
Fitch Ratifica Calificación 'AA+(mex)' de Grupo Carso; la Perspectiva es Estable

Monterrey, N.L. (Septiembre 15, 2011): 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 'F1+(mex)'.

La Perspectiva es Estable.

Las calificaciones de GCarso se soportan en la diversificación de ingresos de la compañía, altas participaciones en los distintos segmentos que conforman su portafolio de negocios, 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. Así mismo, el margen EBITDA para los primeros seis meses de 2011 se situó en 13.0% y se espera que se mantenga relativamente estable durante el presente año.

Las calificaciones reflejan 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 los últimos doce meses (UDM) a Junio de 2011 estas razones alcanzaron valores de 1.5x y 0.8x, respectivamente, posterior a la recepción del pago por más de MXN 12 mil millones en el segundo trimestre de 2011 de las cuentas por cobrar a las sociedades escindidas en Diciembre de 2010, que a su vez fueron destinados al pago de deuda.

Por otro lado, dado que la compañía arrendará ciertos 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) entre EBITDAR (EBITDA + cargo por rentas anuales) al cierre de 2011 se situaría aproximadamente en 1.9x.

GCarso mantiene un perfil financiero sólido. La capacidad de generación de flujo de efectivo de la compañía refleja importantes participaciones de mercado y madurez de los negocios. Fitch estima que en los próximos años el flujo de efectivo de GCarso será suficientemente robusto para cubrir necesidades de capital de trabajo, inversiones en activos (capex) y distribuciones a accionistas.

GCarso cuenta con amplia flexibilidad financiera y acceso a los mercados de deuda bursátil y bancaria. Al cierre de Junio de 2011, prácticamente la totalidad de la deuda estaba clasificada de corto plazo, en gran parte asociada al saldo del crédito sindicado contratado en 2006 por USD600 millones que fue pagado el pasado 13 de Septiembre de 2011. Fitch incorpora en sus calificaciones que GCarso completará la estrategia de balancear los vencimientos de su deuda mediante una combinación de emisiones de Certificados Bursátiles, caja propia y líneas bancarias disponibles.

Contactos Fitch Ratings:

Alberto Moreno (Analista líder)
Senior Director
Fitch México, S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612, Monterrey N.L.

Indalecio Riojas (Analista secundario)
Director Asociado

Sergio Rodríguez, CFA (Presidente del Comité de Calificación)
Senior Director

Relación con medios: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey, N.L.,

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 12, 2011.
-‘National Ratings Criteria’. Enero19, 2011.