

---

### Fitch asigna calificación 'F1+(mex)' a un Programa de Certificados Bursátiles de Grupo Carso

---

**Monterrey, N.L. (Junio 10, 2011):** Fitch asignó la calificación 'F1+(mex)' a un Programa de Certificados Bursátiles revolvente por un monto de hasta \$5,000,000,000.00 y plazo de 2 años de Grupo Carso, S.A.B. de C.V. (GCarso).

Actualmente Fitch califica a GCarso como sigue:

- Calificación de Largo Plazo en Escala Nacional de 'AA+(mex)';
- Calificación de Corto Plazo en Escala Nacional de 'F1+(mex)'.

La Perspectiva es Estable

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 sectores de actividad que atiende.

De igual forma las calificaciones consideran la reciente escisión de los segmentos inmobiliario y minería a partir del 31 de Diciembre de 2010. Fitch anticipa que si bien la diversificación del portafolio de negocios de GCarso se reduce al concentrarse en los segmentos comercial, manufactura y construcción, sus resultados deberán presentar mayor estabilidad a través de los ciclos. En base pro forma al 31 de Diciembre de 2010 el margen EBITDA consolidado fue de 12.7% en comparación a 18% registrado en las cifras base previas a la escisión. De igual forma, el margen EBITDA para los primeros tres meses de 2011 se situó en 13.1% y se espera que se mantenga relativamente estable durante el presente año.

Asimismo, las calificaciones incorporan la estimación de que los indicadores financieros de GCarso permanecerán relativamente estables. Al cierre de 2010 pro forma, los indicadores de deuda total a EBITDA y deuda neta a EBITDA se ubicaron en 3.1 veces (x) y 2.7x, respectivamente. Para el periodo de tres meses terminado el 31 de Marzo de 2011 estas razones alcanzaron valores de 2.7x y 2.3x, respectivamente. Aproximadamente el 45% del saldo de deuda consolidada al 31 de Marzo de 2011 está documentada como préstamos a las sociedades escindidas, cuya fuente de pago serán las cuentas por cobrar a estas, con lo cual la razón Deuda Total / EBITDA pro forma trimestral incorporando este crédito intercompañías sería de 1.5x.

Por otro lado, dado que la compañía arrendará los inmuebles necesarios para sus operaciones después de la escisión, Fitch incluye en su análisis el efecto de los compromisos por arrendamientos operativos de la división comercial en la estructura de deuda de la compañía. En este sentido, en base a cálculos de Fitch, el indicador de deuda ajustada por rentas (deuda dentro del balance + 7 veces el cargo anual por rentas) menos cuentas por cobrar a sociedades escindidas entre EBITDAR (EBITDA + cargo por rentas anuales) al cierre de 2011 se situaría aproximadamente en 2.5x.

#### Contactos Fitch Ratings:

Alberto Moreno (Analista Líder)  
Senior Director  
Fitch México S.A. de C.V.  
+52 81 8399-9100  
Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Monterrey, N.L.

Indalecio Riojas (Analista Secundario)  
Director Asociado  
+52 81 8399-9100

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

Relación con los medios: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey, +52 81 8399 9100

Para mayor información, visite nuestras páginas [www.fitchmexico.com](http://www.fitchmexico.com) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para asignar estas calificaciones son:

- 'National Ratings Criteria'. Enero 19, 2011.
- 'Corporate Rating Methodology'. Agosto 16, 2010.