

**Rating HR
AAA (est)**

www.Indexity.mx

GCARSO

Grupo Carso se constituyó en 1980. Es un conglomerado empresarial de diversos giros que mantiene operaciones a través de cuatro sectores estratégicos los cuales son: i) Comercial, ii) Industrial, iii) Infraestructura y Construcción, y iv) Energía. A partir del 2T22, las cifras de Grupo Carso incluyen una nueva unidad de negocio denominada Elementia que incluye tres subsectores: cementos (Fortaleza Materiales), construsistemas y metales (Elementia Materiales).

**Evento Relevante (Fuente: EMISNET BMV)
30 de junio de 2023**

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Grupo Carso celebrada el 27 de abril de 2023 se aprobó, entre otros asuntos, el pago de un dividendo de \$1.20 (un peso con veinte centavos M.N.) por acción, pagadero, a elección de cada accionista, en efectivo o en acciones de la serie A-1 o en una combinación de ambas cosas, en dos exhibiciones de \$0.60 (sesenta centavos M.N.) cada una, a partir del 30 de junio y del 20 de diciembre de 2023, contra la entrega de los cupones 46 y 47, respectivamente.

Considerando: (i) las cifras recabadas por S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V., quien actuó como agente concentrador de voluntades de la elección de los accionistas de Grupo Carso; (ii) el valor de referencia por acción, es decir, \$120.30 (ciento veinte pesos 30/100 M.N.) y (iii) el factor de entrega de acciones, es decir, 0.00497512437810945 nueva acciones X 1 acción de tenencia accionaria, el resultado es el siguiente:

Del total de las 2,247,176,353 acciones, es decir, el 100% de las acciones en circulación de Grupo Carso a la fecha en que concluyó el primer periodo de elección, el agente concentrador recibió instrucciones para que se entregaran 10,257,283 acciones, es decir, el 91.74 % del total de las acciones con ese derecho eligió un pago en acciones y se pagarán \$111,277,482.00 (ciento once millones doscientos setenta y siete mil cuatrocientos ochenta y dos pesos 00/100 M.N.) en efectivo.

Asimismo, y como resultado del pago de la primera exhibición del dividendo decretado en la asamblea de accionistas antes mencionada, Grupo Carso pondrá en circulación un total de 10,257,283 acciones de la serie A-1, por lo que el total de las acciones en circulación al 30 de junio de 2023 es de 2,257,433,636 acciones (incluyendo en este número el ajuste correspondiente en virtud de la adquisición de acciones propias realizadas por Grupo Carso al amparo de su programa de recompra).

En ago'22, HR ratificó su rating en AAA con perspectiva estable.

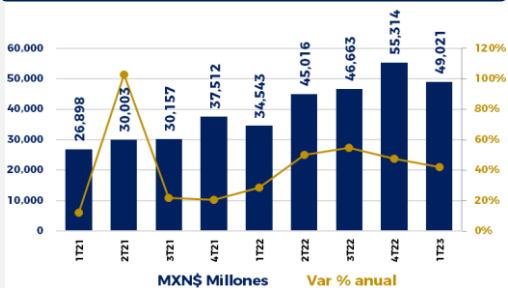
1. Rating AAA (mex). La ratificación de la calificación de Grupo Carso se fundamenta en la generación de Flujo Libre de Efectivo (FLE), la cual alcanzó MXN\$6,576 millones (M) (+57.7% vs. los UDM al 2T21 y +15.9% vs. nuestro escenario base). El crecimiento anterior se debió al aumento del EBITDA, que permitió compensar el crecimiento en los requerimientos de capital de trabajo, los impuestos pagados y el CAPEX de Mantenimiento.

2. Empresa en expansión: La Empresa realizó la adquisición de un paquete de acciones correspondiente a las empresas Fortaleza Materiales y Elementia Materiales, con el cual adquirió el control de estas. contemplamos que la Empresa mantendrá una tendencia de crecimiento en su generación de FLE, lo cual será apoyado por el incremento del EBITDA a lo largo del periodo de proyección. Esto permitirá observar una mejora gradual en las métricas de calificación hacia 2025.

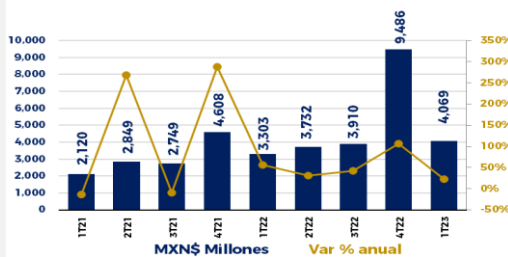
3. Respaldo Empresarial. Se consideró el respaldo con el que cuenta Grupo Carso a través de empresas relacionadas de distintas industrias (financiera, telecomunicaciones, y construcción). HR Ratings considera que lo anterior fortalece a la Empresa ante escenarios económicos adversos.

4. Evolución de los Ingresos. Los ingresos de la Empresa alcanzaron MXN\$160,473M, un resultado 42.3% superior al de los últimos doce meses (UDM) del 2T21 y 49.7% por arriba de nuestro escenario base. Esto fue producto de la recuperación de operaciones en tiendas departamentales, así como por la consolidación de resultados de Elementia.

Ingresos Netos



Utilidad Neta



Factores de Riesgo (Fuente: HR)

1. Endeudamiento. Al cierre del 2T22, la Empresa mantuvo una deuda total de MXN\$43,150M, lo que representa un crecimiento de 90.2% respecto al periodo anterior y 89.9% por arriba de nuestro escenario base. El aumento anterior se explica principalmente por la consolidación de Elementia a partir del 2T22.

2. Decremento en DSCR con caja. En el supuesto de que la Empresa disminuya sus niveles de caja en el periodo proyectado y esto resulte en una métrica de DSCR con caja inferior a 1.1x, la calificación podría ser revisada a la baja.

3. Incremento en Años de Pago. En caso de que la Empresa mostrara un decremento en su generación de FLE, y esto resulte en una métrica de años de pago por arriba de 3.0 años, la calificación podría revisarse a la baja.

Desempeño con la BMV



Disclaimer:

El presente documento y la información que se señala en el mismo emana de fuentes públicas por lo que se emite únicamente para fines informativos y no constituye una recomendación de inversión. Todas las personas que tengan acceso al mismo, deberán remitirse y leer el prospecto de información al público inversionista, el folleto informativo, los documentos clave de inversión, o cualquier otra información o documentación de carácter público para conocer, de manera enunciativa mas no limitativa, todas las características de los valores, la emisión, los factores de riesgo del mismo, o de la emisora o valores correspondientes. Asimismo, la información contenida en este documento es indicativa y no necesariamente exhaustiva, aunque refleja la postura u opinión de Indexity, S.A. de C.V., misma que se emite con carácter personal y no así en representación de cualquier asociación gremial, entidad o institución financiera.

Se advierte que las opiniones resultantes en el contenido de presente documento derivaron de un proceso analítico, utilizando información pública del desempeño financiero de la (s) compañías y/o valores colocados y/o registrados en alguna bolsa de valores o en algún instituto para el depósito de valores o sociedad que haga dichas funciones, por lo que, deben ser entendidas como una manifestación de una opinión individual e independiente, sin perjuicio de lo anterior, Indexity, S.A. de C.V. se reserva el derecho de cambiar su opinión en cualquier momento sin asumir responsabilidad alguna al respecto.

En caso de que en este documento se utilicen vocablos tales como "intenta", "anticipa", "cree", "considera", "podría", "estima", "espera", "pronostica", "pretende", "puede", "planea", "potencial", "predice", "busca", "debería", "será" así como, expresiones similares u homólogas tendrán el único propósito de identificar las mencionadas estimaciones futuras, por lo que, Indexity, S.A. de C.V., no asumen obligación de actualizar estimaciones futuras. Es de advertir que, las proyecciones han sido preparadas y tienen un propósito meramente ilustrativo e informativo, y no constituyen un pronóstico de cualquier índole.

Nuestra información emplea, de manera enunciativa más no limitativa datos: públicos, históricos, financieros, contables, sectoriales, tendencias, capacidad de administración, eventos relevantes, entre otros, que ayudan al conocimiento de la compañía/emisión/estructura, de que se trate, así como los elementos que intervienen en el comportamiento del instrumento cotizado y/o registrado en alguna bolsa de valores o cualquier otra entidad y difundidos por medios masivos de comunicación incluidos los referentes a la red mundial (Internet), sin exigencia de comprobación.

Todas nuestras opiniones y comentarios, se basan única y exclusivamente en las características de la entidad y/o emisora, estructura, emisión y/u operación, que se trate, con independencia de cualquier actividad de negocio diferente a la presentada o informada públicamente de la emisora o sus accionistas.

La información y/u opiniones emitidas y publicadas no constituyen recomendaciones para invertir, comprar, vender, mantener algún instrumento de inversión, definir una estrategia de inversión, legal o fiscal o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas, asimismo, no implica por ningún motivo la certificación sobre la bondad del valor (es) o la solvencia del emisor (es) así como tampoco para llevar a cabo ningún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con nuestro proceso de análisis, derivado de algún evento conocido públicamente. En consecuencia, el inversionista o la persona que tenga acceso al presente documento deberá adoptar sus propias decisiones de inversión sujeto a su perfil de inversión o de riesgo, teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurando obtener el asesoramiento específico y especializado de personas autorizadas para tales fines, sin responsabilidad alguna para Indexity, S.A. de C.V.

El análisis, opiniones y publicaciones que se presentan están basadas y construidas con fuentes originales u originarias del emisor y, en su caso, de las autoridades supervisoras, que se consideran fieles, confiables y actuales. Sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la certeza, temporalidad, exactitud o totalidad de cualquier información, por lo que Indexity, S.A. de C.V., no es responsable por errores u omisiones de los resultados obtenidos de dicha información.

Es necesario señalar que, Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de cualquier cambio, actualización o información adicional posterior a la fecha de publicación del presente documento. Este material proporciona información con un panorama general, por lo que, Indexity, S.A. de C.V., no tendrá responsabilidad alguna, por las decisiones de inversión en que pudiera incurrir el inversionista o persona que tenga acceso a este documento, derivado de la lectura o análisis del presente documento, de tal manera que, Indexity, S.A. de C.V., no responderá por ningún tipo de daño(s) y/o perjuicio(s).

El presente documento podrá ser publicado o distribuido a través de cualquier medio de comunicación electrónica o convencional. En consecuencia, la información contenida no será información confidencial, y estará disponible a todo posible inversionista(s) o persona(s) en igualdad de condiciones. La información que se incluye en esta presentación ha sido obtenida de fuentes públicas y que se consideran confiables, por lo cual Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de la validez, puntualidad, integridad o veracidad para cualquier propósito. Derivado de lo anterior, la presentación no se deberá entender como recomendación alguna, ya sea expresa o tácita, ni garantiza o sugiere que el inversionista se deberá basar en la exactitud, integridad o precisión de la información o las opiniones aquí contenidas.

El presente documento tiene como finalidad promover la inclusión y educación financiera, mediante un análisis serio a través del conocimiento de las empresas o valores analizados.

Para la distribución o divulgación del presente documento, bastará que se mencione la fuente y como autor del mismo a Indexity, S.A. de C.V., así como que el mismo, no implica una oferta, recomendación de inversión o estrategia fiscal, en caso de que alguna persona lo utilice o distribuya para fines distintos a los señalados, será responsable de los daños y perjuicios que se le lleguen a ocasionar a Indexity, S.A. de C.V., así como a sus accionistas, asociados, afiliados (en cualquiera de sus modalidades), consejeros, administradores, directivos, representantes legales, asesores, y demás empleados, dependientes y factores.