

---

## Fitch Coloca en Observación Positiva a Telecom y Telint

---

**Monterrey, N.L. (Enero 14, 2010):** Fitch Ratings ha colocado las calificaciones de Carso Global Telecom S.A.B. de C.V. (Telecom) y Telmex Internacional S.A.B. de C.V. (Telint) en observación positiva, mismas que se detallan mas adelante, después del anuncio por parte de América Móvil S.A.B. de C.V. (América Móvil) de realizar una oferta pública de intercambio de acciones de América Móvil por acciones de Telecom y en caso de ser exitoso, de intercambiar el resto de las acciones de Telint que no están en poder de Telecom por acciones de América Móvil o un pago en efectivo de MXN11.66 por acción. Fitch prevé que como resultado de esta operación, las calificaciones internacionales de Issuer Default Rating (IDRs) en moneda local y extranjera de América Móvil y de Teléfonos de México S.A.B. de C.V. (Telmex) debieran permanecer sin cambio de su nivel actual de 'A-' en la escala global.

Las acciones de calificación sobre Telecom y Telint reflejan el anuncio por parte de América Móvil de intercambiar acciones de Telecom por acciones de América Móvil, sin que esto implique una salida de efectivo para esta última. Telecom controla el 59.4% de Telmex y el 60.7% de Telint. Una vez concluida esta etapa, América Móvil hará una oferta para hacerse del restante 39.3% de Telint que no es propiedad de Telecom mediante un intercambio de acciones de Telint por América Móvil o por un pago en efectivo de MXN11.66 por acción. Estas operaciones están sujetas a aprobaciones por parte de los accionistas y autoridades de los diferentes países. Asumiendo que las ofertas sean exitosas, Fitch espera que para América Móvil (de manera consolidada y proforma) el indicador de deuda total a EBITDA se sitúe en rangos de 1.1 veces(x) a 1.5x, mientras que el indicador de deuda neta a EBITDA se sitúe en niveles de 0.9x a 1.3x; dependiendo de cuantas acciones de Telint son intercambiadas por efectivo y asumiendo que dicho pago de efectivo fuera financiado con deuda adicional. Fitch espera que se mantenga el objetivo de largo plazo de América Móvil de mantener un indicador de deuda neta a EBITDA cercano a 1.0x .

En opinión de Fitch, esta transacción es positiva en el largo plazo para América Móvil desde un punto de vista de calidad crediticia a pesar de un potencial incremento en el apalancamiento de corto plazo. La integración de Telecom y Telint con América Móvil deberá de diversificar la oferta de servicios en Latinoamérica y fortalecer la posición competitiva de la compañía combinada ante la convergencia de servicios fijos, móviles, datos y televisión de paga. La entidad resultante se deberá beneficiar de sinergias por una mayor escala de negocio incluyendo actividades comerciales, red y procesos de información entre otros.

Las calificaciones de Telecom y Telint se deberán de beneficiar al formar parte de América Móvil. Particularmente Telint se beneficiará, ya que sus calificaciones están influenciadas por la concentración de generación de flujo de caja proveniente de Brasil. América Móvil es una multinacional geográficamente diversificada con mejor accesos a recursos financieros y eficiencias operativas. La observación positiva de ambas compañías será resuelta una vez que la transacción sea completada.

A continuación se presenta una lista de las acciones de calificación tomadas el día de hoy:

Calificaciones de Telecom en escala nacional puestas en Observación Positiva:

- Calificación Corporativa de Largo Plazo de 'AA(mex)';
- Calificación Corporativa de Corto Plazo de 'F1(mex)';

- Programa Dual de Certificados Bursátiles por MXN7,000 millones de 'AA(mex)/F1(mex)';
- Emisión de Certificados Bursátiles Telecom04-2 de 'AA(mex)';

Calificaciones de Telint en escala nacional puestas en Observación Positiva:

- Calificación Corporativa de Largo Plazo de 'AA+(mex)';
- Calificación Corporativa de Corto Plazo de 'F1+(mex)';
- Programa Dual de Certificados Bursátiles por MXN20,000 millones de AA(mex)/F1+(mex);
- Emisiones de Certificados Bursátiles Telint09 and Telint09-2 de 'AA(mex)'.

Actualmente Fitch califica América Móvil y Telmex de la siguiente manera:

América Móvil:

- Issuer Default Rating (IDR) para moneda local en escala internacional en 'A-';
- IDR para moneda extranjera en escala internacional en 'A-';
- Calificación Corporativa de Largo Plazo en escala nacional de 'AAA(mex)';
- Deuda no garantizada por aproximadamente US4.4 billones en escala internacional en 'A-';
- Programa de Notas en Chile denominadas en UF por aproximadamente un US1.0 billón, incluyendo aproximadamente US157 millones en circulación, en escala nacional de Chile en 'AA+(cl)';

Telmex:

- IDR para moneda local en escala internacional en 'A-';
- IDR para moneda extranjera en escala internacional en 'A-';
- Deuda no garantizada por aproximadamente US4.4 billones en escala internacional en 'A-'.

Estas acciones de calificación reflejan la aplicación de criterios de Fitch, disponibles en 'www.fitchratings.com', y específicamente incluyen los siguientes reportes:

- 'Corporate Rating Methodology', de Nov. 24, 2009; 'Parent and Subsidiary Rating Linkage (Fitch's Approach to Rating Entities Within a Corporate Group Structure)' de Jun. 19, 2007 y 'National Ratings — Methodology Update', de Dic. 18, 2006.

Para mayor información, favor de visitar nuestra página de Internet: <http://www.fitchmexico.com>

### Contactos Fitch Ratings:

Sergio Rodríguez, CFA; - Monterrey  
John Culver, CFA; - Chicago

+52 (81) 8399-9100  
+1 (312) 368-3216