

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 29/09/2026

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 AAA con Perspectiva Estable para las emisiones vigentes de Grupo Carso

EVENTO RELEVANTE

29 de septiembre de 2026

La ratificación de la calificación para las emisiones vigentes de Grupo Carso (la Empresa), que a su vez refleja la calificación corporativa de largo plazo de la Empresa, se fundamenta en los niveles de métricas presentados al cierre de 2025 por encima de nuestras estimaciones, así como la expectativa de la métrica de años de pago hacia 2028, la cual alcanzaría un nivel de 0.9 años en promedio de 2026 a 2028, comparado con 0.6 años en 2025. Durante 2025 la Empresa presentó afectaciones en términos de ingresos y EBITDA, principalmente por una disminución de operaciones generalizada, sin embargo, más notable en su división de Infraestructura y Construcción (CICSA), la cual disminuyó sus ingresos 33.0% en comparación con 2024, debido a la conclusión de proyectos relevantes y menor avance en proyectos nuevos que se encuentran aún en etapas iniciales. Asimismo, el EBITDA en 2025 fue 4.2% inferior a nuestra expectativa, a pesar de que el margen EBITDA resultó más fuerte de lo esperado. Sin embargo, el Flujo Libre de Efectivo (FLE) de la Empresa mostró un nivel ampliamente superior respecto a nuestra expectativa, alcanzando P\$23,543m, principalmente por entradas provenientes del capital de trabajo, lo cual compensó la caída de ingresos y EBITDA, fortaleciendo las métricas de calificación. Por otra parte, estimamos que alcance P\$15,210m en 2028, comparado con P\$23,543m en 2025. Estimamos que la generación de FLE disminuya durante el periodo proyectado respecto a los niveles observados en 2024 y 2025, debido a mayor presión en las cuentas de capital de trabajo, el cual estimamos muestre mayor requerimiento durante el 2026 y hacia delante considerando mayor actividad esperada en la división de hidrocarburos de la Empresa. Esperamos además que la Empresa alcance una deuda neta de P\$15,742m en 2028 vs. P\$13,210m en 2025, alcanzando 1.0 años de pago y un DSCR de 2.7x en 2028 vs. 0.6 años y 1.6x en 2025 respectivamente. Finalmente, destacamos que la calificación mantiene dos ajustes positivos por Respaldo Empresarial y Posición de Mercado por amplio respaldo de empresas relacionadas y la fuerte posición de mercado mantenida en México y Latinoamérica.

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

Contactos

Ismael Rojas
Asociado
Analista Responsable
ismael.rojas@hrratings.com

Jesús Pineda
Director Asociado de Corporativos / ABS
jesus.pineda@hrratings.com

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

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 29/09/2026

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