

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 03/10/2022

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	GCARSO
RAZÓN SOCIAL	GRUPO CARSO, S.A.B. DE C.V.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings asignó la calificación de HR+1 para el Programa Dual de Corto Plazo de Grupo Carso

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (3 de octubre de 2022) - HR Ratings asignó la calificación de HR+1 para el Programa Dual de Corto Plazo de Grupo Carso

La asignación de la calificación del Programa Dual de Corto Plazo de Grupo Carso refleja la calificación corporativa de Corto Plazo de la Empresa realizada el 24 de agosto de 2022, la cual se ratificó en HR+1. A su vez, la calificación de la Emisora se fundamenta en la generación de Flujo Libre de Efectivo (FLE), el cual alcanzó P\$6,576 millones (m) al 2T22 (+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. Es importante señalar que, durante el segundo trimestre de 2022 (2T22), 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. Los resultados financieros de ambas empresas fueron consolidados dentro de las cifras de Grupo Carso al cierre del 2T22. Dentro de nuestro escenario base, 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.

A continuación, se describen las principales características del Programa Dual de Corto Plazo:

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Evolución de los Ingresos. Los ingresos de la Empresa alcanzaron P\$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.

Generación de FLE. Durante los UDM al 2T22, la Empresa generó un FLE de P\$6,576m, lo cual es 57.7% mayor al periodo anterior y 15.9% por arriba de nuestro escenario base. El aumento del EBITDA fue parcialmente contrarrestado por el crecimiento de los requerimientos de capital de trabajo, los impuestos pagados y el crecimiento del CAPEX de mantenimiento.

Endeudamiento. Al cierre del 2T22, la Empresa mantuvo una deuda total de P\$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.

Expectativas para Periodos Futuros

Crecimiento de los Ingresos. Contemplamos que la Empresa será capaz de generar ingresos por P\$226,100m en 2025, lo cual representa una TMAC 2021-2025 de 16.1%. Lo anterior será apoyado por el crecimiento del consumo dentro de tiendas departamentales, la demanda de servicios industriales y telecomunicaciones, así como la demanda de servicios energéticos.

Generación de FLE. Dentro de nuestro escenario base, proyectamos que la Empresa generaría un FLE por P\$14,352m en

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 03/10/2022

2025, lo anterior será apoyado por el crecimiento del EBITDA, que será suficiente para compensar el aumento de los requerimientos de capital de trabajo, los impuestos pagados y el CAPEX de mantenimiento.

Endeudamiento. Contemplamos que la Empresa realizará la renovación de sus vencimientos con Banco Inbursa para apoyarse con sus requerimientos de capital de trabajo y preservar los niveles de liquidez. Adicionalmente, se contempla la amortización de las emisiones GCARSO 20 y FORTALE 22 en el 2T23 y 2T24 respectivamente.

Factores adicionales considerados

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.

Factores que podrían bajar la calificación

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.

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.

Anexos incluidos en el documento adjunto

Contactos

Heinz Cederborg
Director de Corporativos / ABS
Analista Responsable
heinz.cederborg@hrratings.com

Jesús Pineda
Asociado de Corporativos
jesus.pineda@hrratings.com

Ismael Rojas
Analista de Corporativos
ismael.rojas@hrratings.com

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.

Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Evaluación de Riesgo Crediticio de Deuda Corporativa, agosto de 2021

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/methodology>

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior

FECHA: 03/10/2022

Inicial

Fecha de última acción de calificación Inicial

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T16-2T22

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral reportada a la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) e información anual auditada por Deloitte.

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). N/A

HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso) N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 03/10/2022

Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

MERCADO EXTERIOR