

## ANEXO I

GENERAL

1<sup>er</sup>

INFORME FINANCIERO SEMESTRAL CORRESPONDIENTE AL AÑO

2008

FECHA DE CIERRE DEL PERIODO

30/06/2008

### I. DATOS IDENTIFICATIVOS

Denominación Social: RENTA CORPORACION REAL ESTATE, S.A.

Domicilio Social:

Av. Augusta 252-260

C.I.F.

A-62385729

### II. INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA A LA INFORMACIÓN PERIÓDICA PREVIAMENTE PUBLICADA

Explicación de las principales modificaciones respecto a la información periódica previamente publicada:

*(sólo se cumplimentará en los supuestos establecidos en el apartado B) de las instrucciones).*

INDIVIDUAL

Los datos e informaciones de carácter financiero-contable incluidos en la presente información pública periódica han sido elaborados, en lo que se refiere a los datos de la sociedad individual, siguiendo los principios, criterios y políticas contables establecidos en el Nuevo Plan General de Contabilidad conforme a la Ley 16/2007, de 4 de julio, de reforma y adaptación de la legislación mercantil y del Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre. Dicha transición se ha realizado con fecha 1 de enero de 2007 a efectos de presentar estados financieros comparativos de los periodos 2007 y 2008 en el presente informe financiero semestral.

### III. DECLARACIÓN(ES) DE LOS RESPONSABLES DE LA INFORMACIÓN

Hasta donde alcanza nuestro conocimiento, las cuentas anuales resumidas que se presentan, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor, o de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, y el informe de gestión intermedio incluye un análisis fiel de la información exigida.

Observaciones a la declaración/(es) anterior/(es):

Persona(s) que asume/(n) la responsabilidad de esta información:

De conformidad con el poder delegado por el Consejo de Administración, el secretario del Consejo certifica que el informe financiero semestral ha sido firmado por los administradores

Nombre/Denominación social	Cargo
Luis Hernández de Cabayes	Presidente
David Vila Balta	Vicepresidente
Juan Velayos Lluís	Consejero Delegado
Esther Gimenez Arribas	Consejera
Carlos Solchaga Catalán	Consejero
Juan Gallostra Isern	Consejero
Carlos Tusquets Trias de Bes	Consejero
Cesar A. Gibernau Ausió	Consejero
Pedro Nueno Iniesta	Consejero
Elena Hernández de Cabanyes	Consejero
Ramchand Wadhmal Bhavnani	Consejero
Blas Herrero Fernández	Consejero

Fecha de firma de este informe financiero semestral por el órgano de administración correspondiente: 23/07/2008

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

1. BALANCE INDIVIDUAL (ELABORADO UTILIZANDO LA NORMATIVA CONTABLE EN VIGOR DE CARÁCTER NACIONAL)

Uds.: Miles de euros

ACTIVO		P. ACTUAL 30/06/2008	P. ANTERIOR 31/12/2007
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>0040</b>	163.932	123.791
1. Inmovilizado intangible:	<b>0030</b>	1.417	368
a) Fondo de comercio	<b>0031</b>	0	0
b) Otro inmovilizado intangible	<b>0032</b>	1.417	368
2. Inmovilizado material	<b>0033</b>	66.456	66.509
3. Inversiones inmobiliarias	<b>0034</b>	0	0
4. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	<b>0035</b>	95.147	56.644
5. Inversiones financieras a largo plazo	<b>0036</b>	114	115
6. Activos por impuesto diferido	<b>0037</b>	798	155
7. Otros activos no corrientes	<b>0038</b>	0	0
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>0085</b>	39.062	38.473
1. Activos no corrientes mantenidos para la venta	<b>0050</b>	0	0
2. Existencias	<b>0055</b>	0	0
3. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar:	<b>0060</b>	38.135	38.189
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios	<b>0061</b>	28.194	22.415
b) Otros deudores	<b>0062</b>	273	11.000
c) Activos por impuesto corriente	<b>0063</b>	9.668	4.774
4. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	<b>0064</b>	0	133
5. Inversiones financieras a corto plazo	<b>0070</b>	549	0
6. Periodificaciones a corto plazo	<b>0071</b>	224	86
7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	<b>0072</b>	154	65
<b>TOTAL ACTIVO (A + B)</b>	<b>0100</b>	202.994	162.264
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		P. ACTUAL 30/06/2008	P. ANTERIOR 31/12/2007
<b>A) PATRIMONIO NETO (A.1 + A.2 + A.3)</b>	<b>0195</b>	126.448	138.848
<b>A.1) FONDOS PROPIOS</b>	<b>0180</b>	126.448	138.848
1. Capital:	<b>0171</b>	25.029	25.029
a) Capital escriturado	<b>0161</b>	25.029	25.029
b) <i>Menos: Capital no exigido</i>	<b>0162</b>		
2. Prima de emisión	<b>0172</b>	86.723	86.723
3. Reservas	<b>0173</b>	22.680	19.264
4. <i>Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias</i>	<b>0174</b>	(6.560)	(5.569)
5. Resultados de ejercicios anteriores	<b>0178</b>		
6. Otras aportaciones de socios	<b>0179</b>		
7. Resultado del ejercicio	<b>0175</b>	(1.424)	13.401
8. <i>Menos: Dividendo a cuenta</i>	<b>0176</b>		
9. Otros instrumentos de patrimonio neto	<b>0177</b>		
<b>A.2) AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR</b>	<b>0188</b>		
1. Activos financieros disponibles para la venta	<b>0181</b>		
2. Operaciones de cobertura	<b>0182</b>		
3. Otros	<b>0183</b>		
<b>A.3) SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS</b>	<b>0194</b>		
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>0120</b>	916	6.700
1. Provisiones a largo plazo	<b>0115</b>		
2. Deudas a largo plazo:	<b>0116</b>		
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	<b>0131</b>		
b) Otros pasivos financieros	<b>0132</b>		
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	<b>0117</b>	916	6.700
4. Pasivos por impuesto diferido	<b>0118</b>		
5. Otros pasivos no corrientes	<b>0135</b>		
6. Periodificaciones a largo plazo	<b>0119</b>		
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>0130</b>	75.630	16.716
1. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	<b>0121</b>		
2. Provisiones a corto plazo	<b>0122</b>		
3. Deudas a corto plazo:	<b>0123</b>	0	0
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	<b>0133</b>	0	0
b) Otros pasivos financieros	<b>0134</b>		
4. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	<b>0129</b>	71.518	13.592
5. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:	<b>0124</b>	4.112	2.624
a) Proveedores	<b>0125</b>	1.355	
b) Otros acreedores	<b>0126</b>	2.757	2.624
c) Pasivos por impuesto corriente	<b>0127</b>		
6. Otros pasivos corrientes	<b>0136</b>	0	500
7. Periodificaciones a corto plazo	<b>0128</b>		
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)</b>	<b>0200</b>	202.994	162.264

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

2. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS INDIVIDUAL  
 (ELABORADA UTILIZANDO LA NORMATIVA CONTABLE EN VIGOR DE CARÁCTER NACIONAL)

Uds.: Miles de euros

		PER. CORRIENTE ACTUAL (2º SEMESTRE)		PER. CORRIENTE ANTERIOR (2º SEMESTRE)		ACUMULADO ACTUAL 30/06/2008		ACUMULADO ANTERIOR 30/06/2007		
		Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%	
(+)	Importe neto de la cifra de negocios	0205				9.193	100,00	5.460	100,00	
(+/-)	Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	0206								
(+)	Trabajos realizados por la empresa para su activo	0207				321	3,49			
(-)	Aprovisionamientos	0208								
(+)	Otros ingresos de explotación	0209				1.201	13,06	3	0,05	
(-)	Gastos de personal	0217				(6.661)	(72,46)	(2.680)	(49,08)	
(-)	Otros gastos de explotación	0210				(4.082)	(44,40)	(4.030)	(73,81)	
(-)	Amortización del inmovilizado	0211				(877)	(9,54)	(58)	(1,06)	
(+)	Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	0212								
(+)	Excesos de provisiones	0213								
(+/-)	Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	0214				(65)	(0,71)			
(+/-)	Otros resultados	0215								
=	<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	0245				(970)	(10,55)	(1.305)	(23,90)	
(+)	Ingresos financieros	0250						2.438	44,65	
(-)	Gastos financieros	0251				(1.013)	(11,02)	(107)	(1,96)	
(+/-)	Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0252								
(+/-)	Diferencias de cambio	0254								
(+/-)	Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0255								
=	<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	0256				(1.013)	(11,02)	2.331	42,69	
=	<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	0265				(1.983)	(21,57)	1.026	18,79	
(+/-)	Impuesto sobre beneficios	0270				559	6,08	1.810	33,15	
=	<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	0280				(1.424)	(15,49)	2.836	51,94	
(+/-)	Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	0285								
=	<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	0300				(1.424)	(15,49)	2.836	51,94	
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN</b>			Importe (X,XX euros)		Importe (X,XX euros)		Importe (X,XX euros)		Importe (X,XX euros)	
	Básico	0290								
	Diluido	0295								

En el informe financiero semestral correspondiente al primer semestre del ejercicio los datos relativos al periodo corriente coinciden con los datos acumulados, por lo que no se requiere que se cumplimenten.

**IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA**  
**3. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUAL**  
**ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS INDIVIDUAL**  
**(ELABORADO UTILIZANDO LA NORMATIVA CONTABLE EN VIGOR DE CARÁCTER NACIONAL)**

Uds.: Miles de euros

		PERIODO ACTUAL 30/06/2008	PERIODO ANTERIOR 30/06/2007
<b>A) RESULTADO DEL EJERCICIO (de la cuenta de pérdidas y ganancias)</b>	<b>0305</b>	(1.424)	2.836
<b>B) INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO:</b>	<b>0310</b>		
1. Por valoración de instrumentos financieros:	0320		
a) Activos financieros disponibles para la venta	0321		
b) Otros ingresos/(gastos)	0323		
2. Por coberturas de flujos de efectivo	0330		
3. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0340		
4. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	0344		
5. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	0343		
6. Efecto impositivo	0345		
<b>C) TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:</b>	<b>0350</b>		
1. Por valoración de instrumentos financieros:	0355		
a) Activos financieros disponibles para la venta	0356		
b) Otros ingresos/(gastos)	0358		
2. Por coberturas de flujos de efectivo	0360		
3. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0366		
4. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	0365		
5. Efecto impositivo	0370		
<b>TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS (A + B + C)</b>	<b>0400</b>	(1.424)	2.836

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

4. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUAL (1/2)

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUAL  
 (ELABORADO UTILIZANDO LA NORMATIVA CONTABLE EN VIGOR DE CARÁCTER NACIONAL)

Uds.: Miles de euros

PERIODO ACTUAL		Fondos propios				Ajustes por cambios de valor	Subvenciones donaciones y legados recibidos	Total Patrimonio neto
		Capital	Prima de emisión y Reservas (1)	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio			
<b>Saldo inicial al 01/01/2008</b>	<b>3010</b>	25.029	105.989	(5.569)	13.400			138.849
Ajuste por cambios de criterio contable	<b>3011</b>							
Ajuste por errores	<b>3012</b>							
<b>Saldo inicial ajustado</b>	<b>3015</b>	25.029	105.989	(5.569)	13.400			138.849
<b>I. Total ingresos/(gastos) reconocidos</b>	<b>3020</b>				(1.424)			(1.424)
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b>	<b>3025</b>		(10.606)	(990)				(11.596)
1. Aumentos/(Reducciones) de capital	<b>3026</b>							
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	<b>3027</b>							
3. Distribución de dividendos	<b>3028</b>		(10.606)					(10.606)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	<b>3029</b>			(990)				(990)
5. Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	<b>3030</b>							
6. Otras operaciones con socios o propietarios	<b>3032</b>							
<b>III. Otras variaciones de patrimonio neto</b>	<b>3035</b>		14.019		(13.400)			619
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	<b>3036</b>		535					535
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	<b>3037</b>		13.400		(13.400)			0
3. Otras variaciones	<b>3038</b>		84					84
<b>Saldo final al 30/06/2008</b>	<b>3040</b>	25.029	109.402	(6.559)	(1.424)			126.448

(1) La columna **Prima de emisión y Reservas**, a efectos de cumplimentar este estado, engloba los siguientes epígrafes del patrimonio neto del Balance: 2. Prima de emisión, 3. Reservas, 5. Resultados de ejercicios anteriores, 6. Otras aportaciones de socios y 8. *Menos: Dividendo a cuenta.*

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

4. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUAL (2/2)

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUAL  
 (ELABORADO UTILIZANDO LA NORMATIVA CONTABLE EN VIGOR DE CARÁCTER NACIONAL)

Uds.: Miles de euros

PERIODO ANTERIOR		Fondos propios				Ajustes por cambios de valor	Subvenciones donaciones y legados recibidos	Total Patrimonio neto
		Capital	Prima de emisión y Reservas (1)	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio			
<b>Saldo inicial al 01/01/2007 (periodo comparativo)</b>	<b>3050</b>	25.029	102.880	(2.759)	17.054			142.204
Ajuste por cambios de criterio contable	<b>3051</b>							
Ajuste por errores	<b>3052</b>							
<b>Saldo inicial ajustado (periodo comparativo)</b>	<b>3055</b>	25.029	102.880	(2.759)	17.054			142.204
<b>I. Total ingresos/ (gastos) reconocidos</b>	<b>3060</b>				2.836			2.836
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b>	<b>3065</b>		(14.250)	(1.455)				(15.705)
1. Aumentos/ (Reducciones) de capital	<b>3066</b>							
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	<b>3067</b>							
3. Distribución de dividendos	<b>3068</b>		(14.250)					(14.250)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	<b>3069</b>			(1.455)				(1.455)
5. Incrementos/ (Reducciones) por combinaciones de negocios	<b>3070</b>							
6. Otras operaciones con socios o propietarios	<b>3072</b>							
<b>III. Otras variaciones de patrimonio neto</b>	<b>3075</b>		17.169		(17.054)			115
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	<b>3076</b>		115					115
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	<b>3077</b>		17.054		(17.054)			0
3. Otras variaciones	<b>3078</b>							
<b>Saldo final al 30/06/2007 (periodo comparativo)</b>	<b>3080</b>	25.029	105.799	(4.214)	2.836			129.450

(1) La columna **Prima de emisión y Reservas**, a efectos de cumplimentar este estado, engloba los siguientes epígrafes del patrimonio neto del Balance: 2. Prima de emisión, 3. Reservas, 5. Resultados de ejercicios anteriores, 6. Otras aportaciones de socios y 8. *Menos: Dividendo a cuenta.*

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA  
 5. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL  
 (ELABORADO UTILIZANDO LA NORMATIVA CONTABLE EN VIGOR DE CARÁCTER NACIONAL)

Uds.: Miles de euros

		PERIODO ACTUAL 30/06/2008	PERIODO ANTERIOR 30/06/2007
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4)</b>	<b>0435</b>	58.327	(3.081)
<b>1. Resultado antes de impuestos</b>	<b>0405</b>	(1.983)	1.026
<b>2. Ajustes del resultado:</b>	<b>0410</b>	2.575	(2.158)
(+) Amortización del inmovilizado	<b>0411</b>	877	58
(+/-) Otros ajustes del resultado (netos)	<b>0412</b>	1.698	(2.216)
<b>3. Cambios en el capital corriente</b>	<b>0415</b>	54.056	(19.907)
<b>4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>	<b>0420</b>	3.679	17.958
(-) Pagos de intereses	<b>0421</b>	(1.013)	(125)
(+) Cobros de dividendos	<b>0422</b>		
(+) Cobros de intereses	<b>0423</b>		12.529
(+/-) Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	<b>0430</b>	4.692	5.554
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	<b>0425</b>		
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2)</b>	<b>0460</b>	(46.641)	25.000
<b>1. Pagos por inversiones:</b>	<b>0440</b>	(46.641)	(13.700)
(-) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	<b>0441</b>	(44.286)	(13.400)
(-) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	<b>0442</b>	(1.939)	(293)
(-) Otros activos financieros	<b>0443</b>	(416)	(7)
(-) Otros activos	<b>0444</b>		
<b>2. Cobros por desinversiones:</b>	<b>0450</b>		38.700
(+) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	<b>0451</b>		38.700
(+) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	<b>0452</b>		
(+) Otros activos financieros	<b>0453</b>		
(+) Otros activos	<b>0454</b>		
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2 + 3)</b>	<b>0490</b>	(11.597)	(20.781)
<b>1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:</b>	<b>0470</b>	(991)	(1.455)
(+) Emisión	<b>0471</b>		
(-) Amortización	<b>0472</b>		
(-) Adquisición	<b>0473</b>	(991)	(1.455)
(+) Enajenación	<b>0474</b>		
(+) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	<b>0475</b>		
<b>2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:</b>	<b>0480</b>		(5.076)
(+) Emisión	<b>0481</b>		
(-) Devolución y amortización	<b>0482</b>		(5.076)
<b>3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>0485</b>	(10.606)	(14.250)
<b>D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	<b>0492</b>	0	0
<b>E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C + D)</b>	<b>0495</b>	89	1.138
<b>F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO</b>	<b>0499</b>	65	254
<b>G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (E + F)</b>	<b>0500</b>	154	1.392
<b>COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>		<b>PERIODO ACTUAL 30/06/2008</b>	<b>PERIODO ANTERIOR 30/06/2007</b>
(+) Caja y bancos	<b>0550</b>	154	1.392
(+) Otros activos financieros	<b>0552</b>		
(-) <i>Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista</i>	<b>0553</b>		
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>0600</b>	154	1.392

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

6. BALANCE CONSOLIDADO (NIIF ADOPTADAS)

Uds.: Miles de euros

ACTIVO		P. ACTUAL 30/06/2008	P. ANTERIOR 31/12/2007
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1040</b>	105.554	82.530
1. Inmovilizado intangible:	<b>1030</b>	1.452	407
a) Fondo de comercio	<b>1031</b>	0	0
b) Otro inmovilizado intangible	<b>1032</b>	1.452	407
2. Inmovilizado material	<b>1033</b>	66.853	66.914
3. Inversiones inmobiliarias	<b>1034</b>	0	0
4. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	<b>1035</b>	12.842	11.495
5. Activos financieros no corrientes	<b>1036</b>	7.253	3.131
6. Activos por impuesto diferido	<b>1037</b>	17.154	583
7. Otros activos no corrientes	<b>1038</b>	0	0
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>1085</b>	879.319	995.439
1. Activos no corrientes mantenidos para la venta	<b>1050</b>		
2. Existencias	<b>1055</b>	777.611	858.894
3. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar:	<b>1060</b>	82.624	130.848
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios	<b>1061</b>	63.795	85.495
b) Otros deudores	<b>1062</b>	18.829	34.795
c) Activos por impuesto corriente	<b>1063</b>	0	10.558
4. Otros activos financieros corrientes	<b>1070</b>	6.024	2.474
5. Otros activos corrientes	<b>1075</b>	338	486
6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	<b>1072</b>	12.722	2.737
<b>TOTAL ACTIVO (A + B)</b>	<b>1100</b>	984.873	1.077.969
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		P. ACTUAL 30/06/2008	P. ANTERIOR 31/12/2007
<b>A) PATRIMONIO NETO (A.1 + A.2 + A.3)</b>	<b>1195</b>	182.631	220.614
<b>A.1) FONDOS PROPIOS</b>	<b>1180</b>	187.458	222.710
1. Capital	<b>1171</b>	25.029	25.029
a) Capital escriturado	<b>1161</b>	25.029	25.029
b) <i>Menos: Capital no exigido</i>	<b>1162</b>		
2. Prima de emisión	<b>1172</b>	80.419	80.419
3. Reservas	<b>1173</b>	114.271	87.480
4. <i>Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias</i>	<b>1174</b>	(6.560)	(5.570)
5. Resultados de ejercicios anteriores	<b>1178</b>	0	0
6. Otras aportaciones de socios	<b>1179</b>	0	0
7. Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	<b>1175</b>	(25.701)	35.352
8. <i>Menos: Dividendo a cuenta</i>	<b>1176</b>		
9. Otros instrumentos de patrimonio neto	<b>1177</b>	0	0
<b>A.2) AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR</b>	<b>1188</b>	(4.827)	(2.096)
1. Activos financieros disponibles para la venta	<b>1181</b>	0	0
2. Operaciones de cobertura	<b>1182</b>	0	0
3. Diferencias de conversión	<b>1184</b>	(4.827)	(2.096)
4. Otros	<b>1183</b>	0	0
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE (A.1 + A.2)</b>	<b>1189</b>	182.631	220.614
<b>A.3) INTERESES MINORITARIOS</b>	<b>1193</b>	0	0
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1120</b>	577.273	573.659
1. Subvenciones	<b>1117</b>	0	0
2. Provisiones no corrientes	<b>1115</b>	3.869	3.936
3. Pasivos financieros no corrientes:	<b>1116</b>	548.567	548.605
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	<b>1131</b>	548.567	548.605
b) Otros pasivos financieros	<b>1132</b>	0	0
4. Pasivos por impuesto diferido	<b>1118</b>	14.940	11.505
5. Otros pasivos no corrientes	<b>1135</b>	9.897	9.613
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>1130</b>	224.969	283.696
1. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	<b>1121</b>	0	0
2. Provisiones corrientes	<b>1122</b>	0	0
3. Pasivos financieros corrientes:	<b>1123</b>	131.042	192.800
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	<b>1133</b>	131.042	192.800
b) Otros pasivos financieros	<b>1134</b>	0	0
4. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:	<b>1124</b>	93.927	90.896
a) Proveedores	<b>1125</b>	86.653	83.984
b) Otros acreedores	<b>1126</b>	7.200	6.912
c) Pasivos por impuesto corriente	<b>1127</b>	74	0
5. Otros pasivos corrientes	<b>1136</b>	0	0
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO (A + B + C)</b>	<b>1200</b>	984.873	1.077.969

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

7. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA (NIIF ADOPTADAS)

Uds.: Miles de euros

		PER. CORRIENTE ACTUAL (2º SEMESTRE)		PER. CORRIENTE ANTERIOR (2º SEMESTRE)		ACUMULADO ACTUAL 30/06/2008		ACUMULADO ANTERIOR 30/06/2007	
		Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%
(+)	Importe neto de la cifra de negocios	1205				176.084	100,00	433.352	100,00
(+/-)	Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	1206				(68.948)	(39,16)	(73.036)	(16,85)
(+)	Trabajos realizados por la empresa para su activo	1207				0	0,00	0	0,00
(-)	Aprovisionamientos	1208				(111.739)	(63,46)	(284.387)	(65,62)
(+)	Otros ingresos de explotación	1209				10.096	5,73	3.700	0,85
(-)	Gastos de personal	1217				(12.808)	(7,27)	(8.920)	(2,06)
(-)	Otros gastos de explotación	1210				(17.939)	(10,19)	(15.774)	(3,64)
(-)	Amortización del inmovilizado	1211				(1.036)	(0,59)	(166)	(0,04)
(+)	Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	1212				0	0,00	0	0,00
(+/-)	Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	1214				0	0,00	0	0,00
(+/-)	Otros resultados	1215				0	0,00	0	0,00
=	<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	1245				(26.290)	(14,93)	54.769	12,64
(+)	Ingresos financieros	1250				1.438	0,82	131	0,03
(-)	Gastos financieros	1251				(12.935)	(7,35)	(10.372)	(2,39)
(+/-)	Variación de valor razonable en instrumentos financieros	1252				0	0,00	0	0,00
(+/-)	Diferencias de cambio	1254				(1.551)	(0,88)	84	0,02
(+/-)	Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1255				0	0,00	0	0,00
=	<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	1256				(13.048)	(7,41)	(10.157)	(2,34)
(+/-)	Otros resultados	1253				3.093	1,76	(3)	0,00
=	<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	1265				(36.245)	(20,58)	44.609	10,29
(+/-)	Impuesto sobre beneficios	1270				10.544	5,99	(11.885)	(2,74)
=	<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	1280				(25.701)	(14,60)	32.724	7,55
(+/-)	Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	1285				0	0,00	0	0,00
=	<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	1288				(25.701)	(14,60)	32.724	7,55
	a) Resultado atribuido a la entidad dominante	1300				(25.701)	(14,60)	32.724	7,55
	b) Resultado atribuido a intereses minoritarios	1289				0	0,00	0	0,00
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN</b>		Importe (X,XX euros)		Importe (X,XX euros)		Importe (X,XX euros)		Importe (X,XX euros)	
	Básico	1290					1,04		1,31
	Diluido	1295					1,04		1,31

En el informe financiero semestral correspondiente al primer semestre del ejercicio los datos relativos al periodo corriente coinciden con los datos acumulados, por lo que no se requiere que se cumplimenten.

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

8. ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO (NIIF ADOPTADAS)

Uds.: Miles de euros

		PERIODO ACTUAL 30/06/2008	PERIODO ANTERIOR 30/06/2007
<b>A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (de la cuenta de pérdidas y ganancias)</b>	<b>1305</b>	(25.701)	32.724
<b>B) INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO:</b>	<b>1310</b>	443	3.739
1. Por revalorización/(reversión de la revalorización) del inmovilizado material y de activos intangibles	1311	0	0
2. Por valoración de instrumentos financieros:	1320	0	0
a) Activos financieros disponibles para la venta	1321	0	0
b) Otros ingresos/(gastos)	1323	0	0
3. Por coberturas de flujos de efectivo	1330	3.173	3.736
4. Diferencias de conversión	1334	(2.730)	3
5. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	1344	0	0
6. Entidades valoradas por el método de la participación	1342	0	0
7. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	1343	0	0
8. Efecto impositivo	1345	0	0
<b>C) TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:</b>	<b>1350</b>	0	0
1. Por valoración de instrumentos financieros:	1355	0	0
a) Activos financieros disponibles para la venta	1356	0	0
b) Otros ingresos/(gastos)	1358	0	0
2. Por coberturas de flujos de efectivo	1360	0	0
3. Diferencias de conversión	1364	0	0
4. Entidades valoradas por el método de la participación	1368	0	0
5. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	1363	0	0
6. Efecto impositivo	1370	0	0
<b>TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS (A + B + C)</b>	<b>1400</b>	(25.258)	36.463
a) Atribuidos a la entidad dominante	1398	(25.258)	36.463
b) Atribuidos a intereses minoritarios	1399	0	0

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

9. ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (NIIF ADOPTADAS) (1/2)

Uds.: Miles de euros

PERIODO ACTUAL		Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante					Intereses minoritarios	Total Patrimonio neto
		Fondos Propios						
		Capital	Prima de emisión y Reservas (1)	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros instrumentos de patrimonio neto		
<b>Saldo inicial al 01/01/2008</b>	<b>3110</b>	25.029	165.803	(5.570)	35.352		220.614	
Ajuste por cambios de criterio contable	3111							
Ajuste por errores	3112							
<b>Saldo inicial ajustado</b>	<b>3115</b>	25.029	165.803	(5.570)	35.352		220.614	
<b>I. Total ingresos/ (gastos) reconocidos</b>	<b>3120</b>				(25.258)		(25.258)	
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b>	<b>3125</b>		(10.606)	(990)			(11.596)	
1. Aumentos/ (Reducciones) de capital	3126							
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	3127							
3. Distribución de dividendos	3128		(10.606)				(10.606)	
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	3129			(990)			(990)	
5. Incrementos/ (Reducciones) por combinaciones de negocios	3130							
6. Otras operaciones con socios o propietarios	3132							
<b>III. Otras variaciones de patrimonio neto</b>	<b>3135</b>		34.223		(35.352)		(1.129)	
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	3136		615				615	
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	3137		35.352		(35.352)		0	
3. Otras variaciones	3138		(1.744)				(1.744)	
<b>Saldo final al 30/06/2008</b>	<b>3140</b>	25.029	189.420	(6.560)	(25.258)		182.631	

(1) La columna **Prima de emisión y Reservas**, a efectos de cumplimentar este estado, engloba los siguientes epígrafes del patrimonio neto del Balance: 2. Prima de emisión, 3. Reservas, 5. Resultados de ejercicios anteriores, 6. Otras aportaciones de socios y 8. *Menos: Dividendo a cuenta.*

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

9. ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (NIIF ADOPTADAS) (2/2)

Uds.: Miles de euros

PERIODO ANTERIOR	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante						Intereses minoritarios	Total Patrimonio neto
	Fondos Propios					Ajustes por cambios de valor		
	Capital	Prima de emisión y Reservas (1)	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros instrumentos de patrimonio neto			
<b>Saldo inicial al 01/01/2007 (periodo comparativo)</b>	<b>3150</b>	25.029	134.128	(2.759)	47.501			203.899
Ajuste por cambios de criterio contable	<b>3151</b>							
Ajuste por errores	<b>3152</b>							
<b>Saldo inicial ajustado (periodo comparativo)</b>	<b>3155</b>	25.029	134.128	(2.759)	47.501			203.899
<b>I. Total Ingresos/ (gastos) reconocidos</b>	<b>3160</b>				36.463			36.463
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b>	<b>3165</b>		(14.250)	(1.455)				(15.705)
1. Aumentos/ (Reducciones) de capital	<b>3166</b>							
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	<b>3167</b>							
3. Distribución de dividendos	<b>3168</b>		(14.250)					(14.250)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	<b>3169</b>			(1.455)				(1.455)
5. Incrementos/ (Reducciones) por combinaciones de negocios	<b>3170</b>							
6. Otras operaciones con socios o propietarios	<b>3172</b>							
<b>III. Otras variaciones de patrimonio neto</b>	<b>3175</b>		84.469		(83.964)			505
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	<b>3176</b>		359					359
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	<b>3177</b>		83.964		(83.964)			0
3. Otras variaciones	<b>3178</b>		146					146
<b>Saldo final al 30/06/2007 (periodo comparativo)</b>	<b>3180</b>	25.029	204.347	(4.214)	0			225.162

(1) La columna **Prima de emisión y Reservas**, a efectos de cumplimentar este estado, engloba los siguientes epígrafes del patrimonio neto del Balance: 2. Prima de emisión, 3. Reservas, 5. Resultados de ejercicios anteriores, 6. Otras aportaciones de socios y 8. *Menos: Dividendo a cuenta.*

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

10. A. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO (MÉTODO INDIRECTO) (NIIF ADOPTADAS)

Uds.: Miles de euros

		PERIODO ACTUAL 30/06/2008	PERIODO ANTERIOR 30/06/2007
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4)</b>	<b>1435</b>	85.043	90.402
<b>1. Resultado antes de impuestos</b>	<b>1405</b>	(36.245)	44.609
<b>2. Ajustes del resultado:</b>	<b>1410</b>	11.539	8.779
(+) Amortización del inmovilizado	1411	947	166
(+/-) Otros ajustes del resultado (netos)	1412	10.592	8.613
<b>3. Cambios en el capital corriente</b>	<b>1415</b>	126.238	65.717
<b>4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>	<b>1420</b>	(16.489)	(28.703)
(-) Pagos de intereses	1421	(23.351)	(14.630)
(-) Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	1430	0	0
(+) Cobros de dividendos	1422	0	0
(+) Cobros de intereses	1423	0	0
(+/-) Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	1424	0	0
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	1425	6.862	(14.073)
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2 + 3)</b>	<b>1460</b>	712	1.674
<b>1. Pagos por inversiones:</b>	<b>1440</b>	(2.032)	(327)
(-) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	1441	0	0
(-) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	1442	(2.021)	(327)
(-) Otros activos financieros	1443	(11)	0
(-) Otros activos	1444	0	0
<b>2. Cobros por desinversiones:</b>	<b>1450</b>	0	27
(+) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	1451	0	0
(+) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	1452	0	0
(+) Otros activos financieros	1453	0	27
(+) Otros activos	1454	0	0
<b>3. Otros flujos de efectivo de actividades de inversión</b>	<b>1455</b>	2.744	1.974
(+) Cobros de dividendos	1456		
(+) Cobros de intereses	1457		
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión	1458	2.744	1.974
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2 + 3 + 4)</b>	<b>1490</b>	(75.770)	(65.134)
<b>1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:</b>	<b>1470</b>	(990)	(1.455)
(+) Emisión	1471		
(-) Amortización	1472		
(-) Adquisición	1473	(990)	(1.455)
(+) Enajenación	1474		
<b>2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:</b>	<b>1480</b>	(64.174)	(49.429)
(+) Emisión	1481	53.914	320.432
(-) Devolución y amortización	1482	(118.088)	(369.861)
<b>3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>1485</b>	(10.606)	(14.250)
<b>4. Otros flujos de efectivo de actividades de financiación</b>	<b>1486</b>	0	0
(-) Pagos de intereses	1487	0	0
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	1488		
<b>D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	<b>1492</b>		
<b>E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C + D)</b>	<b>1495</b>	9.985	26.942
<b>F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO</b>	<b>1499</b>	2.737	6.071
<b>G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (E + F)</b>	<b>1500</b>	12.722	33.013
<b>COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>		<b>PERIODO ACTUAL 30/06/2008</b>	<b>PERIODO ANTERIOR 30/06/2007</b>
(+) Caja y bancos	1550	12.722	33.013
(+) Otros activos financieros	1552		
(-) <i>Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista</i>	1553		
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>1600</b>	12.722	33.013

Este modelo de estado de flujos de efectivo consolidado (método directo) permite las alternativas de clasificación de los intereses y de los dividendos, tanto recibidos como pagados, que contemplan las NIIF adoptadas. Cada una de las partidas anteriores debe ser clasificada de forma única y coherente, en cada ejercicio, como perteneciente a las actividades de explotación, inversión o financiación.

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

10. B. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO (MÉTODO DIRECTO) (NIIF ADOPTADAS)

Uds.: Miles de euros

		PERIODO ACTUAL 30/06/2008	PERIODO ANTERIOR 30/06/2007
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4)</b>		<b>8435</b>	
(+) Cobros de explotación		8410	
(-) Pagos a proveedores y al personal por gastos de explotación		8411	
(-) Pago de intereses		8421	
(-) Pago de dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		8422	
(+) Cobros de dividendos		8430	
(+) Cobro de intereses		8423	
(+/-) Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios		8424	
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación		8425	
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2 + 3)</b>		<b>8460</b>	
<b>1. Pagos por inversiones:</b>		<b>8440</b>	
(-) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio		8441	
(-) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias		8442	
(-) Otros activos financieros		8443	
(-) Otros activos		8444	
<b>2. Cobros por desinversiones:</b>		<b>8450</b>	
(+) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio		8451	
(+) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias		8452	
(+) Otros activos financieros		8453	
(+) Otros activos		8454	
<b>3. Otros flujos de efectivo de actividades de inversión</b>		<b>8455</b>	
(+) Cobros de dividendos		8456	
(+) Cobros de intereses		8457	
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión		8458	
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2 + 3 + 4)</b>		<b>8490</b>	
<b>1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:</b>		<b>8470</b>	
(+) Emisión		8471	
(-) Amortización		8472	
(-) Adquisición		8473	
(+) Enajenación		8474	
<b>2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:</b>		<b>8480</b>	
(+) Emisión		8481	
(-) Devolución y amortización		8482	
<b>3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>		<b>8485</b>	
<b>4. Otros flujos de efectivo de actividades de financiación</b>		<b>8486</b>	
(-) Pagos de intereses		8487	
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación		8488	
<b>D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>		<b>8492</b>	
<b>E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C + D)</b>		<b>8495</b>	
<b>F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO</b>		<b>8499</b>	
<b>G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (E + F)</b>		<b>8500</b>	
<b>COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>		<b>PERIODO ACTUAL 30/06/2008</b>	<b>PERIODO ANTERIOR 30/06/2007</b>
(+) Caja y bancos		8550	
(+) Otros activos financieros		8552	
(-) <i>Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista</i>		8553	
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>		<b>8600</b>	

Este modelo de estado de flujos de efectivo consolidado (método directo) permite las alternativas de clasificación de los intereses y de los dividendos, tanto recibidos como pagados, que contemplan las NIIF adoptadas. Cada una de las partidas anteriores debe ser clasificada de forma única y coherente, en cada ejercicio, como perteneciente a las actividades de explotación, inversión o financiación.

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

11. CAMBIOS EN LA COMPOSICIÓN DEL GRUPO

Tabla1:

COMBINACIONES DE NEGOCIOS U OTRAS ADQUISICIONES O AUMENTO DE PARTICIPACIÓN EN ENTIDADES DEPENDIENTES, NEGOCIOS CONJUNTOS Y/O						
Denominación de la entidad (o rama de actividad) adquirida o fusionada	Categoría	Fecha efectiva de la operación (dd-mm-aaaa)	Coste (neto) de la combinación (a)+(b) (miles de euros)		% de derechos de voto adquiridos	% de derechos de voto totales en la entidad con posterioridad a la adquisición
			Importe (neto) pagado en la adquisición + otros costes directamente atribuibles a la combinación (a)	Valor razonable de los instrumentos de patrimonio neto emitidos para la adquisición de la entidad (b)		
Renta Corporación Real Estate G.O., SLU (absorbida)	Fusión	20/05/2008	0	0	0,00	0,00
Renta Corporacion Real Estate R.A. S.A.U. (absorbida)	Fusión	20/05/2008	0	0	0,00	0,00
Renta Corporación Real Estate ES, S.A.U.(absorbente)	Fusión	20/05/2008	0	0	0,00	0,00
Renta 1001 (UK) Ltd.	Otras	07/04/2008	1	1	100,00	100,00

Tabla2:

DISMINUCIÓN DE PARTICIPACIONES EN ENTIDADES DEPENDIENTES, NEGOCIOS CONJUNTOS Y/O INVERSIONES EN ASOCIADAS ASOCIADAS U OTRAS OPERACIONES DE NATURALEZA SIMILAR (PERIODO ACTUAL)					
Denominación de la entidad (o rama de actividad)enajenado, escindido o dado de baja	Categoría	Fecha efectiva de la operación (dd-mm-aaaa)	% de derechos de voto enajenados o dados de baja	% de derechos de voto totales en la entidad con posterioridad a la enajenación	Beneficio/(Pérdida) generado (miles de euros)
Mixta Africa, S.A	Otras	20/06/2008	1,84	16,71	2.984

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

12. DIVIDENDOS PAGADOS

		PERIODO ACTUAL			PERIODO ANTERIOR		
		% sobre Nominal	Euros por acción (X,XX)	Importe (miles de euros)	% sobre Nominal	Euros por acción (X,XX)	Importe (miles de euros)
Acciones ordinarias	2158	42,00	0,42	10.606	57,00	0,57	14.250
Resto de acciones (sin voto,rescatables,etc)	2159						
<b>Dividendos totales pagados</b>	<b>2160</b>	<b>42,00</b>	<b>0,42</b>	<b>10.606</b>	<b>57,00</b>	<b>0,57</b>	<b>14.250</b>
a) Dividendos con cargo a resultados	2155	42,00	0,42	10.606	57,00	0,57	14.250
b) Dividendos con cargo a reservas o prima de emisión	2156						
c) Dividendos en especie	2157						

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

13. EMISIONES, RECOMPRAS O REEMBOLSOS DE VALORES REPRESENTATIVOS DE LA DEUDA

Uds.: Miles de euros

EMISIONES REALIZADAS POR LA ENTIDAD (Y/O SU GRUPO)		PERIODO ACTUAL				
		Saldo vivo inicial 01/01/2008	(+) Emisiones	(-) Recompras o reembolsos	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo vivo final 30/06/2008
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo	2191	0	0	0	0	0
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que no han requerido del registro de un folleto informativo	2192	0	0	0	0	0
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	2193	0	0	0	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>2200</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

		PERIODO ANTERIOR				
		Saldo vivo inicial 01/01/2007	(+) Emisiones	(-) Recompras o reembolsos	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo vivo final 30/06/2007
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo	4191	0	0	0	0	0
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que no han requerido del registro de un folleto informativo	4192	0	0	0	0	0
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	4193	0	0	0	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>4200</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

EMISIONES GARANTIZADAS		PERIODO ACTUAL				
		Saldo vivo inicial 01/01/2008	(+) Otorgadas	(-) Canceladas	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo vivo final 30/06/2008
Emisiones de valores representativos de la deuda garantizados por el grupo (importe garantizado)	2195	0	0	0	0	0

		PERIODO ANTERIOR				
		Saldo vivo inicial 01/01/2007	(+) Otorgadas	(-) Canceladas	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo vivo final 30/06/2007
Emisiones de valores representativos de la deuda garantizados por el grupo (importe garantizado)	4195	0	0	0	0	0

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

14. DESGLOSE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR NATURALEZA Y CATEGORÍA (1/2)

Uds.: Miles de euros

ACTIVOS FINANCIEROS: NATURALEZA/CATEGORÍA		PERIODO ACTUAL					
		Activos financieros mantenidos para negociar	Otros activos financieros a VR con cambios en PYG	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Derivados de cobertura
Instrumentos de patrimonio	2061	0	0	0			
Valores representativos de deuda	2062	0	0	0	0	0	
Derivados	2063	0	0				0
Otros activos financieros	2064	0	0	0	114	0	
<b>Largo plazo/ no corrientes</b>	<b>2065</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>114</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Instrumentos de patrimonio	2066	0	0	0			
Valores representativos de la deuda	2067	0	0	0	0	0	
Derivados	2068	0	0				0
Otros activos financieros	2069	0	0	0	549	0	
<b>Corto plazo/ corrientes</b>	<b>2070</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>549</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL INDIVIDUAL</b>	<b>2075</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>663</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Instrumentos de patrimonio	2161	0	0	0			
Valores representativos de deuda	2162	0	0	0	0	0	
Derivados	2163	0	0				5.960
Otros activos financieros	2164	0	0	0	1.293	0	
<b>Largo plazo/ no corrientes</b>	<b>2165</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.293</b>	<b>0</b>	<b>5.960</b>
Instrumentos de patrimonio	2166	0	0	0			
Valores representativos de la deuda	2167	0	0	0	0	0	
Derivados	2168	0	0				680
Otros activos financieros	2169	0	0	0	5.344	0	
<b>Corto plazo/ corrientes</b>	<b>2170</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.344</b>	<b>0</b>	<b>680</b>
<b>TOTAL CONSOLIDADO</b>	<b>2175</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6.637</b>	<b>0</b>	<b>6.640</b>

PASIVOS FINANCIEROS: NATURALEZA/CATEGORÍA		PERIODO ACTUAL			
		Pasivos financieros mantenidos para negociar	Otros pasivos financieros a VR con cambios en PYG	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura
Deudas con entidades de crédito	2076	0	0	0	
Obligaciones y otros valores negociables	2077	0	0	0	
Derivados	2078	0	0		0
Otros pasivos financieros	2079	0	0	0	
<b>Deudas a largo plazo/ Pasivos financieros no corrientes</b>	<b>2080</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Deudas con entidades de crédito	2081	0	0	0	
Obligaciones y otros valores negociables	2082	0	0	0	
Derivados	2083	0	0		0
Otros pasivos financieros	2084	0	0	0	
<b>Deudas a corto plazo/ Pasivos financieros corrientes</b>	<b>2085</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL INDIVIDUAL</b>	<b>2090</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Deudas con entidades de crédito	2176	0	0	548.567	
Obligaciones y otros valores negociables	2177	0	0	0	
Derivados	2178	0	0		0
Otros pasivos financieros	2179	0	0	0	
<b>Deudas a largo plazo/ Pasivos financieros no corrientes</b>	<b>2180</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>548.567</b>	<b>0</b>
Deudas con entidades de crédito	2181	0	0	131.042	
Obligaciones y otros valores negociables	2182	0	0	0	
Derivados	2183	0	0		0
Otros pasivos financieros	2184	0	0	0	
<b>Deudas a corto plazo/ Pasivos financieros corrientes</b>	<b>2185</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>131.042</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL CONSOLIDADO</b>	<b>2190</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>679.609</b>	<b>0</b>

(Abreviaturas- VR: valor razonable/PYG: cuenta de pérdidas y ganancias)

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

14. DESGLOSE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR NATURALEZA Y CATEGORÍA (2/2)

Uds.: Miles de euros

ACTIVOS FINANCIEROS; NATURALEZA/CATEGORÍA		PERIODO ANTERIOR					
		Activos financieros mantenidos para negociar	Otros activos financieros a VR con cambios en PYG	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Derivados de cobertura
Instrumentos de patrimonio	5061	0	0	0			
Valores representativos de deuda	5062	0	0	0	0	0	
Derivados	5063	0	0				0
Otros activos financieros	5064	0	0	0	115	0	
<b>Largo plazo/ no corrientes</b>	<b>5065</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>115</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Instrumentos de patrimonio	5066	0	0	0			
Valores representativos de la deuda	5067	0	0	0	0	0	
Derivados	5068	0	0				0
Otros activos financieros	5069	0	0	0	0	0	
<b>Corto plazo/ corrientes</b>	<b>5070</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL INDIVIDUAL</b>	<b>5075</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>115</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Instrumentos de patrimonio	5161	0	0	0			
Valores representativos de deuda	5162	0	0	0	0	0	
Derivados	5163	0	0				2.020
Otros activos financieros	5164	0	0	0	1.111	0	
<b>Largo plazo/ no corrientes</b>	<b>5165</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.111</b>	<b>0</b>	<b>2.020</b>
Instrumentos de patrimonio	5166	0	0	0			
Valores representativos de la deuda	5167	0	0	0	0	0	
Derivados	5168	0	0				90
Otros activos financieros	5169	0	0	0	2.384	0	
<b>Corto plazo/ corrientes</b>	<b>5170</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.384</b>	<b>0</b>	<b>90</b>
<b>TOTAL CONSOLIDADO</b>	<b>5175</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.495</b>	<b>0</b>	<b>2.110</b>

PASIVOS FINANCIEROS; NATURALEZA/CATEGORÍA		PERIODO ANTERIOR			
		Pasivos financieros mantenidos para negociar	Otros pasivos financieros a VR con cambios en PYG	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura
Deudas con entidades de crédito	5076	0	0	0	
Obligaciones y otros valores negociables	5077	0	0	0	
Derivados	5078	0	0		0
Otros pasivos financieros	5079	0	0	0	
<b>Deudas a largo plazo/ Pasivos financieros no corrientes</b>	<b>5080</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Deudas con entidades de crédito	5081	0	0	0	
Obligaciones y otros valores negociables	5082	0	0	0	
Derivados	5083	0	0		0
Otros pasivos financieros	5084	0	0	0	
<b>Deudas a corto plazo/ Pasivos financieros corrientes</b>	<b>5085</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL INDIVIDUAL</b>	<b>5090</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Deudas con entidades de crédito	5176	0	0	548.605	
Obligaciones y otros valores negociables	5177	0	0	0	
Derivados	5178	0	0		0
Otros pasivos financieros	5179	0	0	0	
<b>Deudas a largo plazo/ Pasivos financieros no corrientes</b>	<b>5180</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>548.605</b>	<b>0</b>
Deudas con entidades de crédito	5181	0	0	192.800	
Obligaciones y otros valores negociables	5182	0	0	0	
Derivados	5183	0	0		0
Otros pasivos financieros	5184	0	0	0	
<b>Deudas a corto plazo/ Pasivos financieros corrientes</b>	<b>5185</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>192.800</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL CONSOLIDADO</b>	<b>5190</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>741.405</b>	<b>0</b>

(Abreviaturas- VR: valor razonable/PYG: cuenta de pérdidas y ganancias)

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

15. INFORMACIÓN SEGMENTADA

Uds.: Miles de euros

Tabla 1:

ÁREA GEOGRÁFICA		Distribución del importe neto de la cifra de negocios por área geográfica			
		INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
		PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR	PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
Mercado interior	2210	6.044	4.231	139.324	365.021
Exportación:	2215	3.149	1.229	36.760	68.331
a) Unión Europea	2216	2.916	1.229	36.760	68.331
b) Países O.C.D.E	2217	233			
c) Resto de países	2218				
<b>TOTAL</b>	<b>2220</b>	9.193	5.460	176.084	433.352

Tabla 2:

SEGMENTOS		Ingresos ordinarios					
		CONSOLIDADO					
		Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos		Ingresos ordinarios entre segmentos		Total ingresos ordinarios	
PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR	PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR	PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR		
Residencial	2221	66.217	97.759			66.217	97.759
Oficinas	2222	113.210	243.034			113.210	243.034
Suelo	2223	(3.343)	92.559			(3.343)	92.559
	2224						
	2225						
	2226						
	2227						
	2228						
	2229						
	2230						
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos	2231						
<b>TOTAL</b>	<b>2235</b>	176.084	433.352			176.084	433.352

Tabla3:

SEGMENTOS		Resultado	
		CONSOLIDADO	
PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR		
Residencial	2250	(3.905)	15.513
Oficinas	2251	1.001	32.799
Suelo	2252	(1.699)	27.617
	2253		
	2254		
	2255		
	2256		
	2257		
	2258		
	2259		
<b>Total resultado de los segmentos sobre los que se informa</b>	<b>2260</b>	(4.603)	75.929
(+/-) Resultados no asignados	2261	(31.642)	(31.320)
(+/-) Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	2262		
(+/-) Otros resultados	2263		
(+/-) Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	2264		
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2270</b>	(36.245)	44.609

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

16. PLANTILLA MEDIA

		INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
		PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR	PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
<b>PLANTILLA MEDIA</b>	<b>2295</b>	24	9	139	124
Hombres	<b>2296</b>	11	6	45	37
Mujeres	<b>2297</b>	13	3	94	87

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

17. REMUNERACIONES RECIBIDAS POR LOS ADMINISTRADORES Y POR LOS DIRECTIVOS

ADMINISTRADORES:

Concepto retributivo:

		Importe (miles euros)	
		PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
Retribución fija	<b>2310</b>	3.157	1.268
Retribución variable	<b>2311</b>	567	850
Dietas	<b>2312</b>	242	274
Atenciones estatutarias	<b>2313</b>	0	0
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	<b>2314</b>	0	0
Otros	<b>2315</b>	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>2320</b>	3.966	2.392

Otros beneficios:

Anticipos	<b>2326</b>	0	0
Créditos concedidos	<b>2327</b>	0	0
Fondos y planes de pensiones: Aportaciones	<b>2328</b>	0	0
Fondos y planes de pensiones: Obligaciones contraídas	<b>2329</b>	0	0
Primas de seguros de vida	<b>2330</b>	0	0
Garantías constituidas a favor de los Consejeros	<b>2331</b>	0	0

DIRECTIVOS:

		Importe (miles euros)	
		PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
Total remuneraciones recibidas por los directivos	<b>2325</b>	775	725

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

18. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS (1/2)

Uds.: Miles de euros

OPERACIONES VINCULADAS		PERIODO ACTUAL				
		Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
<b>GASTOS E INGRESOS:</b>						
1) Gastos financieros	2340					
2) Contratos de gestión o colaboración	2341					
3) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	2342					
4) Arrendamientos	2343					
5) Recepción de servicios	2344					
6) Compra de bienes (terminados o en curso)	2345					
7) Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	2346					
8) Pérdidas por baja o enajenación de activos	2347					
9) Otros gastos	2348					
<b>GASTOS (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9)</b>	<b>2350</b>					
10) Ingresos financieros	2351					
11) Contratos de gestión o colaboración	2352					
12) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	2353					
13) Dividendos recibidos	2354					
14) Arrendamientos	2355					
15) Prestación de servicios	2356					
16) Venta de bienes (terminados o en curso)	2357	8.000				8.000
17) Beneficios por baja o enajenación de activos	2358					
18) Otros ingresos	2359					
<b>INGRESOS (10 + 11 + 12 + 13 + 14 + 15 + 16 + 17 + 18)</b>	<b>2360</b>	<b>8.000</b>				<b>8.000</b>

OTRAS TRANSACCIONES:		PERIODO ACTUAL				
		Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	2371					
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	2372					
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	2373					
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	2377					
Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	2374					
Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	2375					
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	2376					
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	2378					
Garantías y avales prestados	2381					
Garantías y avales recibidos	2382					
Compromisos adquiridos	2383					
Compromisos/Garantías cancelados	2384					
Dividendos y otros beneficios distribuidos	2386					
Otras operaciones	2385					

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

18. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS (2/2)

Uds.: Miles de euros

OPERACIONES VINCULADAS		PERIODO ANTERIOR				
		Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
<b>GASTOS E INGRESOS:</b>						
1) Gastos financieros	6340					
2) Contratos de gestión o colaboración	6341					
3) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	6342					
4) Arrendamientos	6343					
5) Recepción de servicios	6344					
6) Compra de bienes (terminados o en curso)	6345					
7) Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	6346					
8) Pérdidas por baja o enajenación de activos	6347					
9) Otros gastos	6348					
<b>GASTOS (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9)</b>	<b>6350</b>					
10) Ingresos financieros	6351					
11) Contratos de gestión o colaboración	6352					
12) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	6353					
13) Dividendos recibidos	6354					
14) Arrendamientos	6355					
15) Prestación de servicios	6356					
16) Venta de bienes (terminados o en curso)	6357					
17) Beneficios por baja o enajenación de activos	6358					
18) Otros ingresos	6359					
<b>INGRESOS (10 + 11 + 12 + 13 + 14 + 15 + 16 + 17 + 18)</b>	<b>6360</b>					

OTRAS TRANSACCIONES:		PERIODO ANTERIOR				
		Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	6371					
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	6372					
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	6373					
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	6377					
Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	6374					
Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatarío)	6375					
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	6376					
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	6378					
Garantías y avales prestados	6381					
Garantías y avales recibidos	6382					
Compromisos adquiridos	6383					
Compromisos/Garantías cancelados	6384					
Dividendos y otros beneficios distribuidos	6386					
Otras operaciones	6385					

V. NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS/ CUENTAS ANUALES RESUMIDAS DEL PERÍODO INTERMEDIO

Contiene



Información adicional  
en fichero adjunto

**(1) Notas explicativas a los estados financieros:** En este apartado se adjuntarán *Notas explicativas a los estados financieros* intermedios y al resto de la Información financiera seleccionada del capítulo IV de este modelo, y contendrán, al menos, los desgloses de información mínima requeridos en las Instrucciones para la elaboración del informe financiero semestral.

**(2) Cuentas anuales resumidas:**

**(2.1) Emisores que elaboren cuentas anuales resumidas consolidadas:** Si los modelos de estados financieros consolidados de los apartados 6, 7, 8, 9 y 10.A ó 10.B del capítulo IV de Información financiera seleccionada no dan cumplimiento a los requisitos que establece la norma internacional de contabilidad adoptada aplicable a la información financiera intermedia; o si voluntariamente el emisor elabora unas cuentas anuales resumidas consolidadas del período intermedio incluyendo sus modelos propios de estados financieros resumidos, adjuntará en este apartado las *Cuentas anuales resumidas* consolidadas del período intermedio, que contendrán, al menos, todos los desgloses mínimos requeridos por la norma internacional de contabilidad adoptada aplicable a la información financiera intermedia, sin perjuicio de la obligación de cumplimentar adicionalmente la información financiera del capítulo IV Información financiera seleccionada.

**(2.2) Emisores que no elaboren cuentas anuales resumidas consolidadas:** En el caso excepcional de que los modelos de estados financieros individuales de los apartados 1, 2, 3, 4 y 5 del capítulo IV de Información financiera seleccionada no den cumplimiento a los requisitos que establece el artículo 13 del Real Decreto 1362/2007; o si voluntariamente el emisor elabora unas cuentas anuales resumidas individuales del período intermedio incluyendo sus modelos propios de estados financieros resumidos, adjuntará en este apartado las *Cuentas anuales resumidas* individuales del período intermedio, que contendrán, al menos, todos los desgloses mínimos requeridos en el apartado C.2.1) de las instrucciones de este modelo, sin perjuicio de la obligación de cumplimentar adicionalmente los datos contenidos en el capítulo IV Información financiera seleccionada.

VI. INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO

Contiene



Información adicional  
en fichero adjunto

VII. INFORME DEL AUDITOR

Contiene



Información adicional  
en fichero adjunto

## ÍNDICE

Nota	Pág.
Hechos significativos relevantes	1
Balance de situación consolidado	2
Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	4
Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto	5
Estado consolidado de flujos de efectivo (presentación por el método indirecto)	6
Notas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados	7
<b>1</b> Información general	7
<b>2</b> Bases de presentación	8
<b>3</b> Políticas contables	9
<b>4</b> Información financiera por segmentos	9
<b>5</b> Inmovilizado material	10
<b>6</b> Activos intangibles	11
<b>7</b> Instrumentos financieros derivados	12
<b>8</b> Existencias	13
<b>9</b> Capital	14
<b>10</b> Operaciones con acciones propias	14
<b>11</b> Deudas financieras	15
<b>12</b> Impuesto sobre las ganancias	17
<b>13</b> Ganancias por acción	18
<b>14</b> Dividendo por acción	19
<b>15</b> Efectivo generado por las operaciones	19
<b>16</b> Contingencias/provisiones	20
<b>17</b> Compromisos	20
<b>18</b> Saldos y transacciones con empresas y partes vinculadas	21
<b>19</b> Hechos posteriores a la fecha de balance	23
<b>20</b> Otra información	24
Anexo I. Sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación	25
Anexo II. Sociedades asociadas incluidas en el perímetro de consolidación	27



**RENTA CORPORACION REAL ESTATE, S.A.**  
Hechos significativos relevantes**Hechos significativos relevantes**

El primer semestre del ejercicio 2008 se ha caracterizado por la contención de la demanda y la restricción crediticia que se iniciara ya a finales del ejercicio anterior, aspecto que ha afectado significativamente las ventas del periodo. Actualmente las mayores demandas por parte de los clientes se centran en activos con atractiva rentabilidad por alquileres así como en oficinas en zonas "prime".

Esta situación se ha traducido en términos generales en una significativa reducción de las ventas que a cierre de junio de 2008 alcanzan los 176M€, lo que supone una reducción de casi el 60% respecto al primer semestre del 2007.

Siguiendo la evolución global del mercado el margen bruto ordinario de las operaciones del periodo se sitúa en el 1%.

Asimismo durante el primer semestre del año, y fruto del entorno complicado en que se mueve, el Grupo ha incorporado a los resultados del semestre medidas de ajuste de carácter extraordinario, que tienen un impacto total de 9,3M€.

Por otro lado el Grupo ha reducido la deuda neta en 75M€ situándose esta en 661 M € lo que ha permitido reducir el impacto sobre los gastos financieros derivado del incremento de los tipos de interés.

De esta forma el Grupo cierra el semestre con unos resultado negativos de 25,7M€, originado principalmente por la disminución de las ventas, los estrechos márgenes de venta y la incorporación al resultado de partidas de carácter extraordinario, aspectos que han sido, no obstante, compensados parcialmente por los esfuerzos de contención de costes de estructura.

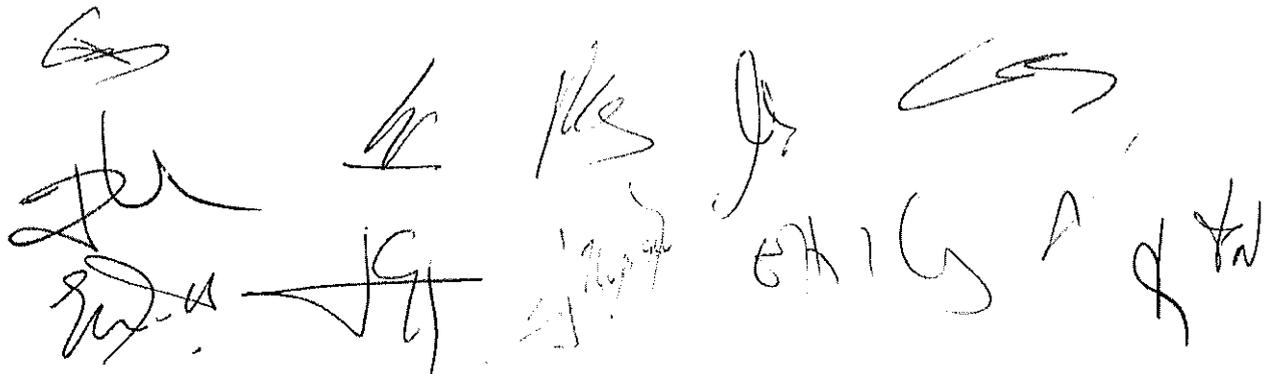
La estrategia de contención y prudencia del Grupo se pone asimismo de manifiesto en la progresiva disminución de las existencias, debido tanto al control y ajuste de la inversión realizada como al carácter altamente selectivo a la hora de ejecutar nuevas adquisiciones.

Por último, al final del periodo se han producido dos hechos significativos relevantes. Por un lado el Consejo de Administración ha aprobado una reorganización del equipo directivo, motivada por la salida consensuada de la Compañía, de la Vicepresidenta y del Consejero Delegado. Por otro lado, el Grupo está negociando un acuerdo con el conjunto de las entidades financieras que componen el crédito sindicado para acomodar temporalmente los ratios financieros de seguimiento (covenants) previstos en el contrato, con el objetivo de dar a la compañía la estabilidad operativa y financiera necesaria para el desarrollo de su actividad ordinaria.



**RENTA CORPORACIÓN REAL ESTATE, S.A.**  
 Balance de situación consolidado  
 (Importes expresados en miles de euros)

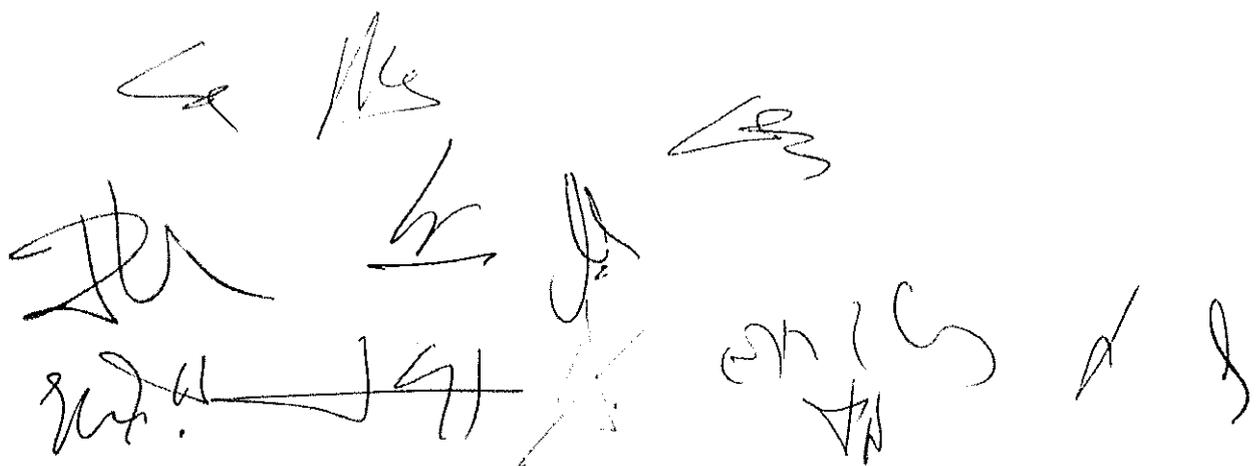
ACTIVOS	Nota		
		30.06.08	31.12.07
<b>Activos no corrientes</b>			
Inmovilizado material	5	66.853	66.914
Activos intangibles	6	1.452	407
Inversiones en asociadas		12.842	11.495
Cuentas a cobrar a largo plazo		1.293	1.111
Instrumentos financieros derivados	7	5.960	2.020
Activos por impuestos diferidos		17.154	583
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>105.554</b>	<b>82.530</b>
<b>Activos corrientes</b>			
Existencias	8	777.611	858.894
Clientes y otras cuentas a cobrar		88.264	122.555
Préstamos y deudas con partes vinculadas		41	605
Activo por impuesto corriente		-	10.558
Instrumentos financieros derivados	7	681	90
Efectivo y equivalentes al efectivo		12.722	2.737
<b>Total activos corrientes</b>		<b>879.319</b>	<b>995.439</b>
<b>Total activos</b>		<b>984.873</b>	<b>1.077.969</b>



Las notas adjuntas incluidas en las páginas 6 a 27 son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

**RENTA CORPORACIÓN REAL ESTATE, S.A.**  
 Balance de situación consolidado  
 (Importes expresados en miles de euros)

<b>PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>Nota</b>		
		<b>30.06.08</b>	<b>31.12.07</b>
<b>Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad</b>			
Capital	<b>9</b>	105.448	105.448
Acciones propias	<b>10</b>	(6.560)	(5.570)
Diferencia acumulada de conversión		(4.826)	(2.096)
Reservas		114.270	87.480
Resultado del periodo atribuido a la Sociedad Dominante		(25.701)	35.352
		<b>182.631</b>	<b>220.614</b>
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>182.631</b>	<b>220.614</b>
<b>PASIVOS</b>			
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Provisión para riesgos y gastos	<b>16</b>	3.869	3.936
Impuestos diferidos		14.940	11.505
Proveedores y otras cuentas a pagar		9.897	9.613
Deudas financieras	<b>11</b>	548.567	548.605
		<b>577.273</b>	<b>573.659</b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Proveedores y otras cuentas a pagar		93.853	90.896
Pasivos por impuesto corriente		74	-
Deudas financieras	<b>11</b>	131.042	192.800
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>224.969</b>	<b>283.696</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>802.242</b>	<b>857.355</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivos</b>		<b>984.873</b>	<b>1.077.969</b>

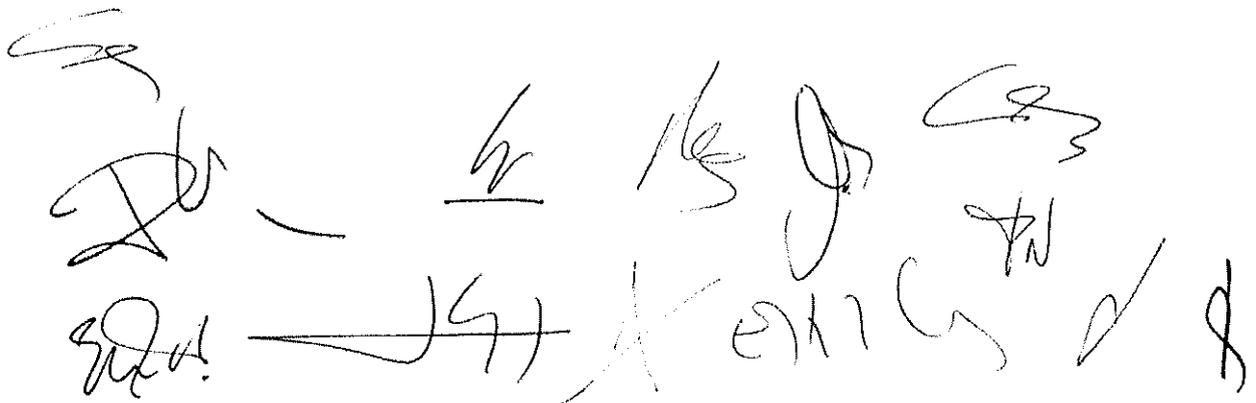


Handwritten signatures and initials, including names like 'M', 'L', 'J', 'S', 'A', 'B', 'C', 'D', 'E', 'F', 'G', 'H', 'I', 'J', 'K', 'L', 'M', 'N', 'O', 'P', 'Q', 'R', 'S', 'T', 'U', 'V', 'W', 'X', 'Y', 'Z'.

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 6 a 27 son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados

**RENTA CORPORACIÓN REAL ESTATE, S.A.**  
**Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada**  
 (Importes expresados en miles de euros)

	Nota	De 1 de enero a 30 de junio	
		2008	2007
Ingresos ordinarios	4	176.084	433.352
Otros ingresos de explotación		10.096	3.700
Consumo de mercaderías	4	(180.687)	(357.423)
Gasto por prestaciones a los empleados		(12.808)	(8.920)
Amortización y pérdidas relacionadas con activos		(1.062)	(171)
Gastos por servicios exteriores		(15.604)	(12.994)
Otros tributos		(2.309)	(2.775)
<b>Beneficio/(pérdida) consolidado de explotación</b>		<b>(26.290)</b>	<b>54.769</b>
Costes financieros netos		(13.048)	(10.157)
Participación en beneficio de asociadas		3.093	(3)
<b>Beneficio/(pérdida) consolidado antes de impuestos</b>		<b>(36.245)</b>	<b>44.609</b>
Impuesto sobre las ganancias	12	10.544	(11.885)
<b>Beneficio/(pérdida) consolidado del periodo</b>		<b>(25.701)</b>	<b>32.724</b>
<b>Atribuible a:</b>			
Accionistas de la Sociedad dominante		(25.701)	32.724
<b>Ganancias/(pérdidas) por acción para el beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad durante el periodo (expresado en Euros por acción)</b>			
- Básicas	13	(1,04)	1,31
- Diluidas	13	(1,04)	1,31



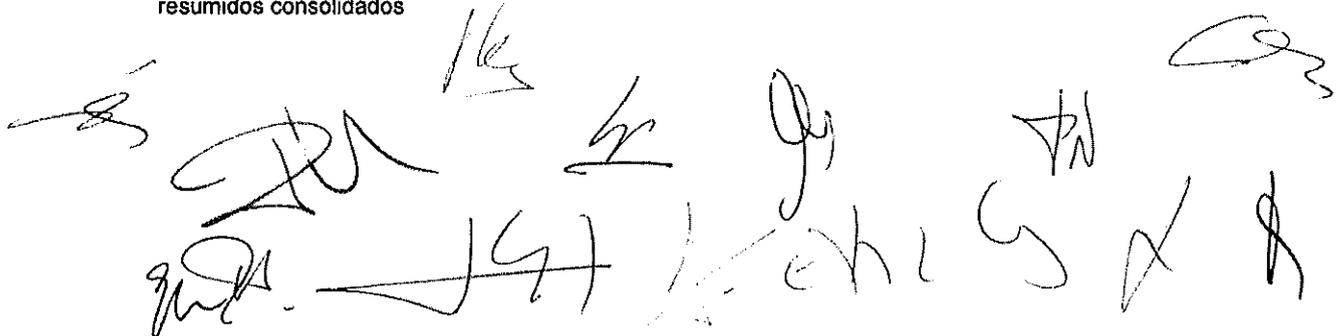
Las notas adjuntas incluidas en las páginas 6 a 27 son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados

**RENTA CORPORACIÓN REAL ESTATE, S.A.**  
**Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto**  
 (Importes expresados en miles de euros)

	Notas	Atribuible a los accionistas de la Sociedad				Total patrimonio neto
		Capital (Nota 9)	Acciones propias (Nota 10)	Diferencias acumulada de conversión	Reservas y resultado del periodo atribuido a la Solcedad dominante	
<b>Saldo a 1 de enero de 2007</b>		105.448	(2.759)	(29)	101.239	203.899
Instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	7				3.736	3.736
Diferencias de conversión				3		3
Beneficio del periodo					32.724	32.724
<b>Total Ingresos y gastos del periodo</b>				3	36.460	36.463
Reserva Plan Acciones	10				359	359
Adquisición acciones propias			(1.455)			(1.455)
Distribución de dividendos					(14.250)	(14.250)
Variación participación asociadas					146	146
<b>Saldo a 30 de junio de 2007</b>		105.448	(4.214)	(26)	123.954	225.162

	Notas	Atribuible a los accionistas de la Sociedad				Total patrimonio neto
		Capital (Nota 9)	Acciones propias (Nota 10)	Diferencias acumulada de conversión	Reservas y resultado del periodo atribuido a la Solcedad dominante	
<b>Saldo a 1 de enero de 2008</b>		105.448	(5.670)	(2.096)	122.832	220.614
Instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	7				3.173	3.173
Diferencias de conversión				(2.730)		(2.730)
Beneficio/(pérdida) del periodo					(25.701)	(25.701)
<b>Total Ingresos y gastos del periodo</b>				(2.730)	(22.528)	(25.258)
Reserva Plan Acciones	10				615	615
Adquisición acciones propias			(990)			(990)
Distribución de dividendos					(10.606)	(10.606)
Variación participación asociadas					(1.744)	(1.744)
<b>Saldo a 30 de junio de 2008</b>		105.448	(6.660)	(4.826)	88.569	182.631

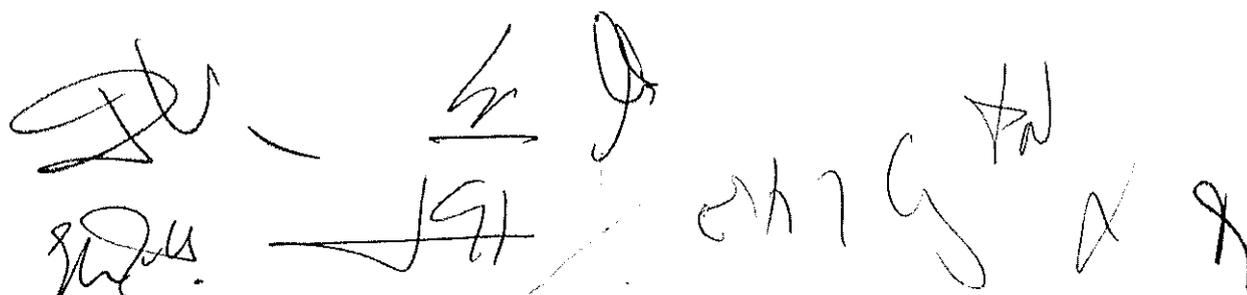
Las notas adjuntas incluidas en las páginas 6 a 27 son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados



**RENTA CORPORACIÓN REAL ESTATE, S.A.**

Estado consolidado de flujos de efectivo presentación por el método indirecto  
(Importes expresados en miles de euros)

	Notas	De 1 de enero a 30 de junio	
		2008	2007
<b>Flujos de efectivo de actividades de explotación</b>			
Efectivo utilizado por las operaciones	15	101.532	119.105
Intereses pagados		(23.351)	(14.630)
Impuestos pagados		6.862	(14.073)
Efectivo neto utilizado en actividades de explotación		85.043	90.402
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>			
Adquisición de inmovilizado material	5	(885)	(247)
Adquisición de activos intangibles	6	(1.136)	(80)
Enajenación de inversiones financieras		-	27
Préstamos concedidos a partes vinculadas		(11)	-
Reembolsos de préstamos concedidos a partes vinculadas		575	1.245
Depósitos y fianzas		359	720
Reembolso de depósitos y fianzas		(390)	(599)
Intereses recibidos		2.200	608
Efectivo neto (utilizado)/generado en actividades de inversión		712	1.674
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiación</b>			
Adquisición de acciones propias	10	(990)	(1.455)
Reembolso de financiación	11	(118.088)	(369.861)
Obtención de financiación	11	53.914	320.432
Dividendos pagados a accionistas de la Sociedad	14	(10.606)	(14.250)
Efectivo neto generado en actividades de financiación		(75.770)	(65.134)
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo		2.737	6.071
Efectivo y equivalentes al efectivo al cierre del periodo		12.722	33.013
<b>(Disminución)/aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>9.985</b>	<b>26.942</b>



Las notas adjuntas incluidas en las páginas 6 a 27 son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados



**RENTA CORPORACIÓN REAL ESTATE, S.A.**

Memoria de los estados financieros intermedios resumidos consolidados del 2008  
(Importes expresados en miles de euros)

**1. Información general**

Renta Corporación Real Estate, S.A. (en adelante, la Sociedad) es una sociedad inmobiliaria que al cierre del 30 de junio de 2008 cuenta con un grupo (en adelante, el Grupo), formado por 21 sociedades: Renta Corporación Real Estate, S.A., como sociedad dominante, 18 dependientes y 2 asociadas. Los Anexos I y II a estas notas recogen información adicional respecto de las entidades incluidas en el perímetro de consolidación.

Con fecha 6 de mayo de 2008 se ha elevado a público el acuerdo adoptado por el socio único en fecha 12 de marzo de 2008 de las sociedades Renta Corporación Real Estate O.N., S.A.U., Renta Corporación Real Estate R.A., S.A.U. y Renta Corporación Real Estate G.O., S.L.U., de fusión por absorción que ha llevado a cabo la primera de las dos siguientes, con la consiguiente disolución de éstas últimas, con efectos contables retroactivos al 1 de enero de 2008. Posteriormente, se ha efectuado el cambio de denominación social de la sociedad absorbente por el de Renta Corporación Real Estate ES, S.A.U.

Durante el 2008 ha variado el porcentaje de participación en la sociedad asociada Mixta Africa, S.A. pasando del 18,55% a 31 de diciembre de 2007 al 16,71% a 30 de junio de 2008. Adicionalmente, se ha constituido la sociedad dependiente Renta 1001 (UK), Limited. El resto de participaciones en las sociedades que integran el perímetro de consolidación en las cuentas anuales del 2007 se ha mantenido sin variación.

El domicilio social de Renta Corporación Real Estate, S.A se encuentra en Barcelona en Vía Augusta, número 252-260 y con C.I.F. número A-62.385.729, donde se encuentran sus oficinas principales.

El Grupo distribuye sus actividades en tres unidades de negocio: residencial, oficinas y suelo, con los siguientes cometidos:

- **Residencial.** Adquisición de edificios residenciales para su transformación y posterior venta. Esta transformación puede consistir tanto en la rehabilitación física del edificio, como en transformaciones técnicas y/o jurídicas.
- **Oficinas.** Adquisición de edificios urbanos para su transformación y posterior venta. Esta transformación puede consistir en cambios de uso, mejoras físicas del edificio y/o su reposicionamiento en el mercado.
- **Suelo.** Adquisición de suelo urbanizable para su transformación y posterior venta, ubicado mayoritariamente en Barcelona, Madrid y sus áreas de influencia. La fase de transformación consiste en el planeamiento y gestión urbanística, necesarios para llevar a cabo el proyecto más adecuado a las necesidades de la demanda y de la ciudad. Renta Corporación comercializa suelo finalista apto para su posterior edificación.

Las tres unidades de negocio realizan la misma actividad y aplican prácticamente el mismo proceso de negocio, consistente en la adquisición de activos inmobiliarios para su transformación y venta. Este proceso de transformación tiene como mismo objetivo principal la creación de valor mediante la adaptación de los inmuebles a las necesidades de la demanda de cada mercado. Las unidades de negocio difieren en la tipología de activos inmobiliarios adquiridos y en el tipo de transformación aplicada con el objetivo de maximizar el valor en la venta.



## RENTA CORPORACIÓN REAL ESTATE, S.A.

Memoria de los estados financieros intermedios resumidos consolidados del 2008  
(Importes expresados en miles de euros)

Dentro de estos procesos de transformación, el Grupo actúa sobre diferentes elementos que configuran el activo inmobiliario y su valoración. Dichos elementos de transformación son: el estado físico, la utilización y los usos, la situación arrendaticia y de rentabilidad, los condicionantes urbanísticos, determinados aspectos jurídicos, el fraccionamiento o agregación de inmuebles, etc.

El Grupo opera principalmente en el Mercado nacional, además de Francia, Inglaterra, Alemania y Estados Unidos.

Estos estados financieros intermedios resumidos consolidados han sido revisados pero no auditados.

### 2. Bases de presentación

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados 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 para la homogeneización valorativa con la Sociedad dominante. Dichos estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo a 30 de junio de 2008 se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas para su utilización en la Unión Europea y aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea (NIIF-UE) y que están vigentes a 30 de junio de 2008.

Estos estados financieros intermedios resumidos consolidados del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008 han sido preparados siguiendo la NIC 34, "Interim Financial reporting", y deberán ser considerados junto con las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2007, presentadas siguiendo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

A fecha de formulación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, el IASB y el IFRIC habían publicado las normas, modificaciones e interpretaciones que se detallan a continuación. Estas normas, modificaciones e interpretaciones son de obligado cumplimiento para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de Enero de 2008: CINIIF 11 "NIIF 2 – Transacciones de Grupo y con acciones propias", IFRIC 12 "Service Concession Arrangements" y IFRIC 14 "IAS 19 – The Limit on a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements and their Interaction". El Grupo ha realizado un análisis de posibles impactos sobre sus estados financieros a 30 de junio de 2008 concluyendo que no existen impactos significativos.

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados se han elaborado de acuerdo con el enfoque de coste histórico, modificado en aquellos casos establecidos por las propias NIIF-UE en las que determinados activos y pasivos se valoran a su valor razonable.

Los requerimientos de las normas anteriormente mencionadas han sido aplicados en pleno, y por lo tanto los estados financieros reflejan la imagen fiel de los activos, de la posición financiera y de los resultados de las operaciones del Grupo.

**RENTA CORPORACIÓN REAL ESTATE, S.A.**

Memoria de los estados financieros intermedios resumidos consolidados del 2008  
 (Importes expresados en miles de euros)

Las cifras contenidas en los documentos que componen estos estados financieros intermedios resumidos consolidados (balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo y notas explicativas) se muestran en miles de euros y son comparativos con los del ejercicio o periodo de seis meses anterior.

### 3. Políticas contables

Las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2008 son consistentes con las políticas contables reflejadas en las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2007. Estas políticas se han aplicado consistentemente para todos los periodos presentados.

### 4. Información financiera por segmentos

**Formato principal de presentación de información por segmentos: segmentos del negocio**

A 30 de junio de 2008, el Grupo está organizado a nivel global en tres unidades principales de negocio.

- (i) Residencial
- (ii) Oficinas
- (iii) Suelo

Los principales epígrafes para el periodo finalizado a 30 de junio de 2007 son:

Epígrafe	Residencial	Oficinas	Suelo	No asignados	Total Consolidado
Ingresos ordinarios	97.759	243.034	92.559	-	433.352
- Externos	97.759	243.034	92.559	-	433.352
- Otros segmentos	-	-	-	-	-
Consumo de mercaderías	(82.246)	(210.235)	(64.942)	-	(357.423)
Margen Bruto	15.513	32.799	27.617	-	75.929

Los principales epígrafes para el periodo finalizado a 30 de junio de 2008 son:

Epígrafe	Residencial	Oficinas	Suelo	No asignados	Total Consolidado
Ingresos ordinarios	66.217	113.210	(3.343)	-	176.084
- Externos	66.217	113.210	(3.343)	-	176.084
- Otros segmentos	-	-	-	-	-
Consumo de mercaderías	(70.122)	(112.209)	1.644	-	(180.687)
Margen Bruto	(3.905)	1.001	(1.699)	-	(4.603)

Las políticas contables se han aplicado de forma homogénea y consistente con las del Grupo.

**RENTA CORPORACIÓN REAL ESTATE, S.A.**

Memoria de los estados financieros intermedios resumidos consolidados del 2008  
 (Importes expresados en miles de euros)

**Formato secundario de presentación de información por segmentos: segmentos geográficos**

Los tres segmentos del negocio del Grupo operan principalmente en dos áreas geográficas, aunque son gestionados sobre una base global.

España es el país de origen del Grupo, y a su vez, la principal área geográfica en la que opera el grupo.

<b>INGRESOS ORDINARIOS</b>	<b>30.06.08</b>	<b>30.06.07</b>
Nacional	139.324	365.021
Internacional	36.760	68.331
	<b>176.084</b>	<b>433.352</b>

Las ventas se asignan en base al país en que se localiza el activo.

**5. Inmovilizado material**

El detalle y los movimientos de las distintas categorías del inmovilizado material se muestran a continuación:

	<b>Terrenos y construcciones</b>	<b>Otras instalaciones y mobiliario</b>	<b>Otro Inmovilizado</b>	<b>Total</b>
<b>A 1 de enero de 2007</b>				
Coste	13	1.209	660	1.882
Amortización acumulada	(2)	(312)	(370)	(684)
Importe neto en libros	11	897	290	1.198
<b>Periodo terminado a 30 de junio de 2007</b>				
Importe neto en libros inicial	11	897	290	1.198
Altas	-	130	117	247
Bajas	-	-	-	-
Cargo por amortización	-	(68)	(63)	(131)
Importe neto en libros final	11	959	344	1.314
<b>A 30 de junio 2007</b>				
Coste	13	1.339	777	2.129
Amortización acumulada	(2)	(380)	(433)	(815)
Importe neto en libros	11	959	344	1.314
<b>A 1 de enero de 2008</b>				
Coste	58.369	8.268	1.202	67.839
Amortización acumulada	(166)	(259)	(500)	(925)
Importe neto en libros	58.203	8.009	702	66.914
<b>Periodo terminado a 30 de junio de 2008</b>				
Importe neto en libros inicial	58.203	8.009	702	66.914
Altas	-	751	134	885
Bajas	-	(72)	(18)	(90)
Cargo por amortización	(324)	(413)	(119)	(856)
Importe neto en libros final	57.879	8.275	699	66.853

**RENTA CORPORACIÓN REAL ESTATE, S.A.**

Memoria de los estados financieros intermedios resumidos consolidados del 2008  
 (Importes expresados en miles de euros)

	Terrenos y construcciones	Otras instalaciones y mobiliario	Otro Inmovilizado	Total
<b>A 30 de junio 2008</b>				
Coste	58.369	8.919	1.290	68.578
Amortización acumulada	(490)	(644)	(591)	(1.725)
Importe neto en libros	57.879	8.275	699	66.853

El Grupo tiene el título de propiedad adecuado de todos los bienes activos contabilizados. En el epígrafe de Terrenos y construcciones se incluye el importe del edificio que constituye la nueva sede social del Grupo sobre el que está constituido un préstamo hipotecario por importe de 54 millones de euros.

**6. Activos intangibles**

El detalle y movimiento de los activos intangibles adquiridos se muestran a continuación:

	<u>Marcas</u>	<u>Aplicaciones Informáticas</u>	<u>TOTAL</u>
<b>A 1 de enero de 2007</b>			
Coste	-	256	256
Amortización acumulada	-	(74)	(74)
Importe neto en libros	-	182	182
<b>Periodo terminado a 30 de junio de 2007</b>	-	182	182
Altas	-	80	80
Bajas	-	-	-
Cargo por amortización	-	(35)	(35)
	-	227	227
<b>A 30 de junio de 2007</b>			
Coste	-	336	336
Amortización acumulada	-	(109)	(109)
Importe neto en libros	-	227	227
<b>A 1 de enero de 2008</b>			
Coste	16	547	563
Amortización acumulada	-	(156)	(156)
Importe neto en libros	16	391	407
<b>Periodo terminado a 30 de junio de 2008</b>			
Altas	3	1.133	1.136
Bajas	-	-	-
Cargo por amortización	(1)	(90)	(91)
	18	1.434	1.452
<b>A 30 de junio de 2008</b>			
Coste	19	1.680	1.699
Amortización acumulada	(1)	(246)	(247)
Importe neto en libros	18	1.434	1.452

**RENTA CORPORACIÓN REAL ESTATE, S.A.**

Memoria de los estados financieros intermedios resumidos consolidados del 2008  
 (Importes expresados en miles de euros)

**7. Instrumentos financieros derivados**

El detalle del valor razonable de los instrumentos financieros derivados a 30 de junio del ejercicio 2008 y a 31 de diciembre del ejercicio 2007 son como sigue:

	2008		2007	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Permutas de tipo de interés – coberturas de flujos de efectivo	5.960	-	2.020	-
Contratos a plazo de moneda extranjera – coberturas de flujos de efectivo	681	-	90	-
<b>Total</b>	<b>6.641</b>	<b>-</b>	<b>2.110</b>	<b>-</b>
Menos parte no corriente:				
Permutas de tipo de interés – coberturas de flujos de efectivo	(5.960)	-	(2.020)	-
Contratos a plazo de moneda extranjera – coberturas de flujos de efectivo	-	-	-	-
<b>Parte corriente</b>	<b>681</b>	<b>-</b>	<b>90</b>	<b>-</b>

El Grupo tiene contratados instrumentos financieros derivados de tipo de interés (permutas de tipo de interés o swaps) y contratos a plazo de moneda extranjera (compra: put/call europea, venta; call/put europea), conforme a la política de gestión del riesgo financiero descrita en la Nota 3.1. de las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2007.

**a) Permutas de tipo de interés**

Los importes del principal nominal de los contratos de permuta a tipo de interés pendientes a 30 de junio de 2008 ascienden a 221,6 millones de euros.

A 30 de junio de 2008, los tipos de interés fijo varían entre un 4,065% y un 4,390%, y los principales tipos de interés variable se fijan sobre el EURIBOR. Las pérdidas o ganancias reconocidas en la reserva de cobertura del patrimonio en contratos de permuta de tipo de interés a 30 de junio de 2008 se irán transfiriendo a la cuenta de resultados de forma continua hasta que se reembolsen los préstamos bancarios.

**b) Contrato a plazo de moneda extranjera**

El importe del principal del contrato de derivado sobre el dólar pendiente a 30 de junio de 2008 asciende a 8.974 miles de euros (a 31 de diciembre de 2007 ascendía a 9.504 miles de euros). El tipo de cambio contratado se ha establecido en 1,45 dólares por euro.

Adicionalmente los importes del principal de los dos contratos de derivados sobre las libras pendientes a 30 de junio de 2008 ascienden a un total de 32.890 miles de euros. El tipo de cambio contratado se ha establecido en 0,7450 libras por euros en ambos contratos.

**RENTA CORPORACIÓN REAL ESTATE, S.A.**

Memoria de los estados financieros intermedios resumidos consolidados del 2008  
 (Importes expresados en miles de euros)

Las pérdidas o ganancias reconocidas en la reserva de cobertura del patrimonio en contratos de cobertura de tipo de cambio a 30 de junio de 2008 se transferirá a la cuenta de resultados en el momento en que se liquide.

**8. Existencias**

	<u>30 junio</u> <u>2008</u>	<u>31 diciembre</u> <u>2007</u>
Terrenos y solares	299.878	274.820
Edificios adquiridos para su rehabilitación y/o transformación	457.393	556.763
Obras en curso	2.705	2.911
Opciones de compra	24.129	26.447
Provisiones	(6.494)	(2.047)
	<u>777.611</u>	<u>858.894</u>

La disminución en el saldo de existencias respecto al ejercicio anterior se debe a las ventas del periodo junto con la reducción del nivel de nuevas inversiones.

En el epígrafe de existencias, el importe de intereses capitalizados acumulados a 30 de junio de 2008 y a 31 de diciembre de 2007 ascienden a:

	<u>30 junio</u> <u>2008</u>	<u>31 diciembre</u> <u>2007</u>
Intereses capitalizados	27.670	26.641

El tipo de capitalización utilizado para determinar el importe de los costes por intereses proveniente de la financiación genérica es de aproximadamente un 5,28%.

Se incluyen al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 inmuebles y terrenos afectos a préstamos hipotecarios registrados en el epígrafe de deudas financieras (en pasivos corrientes) por importe de:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Existencias afectas a préstamos hipotecarios	144.444	186.782
Préstamos hipotecarios	86.252	97.741

Las opciones registradas a 30 de junio de 2008 corresponden a operaciones que previsiblemente serán realizadas entre los ejercicios 2008 y siguientes. El importe de las primas sobre las opciones a 30 de junio de 2008 asciende a 24.129 miles de euros. El importe del activo subyacente opcionado para el total de dichas opciones asciende a 345.354 miles de euros.

La finalidad de las opciones de compra es la adquisición de inmuebles o terrenos que van a ser objeto de la actividad del Grupo.

**RENTA CORPORACIÓN REAL ESTATE, S.A.**

Memoria de los estados financieros intermedios resumidos consolidados del 2008  
 (Importes expresados en miles de euros)

A 30 de junio de 2008 se incluye un importe de 37.189 miles de euros cuya realización se estima en un plazo superior a un año.

Las existencias que se encuentran valoradas por su valor razonable menos costes de ventas ascienden a 35.788 miles de euros.

Las pérdidas por deterioro de valor de existencias contabilizadas en la cuenta de resultados al 30 de junio de 2008 ascienden a 4.447 miles de euros (6.321 miles de euros de dotación y 1.874 miles de euros de aplicación).

**9. Capital**

	<u>Capital</u>	<u>Prima de emisión</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero de 2007	25.029	80.419	105.448
Al 30 de junio de 2007	25.029	80.419	105.448
Al 1 de enero de 2008	25.029	80.419	105.448
Al 30 de junio de 2008	25.029	80.419	105.448

El número de acciones asciende a 25.029.301 desde el 1 de enero de 2007 y se ha mantenido invariable desde dicha fecha.

Todas las acciones en circulación están totalmente suscritas y desembolsadas, así como autorizadas, y todas ellas tienen los mismos derechos.

El valor nominal de cada una de las acciones durante los ejercicios 2007 y 2008 ha sido de 1 euro.

La Sociedad inició su cotización en las bolsas de Madrid y Barcelona el 5 de abril de 2006.

**10. Operaciones con acciones propias**

	<u>Acciones propias</u>
Al 1 de enero de 2007	(2.759)
Al 30 de junio de 2007	(4.214)
Al 1 de enero de 2008	(5.570)
Al 30 de junio de 2008	(6.560)

**RENTA CORPORACIÓN REAL ESTATE, S.A.**
**Memoria de los estados financieros intermedios resumidos consolidados del 2008  
 (Importes expresados en miles de euros)**

Los movimientos habidos en la cartera de acciones propias durante los seis primeros meses de los ejercicios 2007 y 2008 han sido los siguientes:

	<u>Número</u>	<u>Nominal</u>	<u>Precio medio de adquisición/enalención</u>	<u>Coste</u>	<u>Total</u>
Saldo al 01.01.07	102.474	(102)		(2.759)	(2.759)
Adquisiciones	<u>47.444</u>	<u>(47)</u>	<u>30,66</u>	<u>(1.455)</u>	<u>(1.455)</u>
Saldo al 30.06.07	<u>149.918</u>	<u>(149)</u>		<u>(4.214)</u>	<u>(4.214)</u>
Saldo al 01.01.08	198.755	(199)		(5.570)	(5.570)
Adquisiciones	<u>198.544</u>	<u>(198)</u>	<u>4,99</u>	<u>(990)</u>	<u>(990)</u>
Saldo al 30.06.08	<u>397.299</u>	<u>(397)</u>		<u>(6.560)</u>	<u>(6.560)</u>

A fecha 30 de junio de 2008 están vigentes tres planes específicos de recompra de acciones de la Sociedad, que tienen por objeto atender las necesidades derivadas de un plan de incentivos a empleados y directivos del Grupo así como la entrega de acciones a los administradores. Dichos planes tienen como objeto motivar y fomentar la permanencia en el Grupo de sus beneficiarios y conferir a los empleados la calidad de accionistas de la Sociedad.

Adicionalmente al programa de recompra de acciones se ha acordado la adquisición derivativa de acciones propias hasta la cifra máxima permitida por la ley, con la finalidad de contribuir a la liquidez de las acciones en el mercado, aprobados por los Consejos de Administración de la Sociedad de fechas 14 de junio de 2006, 21 de febrero de 2007 y 20 de febrero de 2008 y ratificados por las Juntas Generales de Accionistas de fechas 29 de marzo de 2007 y 25 de abril de 2008.

**11. Deudas financieras**

	<u>30 junio 2008</u>	<u>31 diciembre 2007</u>
<b>Corriente</b>		
Préstamos/créditos con entidades de crédito	38.284	90.931
Préstamos hipotecarios	87.063	98.552
Deudas por intereses	<u>5.695</u>	<u>3.317</u>
	<u>131.042</u>	<u>192.800</u>
<b>No corriente</b>		
Crédito sindicado	495.907	495.976
Préstamos hipotecarios	<u>52.660</u>	<u>52.629</u>
	<u>548.567</u>	<u>548.605</u>
<b>Total deudas financieras</b>	<u>679.609</u>	<u>741.405</u>

**RENTA CORPORACIÓN REAL ESTATE, S.A.**

Memoria de los estados financieros intermedios resumidos consolidados del 2008  
 (Importes expresados en miles de euros)

Las deudas con entidades de crédito devengan intereses a una tasa de mercado, todas basadas en el Euribor más un margen. Por tanto, el valor razonable de las deudas con entidades de crédito a largo plazo se aproxima a su valor en libros.

Los movimientos habidos en las deudas financieras durante los seis primeros meses del ejercicio 2007 y 2008 han sido los siguientes:

	Créditos con entidades de crédito	Préstamos hipotecarios	Deudas por Intereses	Crédito sindicado	Total
Al 1 de enero de 2007	188.805	316.732	1.776	-	507.313
Obtención de financiación	12.987	-	-	307.445	320.432
Cancelación de financiación	(191.847)	(178.014)	-	-	(369.861)
Intereses cargados	-	-	10.370	-	10.370
Intereses pagados	-	-	(9.585)	-	(9.585)
Saldo al 30 de junio de 2007	9.945	138.718	2.581	307.445	458.669
Al 1 de enero de 2008	90.931	151.181	3.317	495.976	741.405
Obtención de financiación	-	53.914	-	-	53.914
Cancelación de financiación	(52.647)	(65.372)	-	(69)	(118.088)
Intereses cargados	-	-	20.728	-	20.728
Intereses pagados	-	-	(18.350)	-	(18.350)
Saldo al 30 de junio de 2008	38.284	139.723	5.695	495.907	679.609

En fecha 15 de febrero de 2007 Renta Corporación, a través de Renta Corporación Real Estate, S.A. y Renta Corporación Real Estate Finance, S.L.U., suscribió un crédito sindicado por un importe de 500 millones de euros. La operación fue liderada por Santander, Eurohypo y Fortis como entidades directoras y aseguradoras. A éstas se sumaron, también como directora BBVA, y otras 17 entidades nacionales e internacionales que configuran el sindicato bancario.

Dicha operación ha supuesto la primera de la Sociedad en el mercado de financiación estructurada. La financiación ha quedado instrumentada en dos tramos; el primero, de 200 millones de euros, con un plazo de 5 años y un periodo de carencia de 36 meses y el segundo, de 300 millones de euros mediante línea de crédito revolving a 5 años. Los fondos se destinan a acometer el plan de inversiones y a la redefinición de la estructura de deuda actual.

El tipo de interés devengado por el préstamo sindicado es de mercado referenciado al Euribor más un diferencial variable en función de unos ratios financieros. Durante el ejercicio anterior se formularon contratos de cobertura sobre el tipo de interés para reducir la volatilidad del coste financiero (ver Nota 7).

Durante el ejercicio 2008 se ha negociado con las entidades financieras que configuran el sindicato bancario el mantenimiento de las condiciones establecidas en el contrato suscrito con fecha 15 de febrero de 2007, a tenor de los covenants presentados durante el 2008 correspondientes al ejercicio anterior.

El acceso a una financiación a largo plazo permite mejoras de gestión, ahorros significativos de coste por menores costes de formalización, y la aplicación, por parte de Renta Corporación, de políticas de gestión del riesgo de tipos de interés, hasta entonces más difíciles de instrumentar debido a la alta rotación de las operaciones de financiación.

**RENTA CORPORACIÓN REAL ESTATE, S.A.**

Memoria de los estados financieros intermedios resumidos consolidados del 2008  
 (Importes expresados en miles de euros)

El Grupo dispone de pólizas de crédito con los siguientes importes dispuestos y límites máximos:

<u>30 de junio 2008</u>		<u>31 diciembre 2007</u>	
<u>Importe dispuesto</u>	<u>Límite máximo</u>	<u>Importe dispuesto</u>	<u>Límite máximo</u>
38.284	50.000	82.568	96.800

El importe correspondiente a préstamos hipotecarios está garantizado por inmuebles propiedad de las diferentes sociedades del grupo registrados en el epígrafe de existencias (Nota 8) y por el inmueble que constituye la nueva Sede social del Grupo registrado en el epígrafe de inmovilizado material (Nota 5).

Para el conjunto de deudas financieras del ejercicio 2007, el tipo de interés medio soportado fue del 4,82% anual, mientras que durante el primer semestre del ejercicio 2008 el interés medio soportado ha sido del 5,13%.

Los intereses devengados y no liquidados al cierre del mes de junio de 2007 y 2008 ascienden a 2.561 y 5.695 miles de euros respectivamente.

El importe en libros de deudas financieras del Grupo está denominado en las siguientes monedas:

	<u>30 de junio 2008</u>	<u>31 de diciembre 2007</u>
Euro	679.609	739.097
Libra esterlina	—	2.308
	<u>679.609</u>	<u>741.405</u>

## 12. Impuesto sobre las ganancias

Al reunir los requisitos establecidos en el Régimen de Grupos de Sociedades previsto en el Capítulo VII del título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004 de 5 de marzo por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley 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., Renta Corporación Real Estate O.N., S.A.U. y Renta Corporación Real Estate Finance, S.L.U. A partir del 1 de enero de 2008, debido a la fusión de Renta Corporación Real Estate O.N., S.A.U. (sociedad absorbente) con Renta Corporación Real Estate R.A., S.A.U. y Renta Corporación Real Estate G.O., S.L.U (sociedades absorbidas) y posterior cambio de denominación social de la sociedad absorbente a Renta Corporación Real Estate ES, S.A., esta última es la que figura en la tributación consolidada.

Debido a que determinadas operaciones tienen diferente consideración a efectos de la tributación por el Impuesto sobre Sociedades y de la elaboración de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, la base imponible del ejercicio difiere del resultado contable.

**RENTA CORPORACIÓN REAL ESTATE, S.A.**

Memoria de los estados financieros intermedios resumidos consolidados del 2008  
 (Importes expresados en miles de euros)

El tipo impositivo efectivo a 30 de junio de 2008 es del 29,09% que difiere del tipo teórico vigente en España del 30% debido a las diferencias de los tipos impositivos vigentes en los distintos países en los que operan las filiales de la Sociedad, así como de algunas operaciones cuyo tratamiento fiscal difiere del contable. A 30 de junio de 2008 se ha aplicado la mejor estimación del tipo impositivo efectivo que se aplicará en el cierre del ejercicio 2008.

El Grupo ha contabilizado un crédito fiscal por las pérdidas incurridas en el ejercicio debido a que considera que serán perfectamente compensables en el periodo fiscal susceptible de ello.

Todas las sociedades incluidas en la consolidación se encuentran abiertas a inspección por las autoridades fiscales los cuatro últimos ejercicios de los principales impuestos que le son aplicables, a excepción de Groupe Immobilier Renta Corporación, S.A.S.U. que ha sido objeto de inspección por los ejercicios 2003 a 2005, sin haberse generado pasivos significativos, encontrándose los mismos cerrados a nuevas inspecciones fiscales.

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.

### 13. Ganancias por acción

#### 13.1 Básicas

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas las acciones propias adquiridas por la Sociedad (Nota 10).

	<u>De 1 de enero a 30 de junio</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Beneficio/(pérdida) atribuible a los accionistas de la sociedad (miles de euros)	(25.701)	32.724
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	24.818.858	24.920.446
Ganancias/(pérdidas) básicas por acción (€ por acción)	<u>(1,04)</u>	<u>1,31</u>

#### 13.2 Diluidas

Las ganancias diluidas por acción se calculan ajustando el beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación para reflejar la conversión de todas las acciones ordinarias potenciales dilusivas. No hay diferencias respecto a las básicas.

**RENTA CORPORACIÓN REAL ESTATE, S.A.**

 Memoria de los estados financieros intermedios resumidos consolidados del 2008  
 (Importes expresados en miles de euros)

**14. Dividendos por acción**

Los dividendos pagados en los ejercicios 2008 y 2007 son los siguientes:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Dividendos pagados (miles de euros)	10.606	14.250
Dividendo por acción (€ por acción)	0,42	0,57

En la Junta General de Accionistas de 29 de marzo de 2007 se aprobó un dividendo por acción emitida de 0,57 céntimos de euros correspondiente al ejercicio 2006. Con fecha 12 de abril de 2007 la Sociedad efectuó el pago de dicho dividendo.

En la Junta General de Accionistas de 25 de abril de 2008 se aprobó un dividendo por acción emitida de 0,42 céntimos de euros correspondiente al ejercicio 2007. Con fecha 7 de mayo de 2008 la Sociedad efectuó el pago de dicho dividendo.

**15. Efectivo generado por las operaciones**

	<u>Nota</u>	<u>De 1 enero a 30 junio</u>	
		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Resultado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante		(25.701)	32.724
Ajustes de:			
- Impuestos	12	(10.544)	11.885
- Amortización de inmovilizado material	5	856	131
- Amortización de activos intangibles	6	91	35
- (Beneficio)/pérdida de Inmovilizado material e intangible (ver abajo)		90	-
- Ingresos por Intereses		(4.804)	(513)
- Gasto por intereses		17.851	10.669
- Dotación / (aplicación) provisión riesgos y gastos	16	(67)	(1.902)
- Dotación plan de acciones		615	359
- Participación en la pérdida / (ganancia) de asociadas		(3.093)	-
Variaciones en el capital circulante			
- Existencias		81.283	61.808
- Intereses activados en existencias		7.878	4.747
- Diferencias de conversión en el circulante		(2.908)	3
- Clientes y otras cuentas a cobrar		36.744	14.363
- Pagos anticipados		-	40
- Proveedores y otras cuentas a pagar corrientes		2.957	(15.244)
- Proveedores y otras cuentas a pagar no corrientes		284	-
Efectivo utilizado en las operaciones		<u>101.532</u>	<u>119.105</u>

En el estado de flujos de efectivo, los ingresos obtenidos por la venta de inmovilizado material e intangible incluyen:

	<u>De 1 de enero al 30 de junio</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Importe en libros (Notas 5 y 6)	90	-
Ganancia / ( pérdida) de inmovilizado material	(90)	-
Importe cobrado por la venta de inmovilizado material	<u>-</u>	<u>-</u>

**RENTA CORPORACIÓN REAL ESTATE, S.A.**

Memoria de los estados financieros intermedios resumidos consolidados del 2008  
(Importes expresados en miles de euros)

**16. Contingencias/provisiones**

**Contingencias**

No existe ni ha existido procedimiento gubernativo, legal, judicial o de arbitraje (incluidos, los que están en curso o pendiente de resolución o aquellos que la Sociedad tenga conocimiento que afecte a la Sociedad o a las sociedades del Grupo), que haya tenido en el pasado reciente, o pueda tener, efectos significativos en la Sociedad y/o la posición o rentabilidad del Grupo.

El número de litigios (incluidos, los que están en curso o pendiente de resolución) en los que el Grupo Renta Corporación se ha visto involucrado o de otro modo afectado durante el periodo es muy limitado y, en cualquier caso, sobre materias poco significativas o relevantes.

**Provisiones**

La Dirección del Grupo dotó en ejercicios anteriores una provisión que cubriría las responsabilidades por litigios y otras reclamaciones, así como en su caso el importe de las obligaciones presentes, pasivos contingentes y compromisos a los que debiera hacer frente el Grupo, clasificada en provisiones para riesgos y gastos no corrientes. Durante el ejercicio 2007 y primer semestre del ejercicio 2008 dicha provisión ha sido actualizada, resultando un importe final de 3.936 miles de euros y 3.869 miles de euros respectivamente.

**17. Compromisos**

La naturaleza de la actividad de las sociedades del Grupo Renta Corporación comporta que los inmuebles adquiridos se contabilizan como norma general como existencias.

Las inversiones específicas de inmovilizado material han sido de mayor relevancia a partir del año 2007, dado que en julio de dicho año se produjo la adquisición de la nueva sede corporativa del Grupo.

A 30 de junio de 2008 el Grupo tenía avales prestados a favor de terceros y entidades financieras por un importe de 94.160 miles de euros (31 de diciembre de 2007: 156.744 miles de euros). Dichos avales se han destinado, en su mayor parte, a garantizar cantidades recibidas en la preventa de inmuebles y que se recogen en el pasivo corriente del Grupo bajo el epígrafe de proveedores y otras cuentas a pagar, así como a garantizar las obligaciones de pago contraídas por la compra de inmuebles con pago aplazado.

A 31 de diciembre de 2007 y a 30 de junio de 2008 la sociedad dominante tiene otorgadas garantías personales frente a terceros por valor de 600 miles de euros en su mayoría para garantizar compras con pago aplazado.

**RENTA CORPORACIÓN REAL ESTATE, S.A.**

**Memoria de los estados financieros intermedios resumidos consolidados del 2008  
(Importes expresados en miles de euros)**

En la partida de existencias se recogen las primas pagadas por el Grupo por las opciones de compra sobre activos inmobiliarios. La siguiente tabla detalla el número de las opciones en cartera, su coste y los derechos de inversión que éstas representan:

	<u>30 junio 2008</u>	<u>31 diciembre 2007</u>
Número de opciones	17	26
Primas de Opciones	24.129	26.447
Derechos de inversión por Opciones de compra	345.354	506.731

Durante el año 2008 el número de opciones de compra que han vencido sin ser ejecutadas al llegar su vencimiento fue de 7. Las pérdidas asociadas a dichas opciones no ejercitadas han sido de 3.633 miles de euros, correspondiente a unos activos subyacentes opcionados que ascienden a 176.416 miles de euros.

A 30 de junio 2008 no hay contratos importantes ajenos al negocio ordinario de la Sociedad que sean relevantes ni contratos celebrados por cualquier miembro del Grupo que contengan una cláusula en virtud de la cual cualquier miembro del Grupo tenga una obligación o un derecho que sean relevantes para el Grupo.

**18. Saldos y transacciones con empresas y partes vinculadas**

**18.1 Ventas de bienes, prestación de servicios e ingresos financieros**

	<u>30 junio 2008</u>	<u>30 junio 2007</u>
<b>Venta de bienes:</b>		
Personal directivo clave y administradores	8.000	119
<b>Total venta de bienes</b>	<b>8.000</b>	<b>119</b>

Adicionalmente, ciertos administradores, en el primer semestre de 2007 entregaron arras para la adquisición de inmuebles al Grupo por un importe de 200 miles de euros.

	<u>30 junio 2008</u>	<u>30 junio 2007</u>
<b>Prestaciones de servicios:</b>		
Empresas vinculadas por accionistas en común		
- Mixta Africa, S.A.	1	-
- Fundación Privada Renta Corporación	14	-
	15	-
Personal directivo clave y administradores	-	6
<b>Total prestaciones de servicios:</b>	<b>15</b>	<b>6</b>

**Ingresos financieros:** en los primeros semestres de 2008 y 2007 no se devengaron ingresos financieros provenientes de empresas vinculadas por accionistas comunes.

**RENTA CORPORACIÓN REAL ESTATE, S.A.**

 Memoria de los estados financieros intermedios resumidos consolidados del 2008  
 (Importes expresados en miles de euros)

**18.2 Compras de bienes, servicios recibidos y gastos financieros**

	<u>30 junio 2008</u>	<u>30 junio 2007</u>
<b>Servicios recibidos:</b>		
Empresas vinculadas por accionistas en común		
- Second House, S.A.	24	186
- Second House Rehabilitación, S.L.U.	60	1
- Ciosa Asociados. Correduría de Seguros, S.L.	268	143
- Fundación Privada Renta Corporación (donación)	45	148
- Gibernau & Plana Asociados, S.L.	70	81
- Instituto Internacional de Finanzas, S.L.	-	101
- Near Technologies, S.L.	144	34
- Servei de Documentació i Gestió	-	1
- Pentalin 2000, S.L.	-	150
- Grupo JG Ingenieros	-	26
- Test Tecnología de Sistemas, S.L.	6	-
	<b>617</b>	<b>871</b>
Personal directivo clave y administradores	15	200
	<b>632</b>	<b>1.071</b>
<b>Total servicios recibidos:</b>	<b>632</b>	<b>1.071</b>

A 30 de junio de 2008 sigue vigente el Contrato Marco suscrito entre Renta Corporación Real Estate, S.A. y Second House, S.A., ratificado por el Consejo de Administración, que regula las relaciones de colaboración comercial y contractual entre ambas partes, como son la intermediación de ventas, el asesoramiento en diseño de producto de alto standing, la compra de viviendas y esfuerzos de captación.

**18.3 Remuneraciones pagadas a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad**

A continuación se muestra un cuadro con la remuneración en virtud a su pertenencia al Órgano de Administración percibida por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad durante los seis primeros meses del ejercicio 2008 y 2007:

Concepto	De 1 de enero a 30 de junio	
	2008	2007
Asistencia a las reuniones del Consejo de Administración / Comisiones Delegadas	242	274

El importe total en primas de los seguros de vida y accidentes y de responsabilidad civil satisfechos por la Sociedad respecto a los miembros del Consejo de Administración y a los altos directivos asciende a 4 miles de euros y 34 miles de euros respectivamente, en los seis primeros meses del ejercicio 2008. Asimismo, el importe total en primas de los seguros médicos satisfechos por la Sociedad respecto a los altos directivos y Consejeros ejecutivos de la Sociedad asciende a 3 miles de euros.

## RENTA CORPORACIÓN REAL ESTATE, S.A.

Memoria de los estados financieros intermedios resumidos consolidados del 2008  
(Importes expresados en miles de euros)

### 18.4 Remuneración por la relación laboral al personal directivo clave y administradores

	<u>De 1 enero a 30 junio</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Salarios y otras retribuciones a los Consejeros Ejecutivos	3.724	2.118
Salarios y otras retribuciones al resto de directivos clave	<u>775</u>	<u>725</u>
	<u>4.499</u>	<u>2.843</u>

Dentro de salarios y otras retribuciones a los Consejeros ejecutivos y al resto de directivos clave se incluye el gasto devengado relacionado con el plan de acciones, el cual asciende a 80 miles de euros (177 miles de euros en el primer semestre de 2007) y a 58 miles de euros respectivamente (10 miles de euros en el primer semestre de 2007).

### 19. Hechos posteriores a la fecha de balance

Desde el 30 de junio de 2008 y hasta la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, el Consejo de Administración ha aprobado una reorganización del equipo directivo, motivada por la salida consensuada de la compañía de la Vicepresidenta del Consejo de Administración, D<sup>a</sup> Anna M. Birulés Bertrán y del Consejero Delegado, D. César Bardají Vivancos. En sustitución de ambos, se ha aprobado el nombramiento por cooptación de D. David Vila Balta como Vicepresidente del Consejo de Administración, y D. Juan Velayos Lluís, hasta la fecha Secretario del Consejo de Administración, como Consejero Delegado. Asimismo, se ha aprobado el nombramiento de D. Javier Carrasco Brugada, como Secretario no miembro del Consejo de Administración, en sustitución de D. Juan Velayos Lluís.

Asimismo, y en línea con la decisión de redimensionar la compañía a la nueva coyuntura de mercado, se han formalizado en los últimos días 14 bajas laborales, con la consiguiente reducción de los costes de estructura. La plantilla, tras esta reestructuración, quedará fijada en 125 personas. Estos hechos han sido recogidos en los estados financieros intermedios resumidos consolidados debidamente presentados a 30 de junio de 2008, teniendo un impacto de carácter extraordinario dentro del epígrafe de gastos de personal por importe de 3.522 miles de euros.

La compañía está negociando un acuerdo con el conjunto de las entidades financieras que componen el crédito sindicado, por virtud del cual las partes, con el objetivo de dar a la compañía la estabilidad operativa y financiera necesaria para el desarrollo de su actividad ordinaria, acordarían acomodar temporalmente los ratios financieros de seguimiento (covenants) previstos en el contrato. Por su parte la Sociedad, entre otros compromisos de carácter más formal (formalización de garantías reales, revisión de la información a facilitar a las entidades financieras, abono de un waiver fee), reduciría su cifra de endeudamiento financiero total a un máximo de 500 millones de euros en junio de 2009 y mantendría los fondos propios por encima de los 200 millones de euros. Adicionalmente, la compañía se comprometería a llevar a cabo una ampliación de capital por un importe mínimo de 25 millones de euros antes de finalizar el ejercicio 2008, así como a solicitar previamente a las entidades financieras que componen el crédito sindicado, la propuesta, en su caso, de reparto de dividendos.

**RENTA CORPORACIÓN REAL ESTATE, S.A.**

Memoria de los estados financieros intermedios resumidos consolidados del 2008  
 (Importes expresados en miles de euros)

No se ha producido ningún otro hecho posterior significativo para revelar en los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados.

**20. Otra información**
**20.1 Número promedio de empleados del Grupo por categoría y sexo**

	<u>De 1 de enero a 30 de junio</u>					
	<u>2008</u>			<u>2007</u>		
	<u>Mujeres</u>	<u>Hombres</u>	<u>Total</u>	<u>Mujeres</u>	<u>Hombres</u>	<u>Total</u>
Dirección	1	4	5	1	4	5
Comercial	28	19	47	28	17	45
Administración	51	7	58	44	3	47
Técnico	2	12	14	2	10	12
Legal	8	-	8	8	-	8
Servicios	4	3	7	4	3	7
<b>TOTAL</b>	<b>94</b>	<b>45</b>	<b>139</b>	<b>87</b>	<b>37</b>	<b>124</b>

**20.2 Honorarios de auditores de cuentas y sociedades de su grupo**

Los honorarios devengados por PricewaterhouseCoopers Auditores por los servicios de auditoría de los estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2008, ascienden a 40 miles de euros.



**RENTA CORPORACIÓN REAL ESTATE, S.A.**  
 Estados financieros intermedios resumidos consolidados del 2008  
 (Importes expresados en miles de euros)

**Sociedades Dependientes incluidas en el Perímetro de Consolidación**

Denominación Social	Domicilio	Participación		Sociedad Titular de la Participación	Supuesto por el que consolida	Actividad	Auditor
		Coste en Mls.Eur.	% Sobre Nominal				
Renta Corporación Real Estate ES, S.A..U.	Vía Augusta 252-260. Barcelona (España)	2.075	100%	Renta Corporación Real Estate, S.A.	Integración global	(1), (2) y (3)	PwC
Renta Corporación Real Estate Finance, S.L.U.	Vía Augusta 252-260. Barcelona (España)	607	100%	Renta Corporación Real Estate, S.A.	Integración global	(4)	PwC
Groupe Immobilier Renta Corporación, S.A.S.U.	26, Rue de Trémolle París (Francia)	29.000	100%	Renta Corporación Real Estate, S.A.	Integración global	(5)	PwC
Renta Properties (UK), Limited	74 Grafton Street Londres (Gran Bretaña)	40.026	100%	Renta Corporación Real Estate, S.A.	Integración global	(5)	PwC
Winterley Properties 3, Unlimited	74 Grafton Street Londres (Gran Bretaña)		100%	Renta Properties (UK), Limited	Integración global	(5)	PwC
Renta 1001 (UK), Limited	19 Cavendish Square Londres (Gran Bretaña)		100%	Renta Properties (UK), Limited	Integración global	(5)	No auditada
RC Real Estate Deutschland GmbH	Friedrichstrasse, 58 Berlín (Alemania)	25.025	100%	Renta Corporación Real Estate, S.A.	Integración global	(1)	PwC
Renta Corporación Luxembourg, S.a.r.l.	8 rue Jean Monnet Luxemburgo (Luxemburgo)	100	100%	Renta Corporación Real Estate, S.A.	Integración global	(1)	No auditada
Norfeu, S.a.r.l.	8 rue Jean Monnet Luxemburgo (Luxemburgo)		100%	Renta Corporación Luxemburgo, S.a.r.l.	Integración global	(1)	PwC
Tanlt Corporation, S.a.r.l.	8 rue Jean Monnet Luxemburgo (Luxemburgo)		100%	Renta Corporación Luxemburgo, S.a.r.l.	Integración global	(1)	No auditada
Medas Corporation, S.a.r.l.	8 rue Jean Monnet Luxemburgo (Luxemburgo)		100%	Renta Corporación Luxemburgo, S.a.r.l.	Integración global	(1)	No auditada
Fedra, S.a.r.l.	8 rue Jean Monnet Luxemburgo (Luxemburgo)		100%	Renta Corporación Luxemburgo, S.a.r.l.	Integración global	(1)	No auditada
Renta Corporation	1240 Avenue of the Americas New York (USA)	5.443	100%	Renta Corporación Real Estate, S.A.	Integración global	(5)	No auditada
RC1, LLC	1240 Avenue of the Americas New York (USA)		100%	Renta Corporation	Integración global	(5)	No auditada
RC2, LLC	1240 Avenue of the Americas New York (USA)		100%	Renta Corporation	Integración global	(5)	No auditada

**RENTA CORPORACIÓN REAL ESTATE, S.A.**  
**Estados financieros intermedios resumidos consolidados del 2008**  
**(Importes expresados en miles de euros)**

Denominación Social	Domicilio	Participación		Sociedad Titular de la Participación	Supuesto por el que consolida	Actividad	Auditor
		Coste en Mls.Eur.	% Sobre Nominal				
RCIII, LLC	1240 Avenue of the Americas New York (USA)		100%	Renta Corporation	Integración global	(5)	No auditada
RCIV, LLC	1240 Avenue of the Americas New York (USA)		100%	Renta Corporation	Integración global	(5)	No auditada
RCV, LLC	1240 Avenue of the Americas New York (USA)		100%	Renta Corporation	Integración global	(5)	No auditada

La fecha de cierre de las últimas cuentas anuales es 31 de diciembre.

**Actividad:**

- (1) Negocio residencial.
- (2) Negocio de oficinas.
- (3) Negocio de suelo
- (4) Negocio inmobiliario y prestación de servicios
- (5) Negocio residencial y de oficinas



**RENTA CORPORACIÓN REAL ESTATE, S.A.**  
**Estados financieros intermedios resumidos consolidados del 2008**  
**(Importes expresados en miles de euros)**

**Sociedades Asociadas incluidas en el Perímetro de Consolidación**

Denominación Social	Domicilio	Participación		Sociedad Titular de la Participación	Supuesto por el que consolida	Actividad	Auditor
		Coste en Mis.Eur.	% Sobre Nominal				
Maseila Oeste, S.L.	Via Augusta 252-260 Barcelona (España)	116	40%	Renta Corporación Real Estate ES, S.A.U.	Puesta en equivalencia	(7)	No auditada
Mixta África, S.A.	Aribau, 168 Barcelona (España)	281	16,71%	Renta Corporación Real Estate, S.A.	Puesta en equivalencia	(6)	PwC

La fecha de cierre de las últimas cuentas anuales es 31 de diciembre.

**Actividad:**

- (6) Negocio residencial y suelo, así como tenencia de participaciones.
- (7) Negocio de promoción de obra nueva.



**RENTA CORPORACIÓN REAL ESTATE, S.A.**

Informe de gestión de los estados financieros intermedios resumidos consolidados del 2008

**1. Evolución de los negocios y situación de la Sociedad**

El primer semestre del ejercicio 2008 ha estado sensiblemente influenciado por la ralentización iniciada ya a mediados del 2007, vinculada fundamentalmente a la crisis financiera y que ha afectado de forma global y significativa al mercado. Ha sido pues un período marcado por un progresivo endurecimiento de las condiciones de acceso a la financiación por parte de los compradores, lo que ha dificultado la materialización de algunas operaciones. Dentro de este entorno complicado el Grupo ha cerrado el primer semestre del ejercicio 2008 con una cifra de ventas de 176.084 miles de euros, lo que supone una reducción de casi el 60% respecto al primer período del ejercicio anterior. No obstante, tal como se ha indicado, ambos períodos resultan difícilmente comparables al estar afectados por tendencias de mercado notablemente diferentes. En este sentido, en relación al segundo semestre del ejercicio 2007, período también enmarcado en la crisis inmobiliaria y financiera, la cifra de ventas se incrementa en un 84%.

El margen bruto de las ventas se sitúa en (4.603) miles de euros, explicándose éste por dos componentes diferenciados. Si bien el Margen bruto ordinario de las operaciones cerradas durante el primer semestre del ejercicio ha sido positivo, situándose en 1.718 miles de euros, la Sociedad ha optado por dotar una provisión de 6.321 miles de euros vinculado a determinadas existencias, dentro de las políticas contables conservadoras del Grupo y vinculadas a la actual coyuntura económica e inmobiliaria.

Los gastos por servicios exteriores ascienden a 15.604 miles de euros, lo que supone un aumento de 2.610 miles de euros respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Este incremento se debe especialmente al importe de opciones de compra que han vencido sin ser ejecutadas llegado su vencimiento, dentro de la actual estrategia del Grupo mucho más selectiva y conservadora a la hora de acometer nuevas inversiones.

De esta forma, durante el primer semestre del 2008 la Sociedad ha declinado ejecutar opciones de compra por valor de 3.633 miles de euros mientras que en el primer semestre del 2007, época alcista dentro del sector inmobiliario, éstas alcanzaban los 415 miles de euros.

Durante el segundo semestre del 2007 se iniciaron todo un conjunto de políticas de racionalización y reducción del peso de la estructura del Grupo debido al difícil entorno de mercado. Este aspecto ha favorecido la contención del gasto.

Así mismo, la reestructuración organizativa que la Sociedad está llevando a cabo le ha supuesto unos gastos de carácter extraordinario dentro del epígrafe de gastos de personal por importe de 3.522 miles de euros.

La evolución al alza de los tipos de interés durante el periodo ha sido parcialmente compensada por la progresiva disminución del endeudamiento en los primeros seis meses del ejercicio. De esta forma la deuda neta del Grupo se sitúa en los 661.566 miles de euros, lo que supone una reducción de 74.645 miles de euros frente a la que tenía el Grupo a 31 de diciembre de 2007. El resultado financiero neto se sitúa en 2008 en 13.048 miles de euros, frente a los 10.157 miles de euros registrados en el mismo periodo del año anterior.

**RENTA CORPORACIÓN REAL ESTATE, S.A.**

Informe de gestión de los estados financieros intermedios resumidos consolidados del 2008

Al cierre del primer semestre del 2008 el Grupo arroja unos resultados negativos de 25.701 miles de euros, originado principalmente por la disminución de las ventas, los estrechos márgenes de venta y la incorporación al resultado de partidas de carácter extraordinario, aspectos que han sido, no obstante, compensados parcialmente por los esfuerzos de contención de costes de estructura.

La participación en empresas asociadas ha generado unos resultados de 3.093 miles de euros como consecuencia de la revalorización de dicha inversión.

La estrategia de contención y prudencia del Grupo se pone asimismo de manifiesto en la progresiva disminución de las existencias, debido tanto al control y ajuste de la inversión realizada como al carácter altamente selectivo a la hora de ejecutar nuevas adquisiciones. De esta forma la inversión total realizada durante el primer semestre del 2008 se sitúa en los 107.292 miles de euros frente a los 284.387 miles de euros del primer semestre del 2007. Esta significativa reducción se debe principalmente a la decisión estratégica del grupo de destinar los mayores esfuerzos a la mejora y transformación de los edificios que se tienen en cartera frente a la adquisición de nuevo producto.

## **2. Evolución previsible de los negocios**

El futuro se presenta todavía incierto en cuanto al punto de inflexión de la recuperación de la demanda y del restablecimiento de las facilidades crediticias a los potenciales compradores de activos inmobiliarios. Sin embargo, el Grupo dispone de activos de calidad y atractivos para el mercado, muchos de ellos en fase finalista y listos para ser vendidos, por lo que un incremento de la liquidez del mercado influirá de forma inmediata en un incremento de ventas y resultados.

La estrategia del Grupo para los próximos años se basa en la adaptación a un entorno de mercado cambiante dentro del sector inmobiliario. De ésta forma los objetivos de inversión se centralizan en la compra, transformación y venta de edificios residenciales u oficinas con alta rotación. La actividad de suelo quedará limitada a oportunidades concretas.

El Grupo mantiene una posición financiera estable en la medida en que dispone de deuda a largo plazo sin amortizaciones significativas de deuda exigibles en el corto plazo.

## **3. Principales riesgos e incertidumbres del negocio**

Los principales riesgos financieros que afectan al Grupo serían: riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El Grupo realiza un seguimiento constante de los mismos a fin de anticipar los efectos que de éstos se pueden derivar e implantar las medidas correctoras necesarias.

- El Grupo desarrolla su actividad en la zona euro, a excepción del Reino Unido y Estados Unidos de América. En ambas plazas el Grupo ha cerrado derivados financieros que permiten acotar o minimizar el riesgo de tipo de cambio sobre estas monedas.

**RENTA CORPORACIÓN REAL ESTATE, S.A.**

Informe de gestión de los estados financieros intermedios resumidos consolidados del 2008

- El Grupo tiene establecido como política de control del riesgo de tipo de interés el cubrir con tipo de interés fijo en torno al 30% del total de deuda dispuesta y reducir de esta forma la volatilidad del coste financiero. A cierre de junio 2008 el importe de las coberturas de tipos de interés asciende a 221,6 millones de euros que representan un 33% de la deuda.
- La mayoría de las ventas de bienes inmuebles realizadas por el Grupo se liquidan en efectivo en el momento de la transmisión del título de propiedad. En el resto de ventas de bienes inmuebles, el cobro de todo o parte del precio de compra se realiza con posterioridad a la transmisión del título al nuevo propietario. En estos casos, el cobro adeudado al Grupo se garantiza como regla general por medio de una garantía bancaria o mediante un pacto de reserva de dominio o fórmulas similares de garantía real que permiten al Grupo recuperar la propiedad del inmueble en caso de impago de su precio.
- La calidad de los activos del Grupo son así mismo buena garantía de la deuda.

**4. Investigación y desarrollo**

Debido a las características de la actividad del Grupo, no se realizan inversiones en materia de investigación y desarrollo.

**5. Acciones propias**

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2008 la sociedad ha realizado adquisiciones de 198.544 acciones.

La sociedad dominante a 30 de Junio de 2008 tiene un total de 397.299 acciones representativas de un 1,59 % del capital social de la compañía. El valor nominal de dichas acciones asciende a 397 miles de euros.

**6. Hechos posteriores**

Desde el 30 de junio de 2008 y hasta la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, el Consejo de Administración ha aprobado una reorganización del equipo directivo, motivada por la salida consensuada de la compañía de la Vicepresidenta del Consejo de Administración, D<sup>a</sup> Anna M. Birulés Bertrán y del Consejero Delegado, D. César Bardají Vivancos. En sustitución de ambos, se ha aprobado el nombramiento por cooptación de D. David Vila Balta como Vicepresidente del Consejo de Administración, y D. Juan Velayos Lluís, hasta la fecha Secretario del Consejo de Administración, como Consejero Delegado. Asimismo, se ha aprobado el nombramiento de D. Javier Carrasco Brugada, como Secretario no miembro del Consejo de Administración, en sustitución de D. Juan Velayos Lluís.

## RENTA CORPORACIÓN REAL ESTATE, S.A.

Informe de gestión de los estados financieros intermedios resumidos consolidados del 2008

Asimismo, y en línea con la decisión de redimensionar la compañía a la nueva coyuntura de mercado, se han formalizado en los últimos días 14 bajas laborales, con la consiguiente reducción de los costes de estructura. La plantilla, tras esta reestructuración, quedará fijada en 125 personas. Estos hechos han sido recogidos en los estados financieros intermedios resumidos consolidados debidamente presentados a 30 de junio de 2008, teniendo un impacto de carácter extraordinario dentro del epígrafe de gastos de personal por importe de 3.522 miles de euros.

La compañía está negociando un acuerdo con el conjunto de las entidades financieras que componen el crédito sindicado, por virtud del cual las partes, con el objetivo de dar a la compañía la estabilidad operativa y financiera necesaria para el desarrollo de su actividad ordinaria, acordarían acomodar temporalmente los ratios financieros de seguimiento (covenants) previstos en el contrato. Por su parte la Sociedad, entre otros compromisos de carácter más formal (formalización de garantías reales, revisión de la información a facilitar a las entidades financieras, abono de un waiver fee), reduciría su cifra de endeudamiento financiero total a un máximo de 500 millones de euros en junio de 2009 y mantendría los fondos propios por encima de los 200 millones de euros. Adicionalmente, la compañía se comprometería a llevar a cabo una ampliación de capital por un importe mínimo de 25 millones de euros antes de finalizar el ejercicio 2008, así como a solicitar previamente a las entidades financieras que componen el crédito sindicado, la propuesta, en su caso, de reparto de dividendos.

### 7. Recursos Humanos

El equipo de Renta Corporación, destaca por su alto grado de formación, profesionalidad y motivación. Desde sus primeros pasos como empresa se ha reconocido y cuidado como factor clave de éxito la contribución de los profesionales que integran la compañía. En este contexto, dedica especial atención a disponer de una organización efectiva, ágil y flexible, con un entorno de trabajo profesionalizado en procedimientos y sistemas, con un fácil acceso a la formación continuada y al conocimiento, y facilitando la conciliación laboral y familiar de sus empleados, recogido en su política de recursos humanos.

La plantilla de Renta Corporación se caracteriza por su joven edad, y una elevada presencia femenina, considerando los empleados de la totalidad del Grupo.

La compañía dispone de una plantilla media de 139 empleados, de los cuales un 86% trabaja en España (un 90% de ellos en la sede central en Barcelona) y el 14% restante en las delegaciones de París, Londres, Berlín y Nueva York.

### 8. 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 negativo medioambiental, cumpliendo con la normativa vigente al respecto.

**RENTA CORPORACIÓN REAL ESTATE, S.A.**

Informe de gestión de los estados financieros intermedios resumidos consolidados del 2008

La naturaleza de las actividades de Renta Corporación, basadas en la transformación de activos inmobiliarios para generar valor, conlleva un impacto inevitable para el medio ambiente. Por este motivo, la compañía adopta una actitud responsable con el entorno y potencia la rehabilitación de los edificios. La transformación también supone una mejora notable en el uso de los recursos naturales y en la aplicación de medidas de eficiencia energética.

A pesar del reducido impacto ambiental que tienen estas transformaciones, en comparación con el modelo alternativo de demolición y nueva construcción, en todos los contratos de obra de Renta Corporación, se incluye una cláusula específica de protección del medio ambiente, de obligado cumplimiento para el constructor contratado.

Renta Corporación promueve la edificación sostenible tanto en los edificios que rehabilita o transforma como en su propia sede.

**9. Informe artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores**

A continuación se detalla la información necesaria requerida de conformidad con lo establecido en el artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores:

- a) El capital social de la sociedad es de veinticinco millones veintinueve mil trescientos un euros (25.029.301 €), dividido en 25.029.301 acciones ordinarias de un (1) euro de valor nominal cada una de ellas, pertenecientes a una única clase y serie y numeradas correlativamente del 1 al 25.029.301, ambos inclusive. Todas las acciones se encuentran íntegramente suscritas y desembolsadas.
- b) De conformidad con lo establecido en el artículo 13 de los Estatutos Sociales, no existen restricciones estatutarias a la transmisibilidad de las acciones y los derechos económicos que derivan de ellas, incluido el de suscripción preferente, si bien, existen dos pactos que regulan la transmisión de acciones que se detallan a continuación. Por un lado, UNICEF-Comité Español (UCE) y Fundación INTERMON-OXFAM adquirieron el compromiso de la no transmisión de sus acciones en la sociedad durante unos determinados periodos desde la admisión a negociación de las acciones de la sociedad. Por otro lado, en el marco de la salida a Bolsa, ciertos accionistas suscribieron un contrato de accionistas que regula ciertas restricciones a la transmisión de acciones de la sociedad. Dichas restricciones se materializan en un derecho de adquisición preferente entre los firmantes del contrato en las transmisiones de acciones de la sociedad.

**RENTA CORPORACIÓN REAL ESTATE, S.A.**

Informe de gestión de los estados financieros intermedios resumidos consolidados del 2008

- c) Las participaciones significativas, tanto directas como indirectas, en el capital social a fecha 30 de junio de 2008 son las que se detallan en el siguiente cuadro:

	Directas	Indirectas	Total
Luis Hernández de Cabanyes	1,081%	35,804%	36,885%
Fundación Privada Renta Corporacion	5,010%	0,000%	5,010%
Durango Different, S.L.	3,995%	2,010%	6,005%
Esther Giménez Arribas	0,004%	3,418%	3,422%
Blas Herrero Fernández	0,000%	3,539%	3,539%
European Investors, INC	0,000%	4,486%	4,486%

- d) En los Estatutos Sociales no existe restricción alguna para el ejercicio del derecho de voto.
- e) El único pacto parasocial existente es el mencionado anteriormente en el punto b) del presente apartado.
- f) Las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración están contempladas en los artículos 39 y 40 de los Estatutos Sociales y en los artículos 17 a 21 del Reglamento del Consejo de Administración y son conformes a la normativa vigente.
- g) Don Luis Hernández de Cabanyes (Presidente) tiene delegadas todas las facultades del Consejo de Administración salvo las indelegables por Ley y Estatutos. Don César Bardají Vivancos (Consejero Delegado, a 30 de junio de 2008) tiene delegadas las facultades del Consejo de Administración con ciertas limitaciones económicas. El resto de consejeros ejecutivos tienen unos poderes suficientes para la práctica diaria del objeto social de Renta Corporación. Estos poderes están limitados económicamente a excepción de Don Luis Hernández de Cabanyes que no tiene límite económico alguno, todo ello sin perjuicio de todas aquellas operaciones que por su relevancia se someten a la previa aprobación de Consejo de Administración.

**RENTA CORPORACIÓN REAL ESTATE, S.A.**

Informe de gestión de los estados financieros intermedios resumidos consolidados del 2008

- h) El apartado h) del artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores no aplica por no haberse suscrito ningún contrato de estas características.
- i) Como regla general de los contratos de consejeros ejecutivos y algún otro alto directivo, excepción de Presidente y Vicepresidenta a 30 de junio de 2008, contienen una cláusula de blindaje, generalmente de 45 días de salario por año trabajado con un mínimo de seis mensualidades, computándose para dicho cálculo el salario fijo que percibe en el momento de la extinción y la media de los dos últimos años de variable.



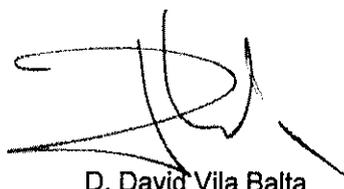
**RENTA CORPORACIÓN REAL ESTATE, S.A.**  
Formulación de los estados financieros intermedios consolidados

El Consejo de Administración de la sociedad Renta Corporación Real Estate, S.A. en fecha 23 de julio de 2008, y en cumplimiento de la normativa mercantil vigente, procede a formular los estados financieros intermedios resumidos consolidados de Renta Corporación Real Estate, S.A. y sus sociedades dependientes, y el informe de gestión del periodo comprendido entre el 1 de enero de 2008 y el 30 de junio de 2008, los cuales vienen constituidos por los documentos que preceden a este escrito, cuyas hojas se presentan numeradas correlativamente de la 1 a la 34 ambas inclusive, firmadas, a efectos de identificación, por el Secretario del Consejo de Administración de la Sociedad, D. Javier Carrasco Brugada.

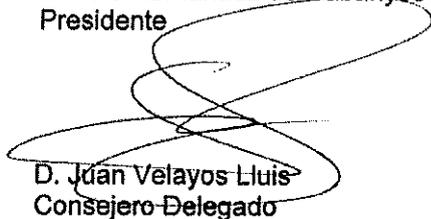
**FIRMANTES:**



D. Luis Hernández de Cabanyes  
Presidente



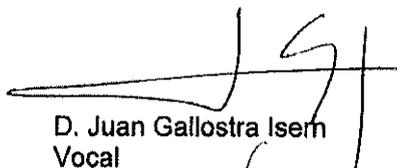
D. David Vila Balta  
Vicepresidente



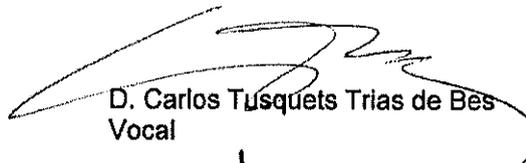
D. Juan Velayos Lluis  
Consejero Delegado



D. Carlos Solchaga Catalán  
Vocal



D. Juan Gallostra Isern  
Vocal



D. Carlos Tusquets Trias de Bes  
Vocal



Dña. Esther Giménez Arribas  
Vocal



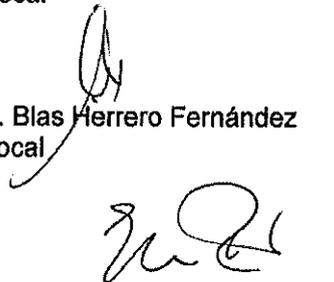
D. César A. Gibernau Ausió  
Vocal

D. Pedro Nuevo Iniesta  
Vocal



D. Ramchand Wadhvani Bhavnani  
Vocal

D. Blas Herrero Fernández  
Vocal



Dña. Elena Hernández de Cabanyes  
Vocal

D. Javier Carrasco Brugada  
Secretario no consejero

**INFORME DE REVISION LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS  
RESUMIDOS CONSOLIDADOS**

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

1. Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Renta Corporación Real Estate, S.A (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance de situación a 30 de Junio de 2008 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo, así como las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requisitos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la elaboración de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada
2. Nuestra revisión se ha realizado de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la formulación de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de ciertos procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión limitada es sustancialmente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no permite asegurar que todos los asuntos significativos que podrían ser identificados en una auditoría lleguen a nuestro conocimiento. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre los estados financieros intermedios adjuntos
3. Tal y como se indica en la Nota 2 de los estados financieros intermedios adjuntos, los citados estados financieros intermedios no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007.
4. Tal y como se indica en la Nota 19 de los estados financieros intermedios adjuntos, la Sociedad está negociando un acuerdo con el conjunto de las entidades financieras que componen el crédito sindicado, por virtud del cual las partes, con el objetivo de dar a la Sociedad la estabilidad operativa y financiera necesaria para el desarrollo de su actividad ordinaria, acordarían acomodar temporalmente los ratios financieros de seguimiento (covenants) previstos en el contrato. Consecuentemente la deuda sindicada sigue clasificándose en el balance de la Sociedad a largo plazo dado que los administradores de la misma consideran que se llegará a tal acuerdo y dicha deuda no será exigible a corto plazo.

5. Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos por la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.
  
6. El informe de gestión consolidado intermedio adjunto del período 2008 contiene las explicaciones que los administradores de Renta Corporación Real Estate, S.A. consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del período finalizado el 30 de junio de 2008. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S L.



Stefan Mundorf  
Socio – Auditor de Cuentas

23 de julio de 2008