

Rating Action: Organizacion Soriana, S.A.B. de C.V.

Moody's coloca las calificaciones de Soriana en revisión para baja.

Aproximadamente \$10,100 millones de pesos en instrumentos de deuda afectados.

Mexico City, April 02, 2009 -- Moody's Investors Service colocó las calificaciones senior quirografarias de largo plazo en escala global y escala nacional de México de Ba1 y A1.mx de Organización Soriana, S.A.B. de C.V. en revisión para posible baja. Al mismo tiempo, Moody's asignó calificaciones de familia corporativa de Ba1 y A1.mx a Soriana, las cuales también fueron colocadas en revisión para posible baja. La calificación de corto plazo de MX-2 de la compañía fue afirmada.

Los siguientes instrumentos de deuda fueron afectados:

-- Certificados bursátiles por \$5,500 millones de pesos con vencimiento en 2012 (SORIANA 08), Ba1/A1.mx en revisión para posible baja;

-- Certificados bursátiles por \$4,600 millones de pesos con vencimiento en 2010 (SORIANA 08-2), Ba1/A1.mx en revisión para posible baja.

La siguiente calificación fue afirmada:

-- Calificación de corto plazo en la escala nacional de México, en MX-2.

Las siguientes calificaciones fueron asignadas:

-- Calificaciones de familia corporativa en Ba1 y A1.mx, en revisión para posible baja.

La revisión surgió principalmente por el deterioro del desempeño operativo y perfil de liquidez de Soriana en meses recientes, como muestran los débiles resultados del 4T08 y el marcado incremento en el monto colocado de certificados bursátiles de corto plazo (papel comercial local).

La revisión se enfocará en la capacidad de Soriana para manejar su estructura de costos y niveles de flujo de efectivo en medio de un débil entorno económico y para mejorar su perfil de liquidez en el muy corto plazo (principalmente por la reducción de los montos en circulación de papel comercial utilizando flujo de efectivo libre). La revisión también evaluará la probabilidad de que la compañía será capaz de cumplir con sus objetivos generales de reducción de deuda para 2009 dadas las difíciles condiciones del mercado. Moody's espera concluir la revisión de la calificación en las próximas semanas.

Moody's estima que al 31 de marzo de 2009, la deuda total de Soriana era de \$15,000 millones de pesos, 16% mayor a los \$12,900 millones registrados al cierre de 2008 debido a la mayor emisión de papel comercial local durante el 1T09. La deuda de corto plazo se estima en \$7,300 millones de pesos, o 49% de la deuda total, consistiendo en \$4,900 millones en papel comercial de 28 días y una amortización parcial de \$2,500 millones de pesos en diciembre de 2009 bajo una emisión de certificados bursátiles de largo plazo (SORIANA 08-2). En su teleconferencia de resultados del 4T08, Soriana indicó que espera reducir su deuda total en 2009 por un monto de entre \$3,000 y \$4,000 millones de pesos en comparación con el monto registrado al cierre de 2008, lo que implica una potencial reducción de la deuda total a aproximadamente \$9,000 millones de pesos para el cierre de 2009 considerando el límite superior del rango estimado.

Las reservas de efectivo reportadas al cierre de 2008 eran de \$1,700 millones de pesos, las cuales dejan limitados fondos disponibles para reducir deuda al ajustarlas por el efectivo requerido por la operación. Moody's considera que los saldos de efectivo pudieron haber caído en 1T09. Soriana no mantiene líneas de crédito comprometidas de respaldo para su emisión de papel comercial, sino depende de líneas de crédito no comprometidas con varios bancos de relación.

La última acción de calificación para Soriana fue el 14 de octubre de 2008, cuando Moody's bajó las calificaciones de largo plazo de la compañía a Ba1/A1.mx de Baa2/Aa2.mx y su calificación de corto plazo a MX-2 de MX-1.

La principal metodología utilizada para calificar a Soriana fue la metodología para la industria detallista

global (Moody's Global Retail Rating Methodology), la cual se encuentra disponible en www.moody.com en el directorio de Credit Policy & Methodologies, bajo el subdirectorío de Ratings Methodologies (noviembre de 2006, documento #100824). Otras metodologías y factores que pudieron haber sido tomados en consideración en el proceso para calificar a este emisor también se encuentran disponibles en el directorio de "Credit Policy & Methodologies".

Organización Soriana, S.A.B. de C.V. (Soriana), con sede en Monterrey, México, es el segundo detallista de alimentos más grande del país en términos de ingresos y una de las cadenas detallistas más grandes de América Latina. Al 31 de diciembre de 2008, Soriana operaba 465 tiendas en México con un total de 2,799 mil metros cuadrados de piso de ventas. El número de tiendas de la compañía incrementó significativamente de 257 al cierre de 2007, lo que refleja la adquisición de la operación detallista de alimentos de Gigante (anteriormente el cuarto detallista de alimentos más grande de México). En 2008, Soriana reportó ingresos por \$95,600 millones de pesos (\$8,500 millones de dólares) y EBITDA por \$6,100 millones de pesos (\$543 millones de dólares).

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

CREDIT RATINGS ARE MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC.'S (MIS) CURRENT OPINIONS OF THE RELATIVE FUTURE CREDIT RISK OF ENTITIES, CREDIT COMMITMENTS, OR DEBT OR DEBT-LIKE SECURITIES. MIS DEFINES CREDIT RISK AS THE RISK THAT AN ENTITY MAY NOT MEET ITS CONTRACTUAL, FINANCIAL OBLIGATIONS AS THEY COME DUE AND ANY ESTIMATED FINANCIAL LOSS IN THE EVENT OF DEFAULT. CREDIT RATINGS DO NOT ADDRESS ANY OTHER RISK, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO: LIQUIDITY RISK, MARKET VALUE RISK, OR PRICE VOLATILITY. CREDIT RATINGS ARE NOT STATEMENTS OF CURRENT OR HISTORICAL FACT. CREDIT RATINGS DO NOT CONSTITUTE INVESTMENT OR FINANCIAL ADVICE, AND CREDIT RATINGS ARE NOT RECOMMENDATIONS TO PURCHASE, SELL, OR HOLD PARTICULAR SECURITIES. CREDIT RATINGS DO NOT COMMENT ON THE SUITABILITY OF AN INVESTMENT FOR ANY PARTICULAR INVESTOR. MIS ISSUES ITS CREDIT RATINGS WITH THE EXPECTATION AND UNDERSTANDING THAT EACH INVESTOR WILL MAKE ITS OWN STUDY AND EVALUATION OF EACH SECURITY THAT IS UNDER CONSIDERATION FOR PURCHASE, HOLDING, OR SALE.

© Copyright 2009, 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

