

Rating Action: Telefonos de Mexico, S.A.B. de C.V.

Moody's bajó la calificación de emisor en escala global, moneda local de Telmex a A3 y afirmó la calificación de emisor en escala global, moneda extranjera de Telmex en A3 y su calificación en escala nacional de Aaa.mx.

Aproximadamente \$1,100 millones de dólares en instrumentos de deuda afectados

Mexico City, April 03, 2009 -- Moody's bajó la calificación de emisor en escala global, moneda local de Telmex a A3 y afirmó la calificación de emisor en escala global, moneda extranjera de Telmex en A3 y su calificación en los mercados de línea fija y acceso a Internet. La baja en la calificación surgió por la visión de Moody's de que continuará el efecto negativo en los ingresos y márgenes de Telmex que resulta de las fuertes presiones competitivas, agravado por un entorno regulador cada vez más adverso que eleva el riesgo de negocio de la compañía. La perspectiva de las calificaciones queda estable.

Telmex es el principal proveedor de servicios de telecomunicaciones de línea fija en México. El tamaño de Telmex es fuerte, con ingresos anuales de alrededor de \$11,000 millones de dólares. Adicionalmente, en diciembre de 2008, la compañía tenía 17.5 millones de suscriptores y mantuvo una participación considerable en los mercados de línea fija y acceso a Internet. Sin embargo, Telmex está expuesto a retos competitivos que se incrementan gradualmente debido a la importante sustitución por telefonía móvil y las cada vez más robustas ofertas de servicios en paquete que ofrecen las compañías de TV por cable. A pesar del hecho de que la estrategia de Telmex de ofrecer servicios en paquete y de segmentar su base de clientes le ha permitido controlar un poco la tasa de desconexión, los ingresos se han reducido y los márgenes EBITDA ajustados se han deteriorado a 47% en 2008 (aunque todavía está por arriba de sus pares globales) de alrededor de 51.5% en 2007 y 53% en 2006. Debido a que no es probable que cambien las tendencias de la industria, si no se incorporan pronto servicios adicionales como lo es la TV de paga propia en las ofertas de Telmex, será más difícil para la compañía estabilizar la tasa de desconexión, y es probable que a largo plazo los ingresos y márgenes se reduzcan más aún, lo cual podría presionar los flujos de efectivo.

Adicionalmente, el entorno regulatorio se ha tornado cada vez menos favorable para los participantes dominantes en México y los potenciales cambios regulatorios representan una creciente amenaza para las operaciones de Telmex. En los últimos 12 meses, tanto el órgano anti-monopolio, como la Cofeco y el regulador de las telecomunicaciones Cofetel, han estado trabajando para declarar a Telmex como operador dominante y es prácticamente un hecho que impondrán reglas asimétricas para la compañía. Si esto sucede, podrían quedar restringidas las ventajas competitivas de Telmex con respecto a precio y servicios en paquete. Todavía no está claro si Telmex será declarado dominante o no y cuándo, pero entretanto existen otras incertidumbres de regulación que podrían afectar el modelo de negocio de Telmex, tales como i) el nuevo plan de interconexión de la Cofetel que fue publicado en febrero pasado, el cual busca la desagregación la red de Telmex para permitir que otros proveedores de servicio la utilicen y ii) una probable y mayor reducción en las tarifas de interconexión de líneas fijas-a-móviles. Por estas razones, la incertidumbre del entorno regulador representa una fuerte restricción para las calificaciones de Telmex.

Las calificaciones en moneda local y extranjera de Telmex de A3, así como su calificación en escala nacional de Aaa.mx, están soportadas por la fuerte posición de la compañía en el mercado de las telecomunicaciones de México, su sólida posición de tecnología y sus fuertes métricas crediticias para su categoría de calificación.

La perspectiva estable refleja las expectativas de que, a pesar de la presión a la baja en su negocio, Telmex debe ser capaz de moderar sus costos y gastos para continuar generando niveles saludables de flujo de efectivo. La perspectiva estable asume que, en caso de una menor generación de efectivo, la compañía mantendrá una política financiera conservadora y logrará mantener sus métricas crediticias en línea con su calificación de A3. La perspectiva estable también incorpora la creencia de Moody's de que la compañía logrará cumplir con sus vencimientos de deuda en el corto plazo con flujo de efectivo libre y el refinanciamiento de créditos con bancos de relación o en los mercados de capital mexicanos. Telmex tiene \$2,500 millones de dólares en vencimientos de deuda programados para los próximos 12 meses, específicamente un crédito bancario sindicado por \$1,350 millones de dólares que vence en octubre de 2009, y notas globales por \$950 millones de dólares que vencen en enero de 2010.

La principal metodología utilizada para calificar a Telmex fue la de la industria global de las telecomunicaciones "Moody's Global Telecommunications Industry" (publicada en diciembre de 2007). Esta metodología se encuentra disponible en www.moodys.com dentro del directorio de Credit Policy & Methodologies, bajo el subdirectorío de Ratings Methodologies. Otras metodologías y factores que pudieron

haber sido considerados en el proceso para calificar a este emisor también se encuentran disponibles en el directorio de Credit Policy & Methodologies.

Antes del anuncio del día de hoy, la última acción sobre las calificaciones de Telmex fue la del 18 de abril de 2007, cuando Moody's asignó una calificación de A2/Aaa.mx a los certificados bursátiles por \$9,500 millones de pesos a ser emitidos por Telmex.

Telmex, basada en la Ciudad de México, es una compañía telefónica que proporciona servicios de voz y acceso de banda ancha bajo una licencia y cobertura de red nacional en México. En 2008, el total de ingresos y EBITDA ascendieron a aproximadamente \$11,200 millones de dólares y \$5,300 millones de dólares, respectivamente.

Mexico City
Nymia C. Almeida
Asst Vice President - 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.moodys.com under the heading "Shareholder Relations - Corporate Governance - Director and Shareholder Affiliation Policy."