

---

## Fitch Ratifica Calificaciones de **Telmex Internacional** en AAA(mex); Perspectiva Estable

---

**Monterrey, N.L. (Junio 23, 2010):** Fitch Ratings ha ratificado las siguientes calificaciones de Telmex Internacional S.A.B. de C.V. (Telint):

Calificaciones de Telint en escala nacional:

- Calificación de Largo Plazo en 'AAA(mex)';
- Calificación de Corto Plazo en 'F1+(mex)';
- Programa Dual de Certificados Bursátiles por MXN20,000 millones en 'AAA(mex)/F1+(mex)';
- Emisiones de Certificados Bursátiles TELINT09 y TELINT09-2 en 'AAA(mex)'.

La Perspectiva es Estable.

La ratificación de las calificaciones refleja el enfoque de Fitch para calificar entidades dentro de una misma estructura corporativa. Bajo este enfoque, las calificaciones de América Móvil (compañía tenedora) y Telint son vistas iguales ya que se considera que están fuertemente ligadas por cuestiones de integración operativas y estratégicas.

Las Calificaciones de 'Issuer Default Rating' (IDR) de América Móvil de 'A' en escala global para Moneda Local y de 'AAA(mex)' en escala nacional reflejan la diversificación de las operaciones fijas y móviles de la compañía en América Latina, plataformas de servicios múltiples, escala de negocio, fuerte flujo de caja libre, amplia flexibilidad financiera y la política de mantener una buena posición financiera y sólido perfil de liquidez. Las calificaciones incorporan la expectativa de que la administración mantendrá un perfil financiero relativamente conservador en el largo plazo. A su vez, las calificaciones están limitadas por un aumento en el riesgo regulatorio en México y una tendencia a la baja en los precios de voz móvil.

La calidad crediticia de América Móvil está apuntalada por sus unidades en México, tanto fijas como móviles, las cuales contribuyen con aproximadamente el 40% de los ingresos y el 52% del EBITDA consolidados. Las recientes decisiones por parte de las autoridades mexicanas han incrementado el riesgo regulatorio en México para América Móvil, tanto para el negocio fijo como móvil. Sin embargo, Fitch considera que resultados negativos relacionados con la reducción de tarifas de interconexión en México no deben ser relevantes para América Móvil sobre una base consolidada. Además, cualquier desembolso de efectivo debido a las penalizaciones impuestas por la Comisión Federal de Competencia (COFECO) debe ser manejable dada la diversificación de la compañía, fuerte generación de flujo de caja y sólido perfil financiero. No obstante Fitch espera que la compañía busque defenderse de estas resoluciones.

La generación diversificada de ingresos de los negocios móviles fuera de México y en menor medida por subsidiarias de telefonía fija, proporciona a América Móvil una diversificación de flujo de caja y de moneda. Fitch considera que un portafolio geográficamente diversificado de activos y servicios disminuye el riesgo del negocio y la volatilidad del flujo de caja. Para los 3 meses que terminaron en Mar. 31, 2011 el 80% del EBITDA fue generado por México, Brasil y Colombia (incluyendo a Panamá). Para este período los ingresos del segmento móvil representaron el 64% de los ingresos totales, mientras que el restante 36% fue generado por servicios fijos.

La expectativa de apalancamiento en el largo plazo por parte de Fitch para América Móvil incorpora que la razón de deuda neta a EBITDA deberá de esta por debajo de 1.0 vez(x). Para los últimos 12 meses terminados el 31 de marzo de 2011, el indicador de deuda total a EBITDA se ubicó en 1.2x, mientras que el indicador de deuda neta a EBITDA de sitúo en 0.8x. Para este mismo período, la deuda total ascendió

---

a MXN304.4 mil millones (USD25.4 mil millones) de los cuales 87% está compuesta por deuda emitida en los mercados de capitales y el 13% por deuda bancaria. La estrategia de América Móvil en lo que respecta al riesgo cambiario para su deuda es mantener una exposición de la deuda neta después de coberturas en pesos mexicanos.

### Contactos Fitch Ratings:

Sergio Rodriguez, CFA (Analista Líder)  
Senior Director  
Fitch México S.A. de C.V.  
+52 81 8399-9100  
Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey, N.L.

John Culver, CFA (Analista Secundario)  
Senior Director  
+1(312)368-3216

Alberto Moreno (Presidente del Comité de Calificación)  
Senior Director  
+52 81 8399-9100

Relación con los medios: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey, +52 81 8399 9100

Para mayor información, visite nuestras páginas [www.fitchmexico.com](http://www.fitchmexico.com) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para asignar estas calificaciones son:

- 'Rating Global Telecoms Companies', Sept. 16, 2010
- 'Corporate Rating Methodology', Aug. 13, 2010
- 'National Ratings Criteria', Jan. 19, 2011
- 'Parent and Subsidiary Rating Linkage (Fitch's Approach to Rating Entities Within a Corporate Group Structure)', 14 July 2010