



Humphreys

CLASIFICADORA DE RIESGO

Razón reseña:
Anual desde Envío Anterior

Analista
Margarita Andrade P.
Tel. (56) 22433 5213
margarita.andrade@humphreys.cl

América Móvil S.A.B. de C.V.

Junio 2017

Isidora Goyenechea 3621 – Piso16º
Las Condes, Santiago – Chile
Fono 224335200 – Fax 224335201
ratings@humphreys.cl
www.humphreys.cl

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría
Línea de bonos y bonos	AA+
Tendencia	Estable
Otros instrumentos	No hay
EEFF base	31 de marzo de 2017

Número y fecha de inscripción de instrumentos vigentes	
Línea de bonos a 30 años	Nº 474 de 26-09-2006
Serie D (BAMOV-D)	Cuarta emisión

Estado de resultados consolidado					
Cifras en MM US\$	2013	2014	2015	2016	mar-17
Ingresos de operación	60.115	57.635	51.970	47.050	14.043
Costo de ventas y servicios ¹	-35.165	-34.046	-31.604	-30.561	-8.987
Gastos comerciales, de administración y generales	-12.785	-12.616	-11.828	-11.003	-3.351
Resultado operacional	11.795	10.638	8.222	5.288	1.614
Gastos financieros	-2.321	-2.142	-1.813	-1.633	s.i.
Utilidad neta	5.734	3.227	2.150	582	1.906
EBITDA	19.560	18.451	17.545	14.388	3.801

Estado de situación financiera consolidado					
Cifras en MM US\$	2013	2014	2015	2016	mar-17
Activos corrientes	18.101	19.595	20.419	16.493	16.394
Activos no corrientes	60.329	67.261	54.930	56.588	58.645
Total activos	78.430	86.856	75.349	73.081	75.039
Pasivos corrientes	20.949	25.744	24.731	22.671	21.878
Pasivos no corrientes	41.399	45.169	41.270	37.335	38.675
Capital contable	16.082	15.943	9.348	13.075	14.486
Total pasivos y capital contable	78.430	86.856	75.349	73.081	75.039
Deuda financiera	37.906	41.601	40.333	34.990	31.071 ²

¹ Incluye depreciación y amortización.

² No incluye derivados.

Opinión

Fundamento 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 20 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 2017, la empresa generó ingresos trimestrales por aproximadamente US\$ 14.043 millones y un EBITDA de US\$ 3.801 millones. A la misma fecha, la deuda financiera de la sociedad ascendía a US\$ 31.071 millones con un patrimonio de US\$ 14.486 millones. Al cierre del 2016, los ingresos fueron de US\$ 47.050 millones mientras que el EBITDA fue de 15.529 millones. En cuanto a la deuda financiera y el patrimonio, estos estuvieron en el orden de US\$ 34.990 millones y US\$ 13.075 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 se ha mantenido dentro de rangos acotados. Así a diciembre de 2016 la relación alcanzó 2,43 veces, mientras que a marzo de 2017 (EBITDA de los últimos doce meses) se redujo a 2,12 veces. Una sólida estructura financiera, sumada al buen acceso a las fuentes de capitalización, favorece la capacidad de la sociedad para sostener las inversiones que demanda el crecimiento futuro. Al considerar el flujo de caja de largo plazo (FCLP)³ la tendencia es similar, registrando un valor de 2,58 veces a diciembre de 2016. Asimismo, se considera positivamente la elevada holgura de sus flujos en relación con el perfil de vencimiento de su deuda.

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% 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

³ El FCLP es un indicador determinado por la clasificadora que representa el flujo de caja que debería generar el emisor como promedio en el largo plazo, antes de dividendos e inversiones, dado su comportamiento pasado y su actual estructura de activos. Es más restrictivo que el EBITDA y no responde a los resultados de un año en particular.

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, Holanda 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.

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 se califica *Estable*, por cuanto, a juicio de **Humphreys**, no se visualizan en el corto plazo cambios de relevancia en los riesgos que afectan a la compañía ni en su nivel de endeudamiento relativo.

En el mediano plazo, la clasificación de riesgo de los títulos podría subir en la medida que mejore la clasificación del riesgo soberano de los países en donde opera el emisor.

En contraposición, para la mantención de la clasificación es necesario que la empresa recupere su relación deuda financiera a FCLP exhibida en el pasado o, en su defecto no vuelva a incrementarse (si bien no es elevada, se debe considerar que los instrumentos del emisor califican en AA+).

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 de 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 de impacto medio).

Hechos recientes

Enero-diciembre 2016

Durante 2016, **América Móvil** alcanzó ingresos de operación consolidados por US\$ 47.050 millones, lo que representó un crecimiento del 9,1% con respecto a 2015⁴, explicado por el aumento en los servicios de datos móviles, servicios de datos fijos, televisión de paga, venta de equipos, accesorios y computadoras y otros servicios relacionados.

Por su parte, los costos de ventas y servicios del período fueron de US\$ 30.561 millones, implicando un crecimiento del 16,0% respecto de 2015. Los gastos comerciales, de administración y generales alcanzaron US\$ 11.0038 millones, mostrando un crecimiento de 13,3% respecto al año anterior. Con todo, el resultado operacional del período fue de US\$ 5.288 millones, implicando una disminución de 22,5% en relación al año 2015.

La utilidad del ejercicio alcanzó los US\$ 582 millones, en tanto el EBITDA llegó a US\$ 14.388 millones, ocasionando una disminución de 67,3% y 3,4% en relación al año anterior, respectivamente.

Enero-marzo 2017

En el primer trimestre de 2017, **América Móvil** alcanzó ingresos consolidados por US\$ 14.043 millones, representando un crecimiento de 18,5% con respecto a los ingresos a marzo de 2015.

El resultado operacional del primer trimestre de 2017 registró US\$ 1.614 millones, implicando un crecimiento de 8,3% en relación a la misma fecha del año pasado. Por su parte, el EBITDA aumentó un 15,8% alcanzando los US\$ 3.801 millones.

Por último, la utilidad neta del primer trimestre de 2017 registró una recuperación de 647,3% al alcanzar US\$ 1.906 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.

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

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

Tendencia Estable

Corresponde a aquella clasificación que cuenta con una alta probabilidad que no presente variaciones a futuro.

Oportunidades y fortalezas

Sólida posición financiera: No obstante 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 2016 y 31 de marzo de 2017, la relación deuda financiera sobre EBITDA ascendía a 2,43 y 2,12 veces, respectivamente. Durante los últimos cinco ejercicios anuales, esta relación ha variado entre 1,62 y 2,43 veces.

Liderazgo regional: La empresa se ha posicionado como el principal operador de telefonía móvil en Latinoamérica, con una base de más de 362 millones de suscriptores actualmente y una facturación del orden de los US\$ 47 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, obteniendo una tasa de crecimiento en sus ingresos de 7% promedio anual en los últimos cinco años.

Respaldo del grupo controlador: El controlador de la compañía es la familia Slim a través de un fidecomiso familiar. El valor de las inversiones de Carlos Slim se calcula en US\$ 54.500 millones⁵, controlando **América Móvil**, grupo financiero Inbursa y Minera Frisco, entre otras empresas.

Altas rentabilidades en relación con el flujo de la deuda financiera: El fuerte crecimiento de la compañía no le ha impedido mantener elevados niveles de rentabilidad en el transcurso del tiempo. Sin embargo, como es natural, a medida que las inversiones maduran, los retornos comienzan a normalizarse, llevando a que el resultado operacional sobre ingresos pasara de 23,3% (2011) a 11,2% (2016). Con todo, la rentabilidad permite una generación de flujos elevada al comparársele con el servicio anual de los pasivos financieros.

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 fines de 2016 los tres principales países representaron el 64% de los ingresos, con México concentrando el 30% de los mismos. En ello ha contribuido la operación en nuevos países, como Holanda y Austria.

⁵ Según Forbes, marzo 2017.

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 A3 y la de **América Móvil** en A3, ambas inferiores a la "Categoría Aa3" 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 B3).

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. Medido en número de suscriptores, **América Móvil** es el cuarto operador más grande del mundo (segundo si se excluye el mercado chino).

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 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.

Antecedentes generales

América Móvil nació en septiembre de 2000 con el fin de proveer servicios de comunicación inalámbrica a Latinoamérica. Actualmente opera en 20 países, siendo sus principales mercados, en términos de ventas, México y Brasil. 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 2017

País	Compañía	Negocio	Participación accionaria
México	Telcel	Celular	100,0%
	Telmex	Fija	98,7%
	Sección Amarilla (1)	Otra	98,4%
	Telvista	Otra	89,4%
Argentina	Claro	Celular	100,0%
	Telmex	Fija	99,7%
Brasil	Claro	Celular/Fija	97,7%
Chile	Claro	Celular	100,0%
	Telmex (1)	Fija	100,0%
Colombia	Claro	Celular	99,4%
	Telmex	Fija	99,3%
Costa Rica	Claro	Celular	100,0%
Dominicana	Claro	Celular/Fija	100,0%
Ecuador	Claro (2)	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%
Estados Unidos	Tracfone	Celular	100,0%
Holanda	KPN	Celular/Fija	21,1%
Austria	Telekom Austria	Celular/Fija	51,0%

- (1) La participación accionaria de Telmex Internacional en donde **América Móvil** es dueña del 97,87%.
- (2) En noviembre de 2016 se fusionan las operaciones de telefonía fija con las móviles en Ecuador.

Como se observa en la *Ilustración 1*, el número de suscriptores ha ido creciendo fuertemente durante los primeros años para luego comenzar a reducir su tasa de crecimiento. El promedio entre 2011 y 2015 es de 5,9% (el de 2010 a 2013 fue de 10,2%) y llegando a cerca de 363 millones a marzo de 2017, lo que implica una disminución de 0,2% con respecto a diciembre de 2016. El fuerte aumento de suscriptores de líneas fijas el 2009 se debe a la adquisición de Telmex.

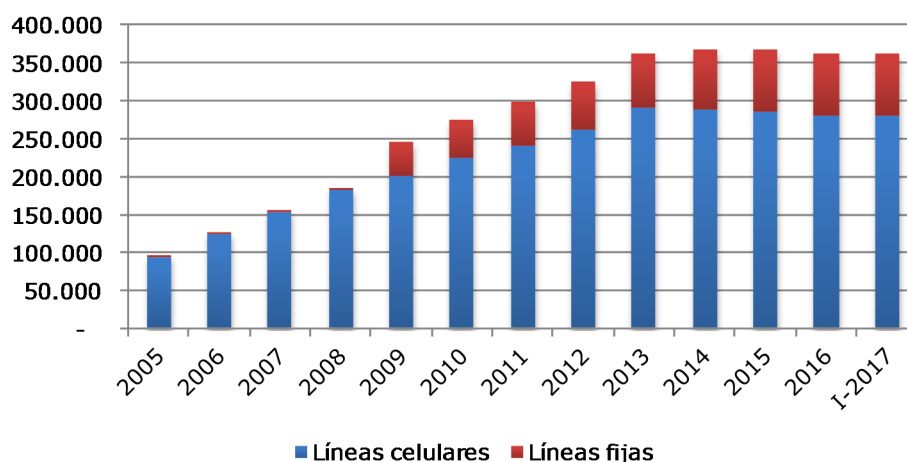


Ilustración 1: Número de suscriptores (miles de clientes) 2005-1Q2017

Por otra parte, los ingresos de explotación se concentran en México, Brasil y Estados Unidos, los que el 2016 representaron 30%, 20% y 14% de los ingresos, respectivamente. De estos países, sólo Brasil no está calificado en grado de inversión. La *Ilustración 2* muestra la distribución de los ingresos en los últimos cuatro años. Destaca la importancia que ha alcanzado Europa en los últimos años, llegando a 9% el 2016.

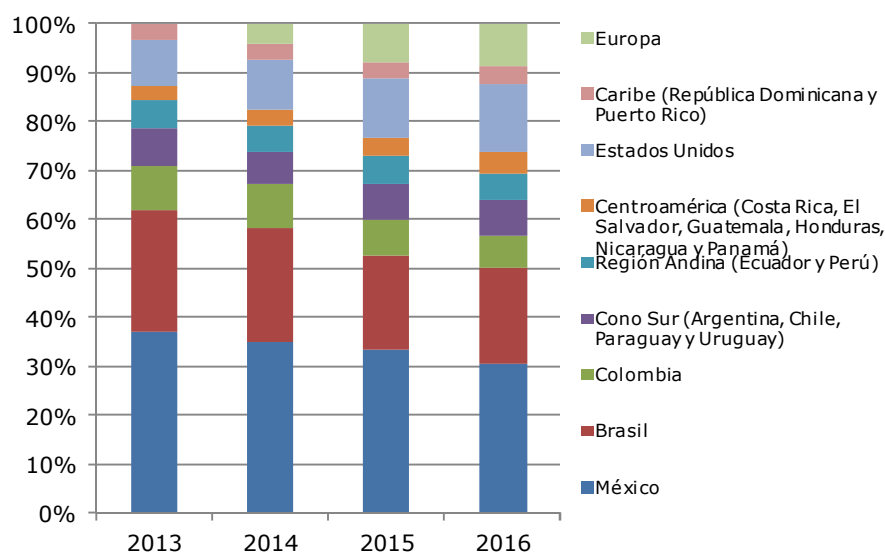


Ilustración 2: Distribución de los ingresos 2013-2016

México

La base de suscriptores totales en México disminuyó 0,1% en el primer trimestre de 2017 respecto al trimestre anterior, alcanzando los 95,0 millones. De éstos, 72,9 millones corresponden a suscriptores de telefonía celular y 22,1 millones a accesos de telefonía fija y otros. Los ingresos en el período se redujeron en 2,1% a los obtenidos en igual lapso del año anterior, llegando a 63.439 millones de pesos mexicanos (US\$ 3.373 millones). Por último, el EBITDA disminuyó 12,6%, para llegar a 20.235 millones de pesos mexicanos (US\$ 1.076 millones), representando el 31,9% de los ingresos de ese país. La evolución se puede observar en la Ilustración 3.

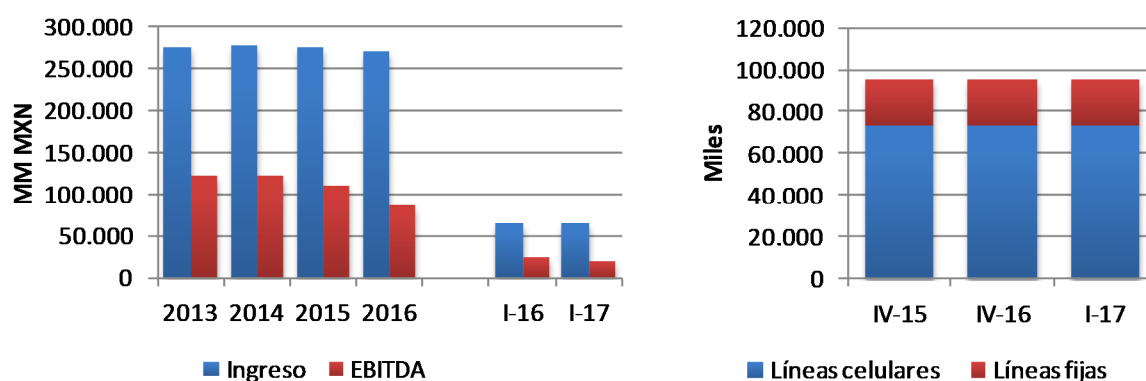


Ilustración 3: Evolución de ingresos, EBITDA y suscriptores de México

Brasil

La base de suscriptores totales en Brasil disminuyó en 0,2% en el primer trimestre de 2017 respecto al trimestre anterior, alcanzando los 96,7 millones. De éstos, 60,2 millones corresponden a suscriptores de telefonía celular y 36,4 millones a accesos de telefonía fija y otros. Los ingresos en el período disminuyeron en 0,5% a los obtenidos en igual lapso del año anterior, llegando a 8.905 millones de reales (US\$ 2.809 millones). Por último, el EBITDA creció 5,0%, para llegar a 2.475 millones de reales (US\$ 781 millones), representando el 27,8% de los ingresos de ese país. La evolución se puede observar en la Ilustración 4.

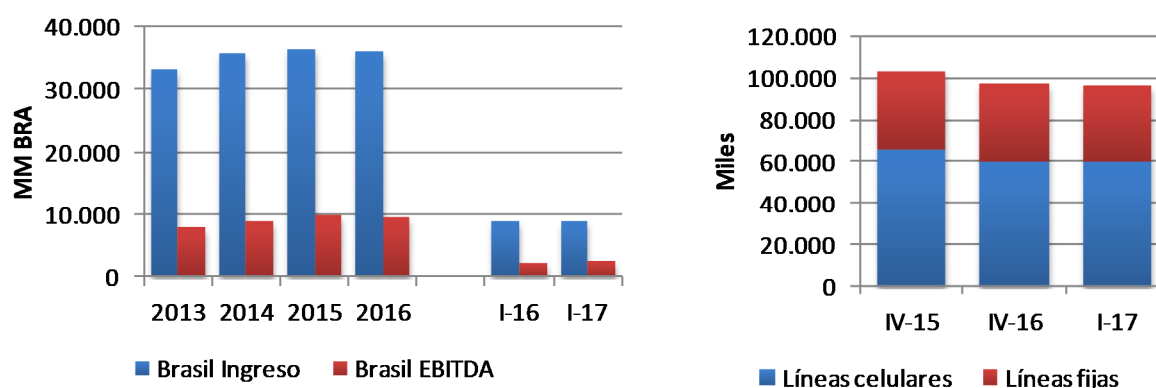


Ilustración 4: Evolución de ingresos, EBITDA y suscriptores de Brasil

Estados Unidos

La base de suscriptores totales en Estados Unidos disminuyó 5,1% en el primer trimestre de 2017 respecto al trimestre anterior, alcanzando los 24,7 millones. Todos ellos corresponden a suscriptores de telefonía celular. Los ingresos en el período aumentaron 13,1% a los obtenidos en igual lapso del año anterior, llegando a US\$ 1.985 millones. Por último, el EBITDA aumentó 30,2%, para llegar a US\$ 211 millones, representando el 10,6% de los ingresos de ese país. La evolución se puede observar en la Ilustración 5.

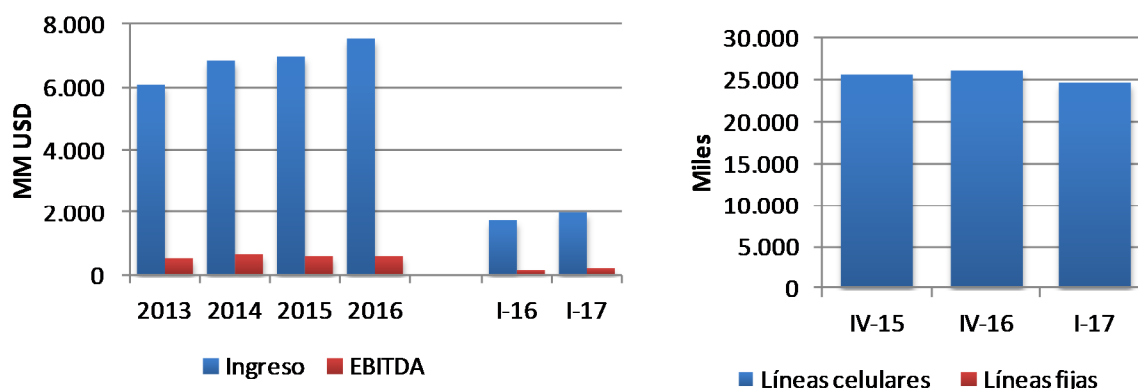


Ilustración 5: Evolución de ingresos, EBITDA y suscriptores de Estados Unidos

Chile

La base de suscriptores totales en Chile creció 1,3% en el primer trimestre de 2017 respecto al trimestre anterior, alcanzando los 8,1 millones. De éstos, 6,7 millones corresponden a suscriptores de telefonía celular y 1,3 millones a accesos de telefonía fija y otros. Los ingresos en el período aumentaron en 11,1% a los obtenidos en igual lapso del año anterior, llegando a 200.689 millones de pesos chilenos (US\$ 302 millones). Por último, el EBITDA aumentó 102,4%, para llegar a 26.858 millones de pesos chilenos (US\$ 40 millones), representando el 13,4% de los ingresos de ese país. La evolución se puede observar en la Ilustración 6.

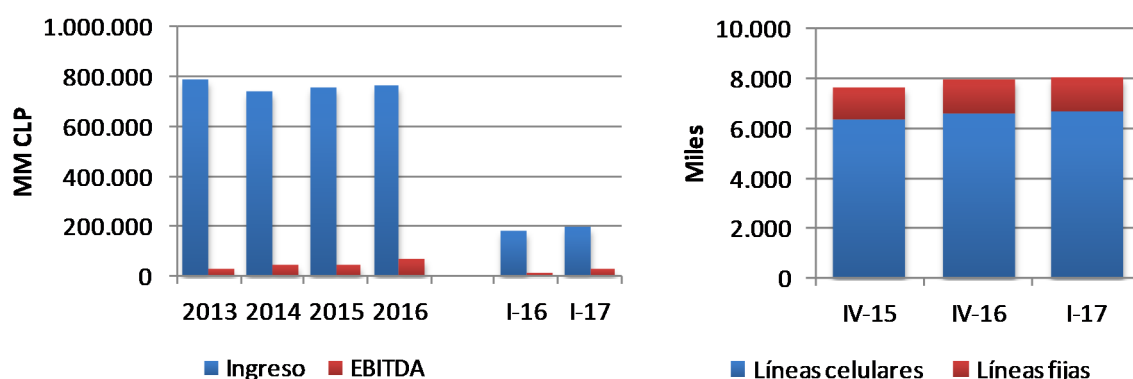


Ilustración 6: Evolución de ingresos, EBITDA y suscriptores de Chile

Argentina, Paraguay y Uruguay

La base de suscriptores totales en Argentina, Paraguay y Uruguay aumentó 0,5% en el primer trimestre de 2017 respecto al trimestre anterior, alcanzando los 24,5 millones. De éstos, 23,8 millones corresponden a suscriptores de telefonía celular y 0,6 millones a accesos de telefonía fija y otros. Los ingresos en el período superaron en 20,9% a los obtenidos en igual lapso del año anterior, llegando a 10.986 millones de pesos argentinos (US\$ 714 millones). Por último, el EBITDA aumentó 20,1%, para llegar a 3.922 millones de pesos argentinos (US\$ 255 millones), representando el 35,7% de los ingresos de ese país. La evolución se puede observar en la **¡Error! No se encuentra el origen de la referencia..**

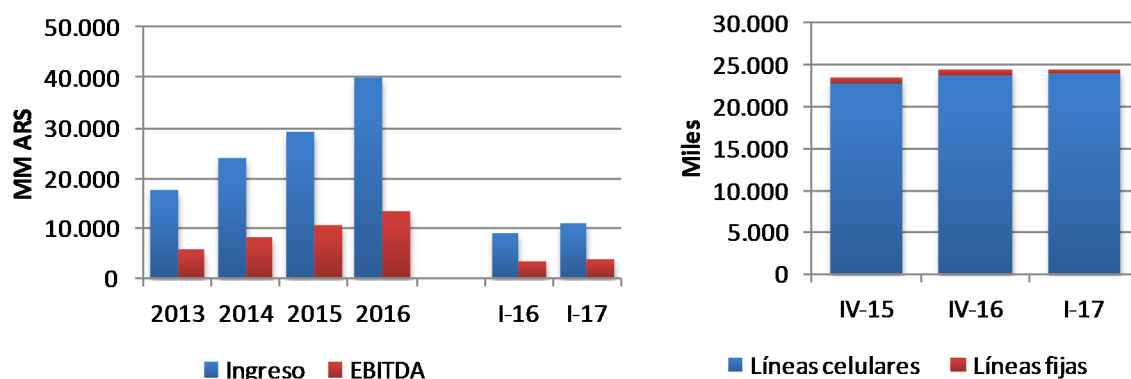


Ilustración 7: Evolución de ingresos, EBITDA y suscriptores de Argentina, Paraguay y Uruguay

Colombia

La base de suscriptores totales en Colombia disminuyó 1,0% en el primer trimestre de 2017 respecto al trimestre anterior, alcanzando los 35,6 millones. De éstos, 29,2 millones corresponden a suscriptores de telefonía celular y 6,5 millones a accesos de telefonía fija y otros. Los ingresos en el período aumentaron 1,8% a los obtenidos en igual lapso del año anterior, llegando a 2.761 mil millones de pesos colombianos (US\$ 959 millones). Por último, el EBITDA aumentó 12,0%, para llegar a 1.096 mil millones de pesos colombianos (US\$ 381 millones), representando el 39,7% de los ingresos de ese país. La evolución se puede observar en la **¡Error! No se encuentra el origen de la referencia..**

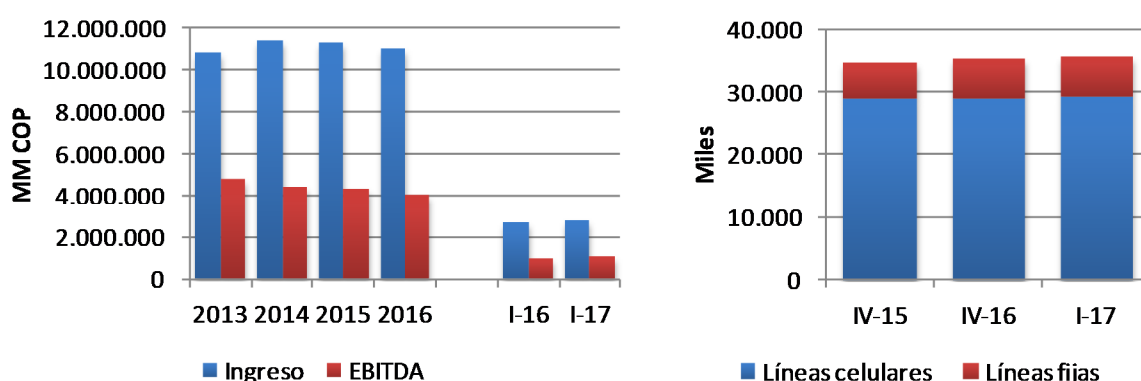


Ilustración 8: Evolución de ingresos, EBITDA y suscriptores de Colombia

Ecuador

La base de suscriptores totales en Ecuador aumentó 0,6% en el primer trimestre de 2017 respecto al trimestre anterior, alcanzando los 9,1 millones. De éstos, 8,8 millones corresponden a suscriptores de telefonía celular y 0,4 millones a accesos de telefonía fija y otros. Los ingresos en el período retrocedieron en 8,5% a los obtenidos en igual lapso del año anterior, llegando a US\$ 334 millones. Por último, el EBITDA cayó 17,6%, para llegar a US\$ 126 millones, representando el 37,7% de los ingresos de ese país. La evolución se puede observar en la **¡Error! No se encuentra el origen de la referencia..**

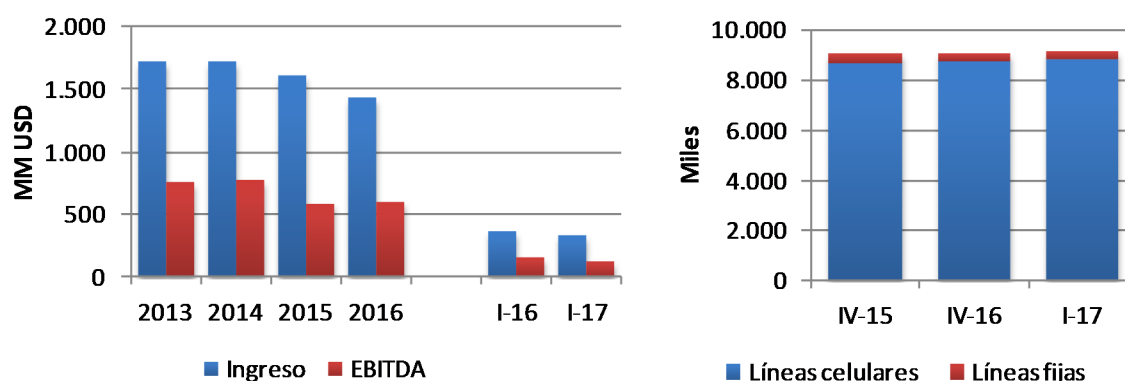


Ilustración 9: Evolución de ingresos, EBITDA y suscriptores de Ecuador

Perú

La base de suscriptores totales en Perú disminuyó 0,8% en el primer trimestre de 2017 respecto al trimestre anterior, alcanzando los 13,4 millones. De éstos, 12,0 millones corresponden a suscriptores de telefonía celular y 1,4 millones a accesos de telefonía fija y otros. Los ingresos en el período aumentaron 5,7% a los obtenidos en igual lapso del año anterior, llegando a 1.344 millones de nuevos soles peruanos (US\$ 414 millones). Por último, el EBITDA aumentó 9,0%, para llegar a 278 millones de nuevos soles peruanos (US\$ 86 millones), representando el 20,7% de los ingresos de ese país. La evolución se puede observar en la **¡Error! No se encuentra el origen de la referencia..**

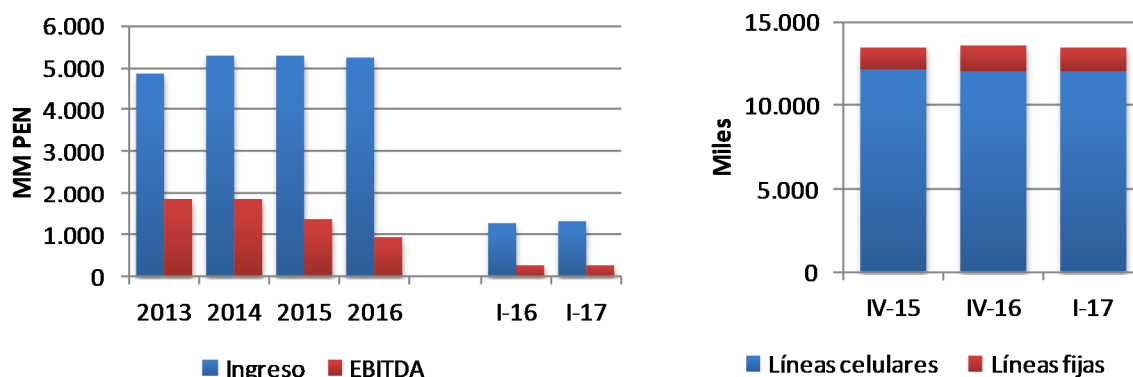


Ilustración 10: Evolución de ingresos, EBITDA y suscriptores de Perú

América Central y El Caribe

La base de suscriptores totales en América Central y El Caribe aumentó 0,6% en el primer trimestre de 2017 respecto al trimestre anterior, alcanzando los 29,0 millones. De éstos, 20,8 millones corresponden a suscriptores de telefonía celular y 8,2 millones a accesos de telefonía fija y otros. Los ingresos en el período superaron en 1,1% a los obtenidos en igual lapso del año anterior, llegando a US\$ 1.046 millones. Por último, el EBITDA aumentó 3,8%, para llegar a US\$ 351 millones, representando el 33,6% de los ingresos de ese país. La evolución se puede observar en la **¡Error! No se encuentra el origen de la referencia..**

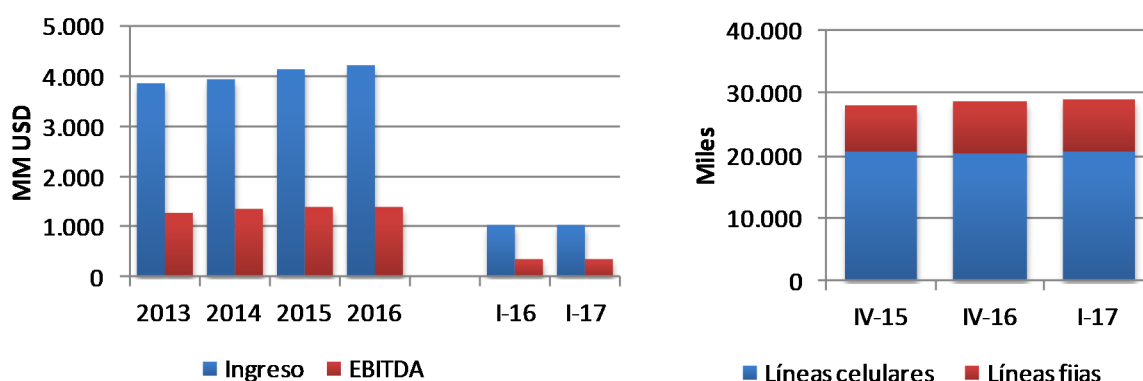


Ilustración 11: Evolución de ingresos, EBITDA y suscriptores de América Central y El Caribe

Telekom Austria Group

La base de suscriptores totales de Telekom Austria Group disminuyó 0,2% en el primer trimestre de 2017 respecto al trimestre anterior, alcanzando los 26,5 millones. De éstos, 20,6 millones corresponden a suscriptores de telefonía celular y 5,9 millones a accesos de telefonía fija y otros. Los ingresos en el período superaron en 5,0% a los obtenidos en igual lapso del año anterior, llegando a 1.059 millones de euros (US\$ 1.127 millones). Por último, el EBITDA aumentó 1,8%, para llegar a 340 millones de euros (US\$ 362

millones), representando el 32,1% de los ingresos de ese país. La evolución se puede observar en la **¡Error!**

No se encuentra el origen de la referencia..

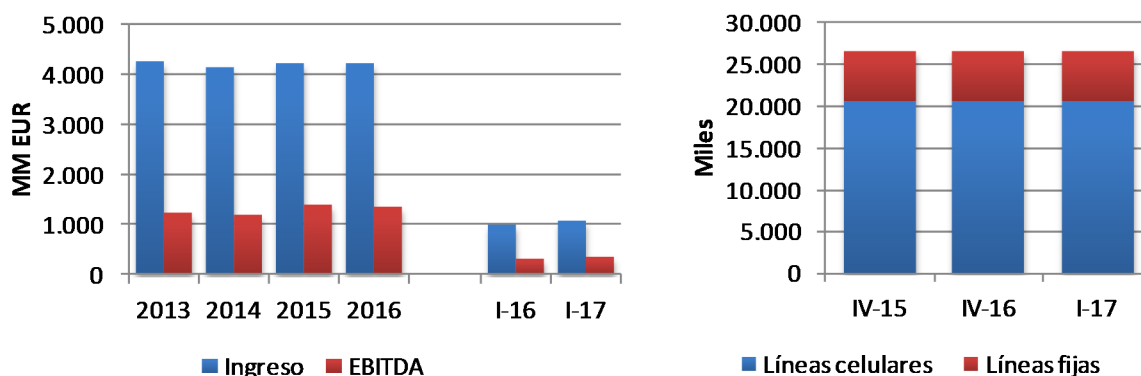


Ilustración 12: Evolución de ingresos, EBITDA y suscriptores de Telekom Austria Group

Antecedentes de administración y propiedad

Accionistas

La estructura de capital de **América Móvil** se divide en tres series de acciones: Serie L, Serie AA y Serie A. Los tenedores de las acciones Serie AA y las acciones Serie A, votando como grupo, tienen derecho de nombrar a la mayoría de los miembros del Consejo de Administración de la compañía, en tanto los tenedores de las acciones Serie L tienen derechos de voto limitados.

Tabla 2: Estructura de capital de la compañía
31 marzo 2017

Serie	Número de acciones (millones)	% del capital
Acciones Serie L	44.559	67,7%
Acciones Serie AA	20.635	31,4%
Acciones Serie A	583	0,9%
Total	65.777	100,0%

Tabla 2: Principales accionistas de la compañía
31 marzo 2017

Accionista	Número de acciones (millones)	% de la serie
Acciones Serie AA		
Fideicomiso familiar	10.894	52,8%
Inversora Carso	4.381	21,2%
Carlos Slim Helú	1.879	9,1%
Acciones Serie L		
Inversora Carso	6.020	13,5%
Fideicomiso familiar	5.998	13,5%
Carlos Slim Helú	3.072	6,9%

La familia Slim ejerce el control de la compañía a través de las acciones Serie AA y Serie L (se encuentran afectas a un “Fideicomiso Familiar” constituido en beneficio de la familia controladora y que es el titular de las acciones Serie AA), así como a través de Inversora Carso y de la tenencia directa de acciones.

Consejo de administración y directivos relevantes

La administración de la compañía está entregada a su Consejo de Administración, presidido por los señores Carlos Slim Domit y Patrick Slim Domit, hijos del señor Carlos Slim Helú.

Los directivos relevantes de la compañía se individualizan en la *Tabla 4*.

Tabla 4: Directivos relevantes de la compañía

Cargo	Nombre	Año de nombramiento
Director General	Daniel Hajj Aboumrad	2000
Director Financiero	Carlos José García Moreno Elizondo	2001
Director Jurídico	Alejandro Cantú Jiménez	2001
Director Ejecutivo de Operaciones de Línea Fija	Oscar Von Hauske Solís	2010
Director Ejecutivo de Operaciones Móviles	Ángel Alija Guerrero	2012

Análisis financiero⁶

Evolución de ingresos y EBITDA

La evolución de los ingresos de explotación ha sido positiva, aumentando significativamente entre 2009 y 2016. El crecimiento de los ingresos ha promediado en los últimos cinco años un 7,2% (2012-2016), alcanzando los MXN\$ 975.412 millones (US\$ 47.050 millones). El EBITDA, por su parte, muestra un comportamiento volátil, incluso cayendo los años 2013 y 2015. Dado ello, el margen EBITDA (ingresos sobre EBITDA) ha disminuido, llegando al 26% a marzo de 2016 (móvil 12 meses). La **¡Error! No se encuentra el origen de la referencia.** muestra la evolución de estas variables.

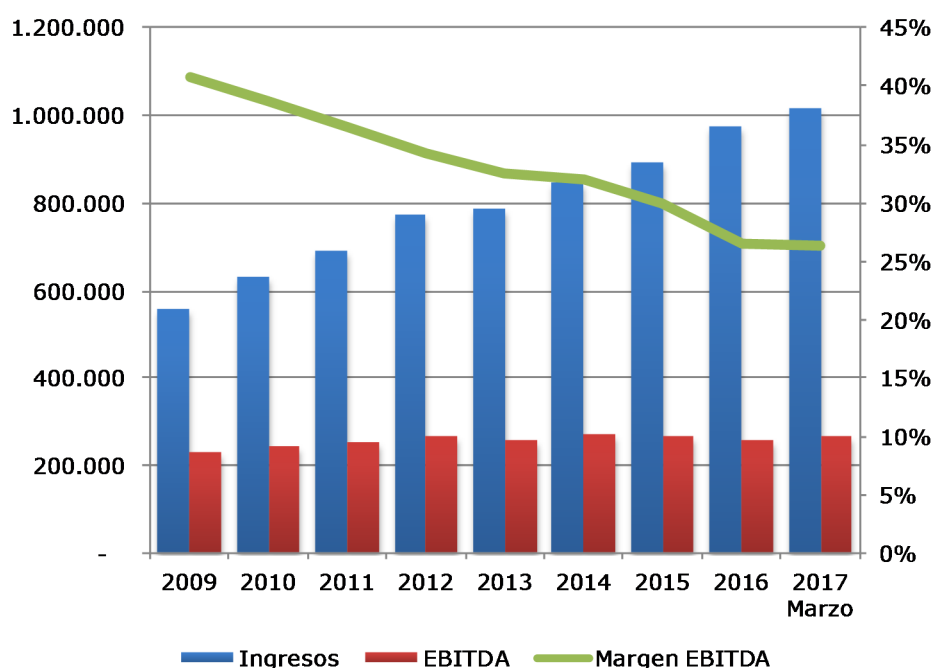


Ilustración 7: Ingresos y EBITDA
2009-2017 Marzo (millones pesos mexicanos)

Al analizar la composición del EBITDA, se observa su concentración en México (30% del EBITDA de 2016), si bien ha tendido a disminuir en el tiempo. Asimismo, los tres principales países concentraban el 62% del mismo, en tanto hace tres años representaban un 72%. La Ilustración 8 nos presenta la evolución que ha mostrado esta variable desde el 2013.

⁶ Las cifras se presentan en pesos mexicanos y se ha utilizado el año móvil para los indicadores de flujo a marzo de 2017.

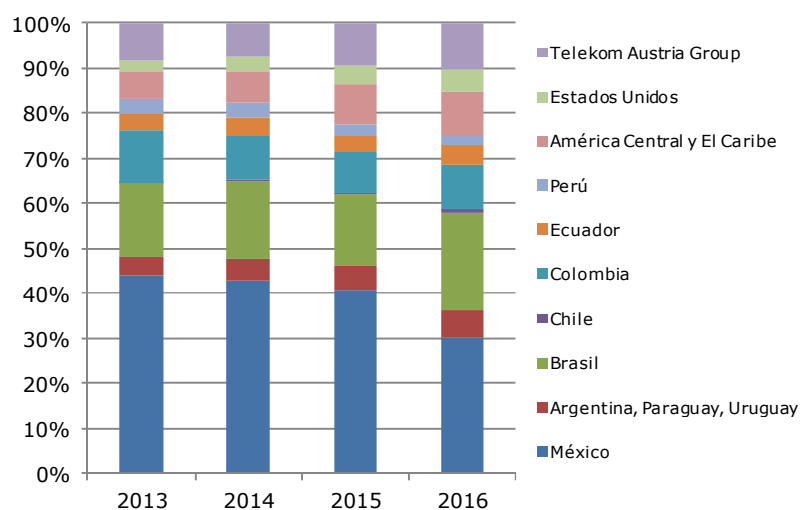


Ilustración 8: Composición EBITDA
2013-2016

Endeudamiento financiero

El endeudamiento financiero de **América Móvil** –medido como la relación entre la deuda financiera y el EBITDA de la sociedad– muestra una tendencia al alza hasta el 2016, lo que se explica en parte por el aumento en el nivel de operaciones y el proceso de adquisiciones en distintos países. Esta relación alcanza 2,2 veces a marzo de 2017.

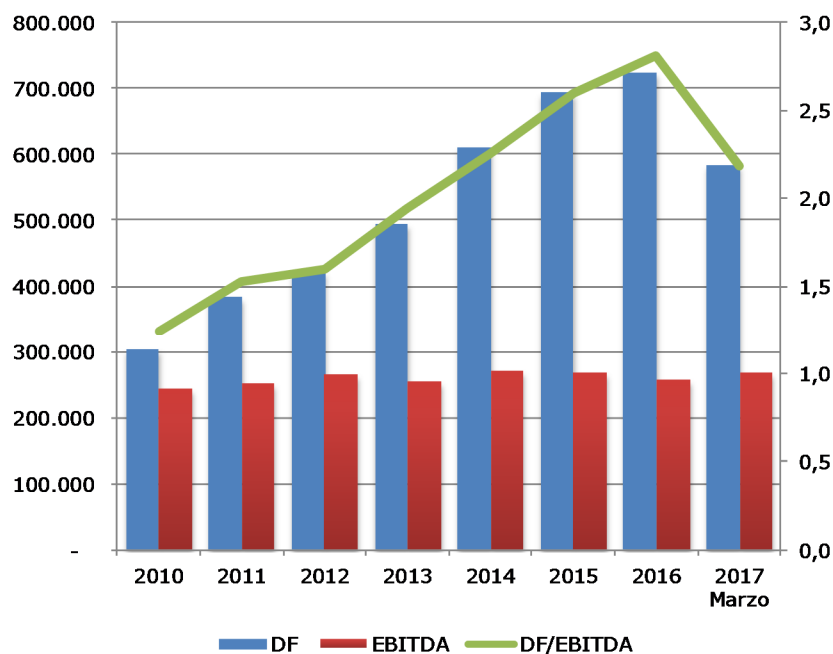


Ilustración 9: EBITDA y deuda financiera
2010-2017 Marzo (millones pesos mexicanos)

El perfil de la deuda de **América Móvil** se puede observar en la Ilustración 10.

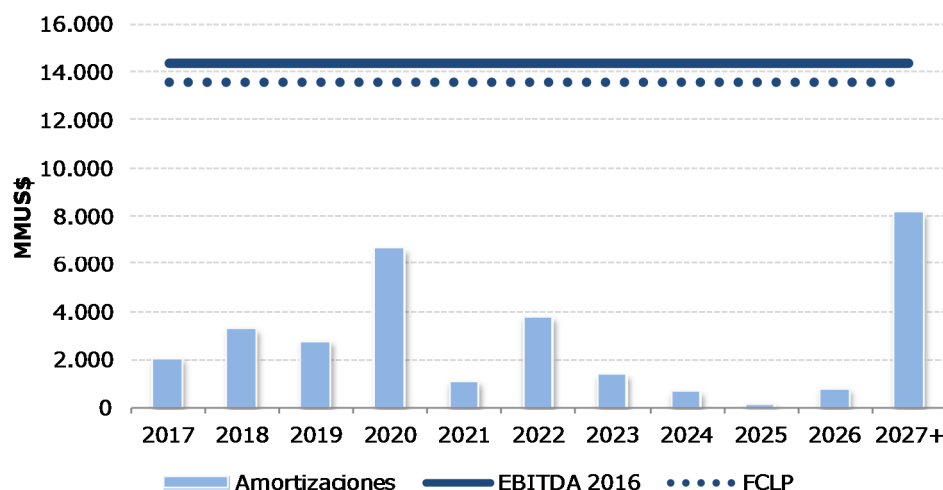


Ilustración 10: Perfil de pago de deuda
(millones dólares)

Rentabilidad⁷

Las rentabilidades de la compañía, tanto operacional, patrimonial y de los activos, muestran un comportamiento decreciente. A diciembre de 2016 la rentabilidad operacional se encuentra en un 10%, mientras que la de los activos se encuentra por debajo del 1%, debido a la disminución de la utilidad operacional y al aumento de la pérdida cambiaria neta.

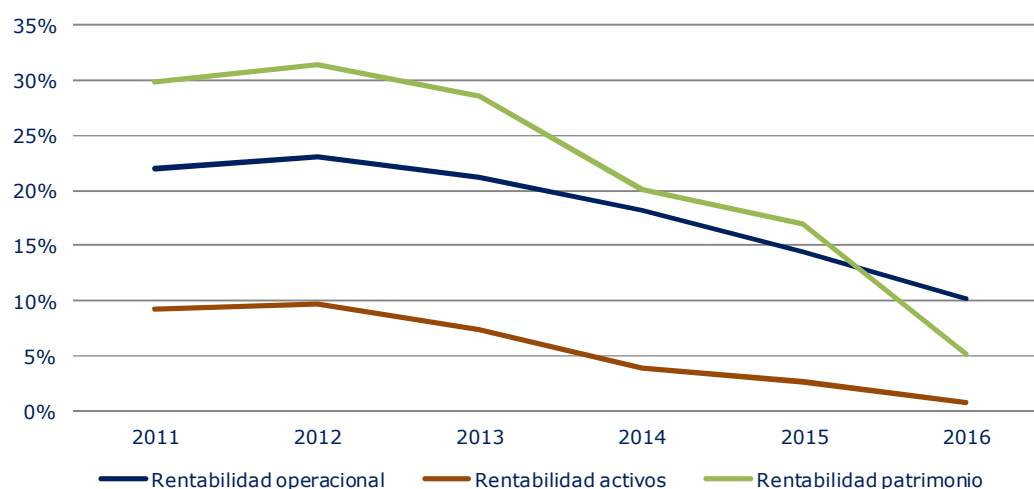


Ilustración 11: Niveles de rentabilidad
2011-2016

⁷ 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.

Antecedentes de los instrumentos

Línea de bonos N° 474	
Monto	UF 30.000.000
Plazo de vencimiento	30 años
Uso de fondos	Refinanciación de pasivos y/o financiamiento de futuras inversiones y/u otros fines generales corporativos
Garantías	Radio Móvil Dipsa, S.A. de C.V. se obliga a constituirse en fiador y codeudor solidario

Serie D*	
Monto a colocar	Máximo UF 8.000.000 entre series C y D
Monto colocado	UF 5.000.000
Plazo de vencimiento	25 años (mayo 2035)
Tasa de interés anual	4,0%
Uso de fondos	Financiamiento de inversiones
Prepago	No hay
Covenants	No hay

* Serie con cargo a la línea N° 474.

"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 Superintendencia de Valores y Seguros 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."