

GCARSO

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	VAR
Activo Total	170,844	193,286	239,953	247,065	3.0%
Activo Circulante	63,795	78,466	96,147	105,431	9.7%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	6,960	9,717	11,384	15,148	33.1%
Clientes	25,239	29,788	40,267	42,657	5.9%
Otras Cuentas por cobrar	13,744	15,159	15,071	19,166	27.2%
Inventarios	17,005	22,124	27,877	27,345	-1.9%
Otros Activos Circulantes	847	1,677	1,548	1,116	-27.9%
Largo Plazo	107,049	114,821	143,806	141,634	-1.5%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	33,481	32,161	59,740	58,980	-1.3%
Activos Intangibles (Neto)	1,741	2,392	9,234	8,999	-2.5%
Otros Activos No Circulantes	71,827	80,268	74,832	73,655	-1.6%
Pasivo Total	64,538	74,268	101,702	101,839	0.1%
Pasivo Circulante	30,592	46,381	64,505	58,170	-9.8%
Proveedores	9,518	11,849	16,648	15,915	-4.4%
Créditos Bancarios	1,038	6,687	21,186	10,247	-51.6%
Créditos Bursátiles	-	3,500	2,000	7,800	290.0%
Otros Pasivos Con Costo	1,376	2,107	1,959	1,754	-10.5%
Impuestos por Pagar	480	740	540	630	16.8%
Otros Pasivos Circulantes	18,180	21,497	22,172	21,825	-1.6%
Pasivo Largo Plazo	33,946	27,887	37,197	43,668	17.4%
Créditos Bancarios	17,755	14,300	19,872	17,355	-12.7%
Créditos Bursátiles	3,500	-	2,000	8,700	335.0%
Otros Pasivos Con Costo	4,642	4,501	4,384	4,265	-2.7%
Pasivos por Impuestos Diferidos	5,789	6,554	9,527	11,815	24.0%
Otros Pasivos No Circulantes	2,259	2,533	1,414	1,533	8.4%
Deuda Total	22,387	24,571	45,176	44,195	-2.2%
Deuda Neta	15,427	14,854	33,792	29,047	-14.0%
Capital Contable Consolidado	106,306	119,018	138,251	145,226	5.0%
Capital Contable Minoritario	8,579	9,343	13,480	15,393	14.2%
Capital Contable Mayoritario	97,727	109,675	124,772	129,832	4.1%

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES					VAR
Ventas Netas	97,566	132,218	196,016	195,511	-0.3%
Costo de Ventas	74,114	99,370	148,283	142,772	-3.7%
Utilidad (Pérdida) Bruta	23,452	32,848	47,733	52,739	10.5%
Margen Bruto	24.0%	24.8%	24.4%	27.0%	10.8%
Gastos Generales	15,786	18,100	22,952	27,272	18.8%
Utilidad de Operación	7,667	14,748	24,782	25,467	2.8%
Margen Operativo	7.9%	11.2%	12.6%	13.0%	3.0%
Otros Ingresos (Gastos) neto	1,116	(81)	3,433	(1,654)	n.a.
Utilidad (Pérdida) después gastos gales.	8,783	14,667	28,215	23,813	-15.6%
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(2,424)	(1,121)	(4,937)	(5,369)	8.8%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	1,541	2,587	1,486	1,219	-18.0%
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	7,900	16,133	24,765	19,662	-20.6%
Impuestos a la Utilidad	1,784	2,622	3,565	6,197	73.8%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	6,115	13,511	21,199	13,465	-36.5%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	6,115	13,511	21,199	13,465	-36.5%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	572	1,142	1,305	682	-47.7%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	5,543	12,369	19,894	12,783	-35.7%
Margen Neto	5.7%	9.4%	10.1%	6.5%	-35.6%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES					VAR
Utilidad de Operación	7,667	14,748	24,782	25,467	2.8%
Depreciación y Amortizac.	3,473	3,492	5,594	5,900	5.5%
EBITDA	11,140	18,241	30,376	31,367	3.3%
Margen EBITDA	11.4%	13.8%	15.5%	16.0%	3.5%
Intereses pagados	2,147	1,754	4,670	5,898	26.3%
Intereses ganados	992	648	1,509	1,783	18.2%
Impuestos a la Utilidad	1,784	2,622	3,565	6,197	73.8%
CAPEX	(4,099)	(1,620)	(5,533)	(5,443)	-1.6%
Flujo Operativo Neto	4,101	12,892	18,116	15,612	-13.8%
Variación en el Capital de Trabajo	(3,964)	(10,389)	(11,477)	(11,023)	-4.0%

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-22	jun-23	sep-22	sep-23	dic-22	dic-23	mar-23	mar-24	Var
Ventas Netas	45,017	48,278	46,663	45,728	55,315	55,434	49,021	46,071	-6.0%
Costo de Ventas	34,492	35,751	35,670	33,636	40,976	39,477	37,144	33,908	-8.7%
Utilidad (Pérdida) Bruta	10,524	12,527	10,993	12,092	14,339	15,957	11,877	12,163	2.4%
Margen Bruto	23.4%	25.9%	23.6%	26.4%	25.9%	28.8%	24.2%	26.4%	9.0%
Gastos Generales	5,563	6,133	5,827	6,013	5,813	8,640	5,749	6,486	12.8%
Utilidad de Operación	4,961	6,394	5,166	6,079	8,526	7,317	6,128	5,677	-7.4%
Margen Operativo	11.0%	13.2%	11.1%	13.3%	15.4%	13.2%	12.5%	12.3%	-1.4%
EBITDA	6,202	7,852	6,623	7,544	9,980	8,814	7,572	7,157	-5.5%
Margen EBITDA	13.8%	16.3%	14.2%	16.5%	18.0%	15.9%	15.4%	15.5%	0.1%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	(105)	(155)	156	(458)	3,385	(887)	(3)	(154)	4753.9%
Utilidad (Pérd.) después gastos gales.	4,856	6,239	5,323	5,621	11,911	6,430	6,125	5,523	-9.8%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(674)	(1,926)	(564)	(667)	(1,591)	(1,355)	(2,108)	(1,422)	-32.6%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	533	305	206	300	380	295	368	319	-13.3%
Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.	4,715	4,617	4,964	5,254	10,700	5,370	4,385	4,420	0.8%
Impuestos a la Utilidad	983	884	1,053	2,173	1,213	2,116	316	1,024	224.3%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	3,732	3,733	3,911	3,081	9,487	3,254	4,069	3,397	-16.5%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	3,732	3,733	3,911	3,081	9,487	3,254	4,069	3,397	-16.5%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	305	279	485	264	315	(241)	200	380	90.2%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	3,427	3,454	3,425	2,817	9,172	3,495	3,870	3,017	-22.0%
Margen Neto	7.6%	7.2%	7.3%	6.2%	16.6%	6.3%	7.9%	6.5%	-1.3%

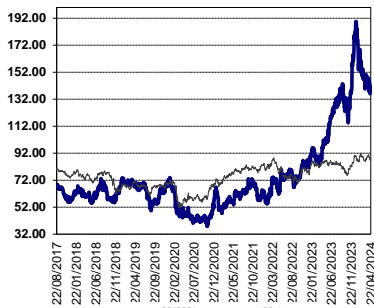
MULTIPLIOS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Mínimo 3 Años	Promedio Sector 3 a
VE/ EBITDA	15.11	10.47	9.33	12.54	11.48	15.11	9.33	8.71
P/U	25.36	13.12	11.32	25.47	16.64	25.47	11.32	
P/VL	1.44	1.48	1.81	2.51	1.93	2.51	1.48	
Deuda Neta / EBITDA	1.38	0.81	1.11	0.93	0.95	1.11	0.81	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	2.19	0.89	1.36	1.12	1.12	1.36	0.89	
Deuda Neta / C.C.	0.15	0.12	0.24	0.20	0.19	0.24	0.12	
Cobertura Intereses	5.19	10.40	6.50	5.32	7.41	10.40	5.32	
ROA	3.2%	6.4%	8.3%	5.2%	6.6%	8.3%	5.2%	
ROE	5.2%	10.4%	14.4%	8.8%	11.2%	14.4%	8.8%	

GRUPO CARSO S.A.B DE C.V.

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS
SECTOR CONTROLADORAS

ULTIMA VALUACION		
No. Acciones		2,256,924
Precio	07-may-24	144.25
Precio Max. 12m		190.97
Precio Min. 12m		99.10
Dividendo		1.50
Dividend Yield		1.04%
Valor P.M.		325,561
CCM / CC		0.89
Efectivo		15,148
Deuda Total		44,195
Deuda Neta		29,047
Valor de la Empresa		393,208
INFORMACION OPERATIVA		
Ventas 12m		195,511
Utilidad Operativa 12m		25,467
Depr. Y Amort. 12m		5,900
EBITDA 12 m		31,367
Margen EBITDA		16.0%
Utilidad Neta 12m		12,783
Margen Neto		6.5%
CAPEX 12m		-5,443
MULTIPLIOS Y RAZONES FINANCIERAS		
V.E. / EBITDA		12.54
P.M. / EBITDA		10.38
P.M. / Fon		20.85
P.M. / CC May		2.51
P.M. / Utilidad		25.47
UPA		5.66
Deuda Neta / EBITDA		0.93
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)		1.12

PRECIO DE LA ACCION VS. IPC



Subdirección de Análisis

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.

GCARSO

GCARSO

Historial, Cifras en millones de pesos

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	mar-24
Activo Total	90,181	91,710	93,951	109,556	118,848	143,630	151,432	169,848	184,513	241,357	250,707	247,065
Activo Circulante	51,085	49,824	49,300	52,044	52,388	55,843	61,317	64,588	72,375	94,652	107,303	105,431
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	10,554	14,091	10,762	4,858	4,331	7,767	8,158	11,764	11,198	12,295	16,347	15,148
Largo Plazo	39,096	41,887	44,651	57,512	66,460	87,787	90,116	105,259	112,138	146,705	143,404	141,634
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	20,312	21,849	23,470	30,176	33,403	35,620	36,535	50,177	32,553	61,834	59,325	58,980
Pasivo Total	33,540	30,525	30,391	37,976	37,916	51,198	55,809	69,207	70,482	105,375	106,296	101,839
Pasivo Circulante	23,208	22,511	21,889	34,258	26,059	26,385	29,888	34,925	38,894	61,507	63,151	58,170
Créditos Bancarios	3,130	2,652	2,291	6,645	2,654	491	388	197	5,440	11,948	13,006	10,247
Créditos Bursátiles	-	-	-	5,000	-	-	-	3,000	-	3,500	6,000	7,800
Pasivo Largo Plazo	10,332	8,014	8,502	3,718	11,857	24,813	25,921	34,282	31,588	43,868	43,145	43,668
Créditos Bancarios	733	0	-	-	7,548	9,670	9,183	17,320	15,131	25,116	17,954	17,355
Créditos Bursátiles	5,000	5,000	5,000	-	-	3,000	3,000	3,500	3,500	2,000	8,700	8,700
Otros Pasivos Con Costo	0	-	-	-	-	-	5,361	4,553	4,079	4,573	4,173	4,265
Deuda Total	8,883	7,720	7,412	11,721	10,227	13,187	12,600	24,111	24,151	42,685	45,749	44,195
Deuda Neta	(1,671)	(6,370)	(3,351)	6,863	5,895	5,419	4,442	12,347	12,954	30,390	29,403	29,047
Capital Contable Consolidado	56,641	61,185	63,561	71,580	80,932	92,432	95,623	100,640	114,031	135,983	144,411	145,226
Capital Contable Mayoritario	48,908	52,885	54,880	63,472	72,670	84,054	87,092	92,307	104,969	120,478	128,615	129,832

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES												
Ventas Netas	85,871	82,533	88,224	95,188	93,593	96,640	102,478	94,684	124,926	181,539	198,461	195,511
Utilidad de Operación	9,324	8,719	10,464	12,311	11,300	11,040	11,079	7,768	13,307	22,551	25,918	25,467
Margen Operativo	10.9%	10.6%	11.9%	12.9%	12.1%	11.4%	10.8%	8.2%	10.7%	12.4%	13.1%	13.0%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	13,929	5,685	6,196	9,525	10,034	9,176	8,173	5,777	11,238	19,332	13,636	12,783
Margen Neto	16.2%	6.9%	7.0%	10.0%	10.7%	9.5%	8.0%	6.1%	9.0%	10.6%	6.9%	6.5%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES												
Utilidad de Operación	9,324	8,719	10,464	12,311	11,300	11,040	11,079	7,768	13,307	22,551	25,918	25,467
Depreciación y Amortizac.	1,632	1,742	1,843	2,094	2,262	3,020	3,281	3,443	3,445	5,247	5,863	5,900
EBITDA	10,956	10,461	12,307	14,405	13,562	14,060	14,360	11,211	16,752	27,798	31,781	31,367
Margen EBITDA	12.8%	12.7%	13.9%	15.1%	14.5%	14.5%	14.0%	11.8%	13.4%	15.3%	16.0%	16.0%
Intereses pagados	581	440	390	519	576	1,039	1,186	2,273	1,806	3,636	5,830	5,898
Intereses ganados	460	466	473	378	324	585	743	1,269	572	1,336	1,744	1,783
Impuestos a la Utilidad	3,722	2,674	3,173	5,031	3,331	1,476	2,929	2,714	2,917	3,649	5,489	6,197
CAPEX	(2,361)	(3,115)	(3,926)	(7,981)	(5,823)	(4,341)	(3,683)	(4,629)	(1,503)	(5,236)	(5,077)	(5,443)
Flujo Operativo Neto	4,752	4,698	5,291	1,253	4,156	7,789	7,306	2,865	11,098	16,612	17,129	15,612
Variación en el Capital de Trabajo	-5508.296	-341.62	-6012.82	-9,578	-4,371	-3,266	(3,262)	(582)	(11,524)	(6,670)	(16,592)	(11,023)

MULTIPLS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS												
Valor de mercado	159,027	133,174	127,967	199,063	150,389	171,154	151,552	118,152	129,699	214,795	326,132	325,561
Valor de la empresa	182,498	147,706	144,858	231,356	173,381	193,634	177,569	146,981	159,151	272,829	395,589	393,208
VE/EBITDA	16.66	14.12	11.77	16.06	12.78	15.27	12.37	12.59	9.18	9.81	12.45	12.54
P/U	11.42	23.43	20.65	20.90	14.99	18.40	18.54	20.45	11.54	11.11	23.92	25.47
P/VL	3.25	2.52	2.33	3.14	2.07	2.04	1.74	1.28	1.24	1.78	2.54	2.51
Deuda Neta / EBITDA	(0.15)	(0.61)	(0.27)	0.48	0.43	0.43	0.78	1.10	0.77	1.09	0.93	0.93
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	(0.19)	(0.87)	(0.40)	1.07	0.76	0.65	1.05	2.76	1.20	1.35	1.10	1.12
Deuda Neta / C. C.	(0.03)	(0.10)	(0.05)	0.10	0.07	0.06	0.12	0.18	0.16	0.22	0.20	0.20
Cobertura Intereses	18.85	23.76	31.57	27.78	23.55	18.49	12.11	4.93	9.28	7.64	5.45	5.32
ROA	15.4%	6.2%	6.6%	8.7%	8.4%	6.5%	5.4%	3.4%	6.1%	8.0%	5.4%	5.2%
ROE	24.6%	9.3%	9.7%	13.3%	12.4%	10.1%	8.5%	5.7%	9.9%	14.2%	9.4%	8.8%