



Resultados 6m 2019

Disclaimer

Este documento ha sido preparado por Aedas Homes, S.A. (la “Sociedad”) e incluye diapositivas para una presentación al mercado sobre los resultados de la Sociedad y sus filiales (el “Grupo”). A efectos de este aviso legal, se entiende por “Presentación” este documento, su contenido o cualquier parte de él. Esta Presentación no debe ser copiada, distribuida, reproducida o reenviada, directa o indirectamente, total o parcialmente, o divulgada por cualquier receptor a cualquier tercero para ninguna finalidad distinta de la indicada anteriormente.

La información contenida en esta Presentación no pretende ser completa ni incluir toda la información que una persona pueda requerir para realizar un análisis completo de los asuntos referidos en la misma. No se realiza ninguna declaración o garantía, expresa o implícita, respecto de la veracidad, precisión o exhaustividad de la información de esta Presentación. Ni la Sociedad ni ninguna de sus filiales, ni ninguno de sus respectivos consejeros, directivos o empleados acepta ninguna responsabilidad de cualquier tipo por cualquier pérdida que surja del uso de esta Presentación o de cualquier otro modo en relación con la misma.

La información y las opiniones contenidas en esta Presentación se presentan con fecha de esta Presentación y pueden ser objeto de verificación, corrección, suplementación o modificación sin previo aviso. Al proporcionar esta Presentación no se asume ninguna obligación de corrección, modificación o actualización de la Presentación o de facilitar a los receptores acceso a información adicional en relación con ésta.

La Presentación puede contener proyecciones futuras relativas, sin ánimo limitativo, a la posición financiera, los resultados de operaciones, la estrategia, los planes, los objetivos o las metas de la Sociedad. Las proyecciones futuras están sujetas a riesgos, incertidumbres y factores ajenos al control de la Sociedad que pueden hacer que los resultados finalmente obtenidos difieran materialmente de aquellos proyectados o implícitos en las proyecciones futuras. Ninguna persona debe confiar indebidamente en dichas proyecciones futuras.

Esta Presentación no constituye ni forma parte de, y no debe interpretarse como, una oferta para vender o una solicitud de ninguna oferta para comprar o suscribir, valores de la Sociedad en ninguna jurisdicción, y ningún contrato o decisión de inversión debe basarse en esta Presentación o en parte de ella o en el hecho de su distribución. Cualquier adquisición o suscripción de valores de la Sociedad debe basarse únicamente en el análisis de toda la información pública por cada inversor, en su propia valoración de los riesgos implicados y en su propia determinación de la adecuación de tal inversión. Ninguna persona podrá confiar o tomar decisiones basadas en esta Presentación.

Esta Presentación es una traducción informativa al español de la Presentación original que ha sido elaborada en idioma inglés. En caso de discrepancia entre ambos documentos, prevalecerá la versión inglesa de la Presentación.

Aspectos destacados 6m 2019

Normalización de incrementos de precios de la vivienda y costes de construcción

Visibilidad sobre objetivos operativos actuales y futuros:

Sólido ratio de cobertura de ventas → **2019: 92% / 2020: 59% / 2021: 15%**

5.000+ unidades en el mercado / **4.000+** unidades en obra / **c. 2.600** licencias de construcción solicitadas

Ingresos esperados de €1,1 Bn y EBITDA de €225 Mn en los próximos 18 meses

Manteniendo una estrategia de inversión en suelo disciplinada y oportunista

**Programa de gestión discrecional de autocartera aprobado por el
Consejo de Administración**

Agenda

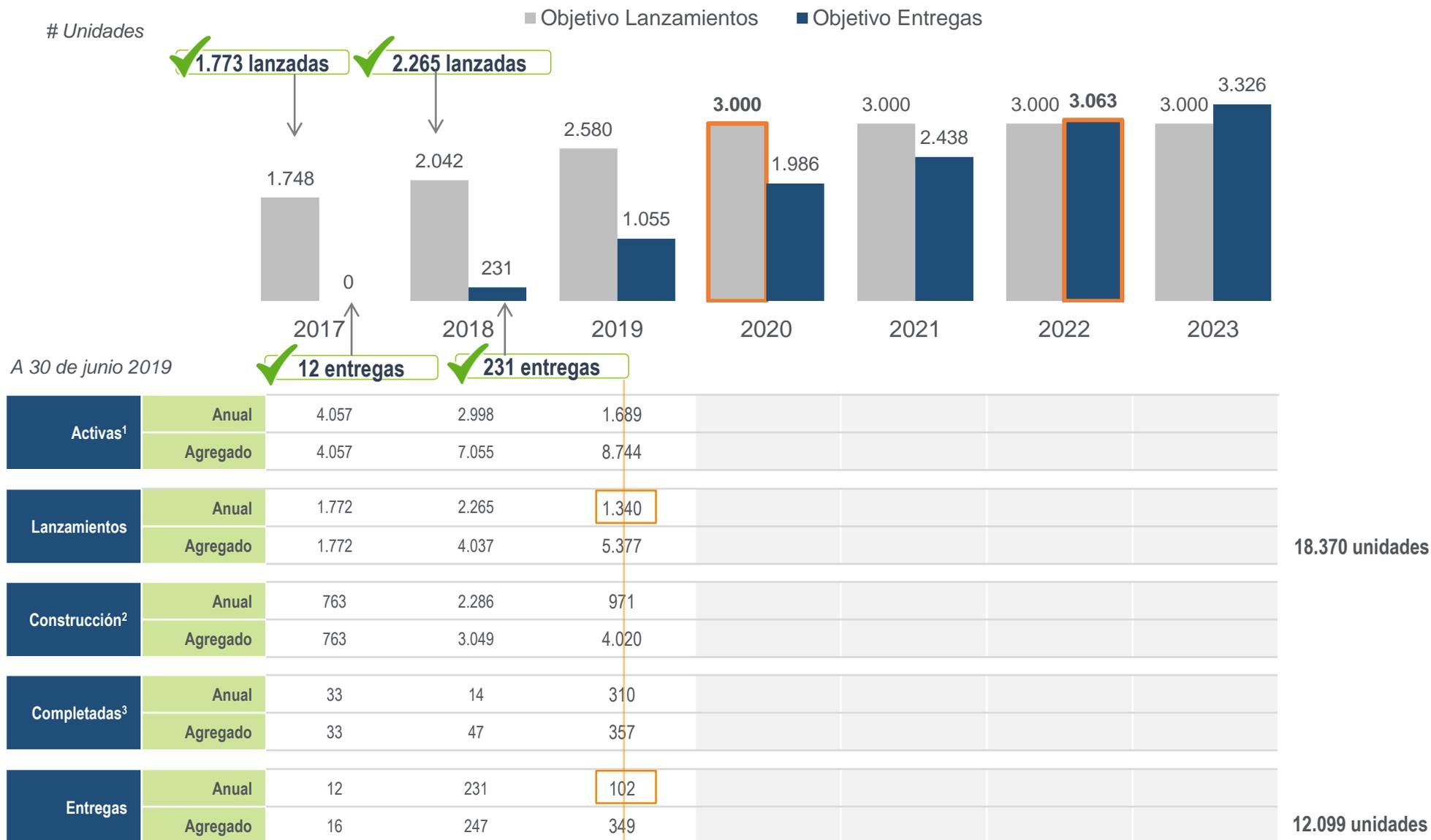
*Villas Arco Norte I
Dos Hermanas*

1 Evolución de Negocio

2 Resultados Financieros 6m 2019

3 Valoración

Plan Sostenible de Promoción de Vivienda (Plan de Negocio OPV)



(1) Unidades activas son todas aquellas desde que entran en diseño, hasta que se entregan.
 (2) Unidades en construcción excluye unidades entregadas y/o completadas.
 (3) Unidades totales completadas, sin entregar.

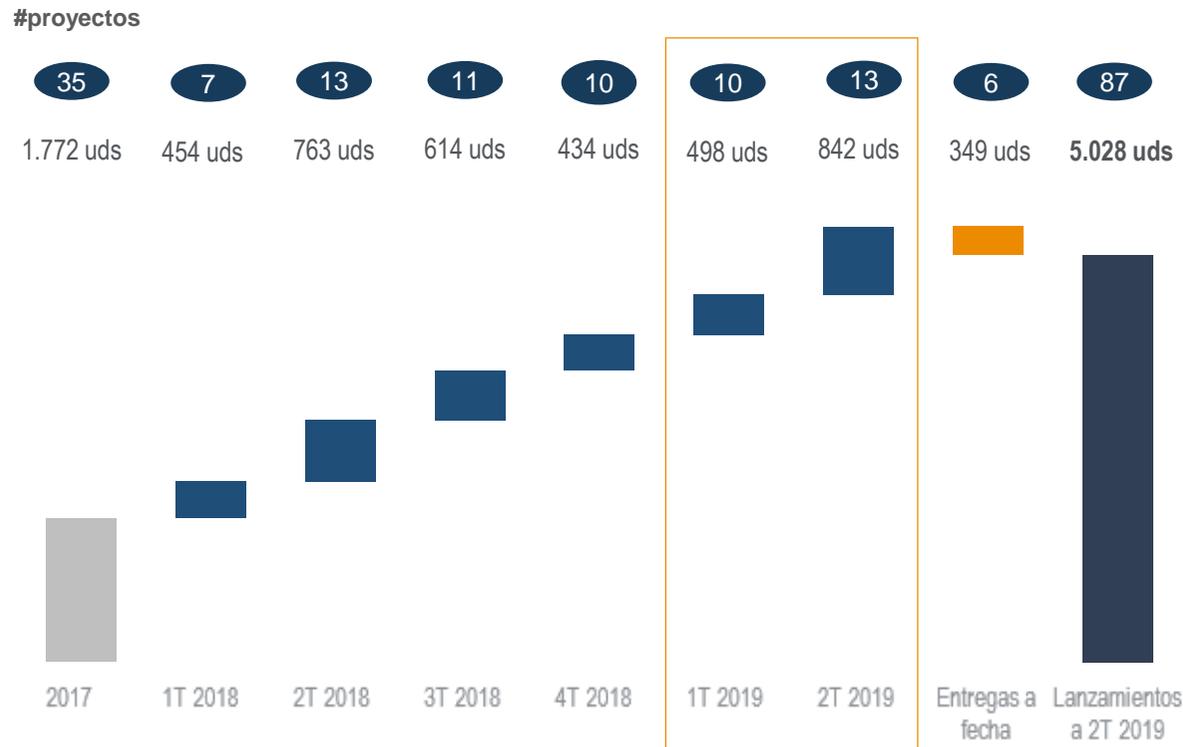
30/06/2019

842 unidades lanzadas¹ en 2T 2019 (GDV: €242 Mn)

5.028 unidades en el mercado neto de entregas con precio medio de €364m (GDV: €1.829 Mn)

Cobertura de entregas: 2019:100% / 2020:100% / 2021: 78%

Progreso en lanzamiento de proyectos² (en unidades)



Lanzamientos por regiones a 30 junio 2019

unidades y %



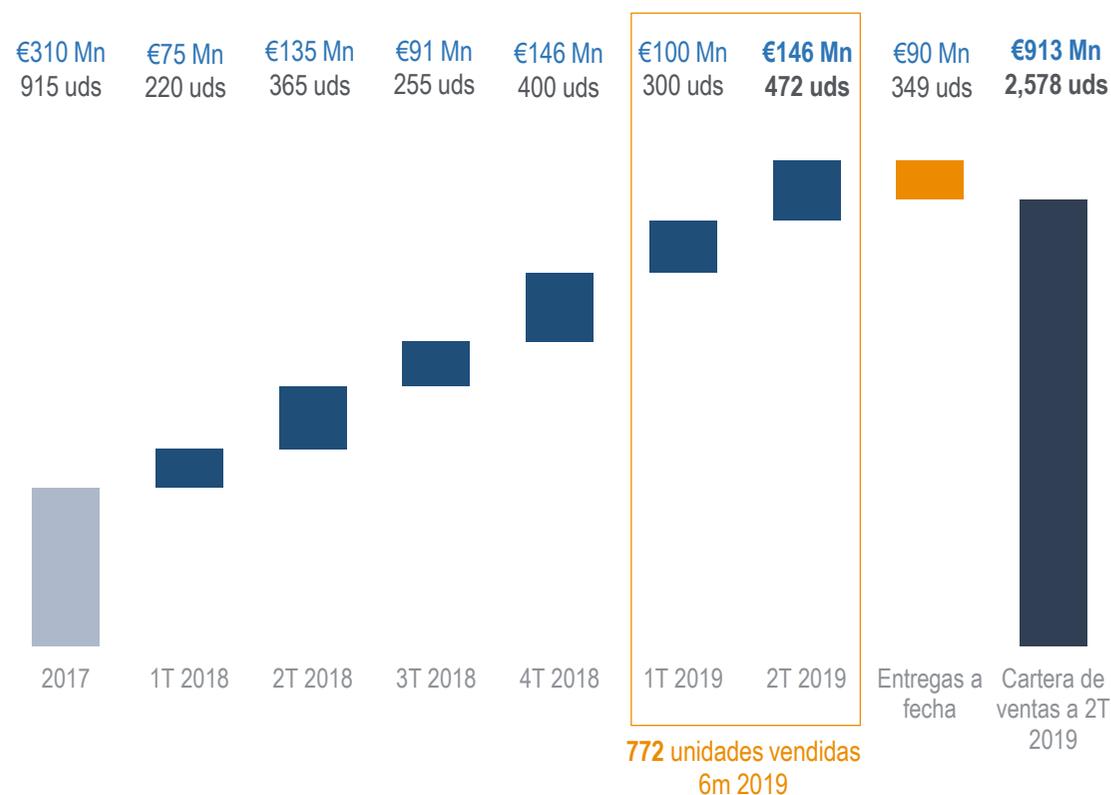
(1) Un proyecto se considera lanzado, cuando comienza su comercialización
 (2) Neto de entregas

472 unidades vendidas en 2T 2019 (GDV: €146 Mn)

2.578 unidades en cartera de ventas (GDV: €913 Mn)

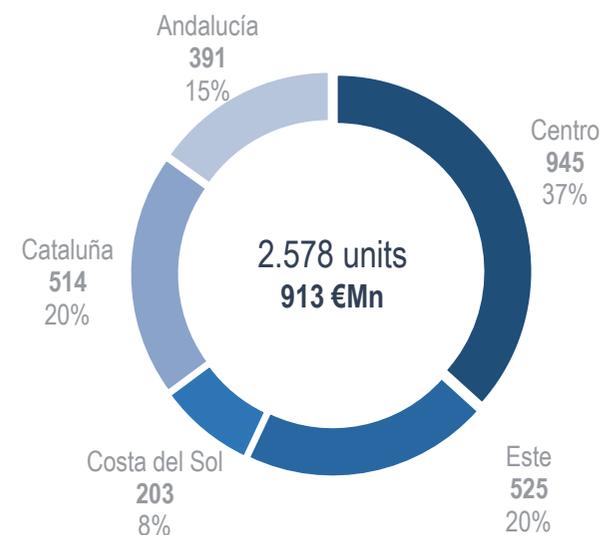
Cobertura de entregas: 2019:92% / 2020:59% / 2021: 15%

Evolución de ventas¹ en # unidades & €Mn



Cartera de ventas por regiones a 30 de junio 2019

Unidades y %



Total ventas / total producto lanzado alcanza **50% (en €) & 51% (en unidades)**

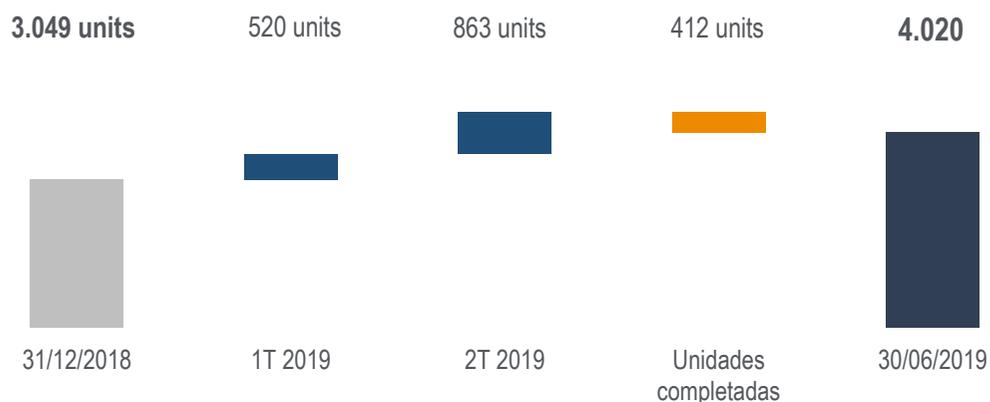
(1) Ventas = Reservas + Contratos + Entregas

863 unidades comenzaron construcción en 2T 2019/ **4.020 unidades totales** en construcción

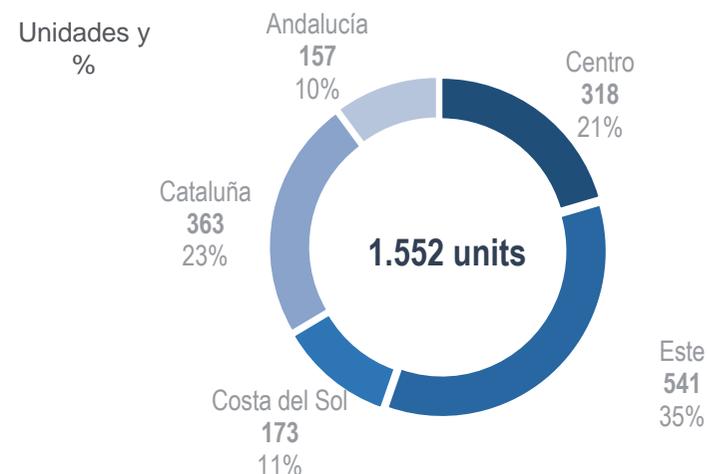
648 unidades con licencia de construcción concedida en 2T 2019/ **4.229 unidades totales** con licencia de obra concedida

Cobertura de entregas: 2019:100% / 2020:100% / 2021: 51%

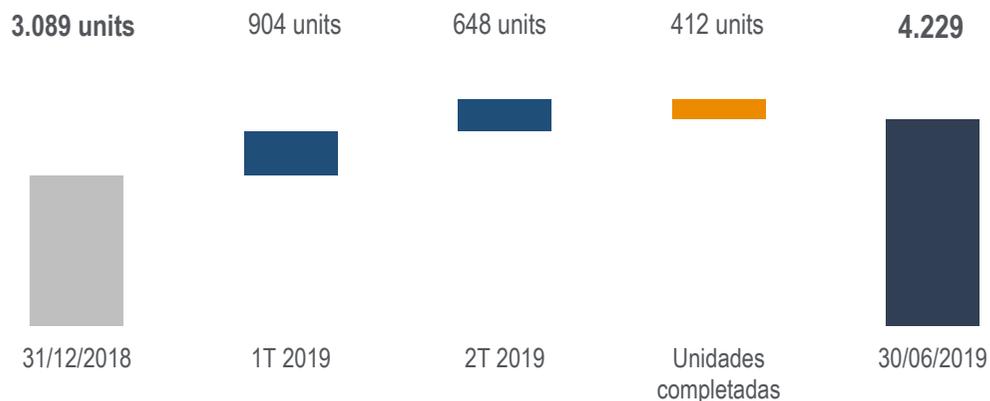
Unidades en construcción



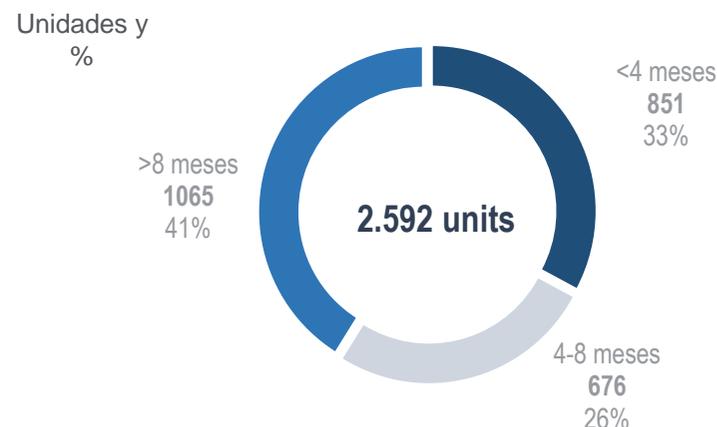
Licencias de obra concedidas en 6m 2019 por regiones



Unidades con licencia de construcción concedida



Antigüedad de licencias de obra solicitadas a 30 junio 2019



Enfoque entregas 2019 (30.06.19)

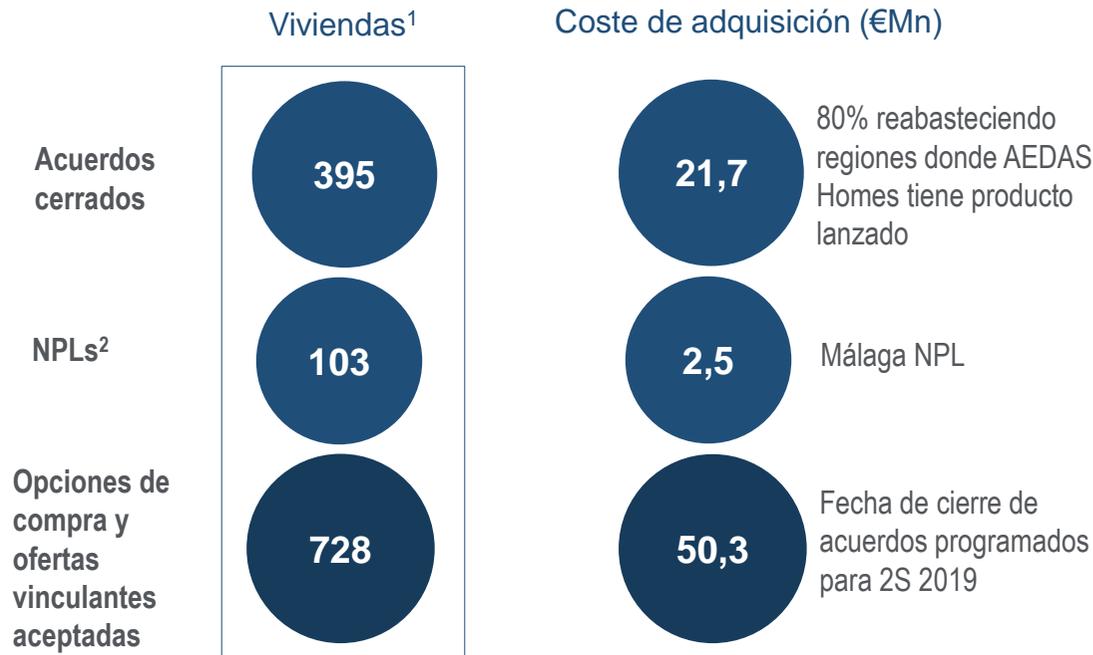
01 NEGOCIO

Proyecto	Territorial	Avance de Construcción ¹	CFO ²	LPO ²	Objetivo Entregas 2019	Ventas ³	Entregas 6M 2019
Galera Sun	Costa del Sol	100%	Obtenida	Obtenida	5	100%	5
Brisas del Arenal	Este	100%	Obtenida	Obtenida	11	91%	9
Hacienda del Mar II	Este	100%	Obtenida	Obtenida	4	100%	4
Nou Eixample Mar	Cataluña	100%	Obtenida	Obtenida	58	100%	57
Jardines H. Rosario I	Andalucía	100%	Obtenida	Obtenida	77	100%	23
Villas Arco Norte I	Andalucía	100%	Obtenida	Obtenida	50	98%	4
Ramón y Cajal	Andalucía	100%	Obtenida	Solicitada	40	80%	
Villas Arco Norte II	Andalucía	100%	Obtenida	Solicitada	57	70%	
Terraza Los Fresnos	Centro	100%	Obtenida	Solicitada	30	100%	
New Folies	Este	100%	Obtenida	Solicitada	36	92%	
Jardines H. Rosario II	Andalucía	100%	Obtenida	Solicitada	60	83%	
Marina Real	Este	99%	2S-19	2S-19	80	99%	
Dampier	Cataluña	98%	2S-19	2S-19	20	70%	
Merian I (Offsite)	Centro	97%	2S-19	2S-19	10	90%	
Estronci 99	Cataluña	95%	2S-19	2S-19	54	96%	
Tasman	Cataluña	91%	2S-19	2S-19	28	96%	
Altos del Pilar	Centro	89%	2S-19	2S-19	94	100%	
Ulloa I	Centro	89%	2S-19	2S-19	54	100%	
Villas Arco Norte III	Andalucía	88%	2S-19	2S-19	22	50%	
South Bay ⁴	Costa del Sol	88%	2S-19	2S-19	10	100%	
Altos de la Reserva	Centro	88%	2S-19	2S-19	10	80%	
Escalonia	Centro	87%	2S-19	2S-19	59	100%	
Humboldt	Cataluña	87%	2S-19	2S-19	90	91%	
Cabot	Centro	86%	2S-19	2S-19	25	100%	
Altos de Los Fresnos	Centro	83%	2S-19	2S-19	32	84%	
Vanian Gardens	Costa del Sol	75%	2S-19	2S-19	25	100%	
Merian II (Offsite)	Centro	41%	2S-19	2S-19	14	21%	
					1,055		102

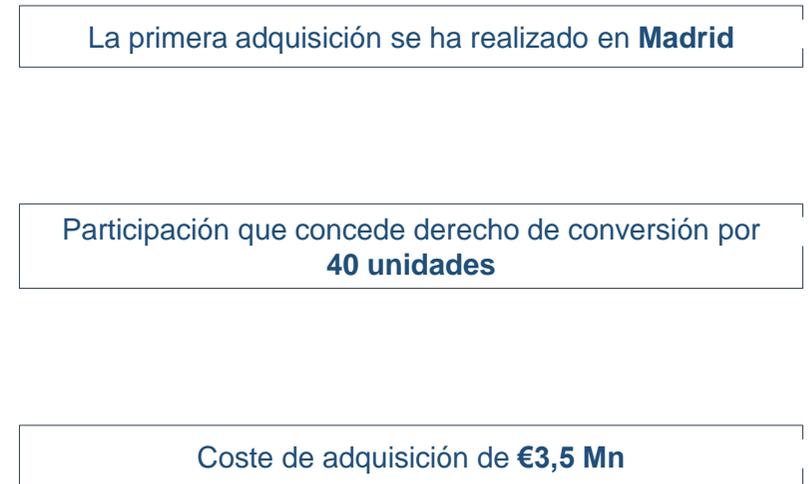
Más detalle de entregas en Apéndice 1

- (1) Progreso temporal
 (2) CFO: Certificación Final de Obra. LPO: Licencia de Primera Ocupación
 (3) Ventas = Reservas + Contratos + Entregas (a 30.06.2019)
 (4) CFO parcial para 20 viviendas

Adquisiciones convencionales en 6m 2019



Adquisiciones bajo acuerdo estratégico "Land Feeder"



6m 2019 Acuerdos cerrados & Adquisiciones mediante "Land Feeder" por regiones



(1) Metodología para la estimación de número de viviendas usado por terceros puede variar de la usada por la compañía. El número estimado de unidades puede variar en el tiempo debido a la diferencia entre la capacidad máxima de construcción del suelo y la definición final del producto

(2) 103 unidades en formato NPL en Málaga, incluidas en desglose por regiones pero no en el banco de suelo ni en la valoración de Savills

Banco de Suelo total actual¹: 15.202 unidades (a 30 junio 2019)

% Desglose regional por unidades

Provincia **Variación precios según Tinsa (interanual Q2 2019)²**



CENTRO 33% (+3,1%)

Madrid +5,1%

Valladolid +3,0%



COSTA DEL SOL 16% (+7,8%)

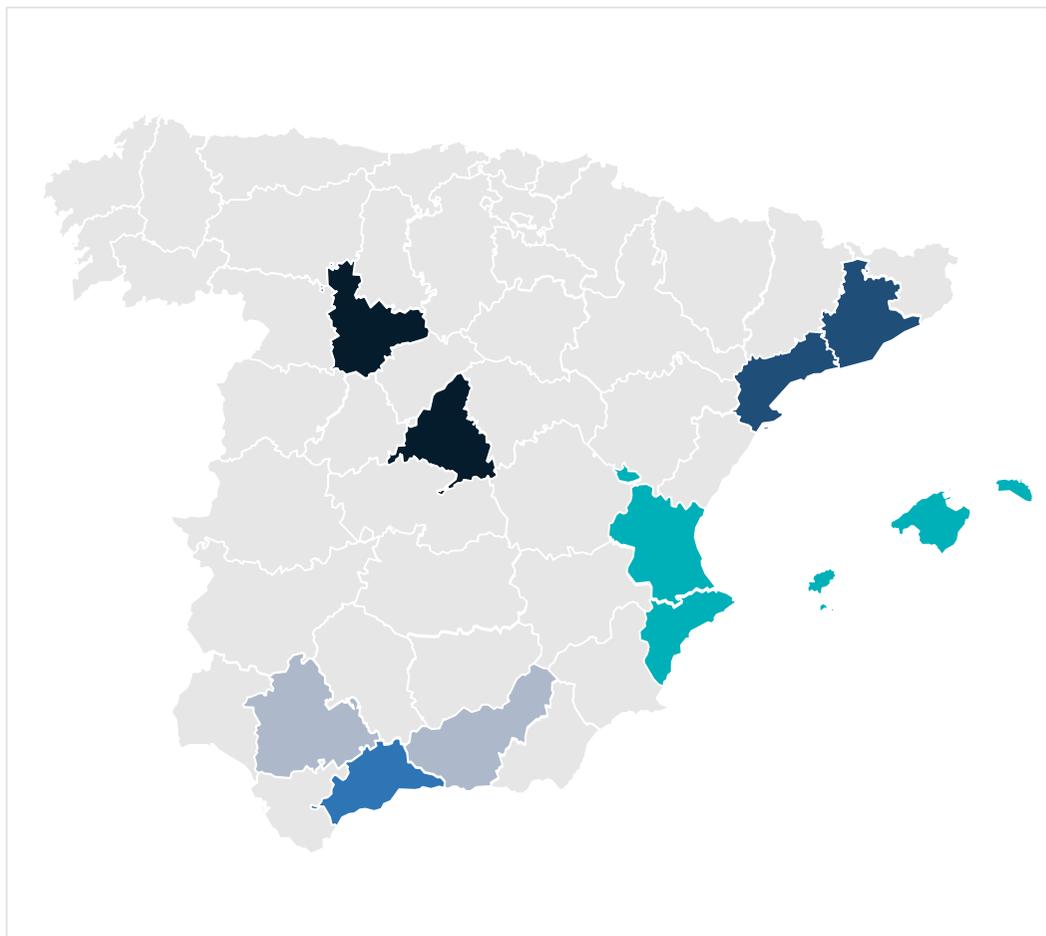
Malaga +7,8%



ANDALUCÍA 18% (+2,5%)

Sevilla +2,5%

Granada +2,6%



CATALUÑA 13% (+0,1%)

Tarragona -0,3%

Barcelona +3,9%



ESTE 19% (+0,8%)

Alicante -1,5%

Valencia +5,5%

Balears +3,9%

(1) El número estimado de unidades puede variar en el tiempo debido a la diferencia entre la capacidad máxima de construcción del suelo y la definición final del producto.

Banco de suelo 1T 2019 (15.060) + Adquisiciones 2T 2019 (170) – Entregas 2T 2019 (45)

Ajuste de Proyecto (17)

Excluye NPL en Málaga y unidades del “Land Feeder”

(2) Metodología: ponderado por número de unidades por provincias de 2T 2018 a 2T 2019

Agenda

*Villas Arco Norte I
Dos Hermanas*

1 Evolución de Negocio

2 Resultados Financieros 6m 2019

3 Valoración

AEDAS HOMES					
En € Mn ¹		30/06/2019	30/06/2018	Variación	Variación
				€ Mn ¹	%
A	VENTAS	22,9	14,7	8,1	55%
	Coste de ventas	(16,6)	(10,5)	(6,1)	58%
B	MARGEN BRUTO	6,3	4,2	2,1	49%
	% Margen Bruto	27,4%	28,6%	-	4%
C	Marketing & comisiones de venta	(4,5)	(3,0)	(1,5)	50%
	Otros gastos e impuestos	(1,1)	(0,8)	(0,3)	38%
	MARGEN NETO	0,7	0,4	0,3	64%
	% Margen Neto	3,0%	2,7%	-	11%
D	Costes de estructura	(11,3)	(9,0)	(2,3)	26%
	Otros ingresos y gastos de explotación	0,3	1,5	(1,2)	80%
	Perdida/Beneficio por deterioro de inventario	0,1	(0,1)	0,2	200%
	EBITDA	(10,2)	(7,2)	(3,0)	43%
	Depreciación y amortización	(0,7)	(0,2)	(0,5)	250%
E	Resultado Financiero	(3,4)	(1,0)	(2,4)	240%
	RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(14,3)	(8,3)	(6,0)	73%
	Impuesto de Sociedades	2,8	11,9	(9,2)	77%
	RESULTADO DEL EJERCICIO	(11,6)	3,8	(15,2)	-
	% Resultado del ejercicio	-	25,8%	-	-
	Minoritarios	-	(0,1)	-	-
	Resultado del ejercicio de Sociedad dominante	(11,6)	3,7	(15,3)	-

A

Ventas derivadas únicamente de la entrega de 102 viviendas

B

Margen Bruto % no representativo debido a que la mayoría de las entregas se producen en el segundo semestre (muestra reducida)

C

Gastos de marketing corresponden a todas las promociones lanzadas: c.1,4% correspondientes a la promociones entregadas en 6m 2019

D

Costes de estructura correspondientes a 206 empleados

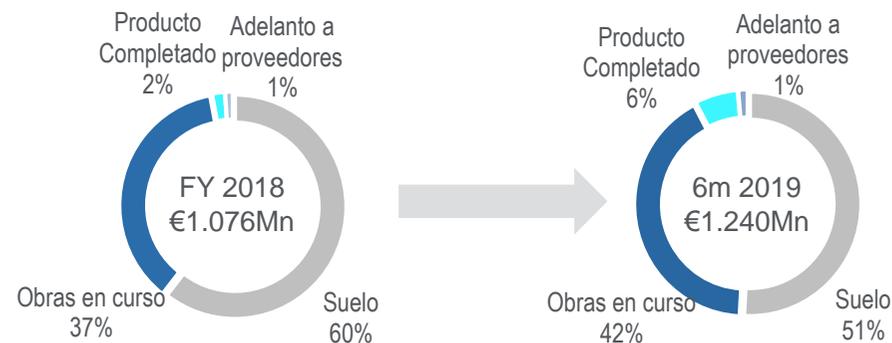
E

Gasto Financiero creciente correspondiente con el préstamo corporativo y pagarés

AEDAS Homes En € Mn ¹	30/06/2019	31/12/2018	Variación € Mn ¹	Variación %
ACTIVO NO CORRIENTE	36	27	9	33%
A Existencias	1.240	1.076	164	15%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	42	42	0	0%
Periodificaciones e inversiones financieras a C/P	9	8	1	13%
B Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	93	109	(16)	15%
ACTIVO CORRIENTE	1.384	1.235	149	12%
ACTIVO TOTAL	1.420	1.262	158	13%
PATRIMONIO NETO	925	935	(10)	1%
C Deudas a L/P con entidades de crédito	80	58	22	38%
Derivados	3	1	2	200%
PASIVO NO CORRIENTE	83	59	24	41%
Provisiones	3	1	2	200%
D Deudas a C/P con entidades de crédito	145	92	53	58%
Otros pasivos financieros	3	3	0	0%
E Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	261	172	89	52%
PASIVO CORRIENTE	412	268	144	54%
PATRIMONIO NETO Y PASIVO TOTAL	1.420	1.262	158	13%

Cambios en balance

A Aumento de existencias debido al **aumento de actividad de construcción**, con una tendencia creciente del peso del producto completado. Peso del suelo minorando.



B Caja invertida en Obras en curso en 6m 2019. **Caja disponible: €36,8 Mn**

C Préstamo corporativo por valor de €150 Mn – **c. €80 Mn dispuesto²**

D Emisión de pagarés por valor de **c. €55 Mn**
Obras en curso aumentan la deuda a corto plazo en línea con la evolución de la actividad de construcción por valor de **c. €89 Mn**

E **c. €61 Mn** incremento neto de depósitos de clientes

Fuente: Estados Financieros de la compañía.

(1) Diferencias debido a redondeo.

(2) Diferencias a raíz de trato contable

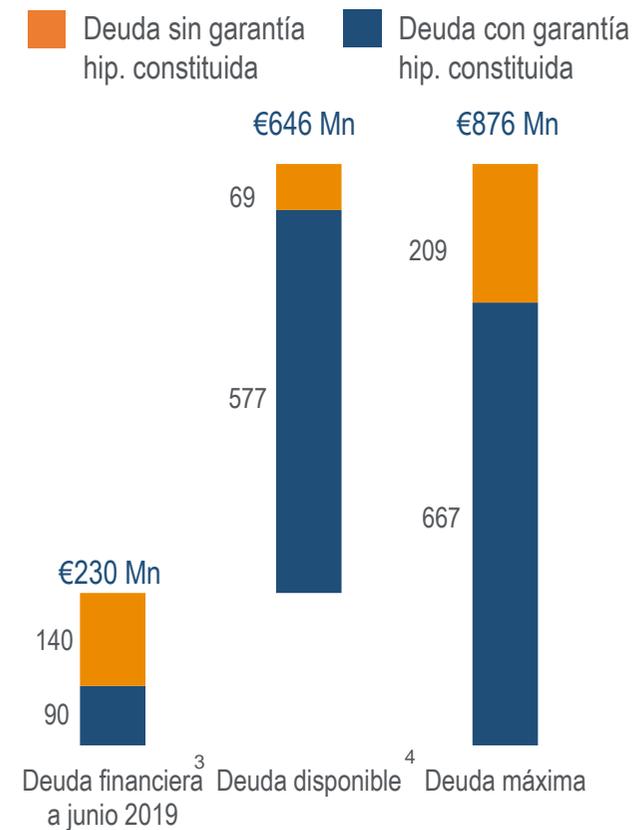
Deuda neta total: **€191,3 Mn**

Deuda neta (€ Mn)

	Jun 2019	Dic 2018
Deuda con garantía hipotecaria constituida	88,0	57,1
Deuda sin garantía hipotecaria constituida	138,2	97,3
Otra deuda financiera	1,9	1,7
Deuda financiera bruta	228,1	156,2
Caja disponible	36,8	60,5
Deuda financiera neta	191,3	95,7
<i>Caja total</i>	<i>82,4</i>	<i>103,0</i>
<i>Pagos diferidos de suelo</i>	<i>2,4</i>	<i>9,3</i>
LTC ¹	16%	9%
LTV ²	10%	5%

Financiación de la fase de despegue eficiente y diversificada –
crecimiento orgánico en línea

Estructura financiera³ (€ Mn)



(1) LTC: Calculado como deuda financiera neta dividida por el coste de mantenimiento de inventarios, excluyendo los pagos diferidos de suelo

(2) LTV: Calculado dividiendo deuda financiera neta entre el GAV total

(3) Diferencias cebida al tratamiento contable

(4) Cambios del tramo suelo del préstamo promotor sujetos a la evolución de las obras en curso

Programa de gestion discrecional de autocartera aprobado por el Consejo de Administración

1

Maximizando valor a los accionistas

2

Destinando el excedente de caja generado en 2019 y 2020

3

Inversión inicial de hasta €50 Mn

Agenda

1 Evolución de Negocio

2 Resultados Financieros 6m 2019

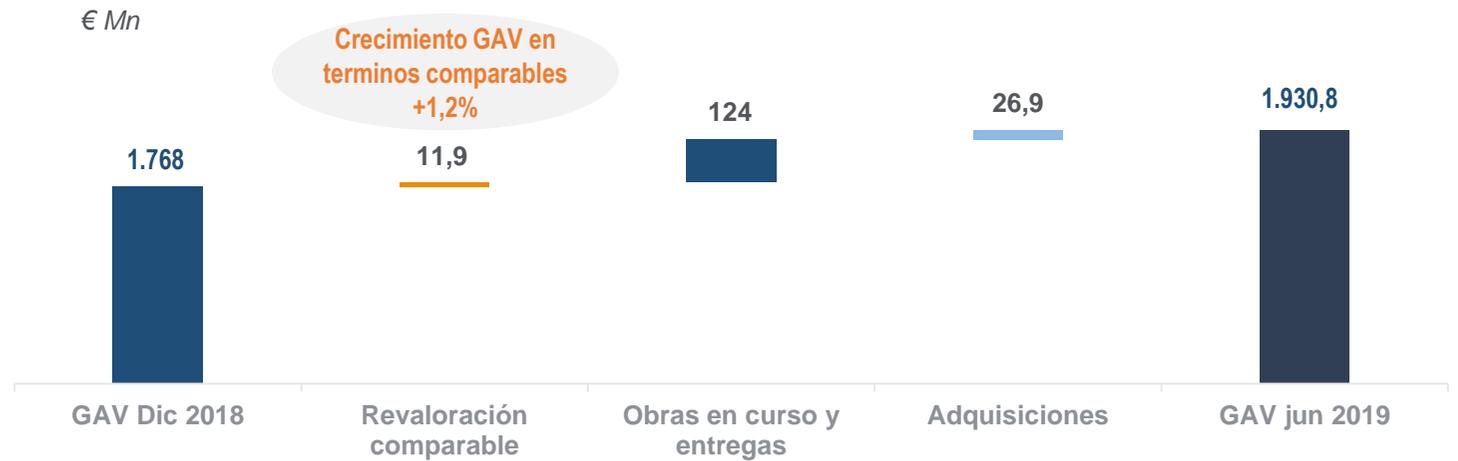
3 Valoración

Villas Arco Norte I
Dos Hermanas

Revalorización GAV



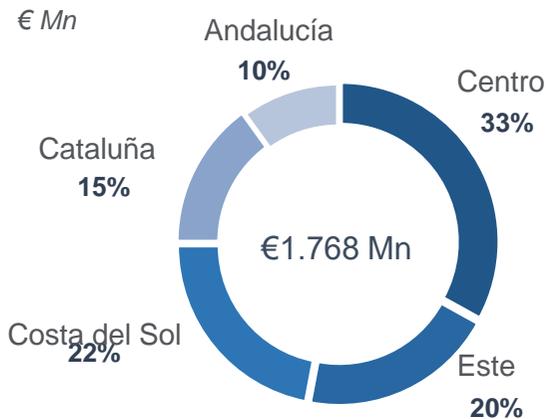
Reconciliación comparable GAV¹ de diciembre 2018 a junio 2019



NAV: €1.621 Mn



GAV dic18



GAV jun19



(1) GAV: Gross Asset Value. Solo para proyectos con una tasa de descuento aportada por Savills (más del 90% del GAV total)

GAV
€1.931 Mn

GDV
€5.239 Mn

Indicadores	dic 18	jun 19	Var.	% Var.
GDV € / m² Total	2.816	2.847	31	1,1%
ASP Total € miles / unidad	342	345	3	0,8%
GAV € / m²	978	1,049	71	7,3%
Tasa de descuento ponderado por GDV²	11,85%	11,62%	(23bps)	(1,9%)

En terminos comparables



Indicadores	Comparable desde dic 2018
GDV	1,7%
Coste pendiente	4,4%
GAV	1,2%

(1) Solo para proyectos con una tasa de descuento aportada por Savills (más del 90% del GAV total)



Apéndice 1: Visibilidad de entregas

AEDAS
HOMES

Entregas 2019

Objetivo de entrega: 1.055 unidades (92% vendido)

Proyecto ¹	Territorial	Municipio	Total unidades	Entregas	Avance de construcción	Ventas ²	CFO	
Terraza Los Fresnos	OFFSITE	Boadilla del Monte	30		100%	100%	Obtenida	
Merian I		Torrejón de Ardoz	10		97%	90%	Pendiente	
Altos del Pilar		Madrid	94		89%	100%	Pendiente	
Ulloa I		Alcorcón	54		89%	100%	Pendiente	
Altos de la Reserva		Centro	Boadilla del Monte	10		88%	80%	Pendiente
Escalonia		Las Rozas	59		87%	100%	Pendiente	
Cabot		Madrid	25		86%	100%	Pendiente	
Altos de Los Fresnos		OFFSITE	Boadilla del Monte	32		83%	84%	Pendiente
Merian II			Torrejón de Ardoz	14		41%	21%	Pendiente
Nou Eixample Mar	Cataluña	Vilanova i la Geltrú	58	57	100%	100%	Obtenida	
Dampier		Masnou	20		98%	70%	Pendiente	
Estronci 99		Hospitalet de Llobregat	54		98%	96%	Pendiente	
Tasman		Sant Just Desvern	28		91%	96%	Pendiente	
Humboldt		Vilanova i la Geltrú	90		87%	91%	Pendiente	
Galera Sun		Costa del Sol	Estepona	5	5	100%	100%	Obtenida
South Bay	Estepona		10		82%	100%	Pendiente	
Vanian Gardens	Estepona		25		75%	100%	Pendiente	
Jardines H. Rosario I	Andalucía	Sevilla	77	23	100%	100%	Obtenida	
Villas Arco Norte I		Dos Hermanas	50	4	100%	98%	Obtenida	
Ramón y Cajal		Sevilla	40		100%	80%	Obtenida	
Villas Arco Norte II		Dos Hermanas	57		100%	70%	Obtenida	
Jardines H. Rosario II		Sevilla	60		100%	83%	Obtenida	
Villas Arco Norte III		Dos Hermanas	22		88%	50%	Pendiente	
Brisas del Arenal		Jávea	11	9	100%	91%	Obtenida	
Hacienda del Mar II	Este	Alicante	4	4	100%	100%	Obtenida	
New Folies		Andratx	36		100%	92%	Obtenida	
Marina Real		Denia	80		99%	99%	Pendiente	
Total			1.055	102		92% (966 uds)		

(1) La fecha esperada de entrega puede ser adelantada o retrasada por motivos de agenda

(2) Ventas: Reservas + Contratos + Entregas

Entregas 2020

Objetivo de entrega: 1.986 unidades (59% vendido)

Proyecto ¹	Territorial	Municipio	Total unidades	Licencia construcción	Status	Ventas ²	
Altos del Pilar	Centro	Madrid	6	Obtenida	Construcción	83%	
Altos de la Reserva		Boadilla del Monte	1	Obtenida	Construcción	0%	
Altos de Los Fresnos		Boadilla del Monte	3	Obtenida	Construcción	0%	
Escalonia II		Las Rozas	80	Obtenida	Construcción	100%	
Cabot		Madrid	3	Obtenida	Construcción	33%	
Fineo		San Sebastián de los Reyes	56	Obtenida	Construcción	59%	
Piteas		Pozuelo de Alarcón	48	Obtenida	Construcción	58%	
Terraza Los Fresnos II		Boadilla del Monte	94	Obtenida	Construcción	66%	
Lángara		Torrejón de Ardoz	58	Obtenida	Construcción	71%	
Orellana		Alcalá de Henares	74	Obtenida	Construcción	38%	
Ulloa II		Alcorcón	54	Obtenida	Construcción	89%	
Ulloa III		Alcorcón	50	Obtenida	Construcción	28%	
Merian II		OFFSITE	Torrejón de Ardoz	4	Obtenida	Construcción	0%
Merian III			Torrejón de Ardoz	26	En tramitación	Diseño	0%
Etheria			Cañaveral	41	Obtenida	Construcción	17%
J.Castellarnau (I, II, III)	Cataluña	Sabadell	133	Obtenida	Construcción	71%	
Tasman II		Sant Just Desvern	35	Obtenida	Construcción	54%	
Tasman		Sant Just Desvern	2	Obtenida	Construcción	0%	
Cook		Hospitalet de Llobregat	61	Obtenida	Construcción	84%	
Total				1.986			59% (1.169 uds)

(1) La fecha esperada de entrega puede ser adelantada o retrasada por motivos de agenda

(2) Ventas: Reservas + Contratos + Entregas

Entregas 2020

Objetivo de entrega: 1.986 unidades (59% vendido)

Proyecto ¹	Territorial	Municipio	Total unidades	Licencia construcción	Status	Ventas ²
Dampier	Cataluña	Masnou	6	Obtenida	Construcción	0%
Orpí		Masnou	36	Obtenida	Construcción	86%
Hannon		Sant Adrià de Besós	40	Obtenida	Construcción	18%
Humboldt		Vilanova i la Geltrú	3	Obtenida	Construcción	0%
Estronci 93		Hospitalet de Llobregat	68	Obtenida	Construcción	56%
Bonpland		Vilanova i la Geltrú	46	Obtenida	Construcción	39%
Baret		Vilanova i la Geltrú	52	Obtenida	Construcción	10%
Doria 6		Palma de Mallorca	40	Obtenida	Construcción	68%
Carreres 10		Valencia	59	Obtenida	Construcción	85%
New Folies		Andratx	5	Obtenida	Completado	0%
Hevia I	Este	Valencia	73	Obtenida	Completado	85%
Bremond Son Moix		Palma de Mallorca	35	Obtenida	Completado	57%
Azara		Alicante	80	Obtenida	Construcción	59%
Hevia II	Valencia	67	Obtenida	Construcción	69%	
Jardines H. Rosario I	Andalucía	Sevilla	1	Obtenida	Completado	0%
Ramón y Cajal		Sevilla	14	Obtenida	Completado	0%
Jardines H. Rosario II		Sevilla	3	Obtenida	Completado	0%
Villas Arco Norte II		Bormujos	5	Obtenida	Completado	0%
Total			1.986			59% (1.169 uds)

(1) La fecha esperada de entrega puede ser adelantada o retrasada por motivos de agenda

(2) Ventas: Reservas + Contratos + Entregas

Entregas 2020

Objetivo de entrega: 1.986 unidades (59% vendido)

Proyecto ¹	Territorial	Municipio	Total unidades	Licencia construcción	Status	Ventas ²
Villas Arco Norte III	Andalucía	Dos Hermanas	5	Obtenida	Construcción	0%
Tovar		Mairena de Aljarafe	28	Obtenida	Construcción	29%
Armstrong Cisneo (I, II)		Sevilla	115	Obtenida	Construcción	84%
Jardines H. Rosario III		Sevilla	62	Obtenida	Construcción	26%
Acosta		Bormujos	24	Obtenida	Construcción	54%
South Bay I		Estepona	37	Obtenida	Construcción	76%
Vanian Gardens		Estepona	47	Obtenida	Construcción	51%
Middel Views	Costa del Sol	Fuengirola	77	Obtenida	Construcción	75%
South Bay II		Estepona	25	Obtenida	Construcción	36%
Vanian Green Village II		Estepona	25	Obtenida	Construcción	24%
Zagaleta 1		Benhavis	1	Obtenida	Completado	0%
Kane		Málaga	78	Obtenida	Construcción	39%
Total			1.986			59% (1,169 uds)

(1) La fecha esperada de entrega puede ser adelantada o retrasada por motivos de agenda

(2) Ventas: Reservas + Contratos + Entregas



Apéndice 2: Estados de Flujo de Efectivo

Estados de Flujo de Efectivo

Resumen EFE AEDAS HOMES (En € Mn ¹)	30/06/2019	31/12/2018
BAI	(14,3)	(8,1)
Variación de provisiones	4,5	3,0
Amortización del inmovilizado	(0,6)	(0,5)
Ingresos / (Gastos) Financieros	9,4	9,6
Otros Ingresos / Gastos	(6,0)	(6,4)
Variación del Capital Corriente	(79,8)	(142,9)
<i>Existencias</i>	(153,2)	(185,3)
<i>Clientes y otras cuentas a cobrar</i>	(5,6)	5,5
<i>Proveedores y otras cuentas a pagar</i>	79,8	37,8
<i>Otros flujos de caja operativos</i>	(0,8)	(0,9)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	(94,7)	(157,3)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(3,2)	(5,9)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	77,3	93,7
Aumento / (Disminución) Neta del Efectivo o Equivalentes	(20,6)	(69,5)
Efectivo al comienzo del ejercicio	103,0	172,4
Efectivo al final del ejercicio	82,4	103,0
Caja Disponible	40,5	60,5

Fuente: Estados Financieros de la compañía.

(1) Diferencias debido a redondeo.

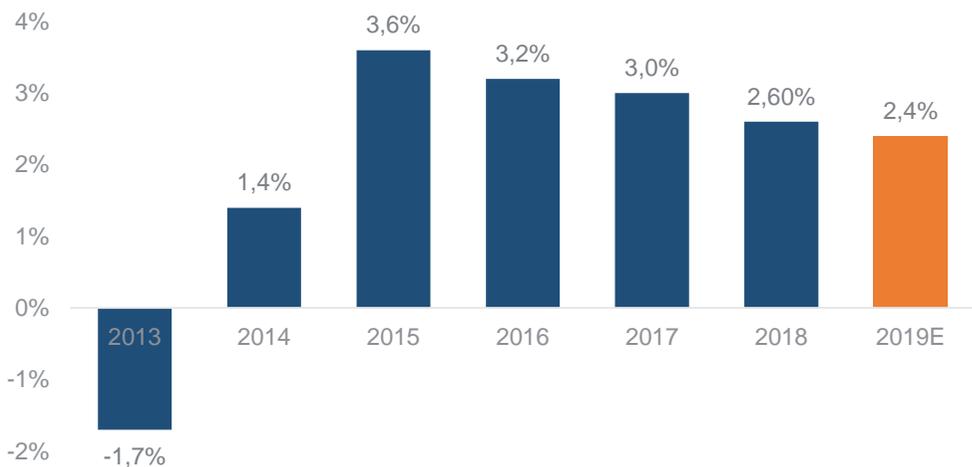


Apéndice 3: Visión General de Mercado

AEDAS
HOMES

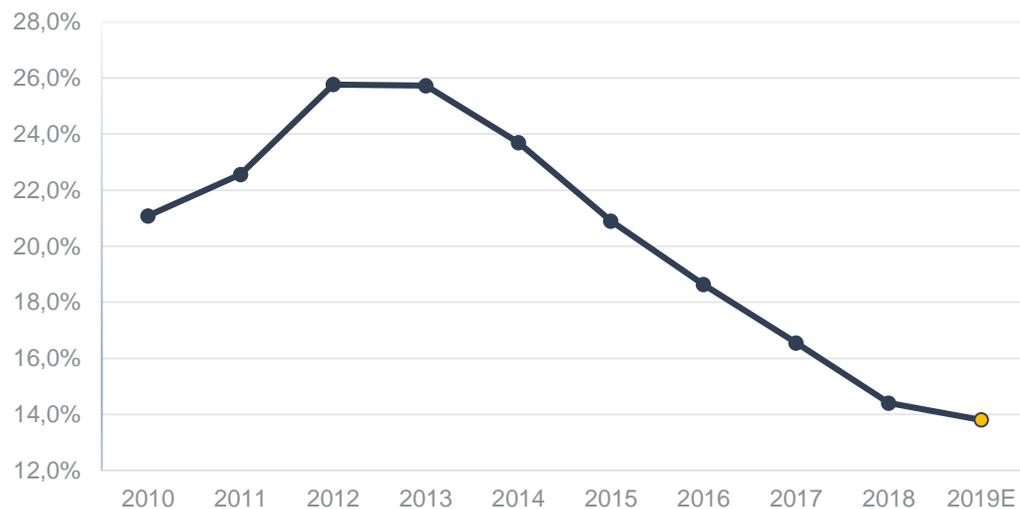
Visión General de Mercado

Perspectivas positivas para la economía española (PIB%)



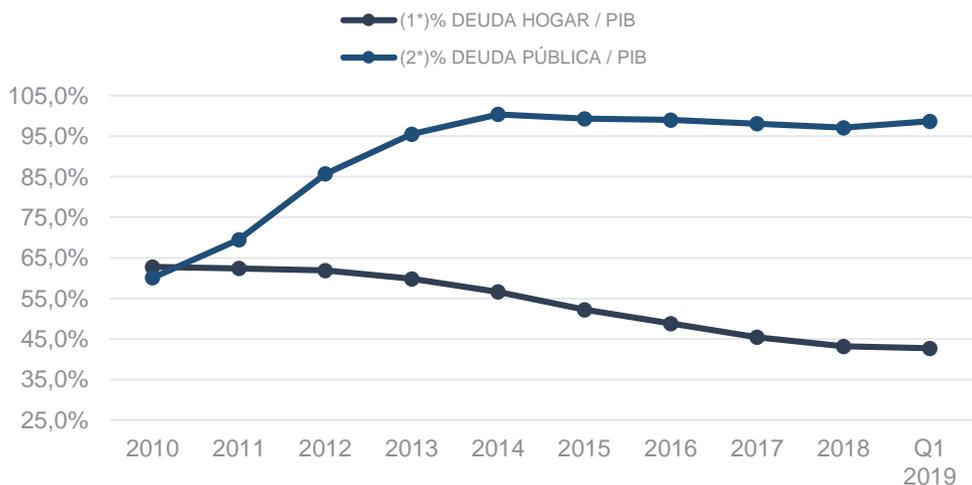
Fuente: INE & Banco de España

Desempleo España (%)



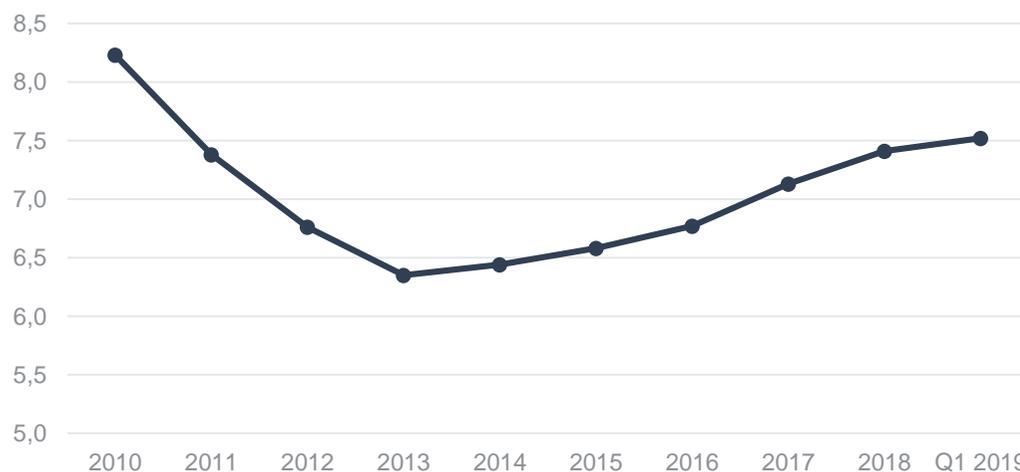
Fuente: INE & Ministerio de Hacienda, Gobierno de España

Deuda / PIB (%)



Fuente: (1*) Banco de España & (2*) Datos Macro

Precio Vivienda / Renta Disponible por hogar



Fuente: Banco de España



Llul, Palma de Mallorca

