

1. Aspectos relevantes

- ▶ Renta Corporación cierra el primer trimestre de 2016 con un **resultado neto** de **0,6 M€**. En el mismo trimestre del ejercicio 2015 el resultado fue de 1,1 M€ e incorporaba un ingreso extraordinario de 0,4 M€ en concepto de intereses deudores con Hacienda Pública.
- ▶ El **EBITDA** del primer trimestre es de **0,8 M€**, al mismo nivel que el del primer trimestre del año 2015.
- ▶ Dentro del ejercicio 2016 se han cerrado operaciones importantes como la venta de un edificio situado en el Ensanche de Barcelona o el cierre de la segunda fase del proyecto de Aragón 300.
- ▶ La **cartera de negocio**, entendida como los derechos de inversión y las existencias para la venta, con la que cuenta la compañía a mes de marzo de 2016 asciende a **220,1 M€** vs los 214,0 M€ del mes de diciembre de 2015, **incrementando en un 3%**. Adicionalmente, Renta Corporación gestiona activos para la venta en alianza con **fondos inmobiliarios** con un importe estimado de inversión de unos **55 M€**.
- ▶ La **cotización** de la acción cierra el trimestre con un valor de **1,54 euros** por acción, **por debajo** de los 1,75 euros por acción a cierre del ejercicio 2015.

2. Principales magnitudes económico-financieras consolidadas

- Los estados financieros de los ejercicios se presentan de acuerdo con lo que disponen las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), según han sido adoptadas por la Unión Europea.

	Enero-Marzo		
Resumen Cuenta de Resultados Consolidada (M €)	2016	2015	% var.
Ventas	2,2	3,6	-40%
Margen de las operaciones	2,0	1,7	14%
EBITDA	0,8	0,8	n.a.
EBIT	0,8	0,8	n.a.
Resultado neto	0,6	1,1	-44%
Resumen Balance Consolidado (M €)	Mar 16	Dic 15	dif.
Total activos	70,1	69,3	0,8
Activos corrientes	53,6	52,8	0,8
Patrimonio neto	30,2	29,9	0,4
Deuda neta total ⁽¹⁾	23,1	20,7	2,4
Datos Operativos Consolidados (M €)	Mar 16	Dic 15	dif.
Cartera negocio ordinario	220,1	214,0	6,1
Existencias	9,7	7,7	2,0
Derechos de inversión	210,5	206,3	4,1

(1) Incluye el efecto temporal de la actualización de la deuda participativa, con un nominal de 18,0 M€

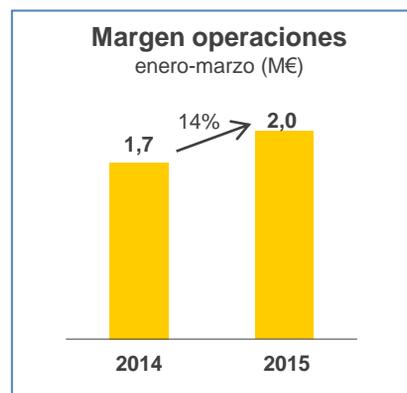
2.a. Cuenta de Resultados consolidada

Enero-Marzo					
(M €)	2016		2015		TOTAL
	TOTAL	% Ingr.	TOTAL	% Ingr.	Dif.
Ventas	2,2		3,6		-1,4
Coste de ventas y gastos variables de venta	-1,5		-3,0		1,6
Margen de ventas	0,7		0,6		0,1
Ingresos fincas por prestaciones de servicios	1,3		1,2		0,1
Costes y gastos de prestaciones de servicios	-0,5		-0,2		-0,3
Margen de prestaciones de servicios	0,9		1,0		-0,1
Otros ingresos y gastos variables de fincas	0,4		0,2		0,2
MARGEN DE LAS OPERACIONES	2,0	55%	1,7	34%	0,3
Gastos de estructura y de personal	-1,2	-34%	-0,9	-18%	-0,3
EBITDA	0,8	21%	0,8	16%	0,0
Amortizaciones, provisiones y otros	0,0	0%	0,0	0%	0,0
EBIT	0,8	21%	0,8	16%	0,0
Resultado financiero neto	-0,1	-3%	0,3	7%	-0,5
RESULTADO BRUTO	0,6	18%	1,1	22%	-0,5
Impuestos	0,0	0%	0,0	0%	0,0
RESULTADO NETO	0,6	18%	1,1	22%	-0,5

COMENTARIOS A LA CUENTA DE RESULTADOS

- Los **ingresos** de las operaciones, que incluyen las ventas y los ingresos por prestaciones de servicios y alquileres, ascienden a 3,6 M€ frente a los 5,1 M€ del mismo periodo del ejercicio 2015.
- El **margen de las operaciones** es de 2,0 M€ frente a los 1,7 M€ del primer trimestre del año 2015 y se compone principalmente de:

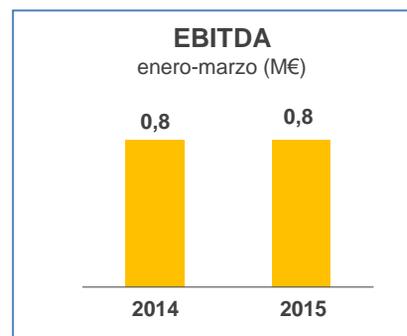
- ▶ El **margen de las ventas**, entendido como las ventas menos el coste y los gastos variables de las mismas, por valor de 0,7 M€, entre las que destaca la venta de la segunda fase del proyecto de Aragón 300 de Barcelona.
- ▶ El **margen de las prestaciones de servicios** por valor de 0,9 M€, entre las que cabe destacar la venta de un edificio situado en el Ensanche de Barcelona.
- ▶ Los **otros ingresos y gastos variables** de fincas por valor de 0,4 M€.



- El conjunto de **gastos de personal y estructura** del grupo se sitúan en 1,2 M€, superior en 0,3 M€ a los del mismo periodo del año anterior, que fueron de 0,9 M€.

Enero-Marzo					
(M €)	2016	% Vtas	2015	% Vtas	Var.
Ventas	2,2		3,6		-1,4
Gastos estructura y personal	-1,2	-56%	-0,9	-26%	0,3
Estructura	-0,5	-21%	-0,1	-4%	0,3
Personal	-0,7	-34%	-0,8	-21%	0,0

- El **EBITDA** del primer trimestre de 2016 es positivo en 0,8 M€, al mismo nivel que el del mismo periodo de 2015.
- El **resultado financiero neto** del ejercicio se sitúa en -0,1 M€, frente a la cifra del primer trimestre de 2015 que fue positiva en 0,3 M€ debido a la contabilización de un ingreso extraordinario de Hacienda Pública por importe de 0,4 M€. Excluyendo este impacto extraordinario, la cifra del resultado financiero neto estaría al mismo nivel que el del primer trimestre de 2015.



- Renta Corporación cierra el primer trimestre de 2016 con **un resultado neto** positivo de 0,6 M€ en comparación con el obtenido en el mismo trimestre del ejercicio 2015, que fue de 1,1 M€.

2.b. Balance de Situación consolidado

Activo (M €)			Patrimonio y Pasivos (M €)		
	mar-16	dic-15		mar-16	dic-15
Activos financieros a l/p	1,6	1,6	Capital y Reservas	29,6	21,6
Otros activos no corrientes	15,0	14,9	Resultado del periodo	0,6	8,2
Activo no corriente	16,6	16,5	Patrimonio neto	30,2	29,9
Existencias	44,6	42,8			
Deudores	4,5	5,4	Deuda a L/P	13,8	13,8
Tesorería/Invers.financ.	4,4	4,6	Acreedores a L/P	8,2	8,6
Activo corriente	53,6	52,8	Deuda a C/P	13,7	11,4
			Acreedores a C/P	4,2	5,6
Total Activo	70,1	69,3	Patrimonio neto y Pasivos	70,1	69,3

COMENTARIOS AL BALANCE

- El **activo no corriente** asciende a 16,6 M€, al mismo nivel que el del cierre del ejercicio 2015. En este apartado se incluye un crédito fiscal de 14,7 M€ que corresponde en su mayor parte a bases imponibles negativas a compensar en los próximos ejercicios.
- Las **existencias** se sitúan en 44,6 M€, incrementando en 1,8 M€ respecto al cierre del ejercicio 2015 debido a la inversión en compra de un nuevo activo, compensada en parte con las ventas realizadas durante el primer trimestre. Esta cifra incluye opciones de compra por valor de 1,0 M€ que dan derecho a una compra futura de activos de 210,5 M€.
- El saldo de **deudores** asciende a 4,5 M€ y disminuyen en 0,9 M€ respecto al cierre del año 2015 debido principalmente al cobro de créditos devengados por prestaciones de servicios realizadas en el marco de las operaciones con fondos inmobiliarios.
- El **patrimonio neto** se sitúa en 30,2 M€ e incrementa en 0,3 M€ respecto a los 29,9 M€ del mes de diciembre de 2015 debido al resultado positivo generado durante el ejercicio descontada la compra de acciones propias por valor de 0,3 M€.

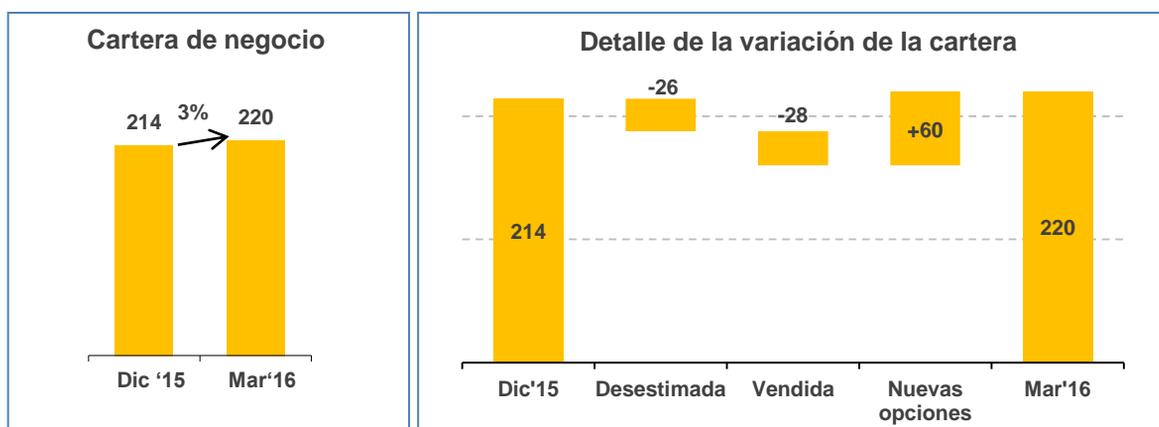
- Los **acreedores** a mes de marzo de 2016 ascienden a 12,4 M€, disminuyendo en 1,8 M€ vs los de cierre del ejercicio 2015. Esta disminución es debida principalmente al menor importe devengado por las obras y costes de transformación de operaciones en curso, y también al pago realizado en cumplimiento del Convenio Singular acordado con la Agencia Tributaria.
- La **deuda neta** total asciende a 23,1 M€, 2,4 M€ superior a la de cierre de 2015 debido principalmente al incremento de las operaciones con garantía hipotecaria como consecuencia del mayor número de operaciones y del mayor acceso a la financiación bancaria.

(M €)	mar-16	dic-15	Dif
Operaciones con garantía hipotecaria	13,3	11,0	2,3
Otras deudas financieras	0,4	0,5	-0,1
Tesorería e inversiones financieras	-4,4	-4,6	0,2
Deuda financiera neta	9,2	6,8	2,4
Deuda participativa (1)	13,8	13,8	0,0
Deuda neta total	23,1	20,7	2,4

(1) Incluye el efecto temporal de la actualización de la deuda participativa con un nominal de 18,0 M€ al tipo de interés efectivo de mercado a largo plazo.

3. Cartera de negocio y actividad de la compañía

- La **cartera de negocio**, entendida como los derechos de inversión y las existencias para la venta, con la que cuenta la compañía a cierre del trimestre asciende a 220,1 M€ vs los 214,0 M€ del mes de diciembre de 2015, incrementando en un 3%. Tanto el número de opciones de compra como el tamaño de las mismas se mantiene en el mismo nivel que el de diciembre de 2015. La totalidad de los derechos de inversión se centra en las plazas de Madrid y Barcelona.



- Adicionalmente Renta Corporación gestiona activos para la venta en colaboración con fondos inmobiliarios con un importe estimado de inversión de unos 55 M€.

Departamento de Planificación, Análisis y Relaciones con inversores

r.inversores@rentacorporacion.com

RRII: +34 93 505 33 58

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 subtotales 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.