

CADU

CORPOVAL S.A. DE C.V.

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS
SECTOR VIVIENDA

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	VAR
Activo Total	9,927	10,697	10,662	11,484	7.7%
Activo Circulante	5,357	6,867	7,127	4,554	-36.1%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	538	429	555	482	-13.1%
Clientes	406	497	517	847	63.6%
Otras Cuentas por cobrar	810	752	1,069	303	-71.7%
Inventarios	3,182	4,840	4,493	2,627	-41.5%
Otros Activos Circulantes	419	349	492	296	-39.9%
Largo Plazo	4,570	3,831	3,535	6,930	96.0%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	49	56	32	25	-22.2%
Activos Intangibles (Neto)	-	-	-	-	n.a.
Otros Activos No Circulantes	4,522	3,774	3,503	6,905	97.1%
Pasivo Total	4,881	5,582	5,599	6,142	9.7%
Pasivo Circulante	1,185	2,449	3,136	2,015	-35.8%
Proveedores	260	563	940	877	-6.7%
Créditos Bancarios	476	1,027	687	640	-6.9%
Créditos Bursátiles	171	307	429	36	-91.7%
Otros Pasivos Con Costo	-	-	-	5	n.a.
Impuestos por Pagar	37	138	212	56	-73.6%
Otros Pasivos Circulantes	241	413	868	401	-53.9%
Pasivo Largo Plazo	3,695	3,134	2,463	4,127	67.6%
Créditos Bancarios	1,524	1,219	958	873	-8.9%
Créditos Bursátiles	1,274	966	538	502	-6.6%
Otros Pasivos Con Costo	17	17	14	9	-33.6%
Pasivos por Impuestos Diferidos	881	931	953	1,285	34.8%
Otros Pasivos No Circulantes	-	-	-	1,458	n.a.
Deuda Total	3,445	3,520	2,612	2,051	-21.5%
Deuda Neta	2,906	3,091	2,056	1,568	-23.7%
Capital Contable Consolidado	5,046	5,115	5,063	5,342	5.5%
Capital Contable Minoritario	124	193	41	50	22.7%
Capital Contable Mayoritario	4,923	4,923	5,022	5,292	5.4%

ULTIMA VALUACION	
No. Acciones	319,172
Precio	07-may-24 4.40
Precio Max. 12m	5.17
Precio Min. 12m	2.62
Dividendo	0.00
Dividend Yield	0.00%
Valor P.M.	1,404
CCM / CC	0.991
Efectivo	482
Deuda Total	2,015
Deuda Neta	1,568
Valor de la Empresa	2,986
INFORMACION OPERATIVA	
Ventas 12m	4,304
Utilidad Operativa 12m	490
Depr. Y Amort. 12m	10
EBITDA 12 m	500
Margen EBITDA	0.12
Utilidad Neta 12m	290
Margen Neto	6.7%
CAPEX 12m	-3
MULTIPLOS Y RAZONES FINANCIERAS	
V.E. / EBITDA	5.97
P.M. / EBITDA	2.81
P.M. / Fon	4.62
P.M. / CC May	0.27
P.M. / Utilidad	4.84
UPA	0.91
Deuda Neta / EBITDA	3.14
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)	3.15

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES					VAR
Ventas Netas	3,378	2,580	4,230	4,304	1.7%
Costo de Ventas	2,636	1,981	3,135	3,098	-1.2%
Utilidad (Pérdida) Bruta	742	600	1,096	1,206	10.0%
Margen Bruto	22.0%	23.2%	25.9%	28.0%	8.2%
Gastos Generales	528	585	607	716	17.9%
Utilidad de Operación	214	14	489	490	0.3%
Margen Operativo	6.3%	0.5%	11.5%	11.4%	-1.4%
Otros Ingresos (Gastos) neto	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	214	14	489	490	0.3%
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(57)	(92)	(120)	(104)	-13.2%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	1	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	157	(78)	369	386	4.7%
Impuestos a la Utilidad	32	123	8	91	1020.5%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	125	(201)	361	295	-18.2%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	125	(201)	361	295	-18.2%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	(15)	3	2	5	227.8%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	140	(204)	359	290	-19.3%
Margen Neto	4.1%	-7.9%	8.5%	6.7%	-20.6%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES					
Utilidad de Operación	214	14	489	490	0.3%
Depreciación y Amortizac.	27	23	10	10	2.9%
EBITDA	240	37	498	500	0.4%
Margen EBITDA	7.1%	1.4%	11.8%	11.6%	-1.4%
Intereses pagados	41	111	141	125	-11.0%
Intereses ganados	5	19	24	23	-4.3%
Impuestos a la Utilidad	32	123	8	91	1020.5%
CAPEX	(2)	(1)	(12)	(3)	-78.2%
Flujo Operativo Neto	170	(179)	361	304	-15.9%
Variación en el Capital de Trabajo	465	23	546	142	-73.9%



ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-22	jun-23	sep-22	sep-23	dic-22	dic-23	mar-23	mar-24	Var
Ventas Netas	994	1,169	839	1,023	1,253	1,171	1,144	942	-17.7%
Costo de Ventas	806	848	635	743	823	823	871	683	-21.6%
Utilidad (Pérdida) Bruta	189	321	204	279	430	347	273	259	-5.2%
Margen Bruto	19.0%	27.4%	24.3%	27.3%	34.3%	29.7%	23.8%	27.5%	15.1%
Gastos Generales	125	186	134	190	207	181	140	158	12.7%
Utilidad de Operación	64	134	70	89	223	166	132	100	-24.2%
Margen Operativo	6.4%	11.5%	8.3%	8.7%	17.8%	14.2%	11.6%	10.7%	-7.9%
EBITDA	66	136	72	90	227	172	134	102	-23.5%
Margen EBITDA	6.6%	11.6%	8.5%	8.8%	18.1%	14.7%	11.7%	10.8%	-0.8%
Otros Ingresos (Gastos) Netos	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	64	134	70	89	223	166	132	100	-24.2%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(20)	(24)	(26)	(30)	(44)	(26)	(30)	(25)	-17.8%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.	44	111	43	59	179	140	102	76	-26.0%
Impuestos a la Utilidad	(20)	23	12	(53)	(13)	112	29	9	-69.8%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	64	88	31	112	192	28	73	67	-8.8%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	64	88	31	112	192	28	73	67	-8.8%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	(1)	3	1	2	(0)	(0)	1	1	-35.3%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	64	85	30	110	193	29	72	66	-8.4%
Margen Neto	6.5%	7.3%	3.6%	10.7%	15.4%	2.5%	6.3%	7.0%	0.7%

MULTIPLOS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Mínimo 3 Años	Promedio Sector 3 a
VE/ EBITDA	18.75		5.99	5.97	12.69	35.44	4.75	8.60
P/U	11.18	14.57	2.56	4.84				
P/VL	0.32	(0.60)	0.18	0.27				
Deuda Neta / EBITDA	12.09	83.42	4.13	3.14				
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	12.20	85.70	4.23	3.15				
Deuda Neta / C.C.	0.58	0.60	0.41	0.29				
Cobertura Intereses	5.88	0.33	3.54	3.99				
ROA	1.4%	-1.9%	3.4%	2.5%				
ROE	2.8%	-4.0%	7.1%	5.4%				

Subdirección de Análisis

CADU

Este informe ha sido preparado por el Departamento de Análisis de Inversora Bursátil Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa, y se proporciona única y exclusivamente para fines informativos. Bajo ninguna circunstancia deberá usarse ni considerarse como una oferta de venta ni como una petición de compra. Toda la información con el que se elaboró el presente informe se ha obtenido por fuentes consideradas como fiables entre las que destacan la BMV.

CADU

Historial, Cifras en millones de pesos

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	mar-24
Activo Total	5,510	6,336	7,405	9,393	10,012	9,989	10,577	11,017	11,380	11,484
Activo Circulante	5,345	6,091	7,303	9,249	9,646	4,884	5,491	7,349	3,731	4,554
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	1,233	594	628	674	491	565	494	663	544	482
Largo Plazo	164	245	102	9,393	367	5,104	5,085	3,667	7,649	6,930
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	54	53	102	89	63	46	38	55	25	25
Pasivo Total	2,285	2,815	3,431	4,784	5,175	5,029	5,389	6,011	6,103	6,142
Pasivo Circulante	584	852	1,367	1,335	1,636	1,522	1,999	3,286	1,771	2,015
Créditos Bancarios	170	294	596	492	997	717	809	864	462	640
Créditos Bursátiles	148	227	158	160	132	171	171	500	143	36
Pasivo Largo Plazo	1,701	1,964	2,064	3,449	3,539	3,507	3,390	2,725	4,333	4,127
Créditos Bancarios	750	1,145	1,404	2,218	1,730	1,413	1,312	1,083	1,017	873
Créditos Bursátiles	540	316	158	500	868	1,316	1,145	645	502	502
Otros Pasivos Con Costo	-	-	-	-	20	17	17	17	9	9
Deuda Total	1,609	1,982	2,316	3,371	3,713	3,591	3,438	3,092	2,123	2,051
Deuda Neta	375	1,389	1,688	2,696	3,222	3,011	2,944	2,430	1,579	1,568
Capital Contable Consolidado	3,225	3,521	3,974	4,609	4,837	4,959	5,188	5,006	5,277	5,342
Capital Contable Mayoritario	3,206	3,498	3,908	4,505	4,698	4,834	4,931	4,966	5,227	5,292

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES										
Ventas Netas	3,523	4,022	4,503	4,626	4,585	3,247	3,049	3,723	4,506	4,304
Utilidad de Operación	617	762	921	940	1,046	232	343	375	522	490
Margen Operativo	17.5%	18.9%	20.5%	20.3%	22.8%	7.1%	11.3%	10.1%	11.6%	11.4%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	428	581	638	778	842	143	125	268	296	290
Margen Neto	12.1%	14.5%	14.2%	16.8%	18.4%	4.4%	4.1%	7.2%	6.6%	6.7%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES										
Utilidad de Operación	617	762	921	940	1,046	232	343	375	522	490
Depreciación y Amortizac.	4	13	11	12	13	19	14	8	9	10
EBITDA	621	774	932	952	1,058	251	357	383	531	500
Margen EBITDA	17.6%	19.3%	20.7%	20.6%	23.1%	7.7%	11.7%	10.3%	11.8%	11.6%
Intereses pagados	14	22	27	36	37	16	71	115	135	125
Intereses ganados	4	31	39	35	16	3	14	25	28	23
Impuestos a la Utilidad	153	184	254	111	138	25	144	9	111	91
CAPEX	(0)	(12)	59	(3)	-	-	-	(22)	(7)	(3)
Flujo Operativo Neto	458	587	749	837	899	212	155	262	306	304
Variación en el Capital de Trabajo	-306.66	-1344.67	-768	-1,695	-857	5	(40)	216	540	142

MULTIPLS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS										
Valor de mercado	1,596	5,178	5,178	4,508	2,038	1,385	763	1,018	1,596	1,404
Valor de la empresa	1,981	6,601	6,953	7,315	5,361	4,491	3,765	3,456	3,190	2,986
VE/EBITDA	3.19	8.53	7.46	7.10	5.07	17.80	10.51	9.02	6.00	5.97
P/U	3.73	8.91	8.12	5.46	2.42	9.68	6.09	3.80	5.39	4.84
P/VL	0.50	1.48	1.33	0.99	0.43	0.29	0.15	0.21	0.31	0.27
Deuda Neta / EBITDA	0.60	1.79	1.81	2.62	3.08	12.15	8.26	6.34	2.97	3.14
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	0.60	1.82	1.70	2.62	3.08	12.21	8.30	6.73	3.01	3.15
Deuda Neta / C.C.	0.12	0.39	0.42	0.58	0.67	0.62	0.57	0.49	0.30	0.29
Cobertura Intereses	45.81	34.99	34.79	28.39	28.96	15.25	5.01	3.34	3.92	3.99
ROA	7.8%	9.2%	8.6%	8.8%	8.4%	1.4%	1.2%	2.4%	2.6%	2.5%
ROE	13.3%	16.5%	16.1%	17.7%	17.4%	2.9%	2.4%	5.4%	5.6%	5.4%