



HUMPHREYS
CLASIFICADORA DE RIESGO

América Móvil S.A.B. de C.V.

Anual desde Envío Anterior

ANALISTAS:

Benjamín Rodríguez W.

Antonio González G.

benjamin.rodriguez@humphreys.cl

antonio.gonzalez@humphreys.cl

FECHA

Junio 2022

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría
Línea de bonos y bonos	AA+
Tendencia	Estable
EEFF base	31 marzo 2022 ¹

Número y fecha de inscripción de emisiones de deuda	
Línea de bonos	N°474 de 26.09.06
Serie D (BAMOV-D)	Cuarta emisión

Estado de resultados consolidado						
Cifras en MM US\$	2017	2018	2019	2020 ²	2021	mar-22
Ingresos de operación	51.632	52.754	53.454	42.093	41.564	10.561
Costo de ventas y servicios	-33.179	-34.119	-33.776	-25.180	-24.708	-6.276
Gastos comerciales, de administración y generales	-12.161	-11.544	-11.461	-9.620	-8.786	-2.294
Resultado operacional	6.292	7.091	8.216	7.294	8.070	1.992
Gastos financieros	-1.531	-1.960	-1.776	-4.896	-3.078	-367
Utilidad neta	1.627	2.671	3.594	2.349	3.435	1.540
EBITDA	14.091	15.004	16.649	15.449	15.971	4.057

¹ El presente informe se preparó sobre la base de los estados financieros terminados al 31 de diciembre de 2021. Para efectos de presentación se han incorporado los estados financieros al 31 de marzo de 2022, los cuales, de acuerdo con los análisis previamente efectuados, no afectan la categoría de riesgo asignada. Cabe destacar que el proceso de clasificación de Humphreys está basado en los aspectos estructurales del emisor, con un enfoque de largo plazo, por lo cual los resultados de un ejercicio en particular no afectan, necesariamente, la opinión de la clasificadora.

² Se utilizan, por primera vez, estados financieros que no consideran operaciones en Estados Unidos.

Estado de situación financiera consolidado						
Cifras en MM US\$	2017	2018	2019	2020	2021	mar-22
Activos corrientes	17.296	17.737	17.556	18.059	20.208	22.391
Activos no corrientes	57.816	54.887	63.734	63.404	64.275	66.502
Total activos	75.112	72.623	81.290	81.463	84.483	88.893
Pasivos corrientes	20.891	23.734	27.880	25.431	26.701	29.010
Pasivos no corrientes	41.050	36.395	41.370	40.235	35.080	36.432
Capital contable	13.171	12.493	12.041	15.797	22.702	23.452
Total pasivos y capital contable	75.112	72.623	81.290	81.463	84.483	88.893
Deuda financiera ³	38.002	28.874	39.525	31.500	28.202	30.073

Opinión

Fundamentos de la clasificación

La sociedad de origen mexicano, **América Móvil S.A.B. de C.V. (América Móvil)**, es la principal compañía de telefonía celular en América Latina. Participa en 25 países y posee una base creciente de suscriptores de telefonía móvil, banda ancha, líneas fijas y de televisión de pago. Desde su creación en septiembre de 2000, ha logrado implementar exitosamente una campaña de adquisiciones a lo largo del continente. En Chile tiene presencia a través de la marca Claro.

Según información financiera a marzo de 2022, la empresa generó ingresos trimestrales por aproximadamente US\$ 10.561 millones y un EBITDA de US\$ 4.057 millones. A la misma fecha, la deuda financiera de la sociedad ascendía a US\$ 30.073 millones con un patrimonio de US\$ 23.452 millones. Al cierre del 2021, los ingresos fueron de US\$ 41.564 millones mientras que el EBITDA fue de US\$ 15.971 millones. En cuanto a la deuda financiera y el patrimonio, estos estuvieron en el orden de US\$ 27.402 millones y US\$ 22.059 millones, respectivamente.

La clasificación en "Categoría AA+" de **América Móvil** se fundamenta, principalmente, por la relación entre el total de su deuda financiera y su EBITDA, *ratio* que, salvo excepciones, se ha mantenido dentro de rangos acotados. Así, a diciembre 2021 la relación alcanzó 2,05 veces, mientras que a marzo de 2022 llegó a 2,22 veces. Una sólida estructura financiera, sumada al buen acceso a las fuentes de financiamiento, favorece la capacidad de la sociedad para sostener las inversiones que demanda el crecimiento futuro. Asimismo, se considera positivamente la elevada holgura de sus flujos en relación con el perfil de vencimiento de su deuda, esto se ve representado en que la relación entre el FCLP y máximo servicio anual de la deuda es de un 177,7% en diciembre 2021.

Complementariamente, la clasificación valora el tamaño relativo de **América Móvil**, una de las más grandes a nivel mundial, y la cobertura geográfica que abarca su red de filiales, factores que inciden positivamente en el acceso a economías de escalas y a la diversificación por países de sus ingresos y de

³ Desde 2019 se empiezan a contabilizar la deuda por arrendamiento.

sus resultados. Estas características permiten un adecuado posicionamiento dentro de un mercado altamente competitivo.

Asimismo, la evaluación incorpora la solvencia y respaldo del grupo controlador y, también, reconoce la elevada generación de caja de la industria (el EBITDA de la empresa, medido como promedio de los últimos cinco años, representa aproximadamente el 32,4% de sus ingresos operacionales).

Desde otra perspectiva, la categoría de riesgo asignada se encuentra contraída básicamente por el riesgo en la transferencia de divisas desde las filiales a la matriz y desde ésta última hacia Chile. En este sentido, es importante destacar que muchos de los países donde opera el emisor no alcanzan el grado de inversión y los que sí lo son, salvo Estados Unidos y Austria, presentan una clasificación de riesgo inferior a la asignada a Chile.

También son elementos de juicio incorporados en la evaluación, la fuerte competencia actual y potencial que enfrenta la empresa dentro de un mercado con bajo nivel de fidelización de clientes; los distintos marcos legales, institucionales y económicos en los que debe operar el emisor y las variaciones en las tasas de cambio de los distintos países en donde tiene presencia. Sin embargo, un atenuante de este último factor es que la empresa utiliza *swaps* y *forwards* para mitigar el riesgo. Además, la entidad está definida como un *holding* que opera en diversos países y, por lo tanto, presenta una estructura organizacional compatible con dicha situación.

Un elemento de riesgo adicional es el cambio tecnológico, tanto de los equipos telefónicos como su tecnología, redes y conexión. Esta modificación obliga a la empresa a realizar inversiones importantes en investigación y desarrollo para seguir siendo competitiva.

También se contempla que parte de los flujos de **América Móvil** provendrán de los dividendos pagados por sus filiales, importes que dependen de la magnitud de las utilidades, las cuales pueden resentirse incluso por efectos meramente contables.

La perspectiva de la clasificación de solvencia y de los títulos accionarios se califica "*Estable*" por cuanto, en nuestra opinión, a corto plazo no se visualizan cambios de relevancia en los riesgos que afecten a la compañía o a la liquidez de sus títulos.

Resumen Fundamentos Clasificación

Fortalezas centrales

- Sólida posición financiera, elevada generación de flujos.
- Diversificación geográfica

Fortalezas complementarias

- Tamaño de la compañía y participación de mercado.
- Adecuada estructura del vencimiento de la deuda.

Fortalezas de apoyo

- Experiencia y apoyo del grupo controlador.

Riesgos considerados

- Riesgo de transferencia de divisas (riesgo susceptible de ser administrado y acotado).
- Marco legal de los distintos países donde opera (riesgo permanente, con impacto medio)
- Baja fidelización de los clientes sin contrato (riesgo permanente, con impacto medio).
- Potencial ingreso de nuevos operadores al mercado (riesgo permanente, con impacto medio)
- Obsolescencia tecnología e inversiones futuras.

Hechos recientes

Resultados diciembre 2021

Durante 2021, **América Móvil** alcanzó ingresos de operación consolidados por US\$ 41.564 millones, lo que representó un crecimiento del 1,9% con respecto a 2020⁴, impulsado por un aumento de un 7,7% de los ingresos por venta de equipo, en tanto que los ingresos por prestación de servicios disminuyeron en 0,4%.

Por su parte, los costos de ventas y servicios del período fueron de US\$ 24.708 millones, implicando una disminución de los costos en un 1,9% respecto de 2020. Los gastos comerciales, de administración y generales alcanzaron US\$ 8.786 millones, mostrando una disminución de 1,8% respecto al año anterior. Con todo, el resultado operacional del período fue de US\$ 8.070 millones, implicando un crecimiento de un 10,6% con relación al año 2020. La utilidad del ejercicio alcanzó los US\$ 3.435 millones, en tanto el EBITDA llegó a US\$ 15.971 millones.

⁴ La variación porcentual se realiza con los resultados expresados en pesos mexicanos, moneda funcional en los estados financieros de la compañía.

Resultados marzo 2022

En el primer trimestre de 2022, **América Móvil** alcanzó ingresos consolidados por US\$ 10.561 millones, representando un aumento de 5,6% con respecto a los ingresos a marzo de 2021.

El resultado operacional registró US\$ 1.992 millones, implicando un crecimiento de 9,4% en relación al mismo período del año pasado. Por su parte, el EBITDA aumento en un 7,4% alcanzando los US\$ 4.057 millones. Por último, para el primer trimestre de 2022 la compañía generó utilidades por US\$ 1.540 millones.

Definición de categoría de riesgo

Categoría AA

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad del pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

“+” Corresponde a los títulos de deuda con menor riesgo relativo dentro de su categoría

Tendencia Estable

Corresponde a aquellos instrumentos que presentan una alta probabilidad que su clasificación no presente variaciones a futuro.

Oportunidades y fortalezas

Sólida posición financiera: No obstante, al crecimiento que la sociedad ha experimentado en los últimos años, la empresa ha mantenido una política consistente y conservadora en cuanto a los niveles de deuda asumida. Según los estados financieros al 31 de diciembre de 2021 y 31 de marzo de 2022, la relación deuda financiera sobre EBITDA ascendía a 2,05 y 2,22 veces, respectivamente. Desde diciembre del año 2014 hasta diciembre 2021 este indicador ha oscilado entre 2,22 y 2,81 veces.

Liderazgo regional: La empresa se ha posicionado como el principal operador de telefonía móvil en Latinoamérica, con una base de más de 364 millones de suscriptores actualmente y una facturación del orden de los US\$ 41,5 mil millones anuales. Si bien este liderazgo ha sido alcanzado mediante una agresiva política de inversiones, dicho proceso ha sido desarrollado exitosamente por la compañía.

Respaldo del grupo controlador: El controlador de la compañía es la familia Slim a través de un fidecomiso familiar controlando grupo financiero Inbursa, **América Móvil**, mediante el grupo de Inversiones Carso y Minera Frisco, entre otras empresas.

Elevada generación de flujos en relación con el perfil de pago de la deuda financiera: La empresa, según últimos datos de 2021, mantiene un EBITDA de US\$ 15.971 millones y un FCLP de US\$ 12.904 millones, con pasivos financieros cuyos máximos vencimientos anuales son del orden de los US\$ 7.262 millones y US\$ 4.003 millones. Ello refleja que existe una muy baja probabilidad que situaciones de estrés conlleven a un incumplimiento del servicio de la deuda, debido que el EBITDA y el FCLP cubre respectivamente el 220,0% y 177,7% del máximo pago de su deuda financiera.

Mayor diversificación geográfica de ingresos: El controlador ha diversificado sus ingresos por región. A fines de 2013 los tres principales países concentraban el 71% de los ingresos, siendo el principal México con un 37%; en tanto, a diciembre de 2022 los tres principales países representaron el 64,5% de los ingresos, con México concentrando el 38,6% de los mismos. En ello ha contribuido la operación en nuevos países, como Brasil, Colombia y Austria.

Factores de riesgo

Riesgo de transferencia de divisas: Si bien este factor está bastante acotado, limita la clasificación de los títulos de deuda a "Categoría AA+". Esto se explica por el hecho de que la deuda en moneda extranjera de México en escala global ha sido calificada en Baa1⁵ y la de **América Móvil** en A3 con tendencia negativa, ambas inferiores a la "Categoría A1"⁶ asignada a Chile (deuda en moneda local y escala global). A ello se suma la baja clasificación de otros países de relevancia dentro de los ingresos de la empresa (por ejemplo, Brasil en Ba2, Colombia Baa2 y Ecuador en Caa3).

Competencia real y potencial: Dentro de la industria en América Latina, los grandes operadores (sin considerar el mercado estadounidense) son Telefónica (a través de filiales que generalmente operan con el mismo nombre o bajo la marca Movistar) y **América Móvil**. Además, existen actores locales relevantes a nivel de cada país lo cual, sumado al bajo nivel de fidelización de los clientes, incrementa los niveles de competencia y tiende a centrarla en la variable precio. Tampoco es descartable que otro operador importante a nivel mundial pueda acceder al mercado latinoamericano. Con todo, el posicionamiento de mercado de la compañía, sumado a los niveles de rentabilidad exhibidos y a su bajo nivel de endeudamiento, le permite disponer de una sólida estructura para enfrentar la competencia.

Marco legal, institucional y económico: La empresa está sometida a legislaciones especiales en los países donde opera, regulándose aspectos como las concesiones, licencias y tarifas de acceso. En general, estas normativas presentan similar orientación, pero distintos grados de profundidad. Otro aspecto relevante

⁵ Con tendencia negativa.

⁶ Con tendencia negativa

dice relación con el hecho de que varios de los países en donde se materializan las inversiones de **América Móvil** presentan bajos niveles de estabilidad institucional y económica, exponiendo las inversiones a posibles cambios significativos de orden político y a fuertes fluctuaciones durante los ciclos económicos. Todos estos aspectos son especialmente relevantes en una industria que por definición tiene variaciones continuas en sus fundamentos tecnológicos. Como atenuante, cabe mencionar que este tipo de riesgo es uniforme para todas las empresas que operan en el mercado latinoamericano. Por otra parte, la diversificación por países que exhibe **América Móvil** permite reducir el impacto negativo de un mercado en particular.

Variaciones en la tasa de cambio: Más conocido como el *churnrate*, la tasa de cambio (clientes que se cambian de una compañía a otra) se ve incentivada por la importancia relativa de los clientes de prepago (sin planes contratados) y por la velocidad de cambio de la industria, que lleva a los consumidores a buscar las nuevas tecnologías. Este aspecto conlleva una baja fidelización de los clientes y, por ende, un esfuerzo comercial constante, además de la necesidad de mantenerse en el *state-of-the-art* de las telecomunicaciones. Esto se ha visto en los países donde se permite la portabilidad numérica, donde se facilita el cambio de una compañía a otra.

Obsolescencia tecnológica e inversiones futuras: Tanto las redes y las conexiones como los equipos celulares se encuentran en permanente evolución hacia artefactos más eficientes, de menor tamaño, más rápidos y con nueva tecnología, lo que obliga a la empresa a las empresas del rubro a invertir constantemente con el objetivo de poder servir de forma eficiente a sus clientes. En efecto, la decisión de invertir en nuevas tecnologías se transforma en un elemento diferenciador en la competencia, quien trae acceso a la nueva tecnología más reciente como la instalación de fibra óptica o las antenas de 5g.

Antecedentes generales

La compañía

América Móvil nació en septiembre de 2000 con el fin de proveer servicios de comunicación inalámbrica a Latinoamérica. Actualmente opera en 25 países, siendo sus principales mercados, en términos de ventas, México, Brasil y Colombia los cuales representan el 64,5% de los ingresos totales de la compañía. Su principal accionista es el empresario mexicano Carlos Slim. La Tabla 1 presenta en detalle las empresas a través de las cuales opera en cada país.

Tabla 1: Subsidiarias de **América Móvil** a marzo de 2021

País	Compañía	Negocio	Participación accionaria
México	Telcel	Celular	100,0%
	Telmex	Fija	98,8%
	Sección Amarilla (1)	Otra	100,0%
	Telvista	Otra	90,0%
Argentina	Claro	Celular	100,0%
	Telmex	Fija	100,0%
Brasil	Claro	Celular/Fija	99,6%
Chile	Claro	Celular	100,0%
	Telmex	Fija	100,0%
Colombia	Claro	Celular/Fija	99,4%
Costa Rica	Claro	Celular	100,0%
Dominicana	Claro	Celular/Fija	100,0%
Ecuador	Claro	Celular/Fija	100,0%
El Salvador	Claro	Celular/Fija	95,8%
Guatemala	Claro	Celular/Fija	99,3%
Honduras	Claro	Celular/Fija	100,0%
Nicaragua	Claro	Celular/Fija	99,6%
Panamá	Claro	Celular/Fija	100,0%
Paraguay	Claro	Celular/Fija	100,0%
Perú	Claro	Celular/Fija	100,0%
Puerto Rico	Claro	Celular/Fija	100,0%
Uruguay	Claro	Celular/Fija	100,0%
Austria	Telekom Austria	Celular/Fija	51,0%

El número de suscriptores ha ido creciendo fuertemente durante los primeros años de operación para luego comenzar a reducir su tasa de crecimiento e, incluso, decaer. Como se observa en la Ilustración 1, desde el año 2017 al primer trimestre de 2022, los suscriptores aumentaron en un 0,7%, alcanzando los 364 millones de abonados, de los cuales 289 millones corresponden a clientes de líneas de celulares y 74 millones a suscriptores de líneas fijas.

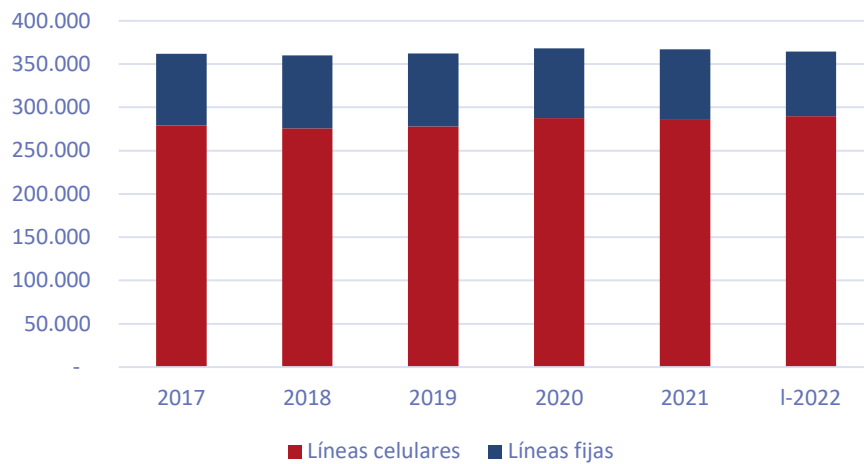


Ilustración 1: Número de suscriptores (2017- marzo 2022)

Composición de los flujos

Los ingresos de explotación de la compañía se concentran en México, Brasil y Colombia, los que a diciembre de 2021 representaron 38,6%, 17,1% y 8,9% del total, respectivamente. De estos países, sólo México está calificado en grado de inversión. La Ilustración 2 muestra la distribución de los ingresos en los últimos cinco años. Destaca la importancia que ha alcanzado Europa en los últimos ejercicios, llegando a presentar una importancia relativa de un 12,7% en 2021.

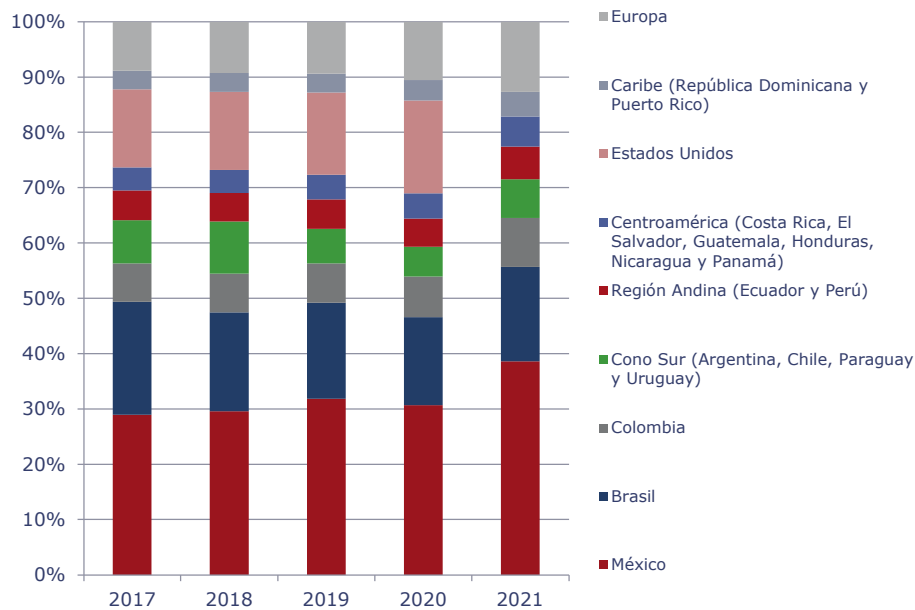


Ilustración 2: Distribución de los ingresos (2017- 2021)

A diciembre de 2021 la compañía generó un EBITDA anualizado de US\$ 15.449 millones, de los cuales el 40,9% provienen de México y el 19,3% de Brasil como se muestra en la Ilustración 3. Además, se muestra la distribución que se presentó en el primer trimestre de 2022, donde México representó el 45,0% y Brasil el 25,2%.

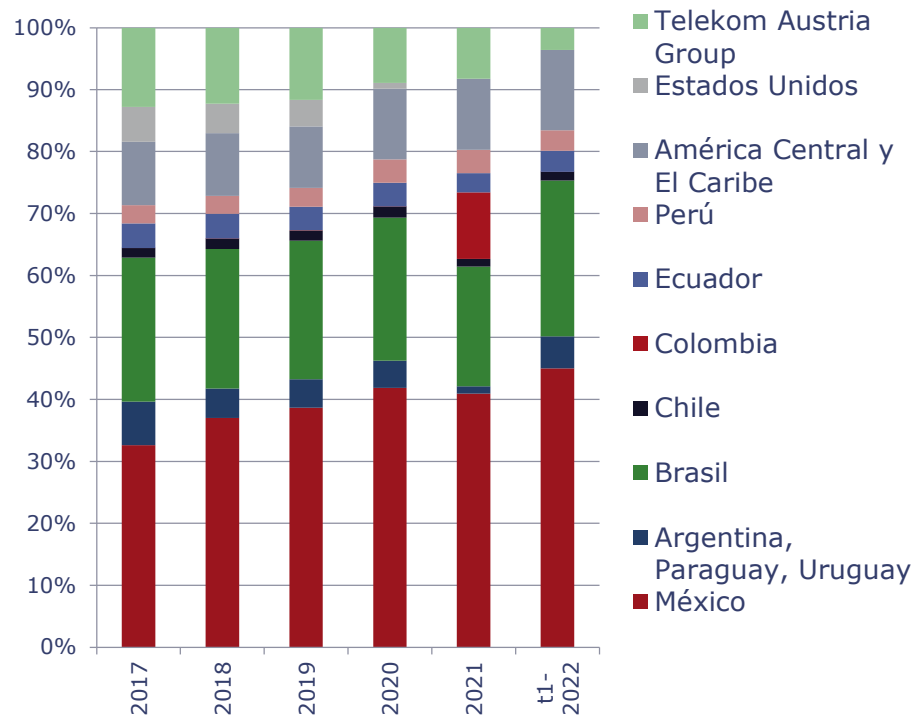


Ilustración 3: Evolución de distribución EBITDA (2017- 2021)

Líneas de negocio

Como se mencionó anteriormente la compañía tiene operaciones en 24 países, a continuación, se presentan la información financiera de los principales de ellos en términos de venta.

México

La base de suscriptores totales en México aumentó 2,3% en el primer trimestre de 2022 respecto al primer trimestre del año anterior, alcanzando los 102 millones. De éstos, 80,9 millones corresponden a suscriptores de telefonía celular y 21,3 millones a accesos de telefonía fija y otros. Los ingresos en el período aumentaron un 1,2% en comparación a los obtenidos en igual lapso del año anterior, llegando a 72.359 millones de pesos mexicanos (US\$ 3.620 millones). Por último, el EBITDA creció un 5,4%, para llegar a 30.305 millones de pesos mexicanos (US\$ 1.51 millones), representando el 41,9% de los ingresos del país. La evolución se puede observar en la Ilustración 4.

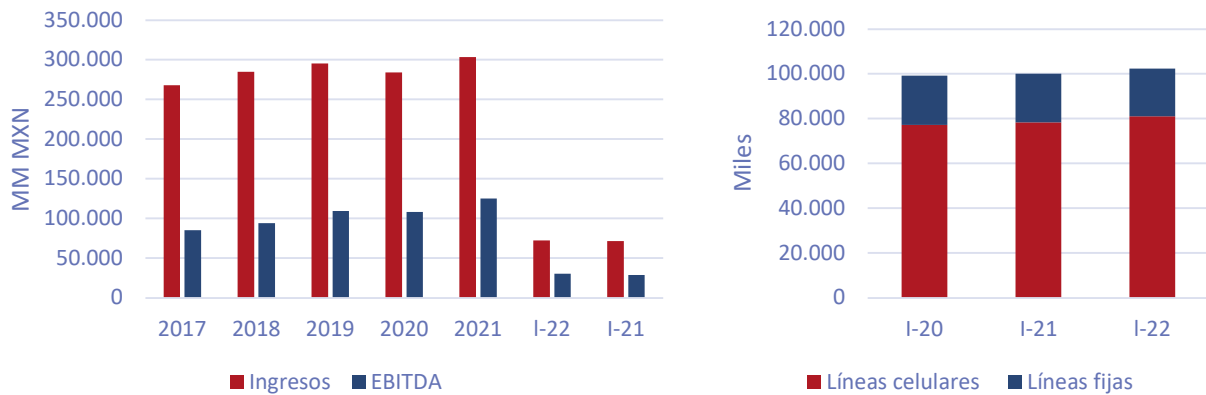


Ilustración 4: Evolución de los ingresos, EBITDA y suscriptores de México (2017- marzo 2022)

Brasil

La base de suscriptores totales en Brasil disminuyó en 1,8% en el primer trimestre de 2022 respecto al primer trimestre del año anterior, alcanzando los 96,7 millones. De éstos, 71,8 millones corresponden a suscriptores de telefonía celular y 24,9 millones a accesos de telefonía fija y otros. Los ingresos en el período crecieron un 2,6% en relación con los obtenidos en igual lapso del año anterior, llegando a 10.031 millones de reales (US\$ 2.116 millones). Por último, el EBITDA creció 2,9%, para llegar a 4.019 millones de reales (US\$ 848 millones), representando el 40,1% de los ingresos del país. La evolución se puede observar en la ilustración 5.

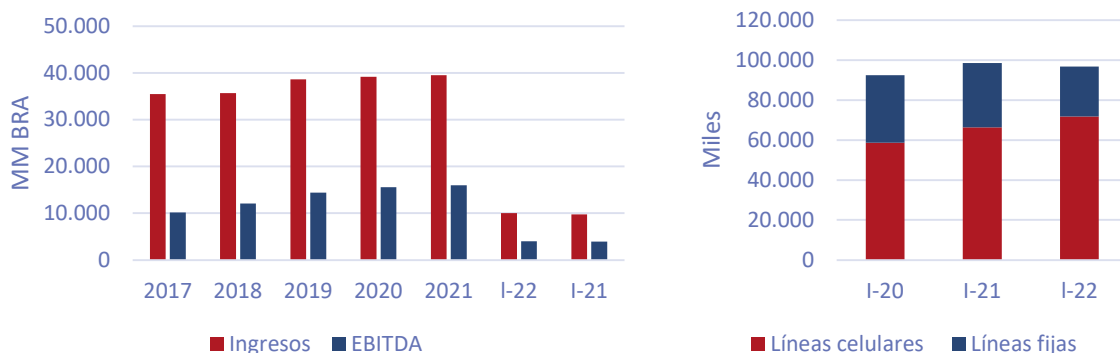


Ilustración 5: Evolución de los ingresos, EBITDA y suscriptores de Brasil (2017- marzo 2022)

Chile

La base de suscriptores totales en Chile aumentó un 6,2% en el primer trimestre de 2022 respecto al primer trimestre del año anterior, alcanzando los 8,4 millones. De éstos, 7,1 millones corresponden a suscriptores de telefonía celular y 1,3 millones a accesos de telefonía fija y otros. Los ingresos en el período

disminuyeron un 0,04% a los obtenidos en igual lapso del año anterior, llegando a 200.015 millones de pesos chilenos (US\$ 254 millones). Por último, el EBITDA se redujo en 19,14%, para llegar a 36.007 millones de pesos chilenos (US\$ 46 millones), representando el 18,0% de los ingresos del país. La evolución se puede observar en la Ilustración 6.

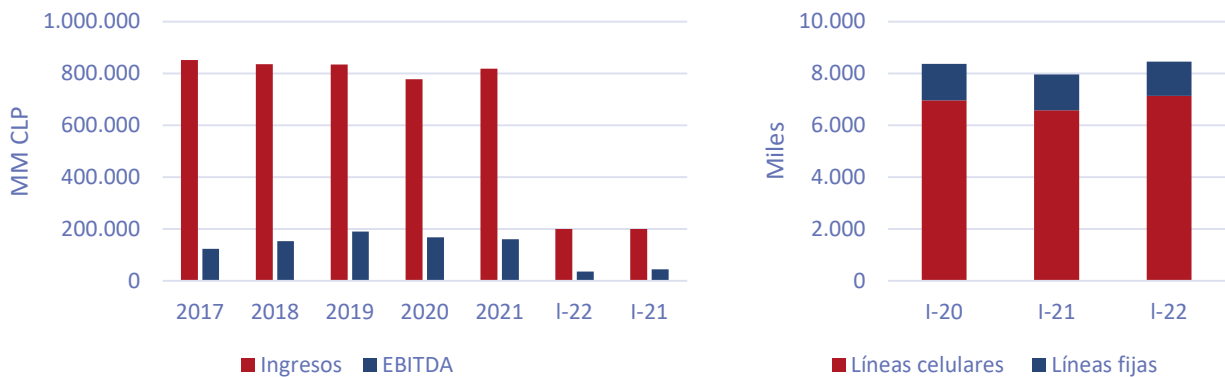


Ilustración 6: Evolución de los ingresos, EBITDA y suscriptores de Chile (2017- marzo 2022)

Argentina, Paraguay y Uruguay⁷

La base de suscriptores totales en Argentina, Paraguay y Uruguay aumentó 10,1% en el primer trimestre de 2022 respecto al primer trimestre del año anterior, alcanzando los 25,3 millones. De éstos, 23,5 millones corresponden a suscriptores de telefonía celular y 1,8 millones a accesos de telefonía fija y otros. Los ingresos en el período decrecieron en un 2,8% respecto a los obtenidos en igual lapso del año anterior, llegando a 48.395 millones de pesos argentinos (US\$ 111 millones). Por último, el EBITDA cayó un 2,7%, para llegar a 19.185 millones de pesos argentinos (US\$ 173 millones), representando el 39,6% de los ingresos del país. La evolución se puede observar en la Ilustración 7.

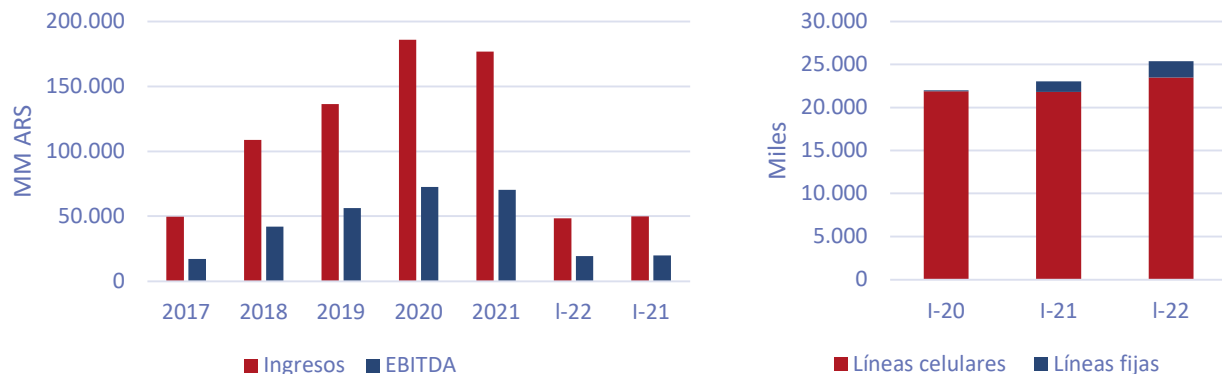


Ilustración 7: Evolución de los ingresos, EBITDA y suscriptores de Argentina, Paraguay y Uruguay (2017- marzo 2022)

⁷ En los reportes 4Q19, 4Q20, 4Q21 y 1Q22 no se presenta la información de Uruguay y Paraguay como se presentaba en los años anteriores.

Colombia

La base de suscriptores totales en Colombia aumentó 6,5% en el primer trimestre de 2022 respecto al primer trimestre del año anterior, alcanzando los 44,7 millones. De éstos 35,7 millones corresponden a suscriptores de telefonía celular y 9 millones a accesos de telefonía fija y otros. Los ingresos en el período aumentaron 5,3% a los obtenidos en igual lapso del año anterior, llegando a 3.737 mil millones de pesos colombianos (US\$ 997 millones). Por último, el EBITDA aumentó 4,7%, para llegar a 1.606 mil millones de pesos colombianos (US\$ 428 millones), representando el 43% de los ingresos del país. La evolución se puede observar en la ilustración 8.

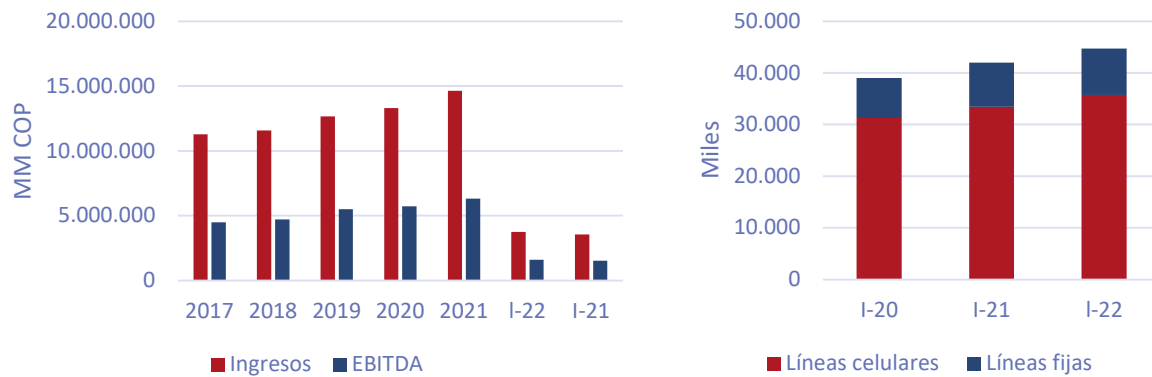


Ilustración 8: Evolución de los ingresos, EBITDA y suscriptores de Colombia (2017- marzo 2022)

Ecuador

La base de suscriptores totales en Ecuador aumentó 8,5% en el primer trimestre de 2022 respecto al mismo trimestre del año anterior, alcanzando los 9,3 millones. De éstos, 8,1 millones corresponden a suscriptores de telefonía celular y 0,5 millones a accesos de telefonía fija y otros. Los ingresos en el período disminuyeron en 1,2% a los obtenidos en igual lapso del año anterior, llegando a US\$ 250 millones. Por último, el EBITDA también presentó una disminución equivalente a un 15,2%, para llegar a US\$ 114 millones, representando el 45,6% de los ingresos del país. La evolución se puede observar en la Ilustración 9.

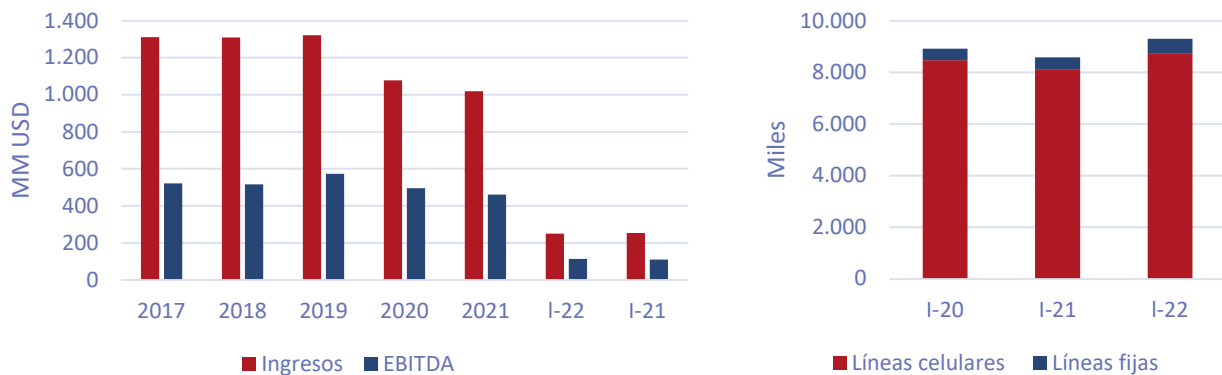


Ilustración 9: Evolución de los ingresos, EBITDA y suscriptores de Ecuador (2017- marzo 2022)

Perú

La base de suscriptores totales en Perú disminuyó en un 7,8% en el primer trimestre de 2022 respecto al mismo trimestre del año anterior, alcanzando los 13,9 millones. De éstos, 12 millones corresponden a suscriptores de telefonía celular y 1,9 millones a accesos de telefonía fija y otros. Los ingresos en el período aumentaron 10,7% a los obtenidos en igual lapso del año anterior, llegando a 1.597 millones de nuevos soles peruanos (US\$ 432 millones). Por último, el EBITDA cayó un 6,2%, para llegar a 512 millones de nuevos soles peruanos (US\$ 138 millones), representando el 32,1% de los ingresos del país. La evolución se puede observar en la Ilustración 10.

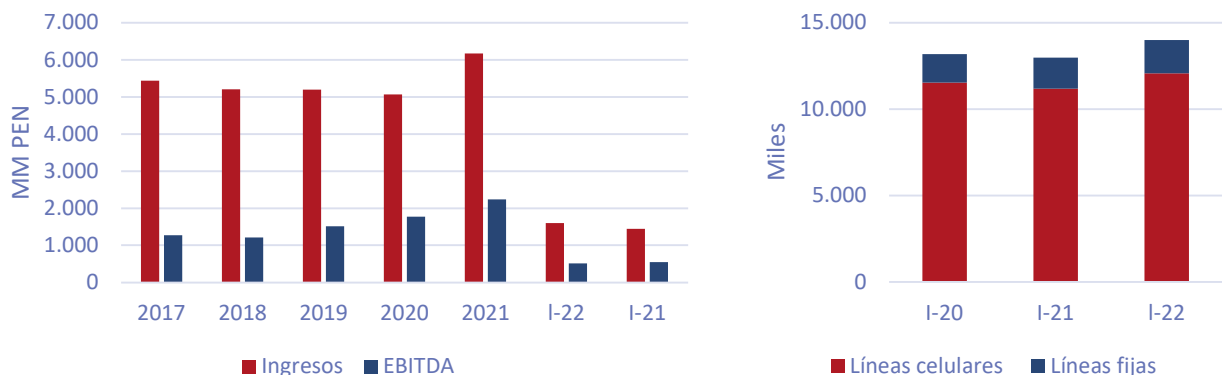


Ilustración 10: Evolución de los ingresos, EBITDA y suscriptores de Perú (2017- marzo 2022)

América Central y el Caribe

La base de suscriptores totales en América Central y El Caribe aumentó un 7,0% en el primer trimestre de 2022 respecto al primer trimestre del año anterior, alcanzando los 31 millones. De éstos, 23,9 millones corresponden a suscriptores de telefonía celular y 7,1 millones a accesos de telefonía fija y otros. Los ingresos en el período aumentaron en 4,2% a los obtenidos en igual lapso del año anterior, llegando a

US\$ 1.077 millones. Por último, el EBITDA aumentó un 8,4% para llegar a US\$ 437 millones, representando el 40,6% de los ingresos del país. La evolución se puede observar en la Ilustración 11.

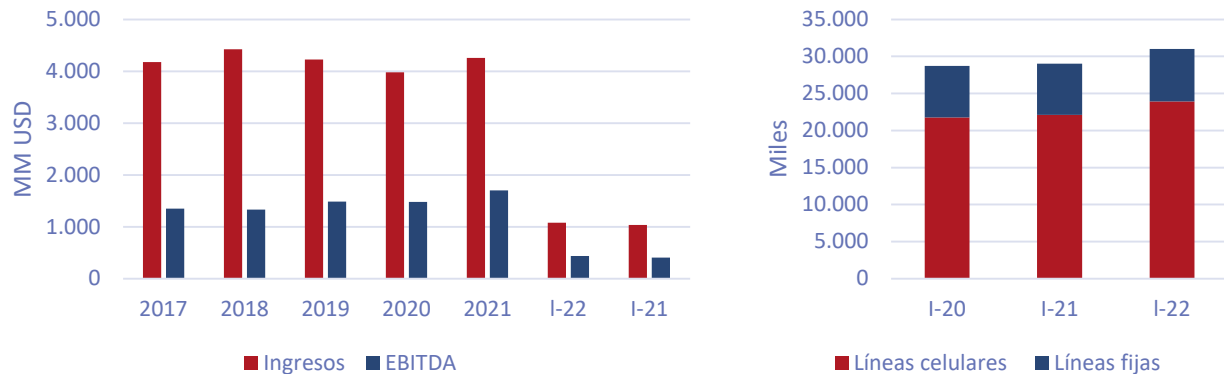


Ilustración 11: Evolución de los ingresos, EBITDA y suscriptores de América Central y el Caribe (2017- marzo 2022)

Telekom Austria Group

La base de suscriptores totales de Telekom Austria Group aumentó 3,5% en el primer trimestre de 2022 respecto al primer trimestre del año anterior, alcanzando los 28,9 millones. De éstos, 22,9 millones corresponden a suscriptores de telefonía celular y 6,1 millones a accesos de telefonía fija y otros. Los ingresos en el período superaron en 2,7% a los obtenidos en igual lapso del año anterior, llegando a 1.172 millones de euros (US\$ 1.324 millones). Por último, el EBITDA aumento en 7,8% llegando a 444 millones de euros (US\$ 502 millones), representando el 37,9% de los ingresos del país. La evolución se puede observar en la Ilustración 12.

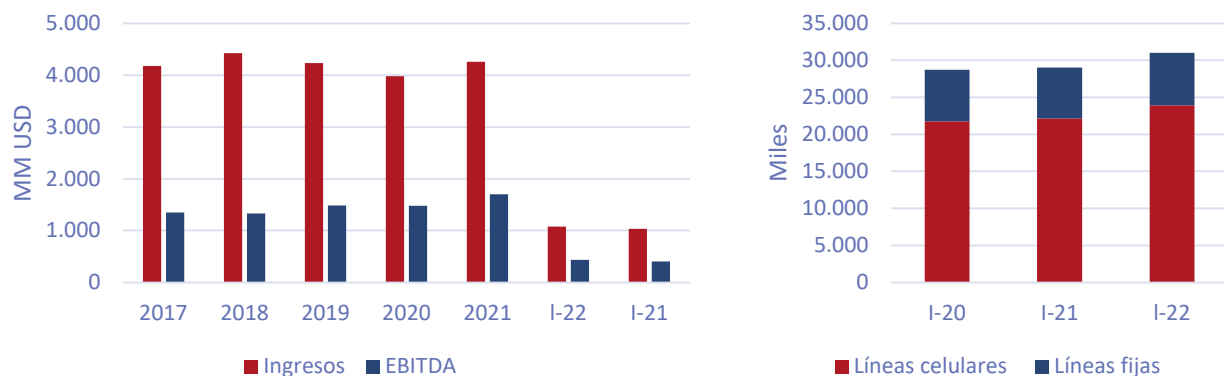


Ilustración 12: Evolución de los ingresos, EBITDA y suscriptores de Telekom Austria Group (2017- marzo 2022)

Análisis financiero⁸

Evolución de los ingresos y EBITDA

La evolución de los ingresos de explotación fue positiva hasta 2019 donde el crecimiento de los ingresos promedió un 1,7% anual (2017-2019), alcanzando los US\$ 53.454 millones a diciembre de 2019. A marzo de 2022 los ingresos anualizados totalizaron US\$ 42.124 millones, produciendo un aumento de un 1,6% con respecto al primer trimestre de 2021. El EBITDA, por su parte, muestra un comportamiento similar aumentando desde US\$ 13.157 millones en 2017 hasta US\$ 16.650 millones en 2019, llegando a US\$ 16.253 en marzo de 2022. Dado ello, el margen EBITDA (ingresos sobre EBITDA) ha llegado a 38,58% en el primer trimestre de 2022. La Ilustración 13 muestra la evolución de estas variables..

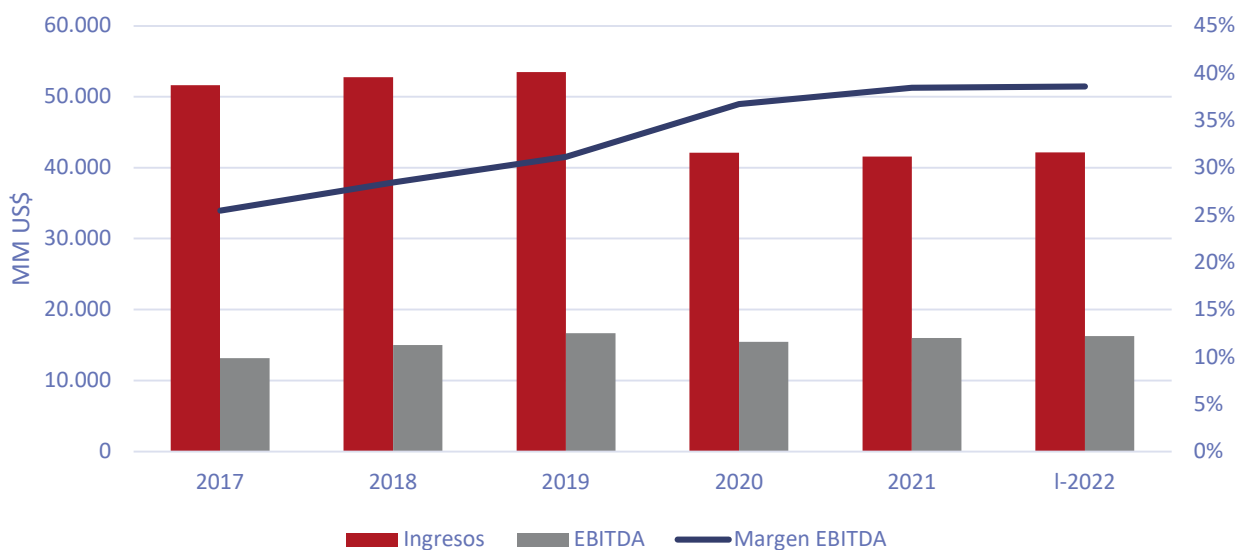


Ilustración 13: Evolución ingresos, EBITDA y Margen EBITDA (2017- marzo 2022)

Endeudamiento

El endeudamiento financiero de **América Móvil** –medido como la relación entre la deuda financiera y el EBITDA de la sociedad- muestra una tendencia a la baja durante el periodo analizado, lo que se explica en parte por un aumento en el EBITDA superior al aumento del endeudamiento financiero, relación que alcanza las 2,05 veces a 2021 y 2,22 a marzo 2022. Cabe mencionar que desde 2019 la compañía empezó a aplicar la norma NIIF 16 lo cual ha producido un aumento de la deuda financiera provocada por el reconocimiento de pasivos por arrendamiento, provocando un aumento en la deuda financiera de un 20,1% en 2019.

⁸ Las cifras presentadas en este acápite han sido corregidas a pesos del último período para efectos de comparación histórica.

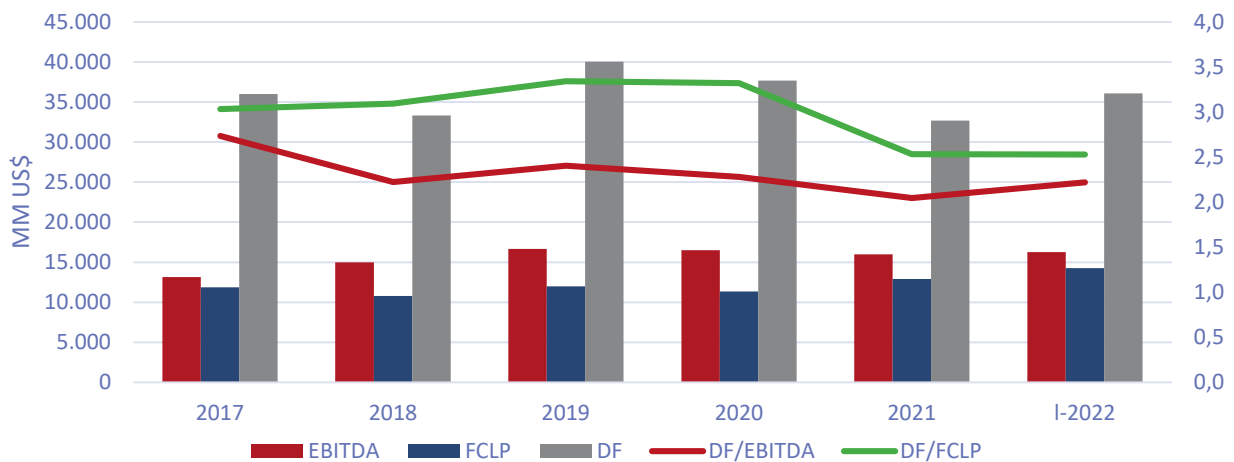


Ilustración 14: Evolución EBITDA, FCLP y deuda financiera (2017- marzo 2022)

El perfil de la deuda de **América Móvil** se puede observar en la Ilustración 15, donde se percibe que la compañía presenta holgura en sus pagos de deuda financiera, donde el FCLP y el EBITDA representan, respectivamente, el 177% y 220% del máximo vencimiento anual. Los cálculos se realizaron con información para marzo 2022, siendo el máximo pago de US\$ 7.262 millones, el FLCP del año 2021 de US\$ 12.904 millones y el EBITDA del año 2021 de US\$ 15.975 millones.

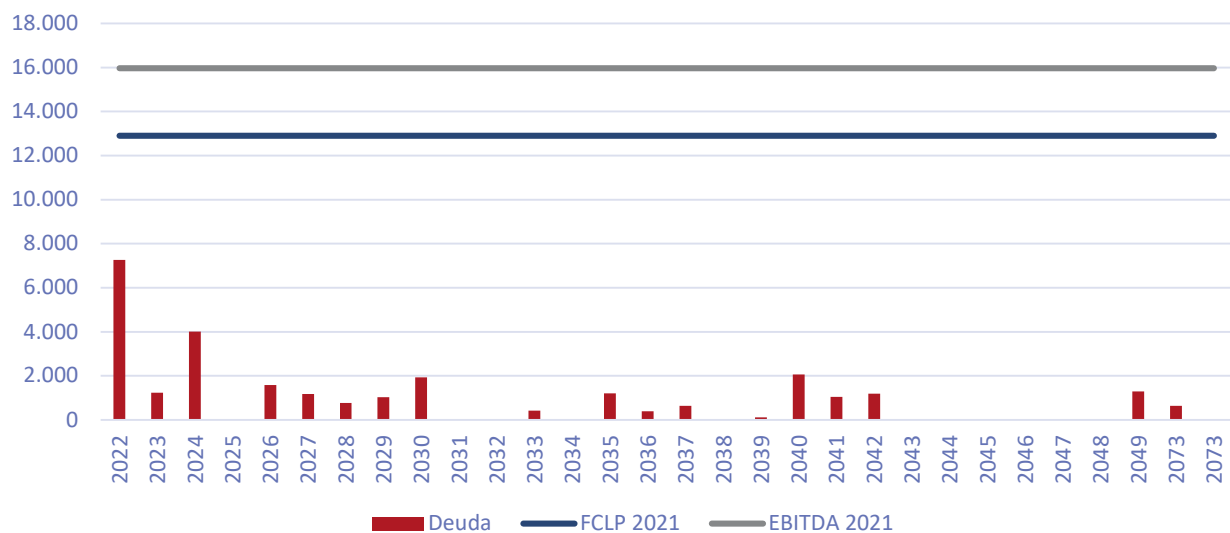


Ilustración 15: Perfil de pago de deuda (2022 – 2073 en millones de dólares)

Liquidez

La liquidez de **América Móvil**, medida a través de la razón circulante (activos corrientes sobre pasivos corrientes), ha estado bajo la unidad, pero ha presentado cierta estabilidad oscilando entre 0,83 veces y 0,63 veces, alcanzando las 0,77 veces a marzo de 2022.

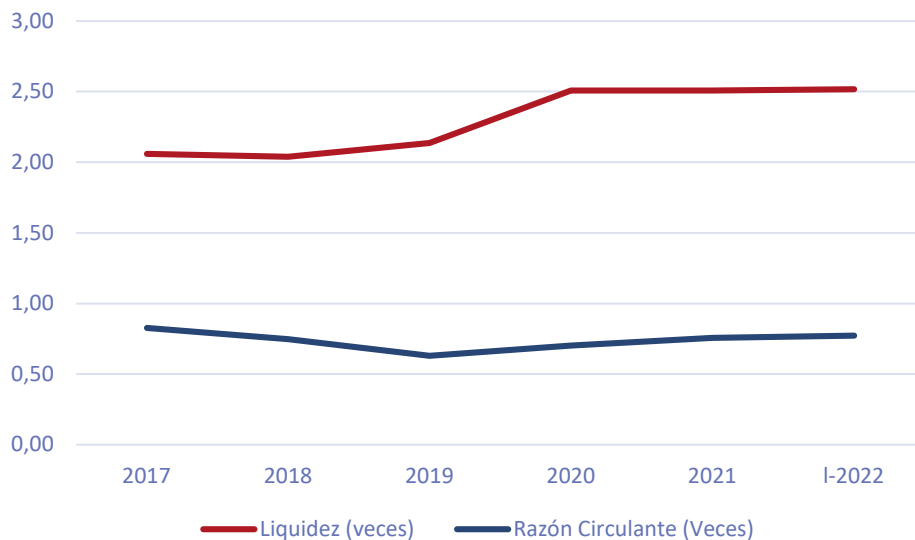


Ilustración 16: Evolución liquidez (veces. 2017- marzo 2022)

Rentabilidad⁹

Las rentabilidades de la compañía, tanto operacional, patrimonial y de los activos, muestran un comportamiento de crecimiento. Tendencia más marcada entre el año 2017 y el 2019, donde su rentabilidad sobre el patrimonio pasó de 12,4% hasta 30,4% para luego consolidarse en marzo de 2022 cercano al 22,5%. La rentabilidad operacional se encuentra en un 13,6%, mientras que la rentabilidad de los activos, aumentó desde 2,2% en 2017 hasta 5,9% en marzo 2022.

⁹ Rentabilidad activos = utilidad del ejercicio / activos promedio (descontados los activos en ejecución).
 Rentabilidad operacional = resultado operacional / (activos corrientes, promedio + propiedades planta y equipo, promedio).
 Rentabilidad patrimonio = utilidad del ejercicio / patrimonio total promedio.

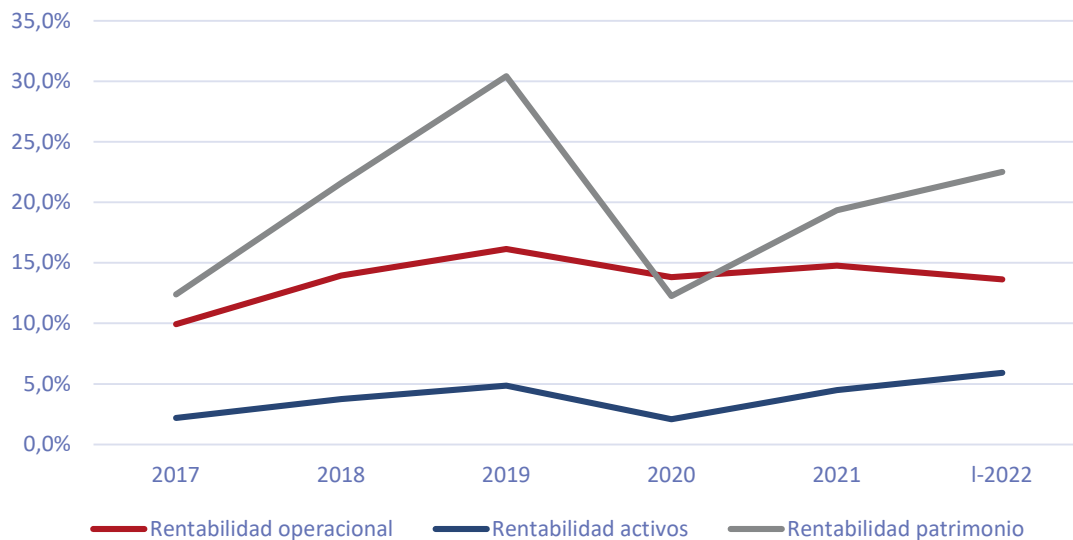


Ilustración 17: Evolución rentabilidad (2017- marzo 2022)

Ratios financieros

Ratios de liquidez	2017	2018	2019	2020	2021
Liquidez (veces)	2,06	2,04	2,14	2,51	2,51
Razón Circulante (Veces)	0,83	0,75	0,63	0,70	0,76
Razón Ácida (veces)	0,73	0,66	0,55	0,64	0,71
Rotación de Inventarios (veces)	13,41	12,90	11,84	9,06	12,29
Promedio Días de Inventarios (días)	27,21	28,30	30,83	40,27	29,71
Rotación de Cuentas por Cobrar (veces)	5,27	4,80	4,92	5,14	5,34
Promedio Días de Cuentas por Cobrar (días)	69,23	76,02	74,18	71,03	68,38
Rotación de Cuentas por Pagar (veces)	2,33	2,29	2,18	1,79	1,44
Promedio Días de Cuentas por Pagar (días)	156,41	159,22	167,22	203,81	253,86
Diferencia de Días (días)	87,18	83,20	93,04	132,78	185,48
Ciclo Económico (días)	59,97	54,90	62,21	92,51	155,77

Ratios de endeudamiento	2017	2018	2019	2020	2021
Endeudamiento (veces)	0,82	0,83	0,85	0,81	0,73
Pasivo Exigible sobre Patrimonio (veces)	4,70	4,81	5,75	4,16	2,72
Pasivo Corto Plazo a Largo Plazo (veces)	0,51	0,65	0,67	0,63	0,76
Período Pago de Deuda Financiera (veces)	2,74	2,22	2,40	2,44	2,05
EBITDA sobre Deuda Financiera (veces)	0,37	0,45	0,42	0,41	0,49
Porción Relativa Bancos y Bonos (%)	58,11%	55,44%	57,81%	57,40%	54,44%
Deuda Relacionada sobre Pasivos (%)	0,21%	0,25%	0,27%	0,31%	0,00%
Veces que se gana el Interés (veces)	1,89	3,18	3,20	1,23	2,87

Ratios de Rentabilidad	2017	2018	2019	2020	2021
Margen Bruto (%)	35,05%	35,99%	37,39%	40,75%	41,13%
Margen Neto (%)	1,24%	5,25%	6,98%	4,05%	8,81%
Rotación de los Activos (%)	64,38%	72,64%	65,76%	51,67%	50,63%
Rentabilidad Total del Activo (%)	0,78%	3,75%	4,85%	2,10%	4,48%
Inversión de Capital (%)	258,68%	260,29%	281,73%	229,42%	161,04%
Ingresos por Capital de Trabajo (veces)	-7,62	-8,80	-5,18	-5,54	-6,59
Rentabilidad Operacional (%)	10,16%	13,94%	16,15%	13,82%	14,78%
Rentabilidad Sobre Patrimonio (%)	5,19%	21,59%	30,41%	12,26%	19,34%
Cto. de Exp. sobre Ing. de Exp. (dep. sin dsctar.) (%)	64,95%	64,01%	62,61%	59,25%	58,87%
Gtos. Adm. y Vta. sobre Ing. de Exp. (%)	23,39%	21,88%	21,44%	22,85%	21,14%
ROCE (Return Over Capital Employed) (%)	47,17%	55,25%	66,98%	52,40%	42,65%
E.B.I.T.D.A. a Ingresos (%)	26,47%	28,44%	31,15%	36,70%	38,43%

Otros Ratios	2017	2018	2019	2020	2021
Ctas. X Cob. Emp. Relac. sobre Patrimonio (%)	58,45%	59,72%	67,94%	45,84%	30,08%
Terrenos sobre Pasivos Totales (%)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Capital sobre Patrimonio (%)	36,97%	39,19%	42,45%	30,57%	21,22%

"La opinión de las entidades clasificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información que éste ha hecho pública o ha remitido a la Comisión para el Mercado Financiero y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma."