



GRUPO LIBERTAS 7
INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO
PRIMER SEMESTRE 2014

GRUPO LIBERTAS 7
INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CORRESPONDIENTE
AL PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2014

- La cifra de negocios del Grupo al cierre del semestre alcanza los 12,3 millones de euros.
 - El resultado por la venta de activos financieros por importe de 9,5 millones de euros sitúa el resultado consolidado neto en 6,1 millones de euros.
 - La Cartera de Valores del Grupo Libertas 7 importaba, a 30 de junio de 2014, 59 millones de euros.
 - El Patrimonio Neto de Libertas 7 alcanza los 101 millones de euros, un 60% del total del Balance al cierre del primer semestre de 2014.
 - La deuda con entidades de crédito se ha reducido en 13 millones de euros.
-

BALANCE

BALANCE CONSOLIDADO GRUPO LIBERTAS 7							
ACTIVO	- Miles de Euros -	30/06/2014	%	31/12/2013	%	Variacion	%
Inmovilizado Intangible		5.626	3,36%	5.626	3,09%	0	0,00%
Inmovilizado Material		739	0,44%	768	0,42%	-29	-3,78%
Inversiones Inmobiliarias		25.128	15,00%	25.213	13,85%	-85	-0,34%
Inversiones Sdes. Valoradas por el Metodo de la Participacion		16.038	9,57%	17.974	9,87%	-1.936	-10,77%
Inversiones Financieras a largo plazo		1.862	1,11%	1.835	1,01%	27	1,47%
Activo por Impuestos diferidos		42.183	25,18%	44.143	24,25%	-1.960	-4,44%
Otros activos no corrientes		1	0,00%	1	0,00%	0	0,00%
ACTIVO NO CORRIENTE:		91.577	54,66%	95.560	52,49%	-3.983	-4,17%
Existencias		19.003	11,34%	21.239	11,67%	-2.236	-10,53%
Deudores y otras cuentas a cobrar		715	0,43%	1.638	0,90%	-923	-56,35%
Inversiones Financieras a corto plazo		53.772	32,10%	62.543	34,36%	-8.771	-14,02%
Periodificaciones a corto plazo		5	0,00%	5	0,00%	0	0,00%
Efectivo y otros activos liquidos equivalente:		2.459	1,47%	1.052	0,58%	1.407	133,75%
ACTIVO CORRIENTE:		75.954	45,34%	86.477	47,51%	-10.523	-12,17%
TOTAL ACTIVO:		167.531	100,00%	182.037	100,00%	-14.506	-7,97%

BALANCE CONSOLIDADO GRUPO LIBERTAS 7							
PASIVO	- Miles de Euros -	30/06/2014	%	31/12/2013	%	Variacion	%
Capital		10.957	6,54%	10.957	6,02%	0	0,00%
Reservas		83.078	49,59%	137.676	75,63%	-54.598	-39,66%
Resultado del ejercicio		6.109	3,65%	-48.627	-26,71%	54.736	-112,56%
Patrimonio Neto Atribuible a la Sociedad Dominante		100.144	59,78%	100.006	54,94%	138	0,14%
Intereses Minoritarios		1.088	0,65%	1.242	0,68%	-154	-12,40%
PATRIMONIO NETO		101.232	60,43%	101.248	55,62%	-16	-0,02%
Provisiones a largo plazo		1.672	1,00%	1.678	0,92%	-6	-0,36%
Deudas con Entidades de Crédito		36.755	21,94%	20.095	11,04%	16.660	82,91%
Otros pasivos financieros		69	0,04%	136	0,07%	-67	-49,26%
Pasivos por Impuesto Diferido		14.376	8,58%	14.097	7,74%	279	1,98%
PASIVO NO CORRIENTE:		52.872	31,56%	36.006	19,78%	16.866	46,84%
Provisiones a corto plazo		0	0,00%	410	0,23%	-410	-100,00%
Deudas con Entidades de Crédito		12.736	7,60%	42.985	23,61%	-30.249	-70,37%
Otros pasivos financieros a corto plazo		15	0,01%	170	0,09%	-155	-91,18%
Proveedores y Acreedores varios		236	0,14%	545	0,30%	-309	-56,70%
Otras deudas con Administraciones Publicas		109	0,07%	135	0,07%	-26	-19,26%
Anticipos de Clientes		331	0,20%	538	0,30%	-207	-38,48%
PASIVO CORRIENTE:		13.427	8,01%	44.783	24,60%	-31.356	-70,02%
TOTAL PASIVO:		167.531	100,00%	182.037	100,00%	-14.506	-7,97%

CUENTA DE RESULTADOS

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA GRUPO LIBERTAS 7						
- Miles de Euros -	30/06/2014	%	30/06/2013	%	Variacion	%
Ventas Promoción	2.544	18,81%	5.526	94,19%	-2.982	-53,96%
Ingresos por Rentas Alquiler	297	2,20%	341	5,81%	-44	-12,90%
Ingresos de la Actividad Financiera	9.466	69,97%	1.619	27,60%	7.847	484,68%
Rdos. Sdes. Valoradas por el Metodo de la Participacion	-962	-7,11%	-1.742	-29,69%	780	-44,78%
Resultados por enajenación del Inmovilizado:	1	0,01%	4	0,07%	-3	-75,00%
Otros Ingresos de Explotación	2.182	16,13%	119	2,03%	2.063	1733,61%
TOTAL INGRESOS EXPLOTACION:	13.528	100,00%	5.867	100,00%	7.661	130,58%
Coste de las Ventas	2.230	16,48%	6.549	111,62%	-4.319	-65,95%
Gastos de Personal	649	4,80%	661	11,27%	-12	-1,82%
Otros Gastos de Explotación	829	6,13%	870	14,83%	-41	-4,71%
Amortizaciones	146	1,08%	178	3,03%	-32	-17,98%
Provisiones por deterioro del Activos Financieros	973	7,19%	1.042	17,76%	-69	-6,62%
Provisiones por deterioro del Activos Inmobiliarios	0	0,00%	-1.127	-19,21%	1.127	-100,00%
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACION:	4.827	35,68%	8.173	139,30%	-3.346	-40,94%
Resultados de la Explotación:	8.701	64,32%	-2.306	-39,30%	11.007	-477,32%
Resultado Financiero:	-541	4,00%	-725	12,36%	184	25,38%
Resultados Antes de Impuestos	8.160	60,32%	-3.031	-51,66%	11.191	-369,22%
Impuesto Sobre Sociedades	-2.051	-15,16%	392	6,68%	-2.443	-623,21%
Resultado despues de Impuestos	6.109	45,16%	-2.639	-44,98%	8.748	-331,49%
EBITDA AJUSTADO *	10.161	75,11%	-471	-8,03%	10.632	-2257,32%
EBITDA (Rdo de Explotación + Amort. + Prov.)	9.199	68,00%	-2.213	-37,72%	11.412	-515,68%
Resultado Atribuido a los Intereses Minoritarios:	7	0,05%	13	0,22%	-6	46,15%
Resultado Atribuido a la Sociedad Dominante:	6.102	45,11%	-2.652	-45,20%	8.754	-330,09%
Beneficio por Acción Basico:	0,29		-0,13		0,42	-329,37%
Beneficio por Acción Diluido:	0,29		-0,13		0,42	-329,37%

* Excluye resultados aportados por asociadas

1. ENTORNO ECONÓMICO

Los datos macroeconómicos publicados en el primer semestre de 2014 reflejan la consolidación de la recuperación económica en buena parte de los países desarrollados, especialmente EEUU, Japón y Reino Unido, y en menor medida en el conjunto de la zona Euro. Esta evolución contrasta con lo observado en algunas economías emergentes, consideradas en la actualidad como uno de los principales factores de inestabilidad en los mercados internacionales. Se observa como los elementos de riesgo percibidos hace 1 año (retirada de estímulos en EEUU, debilidad de la recuperación en la periferia europea, solvencia del sistema financiero, etc.) han ido dejando paso a una mayor preocupación por la situación de algunas economías emergentes, que en estos momentos no gozan del favor de los inversores y experimentan una elevada volatilidad en los flujos de capital.

La percepción de una mejora progresiva en el entorno global ha permitido una mayor relajación de las primas de riesgo y mayor estabilidad en los mercados. Las autoridades monetarias de las principales economías continúan implementando políticas monetarias con sesgo expansivo, manteniendo unos niveles de tipos de interés de referencia históricamente bajos, y retirando de manera progresiva los estímulos en el caso de la economía norteamericana, apoyándose en las actuales expectativas de reducidos niveles de inflación.

Las previsiones de crecimiento económico para 2014 por parte del FMI apuntan a un incremento del PIB mundial alrededor del 3,5% y de algo menos del 4% para 2015, apoyado en la positiva evolución de la economía norteamericana así como de China e India. Respecto a nuestro entorno más cercano, la mejora en ciertas variables macroeconómicas no tiene todavía una evidente repercusión a nivel microeconómico, especialmente en términos de recuperación del consumo y actividad empresarial, si bien sí comienzan a observarse señales de reactivación de la inversión en algunos sectores. En este sentido, la mejor percepción del riesgo país, las mejoras logradas en competitividad, y una valoración más favorable de los activos ha facilitado la entrada de capital nacional y extranjero y un mayor apetito por los activos de riesgo.

2. ÁREA DE INVERSIONES

En este contexto, la bolsa española ha experimentado una evolución especialmente positiva y más favorable que el resto de las principales bolsas europeas.

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 30/06/2014	VALOR MERCADO 31/12/2013	Compras	Ventas	Reval. 14	Dividendo 14	Rentab. 14
ASOCIADAS	12.531.217	13.486.969	0	0	-955.752	4.825	-7,1%
CAPITAL PRIVADO	317.338	470.436	19.904	0	-367.684	0	-35,3%
INV. PERMANENTES	1.266.426	1.266.426	0	0	0	0	0,0%
NO ASOCIADAS	0	14.871.186	0	-14.997.213	126.027	0	0,8%
CARTERA BOLSA	44.715.437	41.196.606	6.754.554	-6.095.229	2.859.506	664.385	7,3%
TOTAL CARTERA LIBERTAS 7	58.830.418	71.291.624	6.774.458	-21.092.442	1.856.779	669.211	3,2%

El valor de mercado de la cartera asciende a 58,8 millones de Euros. En el ejercicio se acumulan compras por importe de 6,8 millones y ventas por importe de 21,1 millones de euros. Durante el período se han cobrado 0,7 millones de euros en concepto de dividendos. La rentabilidad acumulada de la cartera en términos globales en los seis primeros meses de 2014 ha sido de 3,2%.

La cartera de asociadas, que incluye principalmente las inversiones en el Grupo Prisa, Adolfo Domínguez y Cleop, ha registrado una rentabilidad negativa del -7,1%.

La cartera de capital privado registra una rentabilidad del -35%,3, derivada de la menor valoración de la inversión en Valentia Biopharma. Durante el semestre se ha incrementado la inversión en esta compañía.

A 31 de Diciembre de 2013 la cartera de No Asociadas contenía únicamente la inversión en Barón de Ley, compañía de la que se procedió a vender la totalidad de las acciones en cartera tal y como se recogió en correspondiente Hecho Relevante publicado en Enero. Mediante esta operación, se obtuvieron ingresos por desinversiones por importe de 15 millones de euros generando un beneficio de 6,8 millones de euros.

En cuanto a la cartera de bolsa, la rentabilidad en el primer semestre ha sido del 7,3%, significativamente mejor que la evolución de los principales índices bursátiles internacionales. El buen tono de los mercados ha provocado que algunos de los valores de la cartera de bolsa hayan alcanzado nuestros niveles de valoración objetivo, por lo que hemos procedido a realizar ventas y generar plusvalías durante el periodo. Así mismo, dentro de una estrategia en la cual el objetivo es incrementar posiciones en la cartera con vistas al largo plazo, hemos tratado de aprovechar los momentos de mayor volatilidad para realizar compras. De esta forma, hemos mantenido un saldo comprador neto en el periodo de 0,7 millones de Euros. El significativo volumen de compras y ventas realizadas ha supuesto incrementar la rotación de la cartera de bolsa hasta un 30%, rotando las inversiones hacia valores que se han quedado más rezagados en las últimas subidas y presentan, a nuestro juicio, una relación rentabilidad – riesgo más favorable.

RESULTADOS A 30 DE JUNIO DE 2014 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 0,6 y 8,9 millones de Euros respectivamente, de los cuales corresponden a la venta de Barón de Ley realizada en Enero un importe total de 6,8 millones. Las asociadas aportan un resultado negativo de 1 millón de Euros, habiéndose obtenido otros ingresos por importe de 15 miles de Euros.

Los gastos de explotación suman 416 miles de Euros. Excluyendo el impacto derivado de la aportación negativa de resultados de las sociedades valoradas por el método de la participación y los 974 miles de Euros que se han provisionado por el deterioro de activos, el Resultado de explotación ajustado alcanza la cifra de 9,1 millones de Euros.

Una vez deducido el resultado financiero y el impuesto correspondiente, el Beneficio Neto alcanza un importe de 5,3 millones de Euros.

CUENTA DE RESULTADOS ÁREA DE INVERSIONES

- Miles de Euros -

Junio 2014

Ingresos por dividendos	605
Ingresos por plusvalías netas por enajenación de activos financieros	8.861
Rdos. Sdes. Valoradas por el Método de la Participación	-962
Otros ingresos de explotación	15
TOTAL INGRESOS EXPLOTACIÓN:	8.519
Otros Gastos de Explotación	-416
Amortizaciones	-10
Provisiones por deterioro	-974
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN:	-1.400
Resultados de la Explotación Ajustado (*):	9.055
Resultados de la Explotación:	7.119
Resultado Financiero:	-81
Resultados Antes de Impuestos	7.038
Impuesto Sobre Sociedades	-1.714
Resultado después de Impuestos	5.324
Resultado Atribuido a la Sociedad Dominante:	5.324

(*) Excluye resultados de asociadas

3. ÁREA INMOBILIARIA.

Tras los contradictorios datos del primer trimestre del ejercicio 2014, los de este segundo trimestre parecen querer confirmar una cierta estabilización del mercado inmobiliario tanto en lo que se refiere al número de compraventas de viviendas, que crecía en mayo un 5,4% en términos interanuales de acuerdo con el INE, como en precios que mejoran, si bien continúan en negativo en términos interanuales. La consultora Tinsa prevé que cierren el ejercicio en cero. En este contexto, empiezan a aparecer los primeros rebotes de precios en un gran número de localidades, se incrementan las ventas a extranjeros y mejora el mercado de alquiler.

Continuamos sin embargo en un mercado inmobiliario con el crédito muy restringido por parte de las entidades financieras, donde mayoritariamente las compraventas se realizan sin hipoteca y la financiación de nuevos proyectos inmobiliarios se dirige preferentemente hacia suelos e inmuebles de las propias entidades. Esta situación parece que continuará en la medida en que las entidades financieras sigan incrementando sus posiciones inmobiliarias por las ejecuciones de hipotecas de los particulares y de las primeras refinanciaciones de los promotores que comienzan a vencer tras más de cinco años desde que se iniciara la crisis.

Igualmente, durante este primer semestre del ejercicio 2014 ha continuado el proceso de entrada en la gestión de las divisiones de las de activos inmobiliarios de las entidades financieras, creadas durante la crisis, por parte de los grandes fondos de inversión internacionales, que comienzan a sustituir a las entidades financieras en el papel de primeros agentes del sector.

Con todo ello, la cifra de negocio de este primer semestre del ejercicio 2014 del Área Inmobiliaria de Libertas 7 alcanzó los 2,8 millones de euros, con el siguiente desglose:

PARAMETROS DE ACTIVIDAD – Primer Semestre 2014 (miles de euros)

Cifra de Negocios Área Inmobiliaria	2.841
Cifra de Negocios Promoción	2.544
Cifra de Negocios Alquiler	297

El Área Inmobiliaria de Libertas 7 (FICSA) continúa potenciando 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.

ACTIVIDAD DE PROMOCIÓN - ENTREGA DE VIVIENDAS.

Durante el primer semestre de este ejercicio 2014, prosiguiendo la política de reducción de deuda, la Compañía ha potenciado la comercialización de viviendas del stock y el consiguiente desapalancamiento financiero. En este sentido, Libertas 7 escrituró a clientes durante el primer semestre de este ejercicio 22 viviendas, 14 garajes, 8 garajes con trastero vinculado y 1 trastero, reduciendo con ello a 66 el stock de viviendas terminadas no vendidas (-25%). La cifra de negocios por la escrituración de estas 45 unidades alcanza, en el período, los 2,5 millones de euros.

Suelo finalista: Dado el stock de viviendas terminadas que Libertas 7 aún mantiene en cartera y a la espera de que se confirmen los rebotes en precios en las localidades donde se encuentran ubicados estos suelos finalistas, la Sociedad ha decidido no relanzar ni iniciar ningún proyecto durante este primer semestre del ejercicio 2014. Libertas 7 cierra el semestre sin movimientos en su stock de solares, con 23 viviendas en construcción (Picassent II) y una cartera de suelo finalista que le permitiría la promoción en el entorno de las 201 nuevas viviendas en Valencia ciudad, Paiporta, Denia y Peñíscola.

PATRIMONIO EN EXPLOTACIÓN - ARRENDAMIENTOS:

La actividad patrimonial, en consonancia con el mercado, mejora por el mayor dinamismo de los arrendamientos turísticos y se mantiene en el mercado de oficinas en Valencia capital que continua absorbiendo el stock de locales y oficinas pendientes de alquiler.

La cartera de activos en alquiler, compuesta por apartamentos turísticos, locales comerciales, oficinas, viviendas y garajes, aportó al cierre del primer semestre del ejercicio 2014 una cifra total de ingresos de 0,3 millones de euros.

RESULTADOS DEL PRIMER SEMESTRE 2014 DEL ÁREA INMOBILIARIA DE LIBERTAS 7

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

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL ÁREA DE INMOBILIARIA (miles de euros)

	1S 2014
Cifra de negocios	2.841
Variación de existencias	-2.230
Otros ingresos de explotación	2.167
Otros Gastos de Explotación	-1.062
Amortizaciones	-136
Resultados enajenaciones activos	1
Resultados de la Explotación	1.581
Resultado Financiero:	-459
Resultados Antes de Impuestos	1.122
Impuesto Sobre Sociedades	-337
Resultado después de Impuestos	785

La cifra de negocios del primer semestre del presente ejercicio alcanza los 2,8 millones de euros. Los resultados positivos obtenidos con la cancelación de deudas y avales, obtenidos principalmente durante el primer trimestre del ejercicio, permiten cerrar este primer semestre con un resultado de explotación de 1,6 millones de euros y un Beneficio antes de impuestos de 1,1 millones.

La aplicación del impuesto sobre sociedades, nos lleva a un resultado neto positivo de 0,8 millones de euros que compara muy positivamente con las pérdidas obtenidas en el mismo periodo del ejercicio anterior, de -0,9 millones de euros.

4. SITUACIÓN PATRIMONIAL DEL GRUPO LIBERTAS 7 A 30 DE JUNIO DE 2014

La principal variación en el activo no corriente del balance del Grupo Libertas 7 en este primer semestre del año se ha producido en la partida de Inversiones en Sociedades valoradas por el método de la participación, con una disminución del 11% debido al resultado aportado por las mismas y al registro de un deterioro por la pérdida de valor de la participación en Promotora de Informaciones, S.A.

En cuanto al activo corriente, la partida de Existencias se ha reducido en un 10% por las escrituraciones formalizadas en estos 6 meses. Los deudores se reducen por el ajuste de saldos pendientes de cobro. Por lo que respecta a los activos financieros a corto plazo se reducen por las ventas realizadas, lo que ha generado el aumento de liquidez disponible.

La deuda con entidades de crédito ha disminuido en 13 M respecto al cierre del ejercicio anterior. La liquidez para cancelar esta deuda en parte procede de la enajenación de distintos activos financieros entre los que destaca la venta de la participación en Barón de Ley, S.A. por un importe de 15 Millones de euros.

Por lo que respecta al Patrimonio Neto del Grupo, éste asciende a 101 millones, importe similar al del cierre del ejercicio anterior.

	miles de euros			
	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>	<u>Variacion</u>	
Patrimonio neto	101.232	101.248	-16	-0,02%
Intereses Minoritarios	1.088	1.242	-154	-12,40%
Patrimonio Neto atribuible Sdad. Dominante	100.144	100.006	138	0,14%
Total Activo del Grupo	167.531	182.037		
Patrimonio Neto sobre Total Activo	59,78%	54,94%		

El endeudamiento del Grupo con entidades financieras se sitúa en 49,5 millones de euros, un 21,54% por debajo del cierre del ejercicio anterior, que ascendía a 63 millones. De acuerdo con las NIIF, la deuda corriente con entidades financieras incluye 6,3 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 28,07%, seis puntos por debajo del cierre de 2013. El porcentaje de deuda neta a corto plazo, descontando los préstamos hipotecarios a largo plazo subrogables a clientes, representa únicamente un 3,82% del total del activo del Grupo Libertas 7.

	miles de euros			
	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>	<u>Variacion</u>	
Deuda no Corriente con Entidades de Credito	36.755	20.095	16.660	82,91%
Deuda Corriente con Entidades de Credito	12.736	42.985	-30.249	-70,37%
Total deuda Con Entidades Financieras:	49.491	63.080	-13.589	-21,54%
Tesorería	2.459	1.052	1.407	133,75%
Posición Financiera Neta	47.032	62.028	-14.996	-24,18%
Total Activo del Grupo	167.531	182.037		
Endeudamiento Neto sobre Total Activo	28,07%	34,07%		

5. RESULTADOS A 30 DE JUNIO DE 2014

Por áreas de negocio, tanto la actividad de promoción como la de arrendamientos ha disminuido su cifra de negocios respecto al mismo período del ejercicio anterior, no así el área de inversiones, que la ha aumentado considerablemente gracias, principalmente, al beneficio obtenido en la venta de la participación que Libertas 7 poseía de la sociedad Barón de Ley, S.A., que ha ascendido a 6,8 millones de euros. La cifra de negocios a 30 de junio de 2014, por tanto, se sitúa en 12,3 millones de euros, muy superior a los 7,5 de junio de 2013.

El Ebitda ajustado al cierre del semestre alcanza los 10,2 millones de euros, por los -0,5 millones a junio de 2013, siendo la participación en el resultado del ejercicio de las sociedades asociadas de -0,9 millones de euros frente a los -1,7 millones aportados en junio de 2013.

Como ya se ha comentado, se ha registrado un deterioro de valor de compañías asociadas por importe de 0,9 millones de euros.

El resultado atribuible de la sociedad dominante al cierre de junio alcanza un beneficio de 6,1 millones de euros. Este resultado se explica, principalmente por el beneficio obtenido en la venta de la participación en Barón de Ley, S.A. ya comentado.

6. PERSPECTIVAS DE FUTURO

Perspectivas en el Área de Inversiones

En un entorno que comienza a presentar señales de mejora pero al mismo tiempo de cierta complacencia en términos de valoración en los mercados, nuestra gestión en el segundo semestre continuará centrada en la gestión activa de la cartera y en la rotación de la misma, tratando de posicionarnos en los valores con mejores fundamentales y valoraciones más atractivas. Dentro del principio de prudencia, base de las decisiones de inversión, el objetivo seguirá siendo construir valor en la cartera con objetivos en el medio plazo.

Perspectivas en el mercado inmobiliario

La importante correlación del mercado inmobiliario con el empleo y la evolución del PIB, nos hacen prever una aceleración en el proceso de mejora del mercado inmobiliario, tras los datos de empleo conocidos recientemente y las revisiones de crecimiento del PIB que están llevando a cabo distintos organismos.

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 2014.