

b. Cuentas anuales consolidadas

Renta Corporación Real Estate, S.A.

Balances de situación consolidados al 31 de diciembre 2004 y 2003

(Expresado en euros)

ACTIVO	Notas	2004	2003
INMOVILIZADO		1.962.952	27.959.227
Gastos de establecimiento	5	559.199	451.534
Inmovilizaciones inmateriales	6	238.834	219.151
Propiedad industrial		15.482	11.183
Aplicaciones informáticas		49.709	35.774
Derechos de traspaso		284.167	221.061
Amortizaciones		(110.524)	(48.867)
Inmovilizaciones materiales	7	840.628	26.771.407
Terrenos y construcciones		12.529	12.529
Inmuebles para arrendamiento		-	26.111.784
Inmuebles para uso propio		38.219	38.219
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario		708.868	497.502
Otro inmovilizado		391.378	294.988
Amortizaciones		(310.366)	(183.615)
Inmovilizaciones financieras	8	324.291	517.135
Participaciones puestas en equivalencia		247.338	163.823
Otros créditos		-	300.000
Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo		76.953	53.312
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	9	75.087	87.553
De sociedades consolidadas por integración global		75.087	87.553
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		-	231.511
ACTIVO CIRCULANTE		267.370.368	146.980.998
Existencias	10	227.323.174	108.881.813
Terrenos y solares		26.025.890	-
Inmuebles		192.642.342	104.199.819
Existencias en curso		589.332	616.314
Opciones de compra		8.249.503	4.065.680
Anticipos a proveedores		105.405	-
Provisión		(289.298)	-
Deudores		27.438.686	17.554.053
Cientes por ventas y prestación de servicios		9.933.512	3.466.244
Empresas asociadas, deudoras		-	172.280
Empresas vinculadas por accionistas comunes, deudoras		1.102.212	5.101.919
Deudores varios		4.790.767	5.958.465
Personal		9.280	45.328
Administraciones públicas	17	11.602.915	2.809.817
Inversiones financieras temporales	11	9.645.528	1.917.894
Participaciones en empresas asociadas		-	6.010
Cartera de valores a corto plazo		67.908	60.101
Otros créditos		9.235.079	1.121.000
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo		402.642	790.884
Provisiones		(60.101)	(60.101)
Acciones propias a corto plazo	12	57.282	10.021
Tesorería		2.233.439	18.528.897
Ajustes por periodificación		672.259	88.320
TOTAL ACTIVO		269.408.407	175.259.289

PASIVO	Notas	2004	2003
FONDOS PROPIOS	13	61.220.524	30.143.710
Capital suscrito		8.380.642	8.089.460
Prima de emisión		14.051.322	632.170
Reserva legal		1.617.892	718.183
Otras reservas de la sociedad dominante		13.281.837	7.374.597
Reserva para acciones propias		57.282	10.021
Reservas en sociedades consolidadas por integración global		1.388.244	(429.454)
Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia		47.722	(18.784)
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante		22.395.583	13.767.517
Pérdidas y ganancias consolidadas		22.842.358	13.790.982
Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos		(446.775)	(23.465)
SOCIOS EXTERNOS	14	470.325	23.550
ACREEDORES A LARGO PLAZO		677.369	20.909.535
Deudas con entidades de crédito	16	-	20.330.000
Otras deudas a largo plazo	15	677.369	579.535
ACREEDORES A CORTO PLAZO		207.040.189	124.182.494
Deudas con entidades de crédito	16	178.200.266	91.522.300
Acreedores comerciales		15.818.552	19.492.478
Administraciones públicas	17	10.119.889	9.555.943
Otras deudas no comerciales	18	2.901.482	3.611.773
TOTAL PASIVO		269.408.407	175.259.289

Renta Corporación Real Estate, S.A.

**Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre 2004 y 2003**
(Expresado en euros)

INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	Notas	2004	2003
Importe neto de la cifra de negocios	19 c	225.591.828	213.370.625
Ventas		217.891.820	207.684.931
Prestación de servicios		7.700.008	5.685.694
Aumento de existencias de obras en curso		-	303.416
Otros ingresos de explotación		3.046.357	5.537.023
TOTAL		228.638.185	219.211.064
GASTOS DE EXPLOTACIÓN			
Reducción de existencias de obras en curso	19 d	26.982	-
Aprovisionamientos	19 d	169.631.715	173.276.340
Consumo de mercaderías		169.631.715	173.276.340
Gastos de personal	19 e	7.431.829	5.399.899
Sueldos, salarios y asimilados		6.588.636	4.690.909
Cargas sociales		843.193	708.990
Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado		315.679	256.291
Amortización de gastos de establecimiento	5	123.925	126.651
Amortización inmovilizado inmaterial	6	61.657	41.908
Amortización inmovilizado material	7	130.097	87.732
Variaciones de las provisiones de circulante		443.442	87.311
Variaciones provisión créditos incobrables		154.144	87.311
Variaciones provisión existencias		289.298	
Otros gastos de explotación		17.083.885	14.603.093
Servicios exteriores		12.690.939	10.409.262
Tributos		3.495.349	2.488.886
Otros gastos de gestión corriente:			
Retribución cuentas en participación		897.597	1.704.945
TOTAL		194.933.532	193.622.934
RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN Beneficios / (Pérdidas)		33.704.653	25.588.130

Renta Corporación Real Estate, S.A.
**Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre 2004 y 2003**
(Expresado en euros)

	Nota	2004	2003
RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN Beneficios / (Pérdidas)		33.704.653	25.588.130
INGRESOS DE PARTICIPACIONES EN CAPITAL		-	-
En empresas fuera del grupo		-	-
OTROS INTERESES E INGRESOS ASIMILADOS		598.176	60.241
Otros ingresos financieros		598.176	60.241
OTROS GASTOS FINANCIEROS Y ASIMILADOS		4.696.128	4.609.848
Gastos financieros		4.696.128	4.609.848
RESULTADOS FINANCIEROS Beneficios / (Pérdidas)		(4.097.952)	(4.549.607)
PARTICIPACIÓN EN RESULTADOS DE SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA Beneficios / (Pérdidas)		83.515	66.506
AMORTIZACIÓN DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	9	12.466	12.466
RESULTADOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS Beneficios / (Pérdidas)		29.677.750	21.092.563
INGRESOS EXTRAORDINARIOS	19 f	116.655	113.064
Beneficios procedentes del inmovilizado		514	1.045
Beneficios por operaciones con acciones propias		-	33.641
Ingresos y beneficios extraordinarios		51.687	40.511
Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores		64.454	37.867
GASTOS EXTRAORDINARIOS	19 f	176.464	104.311
Pérdidas procedentes del inmovilizado		72.077	29.276
Gastos y pérdidas extraordinarias		5.649	7.177
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores		98.738	67.858
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS Beneficios / (Pérdidas)		(59.809)	8.753
RESULTADOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS Beneficios / (Pérdidas)		29.617.941	21.101.316
Impuesto sobre sociedades	17	6.775.583	7.310.334
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO Beneficios / (Pérdidas)		22.842.358	13.790.982
Resultado atribuido a socios externos		446.775	23.465
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE Beneficios / (Pérdidas)		22.395.583	13.767.517

1. Sociedades dependientes y asociadas

- 1.1 A 31 de diciembre de 2004, el Grupo está constituido por la sociedad matriz Renta Corporación Real Estate, S.A. y sus sociedades dependientes integradas en el perímetro de consolidación que se detallan en esta Nota.
- 1.2 La sociedad matriz, Renta Corporación Real Estate, S.A. (desde el momento de su fundación hasta 2 de junio de 2001 Suatel XXI, S.L., y para el período posterior comprendido entre 2 de junio de 2001 y 5 de diciembre de 2003 Corporación Renta Antigua, S.A.) se constituyó como sociedad limitada en Barcelona, el 9 de octubre de 2000, transformándose en sociedad anónima el 27 de octubre de 2001, siendo su domicilio social y fiscal en Avda. Diagonal (Barcelona). Constituye el objeto de la Sociedad la realización de todo tipo de operaciones mobiliarias (excepto las reguladas por la legislación especial), e inmobiliarias.
- 1.3 Con fecha 19 de diciembre de 2002 se procedió a la fusión mediante absorción de Copa de Baco, S.L. (sociedad absorbida) por parte de Corporación Renta Antigua, S.A. (sociedad absorbente), traspasándose en bloque la totalidad del patrimonio de la absorbida, con la consiguiente disolución sin liquidación de esta última, con efectos contables 1 de enero de 2002. La información detallada sobre dicha fusión que requiere la legislación figura en las cuentas anuales individuales al 31 de diciembre de 2002 de Corporación Renta Antigua, S.A.
- 1.4 Las sociedades participadas directa o indirectamente incluidas en el perímetro de consolidación son las siguientes:

Sociedad	Actividad	Fecha constitución	Sociedad a través de la cual participa	% Participación	Fecha cierre
Renta Corporación Real Estate R.A., S.A.U.	Operaciones inmobiliarias	31.7.97	Renta Corporación Real Estate, S.A.	100	31.12.04 (1)
Renta Corporación Real Estate G.O., S.L.U.	Operaciones inmobiliarias	21.7.01	Renta Corporación Real Estate, S.A.	100	31.12.04 (1)
Renta Corporación Real Estate Patrimonio, S.L.	Operaciones inmobiliarias	30.11.01	Renta Corporación Real Estate, S.A.	96,97	31.12.04
Renta Corporación Real Estate O.N., S.A.U.	Operaciones inmobiliarias	18.2.00	Renta Corporación Real Estate, S.A.	100	31.12.04 (1)
Groupe Immobilier Renta Corporación, S.A.S.U.	Operaciones inmobiliarias	27.03.02	Renta Corporación Real Estate, S.A.	100	31.12.04 (1)
Renta Properties (UK), Limited	Operaciones inmobiliarias	8.12.04	Renta Corporación Real Estate, S.A.	100	31.12.04
Masella Oeste, S.L.	Operaciones inmobiliarias	29.9.00	Renta Corporación Real Estate O.N., S.A.U.	40	31.12.04

(1) Según cuentas anuales auditadas a 31 de diciembre de 2004.

Todas las sociedades del grupo tienen su domicilio social y fiscal en Barcelona, a excepción de Groupe Immobilier Renta Corporación, S.A.S.U. y Renta Properties (UK), Limited, que lo tienen en París y Londres, respectivamente, y ninguna de las empresas del Grupo cotiza en Bolsa.

- 1.5 Con fecha 8 de diciembre de 2004 la sociedad adquirió el 100% de una sociedad británica que cambió su denominación social a la de Renta Properties (UK) Limited. El capital social de esta sociedad era de 1 libra, y con fecha 14 de diciembre de 2004 dicha sociedad realizó una emisión de 99 acciones de 1 libra esterlina cada una, las cuales fueron íntegramente suscritas por Renta Corporación Real Estate, S.A.
- 1.6 De acuerdo con la Disposición Adicional 2ª de la Ley 2/1995 de 23 de marzo, de Sociedades de Responsabilidad Limitada, que modifica el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, Renta Corporación Real Estate R.A., S.A.U, Renta Corporación Real Estate G.O., S.L.U. y Renta Corporación Real Estate O.N., S.L.U. están inscritas en el Registro Mercantil como sociedades unipersonales. Groupe Immobilier Renta Corporación, S.A.S.U. y Renta Properties (UK), Ltd. también son sociedades unipersonales.

Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

a. Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros contables de Renta Corporación Real Estate, S.A. y de las sociedades consolidadas e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para la homogeneización valorativa con la Sociedad dominante. Dichas cuentas anuales se presentan de acuerdo con lo establecido en la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad adaptado a las empresas inmobiliarias y en el Real Decreto 1815/1991 por el que se aprueban las normas para la formulación de las cuentas anuales consolidadas con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo consolidado.

b. Principios de consolidación

Las sociedades indicadas en la Nota 1 han sido consolidadas por el método de integración global, con excepción de Masella Oeste, S.L., para la que se ha utilizado el método de puesta en equivalencia.

En todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación, el ejercicio económico coincide con el año natural.

Se han incorporado los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar sus políticas contables y eliminar los saldos significativos entre las sociedades objeto de la consolidación, y para mostrar las cuentas anuales consolidadas según principios de contabilidad generalmente aceptados y uniformes con los de la sociedad dominante.

- c. Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales consolidadas, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y esta memoria, están expresadas en euros.
- d. Se ha dispuesto de cuentas anuales auditadas de las sociedades dependientes Renta Corporación Real Estate R.A., S.A.U., Renta Corporación Real Estate O.N., S.A.U., Renta Corporación Real Estate G.O., S.L.U. y Groupe Immobilier Renta Corporación, S.A.S.U.

Propuesta de distribución de resultados

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2004 de la Sociedad dominante a presentar a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

Bases de reparto	
Pérdidas y ganancias (beneficios)	1.106.645

Distribución	
A reserva legal	58.236
A reservas voluntarias	1.048.409
	1.106.645

Normas de valoración

Los criterios contables más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas son los que se describen a continuación:

a. **Fondo de comercio de consolidación**

La diferencia positiva existente entre el precio de adquisición de las participaciones y el valor de la parte proporcional del patrimonio de éstas, a la fecha de adquisición, atribuible a dichas participaciones, se registra en el proceso de consolidación como Fondo de comercio de consolidación.

Dicho fondo de comercio se amortiza a partir del ejercicio en que se genera en un período de 10 años.

b. **Saldos entre sociedades incluidas en el perímetro de consolidación**

Los saldos entre compañías se han eliminado de las cuentas deudoras y acreedoras correspondientes. Si alguno de los saldos no era coincidente, previamente se ha procedido a su homogeneización contabilizando las partidas pendientes.

c. Homogeneización de partidas

Con objeto de presentar de una forma homogénea las distintas partidas que componen las cuentas anuales consolidadas adjuntas, se han aplicado, a todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación, los principios y normas de valoración seguidos por la sociedad dominante, en el caso de divergencias significativas.

d. Gastos de establecimiento

Corresponden básicamente a gastos de constitución y de primer establecimiento y se encuentran valorados a su precio de adquisición.

Se presentan netos de su amortización, la cual se efectúa linealmente en un plazo de 5 años.

Cuando varían las circunstancias que permitieron su capitalización, la parte pendiente de amortización se lleva a resultados en el ejercicio en que cambian dichas condiciones.

e. Inmovilizaciones inmateriales

Las inmovilizaciones inmateriales figuran contabilizadas a su precio de adquisición o a su coste de producción. La amortización se calcula al método lineal en un período de 5 años.

Los derechos de traspaso se amortizan en función de la duración indicada en los contratos de alquiler correspondientes.

f. Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se valora al precio de adquisición o coste de producción.

Los costes de renovación, ampliación o mejora de los bienes del inmovilizado material son incorporados al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil y siempre que es posible conocer o estimar el valor neto contable de los elementos que resultan dados de baja del inventario por haber sido sustituidos. Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de resultados del ejercicio en que se incurren.

La amortización del inmovilizado material se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de la vida útil de los respectivos bienes, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute.

Los coeficientes de amortización utilizados son los siguientes:

	Coeficiente (%)
Construcciones	2%
Instalaciones	10%
Mobiliario	10%
Equipos para procesos de información	25%
Elementos de transporte	16%
Otro inmovilizado	10%

g. **Inmovilizaciones financieras**

El valor al que figuran las participaciones en sociedades consolidadas por el método de puesta en equivalencia es el valor teórico contable.

El resto de las inmovilizaciones financieras se encuentran valoradas al precio de adquisición.

h. **Gastos a distribuir en varios ejercicios**

Los gastos de obtención y de formalización de hipotecas incurridos con anterioridad a la puesta en condiciones de venta de los inmuebles son activados como gastos a distribuir en varios ejercicios.

Se imputarán a resultados en el momento en que el inmueble al que hacen referencia esté en el momento que se produzca la venta.

i. **Existencias**

Las existencias incluyen inmuebles, terrenos y solares que se valoran a su precio de adquisición, o a su valor de mercado si éste fuera inferior.

El precio de adquisición comprende el importe consignado en factura más todos los gastos adicionales que se produzcan, como son obras, mejoras, impuestos no recuperables, etc. Se incluyen desde este ejercicio los gastos financieros en el precio de adquisición, siempre que tales gastos se hayan devengado antes de la puesta en condiciones de explotación del activo, y hayan sido girados por el proveedor o correspondan a préstamos u otro tipo de financiación ajena, destinada a financiar el activo concreto. Se considera que el inmueble está en condiciones de explotación cuando esté disponible para su utilización o comercialización con independencia de haber sido obtenidos o no los permisos administrativos correspondientes. En el caso de terrenos y solares, se consideran en condiciones de explotación cuando están en disposición para comenzar en ellos las obras necesarias para la realización de la construcción. Dicho cambio de política ha representado un efecto de 1.752.847 euros en el presente ejercicio.

Las opciones de compra sobre inmuebles son valoradas por el importe efectivamente desembolsado.

En el supuesto de que el valor estimado de realización de las existencias fuera menor que el coste registrado en libros se dotarían en su caso las correspondientes provisiones por depreciación de existencias.

j. **Deudores y acreedores por operaciones de tráfico**

Los débitos y créditos originados por las operaciones de tráfico de la empresa, tanto deudoras como acreedoras, a corto o largo plazo, se registran por su valor nominal.

k. **Autocartera**

La autocartera se valora al precio de adquisición y se constituye una reserva indisponible para acciones propias por el mismo importe, que se incluye en el epígrafe de Fondos Propios, de acuerdo con la normativa vigente. El destino final para estas acciones es la enajenación a corto plazo.

l. **Reservas en sociedades consolidadas**

Las reservas en sociedades consolidadas corresponden a la diferencia existente entre el valor contable de las inversiones en sociedades dependientes y asociadas y el valor teórico-contable de las mismas en el momento de realizar la primera consolidación o entrar en el perímetro de consolidación, ajustado por los beneficios o pérdidas que generen estas sociedades con posterioridad a dicho momento.

m. **Deudas con Entidades de Crédito**

Las deudas con Entidades de Crédito correspondientes a préstamos hipotecarios subrogables, a pesar de tratarse de préstamos a largo plazo, son clasificados a corto o largo plazo atendiendo al momento previsto para su subrogación o cancelación.

n. **Impuesto sobre Sociedades**

La Sociedad dominante está acogida al Régimen de tributación de los grupos de sociedades para el impuesto sobre sociedades, tributando conjuntamente con sus sociedades dependientes Renta Corporación Real Estate R.A., S.A.U., Renta Corporación Real Estate O.N., S.A.U. y Renta Corporación Real Estate G.O., S.L.U.

La sociedad del grupo Renta Corporación Real Estate Patrimonio, S.L. está acogida al régimen fiscal de las sociedades patrimoniales.

La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio recoge el gasto por el Impuesto de Sociedades, en cuyo cálculo se contempla la cuota del Impuesto sobre Sociedades devengada en el ejercicio, el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del Impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en períodos subsiguientes, así como las bonificaciones y deducciones de la cuota a que tienen derecho las Sociedades del Grupo.

ñ. **Ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos se imputan siguiendo el criterio del devengo, es decir, en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad dominante y sus sociedades filiales únicamente contabilizan los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, mientras que los riesgos y las pérdidas previsibles, aún siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidas.

El grupo registra las primas percibidas por la concesión de derechos reales de opción de compra sobre inmuebles como ingresos del ejercicio, excepto en aquellos casos en que su importe se considere contractualmente como pago a cuenta del precio total de compraventa del inmueble. En ningún caso, el importe registrado como ingreso del ejercicio excederá el resultado total estimado para el inmueble al que hace referencia.

o. Medio ambiente

La Sociedad dominante y sus sociedades filiales tienen en cuenta en sus operaciones globales las leyes relativas a la protección del medio ambiente ("leyes medioambientales"). La Sociedad dominante considera que cumplen sustancialmente tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

5. Gastos de establecimiento

Los importes y variaciones experimentadas durante el ejercicio por las partidas que componen los gastos de establecimiento son los siguientes:

	Saldo al 31.12.03	Aumentos	Amortización	Saldo al 31.12.04
Gastos de ampliación de capital	50.815	212.600	(13.589)	249.826
Gastos de primer establecimiento	400.719	18.990	(110.336)	309.373
Total	451.534	231.590	(123.925)	559.199

6. Inmovilizaciones inmateriales

Los importes y variaciones experimentadas durante el ejercicio por las partidas que componen el inmovilizado inmaterial son los siguientes:

Coste	Saldo al 31.12.03	Aumentos	Saldo al 31.12.04
Propiedad industrial	11.183	4.299	15.482
Aplicaciones informáticas	35.774	13.935	49.709
Derechos de traspaso	221.061	63.106	284.167
	268.018	81.340	349.358

Amortización acumulada	Saldo al 31.12.03	Dotación	Saldo al 31.12.04
Propiedad industrial	(216)	-	(216)
Aplicaciones informáticas	(7.033)	(9.822)	(16.855)
Derechos de traspaso	(41.618)	(51.835)	(93.453)
	(48.867)	(61.657)	(110.524)
Valor Neto Contable	219.151		238.834

7. Inmovilizaciones materiales

Los importes que componen el inmovilizado material son los siguientes:

Coste	Saldo al 31.12.03	Aumentos	Bajas	Traspasos	Saldo al 31.12.04
Terrenos y construcciones	12.529	-	-	-	12.529
Inmuebles para arrendamiento	26.111.784	-	-	(26.111.784)	-
Inmuebles para uso propio	38.219	-	-	-	38.219
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	497.502	267.463	(56.097)	-	708.868
Otro inmovilizado	294.988	102.938	(6.548)	-	391.378
	26.955.022	370.401	(62.645)	(26.111.784)	1.150.994
Amortización acumulada	Saldo al 31.12.03	Aumentos	Bajas	Traspasos	Saldo al 31.12.04
Terrenos y construcciones	(847)	(281)	-	-	(1.128)
Inmuebles para uso propio	(2.583)	(734)	-	-	(3.317)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(64.830)	(59.456)	1.889	-	(122.397)
Otro inmovilizado	(115.355)	(69.626)	1.457	-	(183.524)
	(183.615)	(130.097)	3.346	-	(310.366)
Valor Neto Contable	26.771.407				840.628

Atendiendo a la naturaleza real de las operaciones realizadas, consistente en la comercialización de dichos inmuebles (operativa normal del grupo), y al objetivo de preservar el principio de imagen fiel, los Administradores en 2004 han reclasificado a Existencias los inmuebles que figuraban en el epígrafe de Inmuebles para arrendamiento. Dicha naturaleza queda patente en la existencia de un contrato de arras de fecha 2003 para el inmueble más significativo, acciones de comercialización para el resto de inmuebles y finalmente la venta de todos estos inmuebles en el primer semestre de 2004. Asimismo, manifestar que los alquileres percibidos de estos inmuebles lo son del anterior propietario durante el período necesario para que su reubicación (operativa acordada en el momento de la compraventa), a la vez que han servido para compensar en parte los gastos financieros de dicho período, por lo que han tenido un carácter meramente accidental.

Al cierre del ejercicio 2004 los elementos totalmente amortizados en el inmovilizado material ascienden a 7.397 euros.

Es política de las sociedades contratar todas las pólizas de seguros que se estiman necesarias para dar cobertura a posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos del inmovilizado.

8. Inmovilizaciones financieras

Los importes y variaciones experimentados durante el ejercicio por las partidas que componen las inversiones financieras son los siguientes:

	Saldo al 31.12.03	Aumentos	Disminuciones	Saldo al 31.12.04
Participaciones puestas en equivalencia	163.823	83.515	-	247.338
Créditos a otras empresas vinculadas por accionistas comunes	300.000	-	(300.000)	-
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	53.312	24.721	(1.080)	76.953
Total	517.135	108.236	(301.080)	324.291

La composición de las participaciones en Empresas asociadas puestas en equivalencia al 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

Sociedad	Domicilio	Porcentaje participación	Actividad	Capital	Reservas	Resultado
Masella Oeste, S.L.	Barcelona	40%	Operaciones inmobiliarias	290.213	119.343	208.788

El aumento del saldo en el epígrafe de participaciones puestas en equivalencia corresponde al resultado generado en el ejercicio.

Durante el ejercicio se ha producido la cancelación del contrato de crédito formalizado con fecha 23 de diciembre de 2003 entre la Sociedad y la sociedad Second House, S.L., vinculada por accionistas comunes.

9. Fondo de comercio de consolidación

Los movimientos habidos en el epígrafe Fondo de comercio de consolidación de sociedades consolidadas por integración global han sido los siguientes:

	Saldo al 31.12.03	Amortizaciones	Saldo al 31.12.04
Renta Corporación Real Estate O.N., S.A.U.	87.553	(12.466)	75.087

10. Existencias

El desglose del epígrafe de existencias al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

Terrenos y solares	26.025.890
Edificios adquiridos para su rehabilitación en curso	191.419.719
Edificios construidos	1.222.623
Obras en curso	589.332
Opciones de compra	8.249.503
Anticipos a proveedores	105.405
Provisión por depreciación de existencias	(289.298)
Total	227.323.174

En el epígrafe de inmuebles al 31 de diciembre de 2004 se incluyen intereses capitalizados por importe de 1.752.847 euros.

En el epígrafe de existencias se incluyen inmuebles y terrenos por importe de 215.312.119 euros afectos a préstamos hipotecarios, cuyo saldo al 31 de diciembre de 2004 asciende a 159.355.721 euros, registrados en el epígrafe de Deudas con Entidades de Crédito a corto plazo.

Las opciones registradas al 31 de diciembre de 2004 corresponden a operaciones que serán realizadas durante el ejercicio 2005.

11. Inversiones Financieras Temporales

Los importes y variaciones experimentados durante el ejercicio por las partidas que componen las inversiones financieras temporales son los siguientes:

	Saldo al 31.12.03	Aumentos	Disminuciones	Saldo al 31.12.04
Participación en otras empresas	66.111	57.834	(56.037)	67.908
Créditos a otras empresas vinculadas por accionistas comunes	1.121.000	11.914.349	(3.800.270)	9.235.079
Depósitos constituidos a corto plazo	790.884	852.506	(1.240.748)	402.642
Provisión por depreciación de valores negociables a corto plazo	(60.101)	-	-	(60.101)
Total	1.917.894	12.824.689	(5.097.055)	9.645.528

La composición de las participaciones en otras empresas a 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

	Domicilio	Porcentaje de participación	Actividades	Valor Participación neto
Plaza Site, S.A.	Esplugues del Llobregat	4,5%	Actividades de Internet	-
Second House, S.L.	Barcelona	0,4%	Operaciones inmobiliarias	7.807
Total				7.807

Durante el año 2004 se han formalizado tres contratos de crédito, entre la sociedad y sociedades vinculadas por accionistas comunes. Su duración inicial es de 1 año, para Lueco S.A. y Second House, S.L. y de 2 años para Second House Rehabilitación, S.L.U. a contar desde la fecha del contrato y tácita y sucesivamente pueden ser prorrogados por nuevos períodos de un año.

El importe dispuesto a 31 de diciembre de 2004 en virtud de dichos contratos de crédito y sus límites de crédito por sociedades es el siguiente:

	Fecha de Formalización contrato	Límite	Importe dispuesto	Intereses devengados pendientes de cobro
Lueco S.A.	1.6.04	5.000.000	4.434.070	153.954
Second House, S.L.	27.9.04	6.000.000	4.500.000	41.472
Second House Rehabilitación, S.L.U.	12.1.04	1.500.000	90.000	15.583
Total		12.500.000	9.024.070	211.009

El interés de dichos contratos de crédito es del Euribor a 3 meses + 0,75%.

12. Acciones propias a corto plazo

El Consejo de Administración de la Sociedad acordó en fecha 27 de julio de 2004 facultar al presidente del consejo de administración, para que en nombre y representación de la sociedad pueda adquirir por compraventa, en el plazo máximo de 15 días 578 acciones de la propia Sociedad, números 29.604 a 30.181, ambos inclusive, íntegramente suscritas y desembolsadas por un precio de 6.005 euros.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad acordó en fecha 8 de septiembre de 2004 autorizar la adquisición de 58.371 acciones propias a un precio de 58,02 euros por acción.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad acordó en fecha 30 de noviembre de 2004 autorizar la adquisición de un máximo de 4.787 acciones propias a un precio mínimo y máximo de 21 y 50 euros por acción, respectivamente.

Los movimientos habidos en la cartera de acciones propias durante el ejercicio han sido los siguientes:

	Número	Nominal (euros)	Precio medio de adquisición (euros)	Coste de adquisición (euros)
Saldo al 31.12.03	10.021	42.088	-	10.021
Adquisiciones	61.253	257.263	56,32	3.449.997
Reducción de capital por amortización de acciones propias	(68.970)	(289.674)	-	(3.402.736)
Saldo al 31.12.04	2.304	9.677		57.282

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad acordó en fecha 8 de septiembre de 2004 reducir el capital social de la Sociedad mediante la amortización y anulación de 68.970 acciones ordinarias, nominativas de 4,20 euros de valor nominal cada una de ellas, íntegramente desembolsadas.

El destino final previsto para el resto de acciones propias es la enajenación de las mismas.

13. Fondos propios

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2004, y su movimiento durante el ejercicio, es el siguiente:

	Saldo al 31.12.03	Distribución Resultados 2003	Dividendos	Resultado 2004	Dotación Reservas Acciones propias	Reducción de capital	Aumento de capital	Saldo al 31.12.04
Capital social	8.089.460	-	-	-	-	(289.674)	580.856	8.380.642
Prima de emisión	632.170	-	-	-	-	-	13.419.152	14.051.322
Reserva legal	718.183	899.709	-	-	-	-	-	1.617.892
Reserva para acciones propias	10.021	-	-	-	3.449.997	(3.402.736)	-	57.282
Otras reservas de la sociedad dominante	7.374.597	(516.396)	9.583.959	-	(3.449.997)	289.674	-	13.281.837
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	(429.454)	13.317.698	(11.500.000)	-	-	-	-	1.388.244
Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	(18.784)	66.506	-	-	-	-	-	47.722
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	13.767.517	(13.767.517)	-	22.395.583	-	-	-	22.395.583
Total	30.143.710	-	(1.916.041)	22.395.583	-	(3.402.736)	14.000.008	61.220.524

El Capital Social está representado por 1.995.391 acciones, indivisibles y acumulables, de 4,20 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscrito y desembolsado.

Con fecha 8 de septiembre de 2004, la Junta General Extraordinaria de Accionistas acordó reducir el capital Social de la sociedad en 289.674 euros fijándolo en la cuantía de 7.799.786 euros, mediante la amortización de 68.970 acciones propias, de 4,20 euros de valor nominal cada una de ellas.

Con fecha 27 de diciembre de 2004 la Junta General Extraordinaria de Accionistas acordó aumentar el capital social de la Sociedad en 580.856 euros hasta la cifra de 8.380.642 euros, mediante la emisión de 138.299 acciones nominativas de 4,20 euros de valor nominal cada una, con una prima de emisión de 97,03 euros por acción, siendo todas ellas suscritas y desembolsadas.

Con fecha 25 de marzo de 2002 la Junta General Extraordinaria de Accionistas acordó modificar el régimen de transmisión de acciones previsto en los Estatutos sociales, estableciendo que en las transmisiones voluntarias por actos inter vivos a título oneroso será libre la transmisión si se efectúa en favor del cónyuge, ascendientes, descendientes o hermanos del socio transmitente o de otro socio. En el caso de que la transmisión sea a favor de terceros se ha establecido un procedimiento por el que la Sociedad pueda hacer ejercicio del derecho de adquisición preferente.

En el caso de transmisiones mortis causa también se activará el anterior régimen de limitación de la transmisibilidad de las acciones.

La parte del capital que es poseído por otras empresas en un porcentaje igual o superior al 10% es el siguiente:

	Nº Acciones
Dinomen, S.L.	286.298

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital social y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

Debido a que la Reserva Legal no está dotada de conformidad con el artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas, la Sociedad dominante deberá destinar un 10% de los beneficios a ésta, hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distributable y si es utilizada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes, debe ser repuesta con beneficios futuros.

La Sociedad tiene dotada la Reserva para acciones propias por un importe de 57.282 euros con cargo a Reservas voluntarias, esta reserva es indisponible mientras no se enajenen las acciones propias que figuran en el activo del balance.

La composición por sociedades de las Reservas en sociedades consolidadas por integración global es la siguiente:

Renta Corporación Real Estate R.A., S.A.U.	(50.886)
Renta Corporación Real Estate G.O., S.L.U.	504.337
Renta Corporación Real Estate O.N., S.A.U.	187.411
Groupe Immobilier Renta Corporación, S.A.S.U.	(3.360)
Renta Corporación Real Estate Patrimonio, S.L.	750.742
Total	1.388.244

El movimiento conjunto de las Reservas en sociedades consolidadas por integración global durante el ejercicio 2004, ha sido el siguiente:

	Renta Corporación Real Estate R.A. S.A.U.	Renta Corporación Real Estate G.O., S.L.U.	Renta Corporación Real Estate O.N., S.A.U.	Groupe Immobilier Renta Corporación, S.A.S.U.	Renta Corporación Real Estate Patrimonio, S.L.	Total
Saldo al 31.12.2003	(212.644)	84.635	(300.779)	(467)	(199)	(429.454)
Incorporación del resultado del ejercicio 2003	3.161.758	7.419.702	1.988.190	(2.893)	750.941	13.317.698
Reclasificación de dividendos del ejercicio 2004	(3.000.000)	(7.000.000)	(1.500.000)	-	-	(11.500.000)
Saldo al 31.12.2004	(50.886)	504.337	187.411	(3.360)	750.742	1.388.244

Las Reservas en sociedades puestas en equivalencia corresponden a:

Masella Oeste, S.L.	(47.722)
---------------------	----------

La aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de consolidación a los resultados consolidados, con indicación de la parte que corresponde a los socios externos es como sigue:

	Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	Resultado atribuido a socios externos
Renta Corporación Real Estate, S.A.	(1.705.822)	-
Renta Corporación Real Estate R.A., S.A.U.	4.007.535	-
Renta Corporación Real Estate G.O., S.L.U.	4.236.684	-
Renta Corporación Real Estate O.N., S.A.U.	962.885	-
Groupe Immobilier Renta Corporación, S.A.S.U.	512.514	-
Renta Corporación Real Estate Patrimonio, S.L.	14.298.272	446.775
Masella Oeste, S.L.	83.515	-
Total	22.395.583	446.775

14. Socios externos

Los movimientos habidos en el epígrafe Socios externos para cada sociedad dependiente han sido los siguientes:

Sociedad	Saldo al 31.12.03	Participación en resultados	Saldo al 31.12.04
Renta Corporación Real Estate Patrimonio, S.L.	23.550	446.775	470.325

15. Deudas a largo plazo

En cumplimiento de un pacto de garantía de rentas, de fecha 9 de julio de 2004, suscrito entre Renta Corporación Real Estate R.A., S.A.U. y una sociedad inmobiliaria, la sociedad se obliga a pagar una cantidad fija anual durante el período comprendido entre el año 2004 y el año 2007, siendo su desglose atendiendo a los vencimientos el siguiente:

2005	2006	2007
137.312	93.157	48.388

En cumplimiento del acuerdo de garantía de rentas suscrito entre Renta Corporación Real Estate G.O., S.L.U y otra sociedad en el año 2003, por el que la primera se obligaba a pagar una cantidad fija anual, durante el período comprendido entre el año 2004 y el año 2006, siendo su desglose atendiendo a los vencimientos el siguiente:

2005	2006
482.884	535.824

Del saldo adeudado al 31 de diciembre de 2004, el importe de 620.196 euros están registrados a corto plazo y 677.369 euros son a largo plazo, registrándose en los epígrafes de Otras deudas a corto y largo plazo respectivamente.

16. Deudas con entidades de crédito

Su composición al 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

	Largo plazo
Préstamos hipotecarios garantizados por existencias	159.355.721
Pólizas de crédito	18.474.474
Deudas por intereses	370.071
Total	178.200.266

El importe correspondiente a préstamos hipotecarios está garantizado por inmuebles propiedad de las diferentes sociedades del grupo registrados en el epígrafe de existencias. El tipo de interés medio durante el ejercicio ha oscilado entre el 3% y el 3,5% anual.

El límite concedido para las pólizas de crédito vigentes a 31 de diciembre de 2004 asciende a 55.344.510 euros.

17. Situación fiscal

Al reunir los requisitos establecidos en el Régimen de Grupos de Sociedades previsto en el capítulo VII del título VIII de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades, la Sociedad presentó como sociedad dominante, por primera vez en el ejercicio 2002, la declaración fiscal consolidada con Renta Corporación Real Estate R.A., S.A.U., Renta Corporación Real Estate G.O., S.L.U. y Renta Corporación Real Estate O.N., S.A.U.

Debido a que determinadas operaciones tienen diferente consideración a efectos de la tributación por el Impuesto sobre sociedades y de la elaboración de estas cuentas anuales, la base imponible del ejercicio difiere del resultado contable.

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del impuesto sobre sociedades es la siguiente:

Resultado consolidado	22.842.358
Impuesto sobre sociedades	6.775.583
Resultado antes de impuestos	29.617.941
Eliminación del resultado de las sociedades que no pertenecen al grupo de tributación consolidado	
Renta Corporación Real Estate Patrimonio, S.L.	(17.309.661)
Groupe Immobilier Renta Corporación, S.A.S.U.	(683.245)
Participación en los beneficios de Masella Oeste, S.L. (sociedad puesta en equivalencia)	(83.657)
Diferencias permanentes de los ajustes de consolidación	12.466
Diferencias permanentes de las sociedades individuales	
Gastos no deducibles	5.348
Donaciones a la Fundación Privada Renta Corporación	288.480
Base imponible	11.847.672

El cargo por el Impuesto sobre sociedades se compone de lo siguiente:

Impuesto corriente de las sociedades que tributan consolidadamente	4.040.239
Impuesto corriente de Renta Corporación Real Estate Patrimonio, S.L.	2.564.614
Impuesto corriente de Groupe Immobilier Renta Antigua, S.A.S.U.	170.730
Total	6.775.583

El cargo por impuesto sobre sociedades corresponde al 35% de la Base Imponible del impuesto sobre sociedades minorado por 5.528 euros correspondientes a deducciones por formación profesional y 100.968 euros por deducción por aportación a la Fundación Privada Renta Corporación.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004, la Sociedad matriz y sus filiales han soportado retenciones y ha efectuado pagos a cuenta en concepto de Impuesto sobre Sociedades por importe de 62.816 euros y 54.245 euros respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2004, ni la sociedad matriz ni sus filiales disponen de deducciones pendientes de aplicar.

La sociedad del grupo Renta Corporación Real Estate Patrimonio, S.L. está acogida al régimen fiscal de las sociedades patrimoniales.

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del impuesto sobre sociedades es la siguiente:

Resultado de Renta Corporación Real Estate Patrimonio, S.L.	14.745.047
Impuesto sobre sociedades	2.564.614
Resultado antes de impuestos	17.309.661
Gastos fiscalmente no deducibles	20.268
Base imponible	17.329.929

El cargo por impuesto sobre sociedades corresponde al 15% de la Base Imponible del impuesto de sociedades de 17.469.428 euros y al 40% sobre la Base Imponible negativa del impuesto sobre sociedades de 139.499 euros. Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004, la sociedad Renta Corporación Real Estate Patrimonio, S.L. ha soportado retenciones y ha efectuado pagos a cuenta en concepto de Impuesto sobre Sociedades por importe de 38.797 euros y 116.518 euros respectivamente.

El detalle de las deudas con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

Saldos deudores	
Hacienda Pública deudora por IVA	11.110.267
Hacienda Pública deudora por diversos conceptos	492.648
Total	11.602.915
Saldos acreedores	
Hacienda Pública acreedora por Impuesto sobre sociedades	6.506.322
Hacienda Pública acreedora por IVA	2.573.213
Hacienda Pública, acreedora por IRPF, IRC y otros	903.756
Organismos de la Seguridad Social acreedores	136.598
Total	10.119.889

Renta Corporación Real Estate R.A., S.A.U. a partir del año 2001 ha estado sujeta al régimen de prorrata especial del I.V.A. En los años anteriores estuvo acogida al régimen general de prorrata del I.V.A.

Renta Corporación Real Estate Patrimonio, S.L., Renta Corporación Real Estate G.O., S.L.U. y Renta Corporación Real Estate O.N., S.A.U. a partir del año 2004 han estado sujetas al régimen de prorrata especial del I.V.A. En los años anteriores estuvieron acogidas al régimen general de prorrata del I.V.A.

Masella Oeste, S.L. y Renta Corporación Real Estate, S.A. están sujetas al régimen general del I.V.A.

Todas las sociedades incluidas en la consolidación se encuentran abiertas a inspección fiscal para todos los impuestos que le son de aplicación desde su constitución a excepción de Renta Corporación Real Estate R.A., S.A. que tiene pendientes de inspección por las autoridades fiscales los cuatro últimos ejercicios de los principales impuestos que le son aplicables.

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como resultado de una inspección. En todo caso, los Administradores de la Sociedad dominante consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarían significativamente a estas cuentas anuales.

18. Otras deudas no comerciales

Su composición al 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

Remuneraciones pendientes de pago	1.000.440
Otras deudas no comerciales	1.730.407
Depósitos y fianzas recibidos a corto plazo	170.635
Total	2.901.482

En el epígrafe de Otras deudas no comerciales se recogen los importes recibidos de terceros por un importe total de 660.000 euros formalizados por medio de contratos de préstamos, con vencimiento 2005 a un tipo de interés del 10%. Los intereses devengados y no liquidados al cierre del ejercicio ascienden a 59.671 euros.

En el epígrafe de depósitos recibidos principalmente se recoge el importe de las fianzas recibidas por operaciones de arrendamiento de inmuebles y que están depositadas en la Cámara de la Propiedad de Barcelona.

19. Ingresos y gastos

a. Transacciones del Grupo consolidado con empresas asociadas y vinculadas

Las transacciones realizadas durante el ejercicio 2004 con dichas empresas son las siguientes:

	Empresa	Importe
Compra de opciones	Second House, S.L.	585.328
Servicios prestados	Lueco, S.A.	12.020
Servicios prestados	Second House, S.L.	1.173.715
Servicios recibidos	Second House, S.L.	837.140
Servicios recibidos	Lueco S.A.	126.988
Ingresos financieros	Lueco S.A.	153.954
Ingresos financieros	Second House, S.L.	48.791
Ingresos financieros	Second House Rehabilitación, S.L.U.	15.583

b. Transacciones en moneda extranjera

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004, la sociedad no ha realizado operaciones en moneda extranjera.

c. Distribución del importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios que corresponde a actividades realizadas por las sociedades pertenecientes al Grupo Renta Corporación Real Estate se distribuye geográficamente como sigue:

España	202.507.926
Francia	15.383.894
Total	217.891.820

d. Aprovisionamientos

El desglose del epígrafe aprovisionamientos es el siguiente:

Compras de inmuebles y costes reforma	257.988.344
Variación de existencias de inmuebles	(114.468.413)
Transferencia de inmovilizado a existencias	26.111.784
Total	169.631.715

Como consecuencia de la ejecución de un derecho de retracto por parte de un tercero, se ha reducido este epígrafe en 8.957.704 euros al tratarse como una devolución de compras.

e. **Plantilla**

El número de empleados por categorías a 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

Directivos	15
Dirección de áreas y titulados superiores	15
Comerciales	25
Administrativos	28
Total	83

f. **Gastos e ingresos extraordinarios**

Ingresos extraordinarios	
Beneficios procedentes del inmovilizado	514
Ingresos y beneficios extraordinarios	51.687
Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores	64.454
Total	116.655
Gastos extraordinarios	
Pérdidas procedentes del inmovilizado	72.077
Gastos y pérdidas extraordinarias	5.649
Gastos y pérdidas de los ejercicios anteriores	98.738
Total	176.464

Los epígrafes de ingresos y beneficios y de gastos y pérdidas de ejercicios anteriores, incluyen principalmente la regularización de operaciones del ejercicio anterior.

20. Otra información

Las remuneraciones satisfechas al órgano de administración de la Sociedad dominante en el ejercicio 2004 han ascendido a 1.426.673 euros.

La sociedad del Grupo Renta Corporación Real Estate R.A., S.A.U. tiene saldos a cobrar de los administradores por préstamos concedidos por un importe de 360.870 euros.

Los honorarios devengados por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría al Grupo Renta Corporación Real Estate ascendieron en 2004 a 76.650 euros.

Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad dominante es avalista de Renta Corporación Real Estate R.A., S.A. como afianzamiento de pólizas de crédito por un importe de 7.400.000 euros.

La Sociedad dominante es fiadora de un aval que tiene concedido la empresa del grupo Masella Oeste, S.L., por un importe de 180.304 euros, presentado ante el Ayuntamiento de Alp para garantizar la urbanización de la zona donde está ubicada la promoción de viviendas que está construyendo Masella Oeste, S.L.

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter. 4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introduciendo por la Ley 26/2003; de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración, así como los cargos y funciones que, en su caso, ejercen en ellas:

	Sociedad participada	%	Función o cargo
Luis Hernández de Cabanyes	Second House, S.L.	6,53	Administrador solidario
	Lueco, S.A.	40,00	Administrador único
Josep M ^a Farré Viader	Second House, S.L.	3,73	-
	Lueco, S.A	7,00	-
Esther Giménez Arribas	Second House, S.L.	4,13	-
	Lueco, S.A	5,00	-
Elena Hernández de Cabanyes	Second House, S.L.	3,66	Administradora solidaria
	Lueco, S.A	4,00	-
Anna M. Birulés Bertran	Second House, S.L.	1,50	-
César A. Gibernau Ausió	Second House, S.L.	1,05	-

El resto de los consejeros no poseen participación alguna en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad.

21. Acontecimientos posteriores al cierre

Con fecha 3 de marzo de 2005 la Junta General Extraordinaria de accionistas de la Sociedad Renta Corporación Real Estate, S.A. aprobó el reparto de dividendo extraordinario con cargo a reservas voluntarias provenientes de beneficios no repartidos, por importe de 2.986.741 euros.

22. Medio ambiente

La Sociedad dominante y sus sociedades dependientes han adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medioambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo con la normativa vigente al respecto. Durante el ejercicio la Sociedad dominante y sus sociedades dependientes no han realizado inversiones de carácter medioambiental ni ha incurrido en gastos para la protección y mejora del medioambiente y asimismo, no se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y gastos de carácter medioambiental al no existir contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente, ni responsabilidades de naturaleza medioambiental.