

Renta Corporación 2T22: sólidos resultados.

Viernes, 22 de julio de 2022

Javier Díaz – Senior Equity Analyst

Renta Corporación ha publicado sus **resultados correspondientes a 2T22/1S22 con cifras por encima de nuestras estimaciones**, como consecuencia de un **mejor mix en el negocio transaccional** (mayores ingresos asociados a gestión de proyectos inmobiliarios) y un **mayor volumen de comisiones provenientes de Vivenio** frente a lo esperado, lo cual **impulsa de nuevo las cifras operativas de la Compañía**. En este sentido, Renta Corporación registra en 2T22 unos ingresos de **2,9 mln eur en el negocio patrimonial** (vs 0,5 mln eur en 2T21) con un **margen de las operaciones del 94%**, situando así el **margen EBITDA en niveles del 17%** en el conjunto del semestre.

La **actividad del negocio transaccional registra ya niveles ligeramente superiores a los previos a la pandemia**. Al igual que a 1T22, **las operaciones se han concentrado en el segmento residencial** (aproximadamente el 85% de las mismas). La **cartera de negocio estratégica se sitúa en 70,6 mln eur, -58,2% vs 1S21**, pero **creciendo ligeramente vs los 66,1 mln eur a 1T22 y vs los 62,7 mln eur a cierre de 2021**.

Por el lado de **balance**, la **DFN crece 3 mln eur en el trimestre** (hasta 56,1 mln eur) pero continúa en niveles mínimos de los últimos 4 ejercicios. Renta Corporación mantiene una **ratio DFN/Activo del 31%** (vs 36% a cierre de 2021 y vs 45% a 1S21). 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). Igualmente, la Compañía anuncia la **entrada de nueva financiación** en las últimas semanas del semestre con el objetivo de acometer nuevas operaciones en el corto plazo. Los bajos niveles de apalancamiento coinciden con una **generación de caja libre operativa de 6,8 mln eur en el semestre** (rentabilidad del 12,5% a precios actuales), impulsada por la actividad patrimonial y la disminución de existencias y deudores.

Esperamos impacto ligeramente positivo. Reiteramos recomendación de **Mantener con P.O. de 2,40 eur/acción**.

Principales cifras:

				Mantener				
(mln de euros)	2T21	2T22	Var %	Real vs R4e	1S21	1S22	Var %	Var % R4e
Ingresos totales	12,5	16,8	34,4%	5,7%	31,7	40,7	28,4%	0,0%
Negocio transaccional	11,9	13,9	16,8%	-9,2%	30,6	33,9	10,8%	-4,0%
Negocio patrimonial	0,5	2,9	480,0%	383,3%	1,0	6,8	580,0%	51,1%
Margen de las operaciones	3,7	5,2	40,5%	79,3%	8,2	11,0	34,1%	26,4%
Margen de las operaciones	29,6%	31,0%	1,4 pp	12,7 pp	25,9%	27,0%	1,2 pp	5,7 pp
EBITDA	1,8	3,0	66,7%	200,0%	4,7	6,9	46,8%	40,8%
Margen EBITDA	14,4%	17,9%	3,5 pp	11,6 pp	14,8%	17,0%	2,1 pp	4,9 pp
Beneficio neto	1,8	1,7	-5,6%	-1800,0%	2,4	4,4	83,3%	69,2%

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) y Almagro (asesor registrado). Asimismo, tiene un contrato de servicios bancarios, inversión y/o gestión con Grupo Ezentis, S.A., Atrys Health, Making Science, Almagro y Enerside, y cobertura de Análisis en Azkoyen e Inmobiliaria del Sur, servicios por los que cobra 2 honorarios, a la vez que presta servicios de inversión y colocación a Grupo Ecoener, S.A. y/o accionistas o consejeros, y a Opdenenergy.

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

Del total de recomendaciones elaboradas por el Departamento de Análisis de Renta 4 Banco: 79% Sobreponderar, 14% Mantener y 7% Infraponderar.