

# AEDAS Homes previo 2021-22: objetivos alcanzados.

Martes, 24 de mayo de 2022

**Javier Díaz – Senior Equity Analyst**

*Aedas Homes* publicará los **resultados** correspondientes a **4T21/22 y ejercicio 2021/2022** de acuerdo con su calendario fiscal, el próximo **jueves 26 de mayo** antes de la apertura de mercado, y ofrecerá una **conference call** el mismo día a las **13:00h CET** (que podrá a seguirse a través de: <https://streamstudio.world-television.com/CCUIv3/registration.aspx?ticket=993-1433-32885&target=en-default-&status=preview&browser=ns-0-1-0-0-0;+34+91+90+11+644>).

Recordemos que, de forma previa a la publicación de resultados anuales, Aedas Homes comunicó una actualización de negocio a cierre de 31 de marzo de 2022 en el que confirmó la **entrega de 2.298 viviendas** (vs 1.963 en 2021 y vs 2.300 R4e), incluidas 91 unidades BTR a un inversor institucional, con precios de venta promedio para clientes minoristas de 337.000 eur/unidad y en BTR de 179.000 eur/unidad. De este modo, consideramos que la Compañía **alcanzará sus objetivos financieros** para el conjunto del ejercicio 2021-22 con **ventas de 750 mln eur y EBITDA superior a 140 mln eur**.

De este modo, la atención en los resultados se centrará en: **1) margen bruto promotor** (del 29,8% R4e para el conjunto del ejercicio; vs 29,5% a 9M21-22); **2) actividad comercial** (cartera de ventas de 1.280 mln eur a cierre de ejercicio de acuerdo con el avance; +28% vs 2020-21); y, **3) generación de caja** (100,5 mln eur de flujo de caja operativo R4e) y **nivel de apalancamiento** (23,2% LTV a diciembre).

**Atentos a: 1) evolución del margen bruto promotor; 2) niveles de pre-ventas, y; 3) confirmación guía 2022-23** (3.000 unidades de entregas, ingresos de aproximadamente 1.000 mln eur, y EBITDA entre 190 y 200 mln eur).

Con todo ello, consideramos que **los resultados se encuentran en gran medida descontados** dada la actualización del estado de negocio que realizó la Compañía hace dos semanas. No obstante, la reiteración de la guía y cifras referentes al plan estratégico, sólidos niveles de pre-ventas y una evolución de márgenes que muestren resistencia al incremento de los costes de construcción, podrían ser recogido de forma ligeramente positiva en cotización. Reiteramos nuestra recomendación de **SOBREPONDERAR** con **P.O. 29,70 eur/acción**.

## Principales cifras:

	4T21-22		Var % R4e	4T21-22		2021-22	Var % R4e	2021-22		Var % R4e
	4T20-21	R4e		consens	consens			2020-21	R4e	
(mln de euros)										
<b>Ingresos totales</b>	395	353	-10,7%	353	-10,6%	672	756	12,6%	757	12,6%
<b>Margen Bruto</b>	113	106	-6,0%	93	-17,9%	189	225	19,0%	212	12,0%
Margen Bruto	28,6%	30,1%	1,5%	26,2%	-2,3%	28,1%	29,8%	1,6%	28,0%	-0,2%
<b>EBITDA</b>	89	75	-16,2%	72	-18,7%	133	148	11,1%	146	9,4%
Margen EBITDA	22,6%	21,2%	-1,4%	20,5%	-2,1%	19,8%	19,6%	-0,3%	19,3%	-0,6%
<b>Beneficio neto</b>	62	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	85	99	15,7%	97	13,9%

\* Consenso Compañía a 23/05/2022

## 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 Azkoyen e **Inmobiliaria del Sur**, 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: 75% Sobreponderar, 18% Mantener y 7% Infraponderar.