

**Realia Business, S.A.
y Sociedades que integran
el Grupo Realia Business**

Estados Financieros Semestrales
Resumidos Consolidados e
Informe de Gestión Intermedio
correspondientes
al período de seis meses terminado el
30 de junio de 2011

GRUPO REALIA BUSINESS

BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(Miles de Euros)

ACTIVO	30-06-11	31-12-10	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	30-06-11	31-12-10
ACTIVO NO CORRIENTE:			PATRIMONIO NETO :		
Activos intangibles	1.509	1.472	Capital social	66.570	66.570
Inmovilizaciones materiales	8.648	9.261	Prima de emisión	215.851	215.851
Inversiones inmobiliarias	2.311.304	2.358.087	Reservas	241.203	259.066
Inversiones en empresas asociadas	95.226	96.397	Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias	(1.419)	(2.787)
Activos financieros no corrientes	-	810	Ajustes por valoración	(45.503)	(58.620)
Activos por impuestos diferidos	105.511	91.569	Resultado del ejercicio atribuido a la Dominante	11.037	1.117
Otros activos no corrientes	16.865	17.459	Total patrimonio neto atribuible a la Sociedad Dominante	487.739	481.197
Total activo no corriente	2.539.063	2.575.055	Intereses minoritarios	516.345	513.797
			Total patrimonio neto	1.004.084	994.994
			PASIVO NO CORRIENTE:		
			Provisiones no corrientes	20.706	23.641
			Pasivos financieros no corrientes :		
			Deudas con entidades de crédito	1.859.840	1.880.937
			Otros pasivos financieros no corrientes	150.184	162.972
			Pasivos por impuestos diferidos	27.261	26.443
			Otros pasivos no corrientes	20.810	22.361
			Total pasivo no corriente	2.078.801	2.116.354
ACTIVO CORRIENTE:			PASIVO CORRIENTE:		
Existencias	902.884	923.319	Provisiones corrientes	857	740
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar			Pasivos financieros corrientes:		
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	43.265	45.390	Deudas con entidades de crédito corrientes	485.027	476.146
Otros deudores	9.361	7.309	Otros pasivos financieros corrientes	43.547	57.273
Activos por impuesto corriente	786	376	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		
Otros activos financieros corrientes	17.340	16.494	Proveedores	37.081	77.154
Otros activos corrientes	2.693	2.336	Otros acreedores	32.920	45.931
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	203.654	230.364	Pasivos por impuesto corriente	16.136	12.728
Total activo corriente	1.179.983	1.225.588	Otros pasivos corrientes	20.593	19.323
			Total pasivo corriente	636.161	689.295
TOTALACTIVO	3.719.046	3.800.643	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	3.719.046	3.800.643

Las Notas explicativas 1 a 8 y el informe de resultados adjuntos forman parte integrante del balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2011.



CLASE 8.^a
SERVICIO DE CORREOS



OK3513188

GRUPO REALIA BUSINESS

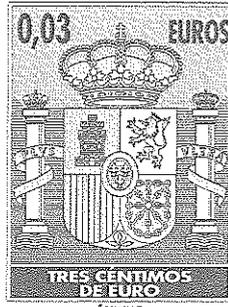
**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010**
(Miles de Euros)

	(Debe) Haber	
	30/06/2011	30/06/2010
Importe neto de la cifra de negocios	112.058	145.787
Trabajos realizados por la empresa para su activo	60	239
Otros ingresos de explotación	15.060	15.343
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(18.277)	(58.836)
Aprovisionamientos	(18.330)	(4.063)
Gastos de personal	(7.349)	(8.214)
Otros gastos de explotación	(26.822)	(24.033)
Variación de provisiones de tráfico	2.649	10.214
Amortización del inmovilizado	(18.099)	(17.263)
Resultado por enajenaciones del inmovilizado y otros	42.551	(5.517)
Otros resultados	-	(426)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	83.501	53.231
Ingresos financieros	2.181	876
Gastos financieros	(54.032)	(50.641)
Gastos financieros capitalizados	1.508	1.234
Diferencias de cambio	-	(19)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(13)	144
RESULTADO FINANCIERO	(50.356)	(48.406)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	(1.171)	(1.675)
Resultado neto por deterioro de inversiones inmobiliarias	7.418	2.915
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	39.392	6.065
Impuestos sobre beneficios	2.259	(460)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	41.651	5.605
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	41.651	5.605
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	11.037	1.039
RESULTADO ATRIBUIDO A INTERESSES MINORITARIOS	30.614	4.566
BENEFICIO POR ACCIÓN		
<i>Básico</i>	<i>0,110</i>	<i>0,004</i>
<i>Diluido</i>	<i>0,110</i>	<i>0,004</i>

Las Notas explicativas 1 a 8 y el informe de resultados adjuntos forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011.



CLASE 8.^a
CORREOS Y TELÉGRAFOS DE ESPAÑA



OK3513189

GRUPO REALIA BUSINESS

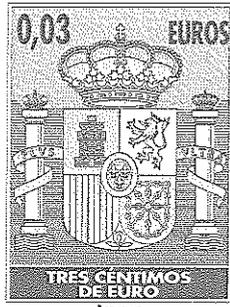
ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010
(Miles de Euros)

	(Debe) / Haber	
	<u>30.06.11</u>	<u>30.06.10</u>
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	41.651	5.605
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO		
Por cobertura de flujos de efectivo	2.464	(40.194)
Diferencias de conversión	161	313
Efecto impositivo	(510)	8.146
	2.115	(31.735)
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:		
Por coberturas de flujos de efectivo	17.014	18.368
Efecto impositivo	(3.454)	(3.714)
	13.560	14.654
TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS	57.326	(11.476)
a) Atribuidos a la entidad dominante	24.154	(15.011)
b) Atribuidos a intereses minoritarios	33.172	3.535

Las Notas explicativas 1 a 8 adjuntas forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos resumido consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011.



CLASE 8.^a
CORREOS DE ESPAÑA



OK3513190

GRUPO REALIA BUSINESS

**ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS**

EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010

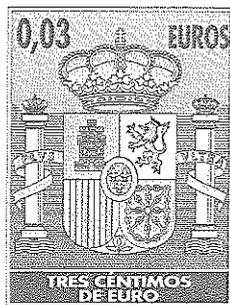
(Miles de Euros)

	Miles de Euros											
	Capital Social	Prima Emisión	Reservas de la Sociedad Dominante	Valores Propios	Reservas de Consolidación	Coberturas	Diferencias Conversión	Resultado del Ejercicio	Dividendo a Cuenta	Patrimonio Atribuido a los Accionistas de la Sociedad Dominante	Intereses Minoritarios	Total Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2009	66.570	215.851	323.795	(3.838)	26.410	(63.817)	(1.370)	(54.154)	-	508.847	266.920	775.767
Ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio	-	-	-	-	(33)	(16.329)	312	1.039	-	(15.011)	3.534	(11.477)
Distribución del resultado 2009:	-	-	(37.637)	-	(16.517)	-	-	54.154	-	-	-	-
A reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.455)	(3.455)
A dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(163)	(163)
Dividendos a cuenta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ampliaciones y reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con valores propios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variaciones en el perímetro de consolidación	-	-	-	-	21	-	-	-	-	21	(21)	-
Otros movimientos	-	-	-	-	(2.647)	-	-	-	-	(2.680)	118	(2.562)
Saldo al 30 de junio de 2010	66.570	215.851	285.158	(3.838)	7.234	(80.179)	(1.658)	1.039	-	491.177	266.933	758.110
Ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio	-	-	-	-	33	15.702	592	78	-	16.405	5.024	21.429
Dividendos a cuenta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(372)	(372)	-
Ampliaciones y reducciones de capital	-	-	(741)	-	-	-	-	-	-	-	283.500	283.500
Operaciones con valores propios	-	-	-	1.051	-	-	-	-	-	310	-	310
Variaciones en el perímetro de consolidación	-	-	-	-	(33.618)	6.902	-	-	-	(26.716)	(41.288)	(68.004)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	33	(12)	-	-	21	-	21
Saldo al 31 de diciembre de 2010	66.570	215.851	285.417	(2.787)	(26.351)	(57.542)	(1.078)	1.117	-	481.197	513.797	994.994
Ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio	-	-	-	-	-	12.956	161	11.037	-	24.154	33.172	57.326
Distribución del resultado 2010:	-	-	(29.294)	-	30.411	-	-	(1.117)	-	-	-	-
A reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.516)	(5.516)
A dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(12.567)	(12.567)
Dividendos a cuenta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(62)	(62)
Ampliaciones y reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con valores propios	-	-	(182)	1.368	(18.638)	-	-	-	-	1.186	-	1.186
Variaciones en el perímetro de consolidación (Nota 2)	-	-	-	-	(160)	-	-	-	-	(18.638)	(12.639)	(31.277)
Otros movimientos	-	-	-	-	(160)	-	-	-	-	(160)	160	-
Saldo al 30 de junio de 2011	66.570	215.851	255.941	(1.418)	(14.738)	(44.586)	(917)	11.037	-	487.739	516.345	1.004.084

Las Notas explicativas 1 a 8 adjuntas forman parte integrante del estado cambios en el patrimonio neto resumido consolidado del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011.



CLASE 8.^ª
CORREO DE ESPAÑA



OK3513191

GRUPO REALIA BUSINESS

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS CONSOLIDADOS
GENERADOS EN LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS

EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010

(Miles de Euros)

	30.06.11	30.06.10
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	12.923	77.937
Resultado consolidado del período antes de impuestos	39.392	6.065
Ajustes al resultado:		
Amortización del inmovilizado	18.099	17.263
Otros ajustes del resultado (netos)	7.231	44.553
<i>Correcciones valorativas por deterioro</i>	<i>1.159</i>	<i>(1.406)</i>
<i>Variación de provisiones</i>	<i>(2.865)</i>	<i>(9.792)</i>
<i>Resultado financiero</i>	<i>51.864</i>	<i>49.640</i>
<i>Activación carga financiera</i>	<i>(1.508)</i>	<i>(1.234)</i>
<i>Resultado entidades método participación</i>	<i>1.171</i>	<i>1.675</i>
<i>Resultado enajenación inmovilizado y otros</i>	<i>(42.551)</i>	<i>5.517</i>
<i>Otros</i>	<i>(39)</i>	<i>153</i>
Cambios en el capital corriente	(39.964)	10.762
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:		
Cobros de dividendos	-	-
Cobros/(Pagos) por impuestos sobre beneficios	(11.835)	(706)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	81.907	748
Pagos por inversiones:		
Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio	(40)	-
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(13.349)	(7.590)
Otros activos financieros	(229)	(684)
Cobros por desinversiones:		
Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio	-	-
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	92.784	7.854
Otros activos financieros	820	195
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Cobros de intereses	1.152	513
Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión	769	460
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(121.554)	(99.381)
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:		
Emisión	(157)	-
Amortización	-	-
Adquisición de acciones	(33.247)	-
Enajenación de acciones	3.226	-
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:		
Aumento de endeudamiento financiero	119.632	46.635
Devolución y amortización de endeudamiento financiero	(145.352)	(95.456)
Pagos de intereses	(45.909)	(47.482)
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	(1.664)	(2.591)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(18.083)	(487)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	14	(12)
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	(26.710)	(20.708)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO (1 de enero)	230.364	188.989
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (30 de junio)	203.654	168.281
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO		
Caja y bancos	161.215	132.773
Otros activos financieros	42.439	35.508
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	203.654	168.281

Las Notas explicativas 1 a 8 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo resumido consolidado del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011.



CLASE 8.^a
CORREOS DE ESPAÑA



OK3513192

Notas explicativas a los Estados Financieros Semestrales
Resumidos Consolidados correspondientes
al período de seis meses terminado el
30 de junio de 2011

1. Introducción, bases de presentación de los estados financieros semestrales resumidos consolidados y otra información

a) Introducción

La Sociedad Realía Business, S.A., es una sociedad constituida en España de conformidad con la Ley de Sociedades Anónimas. El objeto social de la empresa, de acuerdo con sus estatutos es el desarrollo de todas aquellas actividades dirigidas a la adquisición y construcción de fincas urbanas, para su explotación en forma de arriendo o para su venta. Su domicilio social se encuentra en el Pº de la Castellana nº 216, Puerta de Europa, de Madrid, y la Sociedad desarrolla sus actividades en España. En la página "web": www.realia.es y en su domicilio social pueden consultarse los Estatutos sociales y demás información pública sobre la Sociedad.

Adicionalmente a las operaciones que lleva a cabo directamente, la Sociedad es cabecera de un Grupo de entidades dependientes, que se dedican a actividades diversas y que constituyen, junto con ella, el Grupo Realía Business (en adelante, el "Grupo" o el "Grupo Realía"). Consecuentemente, la Sociedad está obligada a elaborar, además de sus propias cuentas anuales individuales, cuentas anuales consolidadas del Grupo, que incluyen, asimismo, las participaciones en negocios conjuntos e inversiones en entidades asociadas.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2010 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 8 de junio de 2011.

b) Bases de presentación de los estados financieros semestrales resumidos consolidados

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.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2010 del Grupo fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, aplicando los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración descritos en la Nota 4 de la memoria de dichas cuentas anuales consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2010 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de tesorería consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados se presentan de acuerdo con la NIC 34 sobre Información Financiera Intermedia, y han sido aprobados por los Administradores del Grupo el 28 de julio de 2011, 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 2010. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2010.

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010.

No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en los estados financieros semestrales resumidos consolidados, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

El Grupo SIIC de París, incluido en el perímetro de consolidación, ha sido objeto de revisión limitada al 30 de junio de 2011 por otros auditores distintos de los de Realia Business, S.A. (PriceWaterhouseCoopers audit. y Société d'expertise comptable S.A.)

c) Estimaciones realizadas

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio 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 semestrales resumidos consolidados. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 4 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2010.

En los estados financieros semestrales resumidos consolidados se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Alta Dirección de la Sociedad Dominante y de las entidades consolidadas para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones, realizadas en función de la mejor información disponible, se refieren a:

1. El gasto por impuesto sobre sociedades, que, de acuerdo con la NIC 34, se reconoce en períodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el Grupo espera para el período anual;
2. La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (véase Nota 4);
3. La vida útil de los activos materiales e inmateriales;
4. El cálculo de provisiones;

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 2011 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.

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2010.

d) Activos y pasivos contingentes

En la Nota 22 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 se facilita información sobre las garantías comprometidas con terceros y pasivos contingentes a dicha fecha. Durante los seis primeros meses de 2011 no se han producido cambios significativos en dicha materia.



CLASE 8.^a



OK3513194

e) Comparación de la información

La información contenida en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondiente al primer semestre del ejercicio 2011 se presenta, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2010 en la cuenta de resultados y el estado de flujos de efectivo consolidados, y se compara con la información relativa al cierre del ejercicio 2010 en el balance y estado de cambios en el patrimonio neto consolidados.

f) Estacionalidad de las transacciones del Grupo

Dadas las actividades a las que se dedican las Sociedades del Grupo, las transacciones del mismo no cuentan con un carácter cíclico o estacional significativo. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas a los estados financieros resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011.

g) Importancia relativa

Al determinar la información a desglosar en memoria sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, el Grupo, de acuerdo con la NIC 34, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los estados financieros resumidos consolidados del semestre.

h) Hechos posteriores

A la fecha de realización de estos estados financieros semestrales, no se ha producido ningún hecho posterior relevante.

i) Impuesto sobre Sociedades

Régimen fiscal de las SIIC en Francia

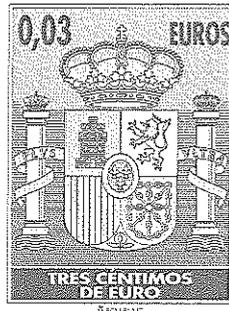
Con fecha 30 de diciembre de 2006 se aprobó una nueva modificación del régimen SIIC ("SIIC 4"), con entrada en vigor el 1 de julio de 2007, en la cual se establece, entre otros aspectos, lo siguiente:

1. La participación máxima a ostentar por parte de un sólo accionista en la sociedad SIIC será del 60%, a efectos de que ésta pueda mantener el régimen. Se establece un plazo de transición de dos años para cumplir con dicho requisito, desde la fecha de entrada en vigor de la norma. Con fecha 24 de noviembre de 2008 el Senado francés aprobó la reforma del régimen SIIC ampliando el plazo para disminuir la participación por debajo del 60% del capital, hasta finales del ejercicio 2009. Al 31 de diciembre de 2009 el Grupo ostentaba una participación por encima del 60%, lo que implicó que el régimen SIIC quedara en "suspense" durante el ejercicio 2010 y por tanto, el Grupo SIIC de París tuviera que tributar por sus resultados de actividades inmobiliarias, habiendo registrado un gasto por impuesto sobre sociedades del ejercicio 2010 por importe de 7.478 miles de euros.

Durante el mes de diciembre de 2010, la filial Realía Patrimonio, S.L.U. (participada al 100% por la Sociedad matriz) disminuyó su participación efectiva en SIIC de París, pasando del 84,83% al 59,74%, lo que permitió que el Grupo SIIC continuara manteniendo dicho régimen fiscal previo pago de un "exit tax" del 19% sobre las plusvalías generadas en 2010, que ascendió a 1.811 miles de euros. Dicha reducción de participación obedeció, fundamentalmente, a la ampliación de capital efectuada por SIIC de París, por importe de 286 millones de euros, la cual fue suscrita íntegramente por la sociedad Société Foncière Lyonnaise, mediante la aportación de dos edificios ubicados en París, valorados por ese mismo importe, y a la recompra, mediante su participada Realía Patrimonio, S.L.U. de 2.706.642 acciones a Société Foncière Lyonnaise, por un importe de 50.019 miles de euros, al mismo precio por acción al que se realizó la ampliación de capital.



CLASE 8.^a
CORREOS DE ESPAÑA



OK3513195

2. Los dividendos distribuidos anualmente a las sociedades que ostenten más de un 10% del capital de una sociedad SIIC durante más de un año y que estén exentos de impuestos o sometidos a un impuesto inferior a dos terceras partes del impuesto de sociedades francés de régimen general, se verán gravados por un pago del 20% por parte de la sociedad SIIC. Dicha disposición es de aplicación a los dividendos a partir de 1 de julio de 2007.

Esta nueva figura impositiva no aplica si el accionista es a su vez una SIIC o un vehículo extranjero con un estatus similar, entendiéndose por tal que estén sujetos a una obligación de distribución de los beneficios.

2. Cambios en la composición del Grupo

En los Anexos I y II de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 se facilita información relevante sobre las sociedades del Grupo que fueron consolidadas a dicha fecha y sobre las valoradas por el método de la participación.

Durante los seis primeros meses de 2011 los principales cambios relevantes en el perímetro de consolidación han sido los siguientes:

- En febrero de 2011 el Grupo, a través de su filial al 75% Nasozena, S.L., efectuó una ampliación de capital en la sociedad As Cancelas Siglo XXI, S.L. (participada al 100% por Nasozena, S.L.), por importe de 27,3 millones de euros, mediante la aportación de un derecho de superficie por 45 años sobre el suelo en el que se ubicará el Centro Comercial As Cancelas, situado en Santiago de Compostela, el cual se espera que comience a operar en 2012.

Finalmente, en marzo de 2011, Grupo Realia y Carrefour Property España firmaron un acuerdo sobre As Cancelas XXI, S.L., por el cual Carrefour efectuó determinadas aportaciones de efectivo y se comprometió a compartir los costes necesarios para la finalización del proyecto de construcción del mencionado centro comercial. De este modo Carrefour Property España obtuvo una participación del 50% en As Cancelas XXI, S.L. y la participación efectiva del Grupo Realia en esta sociedad se redujo del 75% al 37,5%. As Cancelas XXI, S.L. ha pasado a consolidarse por el método de integración proporcional.

- En el mes de abril, Realia Contesti, SRL realizó una ampliación de capital, totalmente suscrita por Realia Zarea, SRL, con lo que Realia Business, S.A. y Realia Zarea, SRL pasaron a tener un 68,83% y 31,17% de Realia Contesti, SRL respectivamente.

- En el mes de mayo, SIIC de París compró 284.481 acciones de SIIC 8ª que tenía la propia SIIC 8ª en autocartera, lo que supuso un incremento en la participación efectiva del Grupo sobre esta última, pasando de un 53,46% a un 54,52%.

- En el mes de junio de 2011, el Grupo ha adquirido (a través de la filial Realia Patrimonio, S.L.U.) un porcentaje adicional del 7% sobre la participada Hermanos Revilla, S.A., por un importe de 30.290 miles de euros. Mediante dicha compra, el Grupo ha alcanzado una participación efectiva del 48,79% sobre Hermanos Revilla, S.A.. Dado que el Grupo ya venía ejerciendo el control de Hermanos Revilla con anterioridad, la plusvalía pagada en la adquisición del 7% ha sido registrada con cargo a reservas, por importe de 17,6 millones de euros aproximadamente.

3. Dividendos a cuenta del ejercicio pagados por el Grupo

Durante los seis primeros meses de 2011 se han aprobado dividendos a cuenta del ejercicio corriente por importe de 36.835 miles de euros correspondientes a las sociedades filiales Planigesa, S.A., SIIC de París, Boane, S.A.U. y Hermanos Revilla, S.A..

4. Provisiones y correcciones de valor por deterioro

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante el primer semestre de los ejercicios 2011 y 2010, en el saldo de las provisiones que cubren las pérdidas por deterioro de los activos que integran el saldo del epígrafe de "Deudas comerciales y otras cuentas a cobrar":



CLASE 8.^a
CORREOS Y TELÉGRAFOS



OK3513196

	Miles de Euros	
	30/06/2011	30/06/2010
Saldo al inicio del período	13.489	8.571
Dotaciones/Reversiones con cargo a resultados del período	443	12
Eliminación de saldos fallidos contra provisiones	(508)	(570)
Diferencias de cambio y otros movimientos	-	(2)
Saldo al cierre del período	13.424	8.011

El movimiento de las correcciones valorativas por deterioro en el epígrafe "Existencias" del balance de situación resumido consolidado en los períodos semestrales finalizados el 30 de junio de 2011 y 2010 fue el siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2011	30/06/2010
Saldo inicial	117.254	105.077
Adiciones	8.663	2.484
Reversiones	(45)	(509)
Diferencias de cambio y otros movimientos	157	-
Saldo final	126.029	107.052

El valor de mercado (valor razonable) de las existencias del Grupo al 31 de diciembre de 2010 de acuerdo con los tasadores independientes ascendía a 1.465.516 miles de euros. El Grupo no ha pedido una actualización a valoradores externos de las tasaciones al 30 de junio de 2011, si bien ha registrado una deterioro neto adicional por importe de 8.618 miles de euros en el periodo para cubrir minusvalías en sus activos inmobiliarios en base a su mejor estimación de la evolución del mercado de acuerdo con la información disponible. El deterioro se encuentra registrado en los epígrafes "Aprovisionamiento" y "Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada adjunta.

El movimiento de las correcciones valorativas por deterioro en el epígrafe "Inversiones inmobiliarias" del balance de situación resumido consolidado en los períodos semestrales finalizados el 30 de junio de 2011 y 30 de junio de 2010 fue el siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2011	30/06/2010
Saldo inicial	123.307	133.968
Adiciones	2.571	10.734
Reversiones	(9.963)	(13.954)
Retiros	(12)	-
Saldo final	115.903	130.748

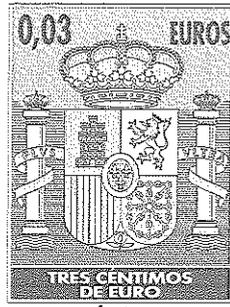
Al 30 de junio de 2011, el Grupo ha encomendado al tasador independiente CBRE la valoración de determinadas inversiones inmobiliarias que representan un 61,0% del valor total de las mismas. Como resultado de estas valoraciones y la estimación efectuada para el resto de activos, se ha registrado una reversión neta de los deterioros de inversiones inmobiliarias por importe de 7.392 miles de euros, que se encuentran registrados en el epígrafe "Resultado neto por deterioro de inversiones inmobiliarias" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta. Adicionalmente, se encuentran registradas en dicho epígrafe pérdidas netas por bajas de activos inmobiliarios por importe de 1.274 miles de euros.

El valor de mercado (valor razonable) de las inversiones inmobiliarias del Grupo al 31 de diciembre de 2010 calculado en función de tasaciones realizadas por CB Richard Ellis, tasador independiente no vinculado al Grupo, ascendía a 2.990.369 miles de euros.

Desde el ejercicio 2009 la metodología utilizada para determinar el valor de mercado de las inversiones inmobiliarias del Grupo fue fundamentalmente por descuento de flujos de caja, que consiste en capitalizar las rentas netas de cada inmueble y actualizar los flujos futuros, aplicando tasas de descuento de mercado, en



CLASE 8.^a
REGISTRADA EN



OK3513197

un horizonte temporal de diez años y un valor residual calculado capitalizando la renta estimada al final del periodo proyectado a una rentabilidad ("yield") estimada. Los inmuebles se valoraron de forma individual, considerando cada uno de los contratos de arrendamiento vigentes a cierre del ejercicio y la duración de los mismos. Para los edificios con superficies no alquiladas, éstos han sido valorados en base a las rentas futuras estimadas, descontando un periodo de comercialización. Los criterios de valoración aplicados fueron idénticos a los utilizados en ejercicios anteriores.

Las variables claves de dicho método son la determinación de los ingresos netos, la duración de los contratos de arrendamiento, el periodo de tiempo durante el cual se descuentan los mismos, la aproximación al valor que se realiza al final de cada periodo y la tasa interna de rentabilidad objetivo utilizada para descontar los flujos de caja.

El impacto que las correcciones por deterioro y la variación de provisiones de tráfico han tenido en la cuenta de pérdidas y ganancias a 30 de junio es el siguiente:

Conceptos	30/06/2011
Deterioro y perdidas de créditos comerciales	(216)
Provisiones de tráfico	2.865
Deterioro de inversiones inmobiliarias	7.392
Deterioro de inmovilizado	26
Deterioro de existencias	(8.618)
	1.449

5. Resultado por enajenación de inmovilizado

En el mes de junio de 2011 se ha producido la venta del local que el Grupo tenía en el centro comercial 'La Vaguada' por 50.000 miles de euros, habiendo obtenido una plusvalía de 38.919 miles de euros, una vez descontados los costes de venta asociados a la misma. Dicha venta ha sido realizada por la sociedad Hermanos Revilla, S.A. Adicionalmente, la filial francesa SIIC de París ha enajenado el edificio Wagran por un precio de venta de 22.000 miles de euros, el hotel Waldorf del 12 boulevard Malesherbes en Paris, por precio de venta de 9.000 miles de euros y Jean Jaures, por 53 miles de euros, obteniendo una plusvalía de 4.138 miles de euros. Las plusvalías se encuentran registradas en el epígrafe "Resultados por enajenaciones del Inmovilizado y otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada del ejercicio 2011 adjunta.

6. Valores propios

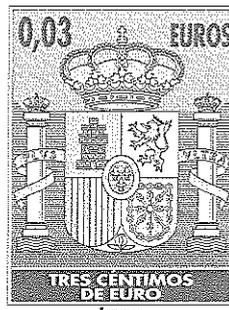
En la Junta General de Accionistas celebrada el 5 de junio de 2008, se aprobó la autorización para la adquisición derivativa de acciones propias, durante un plazo máximo de 18 meses, y con sujeción a los requisitos establecidos en el artículo 75 de la Ley de Sociedades Anónimas (actual art. 146 de la Ley de Sociedades de Capital). En la Junta General de Accionistas celebrada el 9 de junio de 2009, se aprobó la autorización para la adquisición derivativa de acciones propias, durante el plazo máximo legal establecido.

Al 30 de junio de 2011 la Sociedad posee 788.000 acciones propias representativas del 0,28% del capital de la Sociedad Dominante. El valor nominal de dichas acciones asciende a 1.419 miles de euros, siendo el precio medio de adquisición 1,80 euros.

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2011 se han realizado diversas operaciones de compra-venta de acciones propias, que ha supuesto una pérdida de 182 miles de euros, registrada como menor Reserva de la Sociedad Dominante.



CLASE 8.^a
TIMBRE DEL ESTADO



OK3513198

7. Información segmentada

En la Nota 7 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 se detallan los criterios utilizados por la Sociedad para definir sus segmentos operativos. No ha habido cambios en los criterios de segmentación.

Las principales magnitudes de la cuenta de resultados consolidada por segmentos al 30 de junio de 2011 y 2010 es la siguiente:

	Miles de Euros							
	Promociones inmobiliarias y suelo		Patrimonio en renta		Otros		Total Grupo	
	30/06/2011	30/06/2010	30/06/2011	30/06/2010	30/06/2011	30/06/2010	30/06/2011	30/06/2010
INGRESOS-								
Importe neto de la cifra de negocios	37.396	70.254	74.154	75.016	508	517	112.058	145.787
Otros ingresos de explotación y resultado enajenación	578	1.987	58.313	14.039	(6)	8	58.885	16.034
Ventas entre segmentos	175	268	502	535	(677)	(803)	-	-
Total ingresos	38.149	72.509	132.969	89.590	(175)	(278)	170.943	161.821
RESULTADOS -								
Resultado de explotación	(5.612)	10.016	89.279	46.373	(166)	(243)	83.501	56.146
Resultado financiero	(18.362)	(16.221)	(31.994)	(32.185)	-	-	(50.356)	(48.406)
Resultado de segmento	(18.440)	(5.677)	60.218	6.885	(127)	(170)	41.651	1.038

8. Gestión de riesgos

Los riesgos básicos a los que está expuesto el Grupo y las políticas de gestión de riesgos, se detallan en las cuentas anuales del ejercicio 2010. Durante los seis primeros meses del ejercicio 2011, no ha habido variación significativa en los mismos y se caracterizan por el mantenimiento de la difícil situación del sector inmobiliario y de las dificultades para el acceso a la financiación.

Las proyecciones de tesorería consolidada para los doce próximos meses, arroja una previsión de cobros de 340,1 millones de euros que junto con unas previsiones de pagos de 549,8 millones de euros, da lugar a un cash flow neto negativo de 209,7 millones de euros. Dicho déficit, queda plenamente cubierto con la tesorería disponible en las distintas fuentes de financiación del Grupo a 30 de junio de 2011, que asciende a 456 millones de euros.



CLASE 8.^a
CORREOS DE ESPAÑA



OK3513199

INFORME DE GESTION INTERMEDIO CONSOLIDADO DEL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2011

El Grupo empresarial Realia Business desarrolla su actividad básicamente en dos segmentos de actividad inmobiliaria:

- a) Promoción Inmobiliaria de viviendas y gestión de suelo
- b) Tenencia, adquisición, desarrollo y explotación de inmuebles destinados al arrendamiento a terceros. Fundamentalmente actúa en productos de oficinas y centro comerciales.

a) La actividad inmobiliaria, básicamente desarrollo de viviendas (1ª y 2ª residencia), se realiza en España, Portugal, Polonia y Rumanía. Dentro de España la actividad se desarrolla de forma descentralizada a través de Delegaciones en:

- 1) Madrid
- 2) Cataluña
- 3) Levante
- 4) Andalucía

Toda la actividad de promoción se realiza principalmente a través de Realia y en ocasiones puntuales a través de sociedades con socios locales minoritarios.

b) La explotación de inmuebles se desarrolla mediante el alquiler de los mismos a terceros. La tenencia de los activos está en el patrimonio de Realia Patrimonio S.L.U (100% Realia Business); Portfolio de Grandes Áreas Comerciales (100 % Realia Patrimonio), Hnos. Revilla (48,79% de Realia Patrimonio) y SIIC de Paris (59,74% de Realia Patrimonio).

Toda la información financiera que se recoge en este informe de gestión se ha preparado de acuerdo a las Normas Internacionales de Contabilidad aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea y toda ella se expresa en millones de euros.

PRINCIPALES ENTRADAS -SALIDAS Y MODIFICACIONES DEL PERIMETRO:

Durante el mes de marzo, As Cancelas Siglo XXI, S.L. realizó una ampliación de capital totalmente suscrita y desembolsada por Property Santiago, S.L.U., con lo que la participación de Nasozena sobre la primera se vio diluida hasta el 50%. Tras la ampliación de capital, As Cancelas Siglo XXI reactivó el proyecto de construcción del Centro Comercial en Santiago de Compostela, proyecto con un índice de pre-comercialización del 59% y que tiene como objetivo la apertura a finales de 2012.

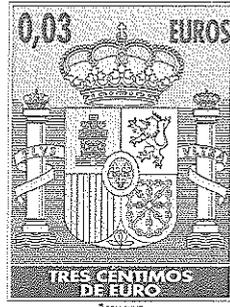
En el mes de Abril, Realia Contesti, SRL realizó una ampliación de capital, totalmente suscrita por Realia Zarea, SRL, con lo que Realia Business, S.A. y Realia Zarea, SRL pasaron a tener un 68,83% y 31,17% de Realia Contesti, SRL respectivamente.

En el mes de mayo SIIC de París compró 284.481 acciones de SIIC 8ª que tenía la propia SIIC 8ª como autocartera, lo que supuso un incremento en la participación del Grupo sobre esta última, pasando de un 53,46% a un 54,52%.

En el mes de junio Realia Patrimonio, S.L.U. ha adquirido 1.444.239 acciones, que representan el 7% de Hermanos Revilla, S.A. con lo que ha incrementado su participación hasta un 48,79%.



CLASE 8.^a
CORREOS Y TELÉGRAFOS



OK3513200

HECHOS IMPORTANTES ACAECIDOS DURANTE EL PERIODO:

A) ADQUISICIONES Y ENAJENACIONES MÁS RELEVANTES:

Inversiones Inmobiliarias:

Durante el primer semestre de 2011 no se han producido adquisiciones de Inmovilizado y se ha continuado con el desarrollo de proyectos en curso, por un lado con en el inmueble sito en Albasanz 14, de la sociedad Hermanos Revilla S.A. invirtiendo 7,9 millones de euros y, por otro lado, reactivando el proyecto de Centro Comercial As Cancelas en Santiago con una inversión prevista de 106 millones de euros por el Grupo Realía.

Las enajenaciones más importantes realizadas por el Grupo en este primer semestre han sido;

- A través del Grupo SIIIC de París, con la venta del edificio Wagram con una superficie bruta alquilable de 2.563 m2 y por un precio de venta de 22 millones de euros y con la venta del hotel Waldorf del 12 boulevard Malesherbes en París, con una superficie bruta alquilable de 2.000 m2 y por precio de venta de 9 millones de euros, ambas operaciones han reportado al Grupo Realía 4,2 millones de euros de beneficio.

-A través de la Sociedad Hermanos Revilla, con la venta de 19.263 m2 de superficie bruta alquilable del Centro Comercial "La Vaguada" por importe de 50 millones de euros y con resultado consolidado de 38,9 millones de euros.

Es destacable que todas estas transmisiones se han realizado por encima del valor de tasación de 31 de diciembre de 2010 realizado por CBRE.

Existencias:

Durante el primer semestre de 2011, ha continuado el desfavorable escenario en el que las empresas inmobiliarias de nuestro país desarrollan su actividad, debido entre otros muchos factores, al continuado incremento del desempleo y a la pronunciada restricción del crédito que dificulta enormemente la materialización de transacciones en el área de promociones del Grupo.

Por otro lado, se han materializado tres operaciones de arras, una de ellas en los primeros días de julio por importe de 6,1 millones de euros, para la venta de suelo finalista. Estos suelos están ubicados en Madrid, Toledo y Sevilla, y se espera que se formalicen su entrega antes de finalizar el año.

B) CIFRA DE NEGOCIOS:

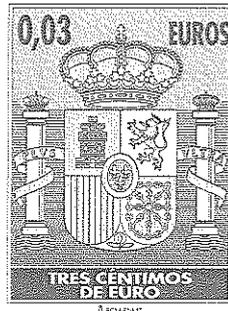
La cifra de negocio del periodo ha sido de 112,1 millones de euros, lo que representa un 23,1 % de decremento respecto al mismo periodo del año anterior.

Las variaciones más significativas en millones de euros, han sido:

	Jun-11	Jun-10	% Var.
Entrega Promociones	36,2	69,0	-47,6
Venta de Suelo	1,2	1,2	-
Ingresos Netos arrendamientos	74,2	75,0	-1,1
Otros Ingresos	0,5	0,6	-16,7



CLASE 8.^a
SERVICIO DE CORREOS



OK3513201

El decremento de la cifra de negocios está motivado, fundamentalmente, por el descenso de entregas de promociones que continúan afectadas por la importante restricción del crédito que impide la obtención de financiación a los eventuales compradores.

También es de destacar el casi mantenimiento de los ingresos por alquileres a pesar de la crisis económica que afecta a la demanda de espacio por parte de las compañías arrendadoras y su consiguiente impacto en los precios de los alquileres.

C) RESULTADO OPERATIVO Y EBITDA

El conjunto de actividades del Grupo ha generado un resultado operativo de 119,3 millones de euros frente a los 79,7 millones de euros del mismo periodo del año 2010, lo cual supone una variación interanual del +49,7%. Esta variación obedece al notable incremento del margen obtenido en la venta de activos del área patrimonial que ha alcanzado los 43,8 millones de euros; al mantenimiento de los márgenes en la venta de productos residenciales y en el área de arrendamiento.

Por lo que respecta al Ebitda del Grupo, éste se ha situado en 108,8 millones de euros, frente a los 68,5 millones de euros de Junio 2010, lo que supone una mejora del 58,83%, que se justifica por lo expuesto en el párrafo anterior y la reducción efectuada en los costes de estructura del Grupo que ha sido de un 6,7% respecto a Junio del 2010.

D) DEUDA Y RESULTADO FINANCIERO:

El detalle de la deuda bancaria en millones de euros, es el siguiente:

	Junio 11	Junio 10
Sindicado Área Promoción	725,5	696,9
Sindicados Área Patrimonio	1.434,0	1.467,1
Hipotecario Subrogable	127,2	140,5
Bilaterales	58,1	61,0
Total Deuda Bancaria Bruta	2.344,8	2.365,5
Tesorería y Equivalentes	203,6	168,3
Total Deuda Bancaria Neta	2.141,2	2.197,2

La deuda bancaria neta del Grupo ha disminuido en 56 millones de euros, un 2,5 %, respecto al mismo período del ejercicio 2010. Esto viene fundamentalmente motivado por el cash flow generado por el Grupo en:

- 1) Desinversiones de activos maduros.
- 2) Actividades recurrentes de negocio

Es de destacar la menor necesidad de Cash Flow de 9,5 millones de euros en el primer semestre de 2011 respecto las necesidades recogidas en el plan de negocio que Realia Business presentó para la refinanciación de su deuda del área de promociones al pool bancario. A origen, desde Enero 2009 hasta 30 Junio 2011, las necesidades de tesorería acumuladas han sido 243,6 millones de euros menos que las previstas en el citado plan de negocio. Estas menores necesidades de tesorería se justifican por:

- 1º) Un mejor comportamiento de las previsiones de cobro de los clientes por venta de promociones inmobiliarias.
- 2º) Una reducción importante de los gastos y pagos de la compañía.
- 3º) Un mejora del coste financiero soportado, respecto al previsto en el plan de negocio.



CLASE 8.^a
WORLDWIDE



OK3513202

El resultado financiero del Grupo alcanza la cifra de -50,3 millones de euros, frente a los -48,4 millones de euros de Junio 2010. El coste medio de la deuda bancaria a 30 de Junio 11 es de 3,90%, incluyendo el coste de las coberturas de tipos contratadas.

E) VENCIMIENTO DE LA DEUDA:

El vencimiento de la deuda financiera bruta del Grupo es;

Año 2011	3,9 %
Año 2012	33,7%
Año 2013/2016	11,0%
<i>Año 2017 o más</i>	<i>51,4%</i>

F) RESULTADOS:

El BAI del Grupo asciende a 39,4 millones de euros que supone un notable incremento respecto a Junio de 2010 que fue de 6,1 millones de euros. Este incremento viene motivado por las plusvalías obtenidas en la venta de activos del área patrimonial que ascendieron a 43,8 millones de euros, la reducción de los costes de estructura del Grupo que se han reducido en un 6,7 %, y el ligero descenso en los márgenes de la actividad de arrendamiento en el área patrimonial.

La variación de las provisiones del Grupo ha supuesto la reversión de 1,4 millones de euros, que obedece al efecto global de una mejora de las valoraciones en los activos de París, la reversión de provisiones por responsabilidades derivadas de terminación de obra, litigios e insolvencias, y por la dotación de provisiones por deterioro de activos en España

El BDI atribuible al Grupo es de 11 millones de euros frente al 1,0 millón de euros de Junio 2010, habiéndose visto afectado por los mismos efectos que el BAI.

G) CARTERA DE CLIENTES:

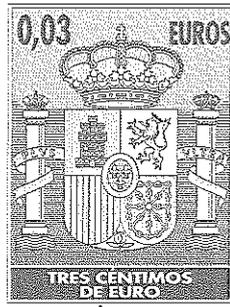
El volumen de ventas comprometidas con clientes, tanto en arras como en contratos privados, asciende a 31,34 millones de euros (incluidas las reservas sobre suelos) frente a los 64,8 millones de euros de Junio de 2010. Esta caída obedece a las entregas que se van produciendo de la cartera existente hace un año y al menor ritmo de ventas de los últimos 12 meses.

H) SUPERFICIE EN ALQUILER:

A 30 de junio de 2011, el Grupo Realia tiene 540.996 m2 de superficie en explotación de arrendamiento lo que supone un decremento del 5,1 % respecto al mismo periodo del año anterior, motivado fundamentalmente por las desinversiones de los activos Diagonal 640 (Barcelona), La Vaguada (Madrid) y las adquisiciones del edificio Coface (París).



CLASE 8.^a
TRES CENTIMOS DE EURO



OK3513203

También es de destacar los 64.435 m2 de superficie que en estos momentos se encuentra en curso (obra nueva y rehabilitación) y que entraran en funcionamiento a lo largo de los dos próximos años, contribuyendo a incrementar notablemente el Ebitda del Grupo.

La ocupación media es del 93,15% incluyendo la comercialización en curso de la torre Realía BCN en Barcelona, que en el mes de Junio de 2011 es del 76,4%. Si descontáramos el efecto de la comercialización de esta torre, el grado de ocupación sería en torno al 94,2%. Por tanto, se mantienen altos niveles de ocupación gracias a la gran calidad y excepcional ubicación de los activos de Realía.

DESCRIPCION DE LOS PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES PARA EL SEGUNDO SEMESTRE 2011

Continúa la incertidumbre de la situación económica en general, así como la que atraviesa el sector inmobiliario en particular, presentándose una preocupante perspectiva de futuro. Los factores que están afectando más a esta incertidumbre son:

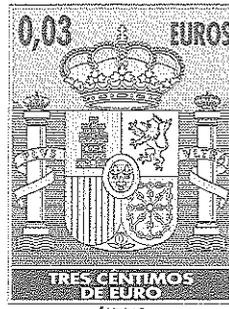
- a) Falta de liquidez en el sistema financiero que se traslada a las Empresas y a las economías domésticas y, para un sector como el inmobiliario, donde el apalancamiento de todos los colectivos es importante, está produciendo una rigidez en el mercado que solo se irá diluyendo en la medida que la liquidez aparezca en los mercados.
- b) La falta de creación de empleo, que conlleva a una permanente falta de confianza de los potenciales compradores de vivienda. Por otro lado esa falta de creación de empleo lleva consigo una reducción de demanda de espacios de oficinas y por último todo ello se refleja en el consumo.
- c) Esta rigidez también afecta a las transacciones de compraventa de suelo, aunque se puede percibir interés de realizar transacciones de suelo finalista en determinadas zonas y tipologías.
- d) El efecto positivo de un bajo Euribor que hemos tenido hasta el inicio del segundo trimestre 2011, se está diluyendo con un incremento paulatino pero constante del citado índice y que se ha agravado por el notable incremento de los diferenciales y de las comisiones que aplican las entidades financieras. Todo este panorama hace cada vez más difícil el poder financiar y pagar las inversiones.

La conjunción de todos estos factores seguirá afectando negativamente a las cuentas del Grupo:

- a) En lo relativo al área de promociones, la demanda es muy reducida y para captarla es preciso adecuar el precio con la consiguiente pérdida de margen para la promotora; por lo que respecta a la venta de suelo, las transacciones son reducidas e incipientes. Para el segundo semestre del año y dada la incertidumbre del mercado y su posición errática, se estima que continuaran las mismas perspectivas.
- b) En lo relativo a la otra gran área del Grupo, que es el arrendamiento de activos, podemos estimar que dada la calidad de nuestros activos no deben ser significativas las variaciones de volumen de rentas y a niveles de ocupación; y la puesta en explotación de los activos en curso o rehabilitación, tendrán un impacto muy positivo para el Grupo.
- c) Por lo que respecta a la liquidez el Grupo tiene dos áreas diferenciadas:
 1. El área de patrimonio, que tiene toda sus deuda estructurada hasta el año 2017 y contempla las futuras inversiones de inmovilizados en curso, por lo que no existen problemas de liquidez y cubren parte del desfase de tesorería.
 2. En el área de promociones y suelo, se reestructuró toda la deuda incrementado el importe hasta el límite de 1.001 millones de euros y el periodo de amortización hasta diciembre 2012.
A junio 2011, dada la mejora del plan de negocio, se ha procedido a adelantar amortización del citado límite de deuda, habiéndose reducido el mismo en 101 millones de euros situándose a esta fecha en 899,4 millones de euros



CLASE 8.^a
WATERMARK



OK3513204

Las necesidades de tesorería de esta área para el primer semestre de 2011 han sido menores a las previstas en el plan de negocio en 9,5 millones de euros y acumulado desde Enero de 2009 han sido menores en 243,6 millones de euros según lo comentado en el punto D de este informe.

SIIC DE PARIS:

El mercado patrimonialista francés manifiesta claros síntomas de mejoría, que se manifiesta por las tasaciones realizadas por expertos independientes. Este incremento de la valoración ha permitido la reversión del deterioro de los activos en Francia por 9,4 millones de euros. A finales de 2010 la sociedad participada SIIC de Paris recuperó el estatus de SIIC (que se encontraba transitoriamente en suspenso), al conseguir rebajar su participación por debajo del 60%, que le permite una fiscalidad específica y mejor que la tributación general de Francia.

Objetivos y Políticas de gestión del riesgo financiero:

Los principios básicos definidos por el Grupo Realia Business en el establecimiento de su política de gestión de los riesgos más significativos son los siguientes:

- Cumplir con todo el sistema normativo del Grupo.
- Los negocios y áreas corporativas establecen para cada mercado en el que operan su predisposición al riesgo de forma coherente con la estrategia definida.
- Los negocios y áreas corporativas establecen los controles de gestión de riesgos necesarios para asegurar que las transacciones en los mercados se realizan de acuerdo con las políticas, normas y procedimientos del Grupo.

Respecto a los riesgos de crédito, tipos de interés, liquidez y riesgo de cambio, podemos exponer:

Riesgo de crédito

El Grupo no tiene riesgo de crédito significativo ya que el cobro a sus clientes de promociones o suelo está garantizado por aval bancario, el bien transmitido o la oportuna cláusula resolutoria. El resto de créditos recogidos en balance no suponen importes significativos y aquellos que suponen algún riesgo de cobro, se hallan debidamente provisionados.

Riesgo de tipo de interés

El Grupo Realia Business utiliza operaciones de cobertura para gestionar su exposición a fluctuaciones en los tipos de interés. El objetivo de la gestión del riesgo de tipos de interés es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda que permita minimizar el coste de la deuda en el horizonte plurianual con una volatilidad reducida en la cuenta de resultados.

El Grupo cubre parcialmente estas exposiciones mediante la contratación de instrumentos de cobertura de tipo de interés, fundamentalmente "Swaps".

Riesgo de liquidez

La falta de liquidez en el sistema financiero que se traslada a las Empresas y a las economías domésticas y, para un sector como el inmobiliario, donde el apalancamiento de todos los colectivos es importante, está produciendo una rigidez en el mercado que solo se irá diluyendo en la medida que la liquidez aparezca en los mercados. Esta rigidez también afecta a las transacciones de compraventa de suelo y presumiblemente a los valores de éstos.

El efecto positivo de la reducción del Euribor se ha visto compensado por el notable incremento de los diferenciales y de las comisiones que aplican las entidades financieras y se estima que en el corto plazo la escalada del Euribor continúe..

La conjunción de todos estos factores seguirá produciendo un efecto negativo en las cuentas del Grupo.

Por lo que respecta a la liquidez el Grupo tiene dos áreas diferenciadas:

- a) El área de patrimonio, que tiene toda sus deuda estructurada hasta el año 2017 y contempla las futuras inversiones de inmovilizados en curso, por lo que no existen problemas de liquidez y cubren parte del desfase de tesorería.
- b) En el área de promociones y suelo, la empresa reestructuró la deuda incrementado el importe hasta 1001 millones de euros de límite y el periodo de financiación hasta diciembre 2012. Dada la buena marcha de la generación de cash flow, se ha procedido a amortizar anticipadamente límite del citado crédito; en Junio 2011 el citado crédito tenía un límite de 899,4 millones de euros.
- c) Respecto al plan de negocio las necesidades de tesorería de esta área se han reducido en 243,6 millones de euros desde el 01 de enero de 2009, de los cuales 9,5 millones de euros corresponden al primer semestre de 2011.

Riesgo de tipo de cambio:

El Grupo Realia Business no tiene un riesgo de tipo de cambio significativo.

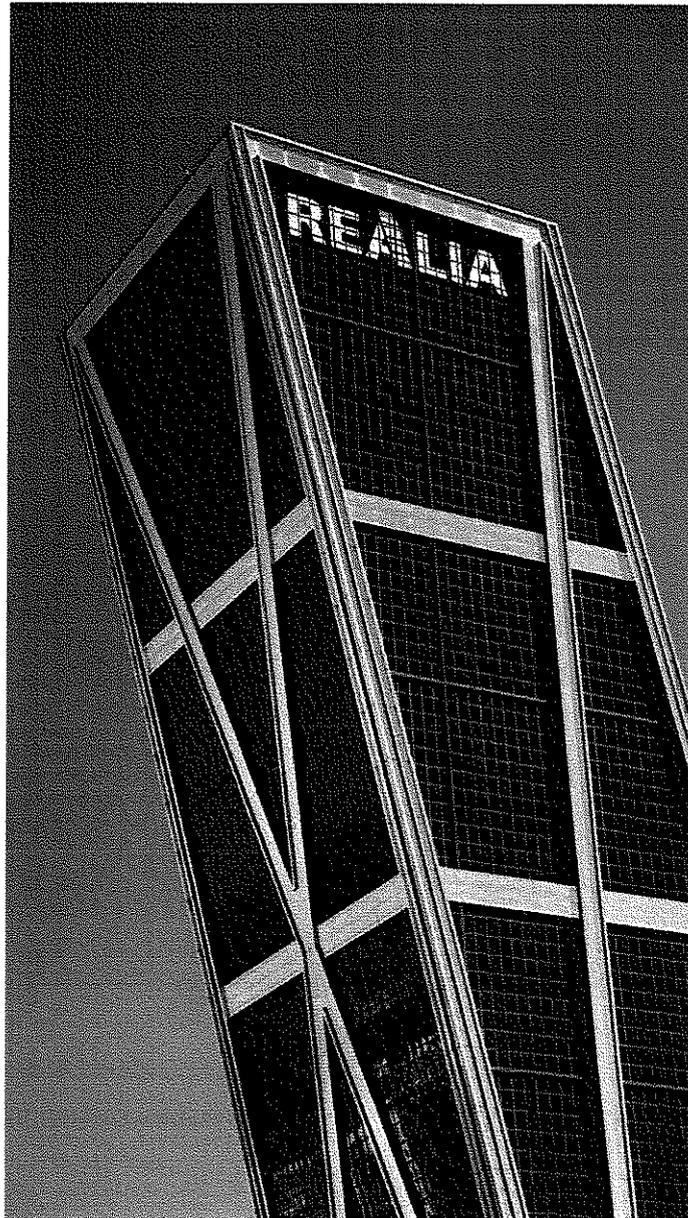


CLASE 8.^a
CORREOS DE ESPAÑA



OK3513206

REALIA

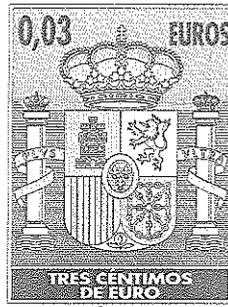


RESULTADOS ENERO - JUNIO 2011

28 de julio de 2011



CLASE 8.^a
CORREOS DE ESPAÑA



OK3513207

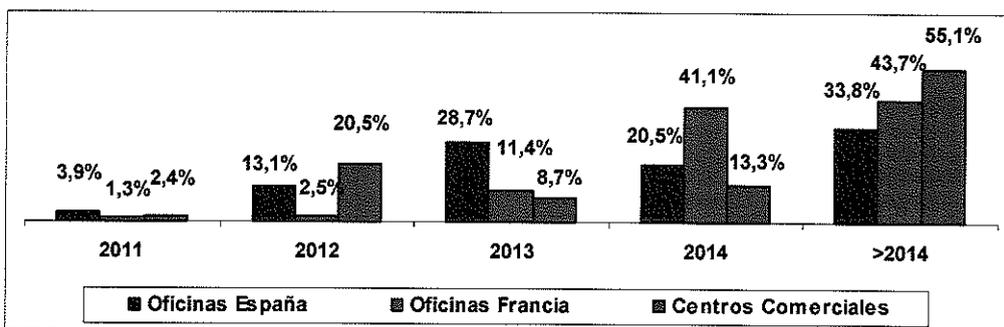
Datos principales Enero – Junio 2011

RESULTADOS

- Los **ingresos del negocio patrimonial** continúan dando estabilidad y solidez a la cuenta de resultados, aportando **más del 94% del margen bruto** de la compañía.
- El **Resultado Neto atribuido** del primer semestre 2011 se ha situado en **11 millones de euros**.

NEGOCIO PATRIMONIAL

- Conforme a la política de **rotación de activos maduros**, se han vendido activos por un total de 80,5 millones de euros, generando unas **plusvalías consolidadas de 43,8 millones de euros**.
- Realía continúa **incrementando su exposición al mercado “prime” de oficinas** con la **adquisición de un 7% de la sociedad Hermanos Revilla** por un importe de **30,3 millones de euros**, alcanzando el **48,79% de la sociedad**.
- El área patrimonial continúa **manteniendo altos niveles de ocupación 94,2%** (ex-Torre BCN) gracias a la gran calidad y excepcional ubicación de los activos de Realía.
- La **Torre Realía BCN en Barcelona** ha alcanzado el **76,4% de ocupación** tras la firma de varios contratos de alquiler.
- El **47,7%** de los **ingresos de alquiler** provienen de **Paris**.
- Se han **reducido sustancialmente los vencimientos más próximos** de los contratos de alquiler dando una **mayor estabilidad y visibilidad a los ingresos**:



SIIC DE PARIS

- Según la tasación realizada por un experto independiente, CB Richard Ellis, el **valor de mercado de los activos de Siic de Paris**, filial francesa de Realía, a 30 de Junio de 2011 es de **1.499 millones de euros**.
- En términos comparables (like for like), el valor es un **1,3% superior** al de Diciembre 2010, lo que confirma nuevamente la **buena evolución del mercado “prime” de oficinas de Paris**.

SITUACIÓN FINANCIERA

- Realía cuenta con **Tesorería y equivalentes** de tesorería por un total de **204 millones de euros**.
- **Más del 96% de la deuda bancaria**, tiene su **vencimiento entre Diciembre 2012 y 2017**.

PROMOCION RESIDENCIAL

- La importante **restricción del crédito** y la **reducción del stock** durante 2009 y 2010 han ralentizado la venta de viviendas en los últimos meses.



CLASE 8.^a
MARCAS DE PRODUCTOS



OK3513208

Resumen Datos Financieros (30 de Junio 2011)

(€mm)	1S 2011	1S 2010	Var. (%)
Ingresos Totales	170,9	161,8	5,6
Ingresos por alquileres	88,0	87,7	0,3
EBITDA Total	108,8	68,5	58,8
EBITDA Alquileres	64,2	66,2	-3,0
EBITDA Promociones	1,2	0,4	182,3
EBITDA Suelo	-0,2	1,2	-118,3
EBITDA Venta de Activos	43,8	0,7	
EBITDA Otros	-0,2	0,1	-348,6
Resultado Neto atribuible	11,0	1,0	962,9
Deuda Financiera Neta	2.141	2.197	-2,6
Nº Acciones (millones)	277,4	277,4	
Beneficio por acción (€)	0,04	0,00	962,9

Resumen Datos Operativos (30 de Junio 2011)

	1S 2011	1S 2010	Var. (%)
Area de Patrimonio			
Superficie Total (m²)¹	605.431	623.140	-2,8
En Explotación	540.996	569.946	-5,1
En Curso ¹	64.435	53.194	21,1
Ocupación (%)²	94,2%	94,8%	-0,6
Area de Promociones			
Preventas del Periodo			
Millones €	19,8	64,7	-69,5
Unidades	109	286	-62,0
Stock Preventas (millones €)	24,7	50,0	-50,5
Reserva de Suelo consolidada (mill. m²)	3,3	3,5	-5,5
Nº Empleados	162	175	-7,4

¹ Se ha decidido no incluir varios proyectos hasta que se concrete su desarrollo. As Cancelas consolidado al 50%.

² Excluyendo la Torre Realía BCN en fase de comercialización con una ocupación actual del 76,4%.



CLASE 8.^a



OK3513209

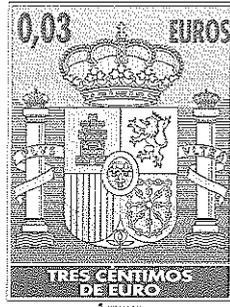
Cuenta de Resultados Consolidada

(€mm)	1S 2011	1S 2010	Var. (%)
Ingresos Totales	170,9	161,8	5,6
Alquileres	88,0	87,7	0,3
Venta de Patrimonio (Resultado)	43,8	0,7	
Promociones	36,2	69,0	-47,6
Suelo	1,2	1,2	-1,2
Otros	1,7	3,2	-46,3
Margen Bruto	119,3	79,7	49,6
<i>Margen (%)</i>	69,8	49,3	
Alquileres	68,5	70,2	-2,5
Venta de Patrimonio	43,8	0,7	
Promociones	7,4	7,6	-2,6
Suelo	-0,2	1,2	
Otros	-0,2	0,1	
Gastos Generales	-10,4	-11,2	-6,7
EBITDA	108,8	68,5	58,8
Amortizaciones	-18,1	-17,3	4,8
Provisiones	1,4	11,1	-86,9
EBIT	92,2	62,4	47,8
<i>Margen (%)</i>	53,9	38,5	
Resultado Financiero Neto	-50,3	-48,4	4,0
Otros Resultados	-2,4	-7,9	-69,0
Resultado antes de Impuestos	39,4	6,1	
Impuestos	2,3	-0,5	
Beneficio después de Impuestos	41,7	5,6	
Minoritarios	-30,6	-4,6	
Resultado Neto Atribuible	11,0	1,0	

- Los ingresos del negocio patrimonial continúan dando estabilidad y solidez a la cuenta de resultados, aportando más del 94% del margen bruto de la compañía.
- Los ingresos del área de promociones continúan afectados por la importante restricción del crédito que impide la obtención de financiación a los eventuales compradores.
- Se han vendido activos por 80,5 millones de euros, generando unas plusvalías consolidadas de 43,8 millones de euros, de los que 22,2 millones de euros son atribuibles a Realia.
- La política de reducción de costes continúa reduciendo los gastos generales de la compañía.
- El interés medio ponderado de la deuda del primer semestre 2011 ha sido del 4,24% (incluyendo todos los pasivos financieros y el coste de las coberturas de tipos de interés).
- Los resultados atribuibles a minoritarios se han incrementado debido a la venta del área comercial de La Vaguada a través de Hermanos Revilla, sociedad filial del Grupo Realia.
- El Resultado Neto atribuido del primer semestre 2011 se ha situado en 11 millones de euros.



CLASE 8.^a



OK3513210

BALANCE CONSOLIDADO

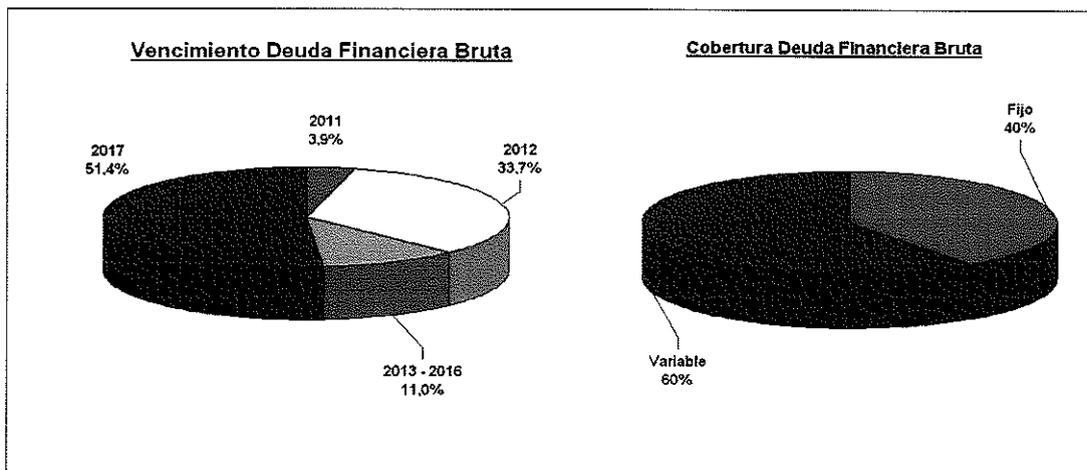
(€mm)	1S 2011	2010		1S 2011	2010
Inmovilizado material	9	9	Patrimonio Neto Atribuido	488	481
Inversiones inmobiliarias	2.311	2.358	Minoritarios	516	514
Inversiones en empresas asociadas	95	96	Deuda con entidades de crédito	2.345	2.357
Existencias	903	923	Acreedores y cuentas a pagar	86	136
Deudores y cuentas a cobrar	53	53	Otros pasivos	284	313
Tesorería y equivalentes	204	230			
Otros activos	144	131			
Total Activo	3.719	3.801	Total Pasivo	3.719	3.801

Los activos se contabilizan a precio de adquisición y no a valor de mercado

SITUACIÓN FINANCIERA

ESTRUCTURA DEUDA	1S 2011	1S 2010
Sindicados	2.159,6	2.164,2
Créditos	42,2	35,5
Préstamos hipotecarios	127,3	141,0
Préstamos	15,7	24,8
Total Deuda Financiera Bruta¹	2.344,9	2.365,5
Tesorería	161,2	132,8
Equivalentes de Tesorería	42,4	35,5
Total Deuda Financiera Neta	2.141,2	2.197,3

- Realia cuenta con Tesorería y equivalentes por un total de 204 millones de euros.
- Más del 96% de la deuda bancaria tiene su vencimiento entre Diciembre 2012 y 2017.





CLASE 8.^a



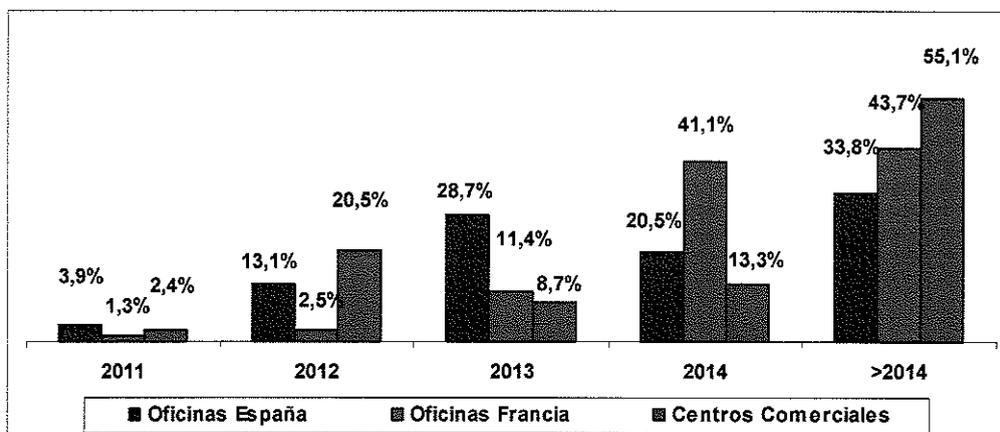
OK3513211

AREA DE PATRIMONIO
Alquileres (incluye gastos repercutidos)

(€mm)	1S 2011	1S 2010	Var. (%)	Like for Like (%)	Ocupación (%)	Ocupación ¹ (%)
Oficinas	74,2	74,0	0,3	-3,6	93,5	95,1
España	32,8	39,2	-16,4	-3,8	92,2	94,7
Francia	41,4	34,8	19,1	-3,5	95,5	95,5
Centros Comerciales	12,7	12,9	-1,8	-1,5	89,6	89,6
Otros	1,1	0,8	45,0	1,7	100,0	100,0
Total Ingresos	88,0	87,7	0,3	-3,3	93,2	94,2
Total Margen Bruto	68,5	70,2	-2,5			
Margen (%)	77,8	80,1				

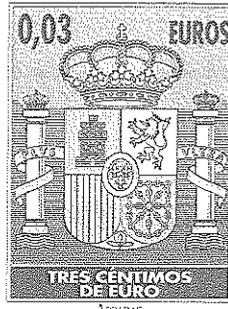
¹ Excluyendo la Torre Realia BCN en fase de comercialización con una ocupación actual del 76,4%

- Los ingresos de alquiler muestran una caída en términos comparables, like for like, del -3,3% con un impacto similar en España y Francia debido a las actualizaciones de rentas de algunos contratos renovados.
- Se mantienen altos niveles de ocupación 94,2% (ex-Torre BCN) gracias a la gran calidad y excepcional ubicación de los activos de Realia.
- El descenso en los ingresos de alquileres del área de oficinas España -16,4% se debe fundamentalmente a la venta en 2010 del edificio de oficinas Diagonal 640 en Barcelona.
- El incremento en los ingresos de alquileres del área de oficinas Francia +19,1% se debe fundamentalmente a los alquileres de dos nuevos edificios de oficinas (Montrouge y Coface).
- Se han reducido sustancialmente los vencimientos más próximos de los contratos de alquiler dando una mayor estabilidad y visibilidad a los ingresos:

Vencimientos contratos de alquiler


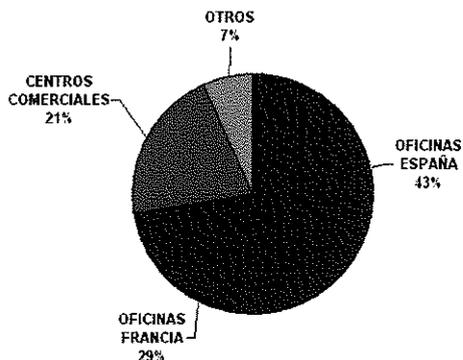


CLASE 8.^a
CORREO DE ESPAÑA

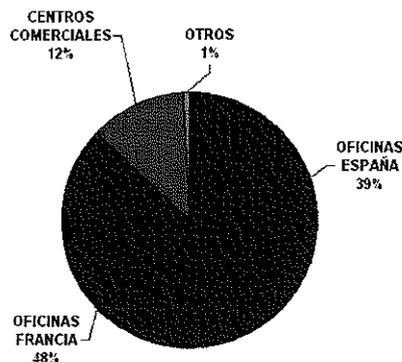


OK3513212

DISTRIBUCION SBA (M²) POR USO



RENTAS ANUALIZADAS JUN 11



Venta de Activos

(€mm)	1S 2011	1S 2010
España	49,6	0,2
Francia	30,8	4,6
Total Ingresos	80,6	4,8
España	39,7	0,7
Francia	4,1	-0,1
Total Margen Bruto	43,8	0,7
Margen (%)	54,5	14,5

- Conforme a la política de rotación de activos maduros, se han vendido activos por un total de 80,5 millones de euros, generando unas plusvalías de 43,8 millones de euros:
 - A través de la filial Hermanos Revilla, se ha vendido la participación en el Centro Comercial La Vaguada, en Madrid, por 50 millones de euros, generando plusvalías consolidadas de 38,9 millones de euros. La operación se ha realizado un 3,5% por encima de la última valoración de CBRE de 31 de diciembre 2010.
 - A través de la filial francesa Siic de Paris, se vendió el edificio de oficinas 92 Avenue de Wagram en Paris por un importe de 22 millones de euros, generando plusvalías de 0,7 millones de euros. La operación se realizó un 10,5% por encima de la última valoración de CBRE de 31 de diciembre 2010.
 - A través de la filial francesa Siic de Paris 8ème, se ha vendido el hotel Waldorf del 12 boulevard Maiesherbes en Paris por un importe de 9 millones de euros, generando plusvalías de 3,5 millones de euros. La operación se ha realizado un 0,5% por encima de la última valoración de CBRE de 31 de diciembre 2010.



CLASE 8.^a
SERVICIOS FINANCIEROS



OK3513213

Proyectos en curso

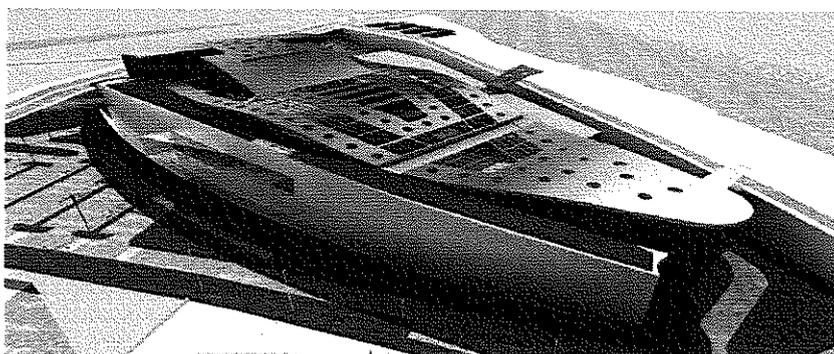
- En el periodo 2011-2013 está previsto acometer las siguientes inversiones que aportarán mayor peso patrimonial y mayores ingresos de alquileres:

Activos en Curso	Localización	SBA	Inversion Estimada	Inversion Incurrida	Renta anual esperada	Yield / s coste	Apertura prevista
As Cancelas ¹	Santiago	25.172	106,0	77,0	6,4	6,0%	2.012
Total Centros Comerciales		25.172	106,0	77,0	6,4		
163 Malesherbes ²	Paris	1.359	4,5	0,7	0,9	6,4%	2.011
2 rue du 4 septembre ²	Paris	3.868	1,8	0,1	2,6	5,7%	2.011
8 Rue Lavoisier ²	Paris	2.860	1,3	0,0	1,8	5,5%	2.011
Les Miroirs ²	Paris	22.386	24,0	0,3	9,3	6,2%	2.013
Albasanz, 14	Madrid	8.790	20,1	14,9	1,7	6,3%	2.012
Total Oficinas		39.263	51,7	15,9	16,3		
Total en Curso		64.435	157,7	92,9	22,7		

¹ Sólo incluye el % de Realia.

² En rehabilitación.

- Realia y Carrefour Property han creado una joint venture al 50% para culminar la promoción y explotar conjuntamente el centro comercial As Cancelas en Santiago de Compostela. El centro cuenta con una superficie bruta alquilable (SBA) de 50.125 m2. El nivel de pre-alquiler es del 59% con inquilinos como Carrefour, Primark, Inditex y CINESA, y la apertura está prevista para el segundo semestre 2012.



- Realia, a través de su filial francesa Siic de Paris, continúa incrementando sus inversiones en Paris con el fin de renovar y modernizar progresivamente el portfolio de oficinas.

AREA DE PROMOCIONES Y SUELO

(€mm)	1S 2011	1S 2010	Var. (%)
Ingresos			
Promociones	36,2	69,0	-47,6
Suelo	1,2	1,2	-1,2
Total Ingresos	37,4	70,2	-46,8
Margen Bruto			
Promociones	7,4	7,6	-2,6
Suelo	-0,2	1,2	-118,3
Total Margen Bruto	7,2	8,8	-18,2
Margen Promociones(%)	20,4	11,0	

- Los ingresos del área de promociones se han visto afectados por la importante restricción del crédito y la reducción del stock de viviendas durante 2009 y 2010, ralentizando el ritmo de venta de viviendas en los últimos meses.
- En el primer semestre 2011 se han entregado 184 viviendas por un importe de 36,2 millones de euros:

Promociones entregadas	Nº Unidades Viviendas	Ingresos MM €
Madrid / Centro	120	25,2
Levante	21	4,6
Canarias	17	1,9
Cataluña	11	2,1
Polonia	9	1,4
Asturias	3	0,4
Andalucía	2	0,3
Portugal	1	0,3
Total	184	36,2

- En el primer semestre 2011 se han vendido 109 viviendas por un importe de 19,8 millones de euros:

Evolución cartera de pre-ventas	1S 2011	1S 2010
(+) Pre-ventas		
Número de unidades	109	286
MM €	19,8	64,7
(-) Entregas		
Número de unidades	184	298
MM €	36,2	69,0
Cartera final del periodo		
Número de unidades	120	216
MM €	24,7	50,0

- Realia cuenta con una cartera de 1.086 viviendas (432 en curso y 654 terminadas) de las cuales 120 están vendidas pendientes de entregar y 966 a la venta (263 en Madrid y zona centro, 276 en Andalucía, 191 en Levante, 157 en Cataluña, 54 en Polonia, 23 en Portugal y 2 en Canarias).



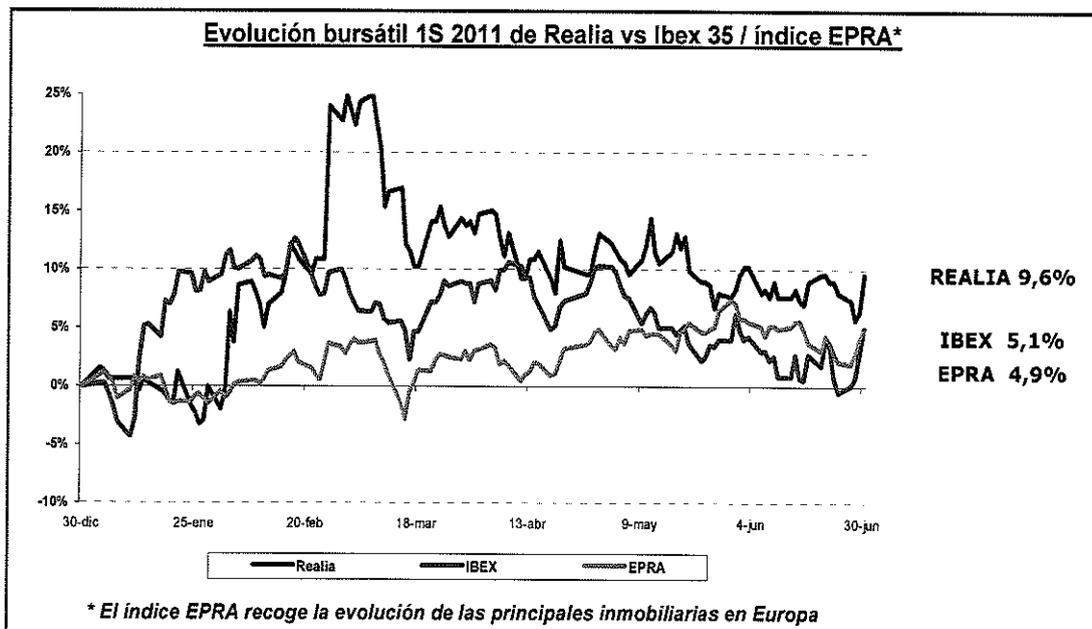
CLASE 8.^a
SERVICIO DE CORREOS



OK3513215

DATOS BURSATILES

- Las acciones de Realia han cerrado el primer semestre de 2011 en 1,71 euros, con una subida del 9,6% respecto al precio de cierre del ejercicio 2010. Los índices IBEX 35 y EPRA (principales inmobiliarias europeas) han registrado un comportamiento en el mismo periodo del 5,1% y 4,9%, respectivamente.



	1S 2011
Cotización al cierre (€ / acción)	1,71
Capitalización bursátil al cierre (€)	474.313.511
Cotización máxima del periodo (€ / acción)	1,95
Cotización mínima del periodo (€ / acción)	1,51
Efectivo medio diario negociado (€)	259.859
Volumen medio diario de contratación (acciones)	151.329

Información de contacto

Tel: 91 210 10 28

E-mail: inversores@realia.es / accionistas@realia.es



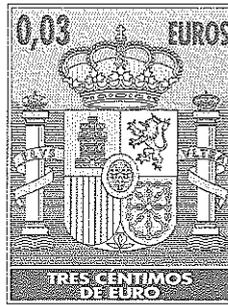
CLASE 8.^a
CORREOS Y TELÉGRAFOS



OK3513216



CLASE 8.ª
FISCALIDAD



OK3513217

Los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados y el Informe de Gestión Intermedio, correspondientes al período de seis meses, terminado el 30 de junio de 2011, han sido aprobados por el Consejo de Administración de la entidad celebrado el día 28 de julio de 2011, y se identifican por ir extendidos en el reverso de treinta (30) hojas de papel timbrado numeradas correlativamente del nº OK3513187 al OK3513216, ambos inclusive.

A los efectos del Real Decreto 1.362/2007, de 19 de octubre (art. 8.1.b), los Administradores de REALIA Business, S.A. abajo firmantes realizan la siguiente declaración de responsabilidad:

Que, hasta donde alcanza su conocimiento, las Cuentas Anuales resumidas (primer semestre 2011) que se presentan, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor, o de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, y que el Informe de Gestión intermedio incluye el análisis fiel de la información exigida.

Los Sres. Consejeros, en señal de conformidad, firman la presente hoja de papel timbrado nº OK3513217 por ambas caras.