
Fitch ratifica calificaciones AA+(mex) y F1+(mex) de Grupo Carso

Monterrey, N.L. (Diciembre 22, 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.

La ratificación de las calificaciones incorpora la escisión propuesta por parte de GCarso de ciertas subsidiarias y activos relacionados con las operaciones inmobiliarias y de minería, la cual surtirá efectos a inicios de 2011. Fitch estima que como resultado de esta escisión, tomando cifras base y pro forma para los últimos doce meses (UDM) terminados en Junio de 2010, GCarso transfiera a las sociedades escindidas aproximadamente 33%, 31%, 11% y 43% del activo total, deuda con costo total, ventas y EBITDA consolidados, respectivamente.

Las calificaciones de GCarso se soportan 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. Fitch considera que una vez que se formalice la escisión, si bien la diversificación del portafolio de negocios de GCarso se reducirá al concentrarse en los segmentos comercial, manufactura y construcción, sus resultados deberán presentar un mayor nivel de estabilidad. En base pro forma para los UDM a Junio de 2010 el margen EBITDA consolidado sería de 11.2% en comparación a 17.4% registrado originalmente.

De igual forma, las calificaciones incorporan la estimación de que los indicadores financieros de GCarso permanecerán relativamente estables. Para los UDM a Junio de 2010 pro forma, los indicadores de deuda total a EBITDA y deuda neta a EBITDA se ubicarían en 1.8x y 1.4x, respectivamente, en comparación con 1.5x y 0.9x de las cifras base. Dado que la compañía arrendará los inmuebles necesarios para sus operaciones a partir de que surta efectos la escisión, Fitch incluye en su análisis el efecto de los compromisos por arrendamientos operativos en la estructura de deuda de la compañía. En este sentido, el indicador de deuda ajustada por rentas (deuda dentro del balance + 7 veces el cargo anual por rentas) a EBITDAR (EBITDA + cargo por rentas anuales) en base pro forma anualizada a Junio de 2010 se situaría en 2.7x.

En base pro forma la deuda consolidada de GCarso estará conformada principalmente por un crédito sindicado con vencimiento en Septiembre de 2011 y certificados bursátiles de corto plazo. Tomando como base cifras pro forma a Junio de 2010, aproximadamente el 41% del saldo de deuda consolidada a su vez estará documentada como préstamos a las sociedades escindidas, cuya fuente de pago serán las cuentas por cobrar a estas, con lo cual la razón deuda ajustada / EBITDAR pro forma incorporando este crédito intercompañías sería de 2.2x.

Contactos Fitch Ratings:

Alberto Moreno (Analista lider)
Director Senior
Fitch Mexico S.A. de C.V
+52 81 8399 9100
Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey, N.L.

Miguel Guzmán (Analista secundario)
Director Asociado
+52-81-8399-9100

Víctor Villarreal (Presidente del Comité de Calificación)
Director Senior
+52-81-8399-9100

Relacion con medios: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey, N.L +52 81 8399 9100.

Para mayor información visite nuestras páginas www.fitchmexico.com y www.fitchratings.com

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para asignar estas calificaciones son:
-'Corporate Rating Methodology'. Agosto 16, 2010.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE:[HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.