

AEDAS Homes previo 1T22-23: pendientes de la guía.

Miércoles, 13 de julio de 2022

Javier Díaz – Senior Equity Analyst

Aedas Homes publicará sus **resultados** correspondientes a **1T22-23** de acuerdo con su calendario fiscal, el próximo **viernes 15 de julio** antes de la apertura de mercado, y ofrecerá una **conference call** el mismo día a las **13:00h CET** (<https://streamstudio.worldtelevision.com/CCUIv3/registration.aspx?ticket=993-1433-33326&target=en-default-&status=preview&browser=ns-0-1-0-0-0; 91 901 16 44 – PIN: 062391>).

Esperemos unos resultados con **cierta carga de incertidumbre**, en los que consideramos será **relevante si la Compañía mantiene la guía de cara al ejercicio 2022-2023**. En este sentido, **a lo largo del trimestre** hemos asistido a un **repunte del Euribor 12 meses**, abandonando terreno negativo a principios de abril hasta situarse en niveles cercanos al 1% a finales de junio. Con ello, el consiguiente **encarecimiento de las hipotecas unido a un significativo descenso del índice de confianza del consumidor** desde marzo, podrían haber supuesto una **ralentización en la demanda** de vivienda o la paralización de decisiones de compra. De este modo, a pesar de que prevemos un **nivel de preventas trimestrales sobre las 700 unidades** (771 unidades vendidas en promedio trimestral durante el ejercicio fiscal anterior), no descartamos una **ralentización menor**. No obstante, la Compañía ha transmitido en diversas ocasiones que sus clientes cuentan con un perfil más desapalancado y por lo tanto menos sensible al precio del mercado hipotecario.

Por su parte, estimamos un nivel de **entregas** en el trimestre **de 320 unidades** (trimestre estacionalmente más débil; vs 268 en 1T21-22) a un **ASP de 325.000 eur**, en línea con el precio de las unidades entregadas a lo largo de 2022. En cuanto al **margen bruto**, prevemos que la Compañía continuará siendo capaz de contener el incremento de costes vía precio, por lo que estimamos un **margen bruto estable** con respecto al conjunto del ejercicio anterior **del 29,0%** (vs 32,0% a 1T21-22).

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).

Reiteramos nuestra recomendación de **SOBREPONDERAR** con **P.O. 29,70 eur/acción**.

Principales cifras:

		Sobreponderar			
(mln de euros)	1T21-22	1T22-23 R4e	Var % R4e	1T22-23 consens	Var % consens
Ingresos totales	107,5	104,0	-3,3%	98,0	-8,8%
Margen Bruto	34,4	30,2	-12,2%	26,8	-22,1%
Margen Bruto	32,0%	29,0%	-3,0%	27,3%	-4,7%
EBITDA	19,5	13,2	-32,3%	13,0	-33,3%
Margen EBITDA	18,1%	12,7%	-5,4%	13,3%	-4,9%
Beneficio neto	10,8	5,6	-48,3%	6,2	-42,6%

* Consenso Compañía a 13/07/2022

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) 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: 77% Sobreponderar, 16% Mantener y 7% Infraponderar.