

## Renta Corporación 1T22: Vivenio impulsa el comienzo de año.

Miércoles, 04 de mayo de 2022

Javier Díaz – Senior Equity Analyst

*Renta Corporación ha publicado sus resultados correspondientes a 1T22 con cifras por encima de lo que cabría esperar, confirmando la recuperación operativa por el lado transaccional. No obstante, la positiva comparativa con el 1T21 viene dada por el negocio patrimonial, donde el cobro de comisiones de la Socimi Vivenio impulsa las cifras operativas. En este sentido, los 3,9 mln eur de ingresos del negocio patrimonial (vs 0,5 mln eur en 1T21) con un margen de las operaciones del 95% permiten una mejora del margen EBITDA de +1,2p.p. vs 1T21 (hasta el 16,3% en 1T22), compensando un menor margen de las operaciones en el negocio transaccional (del 11,5% en 1T22 vs 24,1% en 1T21, debido a mayores operaciones por balance). En este sentido, la actividad del negocio transaccional se ha concentrado en operaciones de tipo residencial, entre las que destacan la venta de un edificio en la Avenida Madrid y de parte de otro en la Via Augusta de Barcelona, además de la venta de parte de dos edificios en la Avenida Carabanchel Alto y en la calle San Carlos de Madrid.*

*La cartera de negocio estratégica se sitúa en 66,1 mln eur (-34% vs 1T21), con un mayor peso del sector residencial e industrial en detrimento del hotelero. Si bien las existencias han disminuido en -5,9 mln eur vs el cierre de 2021, consecuencia del efecto de las ventas trimestrales, se incluyen 0,5 mln eur de opciones de compra que dan derecho a una compra futura de activos por importe de 30,2 mln eur, lo que hace que la cartera de negocio estratégica quede por encima de los 62,7 mln eur a cierre de 2021.*

*Por el lado de balance, la DFN desciende un -11,2% vs cierre de 2021 (hasta 53,1 mln eur) como consecuencia principalmente de la amortización de la deuda hipotecaria asociada a los activos vendidos en el trimestre, así como al incremento de la tesorería. La Compañía manteniendo una ratio DFN/Activo del 32% (vs 36% a cierre de 2021 y vs 42% a 1T21). Recordemos además que en este 2022 se producirá la amortización de la deuda participativa a través de la dación en pago del suelo de Cánoves (sin salida de caja).*

**Reiteramos recomendación de Mantener con P.O. de 2,40 eur/acc.**

### Principales cifras:

		Mantener	
(mln de euros)	1T21	1T22	Var %
<b>Ingresos totales</b>	19,2	23,9	24,5%
Negocio transaccional	18,7	20,0	7,0%
Negocio patrimonial	0,5	3,9	680,0%
<b>Margen de las operaciones</b>	4,5	5,8	28,9%
Margen de las operaciones	23,4%	24,3%	0,8 pp
<b>EBITDA</b>	2,9	3,9	34,5%
Margen EBITDA	15,1%	16,3%	1,2 pp
<b>Beneficio neto</b>	1,6	2,7	68,8%

## DISCLAIMER

El presente informe no presta asesoramiento financiero personalizado. Ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben. El inversor que tenga acceso al presente informe debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que éstos no han sido tomados en cuenta para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

El contenido del presente documento así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Grupo Renta 4, con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y está sujeto a cambios sin previo aviso. Este documento está basado en informaciones de carácter público y en fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por Grupo Renta 4 por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Grupo Renta 4 no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Ni el presente documento ni su contenido constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni puede servir de base a ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Grupo Renta 4 no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor tiene que tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

Recientemente se ha producido una reorganización en el equipo de analistas de Renta 4 Banco. Como consecuencia de ello, una parte de las sociedades emisoras sobre las que se efectúan informes se han asignado a nuevos analistas. Dado que las recomendaciones de los valores publicadas son opiniones de los analistas acerca de las perspectivas de negocio de cada uno de los emisores, la reasignación a otro miembro del equipo puede conllevar criterios diferentes a los publicados con anterioridad sobre este emisor.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes de los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.

Cualquier Entidad integrante del Grupo Renta 4 o cualquiera de las IICs o FP gestionados por sus Gestoras, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable. El Grupo Renta 4 tiene implementadas barreras de información y cuenta con un Reglamento Interno de Conducta de obligado cumplimiento para todos sus empleados y consejeros para evitar o gestionar cualquier conflicto de interés que pueda aflorar en el desarrollo de sus actividades.

Grupo Renta 4 puede mantener posiciones o actuar como creador de mercado en los instrumentos financieros de cualquiera de los emisores aquí mencionados o actuar como asegurador, agente de colocación, asesor o prestamista de dichos emisores, liquidando honorarios por estos servicios. Los empleados de Grupo Renta 4 pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opciones contrarias a las expresadas en el presente documento. Renta 4 Banco tiene contratos de liquidez con Clínica Baviera, Castellana Properties (asesor registrado), Millenium Hotels (asesor registrado), Gigas (asesor registrado), Enerside (asesor registrado), Making Science (asesor registrado) y Almagro (asesor registrado); asimismo, tiene un contrato de servicios bancarios, inversión y/o gestión con Grupo Ezentis, S.A., Atrys Health, Making Science y Almagro, y cobertura de Análisis en Deoleo y Azkoyen, servicios por los que cobra honorarios.

Ninguna parte de este documento puede ser: (1) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (2) redistribuida o (3) citada, sin permiso previo por escrito de Grupo Renta 4. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

El sistema retributivo del autor/es del presente informe no está basado en el resultado de ninguna transacción específica de banca de inversiones. Grupo Renta 4 es una entidad regulada y supervisada por la CNMV.

Renta 4 Banco. Paseo de la Habana, 74, 28036 Madrid Departamento de Análisis

Tel: 91 398 48 05 Fax 91 384 85 07. e-mail: [online@renta4.es](mailto:online@renta4.es)

Del total de recomendaciones elaboradas por el Departamento de Análisis de Renta 4 Banco: 70% Sobreponderar, 23% Mantener y 7% Infraponderar