



GRUPO LIBERTAS 7
INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO
PRIMER SEMESTRE 2013

GRUPO LIBERTAS 7
INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CORRESPONDIENTE
AL PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2013

- La cifra de negocios del Grupo al cierre del semestre alcanza los 7,5 millones de euros.
 - Las provisiones por deterioro de valor de activos financieros realizadas por importe de 1 millón de euros, y las pérdidas aportadas por las compañías asociadas de 1,7 millones sitúan el resultado consolidado neto en -2,6 millones de euros.
 - La Cartera de Valores del Grupo Libertas 7 importaba, a 30 de junio de 2013, 58 millones de euros.
 - El Patrimonio Neto de Libertas 7 alcanza los 137 millones de euros, un 62% del total del Balance al cierre del primer semestre de 2013.
 - La deuda con entidades de crédito se ha reducido en 6 millones de euros.
-

BALANCE Y CUENTA DE RESULTADOS

La presente Cuenta de resultados consolidada del primer semestre del ejercicio 2013 ha sido elaborada siguiendo los criterios de International GAAP Holdings Limited en consonancia con lo dispuesto en la respuesta publicada por el ICAC en el BOICAC – 79, de 29 de septiembre de 2009, sobre la clasificación contable en cuentas individuales de los ingresos y gastos de una sociedad holding.

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA GRUPO LIBERTAS 7							
- Miles de Euros -	30/06/2013	%	30/06/2012	%	Variacion	%	
Ventas Promoción	5.526	94,19%	4.495	75,00%	1.031	22,94%	
Ingresos por Rentas Alquiler	341	5,81%	428	7,14%	-87	-20,33%	
Ingresos de la Actividad Financiera	1.619	27,60%	2.302	38,41%	-683	-29,67%	
Rdos. Sdes. Valoradas por el Metodo de la Participacion	-1.742	-29,69%	-1.384	-23,09%	-358	25,87%	
Resultados por enajenación del Inmovilizado:	4	0,07%	5	0,08%	-1	-20,00%	
Otros Ingresos de Explotación	119	2,03%	147	2,45%	-28	-19,05%	
TOTAL INGRESOS EXPLOTACION:	5.867	100,00%	5.993	100,00%	-126	-2,10%	
Coste de las Ventas	6.549	111,62%	5.089	84,92%	1.460	28,69%	
Gastos de Personal	661	11,27%	953	15,90%	-292	-30,64%	
Otros Gastos de Explotación	870	14,83%	871	14,53%	-1	-0,11%	
Amortizaciones	178	3,03%	258	4,31%	-80	-31,01%	
Provisiones por deterioro del Activos Financieros	1.042	17,76%	11.916	198,83%	-10.874	-91,26%	
Provisiones por deterioro del Activos Inmobiliarios	-1.127	-19,21%	0	0,00%	-1.127	-100,00%	
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACION:	8.173	139,30%	19.087	318,49%	-10.914	-57,18%	
Resultados de la Explotación:	-2.306	-39,30%	-13.094	-218,49%	10.788	-82,39%	
Resultado Financiero:	-725	12,36%	-3.380	56,40%	2.655	78,55%	
Resultados Antes de Impuestos	-3.031	-51,66%	-16.474	-274,89%	13.443	-81,60%	
Impuesto Sobre Sociedades	392	6,68%	4.307	71,87%	-3.915	-90,90%	
Resultado despues de Impuestos	-2.639	-44,98%	-12.167	-203,02%	9.528	-78,31%	
EBITDA AJUSTADO *	-471	-8,03%	464	7,74%	-935	-201,51%	
EBITDA (Rdo de Explotación + Amort. + Prov.)	-2.213	-37,72%	-920	-15,35%	-1.293	140,54%	
Resultado Atribuido a los Intereses Minoritarios:	13	0,22%		0,00%	13	100,00%	
Resultado Atribuido a la Sociedad Dominante:	-2.652	-45,20%	-12.167	-203,02%	9.515	-78,20%	
Beneficio por Acción Basico:	-0,13		-0,58		0,46	-78,31%	
Beneficio por Acción Diluido:	-0,13		-0,58		0,46	-78,31%	

* Excluye resultados aportados por asociadas

BALANCE CONSOLIDADO GRUPO LIBERTAS 7							
ACTIVO	- Miles de Euros -	30/06/2013	%	31/12/2012	%	Variacion	%
Inmovilizado Intangible		5.626	2,55%	5.638	2,49%	-12	-0,21%
Inmovilizado Material		791	0,36%	844	0,37%	-53	-6,28%
Inversiones Inmobiliarias		29.765	13,48%	29.875	13,22%	-110	-0,37%
Inversiones Sdes. Valoradas por el Metodo de la Participacion		48.413	21,93%	52.208	23,10%	-3.795	-7,27%
Inversiones Financieras a largo plazo		15.690	7,11%	13.708	6,07%	1.982	14,46%
Activo por Impuestos diferidos		44.859	20,32%	42.653	18,87%	2.206	5,17%
Otros activos no corrientes		1	0,00%	1	0,00%	0	0,00%
ACTIVO NO CORRIENTE:		145.145	65,74%	144.927	64,12%	218	0,15%
Existencias		31.319	14,18%	36.710	16,24%	-5.391	-14,69%
Deudores y otras cuentas a cobrar		1.537	0,70%	1.704	0,75%	-167	-9,80%
Inversiones Financieras a corto plazo		40.769	18,46%	41.276	18,26%	-507	-1,23%
Periodificaciones a corto plazo		5	0,00%	5	0,00%	0	0,00%
Efectivo y otros activos liquidos equivalente:		2.020	0,91%	1.389	0,61%	631	45,43%
ACTIVO CORRIENTE:		75.650	34,26%	81.084	35,88%	-5.434	-6,70%
TOTAL ACTIVO:		220.795	100,00%	226.011	100,00%	-5.216	-2,31%

BALANCE CONSOLIDADO GRUPO LIBERTAS 7							
PASIVO	- Miles de Euros -	30/06/2013	%	31/12/2012	%	Variacion	%
Capital		10.957	4,96%	10.957	4,85%	0	0,00%
Reservas		129.168	58,50%	158.376	70,07%	-29.208	-18,44%
Resultado del ejercicio		-2.652	-1,20%	-29.530	-13,07%	26.878	-91,02%
Patrimonio Neto Atribuible a la Sociedad Dominante		137.473	62,26%	139.803	61,86%	-2.330	-1,67%
Intereses Minoritarios		1.242	0,56%	1.212	0,54%	30	2,48%
PATRIMONIO NETO		138.715	62,83%	141.015	62,39%	-2.300	-1,63%
Provisiones a largo plazo		1.678	0,76%	1.678	0,74%	0	0,00%
Deudas con Entidades de Crédito		34.633	15,69%	34.591	15,31%	42	0,12%
Otros pasivos financieros		138	0,06%	171	0,08%	-33	-19,30%
Pasivos por Impuesto Diferido		12.333	5,59%	9.314	4,12%	3.019	32,41%
PASIVO NO CORRIENTE:		48.782	22,09%	45.754	20,24%	3.028	6,62%
Provisiones a corto plazo		294	0,13%	294	0,13%	0	0,00%
Deudas con Entidades de Crédito		31.037	14,06%	37.138	16,43%	-6.101	-16,43%
Otros pasivos financieros a corto plazo		441	0,20%	3	0,00%	438	14600,00%
Proveedores y Acreedores varios		670	0,30%	881	0,39%	-211	-23,95%
Otras deudas con Administraciones Publicas		106	0,05%	173	0,08%	-67	-38,73%
Anticipos de Clientes		750	0,34%	753	0,33%	-3	-0,40%
PASIVO CORRIENTE:		33.298	15,08%	39.242	17,36%	-5.944	-15,15%
TOTAL PASIVO:		220.795	100,00%	226.011	100,00%	-5.216	-2,31%

1. ENTORNO ECONÓMICO

Durante el primer semestre de 2013 la economía global ha experimentado un tibio crecimiento con grandes diferencias entre regiones y economías, con un papel cada vez más relevante de las economías emergentes, que ya aportan más del 60% del crecimiento económico mundial.

En la Unión Europea se han producido avances en materia política y económica a lo largo del segundo trimestre que han facilitado una relativa dilución de los riesgos percibidos en los tres primeros meses del año, reflejándose en una progresiva caída de las primas de riesgo en las economías periféricas. Comienza a ponerse el foco en el crecimiento, con políticas fiscales y monetarias más acomodaticias, otorgando mayores plazos para el control del déficit en las economías en mayores dificultades y con medidas expansivas por parte del BCE, mientras que por otro lado se establecen los mecanismos de resolución del sector bancario europeo con el propósito de incrementar la estabilidad del sistema.

En EEUU continúa asentándose la recuperación, dejando atrás las peores amenazas en los indicadores reales, en un proceso de progresivo desapalancamiento y con unos indicadores de confianza más adelantados que en Europa, vinculados en gran medida a los compromisos que las autoridades americanas mantienen en política monetaria, principal vector para asegurar una recuperación sólida.

Japón por su parte ha adoptado una estrategia que asume como objetivo la existencia y generación de inflación, poniendo en marcha una política monetaria sumamente laxa que ya empieza a tener sus efectos en términos de crecimiento del PIB y provocando la depreciación de su divisa.

Por lo que respecta a España, en los últimos meses se han publicado datos positivos en materia de empleo, los cuales indican una reducción del volumen de destrucción de mismo con una caída en el número de desempleados hasta alcanzar 4,9 millones. A lo anterior hay que añadir el buen pulso del sector exterior, con un importante dinamismo de las exportaciones españolas, fruto de una significativa mejora en la competitividad de la economía y que se refleja en un crecimiento sostenido de las exportaciones (frente a una caída de las importaciones), estabilizando el superávit de la balanza comercial y reduciendo las necesidades de financiación del país. No obstante, algunas de las últimas previsiones sobre la evolución de la economía española siguen apuntando a un entorno recesivo para 2013 y parte de 2014.

2. ÁREA DE INVERSIONES

En este contexto, el IBEX35 acumula una caída del 5% en el semestre, lo que contrasta con la positiva evolución del Dow Jones americano (+13,8%) o del Dax alemán (+4,6%).

La gestión de nuestra cartera está siendo especialmente prudente en un entorno en el que sigue sin parecerse aconsejable la asunción de más riesgo. La estrategia continúa basándose en la generación de liquidez y el control del riesgo. Aprovechamos el buen tono de las bolsas durante los primeros meses del ejercicio para realizar un volumen importante de plusvalías y liquidez, reduciendo inversión en ciertos valores en los que no veíamos claros recorridos alcistas en el corto plazo, mientras que concentramos las compras en los periodos de caídas de los mercados durante el segundo trimestre. El saldo final del semestre ha sido vendedor, habiendo sobreponderado la posición en liquidez y protegiéndonos en la medida de lo posible ante situaciones de volatilidad en los mercados.

En el siguiente cuadro se ofrece un resumen de la situación de la cartera de inversiones financieras de Libertas 7, recogiendo la evolución durante el primer semestre del valor de mercado de la cartera, el volumen de compras y ventas efectuadas, dividendos cobrados y la rentabilidad obtenida.

VALOR	VALOR MERCADO 30/06/2013	VALOR MERCADO 31/12/2012	Compras	Ventas	Reval. 13	Dividendo 13	Rentab. 13
ASOCIADAS	9.410.832	10.049.527	0	0	-638.695	5.574	-6,3%
INVERSIONES PERMANENTES	1.736.862	1.581.862	155.000	0	0	0	0,0%
NO ASOCIADAS	13.987.162	12.784.894	0	-321.229	1.523.497	0	11,9%
CARTERA BOLSA	33.112.732	33.074.677	1.963.108	-4.176.306	2.251.253	510.712	7,9%
TOTAL CARTERA LIBERTAS 7	58.247.588	57.490.960	2.118.108	-4.497.535	3.136.055	516.286	6,1%

El valor de mercado de la cartera asciende a 58,2 millones de Euros. La rentabilidad acumulada de la cartera en términos globales en los seis primeros meses de 2013 ha sido de 6,1%.

La cartera de asociadas, que incluye las inversiones en el Grupo Prisa, Adolfo Domínguez y Cleop, ha registrado una rentabilidad negativa del -6,3%.

Dentro del grupo de No Asociadas se incluyen las inversiones en Banco de Valencia y Barón de Ley, que en conjunto han tenido una rentabilidad positiva del 11,9%.

En cuanto a la cartera de bolsa, la rentabilidad en el primer semestre ha sido del 7,9%, significativamente mejor que la evolución del Ibex35 (-5%) o el Índice General de la Bolsa de Madrid (-5,2%).

RESULTADOS A 30 DE JUNIO DE 2013 DEL ÁREA DE INVERSIONES DE LIBERTAS 7

En el siguiente cuadro se puede observar el resumen de los resultados obtenidos por el Área de Inversiones en los primeros seis meses del año. Los ingresos del área corresponden a los dividendos cobrados y las plusvalías obtenidas por la venta de activos financieros por importe de 0,5 y 1,1 millones de Euros respectivamente. Las asociadas aportan un resultado negativo de 1,7 millones de Euros, habiéndose obtenido otros ingresos por importe de 23 miles de Euros.

Los gastos de explotación suman 321 miles de Euros. Derivado principalmente de la caída de la cotización de Banco de Valencia, se ha contabilizado, siguiendo un criterio de prudencia, un deterioro de activos financieros por importe de 1 millón de Euros.

Dicha provisión por deterioro tiene un impacto negativo en los resultados del Área provocando que el Resultado de Explotación alcance una pérdida de -1,5 millones.

Una vez deducido el resultado financiero y el impuesto correspondiente, el Beneficio Neto alcanza un importe negativo de 1,6 millones de Euros.

Excluyendo el impacto derivado de la aportación negativa de resultados de las sociedades valoradas por el método de la participación y los saneamientos extraordinarios realizados durante el ejercicio, el Resultado de explotación alcanza la cifra de 1,3 millones de Euros.

CUENTA DE RESULTADOS ÁREA DE INVERSIONES	
- Miles de Euros -	30/06/2013
Ingresos por dividendos	516
Rdos. Sdes. Valoradas por el Metodo de la Participacion	-1.742
Ingresos por plusvalías netas por enajenación de activos financieros	1.103
Otros ingresos de explotación	22
TOTAL INGRESOS EXPLOTACION:	-101
Otros Gastos de Explotación	321
Amortizaciones	20
Provisiones por deterioro del Activos Financieros	1.041
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACION:	1.382
Resultados de la Explotación Ajustado* :	1.300
Resultados de la Explotación:	-1.483
Resultado Financiero:	-126
Resultados Antes de Impuestos	-1.609
Impuesto Sobre Sociedades	-35
Resultado despues de Impuestos	-1.644
EBITDA (Rdo de Explotación + Amort. + Prov.)	-422
Resultado Atribuido a los Intereses Minoritarios:	0
Resultado Atribuido a la Sociedad Dominante:	-1.644

(*) Excluye resultados de asociadas y provisiones por deterioro

3. ÁREA INMOBILIARIA.

La prolongación de la crisis económica y financiera que ya cumple su sexto año, continúa impactando muy directamente en un sector inmobiliario excesivamente estocado y apalancado.

La presión sobre los precios del mercado residencial, viene condicionada por la incorporación al sector como actores de referencia de las Entidades Financieras y el efecto arrastrado del fin de los estímulos fiscales del pasado ejercicio 2012. Todo ello, continúa empujando a las empresas ligadas al sector a seguir avanzando en un obligado proceso de desapalancamiento.

En esta coyuntura de mercado, la cifra de negocio durante el primer semestre del ejercicio 2013 del área inmobiliaria del grupo Libertas 7 alcanza los 5,87 millones de euros, bajo las siguientes premisas:

Actividad de Promoción: siguiendo la política de reducción de deuda del Grupo, y pese a estar muy presionados por el mercado, la compañía escrituró durante el primer semestre del ejercicio 40 viviendas, superando el número de escrituras durante el mismo periodo del ejercicio 2012.

Actividad de Suelo Finalista y promociones en curso: Sin movimientos durante este primer semestre del ejercicio.

Patrimonio en Explotación: La fuerte estacionalidad del mercado vacacional y la atonía de la actividad de alquiler de oficinas existente en el mercado consecuencia de la situación de deterioro de la economía en general, continúan marcando un bajo nivel de ingresos por alquiler que irán recuperándose en la medida que mejore la demanda interna.

PARAMETROS DE ACTIVIDAD - Primer Semestre 2013

Cifra de Negocios Area Inmobiliaria (Millones €)	5,87
Cifra de Negocios Promoción (Millones €)	5,63
Viviendas y Locales escriturados (unidades)	40
Total Ingresos Alquiler (Millones €)	0,24

Situación del Stock al 30 de Junio de 2013

Viviendas Terminadas con licencia 1ª ocupación	110
Viviendas en Ejecución (unidades)	23
Solares Finalistas no iniciados (número de viviendas)	201

En un entorno que ha continuado endureciéndose, el área inmobiliaria de Libertas 7 (FICSA) continúa perseverando en su política de potenciar la comercialización de las viviendas en stock, la ocupación e ingresos de nuestros activos en explotación de alquiler, la optimización de los gastos de explotación y estructura, la generación de ingresos por servicios tanto de comercialización como de promoción y el desarrollo muy selectivo de proyectos. Adicionalmente, continúa valorando la entrada en proyectos internacionales en mercados menos afectados por la actual crisis económica.

ACTIVIDAD DE PROMOCIÓN - ENTREGA DE VIVIENDAS.

La actividad de promoción del Grupo Libertas 7 (FICSA), se dirige fundamentalmente hacia la promoción residencial de viviendas de primera residencia, sobre suelos finalistas. Durante el ejercicio 2013, en la actividad de promoción, se escrituraron 40 viviendas, 27 garajes, 14 garajes con trastero vinculado y 5 trasteros. Estas escrituraciones han permitido reducir la deuda del Grupo, continuando con la política marcada en el ejercicio anterior.

Con todo ello, la sociedad ha reducido un 27% su stock de viviendas terminadas durante el primer semestre del ejercicio, pasando de las 148 viviendas terminadas al cierre del ejercicio 2012 a las 110 viviendas terminadas al cierre del primer semestre del ejercicio 2013.

Adicionalmente, la actividad de promoción residencial continuaba contando con 23 viviendas en curso y solares que potencialmente le permitirían la promoción de unas 201 viviendas.

Los ingresos a 30 de junio de 2013 correspondientes a la explotación a la actividad inmobiliaria del Grupo Libertas 7 han ascendido a 5,87 millones de euros, de los cuales la actividad de promoción residencial aporta 5,63 millones.

PATRIMONIO EN EXPLOTACIÓN - ARRENDAMIENTOS:

Por su parte, la cartera de activos en alquiler compuesta por apartamentos turísticos, locales comerciales, oficinas, viviendas y garajes inicia el ejercicio 2013 con una cifra total de ingresos de 233 mil euros, consecuencia de la estacionalidad de los ingresos por alquiler y la presión al ajuste en el mercado de oficinas.

No obstante, la mejora en los datos de turistas extranjeros en el mercado vacacional y la rápida recuperación de los inmuebles bien ubicados en el centro de las ciudades, hacen de la

gestión de la cartera de activos una variable clave, en un mercado donde la liquidez seguirá siendo la clave.

RESULTADOS DEL PRIMER SEMESTRE 2013 DEL AREA INMOBILIARIA DE LIBERTAS 7

El resumen de la cuenta de resultados en miles de euros del área inmobiliaria, es el siguiente:

Actividad Inmobiliaria (NIIF)	
(Cifras en miles de euros)	30 06 2013
Cifra de Negocios	5.867
EBITDA	-1.792
Beneficio de Explotación	-822
Beneficio después de Impuestos	-994
CASH FLOW (BDI + Amortizaciones + Provisiones)	-1.964

Con ello, el área inmobiliaria cierra con un EBITDA de -1.792 miles de euros y Resultado de Explotación de -882 miles de euros –debido a la reversión del deterioro de las existencias entregadas en el ejercicio-, si bien tras gastos financieros e impuestos, el Beneficio neto se sitúa en -994 miles de euros.

En síntesis, el área inmobiliaria del Grupo Libertas 7 continúa compitiendo en un mercado muy adverso y trabajando para establecer una sólida base como punto de partida que nos permita competir en las mejores condiciones en el medio y largo plazo.

4. SITUACIÓN PATRIMONIAL DEL GRUPO LIBERTAS 7 A 30 DE JUNIO DE 2013

Las principales variaciones en el activo del balance del Grupo Libertas 7 en este primer semestre del año se han producido en las partidas de Inversiones financieras largo plazo, con un incremento del 14%, así como en la partida de Existencias con una reducción del 15% por las escrituraciones formalizadas en estos 6 meses.

En cuanto al pasivo la Deuda con entidades de crédito ha disminuido en 6 M por las cancelaciones de préstamos promotores de las viviendas entregadas. Los Pasivos por impuestos diferidos se han incrementado en 3 M por el efecto fiscal de la mayor valoración de los activos financieros.

Por lo que respecta al Patrimonio Neto del Grupo, éste asciende a 137 millones, ligeramente inferior al del cierre del ejercicio anterior debido a las pérdidas del ejercicio.

	miles de euros			
	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2012</u>	<u>Variacion</u>	
Patrimonio neto	138.715	141.015	-2.300	-1,63%
Intereses Minoritarios	1.242	1.212	30	2,48%
Patrimonio Neto atribuible Sdad. Dominante	137.473	139.803	-2.330	-1,67%
Total Activo del Grupo	220.795	226.011		
Patrimonio Neto sobre Total Activo	62,26%	61,86%		

El endeudamiento del Grupo con entidades financieras se sitúa en 65,6 millones de euros, un 8,45% por debajo del cierre del ejercicio anterior, que ascendía a 71,7 millones. De acuerdo con las NIF, la deuda corriente con entidades financieras incluye 15 millones de euros correspondientes a préstamos hipotecarios a largo plazo subrogables a clientes.

El ratio de endeudamiento neto sobre el activo de Libertas 7 al cierre del semestre se sitúa en el 28,83%, tres puntos por debajo del cierre de 2012. El porcentaje de deuda neta a corto plazo, descontando los préstamos hipotecarios a largo plazo subrogables a clientes, representa únicamente un 7,24% del total del activo del Grupo Libertas 7.

	miles de euros			
	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2012</u>	<u>Variacion</u>	
Deuda no Corriente con Entidades de Credito	34.633	34.591	42	0,12%
Deuda Corriente con Entidades de Credito	31.037	37.138	-6.101	-16,43%
Total deuda Con Entidades Financieras:	65.670	71.729	-6.059	-8,45%
Tesoreria	2.020	1.389	631	45,43%
Posición Financiera Neta	63.650	70.340	-6.690	-9,51%
Total Activo del Grupo	220.795	226.011		
Endeudamiento Neto sobre Total Activo	28,83%	31,12%		

5. RESULTADOS A 30 DE JUNIO DE 2013

Por áreas de negocio, la actividad de promoción ha aumentado su cifra de negocios respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, no así las otras dos áreas de negocio, arrendamientos e inversiones. La cifra de negocios a 30 de junio de 2013 se sitúa en 7,5 millones de euros, ligeramente superior a los 7,2 de junio de 2012.

El Ebitda ajustado al cierre del semestre alcanza los -0,5 millones de euros, por los 0,5 millones a junio de 2012, siendo la participación en el resultado del ejercicio de las sociedades asociadas de -1,7 millones de euros frente a los 1,4 millones aportados en junio de 2012.

El resultado atribuible de la sociedad dominante al cierre de junio alcanza una pérdida de 2,6 millones de euros. Este resultado se explica por el registro de un deterioro de activos financieros por importe de 1 millón de euros, contabilizado siguiendo un criterio de prudencia, en vista de la evolución de los mercados bursátiles.

6. PERSPECTIVAS DE FUTURO

Perspectivas en el Área de Inversiones

El entorno macroeconómico sigue invitando a mantener una gestión prudente de nuestra cartera de inversiones. No obstante, estamos incrementando el importe invertido en determinadas compañías seleccionadas por sus sólidos datos fundamentales. Persistimos, pues, en la prudencia y la construcción de valor en el medio plazo.

Perspectivas en el mercado inmobiliario

La actividad de promoción está centrada, fundamentalmente, en reducir la deuda financiera aparejada al stock inmobiliario a la vez que se minora el mismo.

Por otra parte, empieza la temporada alta para el alquiler turístico de apartamentos en Port Saplaya. El objetivo es mejorar los ingresos y la rentabilidad obtenida en el ejercicio anterior.

7. HECHOS POSTERIORES

Desde el cierre del primer semestre del ejercicio hasta la fecha de formulación de este Informe de Gestión no se han producido acontecimientos importantes a destacar en este documento.

Valencia, 31 de julio de 2013.