

Corpovael, S.A.B. de C.V. (BMV: CADU A)

Esperamos Resultados Favorables en el Segmento de Vivienda en el 2T19



RECOMENDACIÓN	COMPRA
Precio Objetivo 12M (P\$)	\$ 18.80
Dividendo Esperado (P\$)	\$ 0.75
Precio Actual (P\$)	\$ 14.00
Rend. Potencial	39.6%
Valor de Mdo. (Mill de P\$)	4,788
VE/EBITDA 2019E	6.2x
P/U 2019E	6.2x
P/VL (Actual)	1.0x

Opinión y Recomendación de Inversión

Esperamos que CADU presente sólidos resultados en el negocio de vivienda en el 2T19 debido principalmente a un fuerte crecimiento en el segmento residencial. Además, la valuación de sus acciones es muy baja con un VE/EBITDA de 6.3 veces y un P/U estimado de 6.5 veces. Por estas razones, estamos reiterando nuestra recomendación de **Compra** con un precio objetivo de P\$18.80 por acción.

Estimados del 2T19

Estimamos que los ingresos de CADU en el negocio de vivienda aumentarán 6% a P\$1,222 millones en el 2T19 debido principalmente a un sólido desempeño en el segmento residencial ya que la empresa ahora cuenta con dos desarrollos en ese segmento. Esto compensará ampliamente la debilidad del segmento medio el cual ha experimentado ciertos retrasos por la situación macroeconómica prevaleciente, y la estabilidad en el segmento de interés social.

Sin embargo, los ingresos de otros negocios (NO recurrentes) disminuirán cerca del 70% AsA debido principalmente a una base de comparación desfavorable ya que el año pasado la empresa se benefició de un programa de autoconstrucción. Esto dará como resultado una caída del 6% AsA en los ingresos totales de CADU, los cuales esperamos que se sitúen en P\$1,272 millones.

Por la misma razón, anticipamos que el EBITDA bajará 10% AsA a P\$294 millones. El margen de EBITDA se contraerá a 23.1% en el trimestre actual, comparado con 24.2% del 2T18 y 24.3% del 1T19.

La utilidad neta disminuirá 6% AsA a P\$208 millones en el 2T19, también a consecuencia de los ingresos no recurrentes del 2T18. Esto se verá parcialmente contrarrestado por una menor tasa de impuestos.

Martin Lara

+5255-6413-8563

martin.lara@miranda-gr.com

Creemos que la razón de deuda neta a EBITDA será de 2.7 veces en el 2T19, ligeramente superior a la de 2.4 veces del 1T19 como resultado de las inversiones en desarrollos y reserva territorial que la empresa ha llevado a cabo y con las cuales anticipamos que su crecimiento se acelerará durante los próximos trimestres.

En nuestra opinión CADU se encuentra totalmente en línea para alcanzar su guía para el año actual, la cual incluye un crecimiento de entre 3.5-5.0% tanto en EBITDA como en utilidad neta con márgenes similares a los del año anterior.

Disclaimer.

El presente reporte fue elaborado por Miranda Global Research (“Miranda GR”) para CI, Casa de Bolsa, S.A. de C.V. La información se presenta en forma resumida y no pretende ser completa. No existe declaración o garantía alguna, expresa o implícita, respecto de la exactitud, imparcialidad, o integridad de esta información.

Miranda GR, de conformidad con la legislación aplicable, se ha asegurado que la presente recomendación personalizada es razonable para el cliente, pues ha verificado la congruencia entre el perfil del cliente y el perfil del producto financiero. En ningún caso deberá entenderse que la realización de lo anterior, garantiza el resultado, o el éxito de las estrategias propuestas en el presente documento.

La información contenida en este reporte fue obtenida por fuentes públicas y/o privadas. Las proyecciones o previsiones contenidas en este reporte son una recomendación generalizada y están basadas en suposiciones y estimaciones subjetivas sobre eventos y circunstancias que todavía no ocurren y están sujetas a variaciones significativas. De esta manera, no es posible garantizar que cualquier resultado proveniente de este reporte ocurra en el futuro, es decir, no garantiza el resultado ni el éxito de las estrategias planteadas.

Este reporte fue preparado solamente con fines informativos. No se hace declaración alguna respecto a la precisión, suficiencia, veracidad o exactitud de la información y opiniones aquí contenidas. Miranda GR no responderá (ni por negligencia ni por cualquier otro motivo) de daño o perjuicio alguno derivado de o relacionado con el uso de este reporte o su contenido, o que de manera alguna se relacione con este reporte. Miranda GR no asume responsabilidad alguna relacionada con esta información, incluyendo, sin limitación cualquier declaración, expresa o implícita o garantía u omisiones contenidas en esta información.

Este reporte se basa en hechos y/o eventos que han ocurrido hasta esta fecha, por lo que hechos y/o eventos futuros pueden perjudicar las conclusiones aquí expresadas. Miranda GR no asume ninguna responsabilidad de actualizar, revisar, rectificar o anular este reporte en función de cualquier acontecimiento futuro.

Las opiniones relacionadas con este reporte eventualmente expresadas por Miranda GR, deben considerarse únicamente como una sugerencia/recomendación para conducir de una mejor manera diversos temas relacionados con la misma.

Este reporte y su contenido son propiedad de Miranda GR y no pueden ser reproducidos o difundidos en todo o en parte sin el consentimiento previo por escrito de Miranda GR.

Miranda GR recibe honorarios por parte de Corpovael, S.A.B. de C.V. (“CADU”) por servicios de analista independiente.

Contacto.



Dirección de Análisis Económico y Bursátil
Paseo de las Palmas N° 215, Piso 2, Col. Lomas de
Chapultepec, C.P. 11000 CDMX

www.cibanco.com



©Derechos Reservados
CIGrupo - www.cibanco.com