

CUERVO

BECLE, S.A.B. de C.V.

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS
SECTOR COMERCIAL

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	VAR
Activo Total	85,657	91,324	94,965	97,085	2.2%
Activo Circulante	33,694	35,220	38,480	36,238	-5.8%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	10,953	10,327	4,503	7,566	68.0%
Clientes	6,848	7,920	8,271	8,626	4.3%
Otras Cuentas por cobrar (Neto)	3,118	2,781	3,818	3,486	-8.7%
Inventarios	12,214	13,494	20,527	15,781	-23.1%
Otros Activos Circulantes	560	699	1,361	778	-42.8%
Largo Plazo	51,963	56,104	56,485	60,847	7.7%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	10,727	11,978	14,310	15,783	10.3%
Activos Intangibles (Neto)	23,003	26,448	23,567	21,906	-7.1%
Otros Activos No Circulantes	18,233	17,678	18,608	23,159	24.5%
Pasivo Total	28,946	33,225	36,977	39,330	6.4%
Pasivo Circulante	10,253	9,357	14,563	10,206	-29.9%
Proveedores	3,255	3,974	6,323	4,821	-23.8%
Créditos Bancarios	3,092	-	2,730	47	-98.3%
Créditos Bursátiles	147	228	218	190	-12.6%
Otros Pasivos Con Costo	497	657	483	664	37.3%
Impuestos por Pagar	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Circulantes	3,262	4,497	4,809	4,484	-6.8%
Pasivo Largo Plazo	18,693	23,869	22,414	29,124	29.9%
Créditos Bancarios	-	-	-	8,288	n.a.
Créditos Bursátiles	10,237	17,994	16,398	15,201	-7.3%
Otros Pasivos Con Costo	1,846	1,887	2,305	2,147	-6.9%
Pasivos por Impuestos Diferidos	5,926	3,301	3,357	3,177	-5.4%
Otros Pasivos No Circulantes	684	686	354	311	-12.0%
Deuda Total	13,476	18,223	19,346	23,726	22.6%
Deuda Neta	2,523	7,896	14,843	16,160	8.9%
Capital Contable Consolidado	56,711	58,099	57,987	57,755	-0.4%
Capital Contable Minoritario	78	97	124	141	13.2%
Capital Contable Mayoritario	56,633	58,002	57,863	57,614	-0.4%

ULTIMA VALUACION		
No. Acciones		3,591,176
Precio	07-may-24	34.84
Precio Max. 12m		48.97
Precio Min. 12m		28.74
Dividendo		0.40
Dividend Yield		1.14%
Valor P.M.		125,117
CCM / CC		0.998
Efectivo		7,566
Deuda Total		23,726
Deuda Neta		16,160
Valor de la Empresa		141,582
INFORMACION OPERATIVA		
Ventas 12m		43,731
Utilidad Operativa 12m		6,204
Depr. Y Amort. 12m		1,084
EBITDA 12 m		7,288
Margen EBITDA		16.7%
Utilidad Neta 12m		4,496
Margen Neto		10.3%
CAPEX 12m		-2,767
MULTIPLIOS Y RAZONES FINANCIERAS		
V.E. / EBITDA		19.43
P.M. / EBITDA		17.17
P.M. / Fon		56.69
P.M. / CC May		2.17
P.M. / Utilidad		27.83
UPA		1.25
Deuda Neta / EBITDA		2.22
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)		3.57

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES					VAR
Ventas Netas	36,999	41,319	46,245	43,731	-5.4%
Costo de Ventas	17,599	18,910	21,278	21,444	0.8%
Utilidad (Pérdida) Bruta	19,400	22,409	24,967	22,287	-10.7%
Margen Bruto	52.4%	54.2%	54.0%	51.0%	-5.6%
Gastos Generales	3,385	3,595	3,933	4,336	10.3%
Otros Ingresos (Gastos) neto	(7,952)	(11,393)	(12,587)	(11,746)	-6.7%
Utilidad de Operación	8,063	7,420	8,447	6,204	-26.6%
Margen Operativo	21.8%	18.0%	18.3%	14.2%	-22.3%
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	8,063	7,420	8,447	6,204	-26.6%
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(483)	(273)	(375)	(281)	-25.3%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	(39)	(43)	10.3%
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	7,580	7,148	8,033	5,881	-26.8%
Impuestos a la Utilidad	1,891	1,993	2,276	1,368	-39.9%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	5,689	5,154	5,757	4,512	-21.6%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	5,689	5,154	5,757	4,512	-21.6%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	5	19	28	16	-40.5%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	5,684	5,136	5,729	4,496	-21.5%
Margen Neto	15.4%	12.4%	12.4%	10.3%	-17.0%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES					VAR
Utilidad de Operación	8,063	7,420	8,447	6,204	-26.6%
Depreciación y Amortizac.	737	828	1,005	1,084	7.9%
EBITDA	8,800	8,248	9,452	7,288	-22.9%
Margen EBITDA	23.8%	20.0%	20.4%	16.7%	-18.5%
Intereses pagados	569	758	894	1,174	31.4%
Intereses ganados	123	65	231	228	-1.4%
Impuestos a la Utilidad	1,891	1,993	2,276	1,368	-39.9%
CAPEX	(3,074)	(2,262)	(3,906)	(2,767)	-29.2%
Flujo Operativo Neto	3,388	3,300	2,608	2,207	-15.4%
Variación en el Capital de Trabajo	(4,312)	(4,878)	(10,649)	(2,431)	-77.2%

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-22	jun-23	sep-22	sep-23	dic-22	dic-23	mar-23	mar-24	Var
Ventas Netas	11,334	11,065	11,527	10,542	13,801	13,164	9,583	8,960	-6.5%
Costo de Ventas	5,397	5,440	5,296	5,474	5,859	6,235	4,726	4,296	-9.1%
Utilidad (Pérdida) Bruta	5,937	5,625	6,231	5,069	7,941	6,930	4,857	4,664	-4.0%
Margen Bruto	52.4%	50.8%	54.1%	48.1%	57.5%	52.6%	50.7%	52.1%	2.7%
Gastos Generales	931	1,025	922	1,064	1,146	1,229	934	1,018	9.0%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	(2,878)	(2,952)	(2,714)	(3,112)	(4,612)	(3,543)	(2,384)	(2,140)	-10.2%
Utilidad de Operación	2,129	1,648	2,595	893	2,183	2,158	1,540	1,506	-2.2%
Margen Operativo	18.8%	14.9%	22.5%	8.5%	15.8%	16.4%	16.1%	16.8%	4.6%
EBITDA	2,343	1,917	2,814	1,160	2,495	2,436	1,800	1,776	-1.3%
Margen EBITDA	20.7%	17.3%	24.4%	11.0%	18.1%	18.5%	18.8%	19.8%	1.0%
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	2,129	1,648	2,595	893	2,183	2,158	1,540	1,506	-2.2%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(142)	203	(173)	(604)	(230)	224	170	(103)	n.a.
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	(39)	(43)	-	-	n.a.
Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.	1,986	1,851	2,422	288	1,915	2,339	1,710	1,402	-18.0%
Impuestos a la Utilidad	576	518	703	81	518	376	479	393	-18.0%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	1,410	1,332	1,720	208	1,396	1,963	1,231	1,010	-18.0%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	1,410	1,332	1,720	208	1,396	1,963	1,231	1,010	-18.0%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	11	6	5	4	5	1	7	5	-22.6%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	1,399	1,326	1,715	203	1,392	1,962	1,224	1,004	-17.9%
Margen Neto	12.3%	12.0%	14.9%	1.9%	10.1%	14.9%	12.8%	11.2%	-1.6%

MULTIPLIOS 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	21.09	23.14	21.09	19.43	20.67	26.09	16.47	12.64
P/U	32.17	35.57	32.13	27.83				
P/VL	3.23	3.15	3.18	2.17				
Deuda Neta / EBITDA	0.29	0.96	1.57	2.22				
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	0.44	1.32	2.68	3.57				
Deuda Neta / C.C.	0.04	0.14	0.26	0.28				
Cobertura Intereses	15.45	10.88	10.58	6.21				
ROA	6.6%	5.6%	6.0%	4.6%				
ROE	10.0%	8.8%	9.9%	7.8%				



CUERVO

Historial, Cifras en millones de pesos

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	mar-24
Activo Total	45,688	64,933	66,711	70,725	81,582	95,540	97,866	99,225	97,085
Activo Circulante	19,725	36,598	31,228	31,650	31,627	38,159	39,483	38,094	36,238
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	5,128	19,996	12,028	9,628	7,646	12,791	4,521	6,367	7,566
Largo Plazo	25,963	28,335	35,483	39,075	49,955	57,380	58,383	61,131	60,847
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	4,641	5,280	5,506	6,945	10,169	11,855	14,074	15,743	15,783
Pasivo Total	17,636	17,947	18,840	22,133	26,837	37,096	39,443	41,586	39,330
Pasivo Circulante	4,457	5,103	5,092	6,687	8,708	12,158	15,502	11,806	10,206
Créditos Bancarios	53	48	48	-	-	-	-	47	47
Créditos Bursátiles	-	-	-	46	49	102	96	84	190
Pasivo Largo Plazo	13,179	12,844	13,748	15,445	18,129	24,939	23,941	29,780	29,124
Créditos Bancarios	10,207	9,781	9,745	-	-	-	-	8,393	8,288
Créditos Bursátiles	-	-	-	9,345	9,907	18,495	17,508	15,373	15,201
Otros Pasivos Con Costo	-	-	-	1,703	1,844	1,840	2,410	2,486	2,147
Deuda Total	10,260	9,829	9,793	9,391	9,956	18,598	17,604	17,604	17,604
Deuda Neta	5,132	(10,167)	(2,235)	(237)	2,310	5,806	13,084	13,084	13,084
Capital Contable Consolidado	28,052	46,985	47,872	48,592	54,745	58,443	58,423	57,639	57,755
Capital Contable Mayoritario	28,022	46,931	47,805	48,520	54,666	58,351	58,306	57,504	57,614

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES									
Ventas Netas	24,396	25,958	28,158	29,705	35,036	39,419	45,729	44,355	43,731
Utilidad de Operación	5,624	6,736	5,543	5,410	6,893	7,121	8,890	6,238	6,204
Margen Operativo	23.1%	25.9%	19.7%	18.2%	19.7%	18.1%	19.4%	14.1%	14.2%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	3,148	5,193	4,025	3,712	5,146	5,020	5,856	4,716	4,496
Margen Neto	12.9%	20.0%	14.3%	12.5%	14.7%	12.7%	12.8%	10.6%	10.3%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES									
Utilidad de Operación	5,624	6,736	5,543	5,410	6,893	7,121	8,890	6,238	6,204
Depreciación y Amortizac.	285,511	435	531	685	714	817	953	1,074	1,084
EBITDA	291,135	7,171	6,074	6,096	7,607	7,938	9,843	7,312	7,288
Margen EBITDA	1193.4%	27.6%	21.6%	20.5%	21.7%	20.1%	21.5%	16.5%	16.7%
Intereses pagados	394	485	432	529	545	699	850	1,096	1,174
Intereses ganados	49	110	193	191	144	59	143	240	228
Impuestos a la Utilidad	1,540	758	1,113	1,430	1,702	1,874	2,350	1,454	1,368
CAPEX	(829)	(1,066)	(811)	(2,038)	(3,544)	(2,197)	(3,728)	(3,115)	(2,767)
Flujo Operativo Neto	288,421	4,971	3,910	2,291	1,959	3,227	3,058	1,886	2,207
Variación en el Capital de Trabajo	-4,672	-4,139	-6,419	(3,671)	(3,878)	(2,841)	(10,897)	(5,940)	(2,431)

MULTIPLS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS									
Valor de mercado	149,501	149,501	149,501	149,501	149,501	149,501	160,490	121,633	125,117
Valor de la empresa	154,792	139,506	147,475	151,635	154,486	158,173	173,897	139,450	141,582
VE/EBITDA	0.53	19.46	24.28	24.88	19.98	19.59	17.67	19.07	19.43
P/U	47.49	28.79	37.14	40.27	29.05	29.78	27.40	25.79	27.83
P/VL	5.34	3.19	3.13	3.08	2.73	2.56	2.75	2.12	2.17
Deuda Neta / EBITDA	0.02	(1.42)	(0.37)	0.31	0.30	0.73	1.33	1.79	1.80
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	0.02	(1.67)	(0.42)	0.47	1.17	1.47	2.14	3.12	2.89
Deuda Neta / C.C.	0.18	(0.22)	(0.05)	0.04	0.09	0.14	0.22	0.23	0.23
Cobertura Intereses	738.54	14.77	14.07	11.53	13.96	11.36	11.59	6.67	6.21
ROA	6.9%	8.0%	6.0%	5.2%	6.3%	5.3%	6.0%	4.8%	4.6%
ROE	11.2%	11.1%	8.4%	7.6%	9.4%	8.6%	10.0%	8.2%	7.8%