
Fitch Califica A- Emisiones por US\$3.1 Billones de América Móvil

Monterrey, N.L. (Junio 23, 2010): Fitch Ratings ha ratificado las calificaciones de América Móvil, S.A.B. de C.V. (América Móvil) en 'A-' y 'AAA(mex)', mismas que se detallan más adelante, y ha asignado una calificación de 'A-' a la Notas Senior propuestas a ser emitidas en EUR y GBP por un monto conjunto de aproximadamente US\$3.1 billones como sigue:

- EUR1.0 billón de Notas Senior con vencimiento en 2017
- EUR750 millones de Notas Senior con vencimiento en 2022
- GBP650 millones de Notas Senior con vencimiento en 2030

Las notas contarán con un aval y obligación solidaria de Radio Móvil Dipsa S.A. de C.V. (Telcel). Se espera que los recursos obtenidos por esta emisión sean utilizados para usos corporativos generales y refinanciamiento de deuda.

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 incorporan la finalización de la adquisición del 99.4% de Carso Global Telecom SAB de C.V. (Telecom) por América Móvil, el cual fue pagado con acciones de esta última. Telecom controla el 59.40% de Teléfonos de México SAB de CV (Telmex) y 60.7% de Telmex Internacional SAB de C.V. (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 con 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.

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, de manera 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 millones después de deducir el pago en efectivo por Telint, frente a vencimientos para los próximos tres años de MXN108 millones, EBITDA para los últimos 12 meses de MXN238 millones e inversiones de MXN71.4 millones.

En opinión de Fitch, la adquisición de Telecom y Telint es positiva en el largo plazo para América Móvil desde un punto de vista de crediticio a pesar de un ligero incremento en el apalancamiento. 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. Fitch espera que la operación de Telint se fusione con la operación de cada país de América Móvil en el corto plazo. 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 negocios. Se espera que con la incorporación 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.

Fitch ha ratificado 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\$8.2 billones en 'A-';
- Emisiones de Certificados Bursátiles AMX 10, AMX 10-2 y AMX 10U por valor conjunto aproximado de MXN14.9 billones en 'AAA(mex)';
- Línea de Bonos Chilenos por 30 millones de UF, incluyendo las emisiones serie A por 4 millones de UF con vencimiento en el 2014 y la serie D por 5 millones de UF con vencimiento en 2035, 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 y
- 'National Ratings - Methodology Update', de Dic. 18, 2006.

Información adicional ésta disponible en 'www.fitchratings.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.