



GRUPO LIBERTAS 7
INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO
PRIMER SEMESTRE 2016

GRUPO LIBERTAS 7
INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CORRESPONDIENTE
AL PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2016

- Alentador comportamiento de Libertas 7 en el arrendamiento de apartamentos turísticos.
- Primeros síntomas de reactivación del sector inmobiliario. Libertas 7 empieza a tomar posiciones: reducción del stock e inicio de nuevos proyectos.
- La cartera de bolsa de Libertas 7 demuestra una mayor resistencia a las caídas de los mercados que los principales índices bursátiles europeos.

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA GRUPO LIBERTAS 7							
- Miles de Euros -	30/06/2016	%	30/06/2015	%	Variacion	%	
Ventas Promoción	465	10,85%	1.192	29,90%	-727	-60,99%	
Ingresos por Rentas Alquiler	523	12,21%	407	10,21%	116	28,50%	
Ingresos de la Actividad Financiera	1.952	45,55%	2.343	58,77%	-391	-16,69%	
Rdos. Sdes. Valoradas por el Metodo de la Participacion	-1.117	-26,07%	-217	-5,44%	-900	414,75%	
Resultados por enajenación del Inmovilizado:	783	18,27%	238	5,97%	545	228,99%	
Otros Ingresos de Explotación	11	0,26%	24	0,60%	-13	-54,17%	
Excesos de provisiones	1.668	38,93%	0	0,00%	1.668	100,00%	
TOTAL INGRESOS EXPLOTACION:	4.285	100,00%	3.987	100,00%	298	7,47%	
Coste de las Ventas	435	10,15%	1.153	28,92%	-718	-62,27%	
Gastos de Personal	753	17,57%	688	17,26%	65	9,45%	
Otros Gastos de Explotación	568	13,26%	650	16,30%	-82	-12,62%	
Amortizaciones	158	3,69%	146	3,66%	12	8,22%	
Provisiones por deterioro del Activos Financieros	0	0,00%	252	6,32%	-252	-100,00%	
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACION:	1.914	44,67%	2.889	72,46%	-975	-33,75%	
Resultados de la Explotación:	2.371	55,33%	1.098	27,54%	1.273	115,94%	
Resultado Financiero:	-1.695	39,56%	-385	9,66%	-1.310	-340,26%	
Resultados Antes de Impuestos	676	15,78%	713	17,88%	-37	-5,19%	
Impuesto Sobre Sociedades	-2.755	-64,29%	-325	-8,15%	-2.430	747,69%	
Resultado despues de Impuestos	-2.079	-48,52%	388	9,73%	-2.467	-635,82%	
EBITDA AJUSTADO *	1.918	44,76%	1.092	27,39%	826	75,64%	
EBITDA (Rdo de Explotación + Amort. + Prov.)	801	18,69%	875	21,95%	-74	-8,46%	
Resultado Atribuido a los Intereses Minoritarios:	0	0,00%	6	0,15%	-6	-100,00%	
Resultado Atribuido a la Sociedad Dominante:	-2.079	-48,52%	382	9,58%	-2.461	-644,24%	
Beneficio por Acción Basico:	-0,09		0,02		-0,11	-604,60%	
Beneficio por Acción Diluido:	-0,09		0,02		-0,11	-604,60%	

* Excluye resultados aportados por asociadas

BALANCE CONSOLIDADO GRUPO LIBERTAS 7							
ACTIVO	- Miles de Euros -	30/06/2016	%	31/12/2015	%	Variacion	%
Inmovilizado Intangible		5.618	3,82%	5.621	3,73%	-3	-0,05%
Inmovilizado Material		728	0,50%	738	0,49%	-10	-1,36%
Inversiones Inmobiliarias		25.649	17,45%	25.304	16,77%	345	1,36%
Inversiones Sdes. Valoradas por el Metodo de la Participacion		16.540	11,25%	17.657	11,70%	-1.117	-6,33%
Inversiones Financieras a largo plazo		3.211	2,18%	3.180	2,11%	31	0,97%
Activo por Impuestos diferidos		36.089	24,55%	35.753	23,70%	336	0,94%
ACTIVO NO CORRIENTE:		87.835	59,74%	88.253	58,50%	-418	-0,47%
Existencias		13.370	9,09%	14.175	9,40%	-805	-5,68%
Deudores y otras cuentas a cobrar		853	0,58%	944	0,63%	-91	-9,64%
Inversiones Financieras a corto plazo		43.427	29,54%	45.894	30,42%	-2.467	-5,38%
Efectivo y otros activos liquidos equivalente:		1.539	1,05%	1.604	1,06%	-65	-4,05%
ACTIVO CORRIENTE:		59.189	40,26%	62.617	41,50%	-3.428	-5,47%
TOTAL ACTIVO:		147.024	100,00%	150.870	100,00%	-3.846	-2,55%

BALANCE CONSOLIDADO GRUPO LIBERTAS 7							
PASIVO	- Miles de Euros -	30/06/2016	%	31/12/2015	%	Variacion	%
Capital		10.957	7,45%	10.957	7,26%	0	0,00%
Reservas		79.712	54,22%	83.633	55,43%	-3.921	-4,69%
Resultado del ejercicio		-2.079	-1,41%	1.165	0,77%	-3.244	-278,45%
Patrimonio Neto Atribuible a la Sociedad Dominante		88.590	60,26%	95.755	63,47%	-7.165	-7,48%
Intereses Minoritarios		0	0,00%	0	0,00%	0	#¡DIV/0!
PATRIMONIO NETO		88.590	60,26%	95.755	63,47%	-7.165	-7,48%
Provisiones a largo plazo		3	0,00%	1.672	1,11%	-1.669	-99,82%
Deudas con Entidades de Crédito		39.798	27,07%	36.627	24,28%	3.171	8,66%
Otros pasivos financieros		73	0,05%	68	0,05%	5	7,35%
Pasivos por Impuesto Diferido		9.102	6,19%	9.602	6,36%	-500	-5,21%
PASIVO NO CORRIENTE:		48.976	33,31%	47.969	31,79%	1.007	2,10%
Provisiones a corto plazo		134	0,09%	134	0,09%	0	0,00%
Deudas con Entidades de Crédito		4.714	3,21%	5.786	3,84%	-1.072	-18,53%
Otros pasivos financieros a corto plazo		19	0,01%	615	0,41%	-596	-96,91%
Proveedores y Acreedores varios		558	0,38%	409	0,27%	149	36,43%
Otras deudas con Administraciones Publicas		3.857	2,62%	152	0,10%	3.705	2437,50%
Anticipos de Clientes		176	0,12%	50	0,03%	126	252,00%
PASIVO CORRIENTE:		9.458	6,43%	7.146	4,74%	2.312	32,35%
TOTAL PASIVO:		147.024	100,00%	150.870	100,00%	-3.846	-2,55%

1. ENTORNO ECONÓMICO

El primer trimestre del ejercicio estuvo marcado por la caída del crudo hasta niveles por debajo de los 30\$ y los previsibles efectos negativos derivados en el sector energético y financiero de EEUU, así como en numerosas economías emergentes fuertemente expuestas a la evolución del barril de petróleo. Las dudas sobre la efectividad de las políticas monetarias de los bancos centrales de los principales bloques económicos, junto con la debilidad en el crecimiento, configuraron un entorno de gran volatilidad que se tradujo en uno de los peores arranques de año en las bolsas.

Con el objetivo de impulsar el crecimiento y generar inflación, el BCE anunció en Marzo una nueva batería de medidas bajando los tipos de referencia, ampliando la compra de deuda, adquiriendo bonos corporativos y lanzando un nuevo TLTRO a partir de Junio. Este anuncio, junto con una progresiva recuperación del petróleo, permitió a los mercados recuperar parte del terreno perdido en los dos primeros meses del año.

Durante el segundo trimestre la volatilidad ha vuelto a los mercados ante la proximidad del referéndum sobre la permanencia del Reino Unido en la UE y por el propio resultado de dicha consulta. A ello hay que añadir un contexto de debilidad estructural del crecimiento global, que obliga, cuanto menos, a mantener las actuales políticas de estímulo, que evidencian un impacto especialmente negativo en el sector financiero.

En este contexto de abundancia de liquidez, bajos tipos de interés y falta de crecimiento, las entidades financieras se enfrentan a mayores exigencias normativas y a la necesidad de recapitalizarse lo que en algunos casos, como sucede en buena parte de la banca italiana, requiere de un proceso de saneamiento previo no completado y que a día de hoy supone uno de los mayores riesgos a medio plazo en la economía europea. Es precisamente el sector bancario el que mayores caídas ha experimentado en los últimos meses en bolsa, junto con el asegurador, alcanzando niveles de cotización en algunos casos comparables a los peores momentos de 2009 y 2012.

Por lo que respecta a nuestro entorno más cercano, la evolución de las principales variables macro en España ha sido en términos generales positiva, con datos mejores de lo esperado especialmente en lo referente a crecimiento económico y evolución del mercado laboral, pero con un elevado grado de incertidumbre en materia política derivado de la dificultad de formar gobierno tras dos elecciones generales.

Por lo que respecta a los mercados bursátiles, el convulso entorno económico del primer semestre de 2016 ha tenido su reflejo en unos niveles de aversión al riesgo, y acumulación de posiciones de liquidez, no vistos en los últimos 4 años, especialmente entre los inversores europeos, donde la calidad de los resultados empresariales publicados ha pasado a un segundo plano.

2. ÁREA DE INVERSIONES

El primer semestre ha generado caídas importantes en los principales índices bursátiles europeos, especialmente en España.

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

Miles de euros	31/12/2015	30/06/2016	Compras	Ventas	Dif. Valor	Dividendos	Rentabilidad
ASOCIADAS	7.615	7.375	0	0	-240	0	-3,2%
CAPITAL PRIVADO	155	155	0	0	0	0	0,0%
INVERSIÓN PERMANENTE	2.541	2.541	0	0	0	0	0,0%
CARTERA BOLSA	42.227	39.517	4.307	-3.941	-2.710	811	-4,9%
TOTAL CARTERA	52.538	49.588	4.307	-3.941	-2.950	811	-4,4%

El valor de mercado de la cartera asciende a 49,5 millones de euros. En el ejercicio se acumulan compras por importe de 4,3 millones y ventas por importe de 3,9 millones de euros.

Durante el periodo se han cobrado 0,8 millones de euros en concepto de dividendos. La rentabilidad acumulada de la cartera en términos globales en los seis primeros meses de 2016 ha sido de -4,4%.

La cartera de asociadas, que incluye principalmente las inversiones en el Grupo Prisa y Adolfo Domínguez, ha registrado una rentabilidad negativa del -3,2%.

En cuanto a la cartera de bolsa, la rentabilidad en el primer semestre ha sido del -4,4%, en contraste con la significativamente peor evolución del Ibex 35 (-14,5%), la Bolsa de Madrid (-15%) y el Eurostoxx 600 (-10,5%). Durante el periodo, ha primado la prudencia en la gestión en un entorno especialmente volátil. Las compras se han concentrado en los meses de Enero-Febrero y Junio, aprovechando las fuertes caídas de mercado, mientras que las ventas se han concentrado en los meses de Marzo y Abril, coincidiendo con los movimientos alcistas de las bolsas.

RESULTADOS A 30 DE JUNIO DE 2016 DEL ÁREA DE INVERSIONES DE LIBERTAS 7

En el siguiente cuadro se puede observar el resumen de los resultados obtenidos por el Área de Inversiones en los primeros seis meses del año y su comparativo con el mismo periodo del ejercicio anterior. Los ingresos del área corresponden a los dividendos cobrados y las plusvalías obtenidas por la venta de activos financieros por importe de 0,8 y 1,1 millones de euros respectivamente. Las asociadas aportan un resultado negativo de 1,1 millones de euros, habiéndose obtenido otros ingresos por importe de 10 miles de euros.

Los gastos de explotación arrojan una cifra positiva de 387 miles de euros por la contabilización de excesos de provisiones, sin las cuales ascenderían a un total de -447 miles de euros. Con ello se alcanza un resultado de explotación de 1,2 millones de euros.

Descontando el efecto del resultado aportado por las sociedades participadas así como los importes correspondientes a excesos de provisiones, el resultado de explotación alcanza 1,5 millones de euros.

El resultado antes de impuestos alcanza los 0,4 millones de euros, que una vez descontados los impuestos sobre sociedades, arrojan un resultado negativo de 1,2 millones de euros.

Durante el periodo se contabilizan gastos por intereses derivados de la desestimación por el Tribunal Supremo de un procedimiento contencioso que se detalla ulteriormente, por importe de 644 miles de euros. Así mismo, en la cifra de impuesto de sociedades se incluye el impuesto correspondiente a dichas contingencias que asciende a 1.227 miles de euros.

CUENTA DE RESULTADOS ÁREA DE INVERSIONES

- Miles de Euros -

	Junio 2015	Junio 2016	Var. % 16-15
Ingresos por dividendos	830	817	-1,6%
Ingresos por plusvalías netas por enajenación de activos financieros	1.513	1.134	-25,0%
Rdos. Sdes. Valoradas por el Método de la Participación	-217	-1.117	414,7%
Otros ingresos de explotación	13	10	-30,0%
Total Ingresos de Explotación	2.139	844	-60,5%
Otros Gastos de Explotación	-415	-428	3,1%
Amortizaciones	-10	-10	-
Exceso de provisiones	0	834	100,0%
Provisiones por deterioro	-252	-9	-96,4%
Total Gastos de Explotación	-677	387	-157,2%
Resultados de Explotación	1.462	1.231	-15,8%
Resultados de la Explotación Ajustado(*)	1.931	1.523	-21,1%
Resultado Financiero	-171	-799	367,3%
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	1.291	432	-66,5%
Impuesto Sobre Sociedades	-468	-1.653	253,2%
RESULTADOS DESPUÉS DE IMPUESTOS	823	-1.221	-248,4%
RDO. ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	823	-1.221	-248,4%

(*) Excluye resultados de asociadas y provisiones por deterioro

3. ÁREA INMOBILIARIA.

El sector inmobiliario continúa consolidando el camino de la recuperación después de varios años de profunda crisis. Así lo demuestran indicadores como el precio de la vivienda, el número de compraventas realizadas, la concesión de hipotecas y el número de afiliados a la Seguridad Social, principal muestra de recuperación y confianza, que encadenan varios meses de tendencias alcistas.

Este mayor dinamismo va de la mano de la recuperación del empleo, las condiciones financieras, la reducción del stock con el agotamiento de vivienda nueva en numerosas localidades (principalmente grandes ciudades: Madrid y Barcelona) y la actividad inversora de particulares y grandes fondos de inversión extranjeros, continúan traducándose en mejoras en el volumen de demanda y las primeras subidas en precios.

Esta reactivación de la demanda y el descenso en el stock de viviendas por vender se configuran como los dos factores claves del nuevo ciclo inmobiliario del mercado residencial, que no obstante presenta una distribución heterodoxa, que marca mercados inmobiliarios que evolucionan a muy distintas velocidades localmente.

Desde una visión más local, Valencia y Alicante capitales agotan su vivienda nueva, mientras Castellón continua absorbiendo el stock acumulado.

La reactivación también llega al mercado de alquiler de apartamentos turísticos visualizándose en el importante crecimiento de visitantes, principalmente españoles, incremento apoyado por las mejoras en los datos de crecimiento económico y empleo. Se observan incrementos no solo de ocupación sino también de rentabilidad.

Por su parte el mercado de alquiler de oficinas y locales comerciales, se reactiva principalmente en Madrid y Barcelona. La consolidación de los datos de empleo empuja la mejora de ocupaciones de Valencia capital que continúa absorbiendo el excedente.

Con todo ello, la cifra de negocio de este primer semestre del ejercicio 2016 del Área Inmobiliaria de Libertas 7 alcanzó los 989 mil euros, con el siguiente desglose:

PARAMETROS DE ACTIVIDAD – Primer Semestre 2016(miles de euros)

	<u>1S 2015</u>	<u>1S 2016</u>
Cifra de Negocios Área Inmobiliaria	1.599	989
Cifra de Negocios Promoción	1.192	470
Cifra de Negocios Alquiler	407	519

ACTIVIDAD DE PROMOCIÓN - ENTREGA DE VIVIENDAS.

Durante el primer semestre de este ejercicio 2016, prosiguiendo la política de reducción de deuda, la Compañía ha potenciado la comercialización de viviendas del stock y el consiguiente desapalancamiento, a la vez que ha invertido en el desarrollo de nuevos proyectos puestos en venta como la segunda fase del Palau del Tossal en Picassent. En este sentido, Libertas 7 escrituró a clientes durante el primer semestre de este ejercicio 13 unidades (6 viviendas, 6 garajes y 1 trasteros).

La significativa reducción del stock de viviendas pendientes de venta llevada cabo por la Sociedad en los últimos ejercicios y los primeros síntomas de reactivación del mercado inmobiliario, propiciaron la decisión del Departamento de Promoción (FICSA) de reactivar la primera de sus promociones post-crisis. En la medida que el mercado continúe confirmando la reactivación de la demanda y la disminución del stock, la sociedad pondrá en marcha la promoción de 201 nuevas viviendas de su cartera de suelo finalista en Valencia ciudad, Paiporta, Denia y Peñíscola, así como la promoción de suelos de terceros.

PATRIMONIO EN EXPLOTACIÓN – ARRENDAMIENTOS.

La actividad patrimonial, en consonancia con el mercado, mejora tanto por el mayor dinamismo de los arrendamientos turísticos derivados de la vuelta del cliente español y del incremento general del número de visitantes extranjeros. Por su parte, el mercado de oficinas y locales comerciales en Valencia capital comienza a acelerar la absorción del stock pendiente de alquiler, principalmente en la zona centro y el distrito de negocios.

La cartera de activos en alquiler, compuesta por apartamentos turísticos, locales comerciales, oficinas, viviendas y garajes, aportó al cierre del primer semestre del ejercicio 2016 una cifra total de ingresos de 519 mil euros, que compara muy positivamente con los 407 mil euros a la misma fecha del ejercicio anterior.

La cartera de reservas de alquiler de apartamentos turísticos para la temporada estival que hemos iniciado, hacen prever importantes mejoras en la cuenta de explotación del tercer trimestre del área de arrendamientos en este ejercicio 2016.

Adicionalmente, y de acuerdo con la política de rotación de activos del área de arrendamientos, al objeto de optimizar su ocupación, rentabilidad y apalancamiento, la

Sociedad ha realizado operaciones en su cartera de activos en rentabilidad que aportan un resultado por enajenación de activos de 234 mil euros. La sociedad continuará la comercialización de determinados activos no estratégicos, durante el segundo semestre.

RESULTADOS A 30 DE JUNIO DE 2016 DEL ÁREA INMOBILIARIA DE LIBERTAS 7

La cuenta de resultados del Área Inmobiliaria de Libertas 7 se muestra en el siguiente cuadro:

	1 ^{er} Semestre 1º Semestre		Diferencia	%
	2015	2016		
Cifra de negocios	1.599	989	-611	
Variación de existencias	-1.153	-435	719	
Margen Bruto	446	554	108	24%
Otros ingresos de explotación	11	1	-9	
Otros Gastos de Explotación	-923	-893	31	
Deterioro y Rdo. Venta Inmovilizado	238	792	554	
EBITDA	-229	455	684	298%
Exceso de Provisiones	0	834	834	
Amortizaciones	-136	-148	-13	
Resultados de la Explotación	-365	1.141	1.506	413%
Resultado Financiero	-214	-896	-682	
Resultados Antes de Impuestos	-579	244	823	142%
Impuesto Sobre Sociedades	143	-1.103	-1.246	
Resultado después de Impuestos	-436	-859	-423	-97%

El primer semestre del ejercicio, mejora sustancialmente los resultados del mismo periodo del ejercicio anterior tanto a nivel de margen bruto como de EBITDA positivos. La aplicación de un resultado no recurrente en gastos financieros, la recuperación de provisiones y el impuesto sobre sociedades, nos lleva a un resultado neto después de impuestos negativo por 859 mil euros.

Es de esperar que la mejora operativa continúe en el segundo semestre por la materialización de reservas en Port Saplaya, la escrituración de viviendas en stock y la comercialización de la nueva promoción, con el objetivo último de cerrar el ejercicio del grupo inmobiliario en resultados positivos.

4. SITUACIÓN PATRIMONIAL DEL GRUPO LIBERTAS 7 A 30 DE JUNIO DE 2016

Del análisis del Balance de situación del Grupo Libertas 7 correspondiente al primer semestre del ejercicio 2016 comparado con el de 31 de diciembre de 2015, se deducen los siguientes comentarios:

- La principal variación en el activo del balance es la reducción de las Inversiones Financieras a corto plazo por 2,5 millones de euros, cuenta que recoge principalmente la cartera de Bolsa del Grupo y refleja la negativa evolución de los mercados al cierre del semestre.
- Igualmente en el activo, se reduce en 0,8 millones de euros la cuenta de Existencias, lo que obedece en parte por las escrituraciones realizadas y en parte por el traspaso de determinadas unidades a inversiones inmobiliarias.

- En cuanto al pasivo del Balance, la deuda con entidades de crédito se ha incrementado por la disposición de crédito a largo plazo.
- Adicionalmente a la Sociedad le ha sido recientemente notificada sentencia del Tribunal Supremo por la que se desestima un contencioso generado por una operación de fusión realizada en el ejercicio 2001, cuyos efectos en el pasivo se traducen en la eliminación de la provisión a largo plazo registrada por 1,7 millones de euros y el incremento de las deudas con las Administraciones Públicas por importe de 3,7 millones de euros.

Por lo que respecta al Patrimonio Neto del Grupo, éste asciende a 89 millones, inferior al del cierre del ejercicio anterior, debido tanto al resultado del semestre como a la reducción del ajuste positivo por valoración de activos financieros. El Patrimonio neto del Grupo Libertas 7 representa el 60% del total valor de los activos del Balance.

	miles de euros			
	31/12/2015	30/06/2016	Variacion	
Patrimonio neto	95.755	88.590	-7.165	-7,48%
Intereses Minoritarios	0	0	0	0,00%
Patrimonio Neto atribuible Sdad. Dominante	95.755	88.590	-7.165	-7,48%
Total Activo del Grupo	150.870	147.024		
Patrimonio Neto sobre Total Activo	63,47%	60,26%		

El endeudamiento del Grupo con entidades financieras se sitúa en 44,5 millones de euros, un 5% por encima del cierre del ejercicio anterior, que ascendía a 42,4 millones principalmente debido a la reactivación de la actividad inmobiliaria. De acuerdo con las NIIF, la deuda corriente con entidades financieras incluye 3,9 millones de euros correspondientes a los préstamos hipotecarios a largo plazo subrogables a clientes del stock antiguo pendiente de venta.

	miles de euros			
	31/12/2015	30/06/2016	Variacion	
Deuda no Corriente con Entidades de Credito	36.627	39.798	3.171	8,66%
Deuda Corriente con Entidades de Credito	5.786	4.714	-1.072	-18,53%
Total deuda Con Entidades Financieras:	42.413	44.512	2.099	4,95%
Tesorería	1.604	1.539	-65	-4,05%
Posición Financiera Neta	40.809	42.973	2.164	5,30%
Total Activo del Grupo	150.870	147.024		
Endeudamiento Neto sobre Total Activo	27,05%	29,23%		

El ratio de endeudamiento neto sobre el activo de Libertas 7, al cierre del semestre, se sitúa en el 29,23%, algo superior al del cierre de 2015. El porcentaje de deuda neta a corto plazo, descontando los préstamos hipotecarios subrogables a clientes, representa únicamente un 0,57% del total del activo del Grupo Libertas 7.

5. RESULTADOS A 30 DE JUNIO DE 2016

La cifra de negocios a 30 de junio de 2016 se sitúa en 2,9 millones de euros. Por áreas de negocio, el área de Arrendamientos mejora en un 28% respecto del mismo periodo del ejercicio anterior. Por el contrario, en el Área de Promoción la cifra de negocios se reduce en un 61%, al igual que en la actividad financiera en la que la reducción es de un 16%.

Los resultados por enajenación de inmovilizado han mejorado sensiblemente.

El Ebitda ajustado al cierre del semestre alcanza los 1,9 millones de euros, superior a los 1,1 millones a junio de 2015.

La participación en el resultado del ejercicio de las sociedades asociadas asciende a -1,1 millones de euros frente a los -0,2 millones aportados en junio de 2015.

El resultado financiero empeora por los intereses de la deuda generada a raíz de la sentencia referida anteriormente. Sin el efecto de ésta, estaría en línea con el mismo periodo del ejercicio anterior.

En suma, el registro del efecto de la citada sentencia desestimatoria del Tribunal Supremo por importe de 2,4 millones deja el resultado atribuible de la sociedad dominante al cierre de junio en una pérdida de 2,1 millones de euros.

6. PERSPECTIVAS DE FUTURO

Perspectivas en el Área de Inversiones

En un entorno de mayor volatilidad y en el que confluyen numerosos elementos generadores de inestabilidad, nuestra gestión en el segundo semestre continuará centrada en la gestión activa de la cartera y en la rotación de la misma, tratando de posicionarnos en los valores con mejores fundamentales y valoraciones más atractivas. Dentro del principio de prudencia, base de las decisiones de inversión, el objetivo seguirá siendo construir valor en la cartera con objetivos en el medio plazo.

Perspectivas en el mercado inmobiliario

Los datos trimestrales del Ministerio de Fomento y del INE, reflejan crecimientos tanto en precio como en volumen en todos los trimestres de los ejercicios 2015 y 2016. Dicha evolución muestra la consolidación de la recuperación inmobiliaria, no exenta de sobresaltos como el posible impacto del resultado del referéndum británico en relación con su permanencia en la Unión Europea.

La previsión de batir de nuevo el record de visitantes a la Comunidad Valenciana augura unos buenos resultados de la actividad del sector turístico de Libertas 7. Apartamentos Port Saplaja abordan previsiblemente una excelente temporada estival.

Finalmente, la mejoría de ciclo económico, la reactivación del consumo y la paulatina absorción del stock pendiente de alquiler impulsan la explotación de los locales comerciales y oficinas de la Compañía en Valencia capital.

7. HECHOS POSTERIORES

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

Valencia, 28 de julio de 2016.