satisfacción y permanencia del personal, al dimensionamiento, la concentración de conocimiento o dependencia de personal clave, y la capacitación y disponibilidad de los idóneos recursos.
- Dirección y Gobierno, en relación a la capacidad de dirección y gobierno de las operaciones, concretamente en el establecimiento, comunicación y gestión de objetivos, criterios, políticas, funciones y asignación de responsabilidades.
- Legal, vinculado al cumplimiento de la normativa existente asociada a las actividades desarrolladas en áreas corporativas o de negocio (contable, fiscal, laboral, medioambiental, técnica, sectorial, urbanística u otras).
- Tecnología y sistemas de información, relacionados a la infraestructura tecnológica, la gestión e integridad de la información contenida en los sistemas y su seguridad física y lógica.

Los riesgos operacionales identificados en los procesos de la compañía son gestionados mediante el diseño, implementación y evaluación de controles internos que prevengan de su materialización y proporcionen una seguridad razonable del cumplimiento de los objetivos o, que en caso de que pudieran llegar a materializarse, su impacto se reduzca al máximo aceptable por la compañía.

La gestión de estos riesgos se encuentra descentralizada en los diferentes responsables de los procesos y supervisada por la Alta Dirección.

Asimismo, desde la función de Auditoría Interna se impulsa la identificación y valoración de los riesgos y la gestión de los mismos. Asimismo, se planifican y realizan auditorías sobre los distintos procesos según la criticidad de los mismos y la exposición a los riesgos en cada uno de éstos, a fin de evaluar la eficacia y eficiencia de los sistemas de gestión de riesgos. El resultado de estas auditorías es expuesto regularmente al Comité de Auditoría.

Durante el año 2008, Renta Corporación se ha visto afectada por la crisis del sector inmobiliario nacional e internacional y la crisis financiera global. Los principales impactos de estas crisis son la reducción significativa de la financiación de actividades inmobiliarias, la retracción en la demanda de bienes inmuebles y un exceso de oferta que, unido al deterioro de la imagen del sector inmobiliario, han provocado una disminución significativa en el volumen de actividad de Renta Corporación y en la rotación de inmuebles, un incremento de los costes financieros por la mayor permanencia de los productos en cartera y, consecuentemente, una reducción drástica de los flujos de entrada de caja y un perjuicio en la capacidad de liquidez y financiación del grupo.

La consecuencia directa de las dificultades por las que atraviesa el sector inmobiliario en general, ha impactado directamente en:

- La capacidad de liquidez y financiación de Renta Corporación para afrontar el pago del coste de la deuda financiera y el retorno futuro del capital en los plazos inicialmente establecidos. Como consecuencia, Renta Corporación ha estimado necesario alcanzar un acuerdo con las entidades financieras a fin de reducir la deuda mediante la venta de activos, refinanciar la deuda a largo plazo con nuevas condiciones de retorno adaptadas a las actuales circunstancias de mercado y obtener una línea de liquidez adicional para posibles necesidades operativas.



Pau Claris, Barcelona

- La disminución de la valoración de la cartera de inmuebles, habiendo sido reajustado su valor de acuerdo a tasaciones realizadas por expertos independientes.
No obstante, Renta Corporación cuenta con una cartera diversificada internacionalmente y en tipología de productos, por lo que se diversifica el riesgo de concentración y dependencia de la evolución de un único mercado. Asimismo, la tipología de negocio en el que se decide la transformación de los inmuebles según el interés detectado por el mercado, hace más flexible la adaptación del producto a las opciones de venta.
- La resolución de operaciones de compra-venta por incapacidad del cliente de afrontar los pagos aplazados. Para reducir el impacto de dicho riesgo, se procede a la ejecución de las garantías hipotecarias de los inmuebles y se emprenderían las acciones legales oportunas en caso de no resarcir el perjuicio total causado. Asimismo, en el caso de que en la finalización de las acciones legales emprendidas continuara persistiendo una pérdida económica para Renta Corporación se procedería a realizar el reconocimiento contable de ésta.
- El riesgo de tipo de interés por la tendencia alcista de los tipos de interés hasta entrado el tercer trimestre del 2008 y la disminución significativa de éstos en el último trimestre. Para mitigar su impacto, Renta Corporación mantiene instrumentos de cobertura de acuerdo a la política de gestión del riesgo de tipo de interés aprobada por el Consejo de Administración. No obstante, debido a la fuerte reducción producida en la última parte del año, el valor de mercado (*mark to market*) de las coberturas a cierre del ejercicio asciende a -6,3 millones de euros.
Durante el 2009 y como consecuencia del proceso de renegociación de la deuda financiera se intentarán adaptar las coberturas actuales al nuevo esquema de financiación.
- El riesgo de tipo de cambio por la volatilidad de las divisas dólar y libra esterlina. Para reducir el impacto de dicho riesgo se contrataron instrumentos de cobertura. Sin embargo, éstos únicamente han acotado pero no eliminado dicho impacto. La depreciación de la libra respecto al euro en los últimos dos meses del año ha acarreado un elevado efecto negativo por diferencias de cambio. Ello ha provocado unas pérdidas de 8,4 millones de euros en el resultado final del ejercicio.
- El riesgo de capital materializado en determinadas sociedades individuales, como consecuencia de las pérdidas incurridas en el patrimonio y el ratio de apalancamiento existente. Para reforzar la situación patrimonial, Renta Corporación ha suscrito y desembolsado ampliaciones de capital en dos sociedades, Renta Corporación Real Estate ES, S.A. y Renta Corporation (Estados Unidos), por un importe total de 35 y 15,9 millones de euros, respectivamente.
- El riesgo de cartera de productos, por la concentración en determinados mercados geográficos y tipo de inmuebles. Referente a este segundo factor, éste es el caso del suelo que, por la duración de los procesos urbanísticos o porque la transformación inicialmente planificada no es aprobada, conlleva una elevación del periodo de rotación de la cartera a un nivel superior al de los objetivos fijados por Renta Corporación en los últimos ejercicios, que se ha visto aún más agravada por la situación actual del sector financiero e inmobiliario.
Para disminuir el grado de exposición a dicho riesgo, se han adoptado políticas comerciales intensivas para ofrecer salida a los productos, incluyendo la definición y ejecución de transformaciones alternativas, la priorización en la ejecución de la transformación ideada respecto a la del resto de productos y la gestión comercial nacional e internacional para la búsqueda de clientes.

Las previsiones para los próximos años anuncian un periodo difícil y la continuidad de las dificultades para el sector inmobiliario. Por ello, Renta Corporación ha redefinido su estrategia profundizando en la transformación de la cartera de inmuebles y en la optimización de la gestión de opciones de compra sobre inmuebles, manteniendo la vocación internacional de la compañía. Asimismo, se han emprendido medidas adicionales a las expuestas anteriormente para mitigar el impacto de los riesgos materializados entre las que destacan un plan de contención de costes, reducción de personal a fin de adaptar la capacidad de la compañía a las previsiones de actividad, especialización de los gestores de ventas y creación de un departamento especializado en búsqueda de clientes en mercados internacionales.



2

Informe de
Actividad y
Entorno de
Mercado

2

Informe de
Actividad y
Entorno de
Mercado

El ejercicio 2008 se ha caracterizado por un grave deterioro de la economía mundial. Ello ha comportado una profunda sequía de liquidez en los mercados financieros internacionales que ha afectado, en mayor o menor medida, a todos los sectores productivos y ha hecho entrar en recesión a las principales economías mundiales. Las turbulencias que se habían manifestado en el último semestre de 2007 fueron el anuncio de una situación que no ha hecho más que agravarse a medida que transcurría el año hasta desembocar en un parón de la actividad crediticia y una total carencia de capital inversor.

La falta de confianza de los mercados se ha extendido a todas las organizaciones, sin discriminar por fundamentales ni atender a ningún tipo de valoración. Como consecuencia, todas las magnitudes económicas se han visto erosionadas, con caídas del PIB, desplome de la inversión, frenazo del consumo y aumento del desempleo en la mayoría de países desarrollados. Ello evidencia la profundidad y gravedad de la crisis económica, sin que hasta el momento pueda vislumbrarse un cambio hacia la estabilidad.

En este contexto económico, nuestro negocio, intensivo en capital financiero, ha encontrado graves dificultades para desarrollar su actividad y encontrar un marco mínimamente estable. En tal situación, Renta Corporación, firmemente orientada al fortalecimiento de su negocio, decide actuar con celeridad y firmeza, poniendo en marcha un plan de contingencia orientado a preparar la compañía para un periodo de recesión, proporcionarle la mayor estabilidad posible para afrontar la situación y asentar las bases para retomar un ciclo de crecimiento cuando cambien las actuales circunstancias económicas.

Los grandes pilares de la actuación de Renta Corporación para afrontar este periodo de crisis pronunciada son la priorización de la liquidez sobre el margen, el fortalecimiento de la posición financiera con la reducción de la deuda y la implementación de una estricta política de reducción de costes en todos los ámbitos de la organización.

En un escenario tan adverso como este, la compañía ha logrado una cifra de ventas que asciende a 244,1 millones de euros. Casi en su totalidad, concretamente un 85%, corresponde a 21 operaciones de venta de edificios. El 15% restante corresponde a ventas de unidades fraccionadas. Este volumen de operaciones es especialmente relevante porque, a pesar de que los márgenes hayan quedado penalizados, ha sido la única vía para obtener liquidez en los actuales momentos de severas restricciones crediticias. Del total de la cifra de ventas, el 83% procede del mercado local y el 17% restante del internacional.

El análisis del comportamiento de los distintos mercados inmobiliarios pone de manifiesto una creciente corrección de los precios en el segmento residencial a causa de un exceso de oferta y una mayor estabilidad en el de oficinas de buena localización, donde la exigencia de elevados *yields* y el aumento de los estándares de solvencia de los inquilinos, dificulta el cierre de operaciones. Por último, debemos anotar la nula actividad de operaciones de suelo, segmento donde más se ha acusado la crisis.

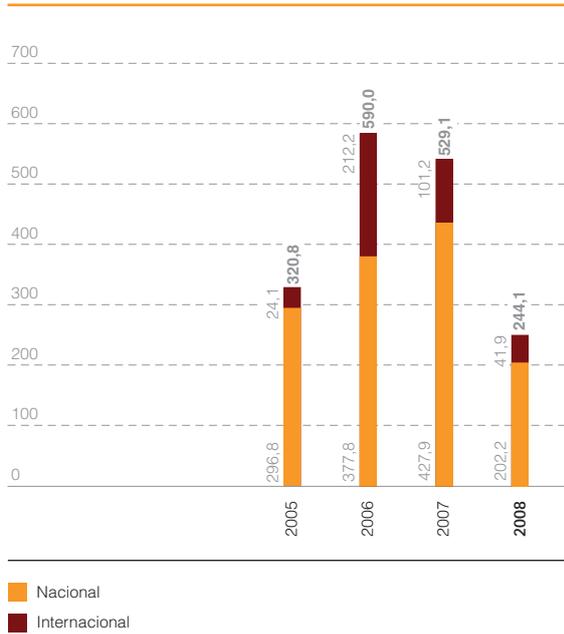
A lo largo del último ejercicio, la inversión ha ascendido a 130,1 millones de euros, destinando 62,9 millones de euros a nuevas adquisiciones de activos y a concluir compromisos ya adquiridos, 50,8 millones de euros a avanzar en los proyectos de transformación en marcha, ayudando a aportar una mayor liquidez a la cartera de existencias y los restantes 16,4 millones de euros a capitalización de intereses. La política de adquisiciones de nuestro modelo de negocio basado en las opciones ha sido crucial para la compañía en la presente situación de mercado, pues nos ha permitido renunciar a compromisos de inversión que, con el gradual deterioro de ciclo económico, no respondían a los actuales valores de mercado ni a nuestros habituales criterios de liquidez.

A modo de resumen, Renta Corporación ha sido capaz de reaccionar para adaptar la compañía al descenso de actividad, consecuencia del delicado momento económico, a la espera de un cambio de tendencia. La especificidad del modelo de negocio de Renta Corporación y la presencia estratégica en el centro urbano de las plazas internacionales más relevantes son las principales bazas para incrementar la actividad en un próxima etapa orientada a un crecimiento sostenido.

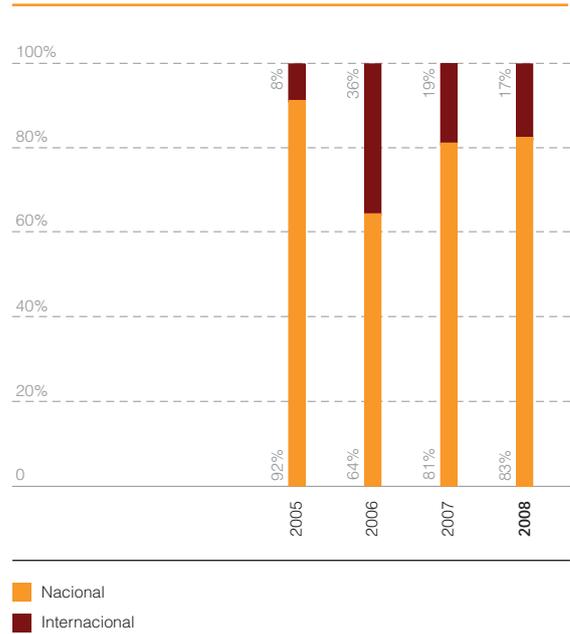


Paseo Príncipe de Vergara. Madrid

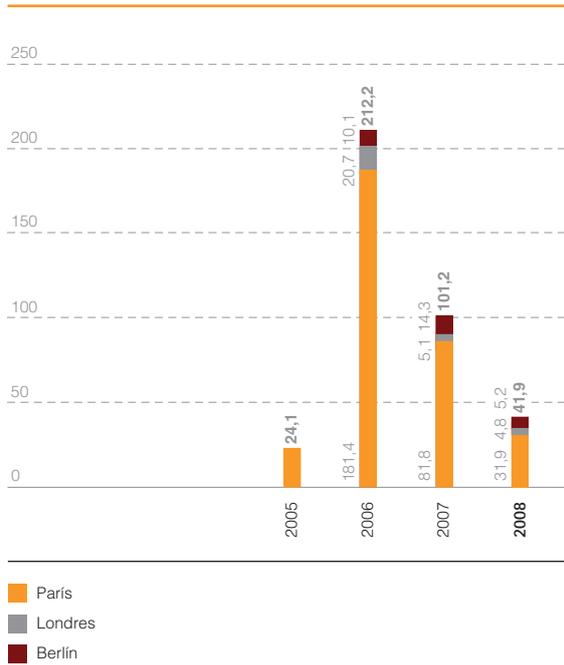
Ventas nacionales e internacionales (millones de euros)



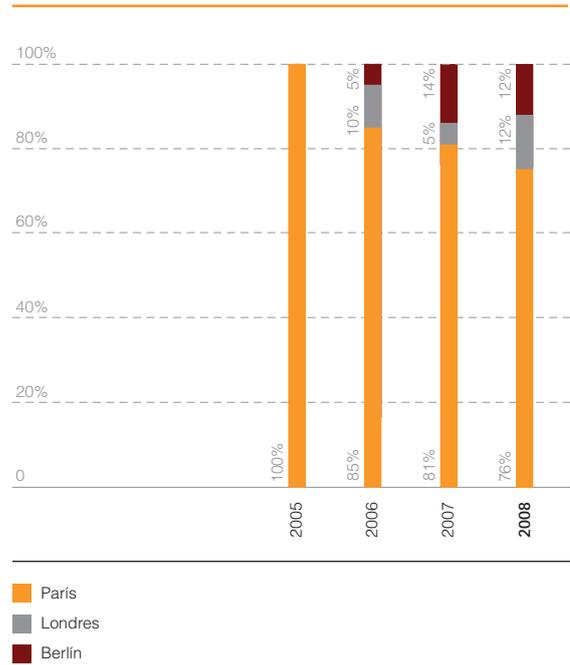
Distribución relativa ventas nacionales e internacionales



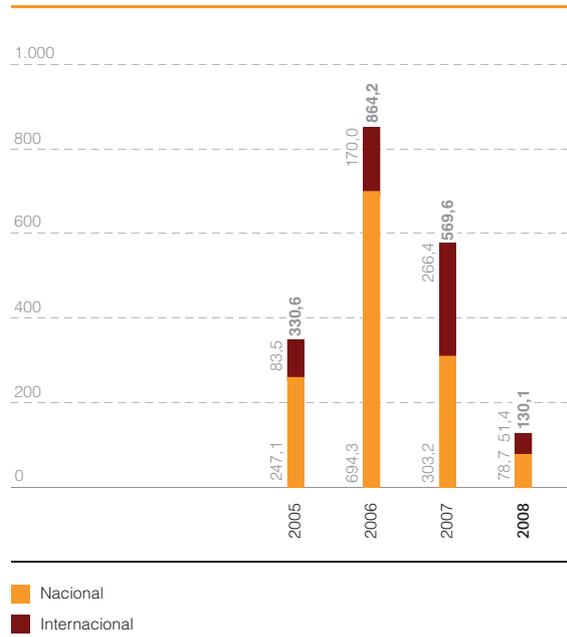
Ventas internacionales (millones de euros)



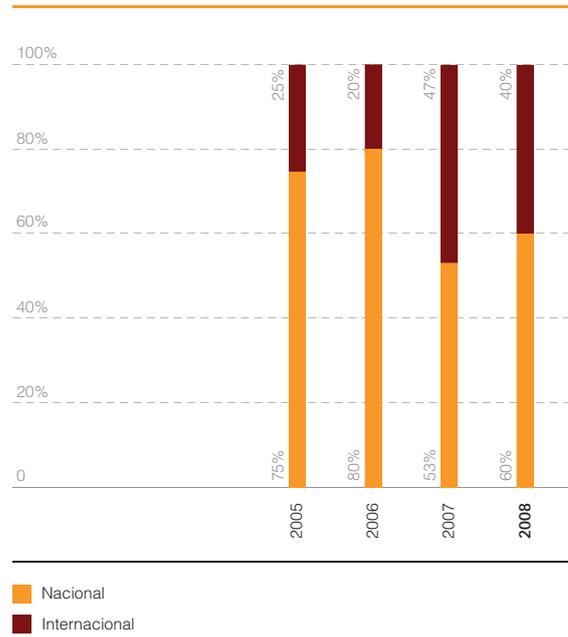
Distribución entre Delegaciones internacionales



Inversión (millones de euros)

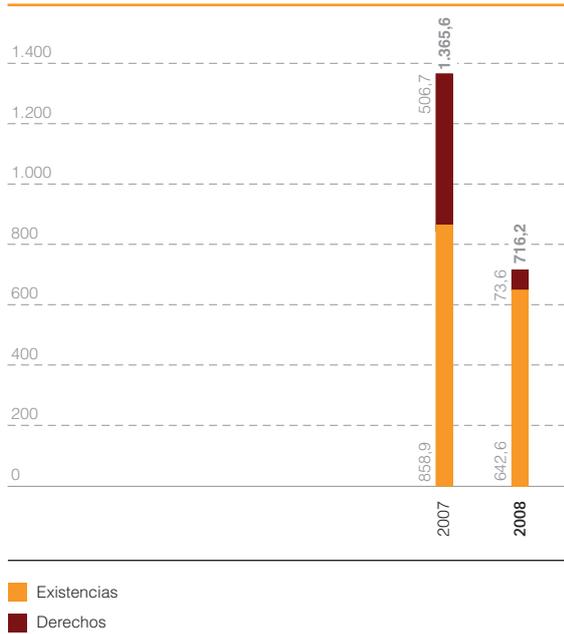


Distribución relativa de la inversión

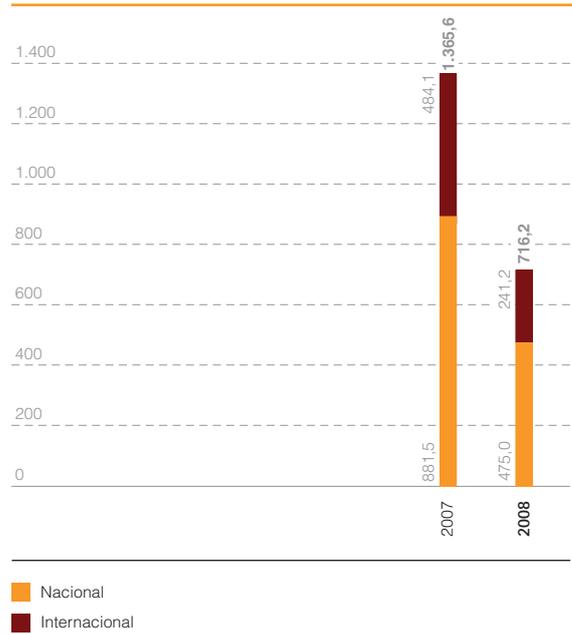


Grande Armée. Paris

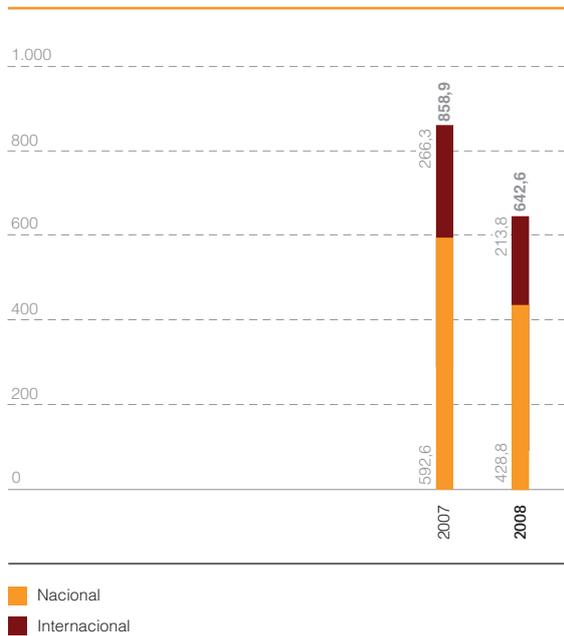
Cartera (millones de euros)



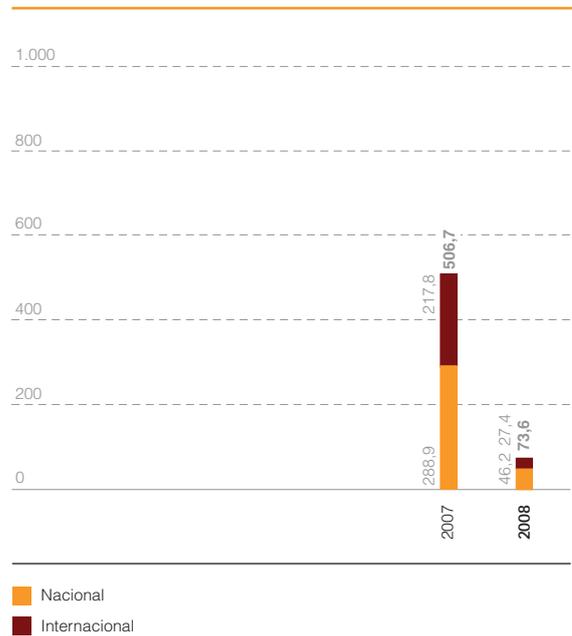
Cartera por geografía (millones de euros)



Existencias (millones de euros)



Derechos (millones de euros)





3

Gestión
Económico-
Financiera

3a

Financiación

El grupo ha reducido su endeudamiento financiero neto respecto al cierre del ejercicio anterior, situándose en 642 millones de euros a 31 de diciembre de 2008. Esta cifra representa un ratio de apalancamiento del 88%. El siguiente cuadro muestra la evolución por conceptos durante el ejercicio 2008:

Deuda Neta (millones de euros)

| | diciembre 08 | diciembre 07 | Diferencia |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Crédito Sindicado | 500,0 | 496,0 | 4,0 |
| Operaciones con garantía hipotecaria | 71,7 | 97,7 | -26,1 |
| Hipoteca Sede Social | 53,2 | 53,4 | -0,2 |
| Pólizas de crédito y otras deudas financieras | 44,0 | 94,3 | -50,3 |
| Tesorería e imposiciones corto plazo | -27,3 | -5,2 | -22,1 |
| Total Deuda Neta | 641,6 | 736,2 | -94,6 |
| Deuda Neta / (Deuda neta + Patrimonio neto) | 88% | 77% | 11% |

En febrero de 2007, la compañía formalizó un crédito sindicado con 21 entidades por un importe de 500 millones de euros, liderado por Santander, BBVA, Eurohypo y Fortis. La financiación se instrumentó en dos tramos, el primero de 200 millones de euros con amortización en cinco pagos semestrales a partir de febrero de 2010 y, el segundo, de 300 millones de euros con vencimiento febrero 2012.

Con fecha 8 de agosto de 2008, la compañía obtuvo por parte de la mayoría de las entidades financieras que participan en el crédito sindicado una dispensa temporal (*waiver*) del cumplimiento de determinados términos y condiciones, que permitió adecuar hasta finales de 2009 el crédito sindicado a la nueva situación de mercado.

Dado el progresivo y acentuado deterioro de los mercados financieros, con fecha 10 de octubre de 2008, la compañía reabrió nuevas negociaciones con las entidades financieras que participan en el crédito sindicado con el objeto de plantear una reforma estructural de la financiación y de sus condiciones que aporte una estabilidad financiera en el corto, medio y largo plazo. Las negociaciones incluyen la posibilidad de reducir el endeudamiento con la venta de activos inmobiliarios a las entidades financieras.

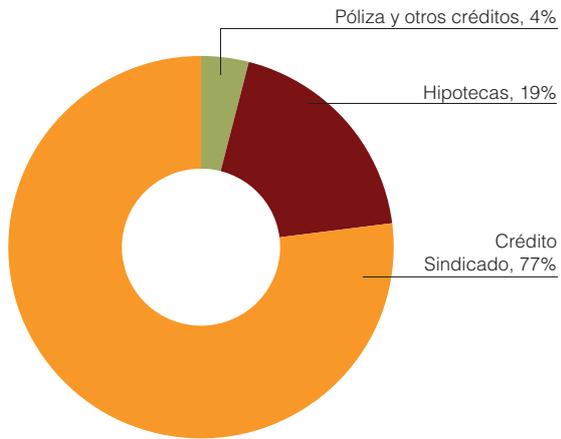
Al cierre del ejercicio 2008, la compañía proseguía con el proceso de renegociación de su deuda financiera, habiéndose alcanzado en Febrero de 2009 un acuerdo para la refinanciación a largo plazo de la totalidad de la deuda, cuya formalización se alargará hasta la finalización del mes de mayo de 2009. Este acuerdo deja a la compañía en una situación más estable ya que permite reducir su endeudamiento a la mitad con la venta de activos a entidades financieras.

En concreto, el nuevo acuerdo de financiación permite reducir la deuda en 380 millones de euros por medio de acuerdos de venta de activos y refinanciar el resto de deuda a largo plazo por un periodo de 7 años, de los cuales los dos primeros son de carencia. El volumen de deuda post-refinanciación se situará en torno a los 320 millones de euros de euros, con un nuevo crédito sindicado de 253,9 millones de euros en el que participan 17 entidades e hipotecas bilaterales por valor de 62,5 millones de euros, así como la concesión de una nueva línea de liquidez por 22 millones de euros. Para junio de 2009, fecha de publicación de este informe anual, el acuerdo ya estará formalizado.

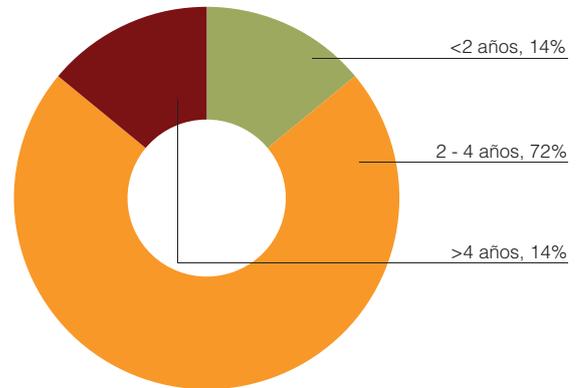
En el ejercicio 2008 el tipo de interés medio de la deuda ha sido del 5,3%, con un diferencial medio sobre el euribor del 0,83%.

A cierre del ejercicio 2008, la compañía ha decidido clasificar contablemente a corto plazo tanto el crédito sindicado como la hipoteca de su sede social por tener este endeudamiento una perspectiva de corto plazo ante su inminente refinanciación. En cuanto a las operaciones con garantía hipotecaria, se clasifican a corto plazo por la consideración como existencias de los activos que respaldan las operaciones. Por consiguiente, y a pesar de que realmente se trata de préstamos a largo plazo, se clasifican a corto en atención al momento previsto para su subrogación o cancelación, coincidiendo con la venta del inmueble.

Estructura de la deuda a 31.12.2008



Vencimiento de la deuda a 31.12.2008



3b

Gestión de riesgos financieros

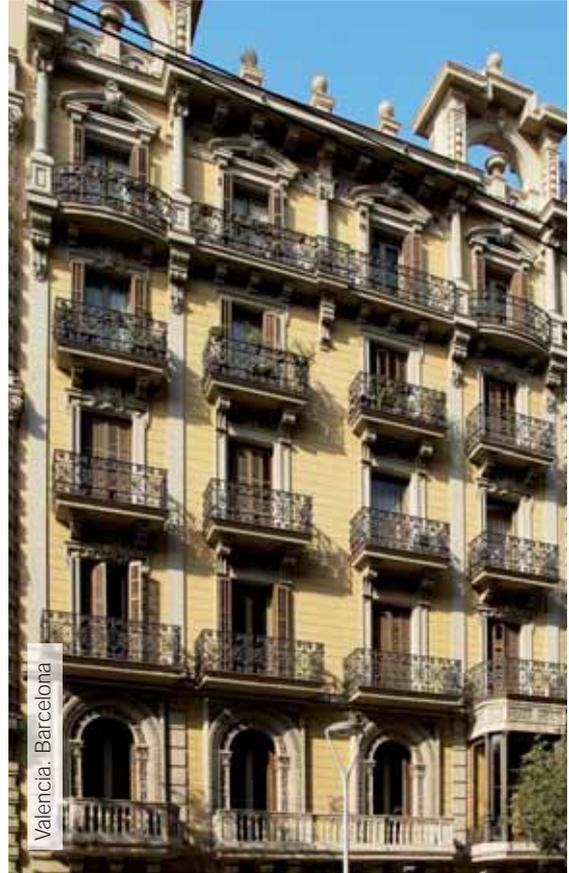
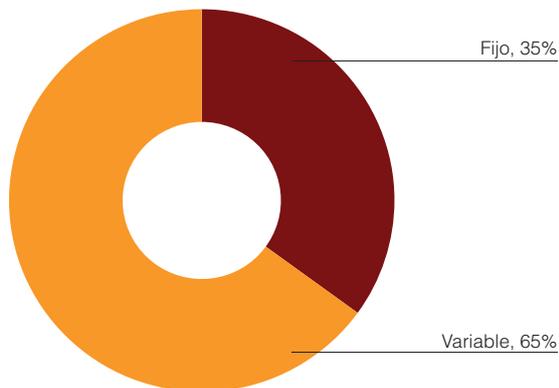
La compañía lleva a cabo una monitorización permanente de sus riesgos financieros y, en particular de los riesgos de liquidez, divisa y tipo de interés.

El Grupo obtuvo en el primer semestre del ejercicio nuevas líneas de financiación, dada la calidad de sus activos, reforzando de esta forma su liquidez. El progresivo empeoramiento de la crisis financiera y económica internacional se ha reflejado en una limitación del crédito por parte de las entidades financieras así como en el endurecimiento de las condiciones crediticias.

La política de control de riesgo de tipo de interés del Grupo tiene como objetivo cubrir en torno al 30% de la deuda y reducir de esta forma la volatilidad del coste financiero.

- En el 2007 se formalizaron contratos de cobertura a tipo de interés fijo por un nominal de 221,6 millones de euros vinculados en su mayoría al crédito sindicado. A cierre de 2008 el importe de las coberturas de tipos de interés asciende a 221,3 millones de euros, que representan un 35% de la deuda neta.
- El valor de mercado (*mark to market*) de las coberturas de tipo de interés a cierre del ejercicio asciende a -6.3 millones de euros debido a la fuerte reducción de los tipos de interés que se ha producido en la última parte del año 2008 respecto al cierre del ejercicio anterior. La totalidad de coberturas contratadas son consideradas como *IAS compliance*.
- El conjunto de coberturas contratadas permitiría situar el tipo de interés del grupo para los próximos 2,4 años (para la parte de la deuda cubierta) en un tipo fijo del 4,11%.
- En el marco de las negociaciones de la refinanciación, está prevista la cancelación de estos productos derivados, en la medida en que respaldan operaciones que se van a refinanciar. Durante el 2009 está previsto la adaptación de las coberturas de tipo de interés al nuevo esquema de financiación.

Cobertura de tipo de interés



3c

Tipo de cambio y gestión de tesorería

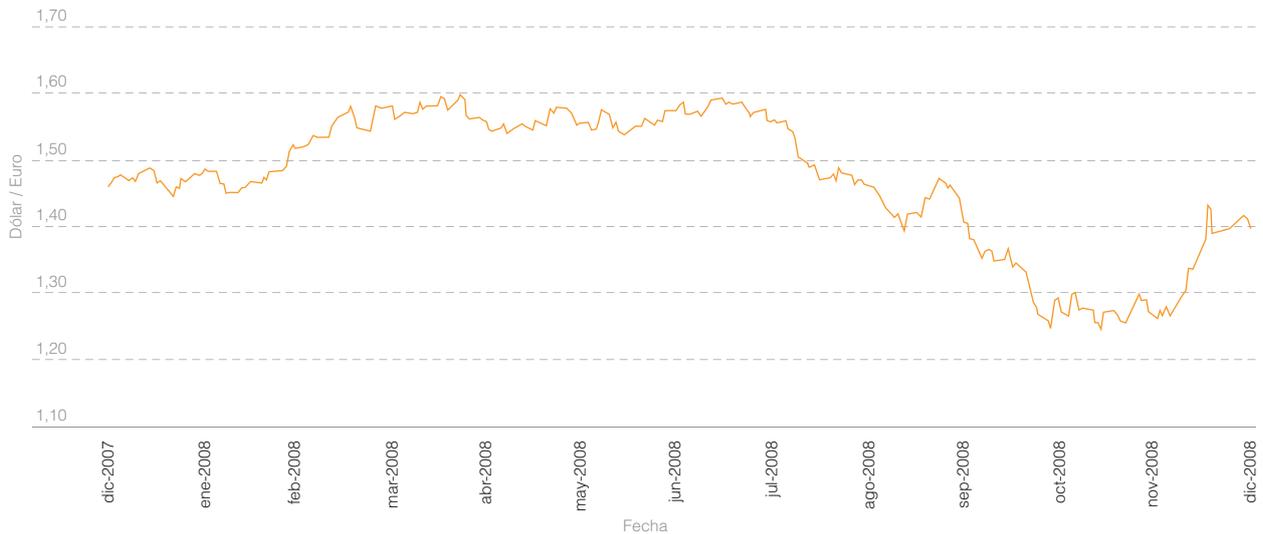
Tipo de Cambio

Durante el ejercicio 2008, el grupo ha seguido aplicando su política de gestión de riesgo de tipo de cambio con el objetivo de minimizar el efecto negativo que puede tener una fluctuación de los tipos de cambio en los resultados de las empresas, en el patrimonio o en los flujos de tesorería. El elemento más destacable de dicha política es la cobertura de la financiación intragrupo de su centro financiero en Barcelona respecto a las filiales de Londres y Nueva York.

Renta Corporación ha realizado coberturas, en importe y plazo, sobre un elevado porcentaje de su exposición al riesgo de tipo de cambio en libra y dólar. Sin embargo, el irregular comportamiento que han tenido dichas divisas, especialmente en la última parte del año, ha hecho muy difícil beneficiarse de la gestión activa de las coberturas.

Al cierre del ejercicio y tras un año de gran volatilidad, el dólar ha experimentado una apreciación respecto al euro. Ello ha permitido tener un resultado neto positivo por las diferencias de cambio en dicha moneda.

Evolución del dólar de Estados Unidos respecto al euro



Fuente: Reuters



Compton Street. Londres

El escenario de la libra ha sido diametralmente opuesto. Se ha caracterizado por una fuerte depreciación respecto al euro, especialmente llamativa en los últimos dos meses del año, alcanzando cotas que no se veían desde los años 90. Este escenario, difícilmente previsible, no fue el contemplado a la hora de realizar las coberturas de esta divisa, minimizándose su efecto. Ello se ha traducido en elevadas diferencias de cambio negativas en esta moneda.

Evolución del euro respecto a la libra esterlina



Fuente: Reuters

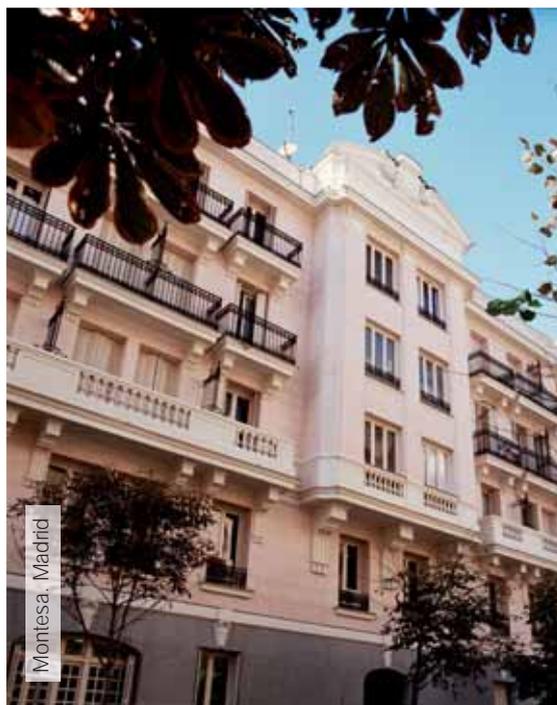
Para el ejercicio 2009 el Grupo continuará su política activa en la cobertura de sus riesgos en divisa de sus préstamos intragrupo a sus filiales americanas e inglesas.

Gestión de Tesorería

El Grupo mantiene su objetivo de optimizar la tesorería, tanto en costes como en optimización de sus excedentes. En este sentido, se mantiene la gestión centralizada de los principales flujos de tesorería de las compañías que componen el Grupo.

La utilización del sistema de *cash-pooling* permite optimizar las posiciones deudoras y acreedoras de las diferentes cuentas bancarias de las sociedades que operan en España.

Para una ágil toma de decisiones entendemos que es importante una gestión centralizada que permite además otros beneficios como la reducción de costes financieros y mantener una estrategia financiera homogénea y coordinada.



Montesa, Madrid

3d

Comentarios al balance consolidado

El año 2008 ha estado fuertemente marcado por la crisis financiera, que tiene sus inicios en el segundo semestre de 2007 y que ya se ha extendido a todos los sectores y mercados. En este contexto, Renta Corporación se ve especialmente afectada por la reducción de la liquidez de sus clientes así como por la incertidumbre en relación a las perspectivas económicas de recuperación.

Ante esta situación, la compañía decide reaccionar rápidamente para desarrollar un plan de contingencia que permita adaptarse a la nueva situación del mercado y establecer una base sólida para poder reemprender su actividad habitual en el momento en que los mercados cambien su ciclo de crecimiento. Este plan de contingencia se basa principalmente en tres aspectos clave: priorización de la liquidez frente a la obtención de márgenes, fortalecimiento de la estructura financiera y reducción de costes.

Actualmente la situación económica global dificulta la expansión iniciada por la compañía años atrás. No obstante, la diversificación geográfica constituye un pilar estratégico que debe contribuir de forma importante al desarrollo del grupo en el momento en que los mercados se reactiven.

El nivel de las existencias del grupo se sitúan en 642,7 millones de euros a cierre del ejercicio 2008, un 25% inferiores a las del ejercicio precedente. Dicha disminución responde, por un lado, a la voluntad del grupo de ajustar el valor de los activos a los precios de mercado dentro de la actual coyuntura económica y, por otro, al no ejercicio de derechos de inversión. Renta Corporación ha llevado a cabo una política de inversión muy selectiva, limitándose únicamente a piezas que resulten altamente atractivas, tanto por su ubicación como por la rentabilidad ofrecida. Esta política restrictiva en inversión hace que la cifra a final de año de derechos de inversión sea significativamente inferior a la del ejercicio anterior situándose en los 73,6 millones de euros, frente a los 506,7 millones de euros a cierre del ejercicio 2007.

Los saldos de clientes y otras cuentas a cobrar se han reducido significativamente como consecuencia de la disminución de las ventas del ejercicio por un lado, así como por la clasificación como no corriente de una deuda con un cliente cuyo vencimiento está diferido en el tiempo, si bien está debidamente garantizada.

El incremento en los activos no corrientes experimentado durante 2008 corresponde asimismo, al registro de cuentas a cobrar a largo plazo adeudadas principalmente por la Hacienda Pública.



Boulevard Haussmann, Paris

En el primer trimestre del ejercicio 2009 Renta Corporación logró un acuerdo para la refinanciación de la totalidad de su deuda, lo que le ha permitido adecuar su estructura de balance a la situación actual del mercado. No obstante, a cierre de 2008, el acuerdo definitivo aún no está cerrado por lo que la dirección, dada la importancia de este hecho y atendiendo al criterio de prudencia, optó por clasificar la deuda a refinanciar como pasivo corriente.

Proveedores y otras cuentas a pagar incluye cobros recibidos como compromiso de ventas por valor de 18,1 millones de euros.

Balance consolidado (miles de euros)

Activos

| | 2008 | 2007 | Diferencia |
|---|----------------|------------------|-----------------|
| Total activos no corrientes | 136.648 | 82.530 | 54.118 |
| Existencias | 642.687 | 858.894 | -216.207 |
| Clientes y otras cuentas a cobrar | 41.862 | 122.555 | -80.693 |
| Préstamos y deudas con partes vinculadas | 5 | 605 | -600 |
| Activo por impuesto corriente | 0 | 10.558 | -10.558 |
| Instrumentos financieros derivados | 0 | 90 | -90 |
| Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento | 24.741 | 0 | 24.741 |
| Efectivos y equivalentes al efectivo | 2.311 | 2.737 | -426 |
| Total activos corrientes | 711.606 | 995.439 | -283.833 |
| Total activos | 848.254 | 1.077.969 | -229.715 |

Pasivos

| | 2008 | 2007 | Diferencia |
|--|----------------|------------------|-----------------|
| Capital y reservas atribuibles a accionistas | 90.808 | 220.614 | -129.806 |
| Total patrimonio neto | 90.808 | 220.614 | -129.806 |
| Deudas financieras | 0 | 548.605 | -548.605 |
| Otros pasivos no corrientes | 14.869 | 25.054 | -10.185 |
| Total pasivos no corrientes | 14.869 | 573.659 | -558.790 |
| Proveedores y otras cuentas a pagar | 73.677 | 90.896 | -17.219 |
| Deudas financieras | 662.647 | 192.800 | 469.847 |
| Instrumentos financieros derivados | 6.253 | 0 | 6.253 |
| Total pasivos corrientes | 742.577 | 283.696 | 458.881 |
| Total pasivos | 757.446 | 857.355 | -99.909 |
| Total Patrimonio neto y pasivos | 848.254 | 1.077.969 | -229.715 |

3^e

Comentarios a la cuenta de resultados consolidada

El contexto global de escasez de liquidez así como de desconfianza en las perspectivas generales de la economía han condicionado fuertemente la evolución de las ventas durante el 2008. De esta forma la cifra total de ingresos se sitúa en los 244,1 millones de euros, un 54% inferior a la del ejercicio anterior.

En términos de distribución geográfica, España sigue concentrando el mayor nivel de ventas con un 83%.

Dentro del plan de contingencias elaborado por el grupo, se ha priorizado la obtención de liquidez, aspecto que ha penalizado en muchos casos la rentabilidad de las operaciones.

El beneficio consolidado de explotación se ha visto mermado adicionalmente por el esfuerzo realizado por el grupo para ajustar el valor de los activos a los precios actuales de mercado, en base a un ejercicio de prudencia valorativa.

En el resto de gastos de explotación, se refleja el conjunto de políticas de racionalización y reducción de gastos llevados a cabo por el grupo, encaminados a optimizar la estructura debido al difícil entorno de mercado.

Así pues, los gastos por prestación a empleados incluye partidas extraordinarias vinculadas a la salida de ciertos directivos y empleados por importe total de 5 millones de euros. Excluyendo el impacto de esta partida extraordinaria, el gasto total de personal se sitúa en los 15,9 millones de euros, un 14,6% por debajo del registrado en 2007.

La partida de gastos por servicios exteriores incluye los importes pagados por opciones que han sido desestimadas y gastos asociados a las mismas, por importe de 24,5 millones de euros. Esta acción forma parte del plan de contingencia del grupo por el cual se han limitado las inversiones a piezas que resultan realmente atractivas en la actual situación de mercado. Excluyendo el impacto de esta partida de carácter extraordinario por la situación actual del mercado, los costes por servicios exteriores se situarían en los 21,1 millones de euros, un 28,7% por debajo de los registrados en 2007. Por otro lado, la partida de otros gastos se ha incrementado respecto al ejercicio anterior debido principalmente a los gastos de amortización vinculados a la adquisición de la nueva sede realizada a finales del 2007.



Los costes financieros han sido la partida que ha experimentado un mayor incremento respecto al ejercicio anterior. Una mayor deuda media unida a un más elevado tipo de interés explica en parte este aumento, así como una menor activación de intereses. Esta partida incluye también la incorporación como gasto de las comisiones que hasta el momento habían sido activadas y de la valoración de productos derivados de cobertura de tipo de interés, todo ello, ligados al crédito sindicado que se encontraba en proceso de negociación a cierre del 2008. Por último, este epígrafe incluye también coste por diferencias de cambio por 8,3 millones de euros. Este gasto está fundamentalmente ligado a la fuerte devaluación que ha experimentado la libra durante el año 2008, ya que en Londres el grupo ha apostado y realizado inversiones en el pasado.

Cabe destacar el beneficio obtenido por Renta Corporación por la venta de una participación del 11,6% en una sociedad asociada, Mixta África, respondiendo al objetivo de desinversión anunciado por la compañía.

Cuenta de resultados consolidada (miles de euros)

| | 2008 | 2007 | Diferencia |
|--|-----------------|---------------|-----------------|
| Ingresos ordinarios | 244.133 | 529.107 | -284.974 |
| Otros ingresos de explotación | 19.736 | 15.765 | 3.971 |
| Consumo de mercaderías | -312.400 | -432.632 | 120.232 |
| Gasto por prestaciones a empleados | -20.918 | -18.639 | -2.279 |
| Gasto por servicios exteriores | -45.596 | -29.577 | -16.019 |
| Otros gastos | -10.647 | -8.066 | -2.581 |
| Resultado consolidado de explotación | -125.692 | 55.958 | -181.649 |
| Costes financieros netos | -44.002 | -15.513 | -28.489 |
| Participación en beneficio de asociadas | 18.534 | 9.010 | 9.524 |
| Resultado consolidado antes de impuestos | -151.160 | 49.455 | -200.615 |
| Impuesto sobre las ganancias | 39.628 | -14.103 | 53.731 |
| Resultado consolidado del ejercicio | -111.532 | 35.352 | -146.884 |
| Atribuible a Accionistas de la Sociedad | -111.532 | 35.352 | -146.884 |
| Ganancias/ (Pérdidas) atribuibles por acción (expresado en euros por acción) | -4,51 | 1,42 | -5,93 |



Ausias Marc, Barcelona

3f

Comentarios al estado consolidado de flujos de efectivo

La gestión del grupo así como la priorización de sus objetivos ha estado marcada por el entorno de falta de liquidez que ha caracterizado el ejercicio 2008.

El presente año, en contraposición al ejercicio 2007, si bien ha sido un período consumidor de recursos, se ha caracterizado por tratar de ajustar la estructura financiera a la nueva situación y exigencias del mercado.

En este sentido, y dentro del plan de contingencias elaborado por la compañía, se ha priorizado por un lado la obtención de liquidez en las operaciones y, por otro, la realización de inversiones de forma altamente selectivas, en aras a optimizar los recursos financieros disponibles. Ello se pone de manifiesto en la reducción de existencias y en la generación de efectivo a través de las operaciones, que sitúa en los 93,6 millones de euros el efectivo generado en las actividades de explotación.

El efectivo generado por las actividades de inversión se muestra también en línea con las políticas de contención del grupo, situándose en positivo a lo largo del ejercicio 2008. El ejercicio anterior fue consumidor de recursos dado que se materializó, de forma extraordinaria, la inversión en la nueva sede social del grupo.

Las actividades de financiación se han caracterizado por la voluntad del Grupo de reducir sus niveles de endeudamiento, fortaleciendo así su posición financiera y asentando las bases para retomar el ciclo de crecimiento cuando cambie la actual coyuntura económica.

El resultado neto ha sido una ligera disminución de la tesorería neta de 0,4 millones de euros a 31 de diciembre de 2008.

Estado consolidado de flujos de efectivo (miles de euros)

Actividades de explotación

| | 2008 | 2007 | Diferencia |
|--|---------------|-----------------|----------------|
| Efectivo generado por las operaciones | 139.077 | -85.619 | 224.696 |
| Intereses pagados | -55.300 | -40.382 | -14.918 |
| Impuestos (pagados) / devueltos | 9.847 | -28.663 | 38.510 |
| Efectivo generado / (utilizado) - Explotación | 93.624 | -154.664 | 248.288 |

Actividades de inversión

| | 2008 | 2007 | Diferencia |
|---|--------------|----------------|---------------|
| Adquisición inmovilizado material | -1.075 | -66.870 | 65.795 |
| Adquisición de activos intangibles | -2.048 | -308 | -1.740 |
| Adquisición de inversiones financieras | -27.278 | 0 | -27.278 |
| Ingresos por la venta de inversiones financieras | 24.804 | 151 | 24.653 |
| Préstamos concedidos a partes vinculadas | 0 | -593 | 593 |
| Reembolsos de ptmos. concedidos a partes vinculadas | 600 | 1.263 | -663 |
| Constitución de depósitos y fianzas | -833 | -1.440 | 607 |
| Reembolsos de depósitos y fianzas | 1.018 | 1.192 | -174 |
| Intereses recibidos | 10.529 | 2.426 | 8.103 |
| Otros flujos de inversión | 0 | 45 | -45 |
| Efectivo generado / (utilizado) - Inversión | 5.717 | -64.134 | 69.851 |

Actividades de financiación

| | 2008 | 2007 | Diferencia |
|--|----------------|----------------|-----------------|
| Adquisición acciones propias | -990 | -3.328 | 2.338 |
| Enajenación acciones propias | 557 | 491 | 66 |
| Obtención de financiación | 137.916 | 656.653 | -518.737 |
| Reembolso de financiación | -226.029 | -424.102 | 198.073 |
| Dividendos pagados a accionistas | -10.606 | -14.250 | 3.644 |
| Otros flujos de financiación | -615 | 0 | -615 |
| Efectivo generado / (utilizado) - Financiación | -99.767 | 215.464 | -315.231 |
| Efectivo al inicio del ejercicio | 2.737 | 6.071 | -3.334 |
| Efectivo al cierre del ejercicio | 2.311 | 2.737 | -426 |
| Disminución / Aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo | -426 | -3.334 | 2.908 |



4

Bolsa y
Accionistas

4

Bolsa y
Accionistas

Las acciones de Renta Corporación están admitidas a negociación oficial en las Bolsas de Barcelona y Madrid desde el mes de abril de 2006, y se negocian en el Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo). En España, además de formar parte de los índices generales de las bolsas de Barcelona y Madrid, las acciones de Renta Corporación forman parte del índice Ibex Small Cap. En el campo internacional, desde el día 18 de diciembre de 2006, forman parte del FTSE EPRA/NAREIT Global Real Estate, índice internacional de referencia para inversores institucionales especializados en el sector inmobiliario.

El capital social de Renta Corporación a final del año 2008 se componía de un total de 25.029.301 acciones en circulación con un valor nominal de 1 euro por acción.

Todas las acciones gozan de idénticos y plenos derechos políticos y económicos.



4a

Evolución de la acción

Tras una cotización de 15,28 euros/acción al cierre del ejercicio del 2007, la acción de Renta Corporación siguió la tendencia bajista del conjunto del mercado, especialmente agravado en los valores inmobiliarios, cerrando el año con una cotización de 1,84 euros/acción. Esto supone una depreciación de la cotización de la acción del 88%. La crisis inmobiliaria y financiera también hizo mella en los mercados de valores penalizando de manera importante el valor de la compañía.

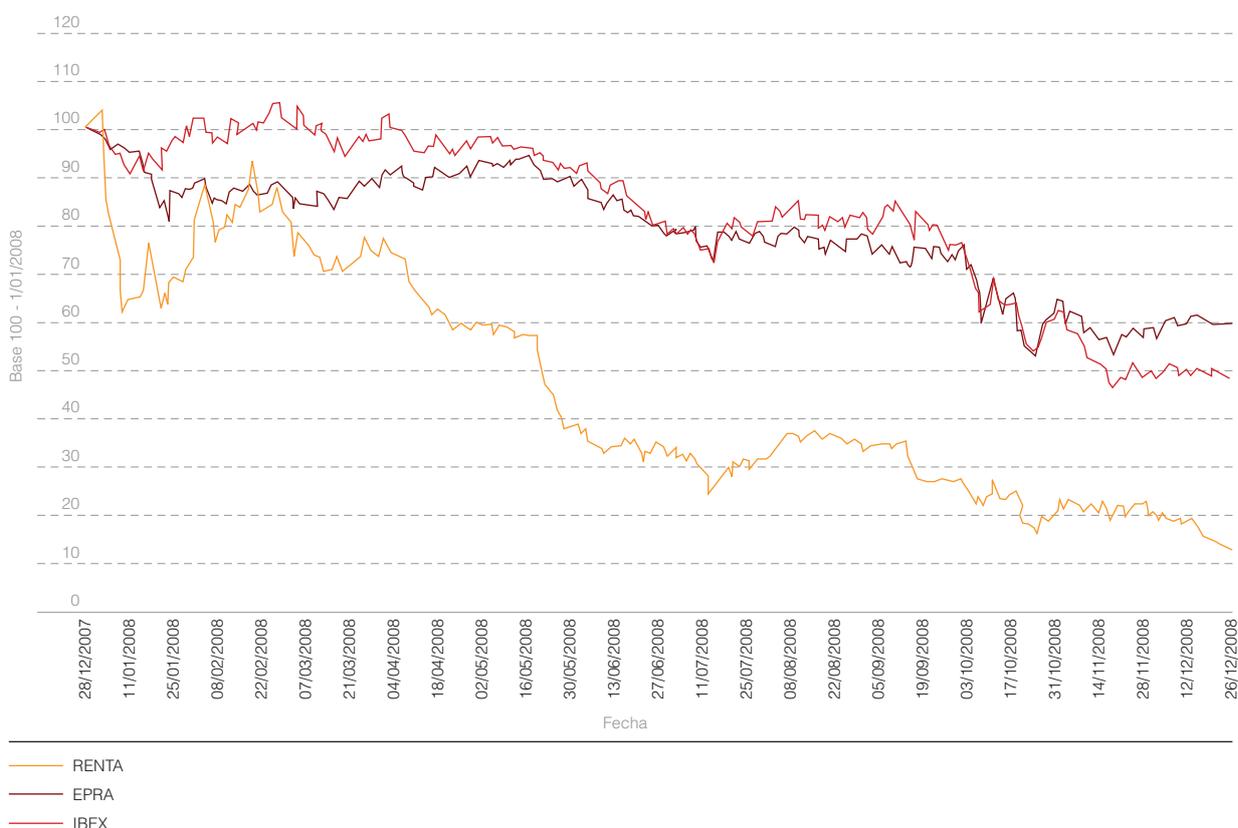
La cotización al cierre del ejercicio supone una capitalización bursátil del Grupo de 46 millones de euros.

Principales magnitudes

| | |
|--|--------------------|
| Cotización a 30/12/2008 | 1,84 euros/acción |
| Variación respecto al precio de adjudicación de salida a bolsa (29 euros/acción) | -93,66% |
| Variación respecto cotización 31/12/2007 | -87,96% |
| Máximo cierre anual 2008 | 15,82 euros/acción |
| Mínimo cierre anual 2008 | 1,84 euros/acción |

Fuente Reuters

Evolución de Renta Corporación respecto a índice IBEX y EPRA



Negociación

En el ejercicio 2008 se negociaron 28.899.153 acciones, lo que supone una rotación del capital social de 1,15 veces, con un volumen efectivo de 246.583.942 euros. Durante los dos primeros meses del año, se registraron los mayores volúmenes medios diarios que oscilaron entre los 200.000 y 350.000 títulos. El resto del año los volúmenes medios diarios se situaron en el entorno de los 100.000 títulos.

Volúmenes (acciones)

| | | |
|----------------|------------|--------------|
| Acumulado | 28.899.153 | (31/12/2008) |
| Máximo mensual | 7.630.006 | (enero) |
| Mínimo mensual | 466.511 | (noviembre) |

Acciones negociadas (media diaria)

| | |
|------------|---------|
| Enero | 346.818 |
| Febrero | 222.473 |
| Marzo | 95.818 |
| Abril | 90.517 |
| Mayo | 151.289 |
| Junio | 141.775 |
| Julio | 86.909 |
| Agosto | 37.012 |
| Septiembre | 51.975 |
| Octubre | 41.472 |
| Noviembre | 23.326 |
| Diciembre | 67.947 |

Fuente Reuters

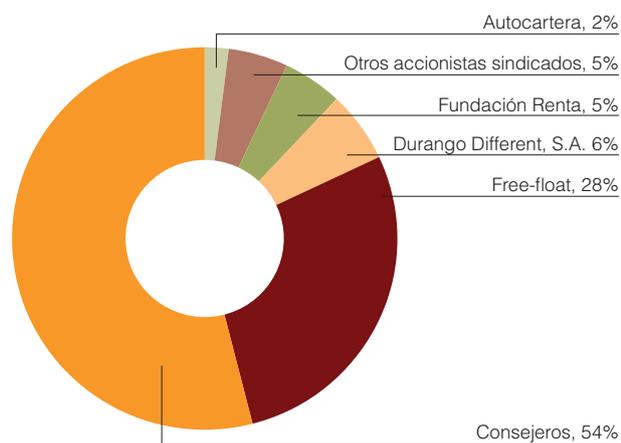


Vincent Square, Londres

4b

Accionariado

Distribución del accionariado de Renta Corporación Real Estate S.A. a 31 de diciembre de 2008



Nota: La información de este apartado ha sido elaborada en base a las comunicaciones efectuadas por aquellos accionistas que, bien por superar su participación los niveles definidos por la normativa vigente, bien por su carácter de consejeros de la Compañía, han informado de sus posiciones en el accionariado.

La información se encuentra también disponible en el Informe Anual de Gobierno Corporativo y actualizada, según normativa, en las páginas web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y de la Compañía.

4c

Dividendos

Durante el año 2008 Renta Corporación, ha abonado a sus accionistas un dividendo de 0,42 € por acción con cargo a los resultados del año 2007. El dividendo se abonó en un pago único en fecha 7 de mayo, ascendiendo el importe total repartido a 10,61 millones de euros, que representa un 30% sobre el beneficio neto atribuible de la Sociedad.

En el actual contexto de resultados negativos para el ejercicio 2008, no procede el reparto de dividendos en el ejercicio 2009.

4d

Relaciones con inversores

Nuestro deseo es mantener al inversor constantemente informado sobre la evolución del grupo, por lo que tanto accionistas como inversores pueden acceder a la información pública y hechos relevantes de la compañía a través de los siguientes canales de comunicación:

Presencial: principalmente a través de las dos siguientes vías:

1. Celebración de la Junta General de Accionistas.
2. *Road-shows*: Este año, debido a la actual coyuntura del mercado inmobiliario, se ha visto reducido el número de *Road-shows*, foros y seminarios.

Publicaciones: la principal comunicación la constituye la Memoria anual y, adicionalmente, las Comunicaciones con la CNMV:

1. Memoria Anual, incluyendo el Informe de Gobierno Corporativo que permite ofrecer anualmente información relevante y precisa sobre las actividades de la compañía.
2. Comunicaciones a la CNMV de todos los hechos relevantes así como otras comunicaciones.

Internet: A través de su página web, www.rentacorporacion.com, la compañía ofrece información clara, objetiva y en tiempo real de los acontecimientos de la sociedad, su organización y sus estados financieros, así como de las últimas noticias, hechos relevantes, informes, presentaciones o cualquier otro dato que pueda ayudar a conocer la situación del grupo.

Para atender las consultas de los accionistas sobre la marcha de la Sociedad, existen dos canales específicamente habilitados para este objetivo: a través de la dirección de correo electrónico r.inversores@rentacorporacion.com, y vía telefónica, a través del teléfono de atención al accionista, +34 93.505.31.28.



Ferraz - Madrid.



5

Informe de
Responsabilidad
Social Corporativa

5

Informe de
Responsabi-
lidad Social
corporativa

Renta Corporación es una compañía comprometida con sus grupos de interés y sus entornos social y medioambiental, impulsando un modelo de gestión responsable y sostenible como elemento estratégico de todas sus actuaciones.

Desde el año 2006, el capítulo de Responsabilidad Social Corporativa (RSC) se ha elaborado siguiendo los criterios establecidos por el Global Reporting Initiative-GRI, de acuerdo con su última versión G3, al objeto de determinar el cumplimiento de los distintos indicadores y realizar su seguimiento anual.

Para la elaboración de este capítulo, han sido fuente de información las diferentes publicaciones corporativas del grupo, disponibles todas ellas a través de la página web www.rentacorporacion.com, la documentación que han facilitado los responsables de los distintos departamentos de la compañía y las aportaciones realizadas por nuestros grupos de interés (accionistas, proveedores, clientes y empleados).



5a

Cultura corporativa

Para Renta Corporación la Responsabilidad Social Corporativa no es un concepto aspiracional sino real, ético y estratégico, en tanto en cuanto resulta una forma de entender la actividad empresarial y las relaciones con la sociedad. Debe destacarse el importante papel que juega en este contexto Fundación Renta, a través de la cual la compañía canaliza todas sus acciones sociales.

En Renta Corporación, la Responsabilidad Social Corporativa, entendida también como un factor de credibilidad, abarca tanto los vínculos que la empresa establece con la sociedad, como los mecanismos a través de los cuales transmite a sus empleados los valores que rigen la actividad. Así, la marca Renta Corporación y su reputación aportan un valor añadido que es intrínseco al perfil del grupo.

En 2008, la compañía ha seguido avanzando en el compromiso hacia sus grupos de interés (empleados, clientes, arrendatarios, proveedores, Administraciones Públicas, sociedad, medios de comunicación, accionistas e inversores) para dar respuesta a sus expectativas: gestionar el talento y fomentar el conocimiento, velar por el futuro de la compañía, generar valor en la actividad, participar en el desarrollo social, implementar hacia nuestros proveedores políticas de RSC, contribuir al desarrollo sostenible de núcleos urbanos y desarrollar todas las actuaciones bajo relaciones de transparencia y ética.

TRANSPARENCIA, UN VALOR EN ALZA

La transparencia rige todas las actividades de la organización, constituyéndose como elemento de credibilidad indispensable para el adecuado desarrollo de su actividad

LA ÉTICA COMO COMPROMISO

Compartida por todos los empleados, se sustenta en la integridad de sus actuaciones, en el respeto a la confidencialidad y veracidad de las relaciones, en la responsabilidad profesional de cada uno individualmente, en el rigor y la disciplina que requiere una actividad de negocio y en la colaboración con todos los agentes externos.

TALENTO, EL GRAN ACTIVO

El talento del equipo constituye una de las fortalezas de la compañía. La gestión integrada y eficiente de las personas favoreciendo su mejor desarrollo personal y profesional y la aplicación de la equidad en los salarios conforme a los distintos niveles de responsabilidad, contribuye a la generación de talento y a reforzar la implicación del equipo en los objetivos de Renta Corporación

Enfoques de Gestión de Responsabilidad Corporativa

Desempeño económico

- Dar valor al Grupo
- Asegurar su viabilidad a medio y largo plazo
- Ser eficientes en el desarrollo de la actividad
- Maximizar la calidad en las actuaciones

Desempeño laboral

- Impulsar el conocimiento
- Cohesionar el equipo
- Proporcionar estabilidad al empleo con contratos fijos
- Aplicar el criterio de no discriminación
- Facilitar la conciliación profesional y familiar
- Desempeñar la actividad con rigor, disciplina y profesionalidad

Desempeño medioambiental

- Incorporar prácticas de sostenibilidad
- Aplicar políticas de gestión de residuos
- Potenciar criterios de eficiencia energética

Desempeño social

- Extender criterios de responsabilidad a todos nuestros grupos de interés
- Contribuir al desarrollo económico y social
- Incorporar prácticas de integración
- Participar y contribuir en los órganos empresariales

Líneas estratégicas de Responsabilidad Social Corporativa

Renta Corporación aplica un modelo de gestión responsable en las relaciones con todo su entorno, desde los empleados a la sociedad en general.

La excelencia de un equipo

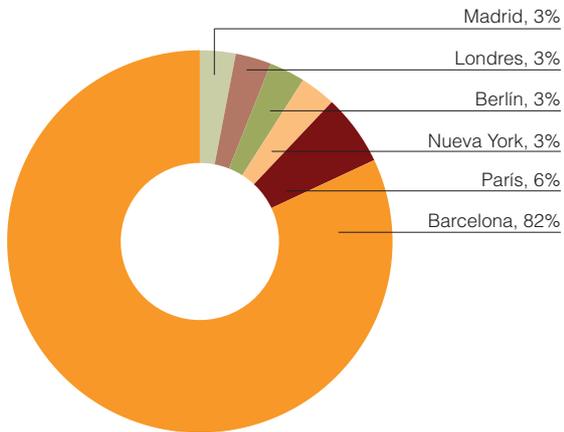
Renta Corporación considera a sus empleados el principal activo, su valor máspreciado y la clave para el logro de la excelencia empresarial. Por consiguiente, se trabaja para ofrecer un entorno laboral que garantice el desarrollo profesional y personal del equipo que integra la organización. Esta es una máxima del grupo que revierte en sus capacidades competitivas. Pero a pesar de ello, y sin detrimento de la excelencia del equipo, la crisis económica y financiera de 2008 nos ha obligado a tomar estrictas medidas orientadas a la disminución de costes. Una de las consecuencias más directas ha sido la reducción de plantilla, que a lo largo de 2008 desciende en un 27%. A 31 de diciembre de 2008, el número de empleados es de 102 (139 en 2007), cifra que ha ido reduciéndose en las primeras semanas de 2009, hasta llegar a 87 personas. Otra de las medidas adoptadas y no menos relevante, es la congelación salarial de la totalidad de la plantilla y el recorte de los salarios de todo el equipo directivo. Y una tercera medida es ofrecer reducción de jornada y salario a personas cuyas responsabilidades así lo permitan.

El conjunto de estas medidas han sido comprendidas por toda la organización, lo que demuestra el sentido de responsabilidad del colectivo que integra la compañía. Con estas resoluciones, Renta Corporación ha adecuado su tamaño a los actuales niveles de actividad a la espera de un cambio de ciclo, disponiendo de la dimensión necesaria para afrontar la reactivación de los mercados.

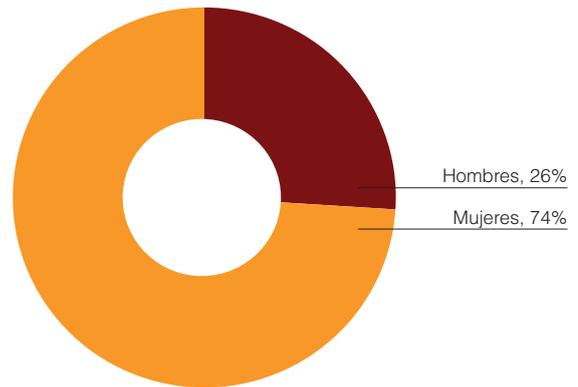


Los siguientes gráficos muestran la distribución de la plantilla según edad, ubicación geográfica y género. Del perfil de empleados de Renta Corporación debe destacarse la elevada presencia de la mujer en todos los ámbitos de responsabilidad, incluyendo el directivo.

Distribución geográfica plantilla

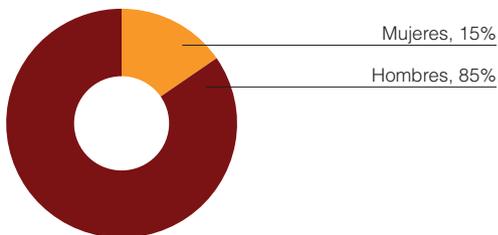


Mujeres en plantilla

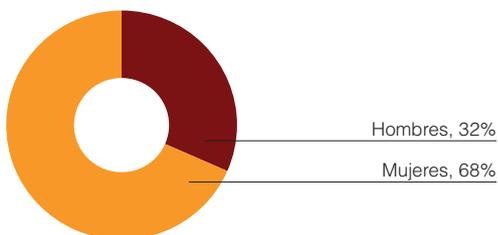


Mujeres en puestos directivos

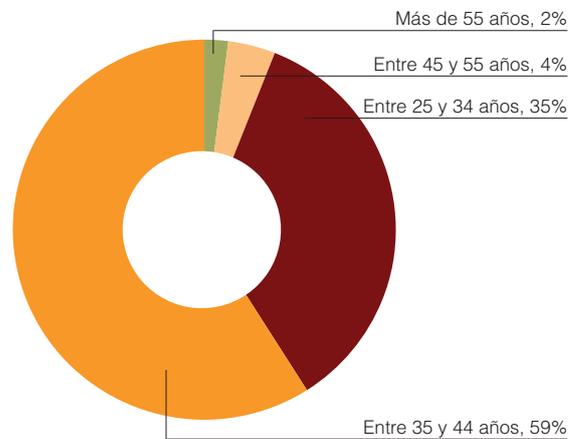
Consejo de Administración



Comité Dirección



Edad de la plantilla

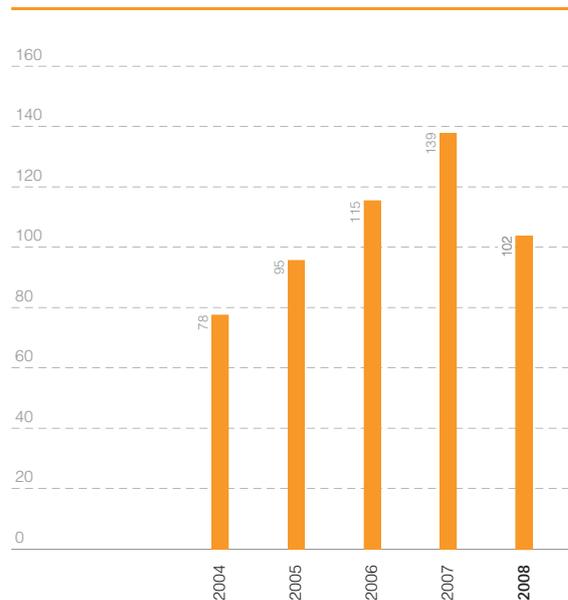


En 2008 se ha puesto en marcha un sistema integrado de gestión, que permite disponer de información personalizada y actualizada de la situación de cada uno de los empleados de Renta Corporación, lo que sin duda redundará en el mejor aprovechamiento de los recursos humanos. A la totalidad de la plantilla se le aplica el Convenio Colectivo de Oficinas y Despachos. Asimismo, se dispone de un proceso de selección abierto, transparente y objetivo ante la cobertura de puestos de trabajo vacantes.

Formación como elemento de competitividad empresarial

El grupo estimula el desarrollo profesional facilitando la formación de sus empleados, lo que sin duda contribuye a incrementar la competitividad de la compañía, a la vez que fomenta la motivación y cohesión del grupo. No obstante, ante la situación de retracción económica, la compañía se ha visto obligada a aplicar una política de ahorro en algunos programas. Como consecuencia de esta medida, la inversión destinada a formación se ha reducido en un 44% sobre el importe total, manteniendo la formación en aquellas áreas más críticas y especializadas del negocio.

Evolución plantilla



Conciliación laboral y familiar

Renta Corporación ha desarrollado una serie de medidas que fomentan la conciliación laboral y familiar, reforzando así la motivación y vinculación de los empleados a los objetivos de negocio, con un índice de absentismo laboral no justificado prácticamente nulo. Dichas medidas incluyen la ampliación de los plazos por maternidad y una mayor flexibilidad en el horario laboral.

Un entorno laboral estimulante

El grupo dispone de un código de conducta cuyos principios básicos son: fomentar un buen ambiente de trabajo y compañerismo, asegurar la igualdad de oportunidades y la no discriminación, garantizar la integridad en la actuación profesional, ser responsables en el uso de los recursos materiales y protección de los activos, asegurar la confidencialidad de la información, respetar la privacidad, agilizar la toma de decisiones y valorar la iniciativa y establecer canales de comunicación eficientes que refuercen la organización de la compañía.

El desarrollo de canales de comunicación interna ha facilitado la interacción entre los diferentes equipos, ha incrementado la eficiencia de los empleados y ha generado el clima de confianza adecuado para el proyecto de compañía.



Canales de Comunicación

De acuerdo a la política iniciada en 2007 y explicitada en la memoria del año pasado, el grupo dispone de diferentes canales de comunicación permanentes con todos sus grupos de interés internos y externos, configurando así un marco de actuación sostenible y eficiente para atender los retos que nos plantean cada uno de ellos.

Canales de comunicación



Integración de Políticas de Sostenibilidad en la cadena de valor del negocio

Renta Corporación desarrolla una política de sostenibilidad en toda su cadena de valor, a través de actuaciones encaminadas a reducir el impacto ambiental tanto de sus actividades como de las de sus proveedores.

Forma parte de su política medioambiental interna el consumo racional de los recursos, tales como:

- Reciclaje de material de oficina (papel, cartón, plástico y cartuchos de tóner) y reducción de su consumo. En este año 2008 se han recogido un total de 1.266 kg de plástico, 1.259 kg de papel, 372 kg de cartón y 39 kg de vidrio, además de 37 unidades de tóner, destinadas a su destrucción a través de una empresa externa acreditada.
- Promoción de buenas prácticas medioambientales y de ahorro energético (apagados de luz y ordenadores al terminar jornada laboral, uso racional de la climatización)
- Recogida de residuos de material de oficina (incluidos CD's, bolígrafos, pilas, ...) mediante contenedores especiales que dispone la compañía en sus instalaciones.
- Uso racional de agua (en 2008 el consumo ha sido de 700 m³/año) y de electricidad (en 2008 el consumo ha sido de 366 kWh/año, que conlleva unas emisiones indirectas a la atmósfera de 134 T de CO₂).

Soluciones sostenibles en la transformación de edificios

La política medioambiental se ha visto reforzada tanto en las ejecuciones de las obras de rehabilitación como en el mantenimiento de los inmuebles. El respeto por el medioambiente, en tanto que filosofía compartida por toda la organización, se hace extensivo a nuestros colaboradores y suministradores, ajustando el gasto energético y de recursos naturales a lo estrictamente necesario para la transformación de los inmuebles.

Durante 2008, el grupo ha seguido apostando por la rehabilitación energética de sus inmuebles. Durante el último año, Renta Corporación ha sido invitada a diversos foros por el Ministerio de la Vivienda como única empresa promotora privada para exponer la experiencia práctica de las rehabilitaciones energéticas para el sector inmobiliario y otros profesionales ligados al ahorro de la energía en la construcción. Además, se ha trabajado estrechamente con el Ministerio para que se redacte un nuevo código técnico de la edificación, específico para la transformación.

La compañía está convencida de que en un futuro próximo, la correcta selección de los materiales y la buena ejecución de las obras que comporten eficiencia energética al inmueble, serán un valor diferenciador en el mercado. La transparencia de la eficiencia está asegurada por los certificados energéticos emitidos por empresas especializadas.

Medidas de gestión responsable y medioambientales

La política de Renta Corporación hacia sus proveedores (de inmuebles y de recursos y servicios) está sustentada en los principios de honestidad, transparencia y colaboración, buscando siempre la fidelización con ellos.

En coherencia con nuestros criterios y valores en cuanto al modelo de gestión responsable, Renta Corporación extiende hacia sus proveedores un compromiso de responsabilidad, incluyendo en sus contratos cláusulas específicas, que contemplan, entre otros aspectos, no efectuar manipulación de productos que puedan contaminar el medio ambiente, mantener las obras limpias de restos de edificación, no destruir innecesariamente vegetación existente en la zona, evacuar los vertidos en los lugares adecuados, reciclar todo el material posible, no verter productos contaminantes e impedir la contaminación de agua potable.

Gestión transparente, un valor en alza

Uno de los principios básicos en nuestro Gobierno Corporativo es aplicar el principio de transparencia a los accionistas, a los inversores y al mercado en general, en tanto en cuanto constituye un elemento de creación de valor y de sostenibilidad de la compañía. Para ello, a través de la página web www.rentacorporacion.com se puede acceder a toda la información necesaria y que pueda ser requerida, destacando:

- Información sobre la sociedad (capital social, participaciones significativas y autocartera, emisiones OPV/OPS, cotización de la acción, dividendos, hechos relevantes, presentaciones, agenda del inversor y estatutos de la sociedad)
- Información económica y financiera de utilidad para accionistas e inversores (principales magnitudes, informes anuales e información pública periódica)
- Responsabilidad Social Corporativa, que incluye todos los reglamentos, informes y documentación referente a este capítulo
- Informe de Gobierno Corporativo, que contempla el Código de Conducta
- Oferta inmobiliaria de edificios, y suelo
- Política de adquisiciones

Asimismo, a través del Departamento de Relaciones con Inversores se ha implementado una vía de comunicación directa hacia la comunidad inversora, atendiendo puntualmente cualquier petición. Además, periódicamente se realizan reuniones con inversores y analistas y se tiene presencia en los principales foros y conferencias que se organicen.

Seguimiento de las normas de Buen Gobierno

Renta Corporación ha sido pionera en la implementación del Código Unificado de Buen Gobierno, más allá incluso de sus obligaciones y recomendaciones. Dicho Código es el garante de la transparencia de nuestras operaciones y del buen gobierno corporativo, poniendo a disposición del mercado información adicional sobre la actuación y funcionamiento de los órganos de gobierno.

Para el control y seguimiento de dichas normas, la compañía dispone de dos órganos en el seno del Consejo de Administración: el Comité de Auditoría y la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

El Consejo de Administración de Renta Corporación y las mencionadas comisiones aprueban los informes de evaluación del año 2008 sobre el funcionamiento del Consejo de Administración, de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y del Comité de Auditoría, así como el informe relacionado con la política de retribución de los consejeros.

El mapa de riesgos también constituye una importante herramienta para asegurar entre otros, el cumplimiento de leyes y normas generales, sectoriales y políticas internas. Los órganos de dirección de la compañía supervisan la adecuación, efectividad y el cumplimiento de las normas existentes de buen gobierno para poder identificar acontecimientos potenciales que podrían afectar al buen funcionamiento de la compañía y determinar las medidas oportunas a adoptar, bajo los parámetros de calidad, eficiencia, economía y eficacia.



5b

Fundación Renta

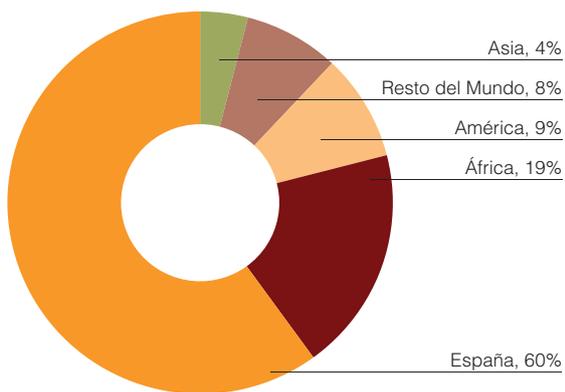
Es la entidad vertebradora de la mayor parte de las actividades sociales de Renta Corporación. Fundación Renta canaliza sus aportaciones a través de otras ONG's que desarrollan proyectos en el ámbito de la nutrición, de la salud, de la educación y de la infancia o impulsan iniciativas que dan soporte al desarrollo económico, además de atender situaciones puntuales de emergencia. Los proyectos en los que colabora Fundación Renta deben tener un claro componente social y deben ir destinados a mejorar las condiciones de vida de los más desfavorecidos.

La política de Fundación Renta es la de atomizar al máximo sus aportaciones, que se sitúan en una media de 3.000 euros, para intervenir en el mayor número posible de programas. Para actuar sin condicionantes, Fundación Renta tiene como criterio no suscribir convenios con las organizaciones

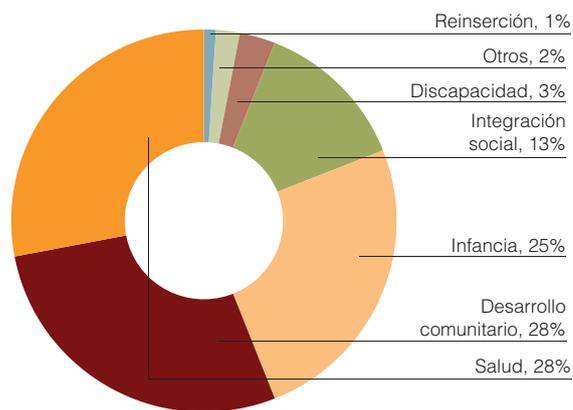
no gubernamentales, a excepción de UNICEF e Intermón OXFAM, entidades con quienes le une una larga y estrecha colaboración.

A lo largo de 2008, Fundación Renta ha colaborado en un total de 148 fundaciones. Los siguientes gráficos muestran el destino de los proyectos de cooperación en los que se ha participado.

Distribución geográfica de las aportaciones de Fundación Renta



Destino Proyectos



Avda. Diagonal, Barcelona.

Relación colaboraciones Fundación Renta en 2008

| | | | |
|----|---|-----|---|
| 1 | Fundación Acoes | 74 | Colegio Pineda |
| 2 | Fundación Africa Digna | 75 | Asociación Catalana de ayuda al Pueblo de Sahel |
| 3 | Fundació Ajudant Ajudar | 76 | Raval Solidari |
| 4 | Fundación Alda | 77 | Cuida'm. Hospital S. Joan de Déu |
| 5 | Fundación Amazonia | 78 | Gala Min |
| 6 | Amigos de Silva | 79 | REIR (Recursos educatius per la infancia en risc) |
| 7 | Amref Flying Doctors | 80 | Fundació el Somni dels Nens |
| 8 | Organización Aprofer | 81 | Sonrisas de Bombay |
| 9 | Asociación Cooperación Internacional Aulanvan3 | 82 | TAC |
| 10 | Fundación Babel punto de encuentro | 83 | Fundación Theodora |
| 11 | Universidad de Piura | 84 | Fundació Tot Rabal |
| 12 | Fundación Campaner | 85 | Fundación Vicki Sherpa |
| 13 | Citta, Asociación de Cooperación Internacional para el Trabajo Justo en el Tercer Mundo | 86 | Fundació Xamfrà – Sant Miquel |
| 14 | Fundación Codespa | 87 | Xamfrà Raval |
| 15 | Cooperación Internacional por una Juventud Solidaria | 88 | Fundación Arede |
| 16 | Fundación del Valle | 89 | Fundació Ateneu Sant Roc |
| 17 | Desarrollo 2000 en África | 90 | Caf Gestión |
| 18 | Fundación Enrique de Ossó | 91 | Fundación Exit |
| 19 | Fundación Entreculturas | 92 | Associació Cívica La Nao |
| 20 | Fundación Familias Unidas | 93 | Associació l'Hora de Déu |
| 21 | Fundeso (Fundación Desarrollo Sostenido) | 94 | Llar de Pau |
| 22 | Fundación G3T | 95 | Associació Llar de Trobada |
| 23 | Fundación Gil Moreno | 96 | Escola Mare de Déu del Roser |
| 24 | Fundación Guné | 97 | Fundación Marianao |
| 25 | Fundación IBO | 98 | Nuevo Amanecer |
| 26 | Fundación Impuls | 99 | Obra Social Sta. Luisa de Marillac |
| 27 | Intermón OXFAM | 100 | Fundació Pare Manel |
| 28 | Makary-Blangoua | 102 | Fundación Redos |
| 29 | Fundación Mixta África | 103 | Fundación Colegio Sagrado Corazón de Sarrià |
| 30 | Fundación Mozambique Sur | 104 | Salud Alta |
| 31 | Fundación Nepp | 105 | Fundación Soñar Despierto |
| 32 | Netherhall House | 106 | Fundación Tierra y Vida |
| 33 | Fundación Netri | 107 | Fundación Cesal |
| 34 | Fundación Nuestros Pequeños Hermanos | 108 | Inehca |
| 35 | Papillas Guinea | 109 | Sport Cultura Barcelona |
| 36 | Por una Sonrisa en África | 110 | Fundación Jubert Figueras |
| 37 | Pro Mundi Tres | 111 | Asociación Española contra el Cáncer |
| 38 | Fundación Prodein | 112 | Asociación Afapac |
| 39 | Fundación Silo | 113 | AIS |
| 40 | Tu Patrocinio | 114 | Fundació Anima |
| 41 | Unicef | 115 | Avismon Catalunya |
| 42 | Fundación Vicente Ferrer | 116 | Fundación Boscana |
| 43 | Vitamundi | 117 | Fundación Caico |
| 44 | Apsuria | 118 | Asociación Cardiopatías Infantiles de Catalunya, |
| 45 | Associació Catalana Cecs i Disminuïts | 119 | Fundació Catalana d'Ela "Morrie" |
| 46 | Fundación Proyecto Aura | 120 | Fundació Ecosol Sord |
| 47 | Manuel A. Caragol, Fundació de Cecs | 121 | Fundación Enriqueta Villavecchia |
| 48 | Fundación Talita | 122 | Fundación Esclerosis Múltiple |
| 49 | Aldeas Infantiles SOS | 123 | Federación Nacional de Enfermos y trasplantados Hepáticos |
| 50 | Fundación Anne | 124 | Fundación Fero |
| 52 | Fundación Balla | 125 | Fundación Finestrelles |
| 53 | Bits sense Fronteres | 126 | Fundación Fita |
| 54 | Bona Voluntat ern Acció | 127 | Querkus |
| 55 | Casal de Infants del Raval | 128 | Fundació Huntington Malaltia |
| 56 | Colegio Canigó | 129 | Infovihal |
| 57 | Fundació Comtal | 130 | Fundación Internacional Josep Carreras |
| 58 | Congregación Pureza de María | 131 | Joseph Ajram |
| 59 | Ghana una Sonrisa | 132 | Laboratorio de Investigación Cáncer del Desarrollo (S. Joan de Déu) |
| 60 | Fundación Global Play | 133 | Fundació Lluita contra la SIDA |
| 61 | Help Voluntarios | 134 | Fundación Ludália |
| 62 | Fundación Homac | 135 | Osona Contra el Cáncer |
| 63 | Fundación Igenus | 136 | Proyecto Gloria |
| 64 | Fundació Joia | 137 | Associación Realidades |
| 65 | Patronat L'Arjau | 138 | Fundació S. Joan de Déu |
| 66 | Laboure Escuela | 139 | Síndrome de Cornelia |
| 67 | Llambrión Asociación | 140 | Fundació Catalana Síndrome de Down |
| 68 | Llars d'Infants de Catalunya | 141 | Fundación Síndrome de Rett |
| 69 | Musica para salvar vidas | 142 | Fundación Small |
| 70 | Orfanato "Mamma" | 143 | Special Hockey |
| 71 | Orphanage Africa | 144 | Special Olympics |
| 72 | Fundación Pequeño Deseo | 145 | Fundación Step by Step |
| 73 | Peruanitos | 146 | SXF, Síndrome X Frágil |
| | | 147 | Fundación Victoria de los Angeles |
| | | 148 | Caritas |



Índice de contenidos e indicadores GRI (G3)

| 1. Estrategia y análisis | Pág. | Nivel de cobertura (total- parcial- N/A) |
|--|---------------------|--|
| 1.1 Declaración del Presidente | 3 | |
| 1.2 Descripción de los principales impactos, riesgos y oportunidades | 3; 10-18; 28 | |
| 2. Perfil de la organización | Pág. | |
| Perfil de la Organización | | |
| 2.1 Nombre de la organización | 6 | |
| 2.2 Principales marcas, productos y/o servicios | 20-24 | |
| 2.3 Estructura operativa de la organización, incluidas las principales divisiones, entidades operativas, filiales y negocios conjuntos (joint ventures) | 20; 26; 38 | |
| 2.4 Localización de la sede principal de la organización | Red oficinas | |
| 2.5 Localización y nombre de los países en los que se desarrolla actividades significativas o los que sean relevantes específicamente con respecto a los aspectos de sostenibilidad tratados en la memoria. | Red oficinas, 22 | |
| 2.6 Naturaleza de la propiedad y forma jurídica | 38 | |
| 2.7 Mercados servidos (incluyendo el desglose geográfico, los sectores que abastece y los tipos de clientes/beneficiarios) | 20-24 | |
| 2.8 Dimensiones de la organización informante (incluyendo número de empleados, ventas o ingresos netos, capacitación total, cantidad de producto o servicio prestado) | 20-24; 46-47; 32-36 | |
| 2.9 Cambios significativos durante el periodo cubierto por el informe en el tamaño, estructura y propiedad de la organización | 3; 6; 20; 26; 46 | |
| 2.10 Premios y distinciones recibidos durante el periodo informativo | | N/A |
| 3. Parámetros del informe | Pág. | |
| Perfil del informe | | |
| 3.1 Periodo cubierto por la información contenida en el informe | 44-45 | |
| 3.2 Fecha del informe anterior más reciente | 44-45 | |
| 3.3 Ciclo de presentación de informes (anual, bienal, etc.) | 44-45 | |
| 3.4 Punto de contacto para cuestiones relativas al informe o su contenido | 50 | |
| Alcance y cobertura del informe | | |
| 3.5 Proceso de definición del contenido del informe | 44-45 | |
| 3.6 Cobertura del informe | 44-45 | |
| 3.7 Indicar la existencia de limitaciones del alcance o cobertura del informe | 44-45 | |
| 3.8 Información sobre negocios compartidos (joint ventures), filiales, instalaciones arrendadas, actividades subcontratadas, y otras entidades que puedan afectar significativamente a la comparabilidad entre periodos y/o entre organizaciones | 44-45 | |
| 3.9 Técnicas de medición de datos y bases para realizar los cálculos, incluidas las hipótesis y técnicas subyacentes a las estimaciones aplicadas en la recopilación de indicadores y demás información del informe | 44-45; 49 | |
| 3.10 Descripción del efecto que pueda tener la reexpresión de información perteneciente a informes anteriores, junto con las razones que han motivado dicha reexpresión | 44-45 | |
| 3.11 Cambios significativos relativos a periodos anteriores en el alcance, la cobertura o los métodos de valoración aplicados al informe | 44-45 | |
| Índice del contenido del GRI | | |
| 3.12 Tabla que indica la localización de los Contenidos básicos del informe | 54-59 | |
| Verificación | | |
| 3.13 Política y práctica actual en relación con la solicitud de verificación externa del informe | | N/A |

| 4. Gobierno, compromisos y participación de los grupos de interés | Pág. | |
|---|-------------------|-----|
| Gobierno | | |
| 4.1 Estructura de gobierno de la organización | 6-9 | |
| 4.2 Indicar si el presidente ocupa un cargo ejecutivo | 6 | |
| 4.3 Número de miembros del máximo órgano de gobierno que sean independientes o no ejecutivos | 6; 8-9 | |
| 4.4 Mecanismos de lo accionistas y empleados para comunicar recomendaciones e indicadores al máximo órgano de gobierno | 6 | |
| 4.5 Vínculo entre la retribución de los miembros del máximo órgano de gobierno, altos directivos y ejecutivos y el desempeño de la organización | 6 | |
| 4.6 Procedimientos implantados para evitar conflictos de intereses en el máximo órgano de gobierno | 6 | |
| 4.7 Procedimiento de determinación de la capacitación y experiencia exigible a los miembros del máximo órgano de gobierno para guiar la estrategia de la organización en aspectos sociales, ambientales y económicos | 8-9 | |
| 4.8 Declaraciones de misión y valores desarrolladas internamente, códigos de conducta y políticas referentes al desempeño económico, ambiental y social, y el estado de su implantación | 6; 45 | |
| 4.9 Procedimientos del máximo órgano de gobierno para supervisar la identificación y gestión, por parte de la organización, del desempeño económico, ambiental y social, incluidos los riesgos y oportunidades relacionadas, así como la adherencia o cumplimiento de los estándares acordados a nivel internacional, códigos de conducta y principios. | 6-7; 10-18; 51 | |
| 4.10 Procedimientos para evaluar el desempeño propio del máximo órgano de gobierno, en especial con respecto al desempeño económico, ambiental y social. | 6; 51 | |
| Compromisos con iniciativas externas | | |
| 4.11 Descripción de cómo la organización ha adoptado un planteamiento o principio de precaución | 51 | |
| 4.12 Principios o programas sociales, ambientales y económicos desarrollados externamente, así como cualquier otra organización suscriba o apruebe | 52-53 | |
| 4.13 Principales asociaciones a las que pertenezca y/o entes nacionales e internacionales a las que a organización apoya | | N/A |
| Participación de los grupos de interés | | |
| 4.14 Relación de grupos de interés que la organización ha incluido | 45; 49 | |
| 4.15 Base para la identificación y selección de grupos de interés con lo que la organización se compromete | 49 | |
| 4.16 Enfoques adoptados para la inclusión de los grupos de interés, incluidas la frecuencia de su participación por tipos y categoría de grupos de interés | 6; 49; 42 | |
| 4.17 Principales preocupaciones y aspectos de interés que hayan surgido a través de la participación de los grupos de interés y la forma en la que ha respondido la organización a los mismos en la elaboración del informe | 49; 42 | |

| Desempeño económico | | | | |
|---|-----------|--|-------|--|
| Información sobre el enfoque de gestión económica | | | | |
| Aspecto | Cód. GRI | Descripción GRI | Pág. | Nivel de cobertura (total- parcial- N/A) |
| Desempeño económico | EC1 (P) | Valor directo generado y distribuido | 26-42 | |
| | EC2 (P) | Consecuencias financieras y otros riesgos y oportunidades para las actividades de la organización debido al cambio climático | | N/A |
| | EC3 (P) | Cobertura de las obligaciones de la organización debidas a programas de beneficios sociales | 46-48 | |
| | EC4 (P) | Ayudas financieras significativas recibidas de gobiernos | | |
| Presencia en el mercado | EC5 (A) | Rango de las relaciones entre el salario inicial y estándar y el salario mínimo local en lugares donde se desarrollen operaciones significativas | 46-48 | |
| | EC6 (P) | Política, prácticas y promoción de gasto correspondiente a proveedores locales en lugares donde se desarrollen operaciones significativas | | N/A |
| | EC7 (P) | Procedimiento para la contratación local y proporción de altos directivos procedentes de la comunidad local en lugares donde se desarrollen operaciones significativas | | N/A |
| Impactos económicos indirectos | EC8 (P) | Desarrollo e impacto de las inversiones en infraestructuras y servicios prestados principalmente para el beneficio público mediante compromisos comerciales, pro bono, o en especie | 52-53 | |
| | EC9 (A) | Entendimiento y descripción de lo impactos económicos indirectos significativos, incluyendo el alcance de dichos impactos | 52-53 | |
| Desempeño medioambiental | | | | |
| Información sobre el enfoque de gestión ambiental | | | | |
| Aspecto | Cód. GRI | Descripción GRI | Pág. | Nivel de cobertura (total- parcial- N/A) |
| Materiales | EN-1 (P) | Materiales utilizados, por peso o volumen | | |
| | EN-2 (P) | Porcentaje de los materiales utilizados que son materiales valorizados | | |
| Energía | EN-3 (P) | Consumo directo de energía, desglosado por fuentes primarias | 49 | |
| | EN-4 (P) | Consumo indirecto de energías desglosado por fuentes primarias | 49 | |
| | EN-5 (A) | Ahorro de energía debido a la conservación y a mejoras en la eficiencia | 49 | |
| | EN-6 (A) | Iniciativas para proporcionar productos y servicios eficientes en el consumo de energía o basados en energías renovables, y las reducciones en el consumo de energía como resultado de dichas iniciativas | 49-50 | |
| | EN-7 (A) | Iniciativas para reducir el consumo indirecto de energía y las reducciones logradas con dichas iniciativas | 49-50 | |
| Agua | EN-8 (P) | Captación total de agua por fuentes | 49 | |
| Biodiversidad | EN-11 (P) | Descripción de terrenos adyacentes o ubicados dentro de espacios naturales protegidos o de áreas de alta biodiversidad no protegidas. Indíquese la localización y el tamaño de los terrenos en propiedad, arrendados, o que son gestionados de alto valor en biodiversidad en zonas ajenas a áreas protegidas. | | N/A |
| | EN-12 (P) | Descripción de los impactos más significativos en la biodiversidad en espacios naturales protegidos o en áreas de alta biodiversidad no protegidas, derivados de las actividades, productos y servicios en áreas protegidas y en áreas de alto valor en biodiversidad en zonas ajenas a las áreas protegidas | | N/A |

| Aspecto | Cód. GRI | Descripción GRI | Pág. | Nivel de cobertura (total- parcial- N/A) |
|---|------------|--|---------|--|
| Emisión, vertidos y residuos | EN-16 (P) | Emisiones totales, directas e indirectas, de gases de efecto invernadero, en peso | 49 | |
| | EN-17 (P) | Otras emisiones indirectas de gases de efecto invernadero, en peso | 49 | |
| | EN-18 (A) | Iniciativas para reducir la emisión de gases de efecto invernadero y reducciones logradas | 49-50 | |
| | EN-19 (P) | Emisiones de sustancias destructoras de la capa de ozono, en peso | | N/A |
| | EN-20 (P) | NO, SO y otras emisiones significativas al aire por tipo y peso | | N/A |
| | EN-21 (P) | Vertido total de aguas residuales, según su naturaleza y destino | | |
| | EN-22 (P) | Peso total de residuos gestionados, según tipo y método de tratamiento | 49 | |
| | EN-23 (P) | Número total y volumen de los derrames accidentales más significativos | | N/A |
| Productos y servicios | EN-26 (P) | Iniciativas para mitigar impactos los ambientales de los productos y servicios, y grado de reducción de ese impacto | 49-50 | |
| | EN-27 (P) | Porcentaje de productos vendidos, y sus materiales de embalaje, que son recuperados al final de su vida útil, por categorías de productos | | N/A |
| Cumplimiento normativo | EN-28 (P) | Coste de las multas significativas y número de sanciones no monetarias por incumplimiento de la normativa ambiental | 50 | |
| General | EN 30 (A) | Desglose por tipo total de gastos e inversiones ambientales | 50 | |
| Desempeño social | | | | |
| Información sobre el enfoque de gestión de prácticas laborales y ética del trabajo | | | | |
| Aspecto | Cód. GRI | Descripción GRI | Pág. | Nivel de cobertura (total- parcial- N/A) |
| Empleo | LA-1 (P) | Desglose del colectivo de trabajadores por tipo de empleo, por contrato y por región. | 46-47 | |
| | LA -2 (P) | Número total de empleados y rotación media de empleados, desglosados por grupos de edad, sexo y región. | 46-47 | |
| | LA -3 (A) | Beneficios sociales para los empleados con jornada completa, que no se ofrecen a los empleados temporales o de media jornada, desglosado por actividad principal. | | |
| Relaciones empresa/ trabajadores | LA-4 (P) | Porcentaje de empleados cubiertos por un convenio colectivo. | 46-47 | |
| | LA-5 (P) | Periodo(s) mínimo(s) de preaviso relativo(s) a cambios organizativos, incluyendo si estas notificaciones son específicas en los convenios colectivos. | 46-48 | |
| Salud y seguridad en el trabajo | LA-7 (P) | Tasas de absentismo, enfermedades profesionales, días perdidos y número de víctimas mortales relacionadas con el trabajo por región. | 46 | |
| | LA-8 (P) | Programas de educación, formación, asesoramiento, prevención y control de riesgos que se apliquen a los trabajadores, a sus familias o a los miembros de la comunidad en relación con enfermedades graves. | 46-48 | |
| Formación y educación | LA-10 (P) | Promedio de horas de formación, desglosado por categoría de empleado. | 46-48 | |
| | LA-11 (A) | Programas de gestión de habilidades y de formación continua que fomente la empleabilidad de los trabajadores y que les apoyen en la gestión del final de sus carreras profesionales. | 46-48 | |
| | LA -12 (A) | Porcentaje de empleados que reciben evaluaciones regulares del desempeño y de desarrollo profesional. | 46-48 | |
| Diversidad e igualdad de oportunidades | LA-13 (C) | Composición de los órganos de gobierno corporativo y plantilla, desglosado por sexo, grupo de edad, pertenencia a minorías y otros indicadores de diversidad. | 6-7; 47 | |
| | LA-14 (C) | Relación entre salario base de los hombres con respecto al de las mujeres, desglosado por categoría profesional. | 46-48 | |

| Desempeño social | | | | |
|---|----------|--|-------|--|
| Información sobre el enfoque de gestión de derechos humanos | | | | |
| Aspecto | Cód. GRI | Descripción GRI | Pág. | Nivel de cobertura (total- parcial- N/A) |
| Prácticas de inversión y abastecimiento | HR-1 (P) | Porcentaje y número total de acuerdos de inversión significativos que incluyan cláusulas de derechos humanos o que hayan sido objeto de análisis en materia de derechos humanos. | | N/A |
| | HR-2 (P) | Porcentaje de los principales distribuidores y contratistas que han sido objeto de análisis en materia de derechos humanos, y medidas adoptadas como consecuencia. | | N/A |
| No discriminación | HR-4 (P) | Número total de incidentes de discriminación y medidas adoptadas. | | - |
| Libertad de Asociación y convenios colectivos | HR-5 (P) | Actividades de la compañía en las que el derecho a asociación y de acogerse a convenios colectivos puedan correr importantes riesgos, y medidas adoptadas para respaldar estos derechos. | | - |
| Explotación infantil | HR-6 (P) | Actividades identificadas que conllevan un riesgo potencial de incidentes de explotación infantil, y medidas adoptadas para contribuir a su eliminación. | | N/A |
| Desempeño social | | | | |
| Información sobre el enfoque de gestión en relación con la sociedad | | | | |
| Aspecto | Cód. GRI | Descripción GRI | Pág. | Nivel de cobertura (total- parcial- N/A) |
| Comunidad | SO-1 (P) | Naturaleza, alcance y efectividad de programas y prácticas para evaluar y gestionar los impactos de las operaciones en las comunidades, incluyendo entrada, operación y salida de la empresa. | 52-53 | |
| Corrupción | SO-2 (P) | Porcentaje y número total de unidades de negocio analizadas con respecto a riesgos relacionados con la corrupción. | 10-18 | |
| | SO-3 (P) | Porcentaje de empleados formados en las políticas y procedimientos anti-corrupción de la organización. | 10-18 | |
| | SO-4 (P) | Medidas tomadas en respuesta a incidentes de corrupción. | 10-18 | |
| Política pública | SO-5 (P) | Posición en las políticas públicas y participación en el desarrollo de las mismas y de actividades de lobbying. | | N/A |
| Cumplimiento normativo | SO-8 (P) | Valor monetario de sanciones y multas significativas y número total de sanciones no monetarias derivadas del incumplimiento de las leyes y regulaciones. | 10-18 | |
| Desempeño social | | | | |
| Información sobre el enfoque de responsabilidad sobre productos | | | | |
| Aspecto | Cód. GRI | Descripción GRI | Pág. | Nivel de cobertura (total- parcial- N/A) |
| Salud y seguridad del cliente | PR-1 (P) | Fases del ciclo de vida de los productos y servicios en las que se evalúan, para en su caso ser mejorados, los impactos de los mismos en la salud y seguridad de los clientes, y porcentaje de categoría de productos y servicios significativos sujetos a tales procedimientos de evaluación. | 49-51 | Referir a certificado energético |
| | PR-2 (A) | Número total de incidentes derivados del incumplimiento la regulación legal o de los códigos voluntarios relativos a los impactos de los productos y servicios en la salud y seguridad durante su ciclo de vida, distribuidos en función del tipo de resultados de dichos incidentes. | 49-51 | |
| Etiquetado de productos y servicios | PR-3 (P) | Tipos de información sobre los productos y servicios que son requeridos por los procedimientos en vigor y la normativa, y porcentaje de productos y servicios sujetos a tales requerimientos informativos. | 50 | |

| Aspecto | Cód. GRI | Descripción GRI | Pág. | Nivel de cobertura (total- parcial- N/A) |
|-----------------------------|----------|---|------|--|
| Comunicaciones de marketing | PR-6 (P) | Programas de cumplimiento de las leyes o adhesión a estándares y códigos voluntarios mencionados en comunicaciones de marketing, incluidos en la publicidad, otras actividades promocionales y los patrocinios. | | N/A |
| Cumplimiento normativo | PR-9 (P) | Coste de aquellas multas significativas fruto del incumplimiento de la normativa en relación con el suministro y el uso de productos y servicios de la organización. | | N/A |

Renta Corporación Real Estate, S.A.

CIF: A-62385729

Domicilio social:

Vía Augusta, 252-260

08017 Barcelona

Tel. + 34 93 494 96 70

Página web: www.rentacorporacion.com

Relación con los accionistas e inversores:

Tel. + 34 93 505 31 28

Mail: r.inversores@rentacorporacion.com

Edición: Renta Corporación Real Estate, S.A.

Diseño y maquetación: Tiempo BBDO y Gosban empresas de comunicación

Depósito Legal: B-23912-2009