
Fitch Sube a AAA(mex) Calificaciones de Telmex Internacional

Monterrey, N.L. (Junio 23, 2010): Fitch Ratings ha aumentado las calificaciones de Telmex Internacional S.A.B. de C.V. (Telint) a AAA(mex) con Perspectiva Estable y ha retirado la observación positiva. Más adelante se presenta el detalle de todas las calificaciones que han sido afectadas.

Las acciones de calificación incorporan la finalización de la adquisición del 99.4% de Carso Global Telecom SAB de C.V. (Telecom) por América Móvil calificada en A- en escala global y AAA(mex) en escala nacional, el cual se pago con acciones de esta última. Telecom controla el 59.40% de Teléfonos de México SAB de CV (Telmex) y 60.7% de Telint. Además, América Móvil adquirió una participación del 32.9% de Telint, alcanzando una propiedad directa e indirecta de 93.6% en Telint. Esta participación del 32.9% en Telint fue pagada en acciones y efectivo, de los cuales aproximadamente un total de 20.1% fue pagado con acciones de América Móvil y el restante 12.8% en efectivo por un valor de MXN26.7 miles de millones a razón de MXN11.66 por cada acción de Telint.

Fitch espera que tanto Telecom como Telint se integren en la operación de América Móvil, particularmente la operación de cada país de Telint se irá integrando con la operación de América Móvil en dicho país en el corto plazo en la medida que cada autoridad regulatoria lo permita. 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; particularmente en Brasil.

Las calificaciones de América Móvil se soportan en la diversificación geográfica de sus operaciones a través de América Latina donde mantiene participaciones de mercado sobresalientes, su fuerte generación de flujo libre de caja, sana posición financiera y sólido perfil de liquidez. Las calificaciones incorporan la expectativa por parte de Fitch de que la compañía mantendrá un perfil de crédito relativamente conservador en el largo plazo. Fitch presta especial atención al proceso y resultado de investigaciones referentes a poder substancial de mercado por parte de autoridades particularmente en México y Colombia, que pudieran resultar en la aplicación de regulación adicional a América Móvil en dichos países. Sin embargo las calificaciones incorporan la opinión de Fitch de que resultados negativos de estas investigaciones deben ser manejables por la compañía dada su diversificación y perfil financiero.

La expectativa de largo plazo de Fitch para América Móvil de mantener un indicador de deuda neta a EBITDA de 1.0 vez(x) permanece sin cambios. Para los 12 meses terminados el 31 de marzo de 2010, y sobre una base de datos pro forma combinando Telecom, Fitch estima que el indicador de deuda total a EBITDA se aproxime a 1.4x, mientras que el indicador de deuda neta a EBITDA se deberá de acercar a 0.9x. La posición de liquidez proforma es sólida a Mar.31, 2010 al contar con aproximadamente MXN110 mil millones después de deducir el pago en efectivo por Telint, frente a vencimientos para los próximos tres años de MXN108 mil millones, EBITDA para los últimos 12 meses de MXN238 mil millones e inversiones de MXN71.4 mil millones.

Fitch considera que un portafolio geográficamente diversificado de activos disminuye la volatilidad de flujo de caja y el riesgo de negocios. Se espera que con la incorporación de Telecom y Telint a América Móvil, la generación de flujos de efectivo procedentes de Brasil y en menor medida de México deban de ganar mayor peso en los resultados consolidados después de la transacción. Para los 12 meses terminados en Mar.31, 2010 y sobre una base proforma y teniendo en cuenta el flujo de efectivo proporcional de Telmex, aproximadamente el 74% del EBITDA fue generado por México, Brasil y

Colombia. Después de la adquisición de Telecom y Telint, se espera que estos países sigan siendo los más importantes contribuyentes al EBITDA consolidado, que durante los últimos 12 meses terminados a Mar.31, 2010 y de manera pro forma aportaron: México el 49%, Brasil el 13% y Colombia el 11% del EBITDA combinado.

Las calificaciones de América Móvil son apuntaladas por su negocio móvil en México, Telcel, el cual genera cerca de la mitad del EBITDA consolidado previo a la combinación de Telecom y Telint. Fitch estima que a esta fecha Telcel mantiene aproximadamente un 71% de los usuarios móviles en México. La diversidad de ingresos generado por los negocios fuera de México y en menor medida los negocios de telefonía fija que ya posee, proveen a la compañía de una creciente generación de flujo de caja y diversificación de monedas. Para los 12 meses terminados en Marzo 31 de 2010, las operaciones fuera de México de América Móvil representaron un 64% de los ingresos consolidados y un 51% del EBITDA.

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

Calificaciones de Telint en escala nacional:

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

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
- '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

Las definiciones de calificación y las condiciones de uso de las mismas están disponibles en las páginas de internet de la calificadoradora 'www.fitchratings.com' y 'www.fitchmexico.com'. Las calificaciones vigentes, así como los criterios y metodologías, están disponibles también en estos sitios. Diversas políticas y procedimientos internos, como los relativos al Código de Conducta, manejo de información confidencial, prevención de conflictos de interés, entre otras, están disponibles en las referidas páginas de internet.