

---

## **Fitch Ratings ratifica calificación AA+(mex) de Grupo Carso**

---

**Monterrey, N.L. ( Agosto 02, 2010):** Fitch Ratings ratificó las calificaciones de Grupo Carso, S.A.B. de C.V. (GCarso) como sigue:

- Calificación de Largo Plazo en Escala Nacional en 'AA+(mex)'
- Calificación de Corto Plazo en Escala Nacional en 'F1+(mex)'
- Programa de Certificados Bursátiles de Corto Plazo con carácter revolvente por un monto de hasta \$5,000 millones de pesos en 'F1+(mex)'

La perspectiva de las calificaciones es estable.

Las calificaciones de GCarso están fundamentadas en la diversificación de ingresos de la compañía, liderazgo en los distintos segmentos de negocio en los que participa, sólida generación de flujo de efectivo y amplia flexibilidad financiera. La calificación incorpora la exposición de GCarso a volatilidad en los ciclos económicos y mayor competencia en los distintos segmentos de negocio.

Las calificaciones de GCarso relejan un fuerte perfil de negocios soportado por un portafolio de empresas que operan principalmente en los segmentos industrial, manufactura y minería (Grupo Condumex), construcción e infraestructura (CICSA) y comercial (Grupo Sanborns). La diversificación del portafolio de negocios, aunado a mejores costos de materia prima y energía, así como estabilización de operaciones mineras y maduración en proyectos de construcción e infraestructura, le han permitido a la compañía mejorar sus márgenes operativos, no obstante el difícil entorno de negocios prevaleciente en los últimos 18-24 meses. El margen EBITDA de GCarso para los últimos 12 meses a Junio de 2010 se situó en 17.4% superior a 16.6% y 11.6% registrados en los años 2009 y 2008, respectivamente.

Los principales indicadores financieros de GCarso se han mantenido estables durante el reciente ciclo económico. Para los últimos 12 meses terminados en Junio de 2010 la cobertura de EBITDA a gastos financieros brutos se ubicó en 4.6 veces (x) desde 3.2x al cierre del año previo; por su parte la razón de deuda neta a EBITDA se situó en 0.9x en comparación con 0.8x en 2009. Fitch espera que estos indicadores permanezcan en niveles similares; de igual forma, las inversiones en capital de trabajo y capex de GCarso deberán ser cubiertas con generación interna de efectivo.

La liquidez y flexibilidad financiera de GCarso es amplia. Al 30 de junio de 2010 la compañía contaba con un saldo de efectivo e inversiones temporales de \$6.8 mil millones de pesos que cubrían 0.9x la deuda de corto plazo consolidada. La deuda total consolidada ascendió a \$17.7 mil millones de pesos. GCarso mantiene líneas bancarias no comprometidas disponibles, así como un Programa de Certificados Bursátiles de Corto Plazo por MXN5,000 millones.

Durante 2009 el portafolio de negocios de la compañía continuó su reconfiguración. El 1 de junio de 2009 se concretó la venta a Elementia, S.A. del 100% de las acciones de las subsidiarias dedicadas al negocio de cobre y aluminio, así como los activos para su operación, por un importe total de MXN5,404.85 millones de pesos (efectivo por MXN1,086.70 millones y 49% de las acciones de Elementia por MXN4,318.14 millones). Asimismo, el 24 de junio de 2009 Sanborns adquirió el 100% de las acciones de Inmobiliaria para el Desarrollo de Proyectos, S.A. de C.V. (IDEP) por aproximadamente MXN306 millones.

---

Grupo Carso es uno de los conglomerados más grandes e importantes de América Latina. Controla y opera gran variedad de empresas en los ramos Industrial, Infraestructura y Construcción y Comercial. Para los últimos 12 meses terminados en Junio 30 de 2010 generó ingresos y EBITDA por \$69.7 mil millones de pesos y \$12.1 mil millones de pesos, respectivamente.

Fitch utilizo la siguiente metodología disponible en nuestro sitio web [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) :

- "Corporate Rating Methodology". Noviembre 24, 2009.
- "National Ratings - Methodology Update" Diciembre 18, 2006.

Para mayor información, favor de visitar nuestra página de Internet: <http://www.fitchmexico.com>

**Contactos Fitch Ratings:**

Alberto Moreno, Bernardo González, Monterrey, México -

+52 81 8399-9100