

---

### Fitch Baja Axtel a 'A-(mex)'; Revisa Perspectiva a Negativa

---

**Monterrey, N.L. (Mayo 14, 2010):** Fitch Ratings ha bajado las siguientes calificaciones de Axtel, S.A.B. y Subsidiarias (Axtel):

- Calificación de Largo Plazo en la Escala Nacional a 'A-(mex)' de 'A+(mex)';
- Calificación de Issuer Default Rating (IDR) para Moneda Local en Escala Global a 'BB-' de 'BB';
- Calificación de IDR en Moneda Extranjera en Escala Global a 'BB-' de 'BB';
- US\$490 millones de Notas Senior con vencimiento en el 2019 en Escala Global a 'BB-' de 'BB'.

Asimismo Fitch ha revisado la Perspectiva a Negativa de Estable.

Las acciones de calificación reflejan la continua debilidad operativa de Axtel lo cual nos hace estimar que el nivel de apalancamiento, medido como deuda total a EBITDA, será superior a nuestra expectativa anterior de no más de 2.6 veces(x) hacia finales de 2010. La revisión de la Perspectiva a Negativa refleja los retos que Axtel enfrenta para revertir y estabilizar los resultados operativos en el corto plazo. Una baja de calificación se puede producir si Axtel continúa registrando un mayor nivel de apalancamiento ocasionado por resultados débiles o un mayor endeudamiento.

Las calificaciones de Axtel están soportadas en su posición de negocios como el CLEC (competitive local exchange carrier) más grande en México, moderado perfil financiero y un nivel de liquidez adecuado. La expectativa de generación de flujo de caja positivo para los próximos años, es probable que se modere debido a presiones competitivas hasta que la compañía sea capaz de estabilizar sus tendencias operativas. Las calificaciones se ven atenuadas por un mayor nivel de competencia, especialmente en el mercado residencial, la sustitución de servicios fijos por móviles y un moderado riesgo regulatorio.

Los resultados del primer trimestre de Axtel se deterioraron más de lo previsto en detrimento de la calidad crediticia.

Fitch considera que la nueva estimación por parte de la administración de la compañía de MXN3,700 millones en EBITDA para 2010 presenta retos importantes, considerando la evolución de ventas y EBITDA reportado en los últimos trimestres, no obstante iniciativas de reducción de costos que serán implementadas por la administración. Durante el primer trimestre de 2010 las ventas y el EBITDA registraron una caída en comparación al mismo trimestre de 2009 de 12% y 29% respectivamente; debido a menores ingresos por tráfico internacional de larga distancia y a contratos de servicios integrados que vencieron y no fueron renovados. Con estos resultados, el flujo libre de caja para el año 2010 ahora se espera que sea negativo y la expectativa previa de generación de flujo de caja libre positivo en el futuro dependerá de la capacidad de la compañía para estabilizar su operación y reanudar el crecimiento en los próximos años.

La liquidez se mantiene aceptable con un perfil de vencimientos de deuda manejable y un sólido saldo de caja.

Al 31 de marzo 2010, Axtel registró efectivo e inversiones temporales de MXN1,433 millones, frente a vencimientos de corto plazo de MXN678 millones y flujo generado por las operaciones (FFO) para los últimos doce meses de aproximadamente MXN2,595 millones. La deuda total se compone de US\$275 millones en notas senior con vencimiento en 2017, US\$490 millones de dólares en notas senior con vencimiento en 2019 y US\$94 millones en otros financiamientos, arrendamientos y pasivos relacionados al litigio con Global Tower. Mediante swaps, Axtel ha canjeado a MXN el servicio de la deuda de las notas con vencimiento en 2017 y 2019 sin embargo, el monto del principal de estas notas sigue estando expuesto a variaciones en el dólar americano, agregando riesgo cambiario.

Las calificaciones incorporan que los proyectos de televisión de paga o de 3G no deben alterar la calidad crediticia.

Fitch considera que una oferta de televisión de paga reforzará la posición competitiva de Axtel en el mercado residencial. La compañía ha mencionado que está en las fases finales para decidir si llega a un acuerdo de arrendamiento de infraestructura de la televisión de paga con un tercero o despliega la infraestructura por su cuenta. Asimismo, Fitch considera que es económicamente más razonable para Axtel el ofrecer servicios móviles a través de Wimax que desplegar una red 3G. Axtel ha indicado que si se opta por participar en las próximas subastas de espectro, los fondos necesarios para este proyecto deberán ser financiados con capital sin aumentar el nivel de apalancamiento. El actual servicio fijo inalámbrico Wimax que proporciona Axtel tiene el potencial para desarrollar movilidad en los próximos años y, eventualmente, puede conducir a Axtel a ofrecer servicios móviles inicialmente orientados a datos.

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 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, Alberto Moreno - Monterrey

+52 (81) 8399-9100