

GCARSO

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

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS

SECTOR CONTROLADORAS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
Activo Total	239,953	247,065	278,315	252,911	-9.1%
Activo Circulante	96,147	105,431	120,438	114,211	-5.2%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	11,384	15,148	13,693	22,475	64.1%
Cientes	40,267	42,657	51,805	43,696	-15.7%
Otras Cuentas por cobrar	15,071	19,166	13,211	14,621	10.7%
Inventarios	27,877	27,345	31,083	28,371	-8.7%
Otros Activos Circulantes	1,548	1,116	10,647	5,047	-52.6%
Largo Plazo	143,806	141,634	157,876	138,701	-12.1%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	59,740	58,980	72,505	71,199	-1.8%
Activos Intangibles (Neto)	9,234	8,999	9,114	8,971	-1.6%
Otros Activos No Circulantes	74,832	73,655	76,258	58,531	-23.2%
Pasivo Total	101,702	101,839	113,976	95,268	-16.4%
Pasivo Circulante	64,505	58,170	61,260	62,940	2.7%
Proveedores	16,648	15,915	20,133	15,988	-20.6%
Créditos Bancarios	21,186	10,247	8,477	12,164	43.5%
Créditos Bursátiles	2,000	7,800	4,100	6,700	63.4%
Otros Pasivos Con Costo	1,959	1,754	2,263	1,938	-14.4%
Impuestos por Pagar	540	630	514	375	-27.0%
Otros Pasivos Circulantes	22,172	21,825	25,773	25,775	0.0%
Pasivo Largo Plazo	37,197	43,668	52,715	32,328	-38.7%
Créditos Bancarios	19,872	17,355	16,005	11,020	-31.1%
Créditos Bursátiles	2,000	8,700	18,700	10,000	-46.5%
Otros Pasivos Con Costo	4,384	4,265	4,619	4,121	-10.8%
Pasivos por Impuestos Diferidos	9,527	11,815	12,153	6,502	-46.5%
Otros Pasivos No Circulantes	1,414	1,533	1,239	684	-44.8%
Deuda Total	45,176	44,195	47,343	40,017	-15.5%
Deuda Neta	33,792	29,047	33,650	17,542	-47.9%
Capital Contable Consolidado	138,251	145,226	164,339	157,643	-4.1%
Capital Contable Minoritario	13,480	15,393	20,458	22,194	8.5%
Capital Contable Mayoritario	124,772	129,832	143,881	135,450	-5.9%

ÚLTIMA VALUACIÓN

No. Acciones	2,252,916
Precio	06-may-26 136.76
Precio Max. 12m	156.10
Precio Min. 12m	113.10
Dividendo	1.50
Dividend Yield	1.10%
Valor P.M.	308,109
CCM / CC	0.86
Efectivo	22,475
Deuda Total	40,017
Deuda Neta	17,542
Valor de la Empresa	376,135

INFORMACIÓN OPERATIVA

Ventas 12m	190,871
Utilidad Operativa 12m	15,991
Depr. Y Amort. 12m	7,176
EBITDA 12 m	23,168
Margen EBITDA	12.1%
Utilidad Neta 12m	7,920
Margen Neto	4.1%
CAPEX 12m	-8,384

MÚLTIPLOS Y RAZONES FINANCIERAS

V.E. / EBITDA	16.24
P.M. / EBITDA	13.30
P.M. / Fon	32.02
P.M. / CC May	2.27
P.M. / Utilidad	38.91
UPA	3.52
Deuda Neta / EBITDA	0.76
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)	1.19

ESTADO DE RESULTADOS ÚLTIMOS 12 MESES	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
Ventas Netas	196,016	195,505	197,511	190,871	-3.4%
Costo de Ventas	148,283	142,791	149,915	146,457	-2.3%
Utilidad (Pérdida) Bruta	47,733	52,714	47,596	44,414	-6.7%
Margen Bruto	24.4%	27.0%	24.1%	23.3%	-3.4%
Gastos Generales	22,952	27,278	26,068	28,423	9.0%
Utilidad de Operación	24,782	25,436	21,527	15,991	-28.7%
Margen Operativo	12.6%	13.0%	10.9%	8.4%	-23.1%
Otros Ingresos (Gastos) neto	3,433	(1,645)	(156)	631	n.a.
Utilidad (Pérdida) después gastos gales.	28,215	23,791	21,371	16,623	-22.2%
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(4,937)	(5,343)	(696)	(5,631)	709.4%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	1,486	1,219	1,361	1,540	13.2%
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	24,765	19,667	22,036	12,532	-43.1%
Impuestos a la Utilidad	3,565	6,455	6,775	2,014	-70.3%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	21,199	13,212	15,261	10,517	-31.1%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	450	263	-41.5%
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	21,199	13,212	15,712	10,781	-31.4%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	1,305	546	2,641	2,861	8.3%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	19,894	12,666	13,071	7,920	-39.4%
Margen Neto	10.1%	6.5%	6.6%	4.1%	-37.3%

PRECIO DE LA ACCION VS. IPC



RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ÚLTIMOS 12 MESES	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
Utilidad de Operación	24,782	25,436	21,527	15,991	-25.7%
Depreciación y Amortizac.	5,594	5,901	7,107	7,176	1.0%
EBITDA	30,376	31,337	28,634	23,168	-19.1%
Margen EBITDA	15.5%	16.0%	14.5%	12.1%	-16.3%
Intereses pagados	4,670	5,897	6,127	4,185	-31.7%
Intereses ganados	1,509	1,792	1,675	1,036	-38.1%
Impuestos a la Utilidad	3,565	6,455	6,775	2,014	-70.3%
CAPEX	(5,533)	(5,917)	(7,138)	(8,384)	17.4%
Flujo Operativo Neto	18,116	14,860	10,269	9,621	-6.3%
Variación en el Capital de Trabajo	(11,477)	(9,213)	(9,714)	5,228	n.a.

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-24	jun-25	sep-24	sep-25	dic-24	dic-25	mar-25	mar-26	Var
Ventas Netas	47,111	46,369	48,319	45,532	57,572	54,862	44,508	44,107	-0.9%
Costo de Ventas	35,315	35,130	36,706	35,128	43,790	42,226	34,104	33,973	-0.4%
Utilidad (Pérdida) Bruta	11,797	11,240	11,613	10,404	13,782	12,636	10,404	10,134	-2.6%
Margen Bruto	25.0%	24.2%	24.0%	22.8%	23.9%	23.0%	23.4%	23.0%	-1.7%
Gastos Generales	6,185	6,782	6,370	6,858	7,009	7,878	6,505	6,906	6.2%
Utilidad de Operación	5,612	4,458	5,243	3,546	6,773	4,758	3,900	3,228	-17.2%
Margen Operativo	11.9%	9.6%	10.9%	7.8%	11.8%	8.7%	8.8%	7.3%	-16.5%
EBITDA	7,034	6,416	6,985	5,620	8,955	6,099	5,660	5,033	-11.1%
Margen EBITDA	14.9%	13.8%	14.5%	12.3%	15.6%	11.1%	12.7%	11.4%	-1.3%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	73	1,914	65	(348)	172	(657)	(465)	(278)	-40.3%
Utilidad (Pérd.) después gastos gales.	5,685	6,372	5,308	3,199	6,944	4,102	3,434	2,951	-14.1%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	1,324	(2,141)	(697)	(1,916)	(535)	(778)	(788)	(797)	1.2%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	258	359	317	299	413	452	372	430	15.4%
Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.	7,266	4,590	4,928	1,582	6,823	3,776	3,019	2,584	-14.4%
Impuestos a la Utilidad	2,041	566	1,327	582	2,485	365	921	502	-45.5%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	5,225	4,024	3,600	1,000	4,338	3,411	2,098	2,082	-0.8%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	70	(3)	59	(7)	39	427	282	(153)	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	5,295	4,022	3,660	993	4,377	3,838	2,380	1,928	-19.0%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	649	1,343	648	342	595	772	749	405	-46.0%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	4,646	2,679	3,011	651	3,782	3,066	1,631	1,524	-6.6%
Margen Neto	9.9%	5.8%	6.2%	1.4%	6.6%	5.6%	3.7%	3.5%	-0.2%

MÚLTIPLOS HISTÓRICOS Y RAZONES FINANCIERAS	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Mínimo 3 Años	Promedio Sector 3 a
VE/ EBITDA	9.33	12.27	14.16	16.24	12.52	16.33	9.33	9.14
P/U	11.32	25.09	24.90	38.91	29.63	38.91	24.90	
P/VL	1.81	2.45	2.26	2.27	2.33	2.45	2.26	
Deuda Neta / EBITDA	1.11	0.93	1.18	0.76	0.95	1.18	0.76	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	1.36	1.14	1.57	1.19	1.30	1.57	1.14	
Deuda Neta / C.C.	0.24	0.20	0.20	0.11	0.17	0.20	0.11	
Cobertura Intereses	6.50	5.31	4.67	5.54	5.17	5.54	4.67	
ROA	8.3%	5.1%	4.7%	3.1%	4.3%	5.1%	3.1%	
ROE	14.4%	8.7%	8.0%	5.0%	7.2%	8.7%	5.0%	

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-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	mar-26
Activo Total	93,951	109,556	118,848	143,630	151,432	169,848	184,513	241,357	250,474	280,340	266,829	252,911
Activo Circulante	49,300	52,044	52,388	55,843	61,317	64,588	72,375	94,652	107,328	122,483	109,946	114,211
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	10,762	4,858	4,331	7,767	8,158	11,764	11,198	12,295	16,347	16,242	23,597	22,475
Largo Plazo	44,651	57,512	66,460	87,787	90,116	105,259	112,138	146,705	143,146	157,857	156,883	138,701
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	23,470	30,176	33,403	35,620	36,535	50,177	32,553	61,834	59,324	72,229	71,699	71,199
Pasivo Total	30,391	37,976	37,916	51,198	55,809	69,207	70,482	105,375	106,318	118,324	100,475	95,268
Pasivo Circulante	21,889	34,258	26,059	26,385	29,888	34,925	38,894	61,507	63,034	65,439	62,522	62,940
Créditos Bancarios	2,291	6,645	2,654	491	388	197	5,440	11,948	13,008	10,265	8,560	12,164
Créditos Bursátiles	-	5,000	-	-	-	3,000	-	3,500	6,000	2,000	6,700	6,700
Pasivo Largo Plazo	8,502	3,718	11,857	24,813	25,921	34,282	31,588	43,868	43,284	52,885	37,953	32,328
Créditos Bancarios	-	-	7,548	9,670	9,183	17,320	15,131	25,116	17,953	16,581	11,414	11,020
Créditos Bursátiles	5,000	-	-	3,000	3,000	3,500	2,000	8,700	18,700	10,000	10,000	10,000
Otros Pasivos Con Costo	-	-	-	-	5,361	4,553	4,079	4,573	4,170	4,327	4,118	4,121
Deuda Total	7,412	11,721	10,227	13,187	12,600	24,111	24,151	42,685	45,750	47,657	36,808	40,017
Deuda Neta	(3,351)	6,863	5,895	5,419	4,442	12,347	12,954	30,390	29,403	31,415	13,211	17,542
Capital Contable Consolidado	63,561	71,580	80,932	92,432	95,623	100,640	114,031	135,983	144,156	162,016	166,354	157,643
Capital Contable Mayoritario	54,880	63,472	72,670	84,054	87,092	92,307	104,969	120,478	128,457	142,342	144,972	135,450

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES												
Ventas Netas	88,224	95,188	93,593	96,640	102,478	94,684	124,926	181,539	198,455	199,074	192,836	190,871
Utilidad de Operación	10,464	12,311	11,300	11,040	11,079	7,768	13,307	22,551	25,888	23,305	16,517	15,991
Margen Operativo	11.9%	12.9%	12.1%	11.4%	10.8%	8.2%	10.7%	12.4%	13.0%	11.7%	8.6%	8.4%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	6,196	9,525	10,034	9,176	8,173	5,777	11,238	19,332	13,519	14,457	8,027	7,920
Margen Neto	7.0%	10.0%	10.7%	9.5%	8.0%	6.1%	9.0%	10.6%	6.8%	7.3%	4.2%	4.1%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES												
Utilidad de Operación	10,464	12,311	11,300	11,040	11,079	7,768	13,307	22,551	25,888	23,305	16,517	15,991
Depreciación y Amortizac.	1,843	2,094	2,262	3,020	3,281	3,443	3,445	5,247	5,864	6,827	7,132	7,176
EBITDA	12,307	14,405	13,562	14,060	14,360	11,211	16,752	27,798	31,751	30,132	23,649	23,168
Margen EBITDA	13.9%	15.1%	14.5%	14.5%	14.0%	11.8%	13.4%	15.3%	16.0%	15.1%	12.3%	12.1%
Intereses pagados	390	519	576	1,039	1,186	2,273	1,806	3,636	5,829	6,260	4,618	4,185
Intereses ganados	473	378	324	585	743	1,269	572	1,336	1,753	1,596	1,166	1,036
Impuestos a la Utilidad	3,173	5,031	3,331	1,476	2,929	2,714	2,917	3,649	5,747	6,877	1,986	2,014
CAPEX	(3,926)	(7,981)	(5,823)	(4,341)	(3,683)	(4,629)	(1,503)	(5,236)	(5,551)	(6,476)	(6,927)	(8,384)
Flujo Operativo Neto	5,291	1,253	4,156	7,789	7,306	2,865	11,098	16,612	16,378	12,114	11,284	9,621
Variación en el Capital de Trabajo	-6012.815	-9577.82	-4370.75	-3,266	-3,262	-582	(11,524)	(6,670)	(14,783)	(7,777)	5,756	5,228

MULTIPLS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS												
Valor de mercado	127,967	199,063	150,389	171,154	151,552	118,152	129,699	214,795	326,132	334,869	275,137	308,109
Valor de la empresa	144,858	231,356	173,381	193,634	177,569	146,981	159,151	272,829	395,589	413,075	328,927	376,135
VE/EBITDA	11.77	16.06	12.78	15.27	12.37	12.59	9.18	9.81	12.45	13.41	13.91	16.24
P/U	20.65	20.90	14.99	18.40	18.54	20.45	11.54	11.11	23.92	22.37	34.28	38.91
P/VL	2.33	3.14	2.07	2.04	1.74	1.28	1.24	1.78	2.54	2.37	1.90	2.27
Deuda Neta / EBITDA	(0.27)	0.48	0.43	0.43	0.78	1.10	0.77	1.09	0.93	1.02	0.56	0.76
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	(0.40)	1.07	0.76	0.65	1.05	2.76	1.20	1.35	1.10	1.29	0.79	1.19
Deuda Neta / C. C.	(0.05)	0.10	0.07	0.06	0.12	0.18	0.16	0.22	0.20	0.20	0.08	0.11
Cobertura Intereses	31.57	27.78	23.55	18.49	12.11	4.93	9.28	7.64	5.45	4.92	5.12	5.54
ROA	6.6%	8.7%	8.4%	6.5%	5.4%	3.4%	6.1%	8.0%	5.4%	5.3%	3.0%	3.1%
ROE	9.7%	13.3%	12.4%	10.1%	8.5%	5.7%	9.9%	14.2%	9.4%	9.3%	4.8%	5.0%