

**Rating Fitch  
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)  
20 de diciembre de 2023**

Ciudad de México, a 20 de diciembre de 2023. Grupo Carso, S.A.B. de C.V. ("Grupo Carso") informa los resultados del pago del dividendo alternativo.

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, \$170.85 (ciento setenta pesos 85/100 M.N.) y (iii) el factor de entrega de acciones, es decir, 0.00351185250219491 nueva acciones X 1 acción de tenencia accionaria, el resultado es el siguiente:

Del total de las 2,256,294,162 acciones, es decir, el 100% de las acciones en circulación de Grupo Carso a la fecha en que concluyó el segundo periodo de elección, el agente concentrador recibió instrucciones para que se entregaran 834,291 acciones, es decir, el 10.54 % del total de las acciones con ese derecho eligió un pago en acciones y se pagarán \$1,211,112,736.20 (un mil doscientos once millones ciento doce mil setecientos treinta y seis pesos 20/100 M.N.) en efectivo.

Asimismo, y como resultado del pago de la segunda exhibición del dividendo decretado en la asamblea de accionistas antes mencionada. Grupo Carso pondrá en circulación un total de 834,291 acciones de la serie A-1, por lo que el total de las acciones en circulación al 20 de diciembre de 2023 es de 2,257,128,453 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 jul'23, Fitch ratificó su rating en AAA con perspectiva estable.**

**1. Rating AAA (mex).** La ratificación de las calificaciones refleja el perfil de negocios fuerte de GCarso, caracterizado por su diversificación de negocios y geográfica, por mantener una participación buena en los distintos mercados donde participa, y por poseer un perfil crediticio consistentemente sólido

**2. Posición Fuerte de Negocios:** El perfil sólido de negocio de GCarso se sustenta en su portafolio de marcas y la posición competitiva de sus negocios en una amplia variedad de industrias. Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. (GSanborns) [AAA(mex)] es uno de los tres participantes principales en el segmento de tiendas departamentales en México, mientras que, en su unidad industrial es un proveedor importante de cables de cobre, aluminio y fibra óptica para las industrias de telecomunicaciones, construcción y automotriz.

**3. Diversificación de Negocios Apoya Perfil Crediticio:** Fitch estima que en 2023 cerca de 37% de los ingresos consolidados de GCarso serán generados por el negocio de comercio minorista, 25% por la división Industrial, 20% por infraestructura y construcción, 17% por Elementia, y el restante 2% por el negocio de energía.

**4. Desempeño Operativo Sólido:** Fitch estima un crecimiento en los ingresos consolidados de alrededor de 10% para 2023, principalmente por la consolidación de Elementia y el crecimiento del sector comercial, mientras que para 2024 y 2025 espera crecimientos promedio de 4% anual.

**5. Apalancamiento Bajo:** Para 2023, Fitch proyecta que el indicador de deuda ajustada por arrendamientos a EBITDAR (neto de dividendos recibidos de asociadas y dividendos pagados a participaciones minoritarias) será cercano a 1.7 veces (x) con tendencia a 1.6x en los próximos años. Por su parte, el indicador de deuda neta ajustada por arrendamientos a EBITDAR sería alrededor de 1.2x en 2023, con tendencia hacia 1.0x en el futuro.

**6 Perfil de Deuda Manejable:** GCarso cuenta con acceso amplio a financiamiento bancarios y al mercado de capitales, posee niveles altos de efectivo y capacidad de generar flujo de fondos libre (FFL) positivo, lo cual se traduce en flexibilidad financiera amplia. Al 31 de marzo de 2023, la deuda consolidada de la compañía era de MXN45,176 millones, asociada principalmente a proyectos del sector de energía y a Elementia, cuyos niveles de apalancamiento se han caracterizado por ser superiores a Gcarso.

**Ingresos Netos**



**Utilidad Neta**



**Factores de Riesgo (Fuente: Fitch)**

- Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:**
  - Deterioro en ingresos y generación de FFL que, en conjunto con contingencias o inversiones y adquisiciones significativas financiadas principalmente con deuda, debiliten de manera consistente el indicador de apalancamiento neto ajustado por rentas hasta niveles superiores a 2.5x.

## Desempeño con la BMV

S&P/BMV INDICE DE PRECIOS Y COTIZACIONES, 1D, - 12.64%

GCARSOA1, - 201.20%

GCARSOA1 +201.20%



TradingView

Fuente: Infosel.com

## 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.