



HUMPHREYS
CLASIFICADORA DE RIESGO

América Móvil S.A.B. de C.V.

Anual desde Envío Anterior

ANALISTAS:

Diego Segovia C.

Paula Acuña L.

Aldo Reyes D.

diego.segovia@humphreys.cl

paula.acuna@humphreys.cl

aldo.reyes@humphreys.cl

FECHA

Junio 2023

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría
Línea de bonos y bonos Tendencia	AA+ Estable
EEFF base	31 de marzo 2023 ¹

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

Estados de Resultados Consolidados IFRS ²						
MM USD de cada año	2018	2019	2020 ³	2021	2022 ⁴	mar-23
Ingresos de actividades ordinarias	52.747	53.454	50.975	41.564	43.499	11.540
Costo de ventas	-25.851	-25.032	-23.582	-16.570	-17.025	-4.389
Ganancia bruta	26.896	28.422	27.393	24.994	26.474	7.150
Gastos de administración	-11.543	-11.461	-10.634	-8.786	-9.243	-2.428
Depreciación y amortización	-7.911	-8.433	-8.233	-7.901	-8.171	-2.131
Resultado operacional	7.090	8.217	8.289	8.070	8.802	2.437
Utilidad	2.770	3.731	2.559	9.538	4.198	1.665
EBITDA	15.001	16.650	16.522	15.971	16.973	4.568

¹ El presente informe se preparó sobre la base de los estados financieros terminados al 31 de diciembre de 2022. Para efectos de presentación, se han incorporado los estados financieros al 31 de marzo de 2023, 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 Para efectos de este análisis se consideró los estados de resultados consolidados de cada respectivo año, obtenidos directamente de la memoria anual de la compañía y sin reformulaciones por operaciones discontinuas.

³ Se utilizan, por primera vez, estados financieros que no consideran operaciones en Estados Unidos.

⁴ Se utilizan, por primera vez, estados financieros que no consideran operaciones de "Claro Panamá" ni "Claro Chile".

Estados de Situación Financiera Consolidados IFRS

MM USD de cada año	2018	2019	2020	2021	2022	mar-23
Activos corrientes	17.734	17.557	18.059	19.634	18.595	20.808
Activos no corrientes	54.879	63.734	63.404	62.452	64.752	67.197
Total activos	72.613	81.291	81.463	82.086	83.347	88.005
Pasivos corrientes	23.731	27.879	25.431	25.944	25.181	31.241
Pasivos no corrientes	36.390	41.370	40.235	34.085	35.613	34.158
Patrimonio neto	12.492	12.042	15.797	22.057	22.553	22.605
Total pasivos y patrimonio	72.613	81.291	81.463	82.086	83.347	88.005
Deuda Financiera	33.330	40.033	37.694	32.682	34.515	35.219

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 22 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.

Según información financiera a marzo de 2023, la empresa generó ingresos trimestrales por aproximadamente US\$ 11.540 millones y un EBITDA de US\$ 4.568 millones. A la misma fecha, la deuda financiera de la sociedad ascendía a US\$ 35.219 millones con un patrimonio de US\$ 22.605 millones. Al cierre del 2022, los ingresos fueron de US\$ 43.499 millones mientras que el EBITDA fue de US\$ 16.973 millones. En cuanto a la deuda financiera y el patrimonio, estos estuvieron en el orden de US\$ 34.515 millones y US\$ 22.553 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 de 2022 la relación alcanzó las 2,03 veces, mientras que a diciembre de 2021 se ubicaba en las 2,05 veces. Adicionalmente, se valora la 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 positivo 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 295% a marzo 2023.

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

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 33,5% 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 alcanzan, salvo algunos países de Europa del este, presentan una clasificación de riesgo inferior a la asignada a Chile⁵.

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.

En términos de ESG, la compañía cuenta con un área de sostenibilidad, la cual tiene como objetivo avanzar en temas relacionados con dirección responsable, medio ambiente e impacto social, ítem en el que invirtieron 18 MM USD el año 2022 (73% correspondientes a servicios propios). Por otro lado, cuenta con un desarrollado gobierno corporativo con directrices, indicadores y políticas claras.

⁵ https://www.cmfchile.cl/portal/estadisticas/617/articles-16333_recurso_1.pdf

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 a diciembre 2022

Durante 2022, **América Móvil** alcanzó ingresos de operación consolidados por US\$ 43.499 millones, lo que representó un crecimiento del 4,66% con respecto a 2021 (una disminución de 1,29% en los ingresos medidos en pesos mexicanos, valor afectado principalmente por TC), impulsado, en parte, por un aumento del 5,8% de los ingresos por servicio, en tanto que los ingresos por venta de equipo disminuyeron en 1,3%.

Por su parte, los costos de ventas y servicios del período fueron de US\$ 17.025 millones, implicando un aumento en los costos de un 2,75% respecto de 2021. Los gastos comerciales, de administración y generales alcanzaron US\$ 9.243 millones, mostrando un aumento de 5,21% respecto al año anterior. Con todo, el resultado operacional del período fue de US\$ 8.802 millones, implicando un crecimiento de un 9,07% con relación al año 2021. La utilidad del ejercicio alcanzó los US\$ 4.198 millones, en tanto el EBITDA llegó a US\$ 16.973 millones.

Resultados a marzo 2023

En el primer trimestre de 2023, **América Móvil** alcanzó ingresos consolidados por US\$ 11.540 millones, representando un aumento de 9,23% con respecto a los ingresos a marzo de 2022.

El resultado operacional registró US\$ 2.437 millones, implicando un crecimiento de 22,31% en relación con el mismo período del año anterior. Por su parte, el EBITDA, aumentó un 12,56% alcanzando los US\$ 4.568 millones. Por último, para el primer trimestre de 2022 la compañía generó utilidades por US\$ 1.665 millones.

Definición de categorías de riesgo

Categoría AA

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de 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: Aun considerando el 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 2022, la relación deuda financiera sobre EBITDA ascendía a 2,03 veces respectivamente. Desde diciembre del año 2018 hasta diciembre de 2022 este indicador ha oscilado entre 2,05 y 2,4 veces.

Liderazgo regional: La empresa se ha posicionado como el principal operador de telefonía móvil en Latinoamérica, con una base de más de 375 millones de suscriptores y una facturación del orden de los US\$ 43,5 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 2022, mantiene un EBITDA de US\$ 16.418 millones y un FCLP de US\$ 12.454 millones, con pasivos financieros cuyos máximos vencimientos anuales son del orden de los US\$ 4.635 millones⁶. Ello refleja que existe una muy baja probabilidad que situaciones de estrés conlleven a un incumplimiento del servicio de la deuda.

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%; Este indicador se ha mantenido constantemente a la baja, teniendo incluso una concentración de un 63% a diciembre del 2020. Vale mencionar que a diciembre de 2022 la cifra ha vuelto a 71%, sin embargo, esto se explica debido a la venta de la participación del mercado estadounidense, lo que hizo que el peso relativo de los países restantes aumentara.

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 BBB- y la de **América Móvil** en A- con tendencia positiva⁷, en cuanto Chile se ubica con una clasificación A- (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 BB-, Colombia BB+ y Ecuador en B- con tendencia negativa).

Competencia real y potencial: Dentro de la industria en América Latina, los grandes operadores 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 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

⁶ Suma de vencimientos en pesos mexicanos, euros y reales para el 2024.

⁷ Clasificación FITCH.

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 *churn rate*, 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 22 países, siendo sus principales mercados, en términos de ventas, México, Brasil y Europa⁸, los cuales representan el 70,9% 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.

⁸ Austria, Bielorrusia, Bulgaria, Croacia, Eslovenia, Macedonia del Norte y Serbia.

Tabla 1: Participación en empresas subordinadas

País	Compañía	Negocio	Participación accionaria
México	Telcel	Celular	100,00%
	Telmex	Fija	98,80%
Argentina	Claro	Celular	100,00%
Brasil	Claro	Celular/Fija	99,60%
Colombia	Claro	Celular/Fija	99,40%
Costa Rica	Claro	Celular/Fija	100,00%
Dominicana	Claro	Celular/Fija	100,00%
Ecuador	Claro	Celular/Fija	100,00%
El Salvador	Claro	Celular/Fija	95,80%
Guatemala	Claro	Celular/Fija	99,30%
Honduras	Claro	Celular/Fija	100,00%
Nicaragua	Claro	Celular/Fija	99,60%
Paraguay	Claro	Celular/Fija	100,00%
Perú	Claro	Celular/Fija	100,00%
Puerto Rico	Claro	Celular/Fija	100,00%
Uruguay	Claro	Celular/Fija	100,00%
Holanda	KPN	Celular/Fija	17,20%
Austria	A1	Celular/Fija	51,00%

El número de suscriptores ha ido creciendo fuertemente durante los primeros años de operación para luego comenzar a reducir su tasa de crecimiento. Como se observa en la Ilustración 1, desde el año 2018 al primer trimestre de 2023, los suscriptores aumentaron en un 3,89%, alcanzando los 374 millones de abonados, de los cuales 301 millones corresponden a clientes de líneas de celulares y 73 millones a suscriptores de líneas fijas.

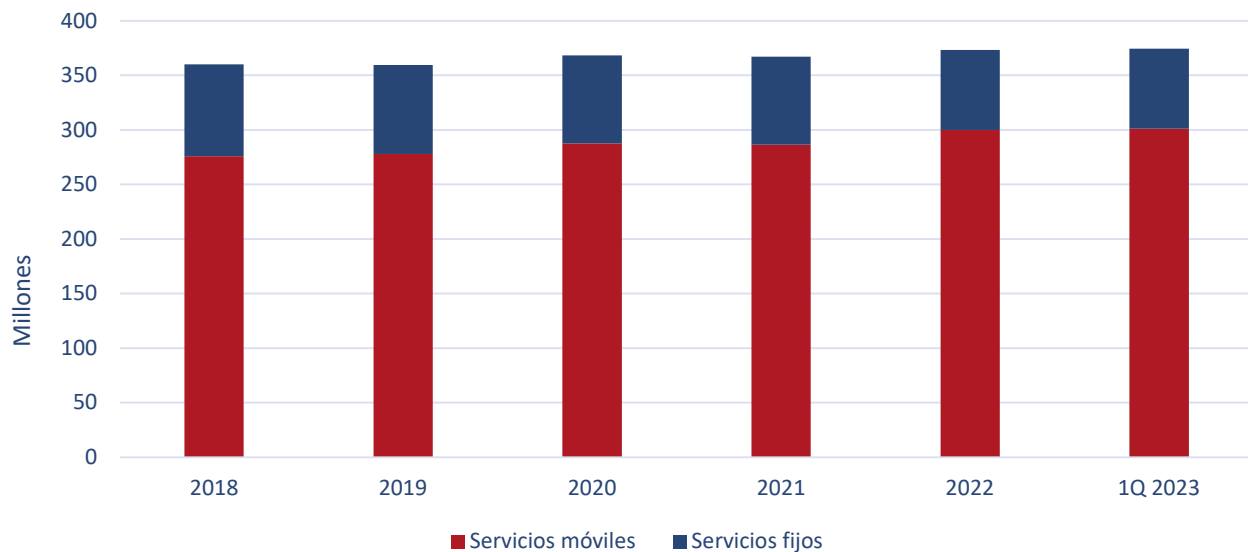


Ilustración 1: Número de suscriptores

Composición de los flujos

Los ingresos de explotación de la compañía se concentran en México, Brasil y Colombia, los que a diciembre de 2022 representaron 39,4%, 19,5% y 8,1% 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 12,1% en 2022.

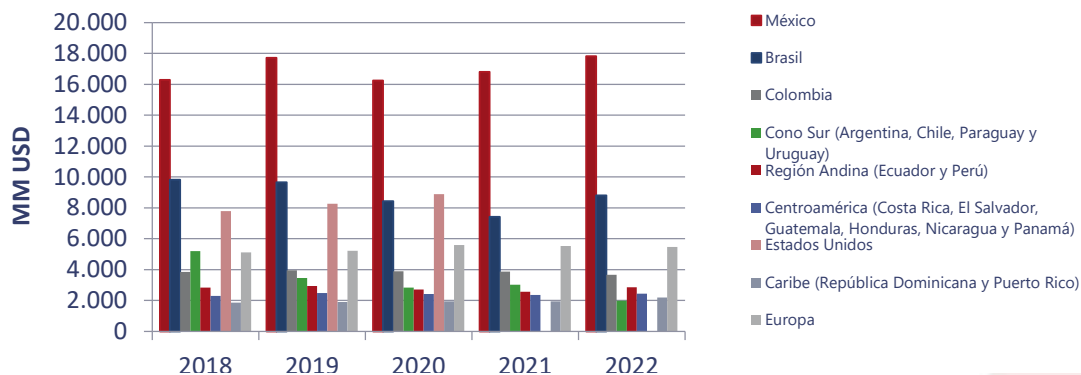


Ilustración 2: Distribución de los ingresos

A diciembre de 2022 la compañía generó un EBITDA anualizado de US\$ 16.973 millones, de los cuales el 36,5% provienen de México y el 19,2% de Brasil como se muestra en la ilustración 3. Además, se muestra la distribución que se presentó en el primer trimestre de 2023, donde México representó el 38,9% y Brasil el 19,7%.

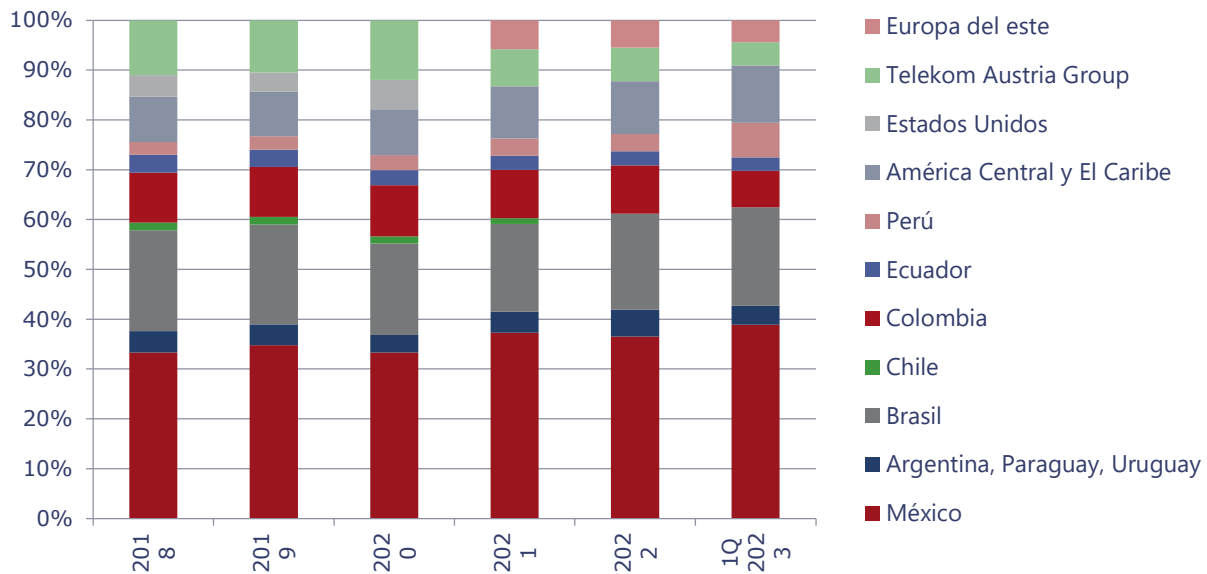


Ilustración 3: Evolución de distribución EBITDA

Líneas de negocio

Como se mencionó anteriormente la compañía cuenta con operaciones en 22 países repartidos entre el continente americano y Europa. A continuación, se presenta la información financiera⁹ de los principales en términos de suscriptores, ingresos, EBITDA y margen EBITDA.

México

La base de suscriptores totales en México aumentó un 1,69% el año 2022, obteniendo un total de 103,7 millones. De éstos, 82,9 millones corresponden a suscriptores de telefonía celular y 20,8 millones a accesos de telefonía fija y banda ancha. Los ingresos en el año 2022 aumentaron un 8,03% en comparación con los obtenidos el periodo anterior, ascendiendo a la suma de US\$ 15.927 millones. Por último, el EBITDA del año en análisis creció un 8,4%, para llegar a US\$ 6.580 millones, representando el 41,3% de los ingresos

⁹ Los análisis presentados a continuación se han realizado en dólares americanos conforme a entregar una evaluación comparable. Los ingresos reflejan las eliminaciones entre las operaciones fijas y móviles, así como las transacciones intercompañías. Los ingresos totales incluyen otros ingresos.

del país. A marzo 2023 la compañía consta con 104 millones de suscriptores, ingresos por US\$ 4.333 millones y EBITDA por US\$ 1.773 millones. La evolución se puede observar en la Ilustración 4.

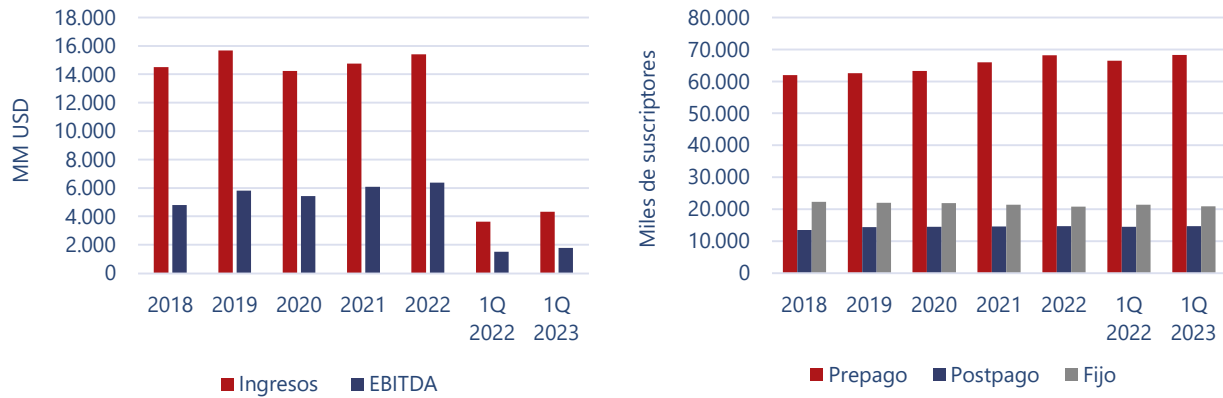


Ilustración 4: Evolución de los ingresos, EBITDA y suscriptores de México

Brasil

La base de suscriptores totales en Brasil aumentó un 12,07% el año 2022, obteniendo un total de 107,4 millones. De éstos, 83,3 millones corresponden a suscriptores de telefonía celular y 24,1 millones a accesos de telefonía fija, banda ancha y televisión. Los ingresos en el año 2022 aumentaron un 16,74% en comparación con los obtenidos el periodo anterior, ascendiendo a la suma de US\$ 8.270 millones. Por último, el EBITDA del año en análisis creció un 17%, para llegar a US\$ 3.354 millones, representando el 40,55% de los ingresos del país. A marzo 2023 la compañía consta con 106,7 millones de suscriptores, ingresos por US\$ 2.192 millones y EBITDA por US\$ 899 millones. La evolución se puede observar en la Ilustración 5.

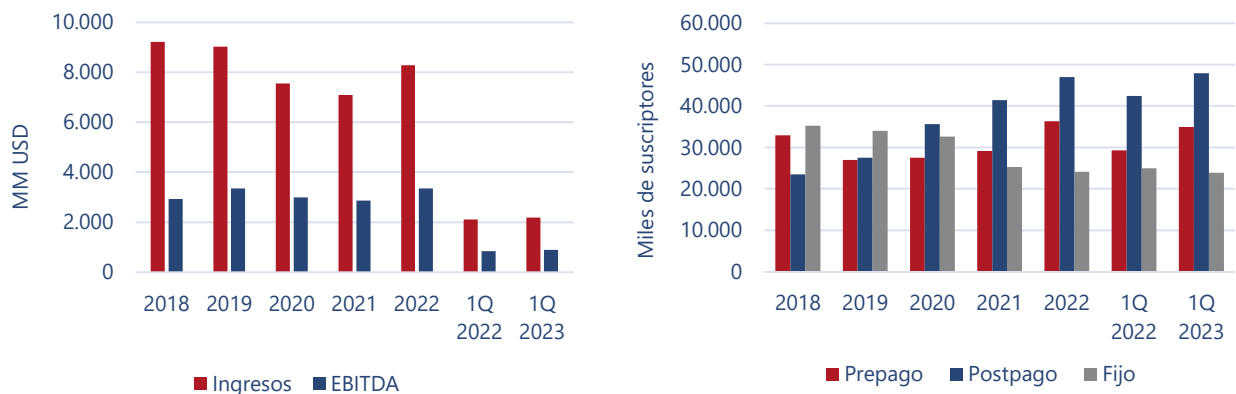


Ilustración 5: Evolución de los ingresos, EBITDA y suscriptores de Brasil

Argentina, Paraguay y Uruguay¹⁰

La base de suscriptores totales en Argentina aumentó un 5,26% el año 2022, obteniendo un total de 26,4 millones. De éstos, 23,9 millones corresponden a suscriptores de telefonía celular y 2,5 millones a accesos de telefonía fija, banda ancha y televisión. Los ingresos en el año 2022 aumentaron un 36,3% en comparación con los obtenidos el periodo anterior, ascendiendo a la suma de US\$ 2.346 millones. Por último, el EBITDA del año en análisis creció un 37,4%, para llegar a US\$ 942 millones, representando el 40,15% de los ingresos del país. A marzo 2023 la compañía consta con 26,9 millones de suscriptores, ingresos por US\$ 434,1 millones y EBITDA por US\$ 172,3 millones. La evolución se puede observar en la Ilustración 6.

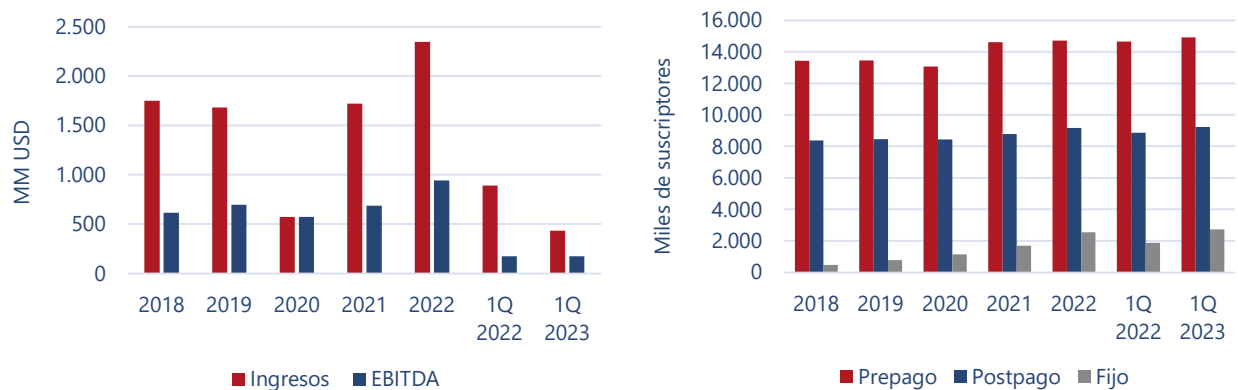


Ilustración 6: Evolución de los ingresos, EBITDA y suscriptores de Argentina

Colombia

La base de suscriptores totales en Colombia aumentó un 6,51% el año 2022, obteniendo un total de 46,8 millones. De éstos, 37,6 millones corresponden a suscriptores de telefonía celular y 9,2 millones a accesos de telefonía fija, banda ancha y televisión. Los ingresos en el año 2022 aumentaron un 7,88% en comparación con los obtenidos el periodo anterior, ascendiendo a la suma de US\$ 3.964 millones. Por último, el EBITDA del año en análisis creció un 6,8%, para llegar a US\$ 1.696 millones, representando el 42,79% de los ingresos del país. A marzo 2023 la compañía consta con 47,3 millones de suscriptores, ingresos por US\$ 807,8 millones y EBITDA por US\$ 334,1 millones. La evolución se puede observar en la Ilustración 7.

¹⁰ Desde el reporte 4Q19 en adelante, no se presenta información de Uruguay ni Paraguay como se presentaba en los años anteriores.

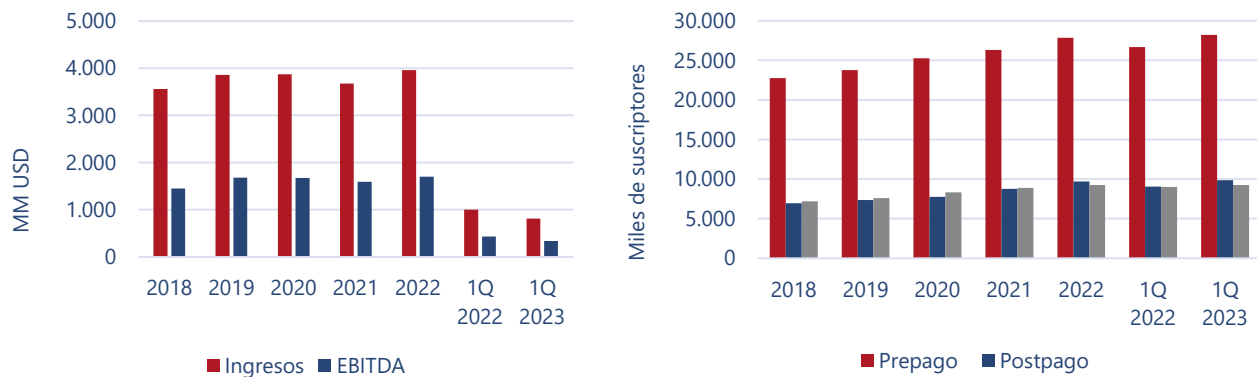


Ilustración 7: Evolución de los ingresos, EBITDA y suscriptores de Colombia

Ecuador

La base de suscriptores totales en Ecuador aumentó un 4,79% el año 2022, obteniendo un total de 9,6 millones. De éstos, 9 millones corresponden a suscriptores de telefonía celular y 0,6 millones a accesos de telefonía fija, banda ancha y televisión. Los ingresos en el año 2022 aumentaron un 2,94% en comparación con los obtenidos el periodo anterior, ascendiendo a la suma de US\$ 1.049 millones. Por último, el EBITDA del año en análisis creció un 6,1%, para llegar a US\$ 488 millones, representando el 46,52% de los ingresos del país. A marzo 2023 la compañía consta con 9,7 millones de suscriptores, ingresos por US\$ 259 millones y EBITDA por US\$ 124 millones. La evolución se puede observar en la Ilustración 8.

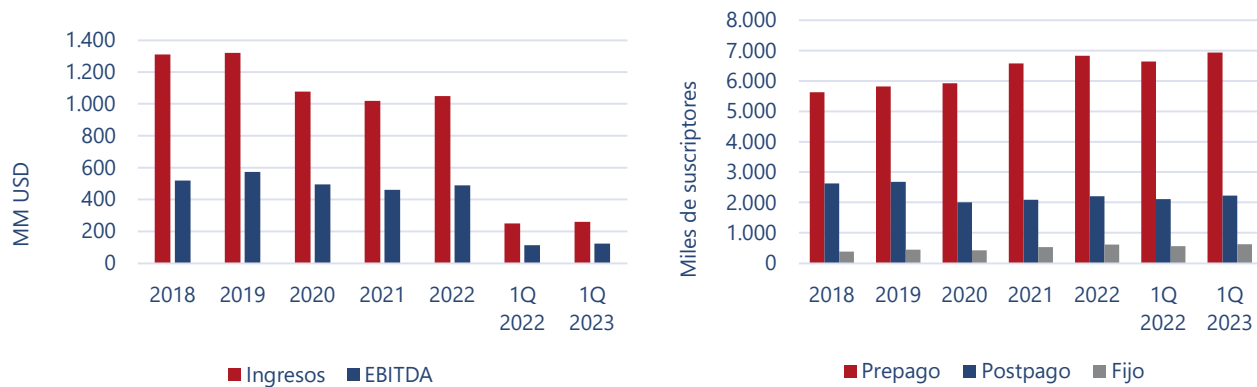


Ilustración 8: Evolución de los ingresos, EBITDA y suscriptores de Ecuador

Perú

La base de suscriptores totales en Perú aumentó un 2,24% el año 2022, obteniendo un total de 14,3 millones. De éstos, 12,3 millones corresponden a suscriptores de telefonía celular y 2 millones a accesos de telefonía fija, banda ancha y televisión. Los ingresos en el año 2022 aumentaron un 14,57% en comparación con los obtenidos el periodo anterior, ascendiendo a la suma de US\$ 1.769 millones. Por

último, el EBITDA del año en análisis creció un 8,3%, para llegar a US\$ 605 millones, representando el 34,22% de los ingresos del país. A marzo 2023 la compañía consta con 14,3 millones de suscriptores, ingresos por US\$ 641,2 millones y EBITDA por US\$ 315 millones. La evolución se puede observar en la Ilustración 9.

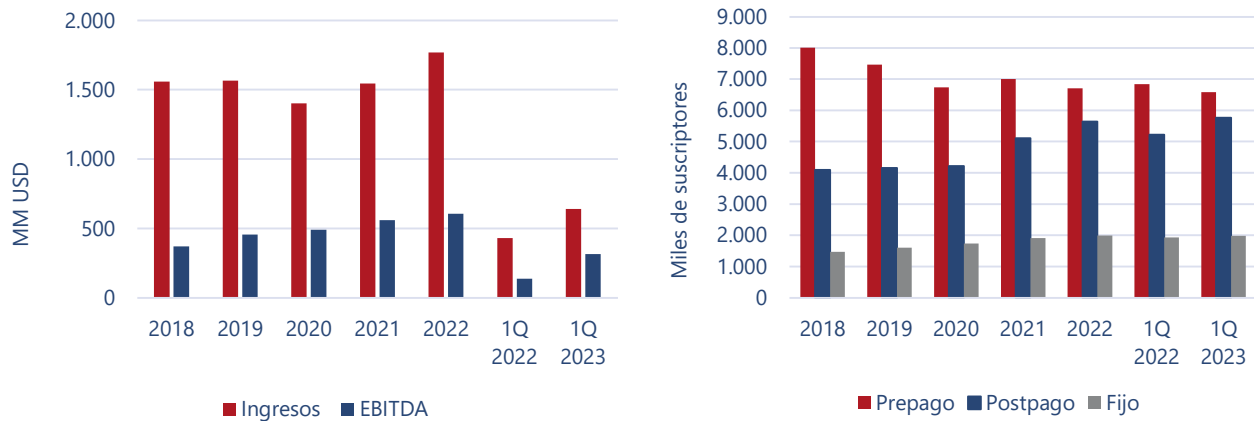


Ilustración 9: Evolución de los ingresos, EBITDA y suscriptores de Perú

América Central y el Caribe

La base de suscriptores totales en América Central y el Caribe aumentó un 5,58% el año 2022, obteniendo un total de 31,4 millones. De éstos, 24 millones corresponden a suscriptores de telefonía celular y 7,4 millones a accesos de telefonía fija, banda ancha y televisión. Los ingresos en el año 2022 aumentaron un 2,7% en comparación con los obtenidos el periodo anterior, ascendiendo a la suma de US\$ 4.371 millones. Por último, el EBITDA del año en análisis creció un 8,6%, para llegar a US\$ 1.847 millones, representando el 42,26% de los ingresos del país. A marzo 2023 la compañía consta con 31,7 millones de suscriptores, ingresos por US\$ 1.217 millones y EBITDA por US\$ 437 millones. La evolución se puede observar en la Ilustración 10.

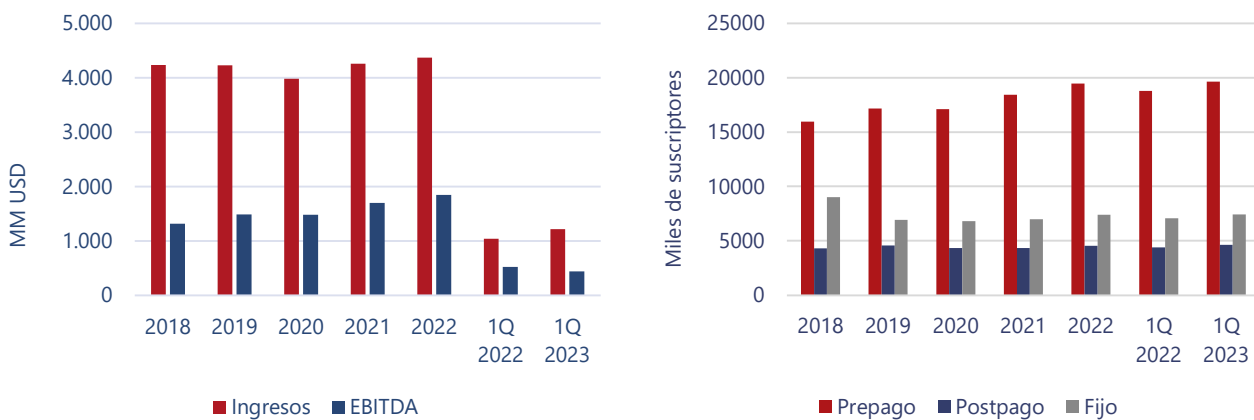


Ilustración 10: Evolución de los ingresos, EBITDA y suscriptores de América Central y el Caribe

Austria¹¹

La base de suscriptores totales en Austria aumentó un 9,4% el año 2022, obteniendo un total de 11,9 millones. De éstos, 9 millones corresponden a suscriptores de telefonía celular y 2,9 millones a accesos de telefonía fija, banda ancha y televisión. Los ingresos en el año 2022 disminuyeron un 5,93% en comparación con los obtenidos el periodo anterior, ascendiendo a la suma de US\$ 3.110 millones. Por último, el EBITDA del año en análisis disminuyó un 3,9%, para llegar a US\$ 1.175 millones, representando el 37,8% de los ingresos del país. A marzo 2023 la compañía consta con 12,2 millones de suscriptores, ingresos por US\$ 624,6 millones y EBITDA por US\$ 214 millones. La evolución se puede observar en la Ilustración 11.

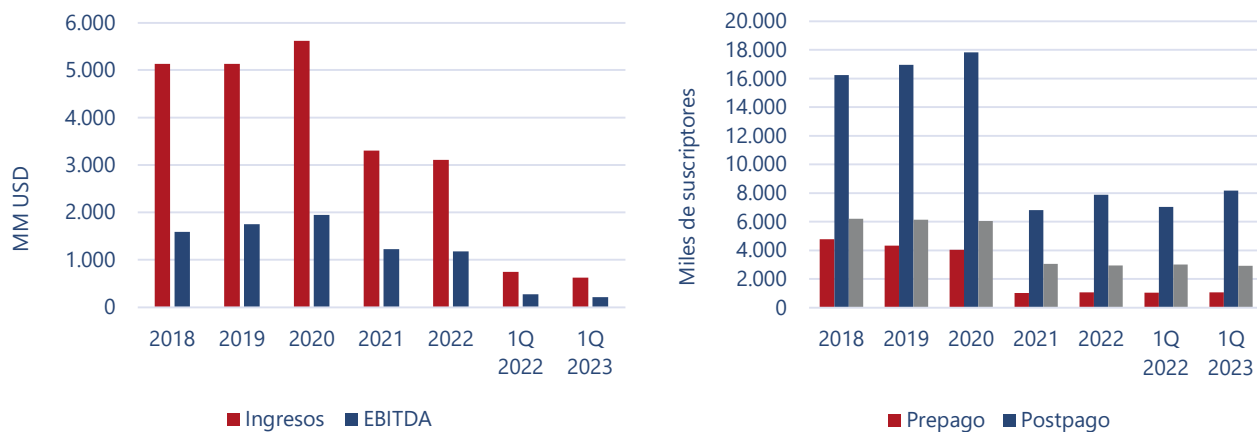


Ilustración 11: Evolución de los ingresos, EBITDA y suscriptores de Austria

Europa del Este

La base de suscriptores totales en Europa del Este aumentó un 1,3% el año 2022, obteniendo un total de 18,2 millones. De éstos, 14,9 millones corresponden a suscriptores de telefonía celular y 3,3 millones a accesos de telefonía fija, banda ancha y televisión. Los ingresos en el año 2022 cayeron un 0,5% en comparación con los obtenidos el periodo anterior, ascendiendo a la suma de US\$ 2.583 millones. Por último, el EBITDA del año en análisis creció un 1,9%, para llegar a US\$ 959 millones, representando el 37,14% de los ingresos del país. A marzo 2023 la compañía consta con 18,2 millones de suscriptores, ingresos por US\$ 541,6 millones y EBITDA por US\$ 201,1 millones. La evolución se puede observar en la Ilustración 12.

¹¹ Desde el año 2021 se exhiben los resultados por separado de Telekom Austria Group, entre Austria y Europa del Este.

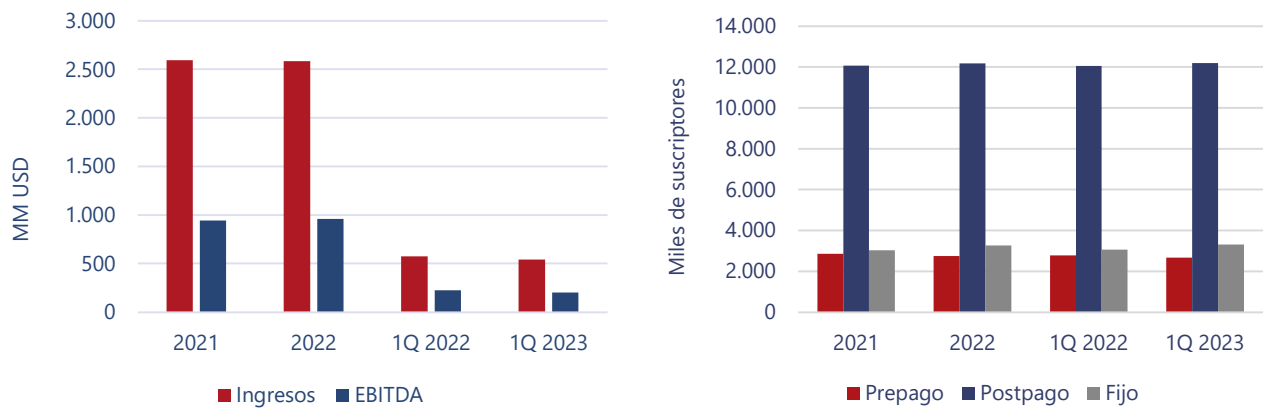


Ilustración 12: Evolución de los ingresos, EBITDA y suscriptores de Europa del Este

Análisis financiero¹²

Evolución de los ingresos y EBITDA

La evolución de los ingresos de explotación fue positiva entre los años 2018 y 2019, alcanzando un crecimiento del orden de un 1,3%, en base a los US\$ 53.454 millones percibidos en el periodo. A marzo de 2023, los ingresos anualizados totalizaron US\$ 43.048 millones obteniendo una disminución de un 2,1% con respecto al primer trimestre de 2022. El EBITDA, por su parte, muestra un comportamiento al alza, aumentando desde US\$ 15.001 millones en 2018 hasta US\$ 16.926 a marzo de 2023. El margen EBITDA (ingresos sobre EBITDA) ha aumentado desde un 28,44% a diciembre de 2018 hasta un 39,32% al primer trimestre de 2023. Lo anterior se explica básicamente por una disminución significativa en ingresos y un EBITDA al alza, afectado principalmente por la venta de las operaciones en Estados Unidos (Tracfone) y en Panamá (Claro Panamá), además, se suma la reformulación de Claro Chile con sus operaciones en conjunto con LLA (Liberty Latin America). La Ilustración 13 muestra la evolución de estas variables.

¹² Las cifras presentadas en este acápite han sido corregidas a valores del último período para efectos de comparación histórica, utilizando tipos de cambios entregados en los informes reportados por la compañía.

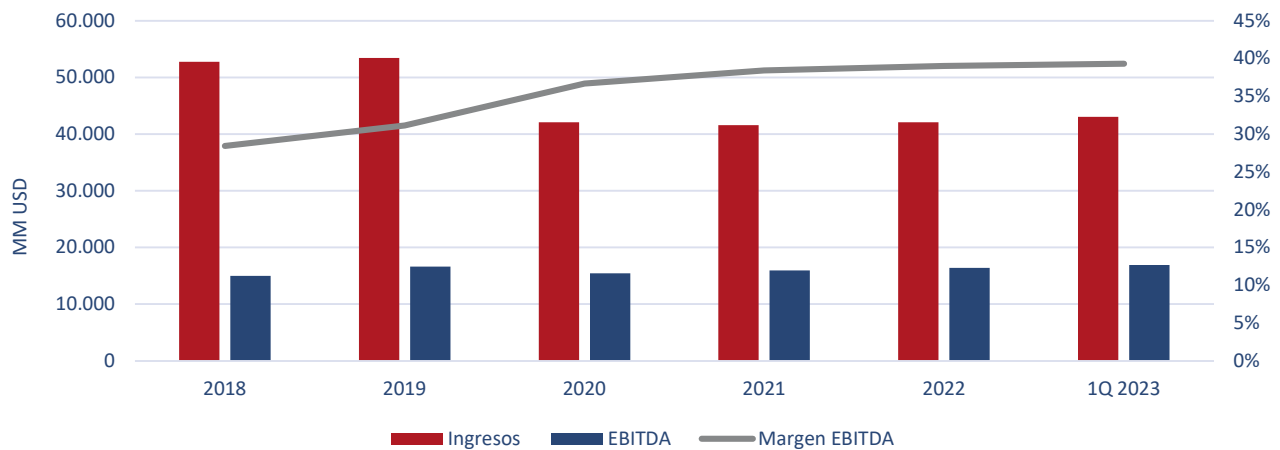


Ilustración 13: Evolución ingresos, EBITDA y Margen EBITDA

Evolución del 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 en los periodos de análisis, esto se explica por un aumento sostenido en el EBITDA y una considerable reducción en el endeudamiento financiero, lo anterior, en base a prepagos realizados por la compañía por la liquidez generada tras la venta de Tracfone. Esta relación se encontraba en las 2,44 veces a diciembre 2020, para marzo de 2023 se encuentra en las 2,08 veces. 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.

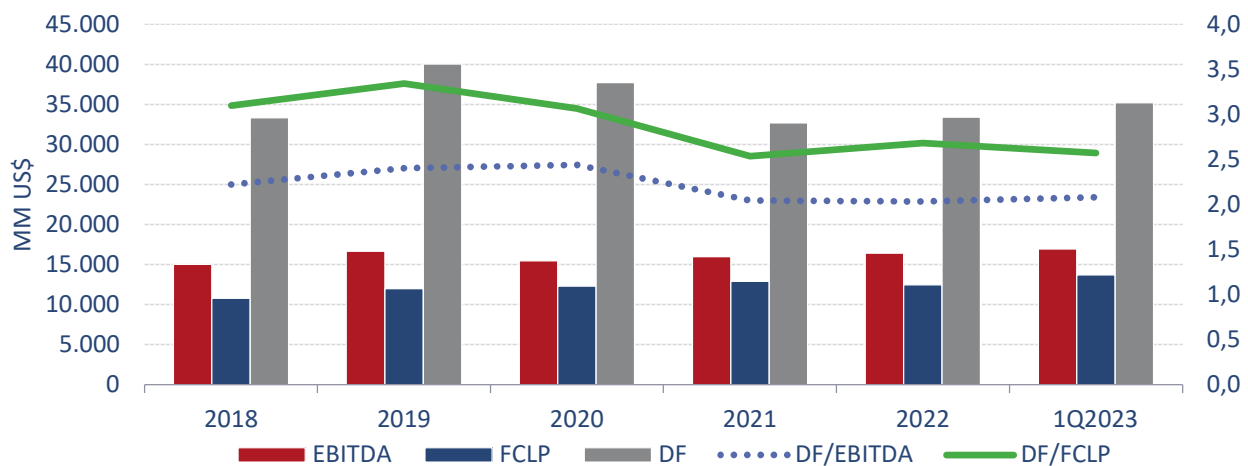


Ilustración 14: Evolución EBITDA, FCLP (flujo de caja a largo plazo) y deuda financiera

El perfil de la deuda de **América Móvil** de la Ilustración 15, indica que la empresa presenta holgura en sus pagos de deuda financiera, donde el FCLP (flujo de caja a largo plazo) y el EBITDA representan, respectivamente, el 295% y 365% del máximo vencimiento anual. Los cálculos se realizaron con información a marzo 2023, siendo el máximo pago de US\$ 4.634,8 millones en el año 2024, el FCLP a marzo 2023 es de US\$ 13.694 millones y el EBITDA de US\$ 16.926 millones.

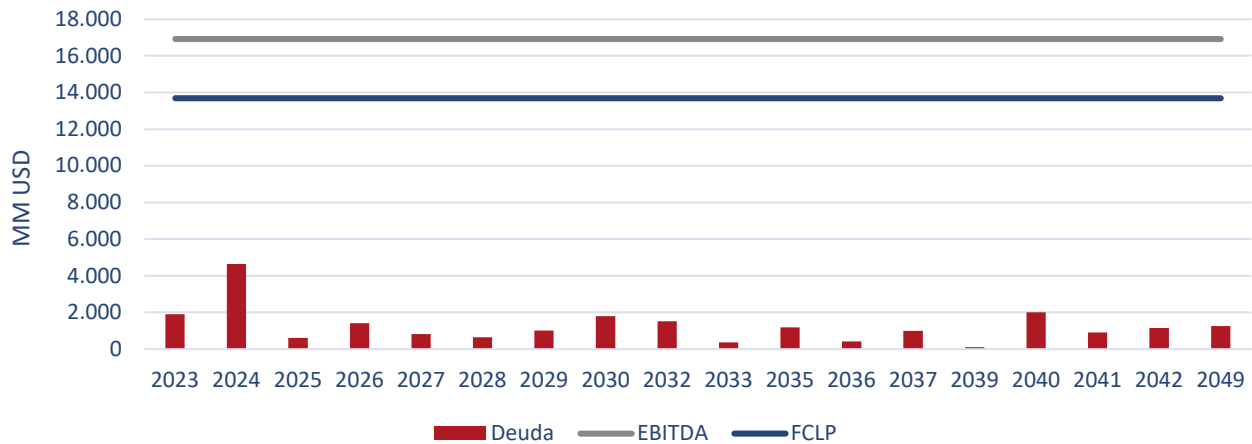


Ilustración 15: Perfil de pago de deuda (2023 – 2049) en millones de dólares

Evolución de la liquidez

La liquidez de **América Móvil**, medida a través de la razón circulante (activos corrientes sobre pasivos corrientes), ha estado bajo la unidad, oscilando entre 0,63 veces y 0,76 veces en los periodos analizados, alcanzando las 0,67 veces a marzo de 2023. La evolución de dicha métrica se puede observar en la ilustración 16.

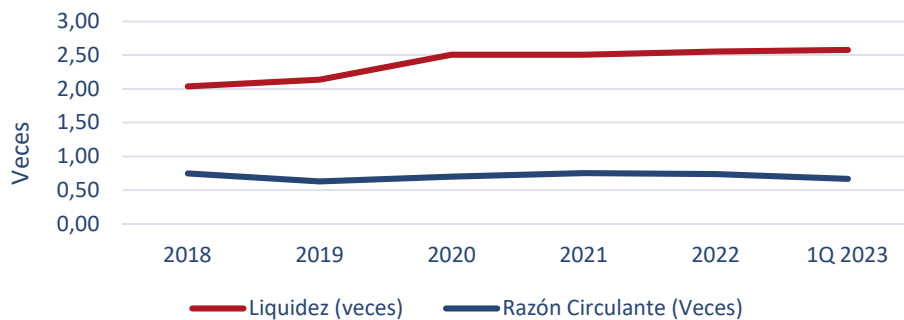


Ilustración 16: Evolución liquidez

Evolución de la rentabilidad¹³

Las rentabilidades de la compañía, tanto operacional, de los activos y patrimonial, muestran un comportamiento de crecimiento posterior al año 2019. Respecto a la rentabilidad operacional, se observa que a marzo de 2023 este ratio alcanzó un 15,5%, superior a los 13,9% del año 2018. La rentabilidad de los activos, por su parte, alcanzó un 4,6% a marzo de 2023, superior en un 0,8% al resultado obtenido el 2018. Por último, con respecto a la rentabilidad patrimonial, vemos una disminución en el periodo de análisis, donde en 2018 el ratio contaba con un 21,6% para establecerse a marzo de 2023 en una razón de 17,7%. En la ilustración 17 se puede observar gráficamente esta evolución.

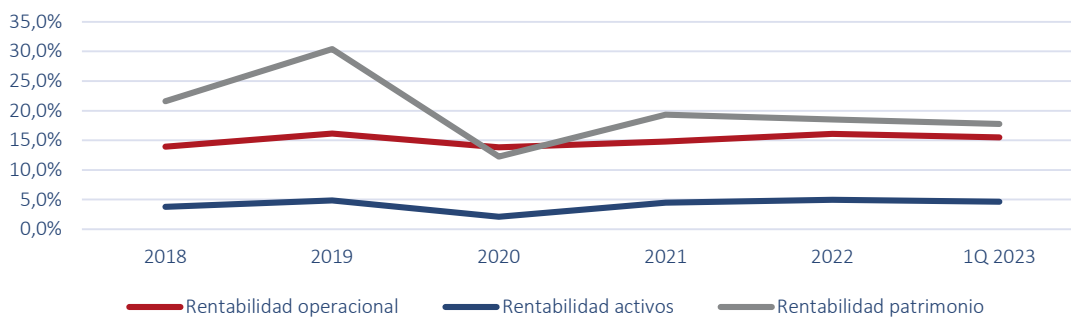


Ilustración 17: Evolución rentabilidad

Ratios financieros

Ratios de liquidez	2018	2019	2020	2021	2022
Liquidez (veces)	2,04	2,14	2,51	2,51	2,55
Razón Circulante (Veces)	0,75	0,63	0,70	0,76	0,74
Razón Ácida (veces)	0,66	0,55	0,64	0,71	0,69
Rotación de Inventarios (veces)	12,90	11,84	9,06	12,29	13,89
Promedio Días de Inventarios (días)	28,30	30,83	40,27	29,71	26,27
Rotación de Cuentas por Cobrar (veces)	4,80	4,92	5,14	5,34	5,54
Promedio Días de Cuentas por Cobrar (días)	76,02	74,18	71,03	68,38	65,90
Rotación de Cuentas por Pagar (veces)	2,29	2,18	1,79	1,44	1,43
Promedio Días de Cuentas por Pagar (días)	159,22	167,22	203,81	253,86	255,41
Diferencia de Días (días)	83,20	93,04	132,78	185,48	189,50
Ciclo Económico (días)	54,90	62,21	92,51	155,77	163,23

¹³ 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.

Ratios de endeudamiento	2018	2019	2020	2021	2022
Endeudamiento (veces)	0,83	0,85	0,81	0,73	0,73
Pasivo Exigible sobre Patrimonio (veces)	4,81	5,75	4,16	2,72	2,70
Pasivo Corto Plazo a Largo Plazo (veces)	0,65	0,67	0,63	0,76	0,71
Período Pago de Deuda Financiera (veces)	2,22	2,40	2,44	2,05	2,03
EBITDA sobre Deuda Financiera (veces)	0,45	0,42	0,41	0,49	0,49
Porción Relativa Bancos y Bonos (%)	0,55	0,58	0,57	0,54	0,57
Deuda Relacionada sobre Pasivos (%)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01
Veces que se gana el Interés (veces)	3,18	3,20	1,23	2,87	3,25

Ratios de Rentabilidad	2018	2019	2020	2021	2022
Margen Bruto (%)	35,99%	37,39%	40,75%	41,13%	42,08%
Margen Neto (%)	5,25%	6,98%	4,05%	8,81%	9,65%
Rotación de los Activos (%)	72,64%	65,76%	51,67%	50,63%	52,19%
Rentabilidad Total del Activo (%)	3,75%	4,85%	2,10%	4,48%	4,99%
Inversión de Capital (%)	260,29%	281,73%	229,42%	161,04%	150,11%
Ingresos por Capital de Trabajo (veces)	-8,80	-5,18	-5,54	-6,59	-6,60
Rentabilidad Operacional (%)	13,94%	16,15%	13,82%	14,78%	16,08%
Rentabilidad Sobre Patrimonio (%)	21,59%	30,41%	12,26%	19,34%	18,51%
Cto. de Exp. sobre Ing. de Exp. (dep. sin dsctar.) (%)	64,01%	62,61%	59,25%	58,87%	57,92%
Gtos. Adm. y Vta. sobre Ing. de Exp. (%)	21,88%	21,44%	22,85%	21,14%	21,25%
ROCE (Return Over Capital Employed) (%)	55,25%	66,98%	52,40%	42,65%	38,81%
E.B.I.T.D.A. a Ingresos (%)	28,44%	31,15%	36,70%	38,43%	39,02%

Otros Ratios	2018	2019	2020	2021	2022
Ctas. X Cob. Emp. Relac. sobre Patrimonio (%)	59,72%	67,94%	45,84%	30,08%	32,75%
Terrenos sobre Pasivos Totales (%)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Capital sobre Patrimonio (%)	39,19%	42,45%	30,57%	21,22%	21,78%

"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."