

1- Resumen

- ▶ Renta Corporación cierra el periodo enero-marzo del ejercicio 2015 con un resultado neto positivo de 1,1 M€, un 10% por encima del obtenido en el primer trimestre del ejercicio 2014, que fue de 1,0 M€.
- ▶ A cierre del primer trimestre de 2015 la compañía cuenta con ventas futuras comprometidas a través de arras por un valor equivalente a 33 M€.
- ▶ La cotización de la acción cierra el trimestre con un valor de 1,58 euros por acción, un 36% por encima de los 1,16 euros por acción a cierre del ejercicio 2014.

2- Cuenta de Resultados Consolidada

(M €)	T1 15		T1 14		TOTAL
	TOTAL	% Ingr	TOTAL	% Ingr	Dif
Ventas	3,6		1,9		1,7
Coste de ventas y gastos variables de venta	-3,0		-2,1		-0,9
Margen de ventas	0,6		-0,3		0,9
Ingresos fincas por prestaciones de servicios	1,2		5,8		-4,6
Costes y gastos de prestaciones de servicios	-0,2		-2,4		2,2
Margen de prestaciones de servicios	1,0		3,4		-2,5
Alquileres y otros ingresos de fincas	0,3		0,1		0,2
Gastos variables de venta	-0,1		-0,3		0,2
MARGEN DE LAS OPERACIONES	1,7	34%	2,9	38%	-1,2
Gastos de estructura y de personal	-0,9	-18%	-1,1	-14%	0,2
EBITDA	0,8	16%	1,8	23%	-1,0
Amortizaciones, provisiones y otros	0,0	0%	-0,1	-1%	0,0
EBIT	0,8	16%	1,8	23%	-1,0
Resultado financiero neto	0,3	7%	-0,7	-9%	1,1
RESULTADO BRUTO	1,1	22%	1,0	13%	0,1
Impuestos	0,0	0%	0,0	0%	0,0
Resultado actividades interrumpidas					
RESULTADO NETO	1,1	22%	1,0	13%	0,1

Comentarios a la cuenta de resultados

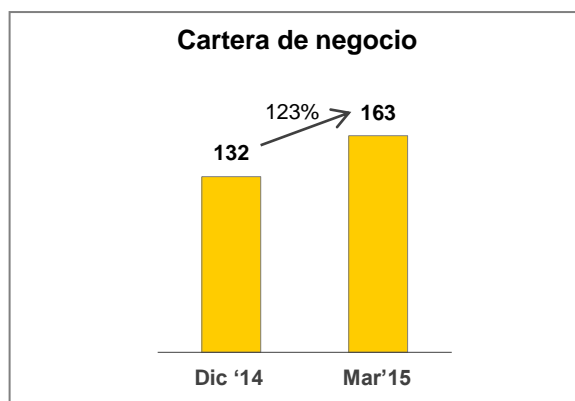
- ▶ Los **ingresos** de las operaciones ascienden a 5,1 M€ frente a los 7,8 M€ del primer trimestre de 2014.
- ▶ El **margen de las operaciones** es de 1,7M€, frente a los 2,9 M€ del mismo periodo del año 2014, y se distribuye principalmente en:
 - El **margen de las ventas**, entendido como las ventas menos el coste y los gastos variables de las mismas, por valor de 0,6 M€ y compuesto, principalmente, por la venta fraccionada de dos edificios en Barcelona.
 - El **margen de las prestaciones de servicios** por valor de 1,0 M€.
- ▶ Los **gastos de personal y estructura** se sitúan en 0,9 M€, disminuyendo en 0,2 M€ vs el mismo periodo del año anterior, cifra ésta última que incluía costes extraordinarios relacionados con el proceso de concurso de la compañía por valor de 0,4 M€.
- ▶ El **EBITDA** es positivo en 0,8 M€, por debajo de la cifra del mismo periodo del año 2014, que fue de 1,8 M€.
- ▶ El **resultado financiero neto** es positivo en 0,3 M€ frente al gasto de 0,7 M€ del primer trimestre del 2014. Además de la disminución del coste financiero tras los ajustes en la deuda resultantes de la materialización del Convenio de Acreedores y las daciones en pago, el ejercicio 2015 incluye un ingreso extraordinario de 0,4 M€ debido al cobro de los intereses relacionados con la devolución por parte de la Hacienda Pública del IVA vinculado a un crédito no cobrado.
- ▶ El **resultado neto** del periodo enero-marzo del 2015 ha sido positivo de 1,1 M€, un 10% por encima del obtenido en el primer trimestre del ejercicio 2014, que fue de 1,0 M€

3- Balance de Situación Consolidado

Activo (M €)			Patrimonio y Pasivos (M €)		
	mar-15	dic-14		mar-15	dic-14
Activo no corriente	1,3	1,3	Capital y Reservas	21,9	-35,6
Existencias	42,2	43,0	Resultado del período	1,1	57,8
Deudores	6,3	6,7	Patrimonio neto	23,0	22,2
Tesorería/Invers.financ.	4,4	5,9	Deuda a L/P	12,5	12,5
Activo corriente	52,9	55,6	Acreedores a L/P	4,9	4,9
Total Activo	54,2	56,9	Deuda a C/P	8,4	10,5
			Acreedores a C/P	5,4	6,9
			Patrimonio neto y Pasivos	54,2	56,9

Comentarios al balance

- ▶ Las **existencias** se sitúan en 42,2 M€, disminuyendo en 0,8 M€ respecto al cierre del ejercicio 2014 debido a las ventas realizadas en el primer trimestre del año 2015.
- ▶ La **cartera de negocio** de los derechos de inversión con la que cuenta la compañía a cierre de trimestre asciende a 162,9 M€ vs los 132,0 M€ del mes de diciembre de 2014, incrementando en un 23%. El número de opciones que compone las dos cifras es similar pero el tamaño medio por operación ha incrementado alrededor del 30% a cierre de marzo de 2015 con respecto al mes de diciembre de 2014. La totalidad de los derechos de inversión se centra en las plazas de Barcelona y Madrid.



- ▶ El **patrimonio neto** es de 23,0 M€, incrementando en 0,8 M€ respecto a los 22,2 M€ de cierre de 2014 debido principalmente al resultado positivo generado en el primer trimestre de 2015.
- ▶ La **deuda neta** del Grupo se sitúa en 22,2 M€ a cierre de marzo, 0,5 M€ inferior a la de diciembre de 2014, debido a la disminución de las hipotecas por la venta de activos del primer trimestre del año compensada en parte con la disminución en tesorería.

(M €)	mar-15	dic-14	Dif
Deuda participativa ⁽¹⁾	18,1	18,1	0,0
Operaciones con garantía hipotecaria	8,0	9,9	-1,9
Otras deudas financieras	0,5	0,6	-0,1
Tesorería e inversiones financieras	-4,4	-5,9	1,6
Total Deuda neta	22,2	22,7	-0,5

(1) A efectos del análisis de la deuda neta no se incluye el efecto temporal de la actualización de la deuda participativa al tipo de interés efectivo calculado en base a los tipos de interés de mercado a largo plazo

- ▶ Los **acreedores** a mes de marzo 2015 se sitúan en 10,3 M€, 1,5 M€ por debajo de los de cierre del año 2014 debido fundamentalmente al pago de impuestos relacionados con la actividad ordinaria de la compañía. Dentro de la cifra de acreedores, la compañía cuenta con arras por valor de 0,7 M€, que corresponden a unas ventas futuras de alrededor de 33 M€.

- ▶ Las prioridades de la compañía para el ejercicio se centran en:
 - El aprovechamiento de las oportunidades que está ofreciendo el mercado inmobiliario por el crecimiento de la actividad tanto en el número como en el tamaño de las operaciones.
 - La explotación de nuevos acuerdos con fondos de inversión inmobiliarios así como de otras formas de financiación de las operaciones.
 - La creación de valor para el accionista y en concreto, de valor de mercado de las acciones, basado principalmente en un mejor comportamiento de los resultados y la dotación de mayor liquidez al valor.

Departamento de Planificación, Análisis y Relaciones con inversores

r.inversores@rentacorporacion.com

RRII: +34 93 363 80 87

Centralita: +34 93 494 96 70

www.rentacorporacion.com

Advertencias

Los porcentajes que aparecen en los cuadros corresponden a las cifras reales en euros, pudiendo presentar en algunos casos divergencias con los valores absolutos redondeados que se muestran en las tablas. De la misma forma, los totales y subtotaes pueden no corresponder a la suma exacta de las distintas partidas debido al redondeo de las cifras.

La información del presente informe puede contener manifestaciones que suponen previsiones o estimaciones sobre la evolución futura de la compañía. Analistas e inversores deberán tener en cuenta que tales manifestaciones de futuro no implican ninguna garantía de cual vaya a ser el comportamiento de la compañía, y asumen riesgos e incertidumbres, por lo que el comportamiento real podría diferir sustancialmente del que se desprende de dichas previsiones.