

FECHA: 18/09/2025

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

EVENTO RELEVANTE

18 de septiembre de 2025

La ratificación de la calificación del Programa Dual de Corto Plazo de Grupo Carso, refleja la calificación corporativa de corto plazo de la Empresa, la cual se ratificó en HR+1 el 18 de septiembre de 2025. A su vez, la calificación se fundamenta en los resultados obtenidos por la Empresa en 2024, en línea con nuestras expectativas de ingresos y EBITDA para el periodo, donde destaca un notable incremento en la generación de Flujo Libre de Efectivo (FLE) en 2024 de P\$20,964m en 2024, comparado con P\$6,794m en 2023 y P\$11,409m esperados en nuestro escenario base. Durante 2024 la Empresa realizó una serie de cambios operativos, entre ellos la adquisición de PetroBal, un incremento en la participación accionaria en Talos México, así como la venta de Giant Cement Holding, Inc., concretada en 2025, lo cual aunado a un mejor tipo de cambio y requerimientos de capital de trabajo moderados, apoyaron la generación de FLE en el periodo. Considerando 2024 como un año extraordinario en las operaciones de la Empresa, estimamos una generación de FLE más moderada en 2025 alcanzando P\$13,163m para llegar a P\$17,553m al final del periodo proyectado, apoyado por mayores niveles de ventas e incrementos en el margen EBITDA, el cual pasaría de 13.5% en 2025 a 14.5% en 2027. Estimamos que la Empresa mantenga la amortización regular de sus líneas de crédito activas, donde esperamos un nivel de deuda total y neta de P\$23,108m en 2027 y P\$6,987m respectivamente para 2027, mostrando un servicio de la deuda de P\$6,086m en 2027 vs. P\$23,105m en 2024, lo cual apoyaría la métrica de DSCR alcanzando un nivel de 2.9 veces (x) en 2027, comparado con 0.9x en 2024. Estimamos que la Empresa será capaz de refinanciar al menos P\$4,500m en 2026, correspondientes a un vencimiento de deuda bursátil, lo cual apoyaría los niveles de liquidez hacia el futuro. Finalmente, la calificación mantiene un ajuste cualitativo positivo por posición de mercado, considerando la sólida posición que la Empresa mantiene en México y Latinoamérica, así como un ajuste cualitativo adicional por respaldo empresarial, debido al amplio apoyo con el que la Empresa cuenta mediante empresas relacionadas.

Para consultar el reporte y/o comunicado completo favor de dirigirse a nuestro sitio web en <https://www.hrratings.com/>

Contactos

Jesús Pineda
Subdirector de Corporativos
Analista Responsable
jesus.pineda@hrratings.com

Ismael Rojas
Analista Senior
ismael.rojas@hrratings.com

Heinz Cederborg
Director Ejecutivo Sr. de Corporativos / ABS
heinz.cederborg@hrratings.com

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 18/09/2025

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.

MERCADO EXTERIOR