

RENTA CORPORACIÓN REAL ESTATE, S.A.

Informe de auditoría y
Cuentas anuales abreviadas al 31 de diciembre de 2004

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Renta Corporación Real Estate, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Renta Corporación Real Estate, S.A. que comprenden el balance de situación abreviado al 31 de diciembre de 2004, la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004.

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Miguel Alfocea Martí
Socio – Auditor de Cuentas

23 de marzo de 2005

IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA / IDENTIFICACIÓ DE L'EMPRESA

NIF:

Denominación Social:

Domicilio Social:

Municipio:

Provincia:

Código Postal:

Teléfono:

ACTIVIDAD / ACTIVITAT

Actividad principal: (1)

Código CNAE: (1)

PERSONAL / PERSONAL

	EJERCICIO EXERCICI — 2004 (2)	EJERCICIO EXERCICI — 2003 (3)
Personal asalariado (cifra media del ejercicio) Personal assalariat (xifra mitjana de l'exercici)	FIJO FIX (4) <input type="text" value="810100"/>	<input type="text" value="3"/>
	NO FIJO NO FIX (5) <input type="text" value="810110"/>	<input type="text" value="3"/>

PRESENTACIÓN DE CUENTAS / PRESENTACIÓ DE COMPTES

Fecha de inicio a la que van referidas las cuentas:
Data d'inici a la qual es refereixen els comptes:

Fecha de cierre a la que van referidas las cuentas:
Data de tancament a la qual es refereixen els comptes:

Número de páginas presentadas al depósito:
Nombre de pàgines presentades al dipòsit:

En caso de no figurar consignadas cifras en alguno de los ejercicios indique la causa:
En el cas de no haver consignat les xifres en algun dels exercicis, cal indicar-ne la causa:

UNIDADES / UNITATS

Marque con una X la unidad en la que ha elaborado todos los documentos que integran sus cuentas anuales:
Cal marcar amb una X la unitat en què l'empresa ha elaborat tots els documents que integren els seus comptes anuals:

Euros	<input checked="" type="checkbox"/>
Euros	<input type="checkbox"/>
Miles de euros	<input type="checkbox"/>
Milers d'euros	<input type="checkbox"/>

(1) Según las clases (cuatro dígitos) de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas, aprobada por Real Decreto 1560/1992, de 18 de diciembre (BOE de 22-12-1992) / Segons les classes (quatre dígitos) de la Classificació nacional d'activitats econòmiques, aprovada pel Reial decret 1560/1992 de 18 de desembre (BOE del 22-12-1992).
 (2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals.
 (3) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.
 (4) Para calcular el número medio de personal fijo tenga en cuenta los siguientes criterios: / Per calcular el nombre mitjà de personal fix cal tenir en compte els criteris següents:
 a) Si en el año no ha habido importantes movimientos de la plantilla, indique aquí la semisuma de los fijos al principio y a fin de ejercicio. / Si durant l'any no hi ha hagut moviments importants de plantilla, cal indicar aquí la semisuma del personal fix al principi i al final de l'exercici.
 b) Si ha habido movimientos, calcule la suma de la plantilla en cada uno de los meses del año y divídala por doce. / Si hi ha hagut moviments, cal sumar la plantilla de cada un dels mesos de l'any i dividir-la per dotze.
 c) Si hubo regulación temporal de empleo o de jornada, el personal afectado por la misma debe incluirse como personal fijo, pero sólo en la proporción que corresponda a la fracción del año o jornada del año efectivamente trabajada. / Si hi ha hagut una regulació temporal d'ocupació o de jornada cal considerar com a fix el personal afectat, però només en la proporció que correspon a la fracció de l'any o jornada de l'any treballada efectivament.
 (5) Puede calcular el personal no fijo medio sumando el total de semanas que han trabajado sus empleados no fijos y dividiendo por 52 semanas. También puede hacer esta operación (equivalente a la anterior). / Es pot calcular el nombre de personal no fix mitjà sumant el total de setmanes que han treballat els empleats no fijos i dividint per 52 setmanes. També es pot fer aquesta operació (equivalent a l'anterior):

EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

NIF		UNIDAD / UNITAT (1)	
B62385729		Euros	999414
DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL		Euros	X
RENTA CORPORACION		Miles	999415
REAL ESTATE, S.A.		Milers	
Espacio destinado para las firmas de los administradores Espai per a les signatures dels administradors			
ACTIVO ACTIU	EJERCICIO EXERCICI	2004	EJERCICIO EXERCICI
			2003
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS ACCIONISTES (SOCIS) PER DESEMBOLSAMENTS NO EXIGITS	110000		
B) INMOVILIZADO IMMOBILITZAT	120000	2.482.097	2.472.115
I. Gastos de establecimiento Despeses d'establiment	121000	247.576	47.791
II. Inmovilizaciones inmatrimales Immobilitzacions immaterials	122000	12.640	8.601
III. Inmovilizaciones materiales Immobilitzacions materials	123000	91.266	
IV. Inmovilizaciones financieras Immobilitzacions financeres	124000	2.130.615	2.415.723
V. Acciones propias Accions pròpies	125000		
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo Deutors per operacions de tràfic a llarg termini	126000		
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS DESPESES A DISTRIBUIR EN DIVERSOS EJERCICIS	130000	-	600.000
D) ACTIVO CIRCULANTE ACTIU CIRCULANT	140000	60.399.278	41.383.666
I. Accionistas por desembolsos exigidos Accionistes per desemborsaments exigits	141000		
II. Existencias Existències	142000		
III. Deudores Deutors	143000	6.689.628	8.258.949
IV. Inversiones financieras temporales Inversions financeres temporals	144000	53.569.157	27.843.735
V. Acciones propias a corto plazo Accions pròpies a curt termini	145000	57.282	10.021
VI. Tesorería Tresoreria	146000	14.545	5.270.961
VII. Ajustes por periodificación Ajustaments per períodització	147000	68.666	
TOTAL GENERAL		62.881.375	44.455.781
TOTAL GENERAL (A + B + C + D)	100000		

(1) Marque las casillas correspondientes, según exprese las cifras en unidades o miles de euros. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad. / Cal marcar la casella corresponent segons si s'expressen les xifres en unitats o milers d'euros. Tots els documents que integren els comptes anuals s'han d'elaborar en la mateixa unitat.

(2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals.

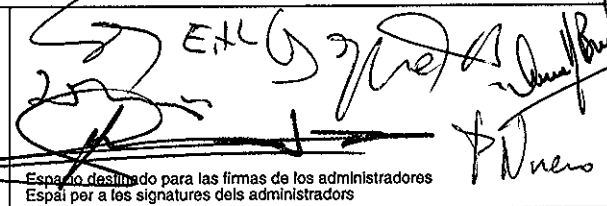
(3) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.

NIF NIF	B62385729	
DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL		
RENTA CORPORACION		
REAL ESTATE, S.A		Espacio destinado para las firmas de los administradores Espai per a les signatures dels administradors

PASIVO PASSIU	EJERCICIO EXERCICI 2004 ⁽¹⁾	EJERCICIO EXERCICI 2003 ⁽²⁾
A) FONDOS PROPIOS FONS PROPIS	210000	28.744.842
I. Capital suscrito Capital subscrit	211000	8.089.460
II. Prima de emisión Prima d'emissió	212000	632.170
III. Reserva de revalorización Reserva de revaloració	213000	
IV. Reservas Reserves	214000	1.627.433
1. Diferencias por ajuste del capital a euros Diferències per ajust del capital en euros	214060	
2. Resto de reservas Resta de reserves	214070	1.627.433
V. Resultados de ejercicios anteriores Resultats d'exercicis anteriors	215000	
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida) Pèrdues i guanys (benefici o pèrdua)	216000	18.395.779
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio Dividend a compte lliurat en l'exercici	217000	
VIII. Acciones propias para reducción de capital Accions pròpies per a reducció de capital	218000	
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS INGRESSOS A DISTRIBUIR EN DIVERSOS EJERCICIS	220000	
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS PROVISIONS PER A RISCOS I DESPESES	230000	
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO CREDITORS A LLARG TERMINI	240000	
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO CREDITORS A CURT TERMINI	250000	15.710.939
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO PROVISIONS PER A RISCOS I DESPESES A CURT TERMINI	260000	
TOTAL GENERAL	200000	62.881.375
TOTAL GENERAL (A + B + C + D + E + F)	200000	44.455.781

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals.
 (2) Ejercicio anterior / Exercici anterior.

CJEM. PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

NIF NIF	B62385729		UNIDAD / UNITAT (1)	
DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL			Euros	999514
RENTA CORPORACION			Miles Milers	999515
REAL ESTATE, S.A.		Espacio destinado para las firmas de los administradores Espai per a les signatures dels administradors		

	DEBE DEURE	EJERCICIO EXERCICI 2004(2)	EJERCICIO EXERCICI 2003 (3)
A) GASTOS			
DESPESES (A.1 a A.15)	300000	3.453.786	788.155
A.1. Consumos de explotación Consums d'exploració	301009		
A.2. Gastos de personal Despeses de personal	303000	1.239.243	518.889
a) Sueldos, salarios y asimilados Sous, salaris i assimilats	303010	1.219.425	505.500
b) Cargas sociales Càrregues socials	303020	19.818	13.389
A.3. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado Dotacions per a amortitzacions d'immobilitzat	304000	12.814	16.018
A.4. Variación de las provisiones de tráfico y pérdidas de créditos incobrables Variació de les provisions de tràfic i pèrdues de crèdits incobrables	305000		
A.5. Otros gastos de explotación Altres despeses d'exploració	306000	2.426.047	328.283
A.I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN BENEFICIS D'EXPLOTACIÓ (B.1-A.1-A.2-A.3-A.4-A.5)	301900	-	78.015
A.6. Gastos financieros y gastos asimilados Despeses financeres i despeses assimilades	307000	669.971	107.859
a) Por deudas con empresas del grupo Per deutes amb empreses del grup	307010	256.046	52.811
b) Por deudas con empresas asociadas Per deutes amb empreses associades	307020		
c) Por otras deudas Per altres deutes	307030	413.925	55.048
d) Pérdidas de inversiones financieras Pèrdues d'inversions financeres	307040		
A.7. Variación de las provisiones de inversiones financieras Variació de les provisions d'inversions financeres	308000		
A.8. Diferencias negativas de cambio Diferències negatives de canvi	309000		
A.II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS RESULTATS FINANCERS POSITIVUS (B.2+B.3-A.6-A.7-A.8)	302900	2.524.516	18.095.821
A.III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS BENEFICIS DE LES ACTIVITATS ORDINÀRIES (A.I + A.II - B.I - B.II)	303900	212.138	18.173.836
A.9. Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control Variació de les provisions d'immobilitzat immaterial, material i cartera de control	310000		
A.10. Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control Pèrdues procedents de l'immobilitzat immaterial, material i cartera de control	311000	18.011	-
A.11. Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias Pèrdues per operacions amb accions i obligacions pròpies	312000		
A.12. Gastos extraordinarios Despeses extraordinàries	313000	-	466
A.13. Gastos y pérdidas de otros ejercicios Despeses i pèrdues d'altres exercicis	314000	111	2.710
A.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS RESULTATS EXTRAORDINARIS POSITIVUS (B.4+B.5+B.6+B.7+B.8-A.9-A.10-A.11-A.12-A.13)	304900	-	35.873
A.V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS BENEFICIS ABANS D'IMPOSTOS (A.III+A.IV-B.III-B.IV)	305900	194.233	18.209.709
A.14. Impuesto sobre Sociedades Impost sobre societats	315000	-912.411	-186.070
A.15. Otros impuestos Altres impostos	316000		
A.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) RESULTAT DE L'EXERCICI (BENEFICIS) (A.V-A.14-A.15)	306900	1.106.644	18.395.779

(1) Marque las casillas correspondientes, según exprese las cifras en unidades o miles de euros. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad. Calmarcar la casella corresponent, segons si s'expressen les xifres en unitats o milers d'euros. Tots els documents que integren els comptes anuals s'han d'elaborar en la mateixa unitat (2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales./Ejercici al qual es refereixen els comptes anuals. (3) Ejercicio anterior./Exercici anterior.

EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

NIF
NIF B62385729

DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL
RENTA CORPORACION
REAL ESTATE, S.A

Espacio destinado para las firmas de los administradores
Espai per a les signatures dels administradors

HABER HAVER		EJERCICIO EXERCICI 2004(1)	EJERCICIO EXERCICI 2003(2)
B) INGRESOS			
INGRESOS (B.1 a B.8)	400000	4.560.430	19.183.934
B.1. Ingresos de explotación Ingressos d'exploació	401009	1.365.726	941.205
a) Importe neto de la cifra de negocios Import net de la xifra de negocis	401000	1.365.726	941.205
b) Otros ingresos de explotación Altres ingressos d'exploació	401029		
B.I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN PÈRDUES D'EXPLOTACIÓ (A.1+A.2+A.3+A.4+A.5-B.1)	401900	2.312.378	-
B.2. Ingresos financieros Ingressos financers	402009	3.194.487	18.203.680
a) En empresas del grupo En empreses del grup	402019	2.969.932	18.198.521
b) En empresas asociadas En empreses associades	402029		
c) Otros Altres	402039	224.555	5.159
d) Beneficios en inversiones financieras Beneficis en inversions financeres	402040		
B.3. Diferencias positivas de cambio Diferències positives de canvi	408000		
B.II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS RESULTATS FINANCERS NEGATIUS (A.6 + A.7 + A.8 - B.2 - B.3)	402900		
B.III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS PÈRDUES DE LES ACTIVITATS ORDINÀRIES (B.I + B.II - A.I - A.II)	403900		
B.4. Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control Beneficis en alienació d'immobilitzat immaterial, material i cartera de control	409000		
B.5. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias Beneficis per operacions amb accions i obligacions pròpies	410000	-	33.641
B.6. Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio Subvencions de capital transferides al resultat de l'exercici	411000		
B.7. Ingresos extraordinarios Ingressos extraordinaris	412000	217	5.408
B.8. Ingresos y beneficios de otros ejercicios Ingressos i beneficis d'altres exercicis	413000		
B.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS RESULTATS EXTRAORDINARIS NEGATIUS (A.9 + A.10 + A.11 + A.12 + A.13 - B.4 - B.5 - B.6 - B.7 - B.8)	404900	17.905	
B.V. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS PÈRDUES ABANS D'IMPOSTOS (B.III+B.IV-A.III-A.IV)	405900		
B.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS) RESULTAT DE L'EXERCICI (PÈRDUES) (B.V+A.14+A.15)	406900		

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals
(2) Ejercicio anterior / Exercici anterior

EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES



CLASE 8.^a



0H6843187

RENTA CORPORACION REAL ESTATE, S.A.

Memoria de las cuentas anuales abreviadas del ejercicio
terminado al 31 de diciembre de 2004

1. Actividad

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 periodo 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.

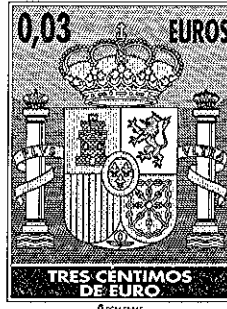
Con fecha 19 de diciembre de 2002 se procedió a la fusión mediante absorción de Copa de Baco, S.L (sociedad absorbida) por parte de Corporación Renta Antigua, S.A. (sociedad absorbente), traspasándose en bloque la totalidad del patrimonio de la absorbida, con la consiguiente disolución sin liquidación 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.

2. Bases de presentación

- a) Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.
- b) Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y esta memoria, están expresadas en euros.
- c) Por cumplir las condiciones establecidas en el artículo 181.1 de la Ley de Sociedades Anónimas, los administradores presentan las cuentas anuales en forma abreviada.



CLASE 8.^a



OH6843188

RENTE CORPORACION REAL ESTATE, S.A.

Memoria de las cuentas anuales abreviadas del ejercicio
terminado al 31 de diciembre de 2004

- d) Las cuentas anuales consolidadas de Renta Corporación Real Estate, compuesto por Renta Corporación Real Estate, S.A. y sus participadas (indicadas en la nota 8) al 31 de diciembre de 2004, se han formulado de forma separada de estas cuentas anuales individuales. Las principales magnitudes que se desprenden de dichas cuentas anuales consolidadas, las cuales han sido objeto de auditoría, son las siguientes:

	<u>Euros</u>
Activo Total	269.408.407
Fondos Propios	61.220.524
Resultados del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	22.395.583
Importe neto de la cifra de negocios	225.591.828

3. Propuesta de distribución de resultados

Se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas la siguiente distribución de resultados del ejercicio 2004:

Bases de reparto

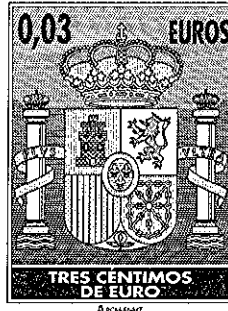
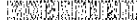
Pérdidas y ganancias (beneficios)	<u>1.106.644</u>
-----------------------------------	------------------

Distribución

A reserva legal	58.236
A reservas voluntarias	<u>1.048.408</u>
	<u>1.106.644</u>



CLASE 8.^a



0H6843189

RENTA CORPORACION REAL ESTATE, S.A.

Memoria de las cuentas anuales abreviadas del ejercicio
terminado al 31 de diciembre de 2004

4. Normas de valoración

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

a) Gastos de establecimiento

Corresponden básicamente de ampliación de capital y se encuentran valorados a su precio de adquisición.

Se presentan netos de su amortización, lo cual se efectúa linealmente en un plazo de cinco 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.

b) Inmovilizaciones inmateriales

Las inmovilizaciones inmateriales figuran contabilizadas a su precio de adquisición o a su coste de producción.

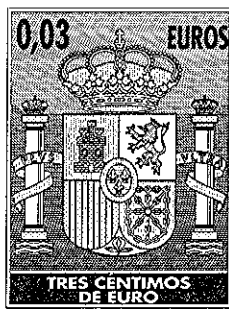
c) Inmovilizaciones materiales

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.



CLASE 8.ª



0H6843190

RENTE CORPORACION REAL ESTATE, S.A.

Memoria de las cuentas anuales abreviadas del ejercicio
terminado al 31 de diciembre de 2004

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:

	<u>Coeficiente (%)</u>
Otro inmovilizado	10%

d) Inmovilizaciones financieras

Las inmovilizaciones financieras se encuentran valoradas al precio de adquisición.

En caso necesario, se efectúan las dotaciones por depreciación que se entienden necesarias para reflejar las desvalorizaciones sufridas, que en ningún caso son inferiores a las pérdidas habidas en el porcentaje de participación ejercido. Cuando las participaciones de la sociedad incluyen un Fondo de comercio implícito, se estima el plazo de recuperación del mismo con los beneficios generados por la sociedad participada. En el caso de que no se absorba el indicado Fondo de comercio implícito, se dota la provisión por depreciación correspondiente.

e) Deudores y acreedores por operaciones de tráfico

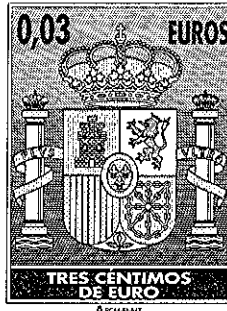
Los débitos y créditos originados por las operaciones de tráfico de la empresa, tanto deudoras como acreedoras, a corto o largo plazo, se registran por su valor nominal.

f) Autocartera

La autocartera se valora al precio de adquisición y se constituyó 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.

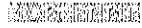
g) Impuesto sobre Sociedades

La Sociedad 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 G.O., S.L.U. y Renta Corporación Real Estate O.N., S.A.U.



0H6843191

CLASE 8.ª



RENTA CORPORACION REAL ESTATE, S.A.

Memoria de las cuentas anuales abreviadas del ejercicio
terminado al 31 de diciembre de 2004

El gasto por Impuesto sobre Sociedades se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes y temporales con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto. El impuesto diferido o anticipado que surge como resultado de diferencias temporales derivadas de la aplicación de criterios fiscales en el reconocimiento de ingresos y gastos, se refleja en el balance de situación hasta su reversión.

Las bonificaciones y deducciones en la cuota del impuesto, así como el efecto impositivo de la aplicación de pérdidas compensables, se consideran como minoración del gasto por impuestos en el ejercicio en que se aplican o compensan.

~~El criterio seguido en el reconocimiento del pasivo por impuestos diferidos es el de provisionar todos, incluso aquellos cuya reversión no está prevista de inmediato. Dicha provisión se ajusta para reflejar eventuales cambios en el tipo del Impuesto sobre sociedades. Por otra parte, los impuestos anticipados sólo se reconocen en el activo en la medida en que su realización futura esté razonablemente asegurada.~~

h) 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 únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, mientras que los riesgos previsibles y las pérdidas previsibles, aún siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidas.

i) Medio ambiente

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



0H6843192

CLASE 8.ª

RENTA CORPORACION REAL ESTATE, S.A.
Memoria de las cuentas anuales abreviadas del ejercicio
terminado al 31 de diciembre de 2004

5. Gastos de establecimiento

	<u>Saldo al 31.12.03</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Baja por Amortización</u>	<u>Saldo al 31.12.04</u>
Gastos de ampliación de capital	<u>47.791</u>	<u>212.599</u>	<u>12.814</u>	<u>247.576</u>

El aumento es debido a la ampliación de capital realizada con fecha 27 de diciembre de 2004 (Nota 12), para dar entrada al grupo británico de "private equity" 3i.

6. Inmovilizaciones inmateriales

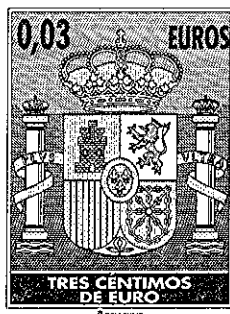
Los importes y variaciones experimentadas durante el ejercicio por las partidas que componen el inmovilizado inmaterial son los siguientes:

	<u>Saldo al 31.12.03</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Saldo al 31.12.04</u>
Propiedad industrial	<u>8.601</u>	<u>4.039</u>	<u>12.640</u>

7. Inmovilizaciones materiales

Los importes que componen el inmovilizado material son los siguientes:

	<u>Saldo al 31.12.03</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Saldo al 31.12.04</u>
Otras instalaciones	<u>-</u>	<u>91.266</u>	<u>-</u>	<u>91.266</u>
Total	<u>-</u>	<u>91.266</u>	<u>-</u>	<u>91.266</u>



0H6843193

CLASE 8.^a

RENTA CORPORACION REAL ESTATE, S.A.
 Memoria de las cuentas anuales abreviadas del ejercicio
 terminado al 31 de diciembre de 2004

8. Inmovilizaciones financieras

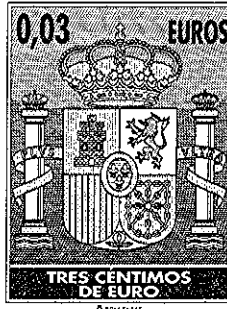
8.1 Los importes y variaciones experimentadas durante el ejercicio por las partidas que componen las inmovilizaciones financieras son los siguientes:

	Saldo al 31.12.03	Aumentos	Disminuciones	Saldo al 31.12.04
Participaciones en empresas del Grupo	2.115.723	142	-	2.115.865
Otros Créditos	300.000	-	(300.000)	-
Depósitos constituidos a largo plazo	-	14.750	-	14.750
Total	2.415.723	72.726	(300.000)	2.130.615

8.2 Las sociedades participadas, directa o indirectamente al 31 de diciembre de 2004 son las siguientes:

Sociedad	Actividad	Fecha constitución	Sociedad a través de la cual participa	Importe neto de la participación	% Participación	Fecha cierre	Capital	Reservas	Dividendo a cuenta	Resultado
Renta Corporación Real Estate R.A. S.A.U.	Operaciones inmobiliarias	31-7-97	Renta Corporación Real Estate, S.A.	1.345.666	100	31.12.04	500.000	794.780	-	4.188.142 (1)
Renta Corporación Real Estate G.O. S.L.U.	Operaciones inmobiliarias	21-6-01	Renta Corporación Real Estate, S.A.	183.400	100	31.12.04	183.400	504.337	(2.800.000)	4.058.078 (1)
Renta Corporación Real Estate Patrimonio, S.L.	Operaciones inmobiliarias	30-11-01	Renta Corporación Real Estate, S.A.	2.915	99,97	31.12.04	3.006	774.203	-	14.745.047
Renta Corporación Real Estate O.N. S.A.U.	Operaciones inmobiliarias	18-2-00	Renta Corporación Real Estate, S.A.	545.630	100	31.12.04	120.200	488.190	-	982.885 (1)
Grupo Immobilier Renta Corporación, S.A.S.U.	Operaciones inmobiliarias	27-3-02	Renta Corporación Real Estate, S.A.	38.112	100	31.12.04	38.112	(3.360)	-	512.514 (1)
Masella Oeste S.L.	Operaciones inmobiliarias	29-9-00	Renta Corporación Real Estate O.N. S.A.U.	-	40	31.12.04	290.213	119.343	-	208.788
Renta Properties (UK), LTD	Operaciones inmobiliarias	8-12-04	Renta Corporación Real Estate, S.A.	142	100	31.12.04	142	-	-	-
				<u>2.115.865</u>						

(1) Según cuentas anuales auditadas al 31 de diciembre de 2004



OH6843194

CLASE 8.^a

RENTA CORPORACION REAL ESTATE, S.A.
 Memoria de las cuentas anuales abreviadas del ejercicio
 terminado al 31 de diciembre de 2004

- 8.3 Todas las sociedades del grupo tienen su domicilio social y fiscal en Barcelona, a excepción de Groupe Immobilier Renta Corporación S.A.S. que lo tiene en París y Renta Properties (UK), L.T.D que lo tiene en Londres, ninguna de las empresas del Grupo cotiza en Bolsa.
- 8.4 A 8 de Diciembre de 2004 se adquirió el 100 % de una sociedad Británica que cambió su denominación social a la de Renta Properties (UK) Limited. El Capital Social de esa 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.
- 8.5 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 en común.

9. Deudores

El desglose del saldo de deudores a 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

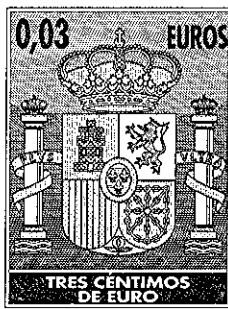
Empresas del grupo, deudores	5.620.541
Deudores varios	724.095
Administraciones públicas deudoras (ver Nota 15)	<u>344.992</u>
	<u>6.689.628</u>

El detalle al 31 de diciembre de 2004 de los saldos a cobrar con empresas del grupo y asociadas es el siguiente:

	<u>Saldos a cobrar</u>
Renta Corporación Real Estate R.A., S.A.U.	2.199.144
Renta Corporación Real Estate O.N., S.A.U.	517.724
Renta Corporación Real Estate G.O., S.L.U.	2.184.021
Renta Corporación Real Estate Patrimonio, S.L.	561.876
Groupe Immobilier Renta Corporación, S.A.S.U.	<u>157.776</u>
	<u>5.620.541</u>



CLASE 8.ª



0H6843195

RENTA CORPORACION REAL ESTATE, S.A.
Memoria de las cuentas anuales abreviadas del ejercicio
terminado al 31 de diciembre de 2004

Dentro del epígrafe de Empresas del grupo, deudores, se incluye el saldo a cobrar de 4.900.889 euros, correspondiente a las deudas de sus filiales como consecuencia de la tributación consolidada. (Ver Nota 15) y el importe de 719.652 euros correspondiente a la parte pendiente de cobro del cargo corporativo por prestación de servicios de dirección y asesoramiento que ha repercutido a sus filiales.

10. 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	-	57.834	(50.027)	7.807
Créditos a empresas del grupo	26.529.774	112.890.316	(95.260.947)	44.159.143
Créditos a otras empresas vinculadas por accionistas comunes	1.121.000	11.914.349	(3.800.270)	9.235.079
Intereses a cobrar de empresas del grupo	<u>192.961</u>	<u>167.128</u>	<u>(192.961)</u>	<u>167.128</u>
	<u>27.843.735</u>	<u>125.029.627</u>	<u>(99.304.205)</u>	<u>53.569.157</u>

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
Second House, S.L.	Barcelona	0,4%	Operaciones inmobiliarias	<u>7.807</u>

Con fecha 3 de marzo de 2004 la sociedad adquirió 57.834 participaciones de la sociedad Second House S.L. A 2 de Noviembre de 2004 fueron vendidas 50.027 de dichas participaciones.

Durante los años 2002 y 2003 se han formalizaron cinco contratos de crédito, entre la sociedad y sus sociedades filiales. Su duración inicial es de 1 año a contar desde la fecha del contrato y tácita y sucesivamente han sido prorrogados por nuevos períodos de un año.



OH6843196

CLASE 8.ª

www.mh.es

RENTA CORPORACION REAL ESTATE, S.A.Memoria de las cuentas anuales abreviadas del ejercicio
terminado al 31 de diciembre de 2004

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

	<u>Fecha de formalización contrato</u>	<u>Límite</u>	<u>Importe dispuesto</u>
Renta Corporación Real Estate R.A., S.A.U.	30.4.02	20.000.000	17.862.746
Renta Corporación Real Estate O.N., S.A.U.	30.4.02	20.000.000	9.652.971
Renta Corporación Real Estate Patrimonio, S.L.	20.3.03	6.000.000	-
Renta Corporación Real Estate G.O., S.L.U.	11.10.02	25.000.000	10.163.301
Groupe Immobilier Renta Corporación, S.A.S.U.	1.4.02	10.000.000	<u>6.480.125</u>
			<u>44.159.143</u>

En atención a la vinculación existente entre la sociedad y su sociedades filiales integradas en el mismo grupo y sujetas al régimen de tributación de Grupos de Sociedades, ambas partes han acordado que las cantidades prestadas no devengarán intereses, con excepción de Groupe Immobilier Renta Corporación, S.A.S.U. a la que se le cobra un interés del Euribor + 0,75% según anexo de 7 de Enero de 2004, al contrato de crédito de fecha 1 de abril de 2002 y a Renta Corporación Real Estate Patrimonio, S.L. a la que se le cobra un interés de Euribor + 0,75%, habiéndose contabilizado un ingreso financiero por un importe de 151.241 euros y 18.691 euros respectivamente. Se ha practicado una retención sobre los intereses cargados a Renta Corporación Real Estate Patrimonio, S.L. del 15%.

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 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:

	<u>Fecha de Formalización contrato</u>	<u>Límite</u>	<u>Importe dispuesto</u>	<u>Intereses devengados pendientes de cobro</u>
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	<u>1.500.000</u>	<u>90.000</u>	<u>15.583</u>
		<u>12.500.000</u>	<u>9.024.070</u>	<u>211.009</u>



CLASE 8.^a



0H6843197

RENTA CORPORACION REAL ESTATE, S.A.
Memoria de las cuentas anuales abreviadas del ejercicio
terminado al 31 de diciembre de 2004

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

11. Acciones propias a corto plazo

El Consejo de Administración de la Sociedad acordó en fecha 27 de julio de 2004 facultar al presidente de 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.

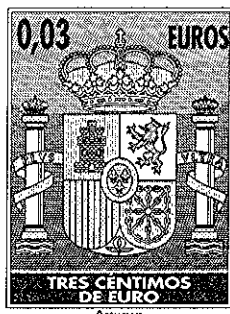
La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad acordó en fecha 30 de noviembre de 2004 autorizar la adquisición de un máximo de 4.787 acciones propias a un precio mínimo y máximo de 21 y 50 euros por acción, respectivamente.

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

	<u>Número</u>	<u>Nominal</u> (euros)	<u>Precio medio</u> <u>de adquisición</u> (euros)	<u>Coste de</u> <u>adquisición</u> (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	<u>(68.970)</u>	<u>(289.674)</u>	-	<u>(3.402.736)</u>
Saldo al 31.12.04	<u>2.304</u>	<u>9.677</u>		<u>57.282</u>

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.



0H6843198

CLASE 8.ª



RENTA CORPORACION REAL ESTATE, S.A.
Memoria de las cuentas anuales abreviadas del ejercicio
terminado al 31 de diciembre de 2004

12. Fondos propios

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

	Capital social	Prima de emisión	Reserva legal	Otras reservas	Dividendo a pagar	Reserva para acciones propias	Pérdidas y ganancias	Total Fondos Propios
Saldo al 31 12 03	<u>8.089.460</u>	<u>632.170</u>	<u>718.183</u>	<u>899.229</u>	-	<u>10.021</u>	<u>18.395.779</u>	<u>28.744.842</u>
Distribución del resultado del ejercicio 2003	-	-	899.708	15.580.028	1.916.043	-	(18.395.779)	-
Adquisición de Acciones Propias	-	-	-	(3.449.997)	-	3.449.997	-	-
Reducción del capital social, mediante amortización de la autocartera	(289.674)	-	-	289.674	-	(3.402.736)	-	(3.402.736)
Ampliación de capital social	580.856	13.419.152	-	-	-	-	-	14.000.008
Pago de dividendos	-	-	-	-	(1.916.043)	-	-	(1.916.043)
Resultado del ejercicio 2004	-	-	-	-	-	-	<u>1.106.644</u>	<u>1.106.644</u>
Saldo al 31 12 04	<u>8.380.642</u>	<u>14.051.322</u>	<u>1.617.891</u>	<u>13.318.934</u>	-	<u>57.282</u>	<u>1.106.644</u>	<u>38.532.715</u>

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.

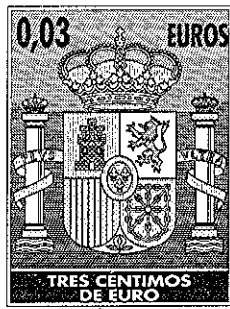
Con fecha 8 de septiembre de 2004 la Junta General Extraordinaria de Accionistas acordó reducir el Capital Social de la Compañía en 289.674 euros fijándolo en la cuantía de 7.799.786 euros, mediante la amortización de 68.970 acciones ordinarias, nominativas, de 4,20 euros de valor nominal cada una de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

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.



CLASE 8.^a



0H6843199

RENTE CORPORACION REAL ESTATE, S.A.

Memoria de las cuentas anuales abreviadas del ejercicio
terminado al 31 de diciembre de 2004

Debido a que la Reserva Legal no está dotada de conformidad con el artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas, la Sociedad deberá destinar un 10% de los beneficios a ésta, hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible 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 ha dotado 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.

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 intervivos 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:

	<u>Nº acciones</u>
Dinomen, S.L.	286.298

13. Acreeedores a corto plazo

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

Deudas por compras o prestaciones de servicios	585.599
Créditos recibidos de empresas del grupo	12.227.436
Intereses a corto plazo de créditos recibidos de empresas del grupo	217.639
Deudas con entidades de crédito (ver nota 14)	6.032.203
Intereses a corto plazo de entidades de crédito	113.330
Remuneraciones pendientes de pago	24.653
Administraciones públicas acreedoras (ver nota 15)	4.147.658
Desembolsos pendientes sobre acciones	<u>1.000.142</u>
	<u>24.348.660</u>



0H6843200

CLASE 8.ª

COMUNICACION DE VALORES

RENTA CORPORACION REAL ESTATE, S.A.
 Memoria de las cuentas anuales abreviadas del ejercicio
 terminado al 31 de diciembre de 2004

Los importes y variaciones experimentados durante el ejercicio por las partidas que componen los créditos recibidos de empresas del grupo son los siguientes:

	<u>Saldo al</u> 31.12.03	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Saldo al</u> 31.12.04
Créditos recibidos de empresas del grupo	<u>7.386.600</u>	<u>27.729.229</u>	<u>(22.888.393)</u>	<u>12.227.436</u>

Durante los años 2002 y 2003 se han formalizado tres contratos de crédito, entre la sociedad y sus sociedades filiales, de duración inicial de 1 año a contar desde la fecha del contrato y tácita y sucesivamente prorrogables 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:

	<u>Fecha de formalización</u> <u>contrato</u>	<u>Límite</u>	<u>Importe</u> <u>dispuesto</u>
Renta Corporación Real Estate R.A., S.A.U.	2.11.02	25.000.000	-
Renta Corporación Real Estate Patrimonio, S.L.	16.6.03	20.000.000	12.227.436
Renta Corporación Real Estate G.O., S.L.U.	5.12.03	25.000.000	-
			<u>12.227.436</u>

En atención a la vinculación existente entre la sociedad y sus sociedades filiales integradas en el mismo grupo y sujetas al régimen de tributación de Grupos de Sociedades, ambas partes han acordado que las cantidades prestadas no devengarán intereses, con excepción de Renta Corporación Real Estate Patrimonio, S.L. a la que se le paga un tipo de Euribor + 0,75%, habiéndose contabilizado un gasto financiero por un importe de 256.046 euros.

El importe recogido en desembolsos pendientes sobre acciones recoge principalmente el importe pendiente de pago por la compra de acciones propias realizadas durante el ejercicio 2004.

14. Deudas con entidades de Crédito

El importe de 6.032.203 corresponde al saldo dispuesto por la sociedad de pólizas de crédito formalizadas con entidades financieras.

El límite concedido total para dichas pólizas asciende a 29.300.000 euros.



CLASE 8.ª



0H6843201

RENTE CORPORACION REAL ESTATE, S.A.
Memoria de las cuentas anuales abreviadas del ejercicio
terminado al 31 de diciembre de 2004

15. 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.

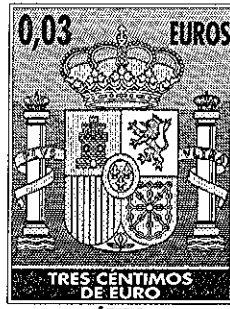
Debido a que determinadas operaciones tienen diferente consideración a efectos de la tributación por el Impuesto sobre sociedades y de la elaboración de estas cuentas anuales, la base imponible del ejercicio difiere del resultado contable.

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

Resultado neto del ejercicio	1.106.644
Impuesto sobre sociedades	<u>(912.411)</u>
Resultado antes de impuestos	194.233
Eliminación del dividendo cobrado de la sociedad dependiente Renta Corporación Real Estate G.O., S.L.U.	(2.800.000)
Gastos no deducibles	<u>479</u>
Base imponible	<u>(2.605.288)</u>

El cargo por impuesto sobre sociedades corresponde al 35% de la Base Imponible negativa del impuesto sobre sociedades aumentado en 560 euros por deducción por deducciones por formación profesional.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004, la Sociedad ha soportado retenciones y ha efectuado pagos a cuenta en concepto de Impuesto sobre Sociedades por importe de 11.056 euros y 54.245 euros respectivamente.



OH6843202

CLASE 8.^a

RENTE CORPORACION REAL ESTATE, S.A.
Memoria de las cuentas anuales abreviadas del ejercicio
terminado al 31 de diciembre de 2004

Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad no dispone de bases imponibles negativas ni deducciones pendientes de aplicar.

Hacienda pública deudora por impuesto de sociedades	(977.712)
Importes a cobrar de sus sociedades dependientes por impuesto sobre sociedades (Ver Nota 9)	<u>4.900.889</u>
Impuesto a pagar	<u>3.923.177</u>

La sociedad se encuentra abierta a inspección fiscal para todos los impuestos que le son de aplicación desde su constitución.

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	264.356
Hacienda Pública, deudora por devolución de retenciones indebidas	<u>80.636</u>
	<u>344.992</u>

Saldos acreedores

Hacienda Pública, acreedora por IRPF, IRC y otros	223.027
Hacienda Pública, acreedora por Impuesto sobre Sociedades	3.923.177
Organismos de la Seguridad Social acreedores	<u>1.454</u>
	<u>4.147.658</u>



CLASE 8.^a



0H6843203

RENTA CORPORACION REAL ESTATE, S.A.

Memoria de las cuentas anuales abreviadas del ejercicio
terminado al 31 de diciembre de 2004

16. Ingresos y gastos

Transacciones efectuadas con empresas del grupo y asociadas:

Las transacciones realizadas durante el ejercicio 2004 con empresas del grupo Renta Corporación Real Estate y asociadas son las siguientes:

Servicios prestados	642.151
Ingresos por dividendos	2.800.000
Ingresos financieros	169.932
Gastos financieros	256.046

17. Otra información

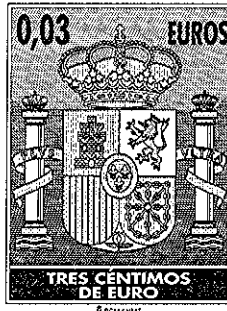
Las retribuciones devengadas durante el presente ejercicio por los actuales miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante en concepto de sueldos y salarios asciende a 1.390.673 euros. Adicionalmente se ha devengado 36.000 euros en concepto de dietas y atenciones estatutarias.

Los honorarios devengados por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría ascienden a 22.000 euros.

Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad es avalista de compañías del grupo como afianzamiento de pólizas de crédito por un importe de 19.844.510 euros.

La Sociedad 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:



0H6843204

CLASE 8.^a

RENTA CORPORACION REAL ESTATE, S.A.
Memoria de las cuentas anuales abreviadas del ejercicio
terminado al 31 de diciembre de 2004

Luis Hernández de Cabanyes

Sociedad participada	%	<u>Función o cargo</u>
Second House, S.L.	6,53	Administrador solidario
LUECO, S.A.	40,00	Administrador único

Josep M^a Farré Viader

Sociedad participada	%	<u>Función o cargo</u>
Second House, S.L.	3,73	-
LUECO, S.A.	7,00	-

Esther Giménez Arribas

Sociedad participada	%	<u>Función o cargo</u>
Second House, S.L.	4,13	-
LUECO, S.A.	5,00	-

Elena Hernández de Cabanyes

Sociedad participada	%	<u>Función o cargo</u>
Second House, S.L.	3,66	Administradora solidaria
LUECO, S.A.	4,00	-

Anna M. Birulés Bertran

Sociedad participada	%	<u>Función o cargo</u>
Second House, S.L.	1,50	-

César A. Gibernau Ausió

Sociedad participada	%	<u>Función o cargo</u>
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.



CLASE 8.ª



0H6843205

RENTA CORPORACION REAL ESTATE, S.A.

Memoria de las cuentas anuales abreviadas del ejercicio
terminado al 31 de diciembre de 2004

18. Acontecimientos posteriores al cierre

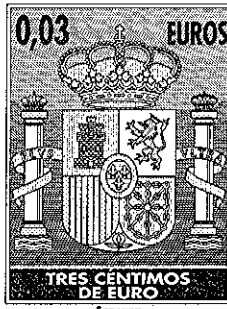
Con fecha 3 de marzo de 2005 la Junta General Extraordinaria de accionistas de la Sociedad Renta Corporación Real Estate, S.A. aprobó el reparto de dividendo extraordinario con cargo a reservas voluntarias provenientes de beneficios no repartidos, por importe de 2.986.741 euros.

19. Medio ambiente

La Sociedad ha 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 no ha 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.



CLASE 8.^a



0H6843206

RENTA CORPORACION REAL ESTATE, S.A.

Formulación de las cuentas anuales abreviadas del ejercicio
terminado al 31 de diciembre de 2004

El Consejo de Administración de la sociedad Renta Corporación Real Estate, S.A. en fecha 18 de marzo de 2005, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas y del artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las Cuentas anuales abreviadas del ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2004 y el 31 de diciembre de 2004, las cuales vienen constituidas por los documentos que preceden a este escrito, dos hojas de balance de situación (BA1 y BA2), dos hojas de la cuenta de pérdidas y ganancias (PA1 y PA2) y la memoria extendida en papel numerado del Estado en 19 hojas numeradas de la 6843187 a 6843205, ambas inclusive y la formulación en la hoja 6843206.

FIRMANTES:

Luis Rodolfo Hernández de Cabanyes
Presidente

Anna M^a Birulés Bertrán
Vicepresidenta

Josep Maria Farré Viader
Consejero Delegado

Esther Giménez Arribas
Vocal

Pedro Nueno Iniesta
Vocal

Carlos Tusquets Trias de Bes
Vocal

Elena Hernández de Cabanyes
Vocal

Cesar A. Gibernau Ausió
Secretario