

## **Renta Corporación Real Estate, S.A. y Sociedades Dependientes**

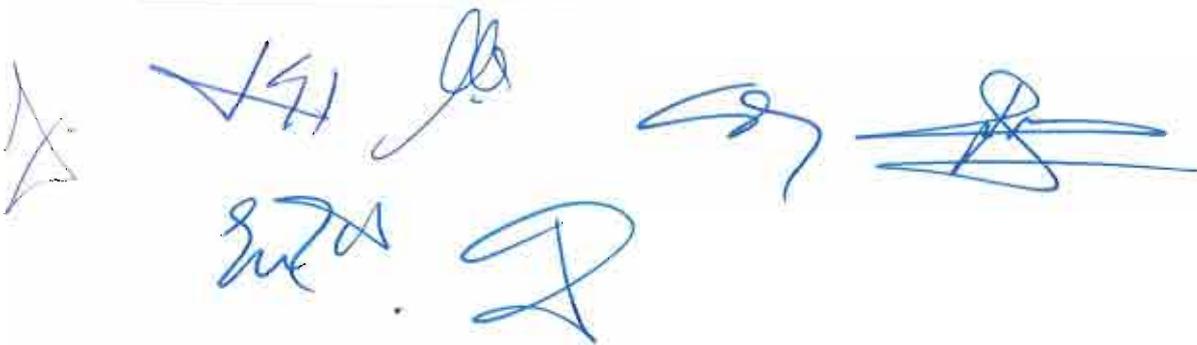
Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados e Informe de Gestión Consolidado Intermedio correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015, junto con el Informe de Revisión Limitada

A handwritten signature in blue ink, appearing to be a stylized letter 'A' or similar mark.

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

Balance Intermedio resumido consolidado al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014  
(Importes expresados en miles de euros)

ACTIVOS	Nota	30.06.15	31.12.14
		No auditado	Auditado
<b>Activos no corrientes</b>			
Inmovilizado material	7	119	137
Activos intangibles	8	44	22
Cuentas a cobrar a largo plazo	9	1.345	673
Activos por impuestos diferidos	15	15.591	444
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>17.099</b>	<b>1.276</b>
<b>Activos corrientes</b>			
Existencias	10	41.953	42.987
Clientes y otras cuentas a cobrar	9	7.480	6.669
Cuentas a cobrar a vinculadas	9	-	35
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento		35	635
Efectivo y equivalentes al efectivo	11	3.809	5.302
<b>Total activos corrientes</b>		<b>53.277</b>	<b>55.628</b>
<b>Total activos</b>		<b>70.376</b>	<b>56.904</b>

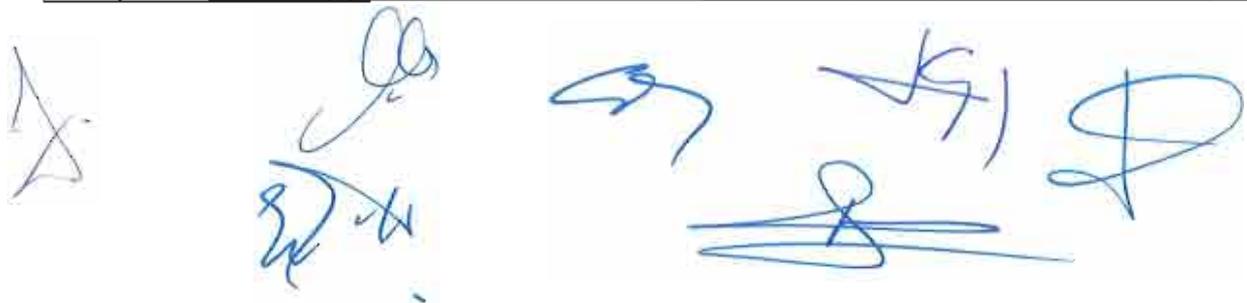


Las notas adjuntas incluidas en las páginas 1 a 36 son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

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

Balance Intermedio resumido consolidado al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014  
(Importes expresados en miles de euros)

PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	Nota	30.06.15	31.12.14
		No auditado	Auditado
<b>Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad</b>			
Capital y prima de emisión	12	116.497	116.497
Acciones propias	12	(2.179)	(1.804)
Ganancias acumuladas y otras reservas	12	(92.536)	(150.285)
Resultado del ejercicio	12	4.499	57.803
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>12</b>	<b>26.281</b>	<b>22.211</b>
<b>PASIVOS</b>			
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Provisión para riesgos y gastos	19	1.125	1.125
Impuestos diferidos	15	-	-
Proveedores y otras cuentas a pagar	14	2.605	3.908
Deudas financieras	13	13.522	12.324
		<b>17.252</b>	<b>17.357</b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Proveedores y otras cuentas a pagar	14	17.916	5.863
Deudas financieras	13	7.927	10.473
Otros pasivos financieros	14	1.000	1.000
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>26.843</b>	<b>17.336</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>44.095</b>	<b>34.693</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivos</b>		<b>70.376</b>	<b>56.904</b>

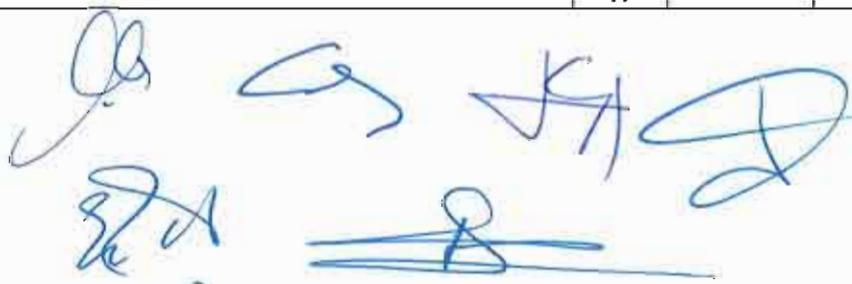


Las notas adjuntas incluidas en las páginas 1 a 36 son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados

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

Cuenta de Resultados Intermedia resumida consolidada correspondiente  
al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 y 2014  
(Importes expresados en miles de euros)

	Nota	De 1 de enero a 30 de junio	
		2015	2014
		No auditado	No Auditado
Ingresos ordinarios	6	4.436	4.380
Otros ingresos de explotación	6	4.246	8.259
Coste de ventas y otros gastos variables de ventas	6	(5.499)	(32.023)
Coste y gastos de prestación de servicios		(1.175)	(3.152)
Gasto por prestaciones a los empleados		(1.530)	(1.184)
Gastos por servicios exteriores		(849)	(1.397)
Otros tributos		(158)	(87)
Amortización y pérdidas relacionadas con activos	7,8	(24)	(101)
<b>Beneficio/(pérdida) consolidado de explotación</b>		<b>(553)</b>	<b>(25.305)</b>
Costes financieros netos	18	(10.095)	31.776
<b>Beneficio/(pérdida) consolidado antes de impuestos</b>		<b>(10.648)</b>	<b>6.471</b>
Impuesto sobre sociedades	15	15.147	2.009
<b>Beneficio/(pérdida) consolidado del periodo</b>		<b>4.499</b>	<b>8.480</b>
<b>Atribuible a:</b>			
Accionistas de la Sociedad dominante		4.499	8.480
<b>Ganancias/(pérdidas) por acción para el beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad durante el periodo</b> (expresado en Euros por acción)			
- Básicas	17	0,14	0,31
- Diluidas	17	-	-

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 1 a 36 son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados

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

Estado del resultado global intermedio resumido consolidado correspondiente  
al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 y 2014  
(Importes expresados en miles de euros)

	Nota 12	De 1 de enero a 30 de junio	
		2015	2014
<b>Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias</b>			
<b>Otro resultado global</b>		4.499	8.480
Instrumentos de cobertura de flujos de efectivo		-	-
Diferencias de conversión		-	-
<b>Otro resultado global neto de impuestos</b>		-	-
<b>Resultado global total del periodo</b>		-	-
Atribuibles a:			
-los accionistas de la Sociedad		-	-
<b>Resultado global total del periodo</b>		4.499	8.480



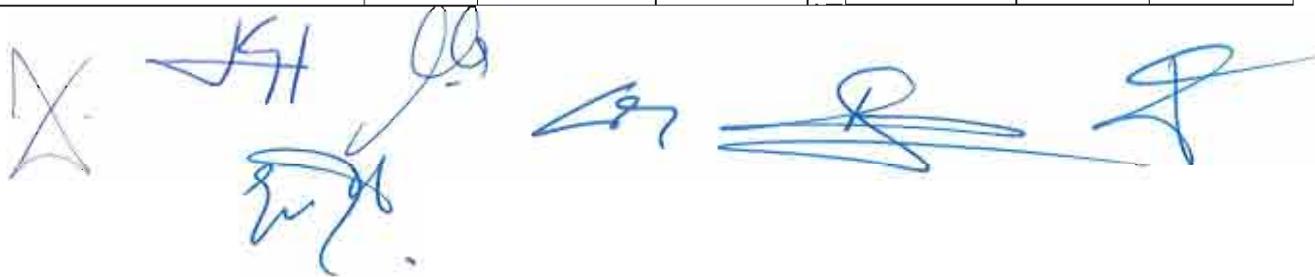
Las notas adjuntas incluidas en las páginas 1 a 36 son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados

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

Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto intermedio resumido consolidado  
(Importes expresados en miles de euros)

	Atribuible a los accionistas de la Sociedad						
	Notas	Capital y Prima de emisión (Nota 12)	Acciones propias (Nota 12)		Reservas (Nota 12)	Resultado del ejercicio	Total patrimonio neto
Saldo a 1 de enero de 2015	12	116.497	(1.804)		(150.285)	57.803	22.211
Resultado del ejercicio	12	-	-		-	4.499	4.499
Resultado global total del ejercicio		-	-		-	4.499	4.499
Distribución del resultado		-	-		57.803	(57.803)	-
Otros resultados	12	-	(375)		(54)	-	(429)
Saldo a 30 de junio de 2015	12	116.497	(2.179)		(92.536)	4.499	26.281

	Atribuible a los accionistas de la Sociedad						
	Notas	Capital y Prima de emisión (Nota 12)	Acciones propias (Nota 12)		Reservas (Nota 12)	Resultado del ejercicio	Total patrimonio neto
Saldo a 1 de enero de 2014	12	110.268	(2.199)		(136.820)	(13.088)	(41.839)
Resultado del ejercicio	12	-	-		-	8.480	8.480
Resultado global total del ejercicio		-	-		-	8.480	8.480
Distribución del resultado	12	-	-		(13.088)	13.088	-
Saldo a 30 de junio de 2014	12	110.268	(2.199)		(149.908)	8.480	(33.359)

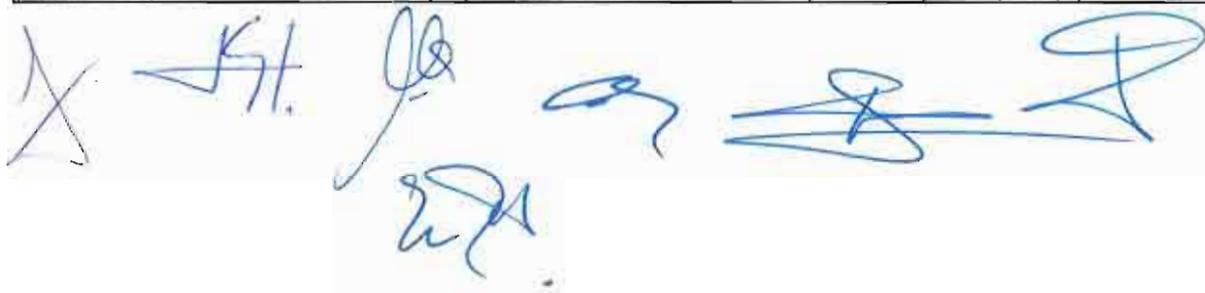


Las notas adjuntas incluidas en las páginas 1 a 36 son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados

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

Estado consolidado de flujos de efectivo intermedios resumidos consolidados terminados el 30 de junio de 2014 y 30 de junio de 2015 presentados por el método indirecto (Importes expresados en miles de euros)

	Notas	De 1 de enero a 30 de junio	
		2015	2014
<b>Flujos de efectivo de actividades de explotación</b>			
Efectivo generado por las operaciones	22	1.582	69.459
Intereses pagados			-
Efectivo neto utilizado en actividades de explotación		1.582	69.459
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>			
Adquisición de inmovilizado material	7	(1)	(9)
Adquisición de inmovilizado inmaterial	8	(28)	-
Adquisición de otros activos	9	(849)	(35)
Enajenación de inmovilizado material		1	-
Enajenación de activos financieros		777	-
Efectivo neto (utilizado)/generado en actividades de inversión		(100)	(44)
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiación</b>			
Devolución de deuda financiera	13	(2.546)	(66.871)
-Pago de otras deudas			-
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio			
-Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	12	(448)	-
- Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	12	19	-
Efectivo neto generado en actividades de financiación		(2.975)	(66.871)
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo		5.302	1.092
Efectivo y equivalentes al efectivo al cierre del periodo	11	3.809	3.636
<b>(Disminución)/aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>(1.493)</b>	<b>2.544</b>



Las notas adjuntas incluidas en las páginas 1 a 36 son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados

## RENTA CORPORACIÓN REAL ESTATE, S.A.

Notas a los Estados Financieros intermedios resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015  
(Miles de Euros)

### 1. Información general

Renta Corporación Real Estate, S.A. (en adelante, la Sociedad dominante) es una sociedad inmobiliaria que al 30 de junio de 2015 cuenta con un grupo (en adelante, el Grupo), formado por 4 sociedades (31 de diciembre de 2014: 4 sociedades): Renta Corporación Real Estate, S.A., como sociedad dominante y 3 sociedades dependientes. El Anexo I a estas notas recoge información adicional respecto de las entidades incluidas en el perímetro de consolidación.

A efectos de la preparación de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados, se entiende que existe grupo cuando la dominante tiene una o más entidades dependientes, siendo éstas aquellas sobre las que la dominante tiene el control, bien de forma directa o indirecta.

Durante el ejercicio 2014 se produjeron los siguientes movimientos:

- Con fecha 1 de septiembre de 2014 se formalizó la escritura de acuerdo de fusión por absorción de las sociedades Renta Corporación Real Estate ES, S.A.U., Renta Corporación Real Estate Finance, S.L.U. y Renta Corporación Core Business, S.L.U. siendo la sociedad absorbente Renta Corporación Real Estate ES, S.A.U.
- Con fecha 28 de julio de 2014 se constituyó Vía Augusta Adquisiciones, S.L.U.

Durante el ejercicio 2015 se han producido los siguientes movimientos:

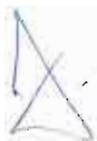
- Con fecha de 10 de abril de 2015 se liquidó Renta Corporación Real Estate 2, S.L.U.
- Con fecha de 13 de abril de 2015 se constituyó Renta Corporación Real Estate OP, S.L.U.

El resto de participaciones en las sociedades que integran el perímetro de consolidación se han mantenido sin variación.

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

El Grupo distribuye sus actividades en dos unidades de negocio: edificios y suelo, con los siguientes cometidos:

- **Edificios.** Dentro de esta clasificación se agrupan, básicamente, dos tipos de operaciones: la adquisición de edificios residenciales y de grandes edificios urbanos, normalmente de oficinas o industriales, para su transformación y posterior venta. La fase de transformación de edificios suele comprender cambios de uso, mejoras físicas de los edificios y reposicionamiento en el mercado, a través de la mejora de la rentabilidad.
- **Suelo.** Adquisición de complejos inmobiliarios de gran dimensión para su transformación y posterior venta. La fase de transformación se lleva a cabo mediante el diseño y posterior tramitación de modificaciones en el uso de inmueble y/o planeamiento actual, creando como producto suelo finalista apto para edificar, para su posterior edificación o venta.



## RENTA CORPORACIÓN REAL ESTATE, S.A.

Notas a los Estados Financieros intermedios resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015  
(Miles de Euros)

Las dos 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.

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.

Con fecha 19 de marzo de 2013, la Sociedad dominante junto otras tres sociedades del Grupo presentaron concurso voluntario de acreedores, los cuales fueron admitidos por la Magistrada del Juzgado de lo Mercantil nº 9 de Barcelona en fecha 27 de marzo de 2013. Adicionalmente, con fecha 8 de Julio de 2014, fue notificada la sentencia firme de aprobación del Convenio de Acreedores, habiendo sido resuelto el mismo por el Juzgado Mercantil nº 9 de Barcelona (Ver información detallada en la Nota 2.4) de la memoria de las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2014).

### **2. Bases de presentación**

Marco normativo de información financiera aplicada al Grupo:

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios que se iniciaron a partir del 1 de enero de 2005 conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) que hayan sido previamente adoptadas por la Unión Europea.

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados se presentan de acuerdo con la NIC 34 sobre Información Financiera Intermedia y han sido formulados por los Administradores de la Sociedad dominante el 22 de Julio de 2015, todo ello conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34 la Información Financiera Intermedia se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2014, preparados de acuerdo con las NIIF-UE.



## RENTA CORPORACIÓN REAL ESTATE, S.A.

Notas a los Estados Financieros intermedios resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015  
(Miles de Euros)

### 3. Políticas contables

Las políticas, métodos contables y principios de consolidación utilizados en la elaboración de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados son los mismos que los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014, excepto por las siguientes normas e interpretaciones que entraron en vigor durante el primer semestre de 2015:

*Normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para todos los ejercicios comenzados el 1 de enero de 2015:*

#### CINIIF 21 "Gravámenes"

Mejoras Anuales de las NIIF, Ciclo 2011 – 2013: Las principales modificaciones incorporadas se refieren a:

- NIIF 3 "Combinaciones de negocios": Excepciones al alcance para negocios conjuntos.
- NIIF 13 "Valoración del valor razonable": Alcance de la "excepción de cartera" disponible en NIIF 13.
- NIC 40 "Inversiones inmobiliarias": Interrelación entre NIC 40 y NIIF 3 cuando se clasifica un inmueble como inversión inmobiliaria o inmueble ocupado por el dueño.

Dichas normas se han tenido en cuenta con efecto 1 de enero de 2015, las mismas no han tenido impacto en los presentes estados financieros.

*Normas, modificaciones e interpretaciones que se pueden adoptar con anticipación a los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2015:*

Mejoras Anuales de las NIIF, Ciclo 2010 – 2012 En diciembre de 2013 el IASB ha publicado las Mejoras Anuales a las NIIF para el Ciclo 2010-2012. Las modificaciones incorporadas en estas Mejoras Anuales generalmente aplican para los ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de febrero de 2015, si bien se permite su adopción anticipada. El Grupo no las ha adoptado con anticipación. Las principales modificaciones incorporadas se refieren a:

- NIIF 2 "Pagos basados en acciones": Definición de "condición para la irrevocabilidad de la concesión".
- NIIF 3 "Combinaciones de negocios": Contabilización de una contraprestación contingente en una combinación de negocios.
- NIIF 8 "Segmentos de explotación": Información a revelar sobre la agregación de segmentos de explotación y conciliación del total de los activos asignados a los segmentos sobre los que se informa con los activos de la entidad.
- NIIF 13 "Valoración del valor razonable": Referencias a la capacidad de valorar las cuentas a cobrar y a pagar a corto plazo a valor nominal cuando el efecto del descuento no sea significativo.
- NIC 16 "Inmovilizado material" y NIC 38 "Activos intangibles": Reexpresión proporcional de la amortización acumulada cuando se utiliza el modelo de revalorización.
- NIC 24 "Información a revelar sobre partes vinculadas": Entidades que proporcionan servicios de personal clave de dirección como parte vinculada.

#### NIC 19 (Modificación) "Planes de prestación definida: Aportaciones de los empleados"

El Grupo no espera estas normas, modificaciones e interpretaciones tengan un efecto significativo sobre sus resultados.



## RENTA CORPORACIÓN REAL ESTATE, S.A.

Notas a los Estados Financieros intermedios resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015  
(Miles de Euros)

*Normas, modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que no han sido adoptadas por la Unión Europea a la fecha de elaboración de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados:*

NIIF 14 "Cuentas regulatorias diferidas"

NIIF 11 (Modificación) "Contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas"  
NIC 16 (Modificación) y NIC 38 (Modificación) "Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización"

NIIF 15 "Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes"

NIC 16 (Modificación) y NIC 41 (Modificación) "Agricultura: Plantas que se tienen para producir frutos":

NIIF 9 "Instrumentos financieros"

NIC 27 (Modificación) "Método de la participación en estados financieros separados"

NIIF 10 (Modificación) y NIC 28 (Modificación) "Venta o aportación de activos entre un inversor y sus asociadas o negocios conjuntos"

Proyecto de mejoras, Ciclo 2012 – 2014: Las modificaciones afectan a NIIF 5, NIIF 7, NIC 19 y NIC 34 y aplicarán a los ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de julio de 2016, sujeto a su adopción por la UE. Las principales modificaciones se refieren a:

- NIIF 5, "Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas": Cambios en los métodos de enajenación.
- NIIF 7, "Instrumentos financieros: Información a revelar": Implicación continuada en contratos de administración.
- NIC 19, "Retribuciones a los empleados": Determinación del tipo de descuento en las obligaciones por retribuciones post-empleo.
- NIC 34, "Información financiera intermedia": Información presentada en otra parte en la información financiera intermedia.

NIC 1 (Modificación) "Presentación de estados financieros":

NIIF 10 (Modificación), NIIF 12 (Modificación) y NIC 28 (Modificación) "Entidades de inversión: Aplicando la excepción a la consolidación"

Tal y como se ha señalado anteriormente, el Grupo no ha considerado la aplicación anticipada de las Normas e interpretaciones antes detalladas y en cualquier caso su aplicación será objeto de consideración por parte del Grupo una vez aprobadas, en su caso, por la Unión Europea.

#### 4. Estimaciones y juicios contables

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio neto consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad dominante para la elaboración de los estados financieros intermedios resumidos consolidados. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 3 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2014. Asimismo, en relación con los juicios y estimaciones contables críticas, se han aplicado los mismos criterios indicados en la Nota 5 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2014, sin que haya modificación que tenga efecto significativo en los estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2015.



## RENTA CORPORACIÓN REAL ESTATE, S.A.

Notas a los Estados Financieros intermedios resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015  
(Miles de Euros)

En los estados financieros intermedios resumidos consolidados se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Directivos del Grupo y de las entidades consolidadas - ratificadas posteriormente por los Administradores de la Sociedad dominante - para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- Existencias (Notas 10).
- Préstamos y Partidas a cobrar (Nota 9).
- Cuentas a pagar y Provisiones (Notas 14 y 19).
- Impuestos diferidos (Nota 15).

A pesar de que las estimaciones anteriormente descritas se realizaron en función de la mejor información disponible a la fecha sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) al cierre del ejercicio 2015 o en ejercicios posteriores; lo que se haría, en el caso de ser preciso y conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios afectados.

### 4.1 Estimación del valor razonable

Los valores en libros menos la provisión por deterioro de valor de las cuentas a cobrar y a pagar se aproximan a sus valores razonables debido a que sus vencimientos son inferiores al año.

Cuando sea relevante, el valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente de mercado que está disponible para el Grupo para instrumentos financieros similares.

### 4.2 Empresa en funcionamiento

Tal y como se menciona en la Nota 2.4 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2014, Renta Corporación Real Estate, S.A. como sociedad matriz y sus filiales fueron declaradas en concurso voluntario de acreedores por medio de auto del Juzgado de lo Mercantil nº 9 de Barcelona de fecha 27 de marzo de 2013. Con fecha 8 de julio de 2014, dicho Juzgado de lo Mercantil dictó sentencia de aprobación de la propuesta de Convenio, tramitado con autos nº 205/2013.

La Sociedad dominante y su Grupo de sociedades no presentan ningún supuesto de restricción sobre sus políticas operativas o financieras por ningún contrato suscrito, incluida la propuesta de Convenio de Acreedores aprobada el 8 de julio de 2014. La Sociedad dominante y su Grupo de sociedades gozan de plena libertad para el desarrollo íntegro de su objeto social.

La situación patrimonial de la Sociedad dominante a 30 de junio de 2015 presenta un Patrimonio Neto positivo por importe de 27.972 miles de euros. Dado que su capital asciende al 30 de junio de 2015 a 32.888 miles de euros, en este contexto, la Sociedad se encontraría en una de las causas de reducción de capital reguladas por el artículo 327 de la Ley de Sociedades de Capital. No obstante, la Sociedad tiene concedido un préstamo participativo de la sociedad del Grupo Renta Corporación Real Estate ES, S.A.U. por importe de 28.795 miles de euros, lo que sitúa el Patrimonio Neto a efectos mercantiles en 56.767 miles de euros al 30 de junio de 2015 y hace que la situación patrimonial a efectos mercantiles de la Sociedad quede equilibrada.

Por todo ello, los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados han sido formulados asumiendo el principio de empresa en funcionamiento.

## RENTA CORPORACIÓN REAL ESTATE, S.A.

Notas a los Estados Financieros intermedios resumidos Consolidados correspondientes  
al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015  
(Miles de Euros)

### 5. Gestión del riesgo financiero

#### 5.1. Factores de riesgo financiero

La actividad del Grupo está expuesta a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio y riesgo de tipo de interés de flujos de efectivo), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo global del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad.

La gestión del riesgo está controlada por los Departamentos de Financiación y de Tesorería del Grupo con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración. Estos Departamentos identifican, evalúan y cubren los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas del Grupo. El Consejo de Administración del Grupo proporciona políticas para la gestión del riesgo global, así como del riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez, empleo de derivados y no derivados e inversión del exceso de liquidez.

Tras el desplome del peso de la actividad inmobiliaria en la economía española durante la crisis, el primer semestre del 2015 ha creado las bases para mostrar la recuperabilidad del pulso, estimulado también por la mejora general del entorno macroeconómico y la creciente confianza de los inversores internacionales haciendo, previsiblemente, que la actividad financiera vaya recuperándose al ritmo de la propia actividad económica.

#### Riesgo de mercado: tipo de cambio

El Grupo define como riesgo de divisa el efecto negativo que puede tener una fluctuación de los tipos de cambio en el resultado, en el patrimonio o en los flujos de tesorería.

En el marco de la simplificación societaria llevada a cabo por el Grupo en el ejercicio 2013, se procedió a la liquidación de todas las sociedades internacionales. Este hecho, unido a que no hubo flujos de efectivo en moneda diferente del euro, ha hecho que el riesgo de tipo de cambio sea nulo para la Sociedad en este ejercicio 2015.

#### Riesgo de mercado: tipo de interés

Tal como se menciona en la Nota 4.1 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2014, hasta la fecha de adjudicación de los activos en pago de la deuda de las entidades financieras, 11 de junio de 2014, el Grupo se financiaba, principalmente, con deuda sindicada a un tipo fijo del 1% y, en menor medida, a través de deuda hipotecaria remunerada a tipos de interés variable de mercado.

En lo que se refiere a la deuda sindicada, tras la adjudicación de activos solicitada por las entidades del sindicato bancario y la capitalización de deuda fijada en el Convenio de Acreedores, quedó reducida a aproximadamente 18,1 millones de euros que, además, fueron convertidos en crédito participativo garantizado con una hipoteca sobre el activo identificado como Cánovas. Esta deuda participativa, a su vez, devengará un tipo de interés variable de entre el 1% y el 3% dependiendo del beneficio neto consolidado del Grupo, siempre y cuando éste supere, en su rango más bajo, los 10 millones de euros. Si el beneficio neto consolidado es inferior a los 10 millones de euros, no se devengará interés variable alguno. En el ejercicio 2014, con un resultado superior a los 57 millones de euros, este crédito devengó un interés del 3%, generado de manera excepcional por los efectos derivados de la salida del Concurso de Acreedores. Se estima que dicho crédito devengue en los próximos ejercicios un tipo de interés del 1% en base al beneficio neto consolidado esperado, según se establece en el plan de negocio aprobado por el Consejo de Administración en fecha 22 de julio de 2015 (Ver Notas 13 y 15).

## RENTA CORPORACIÓN REAL ESTATE, S.A.

Notas a los Estados Financieros intermedios resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015  
(Miles de Euros)

El riesgo de tipo de interés es gestionado de acuerdo con las políticas aprobadas por el Consejo de Administración en las que se establecen la necesidad de mantener o no instrumentos de cobertura que minimicen el impacto de la volatilidad de los tipos de interés. A fecha de hoy, Grupo Renta Corporación no dispone de ninguna cobertura contratada en relación con el tipo de interés.

Sin embargo, dadas las favorables condiciones de tipo de interés acordadas en el Convenio de Acreedores para la deuda participativa, tipo efectivo y base de cálculo, hacen que exista una cobertura natural limitando su volatilidad, no resultando necesaria la contratación de seguros de tipo de interés.

### Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge tanto de la capacidad de obtener financiación como de la capacidad de acceso al efectivo y depósitos con bancos e instituciones financieras, así como al cobro de clientes, incluyendo cuentas a cobrar pendientes y transacciones comprometidas.

Durante el primer semestre del año 2015, este objetivo ha seguido siendo prioritario dentro de los planes del Grupo. No obstante, la crisis financiera y económica internacional se ha visto reflejada en la limitación del crédito por parte de las entidades financieras así como en el endurecimiento de las condiciones crediticias. Dentro de este entorno adverso, la gestión del riesgo de crédito ha sido uno de los pilares fundamentales de actuación por parte de la Dirección del Grupo a fin de posicionarse dentro de un marco más acorde a las nuevas circunstancias del mercado.

El Grupo no ha experimentado, hasta la fecha, dificultades para recaudar las cuentas a cobrar derivadas de las transacciones del ejercicio, bien por carecer de morosidad bien por haber podido ejecutar las garantías que cubrían dicho cobro.

### Riesgo de liquidez

La práctica del Grupo es la compra, transformación y venta de activos inmobiliarios con elevada rotación lo que permite una obtención rápida de liquidez. Así pues, un mayor o menor dinamismo en el mercado inmobiliario se identifica como el factor más determinante para la generación de liquidez en el Grupo. El modelo de negocio del Grupo, por su propia dinámica de flujo de compras y ventas, identifica de forma rápida cambios en el mercado y adecua sus prácticas al contexto en que se desenvuelven.

Dada la apatía de los mercados financieros, la liquidez constituye uno de los elementos más críticos de la gestión del Grupo. Las vías que el Grupo estudia de forma permanente son el uso de la opción, la obtención de préstamos hipotecarios bilaterales, los cash flows positivos de la actividad ordinaria, las joint-ventures con socios financieros y eventualmente, si las condiciones son propicias, aumentos de capital.

El sector inmobiliario sigue ocupando un papel protagonista en esta deprimida situación económica general, caracterizado por una importante falta de crédito y una significativa disminución de la actividad marcada por el decremento en el número de operaciones y en el inicio de nuevos proyectos.

No es menos cierto, sin embargo, que se ha observado en los últimos meses del año 2014 y este primer semestre del 2015 una cierta reactivación de la actividad inmobiliaria impulsada entre otras cuestiones por la llegada de capitales extranjeros interesados en tomar posiciones inmobiliarias en territorio español ante el convencimiento de que la reducción de los precios de los activos está llegando a su límite y que las perspectivas futuras a medio plazo son de recuperación del mercado. Esta llegada de capitales extranjeros, que ha materializado operaciones significativas en el mercado, ha actuado como un efecto llamada a los capitales nacionales, lo que permite mirar con un cierto optimismo una consolidación en la recuperación de la liquidez para el mercado inmobiliario.

## RENTA CORPORACIÓN REAL ESTATE, S.A.

Notas a los Estados Financieros intermedios resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015  
(Miles de Euros)

La falta de generación de liquidez, derivada de la larga duración de la crisis del mercado inmobiliario, unido a las dificultades del Grupo para encontrar financiación adicional, llevó al Grupo a inicios del año 2013 a una situación de tensión de tesorería, tanto en ese momento, como la que podía derivarse en el futuro inmediato para abordar los pagos futuros. Como consecuencia de ello, en fecha 19 de marzo de 2013 el Consejo de Administración de la Sociedad dominante decidió presentar concurso voluntario de acreedores. Tal concurso fue levantado tras la aprobación del convenio de acreedores en fecha 13 de junio de 2014 y mediante sentencia del Juzgado Mercantil 9 de Barcelona en fecha 8 de julio de 2014 por el cual cesaron todos los efectos de la declaración de concurso, así como a la Administración Concursal en su cargo.

Una vez estimado el recurso de apelación interpuesto por la Agencia Tributaria con fecha 18 de mayo de 2015 (Ver Nota 14), contra la sentencia de 8 de septiembre de 2014 (Ver Nota 31 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2014) en la que se ha calificado el crédito que ostentaba la Agencia Tributaria como de privilegio general, el Grupo deberá hacer frente a una deuda de 10.538 miles de euros. El Grupo ha aplazado según acuerdo suscrito con la Agencia Tributaria con fecha 3 de julio de 2015, un importe de 6.753 miles de euros cuyo pago se realizará en un plazo de 5 años, siendo el primer vencimiento el 20 de diciembre de 2015. Los 3.785 miles de euros restantes fueron liquidados el pasado 6 de julio de 2015.

### 5.2. Gestión del riesgo de capital

La salida del Concurso de Acreedores ha permitido dejar reequilibrada la situación patrimonial de la Sociedad dominante y de su grupo de sociedades con la conversión en participativa de la deuda resultante tras las adjudicaciones de activos realizados, la ampliación de capital realizada por 5,6 millones de euros. El Patrimonio Neto consolidado del Grupo al cierre del primer semestre del 2015 es positivo en 26.281 miles de euros.

Los elementos de ajuste con los que cuenta el Grupo para poder gestionar su riesgo de capital son, la distribución o no de los dividendos a pagar a los accionistas, reembolsar capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir la deuda o la transformación de parte de la deuda en instrumentos de capital.

El Grupo ha hecho tradicionalmente seguimiento del índice de apalancamiento, en línea con la práctica del sector, como medida de la relación entre el Patrimonio Neto consolidado y su deuda neta.

## 6. Información financiera por segmentos

### 6.1 Formato principal de presentación de información por segmentos: segmentos del negocio

A 30 de junio de 2015 y a 30 de junio de 2014, el Grupo está organizado a nivel global en dos unidades principales de negocio.

- (i) Edificios
- (ii) Suelo



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

Notas a los Estados Financieros intermedios resumidos Consolidados correspondientes  
al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015  
(Miles de Euros)

Los principales epígrafes para el ejercicio finalizado al 30 de junio de 2015 son:

Epígrafe	Edificios	Suelo	No asignados	Total Consolidado
Ingresos por ventas	4.436	-	-	4.436
Ingresos por prestación de servicios	4.246	-	-	4.246
Consumo de mercaderías	(5.499)	-	-	(5.499)
Costos de prestación de servicios	(1.175)	-	-	(1.175)
Total activos	24.331	22.114	23.931	70.376
Total pasivos	15.738	259	54.379	70.376

Los principales epígrafes para el ejercicio finalizado al 30 de junio de 2014 eran los siguientes:

Epígrafe	Edificios	Suelo	No asignados	Total Consolidado
Ingresos por ventas	4.380	-	-	4.380
Ingresos por prestación de servicios	8.259	-	-	8.259
Consumo de mercaderías	(3.754)	(28.269)	-	(32.023)
Costos de prestación de servicios	(3.152)	-	-	(3.152)
Total activos	20.194	98.618	7.809	126.621
Total pasivos	32.836	123.685	3.459	159.980

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

Una vez interrumpido el segmento de negocio internacional, el Grupo opera exclusivamente en el mercado nacional, centrandó sus operaciones esencialmente en Madrid y Barcelona.

INGRESOS	30 junio 2015	30 junio 2014
Por ventas nacionales	4.436	4.380
Por prestación de servicios nacionales	4.246	8.259
	<b>8.682</b>	<b>16.639</b>

Análisis de ventas por segmento de actividad y área geográfica:

ACTIVOS	30 junio 2015	30 junio 2014
		Nacional
Edificios	4.436	4.380
Suelos	-	-
	<b>4.436</b>	<b>4.380</b>



## RENTA CORPORACIÓN REAL ESTATE, S.A.

Notas a los Estados Financieros intermedios resumidos Consolidados correspondientes  
al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015  
(Miles de Euros)

### 7. Inmovilizado material

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

	Terrenos y construcciones	Otras ins- talaciones y mobiliario	Otro Inmovilizado	Total
<b>31 de diciembre de 2014</b>				
Coste	-	384	244	628
Amortización acumulada	-	(277)	(214)	(491)
Importe neto en libros	-	107	30	137
<b>30 de junio de 2015</b>				
Altas	-	1	-	1
Bajas	-	(4)	(2)	(6)
Bajas de amortización	-	4	1	5
Cargo por amortización	-	(9)	(9)	(18)
Importe neto en libros final	-	99	20	119
<b>30 de junio de 2015</b>				
Coste	-	381	242	623
Amortización acumulada	-	(282)	(222)	(504)
Importe neto en libros	-	99	20	119

El Grupo tiene el título de propiedad adecuado de todos los bienes activos contabilizados.

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 no existe inmovilizado material sujeto a restricciones de titularidad o pignorados como garantía de pasivos.

El Grupo tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los bienes del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

### 8. Activos intangibles

El detalle y movimientos de las distintas categorías de los activos intangibles se muestran a continuación:

	Aplicaciones Informáticas	TOTAL
<b>31 de diciembre de 2014</b>		
Coste	2.045	2.045
Amortización acumulada	(2.023)	(2.023)
Importe neto en libros	22	22
<b>30 de junio de 2015</b>		
Altas	28	28
Cargo por amortización	(6)	(6)
<b>30 de junio de 2015</b>		
Coste	2.073	2.073
Amortización acumulada	(2.029)	(2.029)
Importe neto en libros	44	44

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 no existen activos intangibles sujetos a restricciones de titularidad o pignorados como garantía de pasivos.

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

Notas a los Estados Financieros intermedios resumidos Consolidados correspondientes  
al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015  
(Miles de Euros)

**9. Activos financieros**

A 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 la composición de los activos financieros es la siguiente:

	30 junio 2015	31 diciembre 2014
Cientes por ventas y prestación de servicios	2.894	1.117
Otras cuentas a cobrar	1.350	2.591
Cientes empresas vinculadas	-	35
Depósitos y fianzas corrientes	42	42
Administraciones públicas deudoras	3.194	2.919
<b>Total activos financieros corrientes</b>	<b>7.480</b>	<b>6.704</b>
Depósitos y fianzas no corrientes	33	33
Cartera de valores	522	208
Créditos	790	432
<b>Total activos financieros no corrientes</b>	<b>1.345</b>	<b>673</b>

En el epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" se registran principalmente los saldos pendientes de cobro de las ventas realizadas recientemente, estando los saldos pendientes no vencidos.

En el epígrafe "Otras cuentas a cobrar" se registran básicamente provisiones de fondos realizadas para impuestos, notarios, procuradores y ciertos anticipos a deudores.

El saldo de "Cartera de valores a largo plazo" se compone de la inversión realizada durante el ejercicio 2014 del 10% en Alemina Investments, S.L. por importe total de 208 miles de euros y de la inversión realizada durante el ejercicio 2015 del 10% en Leterana Servicios y Gestiones, S.L. por importe total de 314 miles de euros. Dentro del marco de dichas operaciones existen unos Shareholder's agreements que regulan los acuerdos entre la partes.

El saldo de "Créditos a largo plazo" se compone básicamente de un importe a cobrar por 309 miles de euros por un crédito con Alemina Investments, S.L. (407 miles de euros a 31 de diciembre de 2014) que devenga un tipo de interés del 10,75% y cuyo vencimiento es el 23 de diciembre del 2018, y de un importe a cobrar por 456 miles de euros por un crédito con Leterana Servicios y Gestiones, S.L. (0 euros a 31 de diciembre de 2014) que devenga un tipo de interés del 8% y cuyo vencimiento es el 31 de Diciembre del 2017. Adicionalmente existe un importe de 250 miles de euros pendiente de cobro del acuerdo alcanzado con Mixta África, S.A. con vencimiento el 31 de diciembre de 2015 totalmente provisionado al cierre de ambos ejercicios

El movimiento de las fianzas y depósitos constituidos es el siguiente:

	No corriente	Corriente	Total
Saldo final al 31 de diciembre de 2013	33	45	78
Disminuciones	-	(3)	(3)
Saldo final al 31 de diciembre de 2014	33	42	75
Saldo final al 30 de junio de 2015	33	42	75

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

Notas a los Estados Financieros intermedios resumidos Consolidados correspondientes  
al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015  
(Miles de Euros)

**10. Existencias**

A 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 la composición de las existencias es la siguiente:

	<b>30 junio 2015</b>	<b>31 diciembre 2014</b>
Terrenos y solares	35.088	35.147
Edificios adquiridos para su rehabilitación y/o transformación	18.612	20.151
Opciones de compra	2.910	653
Provisiones	(14.657)	(12.964)
	<b>41.953</b>	<b>42.987</b>

En el epígrafe de existencias no existen importes de intereses capitalizados al 30 de junio de 2015 ni a 31 de diciembre de 2014.

Se incluyen al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 inmuebles y terrenos afectos a préstamos hipotecarios registrados en el epígrafe de deudas financieras (en pasivos corrientes) por importe de:

	<b>30 junio 2015</b>	<b>31 diciembre 2014</b>
Existencias afectas a préstamos hipotecarios (importe neto)	14.380	15.053
Préstamos hipotecarios (Nota 13)	7.477	9.895

Con motivo de las condiciones establecidas en el convenio de acreedores se constituyó una hipoteca sobre un activo con un valor neto contable de 18.174 miles de euros.

a) Opciones de compra

El saldo neto de las opciones de compra registradas corresponde a operaciones que se estudian con rigor, y que la Dirección del Grupo se planteará, una vez llegado su vencimiento, la continuidad del proyecto en función de su adaptación a las condiciones de mercado. La finalidad de las opciones de compra es la adquisición de inmuebles o terrenos que van a ser objeto de la actividad del Grupo.

El importe de las primas sobre las opciones al 30 de junio de 2015 asciende a 2.910 miles de euros (2.910 miles de euros entregados en concepto de primas de opción, no existiendo provisión de posible pérdida). El importe del activo subyacente opcionado para el total de las opciones netas al 30 de junio de 2015 asciende a 91.657 miles de euros, la realización de los cuales se estima en un plazo inferior a un año.

El importe de las primas sobre las opciones al 31 de diciembre de 2014 ascendía a 653 miles de euros (653 miles de euros entregados en concepto de primas de opción, no existiendo provisión de posible pérdida). El importe del activo subyacente opcionado para el total de las opciones netas al 31 de diciembre de 2014 ascendía a 85.858 miles de euros.

b) Deterioro de las existencias

Las existencias se encuentran valoradas por su valor neto de realización. El valor contable de aquellas existencias que incluyen una pérdida por deterioro de valor asciende a 30 de junio de 2015 a 27.612 miles de euros (30.409 miles de euros a 31 de diciembre de 2014).

## RENTA CORPORACIÓN REAL ESTATE, S.A.

Notas a los Estados Financieros intermedios resumidos Consolidados correspondientes  
al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015  
(Miles de Euros)

Los gastos netos de la provisión por deterioro del valor de las existencias contabilizadas en la cuenta de pérdidas y ganancias como mayor coste de ventas y otros gastos variables de ventas del ejercicio cerrado a 30 de junio de 2015 ascienden a 1.693 miles de euros (38.178 miles de euros a 31 de diciembre de 2014).

Las pérdidas por deterioro de valor de existencias se han determinado en base a las valoraciones y tasaciones realizadas por expertos en la materia al 31 de diciembre de 2014, así como por ofertas no vinculantes sobre determinados activos realizadas por terceros independientes.

A 31 de diciembre de 2014, las valoraciones se efectuaron en concordancia con los métodos y principios de la Royal Institution of Chartered Surveyors de Gran Bretaña y de acuerdo con los principios de valoración generalmente aceptados. Las valoraciones fueron llevadas a cabo por la empresa de valoración independiente CoreSolutions, S.L.

c) Adjudicación de activos

Con fecha 16 de mayo de 2014, Renta Corporación Real Estate, S.A., Renta Corporación Real Estate ES, S.A.U., Renta Corporación Finance, S.L.U. y Renta Corporación Core Business, S.L.U., conjuntamente con Bankia, SAREB, ING Real Estate Finance, Deutsche Bank y Banco Popular presentaron un escrito por el cual Bankia, en su condición de banco agente del crédito sindicado, solicitó la adjudicación de activos a favor de la totalidad de las entidades financieras de los activos afectos a créditos con privilegio especial y Banco Popular solicitó la adjudicación de activos sobre los que se ostentaba garantía bilateral.

En fecha 11 de junio de 2014 se produjo la sentencia firme del Juzgado Mercantil nº 9 de Barcelona con respecto a la entrega de los activos garantizados mediante hipoteca, que se realizó con anterioridad a la aprobación del convenio, a petición del banco agente del crédito sindicado, Bankia, y de Banco Popular, en virtud del acuerdo bilateral suscrito con las sociedades de Grupo Renta Corporación. La cancelación de deuda resultante fue de 98.561 miles de euros con la entrega de activos por un valor establecido de 65.416 miles de euros y una condonación de 33.145 miles de euros, todo ello establecido en el auto de adjudicación por dación en pago en base a la tasación realizada por un tasador independiente de acuerdo con las disposiciones y requisitos contenidos en la Orden Ministerial ECO/803/2003 de 27 de marzo, sobre normas de valoración de bienes inmuebles y de determinados derechos para ciertas finalidades financieras, modificada por la Orden EHA/3011/2007, de 4 de octubre y por la Orden EHA/564/2008, de 28 de febrero.

Esta adjudicación supuso el reconocimiento de la dación en pago por cuanto la entrega del precio se entendió efectuada en el mismo momento de la adjudicación.

11. Efectivo y otros equivalentes al efectivo

	30 junio 2015	31 diciembre 2014
Tesorería	3.809	5.302
	<b>3.809</b>	<b>5.302</b>

El saldo al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 está formado íntegramente por efectivo en caja y cuentas corrientes en bancos.

No existen a 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 restricciones sobre el efectivo.

## RENTA CORPORACIÓN REAL ESTATE, S.A.

Notas a los Estados Financieros intermedios resumidos Consolidados correspondientes  
al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015  
(Miles de Euros)

### 12. Capital, prima de emisión y reservas

	Capital (Nota 12.1)	Acciones propias (Nota 12.2)	Prima de emisión (Nota 12.4)	Total
Al 31 de diciembre de 2013	27.276	(2.199)	82.992	108.069
Al 30 de junio de 2014	27.276	(2.199)	82.992	108.069
Al 31 de diciembre de 2014	32.888	(1.804)	83.609	114.693
Al 30 de junio de 2015	32.888	(2.179)	83.609	114.318

#### 12.1 Movimiento del número de acciones

	Acciones ordinarias Nominal	Acciones propias Nominal	Total
Al 31 de diciembre de 2013	27.109	167	27.276
Al 30 de junio de 2014	27.109	167	27.276
Al 31 de diciembre de 2014	32.748	140	32.888
Al 30 de junio de 2015	32.748	140	32.888

La Sociedad dominante inició su cotización en bolsa el 5 de abril de 2006. En marzo de 2013 se suspendió la cotización de las acciones de la Sociedad como consecuencia de la solicitud del concurso voluntario de acreedores, volviendo a la cotización el 30 de octubre de 2014, una vez superada la situación concursal con fecha 8 de julio de 2014.

El capital social de Renta Corporación Real Estate, S.A. se ha visto aumentado como consecuencia de la ampliación de capital de 5.611.936 acciones de valor nominal de 1 euro por acción que tuvo lugar el 12 de noviembre de 2014, pasando de 27.276.575 acciones a un total de 32.888.511 en circulación con un valor nominal de 1 euro por acción. Dicha ampliación de capital se produjo como consecuencia de los efectos del concurso mencionado en la Nota 2.4 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2014, y consistió en la conversión en acciones de Renta Corporación Real Estate, S.A por compensación de créditos, en los términos establecidos en la alternativa B del Convenio de Acreedores. Esta operación supuso un incremento de la prima de emisión en 617 miles de euros, con motivo de la diferencia existente en el momento de la ampliación de capital entre el valor de cotización y el valor nominal de la acción.

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

Al 30 de junio de 2015 el Grupo tiene un Patrimonio Neto Consolidado positivo de 26.281 miles de euros (22.211 miles de euros a 31 de diciembre de 2014).



## RENTA CORPORACIÓN REAL ESTATE, S.A.

Notas a los Estados Financieros intermedios resumidos Consolidados correspondientes  
al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015  
(Miles de Euros)

### 12.2 Operaciones con acciones propias

Los movimientos habidos en la cartera de acciones propias durante los seis primeros meses del ejercicio 2015 y al 31 de diciembre de 2014 han sido los siguientes:

	Miles de euros			Total
	Número	Nominal	Coste	
Saldo al 31.12.13	<b>166.300</b>	<b>166</b>	<b>(2.199)</b>	<b>(2.199)</b>
Pagos basados en acciones propias	(30.000)	(30)	395	395
Regularización de acciones propias	3.902	4	-	-
Saldo al 31.12.14	<b>140.202</b>	<b>140</b>	<b>(1.804)</b>	<b>(1.804)</b>
Compras de acciones propias	270.367	270	(448)	(448)
Pagos basados en acciones propias	(13.513)	(13)	73	73
Saldo al 30.06.15	<b>397.056</b>	<b>397</b>	<b>(2.179)</b>	<b>(2.179)</b>

A fecha 30 de junio de 2015 y a 31 de diciembre de 2014 el Grupo tiene un plan específico de recompra de acciones de la Sociedad dominante, según se describe a continuación.

Está autorizada 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, aprobadas por los Consejos de Administración de la Sociedad de fechas 20 de febrero de 2008, 29 de abril de 2009 y 28 de abril de 2010 y ratificadas por las Juntas Generales de Accionistas de fechas 25 de abril de 2008, 10 de junio de 2009, 8 de junio de 2010, 27 de junio de 2013 y 29 de mayo de 2014.

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Renta Corporación celebrada el 29 de mayo de 2014, autorizó expresamente al Consejo de Administración, con facultad de delegación, de acuerdo con lo establecido en la Ley de Sociedades de Capital y concretamente en su artículo 146, la adquisición derivativa de acciones de la Sociedad dominante en las siguientes condiciones:

- a) Las adquisiciones podrán realizarse directamente por la Sociedad dominante o indirectamente a través de sus sociedades dominadas.
- b) Las adquisiciones se realizarán mediante operaciones de compraventa, permuta o cualquier otra permitida por la Ley.
- c) Las adquisiciones podrán realizarse, en cada momento, hasta la cifra máxima permitida por la Ley.
- d) Las adquisiciones deberán realizarse por un precio igual al de la cotización de cierre del día hábil bursátil inmediatamente anterior en el que tenga lugar, en su caso, la adquisición, con unas diferencias máximas de más el 20% o menos el 20% de ese valor de cotización de cierre.
- e) La presente autorización se otorga por un plazo máximo de 5 años.

Asimismo, y a los efectos previstos en la Ley de Sociedades de Capital, se otorgó expresa autorización para la adquisición de acciones de la Sociedad dominante por parte de cualquiera de las sociedades dominadas en los mismos términos resultantes del presente acuerdo.

## RENTA CORPORACIÓN REAL ESTATE, S.A.

Notas a los Estados Financieros intermedios resumidos Consolidados correspondientes  
al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015  
(Miles de Euros)

Expresamente se hizo constar que las acciones que se adquirieran como consecuencia de la presente autorización podrán destinarse tanto a su enajenación o amortización como a la aplicación de los sistemas retributivos contemplados en la Ley de Sociedades de Capital, así como al desarrollo de programas que fomenten la participación en el capital de la Sociedad tales como, por ejemplo, planes de reinversión de dividendo, bonos de fidelidad u otros instrumentos análogos.

Durante el ejercicio 2015 se entregaron 13.513 acciones propias de acuerdo a lo establecido en el plan de acciones, cuyo valor a fecha de entrega ascendió a 19 miles de euros, registrándose en el epígrafe "Otros gastos sociales". La diferencia entre el valor de entrega, 19 miles de euros, y el coste de las acciones entregadas, 73 miles de euros, se ha registrado como una minoración de las reservas.

Durante el ejercicio 2014 se entregaron 30.000 acciones propias a 3 empleados cuyo valor a fecha de entrega ascendió a 17 miles de euros, registrándose en el epígrafe "Otros gastos sociales". La diferencia entre el valor de entrega, 17 miles de euros, y el coste de las acciones entregadas, 395 miles de euros, se ha registrado como una minoración de las reservas.

### 12.3 Régimen de transmisión de las acciones

El artículo 13 de los Estatutos Sociales actualmente en vigor no prevé restricción alguna a la libre transmisibilidad de acciones.

En este sentido a 30 de junio de 2015 y a 31 de diciembre de 2014, no existe restricción alguna a la libre transmisibilidad de acciones.

### 12.4 Prima de emisión de acciones

	<b>Gastos de ampliación de capital</b>	<b>Prima de Emisión</b>	<b>Total</b>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	(6.428)	89.420	82.992
Saldo al 30 de junio de 2014	(6.428)	89.420	82.992
Saldo al 31 de diciembre de 2014	(6.428)	90.037	83.609
Saldo al 30 de junio de 2015	(6.428)	90.037	83.609

La prima de emisión es de libre disposición. No obstante, mientras existan pérdidas pendientes de compensar, no será distribuible.



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

Notas a los Estados Financieros intermedios resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015  
(Miles de Euros)

#### 12.5 Reservas y resultado del periodo de seis meses

Con fecha 16 de junio de 2015 la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante acordó la distribución del resultado del ejercicio 2014.

	Reserva legal	Otras reservas	Resultado del ejercicio	Total ganancias acumuladas y otras reservas
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2013</b>	<b>5.362</b>	<b>(142.182)</b>	<b>(13.088)</b>	<b>(149.908)</b>
Distribución resultados 2013	-	(13.088)	13.088	-
Otros movimientos	-	(377)	-	(377)
Resultado del ejercicio	-	-	57.803	57.803
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2014</b>	<b>5.362</b>	<b>(155.647)</b>	<b>57.803</b>	<b>(92.482)</b>
Distribución resultados 2014	1.216	56.587	(57.803)	-
Otros movimientos	-	(54)	-	(54)
Resultado del ejercicio	-	-	4.499	4.499
<b>Saldo a 30 de junio de 2015</b>	<b>6.578</b>	<b>(99.114)</b>	<b>4.499</b>	<b>(88.037)</b>

#### Reserva legal

La reserva legal se dota de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

Las reservas de libre distribución de las sociedades a nivel individual, así como los resultados del ejercicio, no tienen limitaciones para su distribución, por cuanto no hay restricciones para su distribución.

El resultado consolidado a 30 de junio de 2015 asciende a 4.499 miles de euros (8.480 miles de euros a 30 de junio de 2014).

#### 12.6 Principales accionistas de la Sociedad dominante

Los accionistas principales de la Sociedad dominante al 30 de junio de 2015 y al 31 diciembre de 2014, con un porcentaje de control superior al 5% del capital social de la Sociedad dominante, de forma directa o indirecta, son los siguientes:

Nombre	30 de junio de 2015			30 diciembre de 2014		
	Porcentaje	Número de acciones		Porcentaje	Número de acciones	
	Directas	Indirectas	Total	Directas	Indirectas	Total
D. Luis Hernández de Cabanyes	0,89%	30,58%	31,47%	0,89%	30,58%	31,47%

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

Notas a los Estados Financieros intermedios resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015  
(Miles de Euros)

#### 13. Deudas financieras

La composición de las deudas financieras a 30 de junio de 2015 y a 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

	30 junio 2015	31 diciembre 2014
<b>Corriente</b>		
Préstamos hipotecarios	7.477	9.895
Deudas por intereses	450	578
	<b>7.927</b>	<b>10.473</b>
<b>No corriente</b>		
Préstamo Participativo	13.522	12.324
	<b>13.522</b>	<b>12.324</b>
<b>Total deudas financieras</b>	<b>21.449</b>	<b>22.797</b>

Los préstamos hipotecarios devengan un tipo de interés de mercado, en general basado en el Euribor más un diferencial.

El préstamo participativo a largo plazo se muestra a su valor razonable, haciendo sido descontado a una tasa del 4,12% (5,12% a 31 de diciembre de 2014). El cambio en el tipo de interés de actualización se debe a las estimaciones futuras de pagos de intereses de dicho préstamo considerando que se cumplen los resultados esperados en base al plan de negocio aprobado por el Consejo de Administración en fecha 22 de julio de 2015 y de acuerdo con lo establecido por el convenio de acreedores. El valor nominal de dicho préstamo asciende a 18.147 miles de euros.

Los movimientos habidos en las deudas con entidades de crédito durante los ejercicios 2014 y 2013 han sido los siguientes:

	Préstamos hipotecarios	Deudas por intereses	Préstamo sindicado	Préstamo Participativo	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>9.949</b>	<b>1.781</b>	<b>102.883</b>	<b>44.862</b>	<b>159.475</b>
Nueva financiación recibida	3.880	-	-	-	3.880
Intereses cargados	-	747	-	-	747
Intereses pagados	-	(322)	-	-	(322)
Intereses capitalizados	-	(1.270)	1.270	-	-
Cancelación de financiación	(3.934)	(358)	(104.153)	(32.538)	(140.983)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>9.895</b>	<b>578</b>	<b>-</b>	<b>12.324</b>	<b>22.797</b>
Intereses cargados	-	173	-	-	173
Intereses pagados	-	(173)	-	-	(173)
Actualización de la deuda	-	-	-	1.198	1.198
Cancelación de financiación	(2.418)	(128)	-	-	(2.546)
<b>Saldo al 30 de junio de 2015</b>	<b>7.477</b>	<b>450</b>	<b>-</b>	<b>13.522</b>	<b>21.449</b>

La Sociedad dominante, conjuntamente con otras sociedades del Grupo, actuaba como garante de un contrato de crédito sindicado por importe de 147.745 miles de euros, renegociado en el mes de mayo de 2009 y cuyas condiciones fueron modificadas en junio de 2011. Este contrato lo ostentaba la sociedad del Grupo Renta Corporación Real Estate Finance, S.L.U.

Como consecuencia de la dación en pago y por lo efectos derivados del levantamiento del concurso de acreedores (Nota 2.4 de la memoria consolidada a 31 de diciembre de 2014), dicho préstamo sindicado fue cancelado y convertido en préstamo participativo dado que las entidades financieras se acogieron a la Alternativa B del Convenio de Acreedores mencionada en la Nota 2.4 de la memoria consolidada a 31 de diciembre de 2014.

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

Notas a los Estados Financieros intermedios resumidos Consolidados correspondientes  
al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015  
(Miles de Euros)

El importe en libros de deudas financieras está denominado en euros.

**14. Proveedores y otras cuentas a pagar y otros pasivos financieros**

La composición de los saldos de proveedores y otras cuentas a pagar a 30 de junio de 2015 y a 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

	30 junio 2015		31 diciembre 2014	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Acreedores comerciales	2.610	974	3.103	1.024
Remuneraciones pendientes de pago	71	-	96	-
Otras cuentas a pagar	87	-	93	-
Anticipos de clientes	4.372	-	1.387	-
Préstamo participativo	-	146	-	140
Hacienda Pública acreedora por diversos impuestos	10.776	1.485	1.184	2.744
	<b>17.916</b>	<b>2.605</b>	<b>5.863</b>	<b>3.908</b>

Hacienda pública por diversos conceptos

Con fecha 2 de julio de 2014, la Agencia Tributaria impugnó la modificación de las listas de acreedores definitivas con motivo de la adjudicación de activos realizada el 11 de junio a favor de las entidades financieras, donde sus créditos relativos al Impuesto sobre el Valor Añadido pasaban a tener calificación de créditos ordinarios. Su petición, una vez perdido el privilegio especial, era que se le reconociera expresamente que un 50% del principal de su crédito quedara como crédito con privilegio general, el otro 50% restante como crédito ordinario y sus intereses como crédito subordinado. El importe total sobre el que se presentó la alegación era de 9.946 miles de euros.

Con fecha 16 de julio de 2014, Grupo Renta Corporación contestó a la demanda incidental de impugnación de la Agencia Tributaria. El 8 de septiembre de 2014 el Juzgado desestimó íntegramente dicha demanda de la Agencia Tributaria calificando el crédito tributario remanente no cubierto con la garantía real como 100% ordinario. Dicha sentencia fue recurrida por la Agencia Tributaria y con fecha 18 de mayo de 2015 se obtuvo la resolución de la Audiencia Provincial de Barcelona calificando el crédito con la Agencia Tributaria como privilegio general. A pesar de que dicha sentencia ha sido recurrida por el Grupo ante el tribunal Supremo, se ha modificado la calificación de dicho crédito, siendo el impacto de dicha recalificación de 9.342 miles de euros en la cuenta de pérdidas y ganancias a 30 de junio de 2015, la cual ha sido registrada en el epígrafe de costes financieros netos (Nota 18)

Con fecha 3 de julio de 2015 la Sociedad dominante y la Agencia Tributaria firmaron un acuerdo singular donde se determina que el importe pendiente de pago asciende a 10.538 miles de euros. El 6 de julio se realizó el primer pago de 3.785 miles de euros mediante compensación de la cantidad de 2.873 miles de euros de Hacienda Pública deudora y una salida de tesorería de 912 mil euros. El importe pendiente de pago de 6.753 miles de euros se producirá mediante un acuerdo de pagos aplazados en 5 años, debiendo realizarse el primer pago el 20 de diciembre de 2015.



## RENTA CORPORACIÓN REAL ESTATE, S.A.

Notas a los Estados Financieros intermedios resumidos Consolidados correspondientes  
al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015  
(Miles de Euros)

En relación con los mismos créditos relativos al impuesto sobre el Valor Añadido que forman parte del listado de deudas del Concurso de Acreedores de Renta Corporación Real Estate, S.A., con fechas 17 y 26 de febrero de 2015 las sociedades del Grupo Renta Corporación Real Estate 2, S.L. y Renta Corporación Real Estate ES, S.A.U. recibieron sendas notificaciones de la Agencia Tributaria (AEAT) de inicio de expediente de declaración de responsabilidad solidaria. En fecha 16 de marzo de 2015 Renta Corporación Real Estate ES, S.A. presento escrito de alegaciones a la notificación de la AEAT, en el entendimiento de que en ningún caso dichas deudas tributarias reclamadas cuya responsabilidad se pretende derivar y que ascienden a 21.290 miles de euros pueden ser consideradas créditos contra la masa en ninguno de los Concursos correspondientes a las sociedades indicadas en la Nota 2.c de la memoria consolidada a 31 de diciembre de 2014, por ser los hechos imponible de que dimanen anteriores a la declaración de concurso, y tampoco podrían ser reconocidas como créditos concursales por haberse producido la preclusión de todos los plazos y trámites previstos en la Ley Concursal a tal efecto. Posteriormente, con fecha 12 de mayo de 2015, se ha recibido acuerdo de derivación de responsabilidad solidaria contra el cual se ha presentado recurso en fecha 11 de junio de 2015. Asimismo, en fecha 12 de marzo de 2015 Renta Corporación Real Estate 2, S.L. presentó escrito de alegaciones a la notificación de la AEAT por cuanto no se ha producido impago de cantidad alguna a resultas del Convenio de Acreedores en relación a la deuda cuya responsabilidad se pretende derivar a Renta Corporación Real Estate 2, S.L., y que asciende a 6.187 miles de euros y en cualquier caso esta sociedad no tendrá la capacidad económica para proceder al pago dado que la misma ha sido liquidada por insuficiencia de masa en fecha 10 de abril de 2015. Con fecha 22 de junio de 2015, se ha recibido acuerdo de derivación de responsabilidad solidaria contra el cual se ha presentado recurso en fecha 8 de julio de 2015. Adicionalmente, con fecha 22 de junio de 2015, Renta Corporación Real Estate, S.A. ha recibido inicio de expediente de derivación de responsabilidad de las extinguidas sociedades Renta Corporación Real Estate 3, S.L., Renta Corporación Real Estate 4, S.L., Renta Corporación Real Estate 5, S.L. y Renta Corporación Real Estate 6, S.L. contra los cuales se ha presentado recurso en fecha 8 de julio de 2015.

Según la evaluación realizada por los Administradores y sus asesores externos no es probable que el riesgo que se pueda derivar de los hechos indicados se materialice en un nuevo pasivo para el Grupo dado que con fecha 3 de julio de 2015 se ha alcanzado sobre las mismas deudas un acuerdo con la Agencia Tributaria anteriormente mencionado.

El valor contable de las deudas a corto plazo se aproxima a su valor razonable, dado que el efecto del descuento no es significativo.

Los anticipos de clientes a 30 de junio de 2015 y a 31 de diciembre de 2014 corresponden a arras entregadas por los clientes para futuras entregas.

Los acreedores comerciales a largo plazo se muestran a su valor razonable, habiendo sido descontados a una tasa del 5,12%. El valor nominal de dichas deudas asciende a 3.316 miles de euros.

El préstamo participativo a largo plazo se muestra a su valor razonable, habiendo sido descontado a una tasa del 4,12% (5,12% a 31 de diciembre de 2014). El cambio en el tipo de interés de actualización se debe a las estimaciones futuras de pagos de intereses de dicho préstamo esperados en base al plan de negocio aprobado por el Consejo de Administración en fecha 22 de julio de 2015. El valor nominal de dicho préstamo asciende a 206 miles de euros.

### Otros pasivos financieros

El saldo a 31 de diciembre de 2014, por importe de 1.000 miles de euros, recoge el préstamo recibido de un tercero con vencimiento inferior a 1 año que devenga un tipo de interés anual del 10% y cuyos intereses se liquidarán a vencimiento.

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

Notas a los Estados Financieros intermedios resumidos Consolidados correspondientes  
al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015  
(Miles de Euros)

La tabla que se muestra a continuación presenta un análisis de los pasivos financieros del Grupo agrupados por vencimientos de acuerdo con los plazos pendientes a la fecha de balance hasta la fecha esperada que se pueda diferir el pago.

<b>A 30 de junio de 2015</b>	<b>Menos de un año</b>	<b>Entre 1 y 3 Años</b>	<b>Entre 3 y 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>
Préstamos bancarios (Nota 17)	7.927	-	-	13.522
Proveedores y otras cuentas a pagar	17.916	353	644	1.608
Otros pasivos financieros	1.000	-	-	-

<b>A 31 de diciembre de 2014</b>	<b>Menos de un año</b>	<b>Entre 1 y 3 Años</b>	<b>Entre 3 y 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>
Préstamos bancarios (Nota 17)	10.473	-	-	12.324
Proveedores y otras cuentas a pagar	5.863	527	1.017	2.364
Otros pasivos financieros	1.000	-	-	-

No existen saldos en moneda extranjera a 30 de junio de 2015 y a 31 de diciembre de 2014.

**15. Impuestos diferidos**

El movimiento en la cuenta de activos por impuestos diferidos ha sido el siguiente:

	<b>30 de junio 2015</b>	<b>31 de diciembre 2014</b>
<b>Saldo inicial</b>	444	444
(Cargo)/Abono en la cuenta de resultados	15.147	-
<b>Saldo final</b>	<b>15.591</b>	<b>444</b>

Debido a la actualización del plan de negocio aprobado por el Consejo de Administración de fecha 22 de julio de 2015 y en base a los flujos de caja futuros que se detallan en el mismo, los Administradores de la Sociedad dominante han reconocido un crédito fiscal por pérdidas de ejercicios anteriores que se estima recuperable en base al plan mencionado.

Dicho plan de negocio ha sido elaborado asumiendo básicamente las siguientes premisas:

- Se ajusta a un plazo temporal de 5 años, el cual se entiende que recoge razonablemente un ciclo de negocio del sector inmobiliario que puede ser estimado.
- Elaborado en un contexto de recuperación progresiva del mercado inmobiliario y con un mayor acceso a la financiación.
- Basado en una estrategia de futuro orientada a consolidar el modelo de negocio y la posición del Grupo en el mercado:
  - Se proyecta un incremento en el margen operativo a partir del aumento del número de operaciones y del tamaño de las mismas.
  - Contempla el aprovechamiento de las oportunidades surgidas en el nuevo panorama competitivo del sector inmobiliario, concretamente, la gestión de activos con terceros y en especial con fondos de inversión inmobiliarios.



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

Notas a los Estados Financieros intermedios resumidos Consolidados correspondientes  
al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015  
(Miles de Euros)

- Contempla una contención de costes, acomodando la estructura al nivel de actividad prevista y contemplando la externalización de determinados servicios.
- Refleja el cumplimiento de los acuerdos alcanzados en el Convenio del Concurso de Acreedores

Las principales hipótesis relativas a la financiación establecidas en el plan de negocio han sido las siguientes:

- Financiación con un "loan to cost" del 70% de las operaciones de venta.
- Pago de intereses corrientes: del 4% al 3% en 2020.
- Incluye el coste del participativo establecido en el Convenio de Acreedores y que se devenga si se obtiene un beneficio neto superior a los 10.000 miles de euros.
- El privilegio general de Hacienda Pública aplazado devenga un interés del 2% anual.
- Anualmente se retrocede el impacto por actualización de la deuda concursal a largo plazo.

El movimiento en la cuenta de impuestos diferidos pasivos ha sido el siguiente:

	30 de junio 2015	31 de diciembre 2014
<b>Saldo inicial</b>	-	(2.009)
(Cargo)/abono en la cuenta de resultados	-	2.009
<b>Saldo final</b>	-	-

No existen impuestos diferidos activos o impuestos diferidos pasivos no reconocidos cuyo importe sea relevante.

**16. Impuesto sobre sociedades**

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, desde el ejercicio 2002 y hasta el ejercicio 2012 Renta Corporación Real Estate, S.A. (sociedad dominante del Grupo) consolidaba fiscalmente conjuntamente con otras sociedades participadas.

Con motivo de la presentación de la solicitud de concurso voluntario de acreedores en fecha 19 de marzo de 2013 (Nota 2.4 de la memoria consolidada a 31 de diciembre de 2014), el Grupo perdió a 31 de diciembre de 2013 el derecho a la tributación consolidada por el Impuesto de Sociedades y por IVA, por lo que las sociedades integrantes del mismo han pasado a tributar de forma individual.

El (gasto) / ingreso por el Impuesto sobre Sociedades se compone de:

	30 de junio de 2015	30 de junio de 2014
Impuesto diferido (Nota 15)	15.147	2.009
	<b>15.147</b>	<b>2.009</b>



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

Notas a los Estados Financieros intermedios resumidos Consolidados correspondientes  
al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015  
(Miles de Euros)

16.1 Bases imponibles

Al 30 de junio de 2015, tras la extinción del Régimen de Consolidación fiscal, el Grupo dispone de bases imponibles fiscales negativas pendientes de compensar por importe agregado de 302.032 miles de euros (302.032 miles de euros a 31 de diciembre de 2014). No existe límite temporal a la recuperabilidad de las mismas.

16.2 Otros aspectos

Todas las sociedades incluidas en la consolidación tienen abiertos a inspección por las autoridades fiscales los cuatro últimos ejercicios de los principales impuestos que le son aplicables, a excepción del Impuesto sobre Sociedades que lo está para los últimos cinco años.

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como consecuencia de una inspección. Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarían significativamente a estos estados financieros resumidos consolidados.

17. Ganancias por acción

17.1 Básicas

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas las acciones propias adquiridas por la Sociedad dominante (Nota 12.1).

	30 junio 2015	30 junio 2014
Beneficio / (Pérdida) del ejercicio	4.499	8.480
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	32.592.577	27.110.275
<b>Ganancias / (Pérdidas) básicas por acción:</b>		
- De las actividades que continúan	0,14	0,31

17.2 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 diluidas. No hay diferencias respecto a las básicas.



## RENTA CORPORACIÓN REAL ESTATE, S.A.

Notas a los Estados Financieros intermedios resumidos Consolidados correspondientes  
al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015  
(Miles de Euros)

### 18. Costes financieros netos

El desglose del epígrafe de costes financieros netos es el siguiente:

	30 junio 2015	30 junio 2014
Gastos financieros:		
– Intereses de préstamos	(173)	(1.378)
– Intereses otros	(4)	-
– Gastos financieros derivados de convenios de acreedores	(9.342)	-
	<b>(9.519)</b>	<b>(1.378)</b>
Ingresos financieros:		
– Otros ingresos	515	33.154
	<b>515</b>	<b>33.154</b>
Actualización de deudas a valor razonable	<b>(1.091)</b>	-
<b>Costes financieros netos</b>	<b>(10.095)</b>	<b>31.776</b>

Los gastos financieros derivados de convenios de acreedores a 30 de junio de 2015 se componen de la modificación en la calificación del crédito con la Agencia Tributaria (Nota 14).

A 30 de junio de 2015, los ingresos financieros corresponden básicamente a los intereses de demora por una resolución judicial. A 30 de junio de 2014, los ingresos financieros se correspondían básicamente a la quita financiera producida en el acto de adjudicación de activos con las entidades financieras (Nota 10).

El importe de la actualización de las deudas a valor razonable es debido al cálculo del coste efectivo para actualizar el importe de las deudas según el calendario de pagos establecido en el Convenio de Acreedores.

### 19. Contingencias / provisiones

#### Pasivos contingentes

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 el Grupo tenga conocimiento que afecte a la Sociedad dominante o a las sociedades del Grupo) que haya tenido en el pasado reciente, o pueda tener, efectos significativos en la Sociedad dominante y/o la posición o rentabilidad del Grupo, a excepción de lo mencionado en esta nota.

#### Provisiones

La Dirección del Grupo tiene dotada a 30 de junio de 2015 y a 31 de diciembre de 2014 una provisión que cubre 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.



## RENTA CORPORACIÓN REAL ESTATE, S.A.

Notas a los Estados Financieros intermedios resumidos Consolidados correspondientes  
al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015  
(Miles de Euros)

La provisión para riesgos y gastos tiene como objetivo la cobertura de responsabilidades y obligaciones exigidas al Grupo en reclamaciones y litigios en curso ante autoridades administrativas y tribunales competentes. Éstas derivan de posibles interpretaciones diferentes de la normativa fiscal vigente. Por un lado, relativas a la aplicación del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales (ITP) y al cálculo de la base del impuesto de construcciones, instalaciones y obras (ICIO) y por otro lado, las relativas a inspecciones fiscales.

El Grupo considera que la aplicación de dicha provisión es indeterminada en el tiempo y en cualquier caso superior a un año. Su vencimiento no está claramente establecido pues depende de factores externos, tales como la celeridad de las Autoridades y Tribunales Competentes.

La cuantificación de dicha provisión está basada en los importes reclamados por las Autoridades Competentes.

El saldo de dicha provisión a 30 de junio de 2015 y a 31 de diciembre de 2014 asciende a 1.125 miles de euros. Dicha provisión se considera suficiente.

### 20. Compromisos

#### a) Avales y garantías

A 30 de junio de 2015 el Grupo tiene avales prestados a favor de terceros y entidades financieras por un importe de 1.015 miles de euros (1.576 miles de euros a diciembre de 2014). Dichos avales garantizan en ambos ejercicios básicamente obligaciones de pago frente a la Administración Pública.

#### b) Opciones de compra

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

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:

	30 junio 2015	31 diciembre 2014
Número de opciones	15	13
Primas de Opciones	2.910	653
Derechos de inversión por Opciones de compra	91.657	88.858

A 30 de junio de 2015 y a 31 de diciembre de 2014 las primas de opciones de compra no vencidas no se han provisionado.

A 30 de junio de 2015 y a 31 de diciembre de 2014 no hay contratos importantes ajenos al negocio ordinario del Grupo y a su financiación que sean relevantes, ni contratos celebrados por cualquier miembro del Grupo que contengan una cláusula en virtud de la cual haya una obligación o un derecho que sean relevantes para el Grupo.

## RENTA CORPORACIÓN REAL ESTATE, S.A.

Notas a los Estados Financieros intermedios resumidos Consolidados correspondientes  
al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015  
(Miles de Euros)

### 21. Saldos y transacciones con empresas y partes vinculadas

#### 21.1 Identificación de empresas y partes vinculadas

##### 21.1.1 Miembros de los órganos de administración de Renta Corporación Real Estate, S.A.

La composición del Consejo de Administración de la Sociedad dominante así como la condición de sus miembros de acuerdo con lo establecido en los Estatutos Sociales y en el Reglamento del Consejo de Administración a fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas se refleja a continuación:

Nombre	Cargo	Carácter del cargo
D. Luis Hernández de Cabanyes	Presidente y Consejero Delegado	Ejecutivo
D. David Vila Balta	Vicepresidente y Consejero Delegado	Ejecutivo
D. Juan Gallostra Isern	Consejero	Externo independiente
D. Carlos Tusquets Trías de Bes	Consejero	Externo independiente
D. Blas Herrero Fernández	Consejero	Dominical
D.ª Elena Hernández de Cabanyes	Consejera	Otro consejero externo
D. Javier Carrasco Brugada (*)	Secretario consejero	Otro consejero externo

##### 21.1.2 Directivos clave de la Sociedad

De acuerdo con la definición de alto directivo del Código Unificado de Buen Gobierno, los directivos clave del Grupo son todas aquellas personas que forman parte de la Alta Dirección, así como el auditor interno. En concreto son 3 personas, que incluyen los anteriores consejeros ejecutivos y el Director General Corporativo (2 personas a 31 de diciembre de 2014 que incluían los consejeros ejecutivos).

##### 21.1.3 Control del Consejo de Administración en el capital social de Renta Corporación Real Estate, S.A.

Los miembros del Consejo de Administración son titulares u ostentan el control de las siguientes participaciones al 30 de junio de 2015 y a 31 de diciembre de 2014:

	30 de Junio de 2015			31 de diciembre de 2014		
	Directas	Indirectas	Total	Directas	Indirectas	Total
D. Luis Hernández de Cabanyes (*)	0,889%	30,580%	31,469%	0,889%	30,580%	31,469%
D. David Vila Balta (*)	0,487%	-	0,487%	0,478%	-	0,478%
D. Juan Gallostra Isern	-	-	-	-	-	-
D. Carlos Tusquets Trias de Bes	0,332%	-	0,332%	0,332%	-	0,332%
D. Blas Herrero Fernandez	-	-	-	-	-	-
Dña. Elena Hernández de Cabanyes	1,870%	-	1,870%	1,870%	-	1,870%
D. Javier Carrasco Brugada	-	-	-	-	-	-

(\*) Consejero ejecutivo.

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

Notas a los Estados Financieros intermedios resumidos Consolidados correspondientes  
al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015  
(Miles de Euros)

21.2 Ventas de bienes, prestación de servicios e ingresos financieros

	<u>30 junio 2015</u>	<u>30 junio 2014</u>
<b>Ingresos por prestación de servicios:</b>		
Empresas vinculadas por accionistas en común		
- Second House, S.A.	49	-
<b>Total por prestación de servicios:</b>	<u>49</u>	<u>-</u>

21.3 Compras de bienes, servicios recibidos y gastos financieros

	<u>30 junio 2015</u>	<u>30 junio 2014</u>
<b>Servicios recibidos:</b>		
Empresas vinculadas por accionistas en común		
- Second House, S.A.	-	42
- Closa Asociados. Correduría de Seguros, S.L.	49	39
- Dinomen, S.L.	2	10
- Iglú Verde, S.L.	16	-
	<u>67</u>	<u>91</u>
<b>Personal directivo, administradores y otros:</b>		
- Juan Gallostra Isern	<u>39</u>	<u>-</u>
<b>Total servicios recibidos:</b>	<u>106</u>	<u>91</u>

21.4 Remuneraciones pagadas a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante.

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 dominante durante los seis primeros meses del ejercicio 2015 y 2014:

<u>Concepto</u>	<u>De 1 de enero a 30 de junio</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Asistencia a las reuniones del Consejo de Administración / Comisiones Delegadas	109	76

El importe total en primas de los seguros de responsabilidad civil devengados por la Sociedad dominante respecto a los miembros del Consejo de Administración y a los altos directivos asciende a 29 miles de euros en los seis primeros meses del ejercicio 2015 (21 miles de euros a 30 de junio de 2014). No se han satisfecho importe por primas de los seguros médicos satisfechos por la Sociedad dominante respecto a los altos directivos y Consejeros ejecutivos ni a junio de 2015 ni a junio de 2014.

21.5 Remuneración por la relación laboral al personal directivo clave y administradores

	<u>30 junio 2015</u>	<u>30 junio 2014</u>
Salarios y otras retribuciones a los Consejeros Ejecutivos	323	259
Salarios y otras retribuciones Alta dirección	70	-
	<u>393</u>	<u>259</u>



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

Notas a los Estados Financieros intermedios resumidos Consolidados correspondientes  
al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015  
(Miles de Euros)

21.6 Saldos al cierre derivados de ventas y compras de bienes y servicios

**Cuentas a cobrar a corto plazo**

Empresas vinculadas por accionistas en común		
- Second House, S.L.U.	-	45
<b>Total cuentas a cobrar corto plazo</b>	<b>-</b>	<b>45</b>
<b>Total cuentas a cobrar</b>	<b>-</b>	<b>45</b>

Con fecha 14 de junio de 2014 los accionistas de Mixta África, S.A. alcanzaron un acuerdo que establece el pago y la cancelación de las deudas e intereses y del importe de las acciones que la Sociedad dominante mantiene como activo disponible mantenido para la venta. Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 el saldo pendiente de cobro asciende a 250 miles de euros, el cual se encuentra totalmente provisionado, cuyo vencimiento es diciembre de 2015.

22. Efectivo generado por las operaciones

	Nota	De 1 enero a 30 junio	
		2015	2014
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>		<b>(10.649)</b>	<b>6.471</b>
Ajustes de:			
- Amortización de inmovilizado material	7	18	18
- Amortización de activos intangibles	8	6	83
- Correcciones valorativas por deterioro	10	1.693	28.269
- Ingresos financieros	18	(515)	(33.154)
- Gastos financieros	18	(9.519)	1.378
- Actualización de valor razonable	18	(1.091)	-
Variaciones en el capital circulante		568	66.394
- Existencias	10	(659)	736
- Clientes y otras cuentas a cobrar	9	(284)	296
- Proveedores y otras cuentas a pagar corrientes	14	1.515	65.362
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(150)	-
- Pagos de intereses	13	(173)	-
- Cobros de intereses		23	-
<b>Efectivo generado en las operaciones</b>		<b>1.582</b>	<b>69.459</b>

23. Otra información

23.1 Número promedio de empleados del Grupo por categoría y sexo

	30 junio 2015			30 junio 2014		
	Mujeres	Hombres	Total	Mujeres	Hombres	Total
Dirección	-	3	3	-	2	2
Titulados, técnicos y administrativos	19	5	24	15	6	21
Servicios	1	-	1	2	-	2
<b>TOTAL</b>	<b>20</b>	<b>8</b>	<b>28</b>	<b>17</b>	<b>8</b>	<b>25</b>

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

Notas a los Estados Financieros intermedios resumidos Consolidados correspondientes  
al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015  
(Miles de Euros)

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

Los honorarios devengados por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. correspondientes a la revisión de los estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2015 ascienden a 20 miles de euros (20 miles de euros a 30 de junio de 2014).

**24. Hechos posteriores**

No se han producido acontecimientos posteriores significativos, adicionales a los ya comentados en las notas de la memoria consolidada, con posterioridad al cierre contable que pudieran tener un efecto significativo en las presentes cuentas anuales consolidadas.

\*\*\*\*\*



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

Memoria de los estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2014  
(Importes expresados en miles de euros)

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

Denominación Social	Domicilio	Participación directa		Sociedad Titular de la Participación	Supuesto por el que consolida	Actividad	Auditor
		Coste en Mis.Eur.	% Sobre Nominal				
Renta Corporación Real Estate E.S., S.A.U.	Vía Augusta 252-260. Barcelona (España)	37.075	100%	Renta Corporación Real Estate, S.A.	Integración global	(1)	PwC
Vía Augusta Adquisiciones, S.L.U.	Vía Augusta 252-260. Barcelona (España)	3	100%	Renta Corporación Real Estate E.S., S.A.U.	Integración global	(1)	No auditada
Renta Corporación Real Estate OP, S.L.U.	Vía Augusta 252-260. Barcelona (España)	3	100%	Renta Corporación Real Estate, S.A.	Integración global	(1)	No auditada

La fecha de cierre de las últimas cuentas anuales es 31 de diciembre 2014.

**Actividad:**

(1) Negocio edificios y suelo y prestación de servicios.



## RENTA CORPORACIÓN REAL ESTATE, S.A.

Informe de gestión de los estados financieros intermedios resumidos consolidados  
a 30 de junio de 2015

### 1. Evolución de los negocios y situación del Grupo

A nivel global la evolución de la economía en los primeros seis meses del año 2015 han servido para confirmar la tendencia positiva percibida en el ejercicio anterior. En el ámbito inmobiliario, también se corrobora esta tendencia, y está siendo especialmente destacable la entrada de capital internacional con el objetivo de realizar operaciones de inversión en el área residencial y también en determinados activos terciarios.

Los ingresos de los primeros seis meses del ejercicio 2015 han ascendido a 8.682 miles de euros (2014: 12.639 miles de euros), compuestos por unas ventas de 4.436 miles de euros (2014: 4.380 miles de euros) y otros ingresos de 4.246 miles de euros (2014: 8.259 miles de euros). En el coste de ventas se encuentra contabilizado a 30 de junio de 2015 una pérdida por deterioro de activos inmobiliarios relacionada principalmente con el ajuste al valor de venta de un activo previo a la crisis por un importe de 1.693 miles de euros.

El conjunto de gastos variables de venta, generales y de personal del Grupo se han reducido con respecto el ejercicio anterior gracias al plan de eficiencia y la reestructuración de costes iniciada en años anteriores.

El resultado financiero neto es negativo en el primer semestre del año 2015 y se sitúa en 10.095 miles de euros debido al efecto neto de la reclasificación a privilegio general de parte de la deuda con la Agencia Tributaria por valor de 9.342 miles de euros, y a la reversión parcial de la actualización del préstamo participativo por ajuste del tipo de interés de descuento por valor de 1.090 miles de euros. Mientras que para el mismo periodo del ejercicio anterior fue positivo por un importe de 31.776 miles de euros debido principalmente al efecto de la condonación de deuda en el proceso de adjudicación por dación en pago de activos inmobiliarios.

El resultado consolidado del primer semestre del 2015 atribuible a los accionistas ha alcanzado unas ganancias de 4.499 miles de euros versus unas ganancias para el mismo periodo de 2014 de 8.480 miles de euros.

El activo no corriente asciende a 30 de junio de 2015 a un importe de 17.099 miles de euros mientras que a 31 de diciembre de 2014 ascendía a 1.276 miles de euros, incremento motivado por el reconocimiento de un crédito fiscal para compensación de bases imponibles negativas y el aumento de las participaciones de la compañía en vehículos de inversión.

El saldo del epígrafe de acreedores a 30 de junio de 2015 incluye básicamente el importe de los acreedores a largo plazo de 2.605 miles de euros (diciembre 2014: 3.908 miles euros) que reflejan la deuda con el conjunto de acreedores pre-concursales pagadera a 7 años a partir del ejercicio 2016; Hacienda Pública por conceptos fiscales de 10.776 miles de euros (diciembre 2014: 1.184 miles euros) que incluye la deuda con la Agencia Tributaria reclasificada a privilegio general; y los ingresos anticipados de 4.372 miles de euros (diciembre 2014: 1.387 miles euros) que incluye ingresos en relación a dos operaciones en curso.

La deuda financiera a mes de junio de 2015 se compone principalmente por un préstamo participativo a largo plazo con un valor nominal de 18.147 miles de euros actualizado a tipo de interés efectivo de mercado resultando en un importe en balance de 13.522 miles de euros (diciembre 2014: 12.324 miles de euros); y de préstamos hipotecarios por valor de 7.477 miles de euros (diciembre 2014: 9.895 miles de euros).



## RENTA CORPORACIÓN REAL ESTATE, S.A.

Informe de gestión de los estados financieros intermedios resumidos consolidados  
a 30 de junio de 2015

### 2. Evolución previsible de los negocios

La compañía no prevé para el próximo semestre variaciones significativas en el comportamiento del mercado inmobiliario.

En cuanto al desarrollo del negocio del Grupo seguirá la línea de lo ocurrido desde principios del ejercicio anterior.

### 3. Principales riesgos e incertidumbres del negocio

La evolución de los resultados de Grupo Renta Corporación para los próximos ejercicios así como su capacidad para hacer frente a sus compromisos financieros futuros y la viabilidad se establecieron en nuevo un Plan de negocio desarrollado por el Grupo y que fue aprobado por el Consejo de Administración de 22 de julio de 2015 que sustituye al aprobado el 23 de enero de 2014. Este plan de viabilidad fue construido en base un contexto de recuperación progresiva del mercado inmobiliario con mayor acceso a la financiación y, así mismo, se basa en una estrategia de consolidación del modelo de negocio y de posición del grupo en el mercado.

La aplicación de dicho plan de viabilidad, continua con una profundización de la eficiencia y la reestructuración de los costes que ya inició el Grupo antes de la solicitud de concurso y que ha permitido reducir de manera sustancial tanto los costes de personal y de estructura ordinarios.

La sociedad y su Grupo de sociedades no presentan ningún supuesto de restricción sobre sus políticas operativas o financieras por ningún contrato suscrito, incluida la propuesta de Convenio de Acreedores aprobada el 8 de julio de 2014. La Sociedad y su Grupo de sociedades gozan de plena libertad para el desarrollo integro de su objeto social.

### 4. Información en materia de pago a proveedores

Durante el primer semestre de 2015 todos los pagos a proveedores se encuentran dentro del plazo previsto en el ordenamiento jurídico vigente.

### 5. Investigación y desarrollo

Debido a las características de la actividad del Grupo, no se han realizado inversiones en materia de investigación y desarrollo durante los seis primeros meses del año 2015.

### 6. Acciones propias

Durante el ejercicio 2015, y dentro del plan de acciones formulado, se entregan 13.513 acciones propias a 25 empleados cuyo valor a la fecha de entrega ha ascendido a 19 miles de euros, registrándose en el epígrafe de otros gastos sociales.

La Sociedad a 30 de junio de 2015 tiene un total de 397.056 acciones propias. El valor nominal de dichas acciones asciende a 397 miles de euros.



## RENTA CORPORACIÓN REAL ESTATE, S.A.

Informe de gestión de los estados financieros intermedios resumidos consolidados  
a 30 de junio de 2015

### 7. Hechos posteriores

No se han producido acontecimientos posteriores significativos, adicionales a los ya comentados en las notas de la memoria consolidada, con posterioridad al cierre contable que pudieran tener un efecto significativo en las presentes cuentas anuales consolidadas.

### 8. Recursos Humanos

El equipo profesional de la Sociedad destaca por su alto grado de formación y profesionalidad. Para la Sociedad, las personas constituyen su verdadera base de creación de valor y la clave para el logro de su excelencia empresarial. Desde sus inicios se ha reconocido y cuidado como factor clave de éxito la contribución de los profesionales que integran la Sociedad. En este contexto, la Sociedad 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 al conocimiento, y facilitando en la medida de lo posible la conciliación laboral y familiar de sus empleados, recogido en su política de recursos humanos.

### 9. Medio ambiente

El Grupo ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medio ambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo con la normativa vigente al respecto. No se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y gastos de carácter medioambiental al no existir contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente, ni responsabilidades de naturaleza medioambiental.

\*\*\*\*\*



## RENTA CORPORACIÓN REAL ESTATE, S.A.

Formulación de los estados financieros intermedios consolidados a 30 de junio de 2015

El Consejo de Administración de la sociedad Renta Corporación Real Estate, S.A. en fecha 22 de julio de 2015, y en cumplimiento de la normativa mercantil vigente, procede a formular los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2015 de Renta Corporación Real Estate, S.A. y sus sociedades dependientes, y el informe de gestión del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2015, los cuales vienen constituidos por los documentos que preceden a este escrito, cuyas hojas se presentan numeradas correlativamente de la página 1 a 36 e Informe de gestión (páginas 37 a 39) ambas inclusive, firmadas, a efectos de identificación, por el Secretario del Consejo de Administración de la Sociedad, D. Javier Carrasco Brugada.

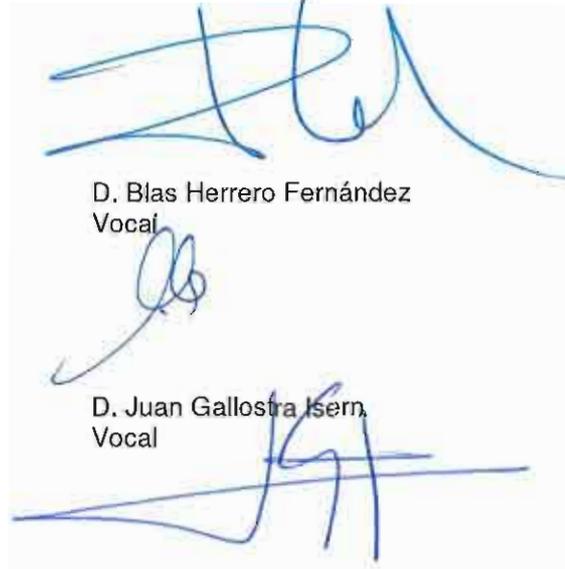
### FIRMANTES:

D. Luis Hernández de Cabanyes  
Presidente y Consejero Delegado

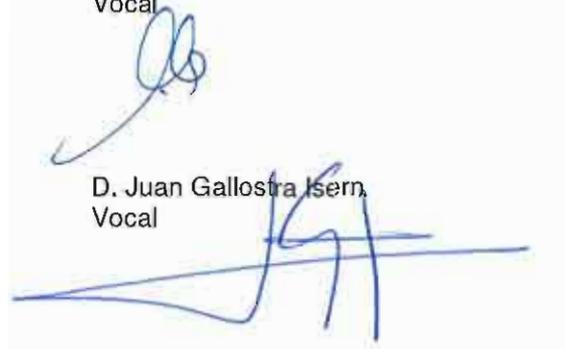


D. Carlos Tusquets Trias de Bes  
Vocal

D. David Vila Balta  
Vicepresidente y consejero Delegado



D. Blas Herrero Fernández  
Vocal



D. Juan Gallostra Isern  
Vocal

Dña. Elena Hernández de Cabanyes  
Vocal



D. Javier Carrasco Brugada  
Secretario

