
Fitch Ratings Califica 'AAA(mex)' Emisiones de Certificados Bursátiles de América Móvil

Monterrey, N.L. (Marzo 2, 2010): Fitch Ratings ha asignado una calificación de 'AAA(mex)' a tres emisiones propuestas de América Móvil, S.A.B. de C.V. (América Móvil) las cuales contarán con un aval y obligación solidaria de Radio Móvil Dipsa S.A. de C.V. (Telcel) a realizarse al amparo de un programa de Certificados Bursátiles por un monto autorizado de hasta MXN20,000 millones de pesos. Se espera que los recursos obtenidos por las emisiones sean utilizados para usos corporativos generales y refinanciamiento de deuda. A continuación se describen las tres emisiones propuestas:

- Emisión de Certificados Bursátiles con clave de pizarra AMX10 por un monto de hasta MXN6,000 millones de pesos a tasa variable y un plazo de hasta 5 años.
- Emisión de Certificados Bursátiles con clave de pizarra AMX10-2 por un monto de hasta MXN7,000 millones de pesos a tasa fija y un plazo de hasta 10 años.
- Emisión de Certificados Bursátiles con clave de pizarra AMX10U por un monto de hasta MXN4,000 millones de pesos denominados en Unidades de Inversión (UDIs) y un plazo de hasta 15 años.

Las tres emisiones en su conjunto no podrán exceder la cantidad de MXN14,890 millones.

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.

Las calificaciones reflejan el anuncio por parte de América Móvil de intercambiar acciones de Carso Global Telecom S.A.B. de C.V. (Telecom) por acciones de América Móvil, sin que esto implique una salida de efectivo para esta última. Telecom controla el 59.4% de Teléfonos de México S.A.B. de C.V.(Telmex) y el 60.7% de Telmex Internacional S.A.B. de C.V. (Telint). Una vez concluida esta etapa, América Móvil hará una oferta por el 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 1.2x; dependiendo de cuantas acciones de Telint son intercambiadas por efectivo y asumiendo que dicho pago de efectivo fuera financiado totalmente con deuda adicional. Fitch espera que en largo plazo se mantenga el objetivo 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 de soporte administrativo, procesos comerciales, de información y eficiencias de red entre otros.

Fitch considera que un portafolio geográficamente diversificado de activos disminuye la volatilidad de flujo de caja y el riesgo de negocio. Las calificaciones de América Móvil son apuntaladas por su negocio en México, Telcel, el cual generó 49% del EBITDA consolidado para el año 2009. Fitch estima que a esta fecha Telcel mantiene aproximadamente un 72% 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 el año terminado en Diciembre 31 de 2009, las operaciones fuera de México de América Móvil representaron un 64% de los ingresos consolidados y un 51% del EBITDA.

De manera proforma, combinando Telecom, la posición de liquidez de la compañía es sólida, con un nivel de caja al Diciembre 31 de 2009 de aproximadamente US\$4.6 billones, líneas de crédito comprometidas sin utilizar por US\$2.0 billones para usos corporativos generales y US\$2.75 billones para inversiones de capital. Durante 2009 la compañía generó un EBITDA proforma de US\$18.4 billones y realizó inversiones de capital por US\$6.3 billones. Adicionalmente América Móvil mantiene un amplio acceso a los mercados de capital y goza de un perfil de vencimientos de deuda extendido. Estos factores comparan positivamente frente a vencimientos de deuda de América Móvil y Telecom para el año de 2010 por US\$3.4 billones. Si bien el perfil de vencimientos de deuda consolidado de Telecom no es tan holgado como el de América Móvil, Fitch considera que esta es un área de oportunidad para América Móvil una vez que concrete el proceso de adquisición con Telecom.

Adicionalmente Fitch mantiene las siguientes calificaciones para América Móvil, S.A.B. de C.V.:

- Calificación de 'Issuer Default Rating' (IDR) en Moneda Local en 'A-';
- Calificación de IDR en Moneda Extranjera en 'A-';
- Calificación Corporativa en escala nacional de México en 'AAA(mex)';
- Deuda en Notas Senior por un valor conjunto aproximado de US\$4.9 billones en 'A-';
- Líneas de Bonos Chilenos por aproximadamente US\$1.0 billón denominados en unidades de fomento (UF), incluyendo aproximadamente US\$140 millones emitidos, en 'AA+(cl)' en la escala nacional de Chile;

La Perspectiva de Calificación es Estable.

Estas calificaciones 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 calificadora '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.