



Perfil de la Emisora:

- ✓ Corpovael S.A.B. de C.V. (CADU) es una empresa controladora, integrada verticalmente, en la mayoría de sus operaciones, que junto con sus Subsidiarias se dedica a desarrollar vivienda, especialmente Vivienda de Interés Social, Vivienda Media y Vivienda Residencial. Sus actividades consisten en el diseño, urbanización, edificación, promoción y venta de viviendas.
- ✓ A nivel nacional se encuentra dentro de principales desarrolladores que venden más viviendas a través del INFONAVIT, tiene presencia principalmente en las Ciudades de Cancún y Playa del Carmen, Estado de Quintana Roo.
- ✓ CADU también tiene presencia en el Valle de México y en Jalisco.

COMENTARIO: Reporte aceptable con crecimientos en Ventas y en utilidad neta. Aumenta en un 17% el número de unidades vendidas.

En su reporte la emisora comenta lo siguiente: "En este sentido, nos sentimos positivos, pues el INFONAVIT anunció recientemente el comienzo de la ejecución de un nuevo programa orientado a incrementar el monto de financiamiento para sus derechohabientes de menores ingresos, buscando con ello impulsar el dinamismo del sector, a pesar del bajo nivel de subsidios otorgados a la fecha de este reporte"

Esto será algo positivo para Cadu, sin embargo, se deberá ver en el futuro la rapidez con que se implante este programa por parte de la autoridad.

Por esto, consideramos no participar por el momento.

Ventas: Durante el 1T19, los ingresos consolidados de la Compañía alcanzaron los Ps.785 mills., incrementándose 11% respecto a los Ps.705 mills. del 1T18. "por la mayor participación del segmento de interés social en los ingresos por vivienda. En el 1T19 los ingresos de vivienda media y residencial disminuyeron, como porcentaje respecto del total de ingresos de vivienda, comparado con el mismo periodo del año anterior".

CADU Ingresos por Tipo de Vivienda	%		%		% Variación
	1T19	Partic.	1T18	Partic.	
Vivienda (\$Millones)					1T19 vs 1T18
Interes Social	625	80	440	62	42.1
Media	103	13	205	29	-49.7
Residencial	35	4	0	0	-
Total Vivienda	763	97	645	91	18.4
Otros Ingresos	22	3	60	9	-63.3
Total Ingresos	785	100	705	100	11.4

TRIMESTRE	UNIDADES	TENDENCIA		ACUM. ANUAL	MILLONES	TENDENCIA		ACUM. ANUAL	VS AÑO ANTERIOR
		ANTERIOR	%			ANTERIOR	%		
1T2014	1,386	-	-	-	421	-	-	-	-
2T2014	2,217	60.0	#DIV/0!	-	660	56.7	-	-	-
3T2014	3,175	43.2	#DIV/0!	-	965	46.2	-	-	-
4T2014	3,581	12.8	#DIV/0!	10,359	1,151	19.3	-	3,197	-
1T2015	2,617	-26.9	89	-	852	-26.0	102.2	-	-
2T2015	3,060	16.9	38	-	1,032	21.2	56.4	-	-
3T2015	2,543	-16.9	20	-	864	-16.3	10.4	-	-
4T2015	2,325	-8.6	35	10,545	779	-9.8	32.3	3,527	10.3
1T2016	2,654	14.2	1	-	878	12.7	3.1	-	-
2T2016	2,831	6.7	7	-	1,094	24.6	6.0	-	-
3T2016	2,570	-9.2	1	-	1,017	-7.0	17.7	-	-
4T2016	2,295	-10.7	1	10,350	1,033	1.6	32.6	4,022	14.0
1T2017	1,620	-29.4	39	-	618	-40.2	29.6	-	-
2T2017	3,072	89.6	9	-	1,205	95.0	10.1	-	-
3T2017	2,826	-8.0	10	-	1,290	7.1	26.8	-	-
4T2017	2,672	-5.4	16	10,190	1,394	8.1	34.9	4,507	12.1
1T2018	1,351	-49.4	17	-	706	-49.4	14.2	-	-
2T2018	2,493	84.5	19	-	1,357	92.3	12.6	-	-
3T2018	2,033	-18.5	28	-	1,337	-1.4	3.6	-	-
4T2018	1,976	-2.8	26	-	1,446	8.2	3.7	4,845	7.5
1T2019	1,583	-19.9	17	-	786	-45.6	11.4	-	-

Estados Financieros en Millones

Concepto	1T18	2T18	3T18	4T18	1T19	Variación
Ventas	705	1,357	1,337	1,446	785	11.21%
Utilidad de Operación	135	284	294	306	135	-0.06%
Ebitda	138	289	297	309	138	-0.06%
Margen Ebitda	19.61%	21.34%	22.21%	21.35%	17.62%	-1.99%
Utilidad Neta	107	235	240	299	116	8.24%
Margen Neto	14.47%	16.36%	16.86%	19.09%	14.58%	0.11%
Activo Total	8,025	8,226	8,618	9,128	9,660	20.38%
A. Circulante	7,857	8,093	8,536	8,984	9,540	21.42%
Pasivo Total	3,878	4,101	4,254	4,467	4,879	25.81%
P. Circulante	1,171	1,296	1,058	1,174	1,427	21.86%
Capital Contable	4,146	4,125	4,365	4,661	4,780	15.30%

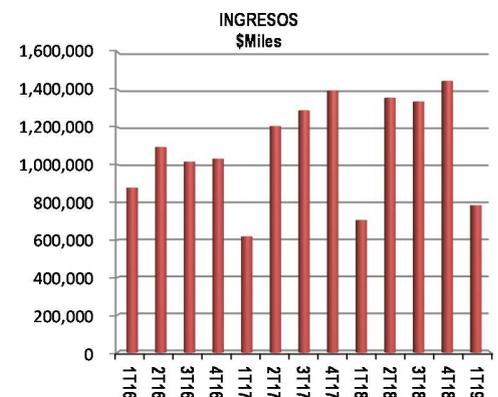
BMV, Bursamétrica

Utilidad Neta: La utilidad neta del 1T19 con Ps.116 mills., registró un crecimiento de 8%, contra los Ps.107 mills. del 1T18,

A decir por la emisora: "La vivienda Media y Residencial generalmente tiene mejor margen de utilidad que la vivienda de menor precio". Y "La mezcla de vivienda del 1T19, estuvo integrada por un 81.9% de vivienda de interés social, y el 18.1% restante provino de la participación conjunta de vivienda media y residencia".

Liquidez: La empresa refleja una Liquidez de 6.6 veces al 1T2019, contra 6.7 veces del 1T2018

Endeudamiento: El nivel de deuda de la empresa sube ligeramente en este trimestre con 50%, contra el 1T18 con 48% de Pasivo Total a Activo Total.



Equipo de Análisis Grupo Bursamétrica

Ernesto O'Farrill Santoscoy	Presidente de Grupo Bursamétrica	eofarrills@bursametrica.com	(55) 5531-7599
Análisis Económico			
María del Carmen Alcibar Corona	Análisis Económico Nacional /Internacional	calcibar@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 116
Oscar Escalera Antezana	Análisis Sectorial	oescaleraa@bursanalisis.com	(55) 5593-5432
Sofía Santoscoy	Análisis Económico/Renta Fija y Tipo de Cambio	ssantoscoy@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 108
Análisis Fundamental			
Alejandro Ascencio Ayala	Financiero/Fibras/Seguros/Financieras No Bancarias	aascencio@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 113
Daniel Goldstein		dgoldstein@bursanalisis.com	55) 5531-7599 y 5531-0042
Esteban O'Farrill Amescua	Comunicación / Transporte/Servicios / Restaurantes / Vidrio y Plástico / Duradero y Confección	sofarrilla@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 y 5531-0042
Ignacio R. Cedillo Bravo	Materiales / Construcción / Vivienda / Desarrollo Inmobiliario / Químicos/	ircedillobravo@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 109
Jaime Ascencio Aguirre	Holding / Esparcimiento / Minería / Automotriz / Madera y Papel / Salud/Mercados Financieros/	jascencio@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 y 5531-0042
Julián Andrés Fernández Aguilar	Siderúrgico / Comercial / Alimentos/Bebidas/	julian_cferdez@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 112
Análisis Técnico			
Héctor Samuel Jiménez Cruz	Análisis Técnico	hjimenez@bursanalisis.com	(044 55) 1305 8899
Comunicación y Ventas			
Mitzi Benet	Comunicación y medios	mitzib@bursanalisis.com	(55) 5531-75-99

AVISO IMPORTANTE:

El reporte emitido ha sido elaborado por analistas miembros del staff de Servicios de Análisis en Línea, S.C., y manifiesta que el personal que realiza el reporte de análisis se desempeña libre de conflictos de interés y no está supeditado a intereses personales, patrimoniales o económicos respecto al análisis realizado..

Servicios de Análisis en Línea, S. C., no se hace responsable por la interpretación y el uso que se le pueda dar al contenido de este reporte, o a los resultados de las decisiones que deriven de la información aquí vertida, ya que no se debe tomar como una sugerencia u oferta para comprar o vender cualquier instrumento financiero, ni tampoco para realizar, transferir o asignar alguna transacción con los valores de la emisora o cualesquiera emisoras.

Aún y cuando se tiene un cuidado excesivo en la calidad y en la actualización de los datos estadísticos aquí presentados, y en la selección de las fuentes de información utilizadas y que se consideran como fidedignas, no asumimos responsabilidad alguna sobre dicha información, por lo que no es garantía de precisión, veracidad, completitud, actualización o exhaustividad.

Por ningún motivo, ni en ningún caso será Servicios de Análisis en Línea, S. C., los analistas que participan en este reporte o sus empleados responsables al público o cualquier tercero por cualquier decisión o acción tomada con base en la información de este reporte o por daños consecuentes, especiales o similares, no obstante, cuando exista aviso de que dichos daños sean posible.

El presente reporte se distribuye por Servicios de Análisis en Línea, S. C., exclusivamente en los Estados Unidos Mexicanos. Por ello, está prohibida su distribución o transmisión por cualquier medio a aquellos países y jurisdicciones en los que la difusión del presente reporte se encuentre restringida o prohibida por las leyes aplicables.

Queda prohibida su reproducción parcial o total por derechos de autor y licitud de título, por cualquier medio impreso o electrónico, sin autorización de Servicios de Análisis en Línea, S. C.