

Rating Action: Controladora Comercial Mexicana S.A.B. de C.V

Moody's coloca las calificaciones de Comercial Mexicana en revisión a la baja.

Aproximadamente \$430 millones de dólares en instrumentos de deuda afectados

Mexico City, October 08, 2008 -- Moody's Investors Service colocó las calificaciones senior quirografaria de Baa2 en escala global y Aa2.mx en escala nacional de México de Controladora Comercial Mexicana, S.A.B. de C.V. (Comerci) en revisión para posible baja.

Las siguientes calificaciones fueron afectadas:

-- Notas senior quirografarias al 8.7% por \$3,000 millones de pesos con vencimiento en 2027, en Baa2 / Aa2.mx

-- Notas senior quirografarias al 6.625% por \$200 millones de dólares con vencimiento en 2015, en Baa2

La revisión refleja la relevante incertidumbre en torno a la liquidez y los indicadores crediticios de Comerci a partir del anuncio que hizo la compañía el 7 de octubre de 2008 indicando que su pasivo en moneda extranjera incrementó significativamente con la reciente volatilidad del peso mexicano. En este comunicado, Comerci no reveló el tipo de instrumentos que originaron el incremento en los pasivos ni la medida en que éstos incrementaron. La compañía señaló que está en pláticas con sus acreedores para determinar cómo pueden cubrirse dichos pasivos, lo que implica que el monto podría exceder las reservas de efectivo que se tienen actualmente y la disponibilidad de fondos bajo líneas de crédito no comprometidas.

La revisión de las calificaciones de Comerci se enfocará principalmente en la exposición general de la compañía a instrumentos derivados y riesgo de contraparte, el grado del impacto potencial en el apalancamiento y liquidez de la compañía y los controles de riesgo y supervisión del consejo de la compañía. Dependiendo de la severidad de las exposiciones, las calificaciones podrían bajar más de un escalón. Moody's espera concluir la revisión en una semana.

La liquidez de Comerci ha sido débil desde antes del reciente comunicado debido al flujo de efectivo libre negativo que generan las altas inversiones en el crecimiento de la red de tiendas, una mayor deuda de corto plazo y la falta de disponibilidad de fondos bajo líneas de crédito comprometidas para efectos de respaldo. Por razones similares, la tolerancia para un incremento en el apalancamiento ha estado limitada al nivel de calificación Baa2. Al 30 de junio de 2008, las reservas de efectivo por \$167 millones de dólares cubrían 1.03 veces los \$162 millones de dólares en deuda de corto plazo, aunque es probable que ésta cobertura se haya debilitado durante el 3T08 debido a las continuas inversiones realizadas. Por los 12 meses terminados al 30 de junio de 2008 (LTM por sus siglas en inglés), el flujo de efectivo libre fue un monto negativo de \$166 millones de dólares después de \$458 millones en inversiones de capital y \$17 millones en dividendos. El indicador LTM 2T08 Deuda/EBITDA fue de 1.9 veces, por arriba de las 1.7 veces registradas al cierre de 2007.

Las calificaciones de Comerci continúan sustentadas en su sólida escala operativa y posición como el tercer detallista de alimentos más grande de México, la naturaleza defensiva del negocio detallista de alimentos y sus probadas capacidades de ejecución operativa. Estos factores positivos se neutralizan parcialmente por la agresiva competencia de otros participantes locales que experimentan un rápido crecimiento, incluyendo a los líderes del mercado Walmex y Soriana, y los retos que enfrenta la compañía para administrar y financiar un ambicioso programa de expansión de su red de tiendas.

Controladora Comercial Mexicana, S.A.B. de C.V., con sede en la Ciudad de México, es el tercer detallista más grande de alimentos y mercancía en general de México. Al 30 de junio de 2008, la compañía operaba 217 tiendas bajo siete formatos de detalle con un área total de ventas de 1.54 millones de metros cuadrados. Por los 12 meses terminados al 30 de junio de 2008, la compañía reportó ingresos y EBITDA de alrededor de \$4,900 millones de dólares y \$400 millones de dólares, respectivamente.

Mexico City
Sebastian Hofmeister
Vice President - Senior Analyst
Corporate Finance Group
Moody's de Mexico S.A. de C.V

Telephone:+52-55-1253-5700

New York
Brian Oak
Managing Director
Corporate Finance Group
Moody's Investors Service
JOURNALISTS: 212-553-0376
SUBSCRIBERS: 212-553-1653

© Copyright 2008, Moody's Investors Service, Inc. and/or its licensors including Moody's Assurance Company, Inc. (together, "MOODY'S"). All rights reserved.

ALL INFORMATION CONTAINED HEREIN IS PROTECTED BY COPYRIGHT LAW AND NONE OF SUCH INFORMATION MAY BE COPIED OR OTHERWISE REPRODUCED, REPACKAGED, FURTHER TRANSMITTED, TRANSFERRED, DISSEMINATED, REDISTRIBUTED OR RESOLD, OR STORED FOR SUBSEQUENT USE FOR ANY SUCH PURPOSE, IN WHOLE OR IN PART, IN ANY FORM OR MANNER OR BY ANY MEANS WHATSOEVER, BY ANY PERSON WITHOUT MOODY'S PRIOR WRITTEN CONSENT. All information contained herein is obtained by MOODY'S from sources believed by it to be accurate and reliable. Because of the possibility of human or mechanical error as well as other factors, however, such information is provided "as is" without warranty of any kind and MOODY'S, in particular, makes no representation or warranty, express or implied, as to the accuracy, timeliness, completeness, merchantability or fitness for any particular purpose of any such information. Under no circumstances shall MOODY'S have any liability to any person or entity for (a) any loss or damage in whole or in part caused by, resulting from, or relating to, any error (negligent or otherwise) or other circumstance or contingency within or outside the control of MOODY'S or any of its directors, officers, employees or agents in connection with the procurement, collection, compilation, analysis, interpretation, communication, publication or delivery of any such information, or (b) any direct, indirect, special, consequential, compensatory or incidental damages whatsoever (including without limitation, lost profits), even if MOODY'S is advised in advance of the possibility of such damages, resulting from the use of or inability to use, any such information. The credit ratings and financial reporting analysis observations, if any, constituting part of the information contained herein are, and must be construed solely as, statements of opinion and not statements of fact or recommendations to purchase, sell or hold any securities. NO WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, AS TO THE ACCURACY, TIMELINESS, COMPLETENESS, MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR ANY PARTICULAR PURPOSE OF ANY SUCH RATING OR OTHER OPINION OR INFORMATION IS GIVEN OR MADE BY MOODY'S IN ANY FORM OR MANNER WHATSOEVER. Each rating or other opinion must be weighed solely as one factor in any investment decision made by or on behalf of any user of the information contained herein, and each such user must accordingly make its own study and evaluation of each security and of each issuer and guarantor of, and each provider of credit support for, each security that it may consider purchasing, holding or selling.

MOODY'S hereby discloses that most issuers of debt securities (including corporate and municipal bonds, debentures, notes and commercial paper) and preferred stock rated by MOODY'S have, prior to assignment of any rating, agreed to pay to MOODY'S for appraisal and rating services rendered by it fees ranging from \$1,500 to approximately \$2,400,000. Moody's Corporation (MCO) and its wholly-owned credit rating agency subsidiary, Moody's Investors Service (MIS), also maintain policies and procedures to address the independence of MIS's ratings and rating processes. Information regarding certain affiliations that may exist between directors of MCO and rated entities, and between entities who hold ratings from MIS and have also publicly reported to the SEC an ownership interest in MCO of more than 5%, is posted annually on Moody's website at www.moody.com under the heading "Shareholder Relations - Corporate Governance - Director and Shareholder Affiliation Policy."