# Copart

## Revisión editorial / Editorial review - v6

Fecha del informe y referencia: 16/10/2026 · 27.80 USD

Publicación editorial: 18/10/2026. Referencia aportada, no cotización actual ni cierre certificado.

| Negocio | Precio | Juicio |
|---|---|---|
| Empresa: 8.9/10 | Oportunidad: 7.4/10 | NOTA FINAL: 8.0/10 |

## MANTENER contextual / ESPERAR NUEVA ENTRADA

Riesgo: Medio-alto | Horizonte: 5-10 años

Notas independientes entre sí, sin media o pesos. Publicación autorizada; revisión del mismo sistema, no aprobación financiera independiente.

## Español

## Negocio e identidad

Copart mantiene ventajas de red, liquidez de subasta, tecnología y suelo homologado difícil de replicar. La pérdida de un cliente asegurador, los costes por vehículo y la integración de ACV son riesgos económicos reales, no sólo volatilidad. La acción común es Nasdaq: CPRT, nominal 0,0001 USD; no es ACV, cuya acción dejó de cotizar al ser adquirida. Portada: 27,80 USD; cuerpo: 27,75, discrepancia conservada. FY26 terminó el 31 de julio. Ingresos 4.666 MUSD, +0,4%; beneficio común 1.484, -4,4%; BPA 1,55 frente a 1,59. Q4: beneficio 327,4, -17,4%, y operativo 368,9, -10,6%. Gross profit de 511 del gráfico del proveedor y 481,4 de la primaria no se igualan por intuición. El PDF describe volumen asegurado US -7,5% y coste por vehículo +12,7%; la internacionalización y la severidad de reparaciones son apoyos, pero no garantizan recuperar el cliente perdido. ACV añade mayoristas y ejecución: no convertir GMV de 10 BUSD en ingresos de Copart.

## Caja, financiación, valoración y escenarios

FY26 CFO 1.604,492 - capex 337,363 = 1.267,129 MUSD; menos SBC 38,818 = 1.228,311. El capex baja desde 568,990: sin separar mantenimiento/expansión no se trata toda caída como ganancia permanente. Interés neto devengado de 181,923 ayuda beneficio y CFO. Para valorar core y cartera por separado, se retiran ilustrativamente 146,812 después de un impuesto supuesto del 19,3%, dejando 1.081,499. No es una caja normalizada certificada: falta separar cobro e impuesto exacto de esa renta. Se elige 1.050 central, con rango 800-1.250, después de capex, SBC y servicio de leases ya cargado en CFO. No otra resta por la misma dilución. Cash tax 398,380 frente a impuesto devengado 354,580 deja 43,800 de diferencia, no ahorro permanente. El tipo de 19,3% incluye FDII (46,7) y exceso fiscal de opciones (6,6), que no se presuponen crecientes. Venta de activos de 12,575 no se suma como flujo recurrente; comprar Treasuries es transformar activos financieros. Recompras de unos 1.634 superan FCF y consumen reservas. Balance: cash, equivalentes y restringido de 1.907,901 más HTM de 2.581,901 = 4.489,802 MUSD financieros. La liquidez de 5,7 BUSD incorpora revolver no dispuesto de 1,25; no es toda cash.

HTM son Treasury bills con vencimiento inferior a doce meses; valor de mercado 2.596,886 no se suma también al coste. Hay 598,3 de efectivo en filiales extranjeras, con intención de reinversión y posible retención fiscal al repatriar. El restringido no queda cuantificado por separado en las partes leídas: no se declara cero. El 10-K no muestra deuda financiera dispuesta. Los 88,4 del proveedor no justifican restar otra vez leases cuyo alquiler ya se sirve en CFO. La participación rescatable del 20% de Purple Wave tiene derechos propios y puede requerir caja; no pertenece íntegramente a la ordinaria de Copart. El 10-K identifica aproximadamente 1,9 BUSD de equity de ACV a 10,50 por acción. El aviso SEC del 16 de octubre confirma cierre y aceptación de 116.818.409 acciones para pago (68,43%). No certifica que todo pago bancario estuviese realizado al minuto del precio del PDF. Se usa corte inclusivo del día 16, declarando desconocida la hora de portada: la noticia pudo publicarse después del PDF intradiario. Se reserva 1.900 de los 4.489,802, dejando 2.589,802 proforma antes de fees, caja adquirida y movimientos posteriores. Los más de 2 BUSD post-close del proveedor no son otra caja adicional.

Presupuesto ilustrativo: 1.000 operativos/colchón y 1.589,802 financieros retenidos; excedente certificado, ninguno. Reconocer 0/800/1.589,802 en el terminal depende de disponibilidad y compromisos, no significa que retener extinga derechos. La renta de ese capital fue retirada del core para evitar capitalizarla y sumar principal a la vez. La retención central anual de 525 se presupuesta en 150 para integración/M&A adicional, 150 para expansión incremental y 225 de reservas. Capex ya pagado no se deduce otra vez: sólo son necesidades nuevas fuera del presupuesto base. ACV se financia del balance inicial y no se resta 1.900 cada año. Si integración/crecimiento exige 300 adicionales anuales, deben bajar payout o crecimiento; la línea disponible no es caja gratuita. Crecer 5% requiere volumen, costes y conversión de ACV, no es una guía probada. 27,80/1,55 = 17,94x FY26; /1,66 de consenso FY27 = 16,75x. El 17,3x de portada utiliza otra base no ratificada. El 10-K muestra 926,298293 millones emitidas al cierre y una media

diluida anual distinta; no se ajusta por mil a partir del pie defectuoso del proveedor. Los escenarios fijan 926,298293; no añaden reducción futura de títulos por la misma recompra ya tratada como reparto.

Core anual 800/1.050/1.250 MUSD; crecimiento posterior al primer año 0%/5%/8%, reparto equivalente 50%, salida 16/22/26x, más capital financiero terminal 0/800/1.589,802. El central de 22x reconoce la franquicia, sin garantizar recuperación. El favorable exige ejecución de ACV y crecimiento sin otra compra de escala; el adverso incorpora compresión y estancamiento. No se añade gratis un valor de ACV por separado. Sin reconocer los 800 de capital financiero, el central pierde 0,864 USD por acción de riqueza, no todos los derechos sobre la caja. Empresa 8,9 por red, suelo y balance; la concentración, los costes y ACV limitan convicción. Oportunidad 7,4 porque el beneficio incluye intereses sobre capital comprometido y el retorno core central es modesto frente a la incertidumbre. Final 8,0: MANTENER contextual/ESPERAR nueva entrada. No media ni ley basada en el 4,30% central. Una tenencia requiere contexto y no recibe una orden automática de venta. Pendientes materiales: caja adquirida, fees/PPA y coste de integración; restricciones/transferibilidad y NCI rescatable; interés cobrado/cash tax; mantenimiento y recuperación del cliente/volumen.

Se adquirieron el 10-K y cierre SEC; release de seis páginas consultado en web, pero la descarga directa dio HTML de 212 bytes, conservado como respuesta fallida. No resultados Q1 FY27 de noviembre. Adverso: distribuciones acumuladas 2.16, terminal 13.82, riqueza 2031 15.98, CAGR de riqueza -10.49%. Central: distribuciones acumuladas 3.13, terminal 31.18, riqueza 2031 34.31, CAGR de riqueza 4.30%. Favorable: distribuciones acumuladas 3.96, terminal 49.45, riqueza 2031 53.41, CAGR de riqueza 13.95%. Primer flujo anual 2027; cuatro periodos de crecimiento posteriores y terminal que capitaliza flujo 2031, no 2032. Sin probabilidades, reinversión de repartos, impuestos personales o costes. CAGR de riqueza, no TIR, retorno esperado o valor intrínseco certificado.

## Juicio, cambios y límites

Se mantiene el juicio después de revisar estados, HTM, NCI y cierre de ACV. La liquidez de 5,7 BUSD incluye 1,25 de revolver: el capital financiero realmente observado es 4.489,802 MUSD, sumando cash/equivalentes/restringido y HTM al coste. No se suman de nuevo valor razonable, rendimiento y principal. Tras reservar 1.900 para ACV queda 2.589,802 proforma antes de contraprestación exacta/fees/caja adquirida; no se trata todo como exceso libre. Hay 598,3 en filiales extranjeras y NCI rescatable Purple Wave con derechos de terceros. Su rescate futuro puede exigir caja; que la pérdida de NCI ayude al beneficio común no convierte sus derechos en inexistentes. La reserva de 1.000 operativa y el reconocimiento terminal de 0/800/1.589,802 son hipótesis sobre disponibilidad futura, no desaparición de derechos por retención. Se ha separado del core una renta financiera neta fiscal estimada de 146,812 para no capitalizar renta y sumar principal otra vez. El impuesto efectivo de 19,3% no certifica el pagado sobre esa renta. Si parte de los intereses son de caja operativa que se mantiene, esta separación puede ser conservadora; no autoriza sumar todo el capital sin obligaciones.

La caída de capex de 568,990 a 337,363 aumenta FCF, pero no prueba menor mantenimiento perpetuo. El core central de 1.050 después de SBC se apoya en 1.081,499 normalizado ilustrativo, no es FCF sostenible certificado. La retención de 525 incorpora 150 de integración/M&A nueva, 150 de expansión adicional y 225 de reservas. Capex inicial y compra ACV ya se cargaron; no se repiten. Una integración que consuma 300 más reduce distribución o crecimiento: el central no puede conservar ambos gratis. El aviso SEC del 16 de octubre acredita cierre y aceptación de acciones de ACV para pago, no el movimiento exacto de todas las cuentas de Copart al precio/hora del PDF. Se conserva corte inclusivo y hora desconocida. Esa novedad al corte exige presupuesto de compra, no proyectar GMV como revenue. La concentración aseguradora, volumen y costes por unidad pueden reducir el rendimiento de los activos. Empresa 8,9 conserva ventajas de red y suelo, limitada por concentración y ejecución. Oportunidad 7,4 reconoce una valoración más razonable pero el 4,30% central de riqueza es modesto y depende de integración. Final 8,0 y MANTENER contextual/ESPERAR NUEVA ENTRADA se mantienen: no media, umbral o ajuste a notas previas.

El favorable exige crecimiento y múltiplo altos, el adverso -10,49% muestra pérdida considerable. Las dudas de cash tax/intereses, NCI y coste final no se declaran resueltas porque la aritmética concilie. No resultados posteriores. Versión pública anterior v5, 2026-10-02, 27.3 USD: Empresa 9.55, Oportunidad 9.35, Final 9.25; COMPRA SELECTIVA. Se conserva íntegra. Mismo FY26/Q4 débil ya descrito. Precio 27,30 a 27,80. De COMPRA SELECTIVA a ESPERAR nueva entrada por revisión de liquidez/coste ACV y retorno core. Cierre ACV 16/10 es novedad corporativa; no un trimestre operativo nuevo ni nueva caída de márgenes. Fuentes y alcance: ProResearch11p íntegro, portada/tablasvisual. 10-KFY26 raw4,48MB(SEC29/09) adquirido y lecturadirigida negocio/riesgos/MD&A/estados/cajaHTM/SBC/leases/impuestos/NCI. ReleasePDF6p sólo web; descarga directa devolvió212bytesHTML, conservados como respuesta fallida, noPDF. AvisoSECde cierre16/10 raw íntegro. NoQ1FY27noviembre. Consulta real 18/10/2026 con información disponible al corte. No se afirma lectura íntegra de todos los estados. ProResearch original conservado privado. Este informe es texto propio TLT; publicación autorizada y revisión same-system no equivalen a aprobación financiera independiente.

V1.0/anexo vigentes, V2 inactiva. Primeros sellos, audits y notas anteriores preservados.

## Decisión

Ventajas de red y suelo; ACV consume caja de balance y añade ejecución. MANTENER contextual / ESPERAR NUEVA ENTRADA. Fuentes primarias consultadas el 18/10/2026 con el alcance de lectura descrito.

## Seguimiento / Monitoring

Volumen asegurador, costes unitarios y capex sostenible tras la caída FY26.

Caja final e integración de ACV, restricciones, NCI y transferibilidad.

## English

## CONTEXTUAL HOLD / WAIT BEFORE INITIATING

Risk: Medium-high | Company 8.9 / Opportunity 7.4 / Overall 8

Supplied report reference: 16 October 2026, 27.80 USD. Editorial publication: 18 October 2026. Not a current quote or certified close.

## Business and instrument

Copart's auction liquidity, network, technology and approved land are difficult to replicate. Loss of an insurance customer, per-vehicle costs and ACV integration are economic risks. Instrument Nasdaq CPRT common stock, USD0.0001 par; it is not ACV, whose listed stock ceased with acquisition. Supplied 16 October 2026 reference USD27.80 versus 27.75 in the body is preserved, not replaced by a later quote. FY26 ended 31 July: revenueUSD4,666 million,+0.4%; common profit 1,484,-4.4%; EPS1.55 versus 1.59. Q4 net 327.4,-17.4%, operating 368.9,-10.6%. Supplier graphic gross profit 511 differs from primary 481.4; no intuitive forced equality. Supplier US insured volume minus 7.5% and cost/vehicle plus 12.7% frame execution risk. International growth and repair severity do not guarantee recovery of the lost customer. ACV wholesale GMV10 billion is not Copart revenue.

## Cash, funding, valuation and scenarios

USD million. FY26 CFO1,604.492 less capex 337.363=1,267.129; less SBC38.818=1,228.311. Capex fell from 568.990; without maintenance/growth separation the fall is not perpetual cash improvement. Net accrued interest 181.923 supports profit/CFO. To separate core and financial capital, illustratively remove 146.812 after assumed 19.3% tax, leaving 1,081.499. Exact interest collections/cash tax are not certified; some relates to retained operational liquidity, so separation may be conservative. Core central 1,050 and range 800-1,250 follow capex, SBC and rent service already in CFO, without another charge for the same dilution. Cash tax 398.380 versus accrued tax 354.580 differs by 43.800; ETR19.3% includes FDII46.7 and option tax benefit 6.6, neither assumed perpetually rising. Asset-sale 12.575 is not recurring owner cash; buying Treasuries transforms financial assets. Buybacks about 1,634 exceeded FCF and consumed reserves. Cash/equivalents/restricted 1,907.901 plus HTM2,581.901=4,489.802 financial capital. Liquidity 5.7 billion includes 1.25 undrawn revolver, not all cash. HTM Treasury bills mature under 12 months; fair value 2,596.886 is not added again.

Cash 598.3 in foreign subsidiaries is intended for reinvestment and may face tax on repatriation. Restricted cash was not separately quantified in the sections read; zero is not asserted. No drawn financial debt appears in the 10-K. Supplier 88.4 does not justify another lease deduction after rent already paid. Redeemable 20% Purple Wave NCI has its own rights, redeemable under contract outside Copart's control; not all attributable to Copart ordinary shareholders. The 10-K identifies roughly 1.9 billion ACV equity consideration at 10.50/share. The 16 October SEC notice confirms closing and 116,818,409 shares accepted for payment,68.43%; it does not certify every bank payment at the PDF's unknown intraday reference time. Inclusive 16 October cutoff is used; notice could follow the PDF intraday. Reserve 1,900 from 4,489.802, leaving 2,589.802 proforma before fees, acquired cash and later movements. Supplier post-close more than 2 billion is not another pool. Illustrative 1,000 operating buffer and 1,589.802 retained financial capital, no certified initial surplus. Recognising 0/800/1,589.802 at terminal depends on availability and commitments, not loss of rights merely because capital is retained.

Its income was removed from core to avoid capitalising income and adding principal twice. FY26 outstanding 926.298293 million shares differ from roughly 957 million diluted weighted average; supplier footnote saying thousands is inconsistent with primary scale. At 27.80, FY26 EPS1.55 implies 17.94x and FY27 consensus 1.66 implies 16.75x, not an established 17.3x on the same base. Own first-year core cash 800/1,050/1,250 million, subsequent growth 0%/5%/8%,50% equivalent payout and 16x/22x/26x terminal

multiples use 926.298293 million fixed shares. Terminal recognised financial capital 0/800/1,589.802 is added once, after removing its estimated income from core. Central retention 525 budgets 150 integration/newM&A,150 incremental expansion and 225 reserves; capex already charged is not paid twice. ACV uses starting balance, not 1,900 every year. If integration/growth requires another 300 annually, payout or growth must fall; a revolver is not free cash. Five percent growth needs volumes, cost execution and ACV conversion, not certified guidance. Horizon 16 October 2026-2031, annual equivalent distributions 16 October 2027-2031 and terminal capitalising 2031 flow, four growth periods after first 2027 budget.

Adverse distributions 2.1591, terminal 13.8184, wealth 15.9776, CAGR minus 10.49%; central 3.1318/31.1759/34.3077/4.30%; favourable 3.9584/49.4503/53.4086/13.95%. No probabilities, reinvested distributions, personal tax or costs: wealth CAGR, not IRR, expected return or certified intrinsic value. Initial post-ACV capital is not all free; NCI redemption, restricted/foreign cash, consideration and integration can reduce what is recognisable.

## Judgment, changes and limitations

Company 8.9 recognises network and land advantages, limited by concentration, costs and execution. Opportunity 7.4 recognises a more reasonable price but a modest conditional central return and acquisition risk. Overall 8.0: CONTEXTUAL HOLD / WAIT BEFORE INITIATING, maintained by the substantive additive review. No average, fixed threshold or adjustment toward old scores. An existing holding needs portfolio/tax context, not an automatic sale instruction. The favourable case requires strong growth and a high terminal multiple; the adverse shows substantial loss. Material open items: acquired cash, fees/PPA and integration cost; restrictions, transferability and redeemable NCI; collected interest/cash tax; maintenance and recovery of customer/volume. Public v 5 of 2 October at 27.30 with 9.55/9.35/9.25 and SELECTIVE BUY remains intact. The operating basis is the same FY26/weakQ4; price and review/judgment change, not a newly reported margin decline. ACV closing 16 October is a corporate development available by cutoff. Sources: acquired raw 10-K and complete closing SEC notice; targeted statements, cash flows, HTM, tax, shares, NCI and acquisition notes.

Six-page release was read through web retrieval; direct local download returned 212 bytesHTML, retained as failed response rather than a PDF. Consultation 18 October, evidence through 16 October; no November FY27Q1. Own TLT text, not the private ProResearch original. V1/annex and same-system review, without independent financial approval.

## Decision

Network and land advantages; ACV consumes balance-sheet cash and adds execution risk. CONTEXTUAL HOLD / WAIT BEFORE INITIATING. Primary sources consulted on 18 October 2026, within the stated reading scope.

## Seguimiento / Monitoring

Insured volumes, unit costs and sustainable capex after the FY26 decline.

ACV final cash/integration and cash restrictions, NCI and transferability.

## Fuentes primarias / Primary sources

Documento primario / Primary document 1 - www.sec.gov

Documento primario / Primary document 2 - www.sec.gov