



Humphreys

CLASIFICADORA DE RIESGO

Informe Anual

Analista

Carlos Ebersperger H.

Tel. 56 – 2 – 433 52 19

carlos.ebersperger@humphreys.cl

AMÉRICA MÓVIL, S.A.B. DE C.V.

Junio 2010

Isidora Goyenechea 3621 – Piso16°

Las Condes, Santiago – Chile

Fono 433 52 00 – Fax 433 52 01

ratings@humphreys.cl

www.humphreys.cl

Categoría de Riesgo y Contacto

Tipo de Instrumento	Categoría
Línea de Bonos Tendencia	AA+ Estable
Otros Instrumentos	No hay
EEFF base	31 marzo 2010

Estado de Resultados Consolidado

Cifras en MM de \$ Chilenos	2006	2007	2008	2009	Mar-10
Ingreso Operacional	11.461.163	14.242.961	16.247.572	15.326.030	4.214.967
Costo Explotación	-6.553.192	-7.916.916	-8.828.276	-8.469.347	-2.307.468
Gasto Admin. y Venta	-2.027.731	-2.396.866	-2.876.199	-2.748.668	-651.765
Resultado Operacional	2.880.240	3.929.179	4.543.097	4.108.015	1.255.734
Utilidad Neta	2.124.226	2.678.178	2.825.575	2.737.175	720.747
Gastos Financieros	-263.014	-360.668	-307.226	-292.689	-179.397
EBITDA	4.207.838	5.795.054	6.507.443	6.169.108	1.806.140

Balance General Consolidado

Cifras en MM de \$ Chilenos	2006	2007	2008	2009	Mar-10
Activo Circulante	5.320.034	3.763.290	5.459.180	4.197.281	8.209.104
Activo Fijo	6.748.728	7.637.752	9.866.244	8.815.968	8.970.558
Total Activos	15.692.734	15.959.037	20.595.973	17.589.614	21.893.052
Pasivo Circulante	5.954.792	5.255.103	6.940.830	5.441.812	5.703.232
Pasivo Largo Plazo	4.373.134	4.905.040	6.881.416	5.239.982	8.493.875
Patrimonio	5.364.808	5.798.939	6.773.633	6.907.820	7.695.902
Deuda Financiera	5.435.170	4.790.020	6.784.557	4.306.800	7.703.208

Opinión

Fundamento de la Clasificación

América Móvil, de origen mexicano, es la principal compañía de telefonía celular en América Latina. Participa en 18 países y posee una base creciente de 206,4 millones suscriptores de telefonía móvil y 3,8 millones de red fija. 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 la información financiera al 31 diciembre de 2009, la empresa generó ingresos por aproximadamente US\$ 30.223 millones y un EBITDA de US\$ 12.165 millones. A la misma fecha la deuda financiera de la sociedad ascendía a US\$ 8.493 millones, con un patrimonio de US\$ 13.622 millones.

La clasificación se fundamenta, principalmente, en la elevada relación entre su EBITDA anual y el total de su deuda financiera, situación que ha sido una constante a través del tiempo y que, por lo tanto, puede ser considerada como una política financiera de largo plazo del emisor. La sólida estructura financiera, sumado al buen acceso a las fuentes de capitalización, favorecen la capacidad de la sociedad para sostener las inversiones que demanda el crecimiento futuro.

Complementariamente, la clasificación valora el tamaño relativo de **América Móvil**, cuarta empresa a nivel mundial en términos de suscriptores y por 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 los ingresos y de los 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 (de forma sistemática, el EBITDA de la empresa representa aproximadamente el 40% 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 en donde opera el emisor no alcanzan el grado de inversión y los que sí lo son, salvo Estados Unidos, presentan una clasificación de riesgo inferior a la asignada a Chile.

También se incluyen como elementos de juicio 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 la tasa de cambio de los distintos países en donde tiene presencia. Tampoco se desconoce que parte de los flujos de **América Móvil** provendrán de los dividendos pagados por las 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 como “*Estable*” por cuanto en el corto plazo, en nuestra opinión, no se visualizan cambios de relevancia en los riesgos que afectan a la compañía ni en su nivel de endeudamiento relativo.

Cabe destacar que, tal como se explica con más detalle en el acápite “Hechos Relevantes Recientes”, **América Móvil** lanzó una oferta por el 100% de la compañía relacionada “Carson Global Telecom”, la cual fue recientemente declarada exitosa, lo que implica que las operaciones de Telmex en México y en el resto de los países en que opera (Teléfonos de México y Telmex Internacional, respectivamente) pasan a ser filiales del emisor. En opinión de **Humphreys**, dicha adquisición no incide en la clasificación de riesgo de los títulos de deuda, puesto que se mantienen las fortalezas que la sustentan.

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.

Para la mantención de la clasificación en el futuro se hace necesario que la empresa sostenga su conservadora política de endeudamiento y su fuerte posicionamiento de mercado.

Hechos recientes

Adopción de IFRS: A partir del 1 de enero de 2010 la compañía presenta sus estados financieros bajo las normas contables IFRS, obligatorias para las empresas mexicanas desde 2012. Los principales cambios corresponden a la presentación de los ingresos ahora netos de comisiones por ventas de planes, y en el reconocimiento de los costos de los programas de fidelización.

Colocaciones de bonos: Durante el último año, América Móvil ha realizado diversas colocaciones de bonos, en distintos mercados, monedas y plazos, demostrando con ello el buen acceso que posee a los mercados de capitales. Tales emisiones tienen por objetivo continuar con su plan de inversiones y además reemplazar deuda con vencimiento en 2010:

- El 08 de octubre de 2009, **América Móvil** emitió en los mercados internacionales bonos a diez años por US\$ 750 millones.
- En marzo recién pasado, el emisor colocó en Estados Unidos bonos denominados en dólares, por un total de US\$ 4.000 millones, a cinco (US\$ 750 millones), diez (US\$ 2.000 millones) y 30 años plazo (US\$ 1.250 millones).
- Asimismo, el 15 de marzo, realizó colocaciones de bonos en Suiza por 230 millones de francos suizos (cerca de US\$ 214 millones).
- En México colocó Mx\$ 4.600 millones a cinco años, Mx\$ 7.000 millones a diez años, y Mx\$ 3.281 a 15 años, lo que equivale aproximadamente a US\$ 1.175 millones.
- El 17 de junio, la empresa realizó tres colocaciones adicionales de bonos internacionales: la primera por 1.000 millones de euros a siete años; la segunda por 750 millones de la moneda europea a doce años, y una tercera por 650 millones de libras esterlinas a 20 años. El total de colocaciones implicó recursos por en torno a los US\$ 3.100 millones.
- En Chile, el 27 de mayo, la empresa colocó bonos a 30 años por UF 5 millones, correspondientes a la serie D de la línea inscrita.

Clasificaciones de riesgo: en marzo de 2010, las agencias de riesgo Moody's y Standard & Poor's incrementaron la clasificación de América Móvil a A2 y A-, respectivamente.

Oferta de adquisición de Telmex: el 13 de enero último **América Móvil** anunció que lanzaría una oferta por el 100% de la compañía Carso Global Telecom, controladora del 59,4% de Telmex y del 60,7% de Telmex Internacional, mediante un canje de acciones, oferta en dinero, y adicionalmente a través de una oferta de compra de las acciones de Telmex Internacional que no están en posesión de Carso. Cabe destacar que el controlador de Telmex es Carlos Slim, quien ejerce la misma posición en **América Móvil**. Telmex es una empresa que participa en los mercados de la telefonía fija, de internet y de televisión de pago, en México y otros países latinoamericanos. La adquisición fue aprobada en febrero de 2010 por la Comisión Federal de Competencia, institución mexicana de competencia, y por las juntas de accionistas de **América Móvil** y de Telmex. El 16 de junio recién pasado, América Móvil anunció el éxito de la oferta, con lo que tendrá un 99,44% de la propiedad de Carso y un 93,56% de la de Telint. Con ello, Telmex podrá ser deslistada de la Bolsa de Valores de Nueva Cork, lo que no sucederá en México debido a que para ello debía alcanzar el 95% de la propiedad. El emisor debió pagar US\$ 2.121 millones en efectivo por las acciones de Telint que no se acogieron al canje de acciones, llegando el total de la operación a alrededor de US\$ 5.500 millones.

La adquisición de Telmex por parte de **América Móvil** permitirá a esta última entregar un servicio de comunicaciones más integrado en los mercados latinoamericanos en los que participa, lo que le permitirá competir de mejor forma frente a otras empresas que también entregan servicios de telefonía fija y móvil, además de internet.

Actualmente las clasificaciones de riesgo asignadas a Telmex corresponden a "A-" en escala global. Esta empresa, al 31 de diciembre de 2009, presentaba los siguientes indicadores:

CUENTA	Valor al 31-12-2009 (MM US\$)
Activos Totales	13.657
Activos Fijos	7.987
Resultado Operacional	2.631
Utilidad del Ejercicio	1.567
EBITDA	4.006
Deuda Financiera	7.877

Resultados primer trimestre de 2010¹

A marzo de 2010 **América Móvil** alcanzó ingresos por \$ 4.214.967 millones (US\$ 7.920 millones), representando un crecimiento de 9,8% respecto al primer trimestre de 2009².

El resultado operacional del primer trimestre de 2010 alcanzó a \$ 1.255.734 millones, lo que implicó un aumento de 11,1% en relación a igual fecha del año pasado.

Por su parte, el EBITDA alcanzó la cifra de \$ 1.806.140 millones, implicando un crecimiento de 12,4% respecto al primer trimestre del año anterior.

Finalmente, la utilidad neta del primer trimestre de 2009 alcanzó a \$ 720.747 millones, lo que significó un crecimiento de 11,1% en relación al primer trimestre de 2009.

Definición de Categorías 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.

¹ Cifras en pesos chilenos.

² Las cifras que aparecen en pesos chilenos y dólares han sido convertidas usando las tasas de cambio Mx\$/US\$ y Ch\$/US\$ de finales del período respectivo. Los cambios porcentuales de las cuentas son los obtenidos en pesos mexicanos.

Oportunidades y Fortalezas

Sólida posición financiera: No obstante el significativo 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 2009, la relación Deuda Financiera / EBITDA ascendía a 0,7 veces, aunque con las colocaciones de bonos efectuadas en marzo reciente tal razón se elevó hasta 1,5 veces³. No obstante, este ratio ha variado entre 0,8 y 1,5 veces en los últimos cinco años.

Liderazgo regional: La empresa se ha posicionado como el principal operador de telefonía móvil en Latinoamérica, con una base de más de 210 millones de suscriptores actualmente y una facturación del orden de los US\$ 30 mil millones de dólares anuales. Si bien este liderazgo ha sido alcanzado mediante una agresiva política de adquisiciones, dicho proceso ha sido desarrollado exitosamente por la compañía, obteniendo una tasa de crecimiento en sus ingresos superior al 20% promedio anual en los últimos cuatro años.

Respaldo del grupo controlador: El controlador de la compañía es América Telecom, de propiedad del grupo de Carlos Slim Helú, también controlador de Telmex (Teléfonos de México S.A.). Se destaca la capacidad de apoyo a la compañía.

Altas rentabilidades: El fuerte crecimiento de la compañía no le ha impedido mantener elevados niveles de rentabilidad a través del tiempo. En efecto, el margen operacional (resultado operacional sobre ingresos) de la empresa ha oscilado entre 18% y 29% anual, ubicándose por sobre el 25% en los últimos cinco años.

Mayor diversificación geográfica de ingresos: Aun cuando a la fecha es México, sin contrapeso, el principal generador de flujos para la empresa, se espera que en el corto plazo se incremente significativamente la diversificación de ingresos por países y se disminuya la exposición a México. Ello, en atención a que la política de crecimiento ha permitido que en la actualidad **América Móvil** tenga presencia en 18 países, no todos desarrollados en igual magnitud desde una perspectiva comercial. El primer trimestre de 2010 los ingresos de México representaron alrededor de 36% del total de ingresos, en tanto que en 2005 la importancia de este país alcanzaba al 50%.

³ Para el cálculo a marzo se utiliza el EBITDA del año móvil abarcado entre el segundo trimestre de 2009 y el primero de 2010.

Positiva perspectiva de crecimiento de la demanda: Se estima que los mercados en que participa **América Móvil** cuentan con potencial de crecimiento, dado que la penetración de telefonía móvil en la región de operaciones (excluyendo a Estados Unidos) es actualmente de 92%. En este sentido, el sistema de “prepago” ha favorecido la mayor cobertura del sistema de telefonía móvil, en tanto, el mayor desarrollo económico de los países debiera conllevar a un crecimiento en la importancia de los “sistemas de planes” en desmedro del “prepago”, disminuyendo la rotación de clientes y, por ende, los gastos en fuerza de venta. Adicionalmente, la transmisión de datos presenta aún un desarrollo incipiente, y su proporción de ingresos en el total de la compañía debiera aumentar en el futuro, como lo demuestra que su tasa de expansión llegó al 42 % interanual en el primer trimestre de 2010.

Factores de Riesgo

Riesgo de transferencia de divisas: Si bien este riesgo está bastante acotado, limita la clasificación de los títulos de deuda a “*Categoría AA+*”. Ello se explica por el hecho que la deuda en moneda extranjera de México en escala global ha sido calificada en *Baa1* y la de **América Móvil** en *A2*, ambas inferiores a la “*Categoría A1*” 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 (Brasil *Baa3*, Ecuador *Caa3*, Colombia *Ba1*).

Competencia real y potencial: Dentro de la industria en América Latina, los grandes operadores (sin considerar el mercado estadounidense) son Telefónica (a través de sus filiales generalmente del mismo nombre o bajo 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. 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 (tercero si se excluye el mercado chino).

Marco legal, institucional y económico: La empresa está sometida a legislaciones especiales en los países en donde opera, regulándose aspectos como las concesiones, licencias y tarifas de accesos. En general, estas normativas presentan similar orientación, pero distintos grados de profundidad. Otro aspecto relevante dice relación con el hecho 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 “*churn rate*”, la tasa de cambio (clientes que pasan de una compañía a otra) se ve incentivada por la importancia relativa de los clientes de “prepagado” (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. Complementariamente, es muy probable que en el futuro cercano varios países comiencen a implementar las tecnologías y leyes que permitan a los clientes de telefonía móvil conservar su número de celular al cambiarse desde una compañía proveedora a otra, como es el caso de Chile, lo que incrementará la tasa de cambio en la industria.

Antecedentes Generales

América Móvil se origina en septiembre de 2000 a través de un *spin-off*⁴ de Teléfonos de México (Telmex). La fórmula utilizada fue lo que la ley mexicana llama “Escisión” o “*Split-up*”. Las acciones fueron entregadas a los accionistas de Telmex el 7 de febrero de 2001.

Las operaciones en México son realizadas por Telcel (de propiedad 100% de **América Móvil**), creada en 1956 bajo el nombre de Publicidad Turística S.A., que en 1981 recibió por parte del Ministerio de Comunicaciones y Transportes de México la concesión para la instalación y operación de sistemas de comunicación inalámbricos en Ciudad de México. En 1984, la empresa cambió de nombre a Radiomóvil Dipsa, y en 1989 empezó a operar bajo la marca Telcel.

Entre 1988 y 1990 Telcel expandió sus redes celulares en la frecuencia 800 de MH a todas las 9 regiones de México. En octubre de 2002 lanzó las redes GSM.

⁴ *Spin-off* es la división de una compañía que implica que los accionistas de la empresa original se conviertan en accionistas de las sociedades resultantes de la división.

Mercados

América Móvil tiene presencia, a través de subsidiarias y asociadas, en 18 países del continente americano. La siguiente tabla muestra en detalle las empresas a través de las cuales opera en cada país a marzo de 2010:

País	Compañía	Participación Accionaria	Negocio	Suscriptores en miles de líneas	Ingresos 1Q 2010 (US\$MM)	EBITDA 1Q 2010 (US\$MM)
México	Telcel	100,0%	Celular	60.265	2.825	1.626
Argentina	Claro	100,0%	Celular	18.686 (a)	563 (a)	239 (a)
Brasil	Claro	99,4%	Celular	45.583	1.556	493
Chile	Claro	100,0%	Celular	3.769	138	11
Colombia	Comcel	99,4%	Celular	28.160 (b) 6.256 (móvil)	758 (b)	386 (b)
R. Dominicana	Claro	100,0%	Celular, fijo	1.515 (fija) (c)	524 (c)	146 (c)
Ecuador	Conecel	100,0%	Celular	8.613	286	134
El Salvador	Claro	95,8%	Celular, fijo	9.735 (móvil) 2.268 (fija) (d)	332 (d)	141 (d)
Guatemala	Claro	99,2%	Celular, fijo	9.735 (móvil) 2.268 (fija) (d)	332 (d)	141 (d)
Honduras	Claro	100,0%	Celular, fijo	9.735 (móvil) 2.268 (fija) (d)	332 (d)	141 (d)
Jamaica	Claro	99,4%	Celular	6.256 (móvil) 1.515 (fija) (c)	524 (c)	146 (c)
Nicaragua	Claro	99,5%	Celular, fijo	9.735 (móvil) 2.268 (fija) (d)	332 (d)	141 (d)
Panamá	Claro	100,0%	Celular	28.160 (b)	758 (b)	386 (b)
Paraguay	Claro	100,0%	Celular	18.686 (a)	563 (a)	239 (a)
Perú	Claro	100,0%	Celular	8.741	230	101
Puerto Rico	Claro	100,0%	Celular, fijo	6.256 (móvil) 1.515 (fija) (c)	524 (c)	239 (a)
Uruguay	Claro	100,0%	Celular	18.686 (a)	563 (a)	239 (a)
Estados Unidos	Tracfone	98,2%	Celular	15.452	605	77
México (e)	Telvista	45,0%	Otros	-	-	-

(a) Las cifras de suscriptores, ingresos y *EBITDA*, consideran el conjunto de Argentina, Paraguay y Uruguay.

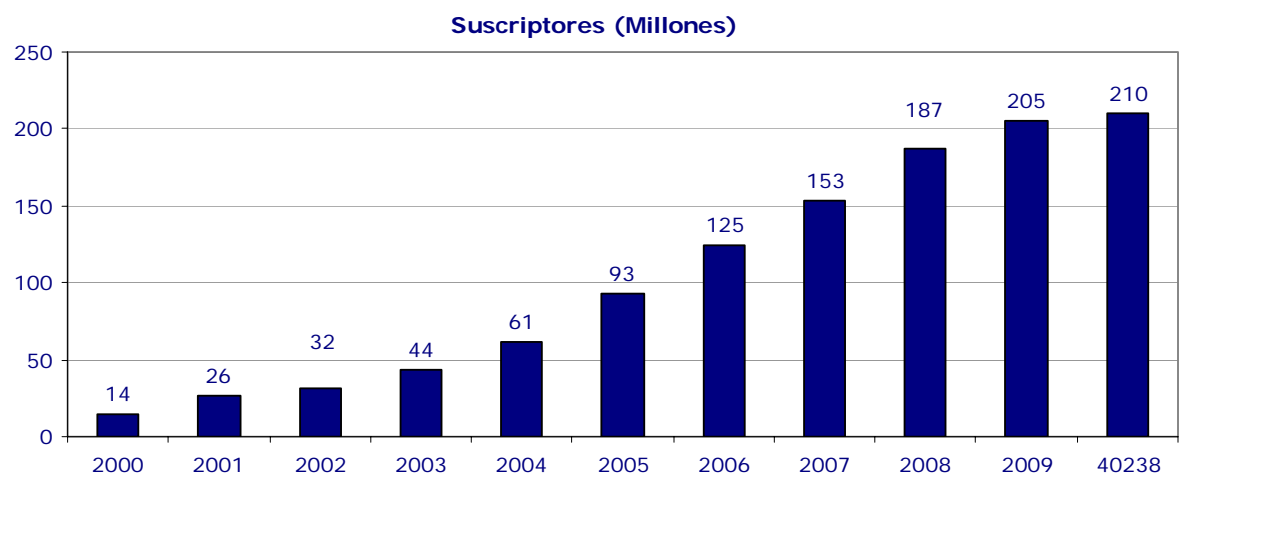
(b) Las cifras de suscriptores, ingresos y *EBITDA*, consideran el conjunto de Colombia y Panamá

(c) Las cifras de suscriptores, ingresos y *EBITDA*, consideran el conjunto de países de El Caribe (República Dominicana, Puerto Rico y Jamaica).

(d) Las cifras de suscriptores, ingresos y *EBITDA*, consideran el conjunto de países de América Central (Guatemala, Nicaragua, Honduras y El Salvador).

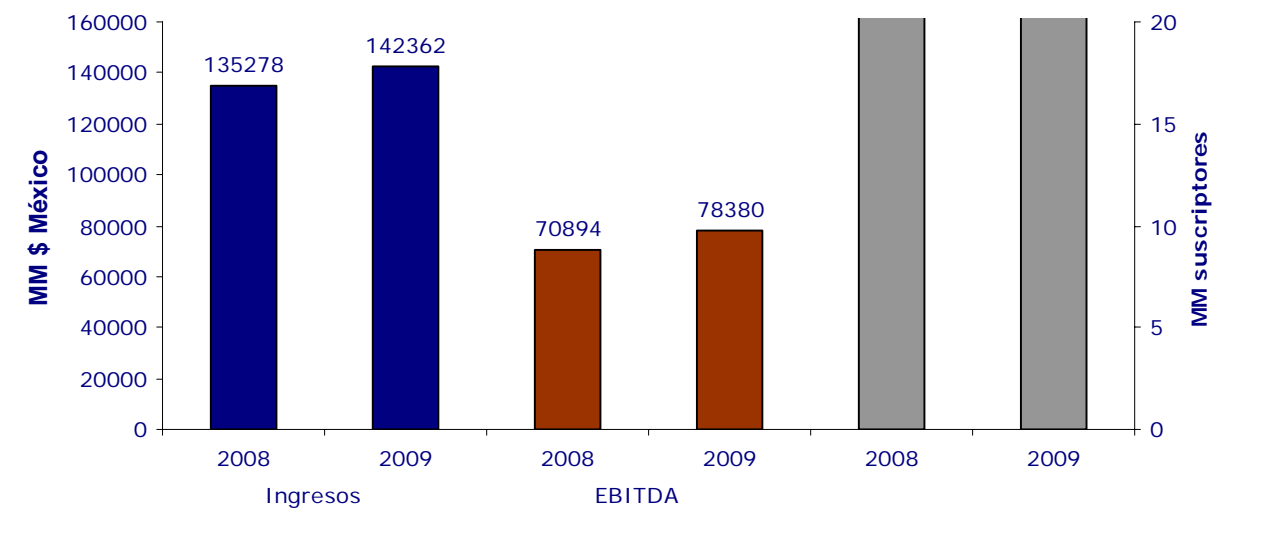
(e) Asociada.

Como se observa en el gráfico siguiente, el número de suscriptores ha ido creciendo fuertemente, llegando a 210,2 millones a marzo de 2010, implicando un aumento de 2,1% en relación a diciembre de 2009 y de 10,4% comparado con marzo de 2009.



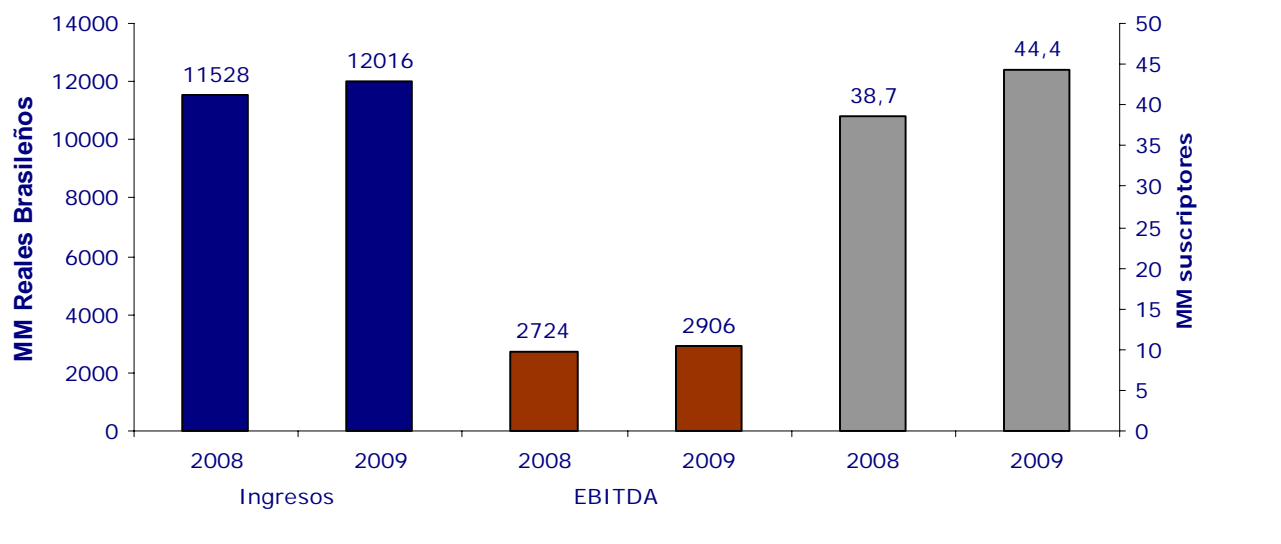
Por otra parte, los ingresos de explotación se concentran en México (36% de los ingresos del año 2009) seguido por Brasil (un 20,9%) y los países del Cono Sur (Argentina, Chile, Paraguay y Uruguay, con un 9,4%).

México



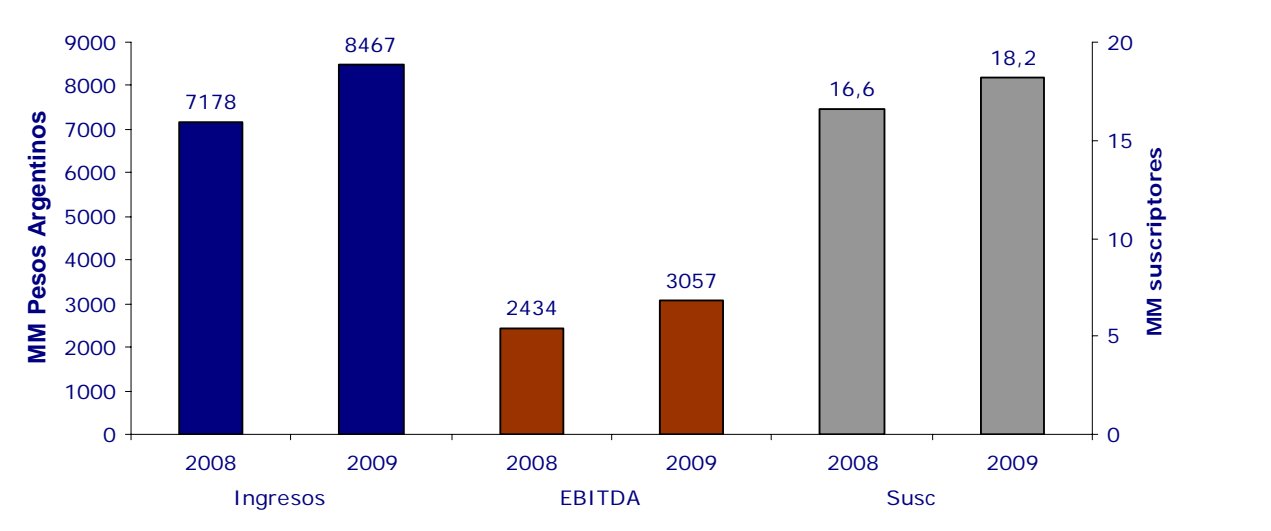
La base de suscriptores en México aumento 4,7% en el primer trimestre de 2010, alcanzando 60,3 millones. Los ingresos en este período superaron en 10,3% a los obtenidos en igual lapso del año anterior, llegando a 35.194 millones de pesos mexicanos (US\$ 2.825 millones). Por último, el EBITDA creció un 9,7%, para llegar a 20.264 millones de pesos mexicanos (US\$ 1.626 millones), representando el 57,6% de los ingresos de ese país.

Brasil



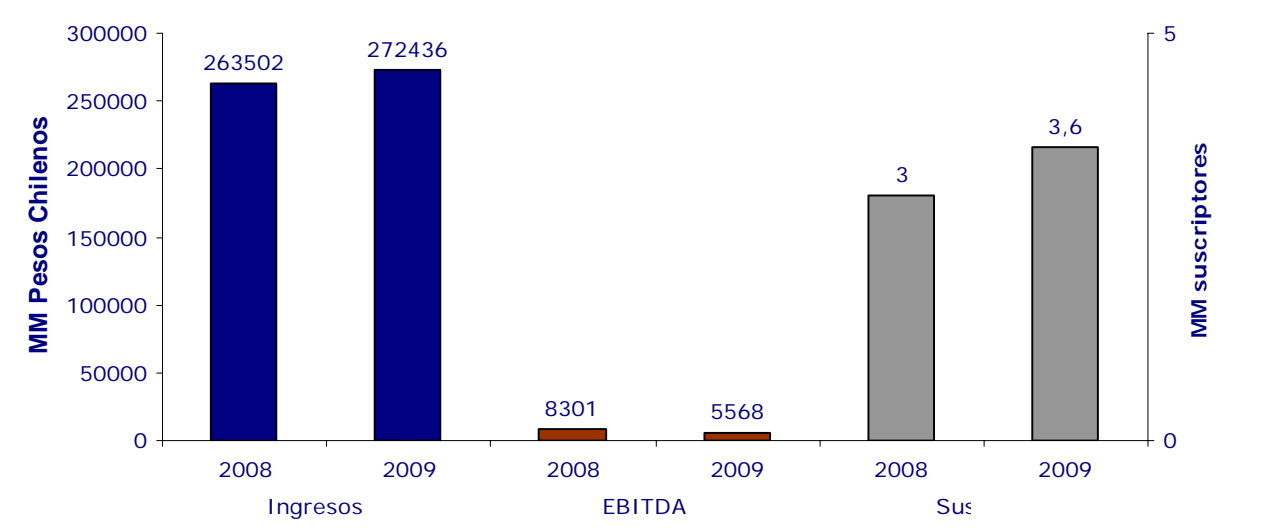
La base de suscriptores en Brasil aumentó 15,1% en el primer trimestre de 2010 en relación a igual período de 2009, alcanzando los 45,6 millones. Los ingresos en este trimestre superaron en 3,3% a los obtenidos el primer cuarto de 2009, totalizando los 2.769 millones de reales (US\$ 1.556 millones). Por último, el EBITDA se incrementó en 22,6% (llegó a 877 millones de reales, US\$ 493 millones), representando 31,7% de los ingresos.

Argentina, Paraguay y Uruguay

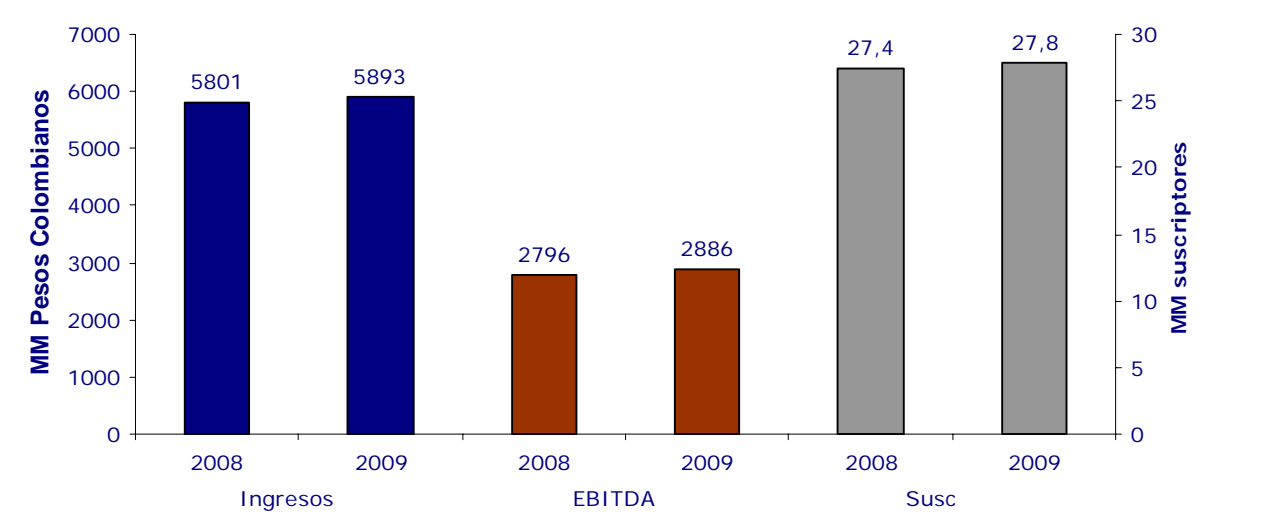


La base de suscriptores en Argentina, Paraguay y Uruguay aumentó 9,5% en el primer trimestre de 2010, alcanzando 18,7 millones. Los ingresos superaron en 18,3% los obtenidos el primer trimestre de 2009 (alcanzaron a 2.184 millones de pesos argentinos, US\$ 563 millones). Por último, el EBITDA creció 46% en igual período, representando 32,4% de los ingresos, y ascendiendo a 926 millones de pesos argentinos, US\$ 239 millones.

Chile

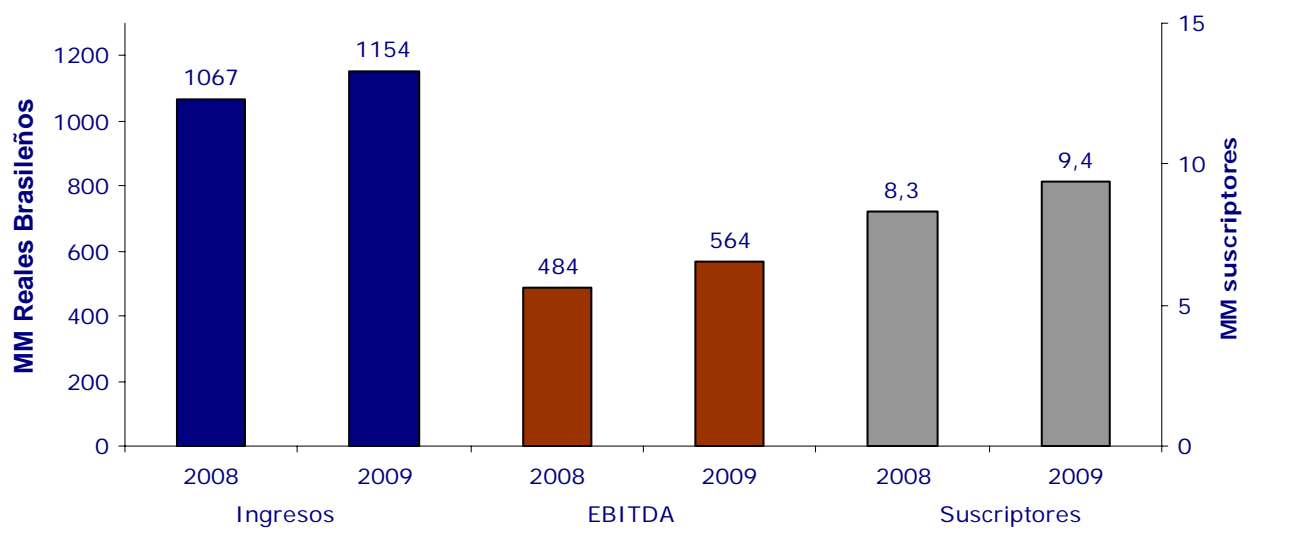


La base de suscriptores de Chile aumentó 22,4% en los primeros tres meses de 2010 en relación a igual período de 2009, alcanzando 3,8 millones. Los ingresos en este período superaron en 23,1% los obtenidos en igual transcurso del año anterior (sumaron \$ 72.158 millones, US\$ 138 millones). Por último, el EBITDA fue superior en un 291% al del primer trimestre de 2009, representando 7,9% de los ingresos (llegó a \$ 5.721 millones, US\$ 11 millones).



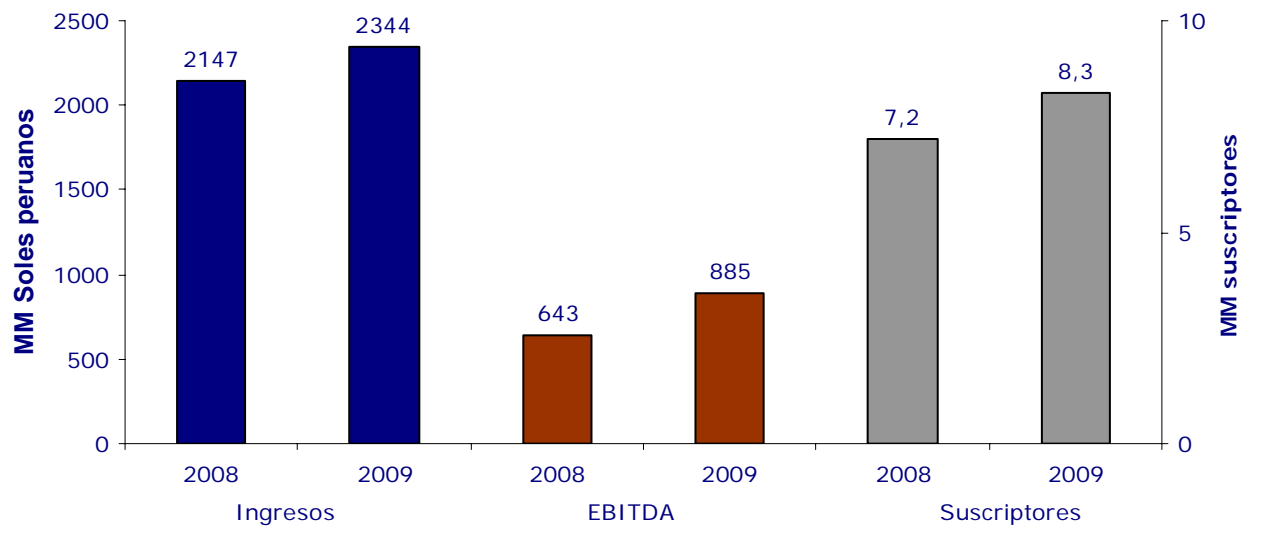
La base de suscriptores de Colombia aumentó 4,5% en el período, alcanzando 28,2 millones. Los ingresos se mantuvieron constantes en 1,463 billones de pesos colombianos (US\$ 758 millones), mientras que el EBITDA creció 4,2% hasta 745 mil millones de la moneda colombiana (US\$ 386 millones), representando 51% de los ingresos.

Ecuador



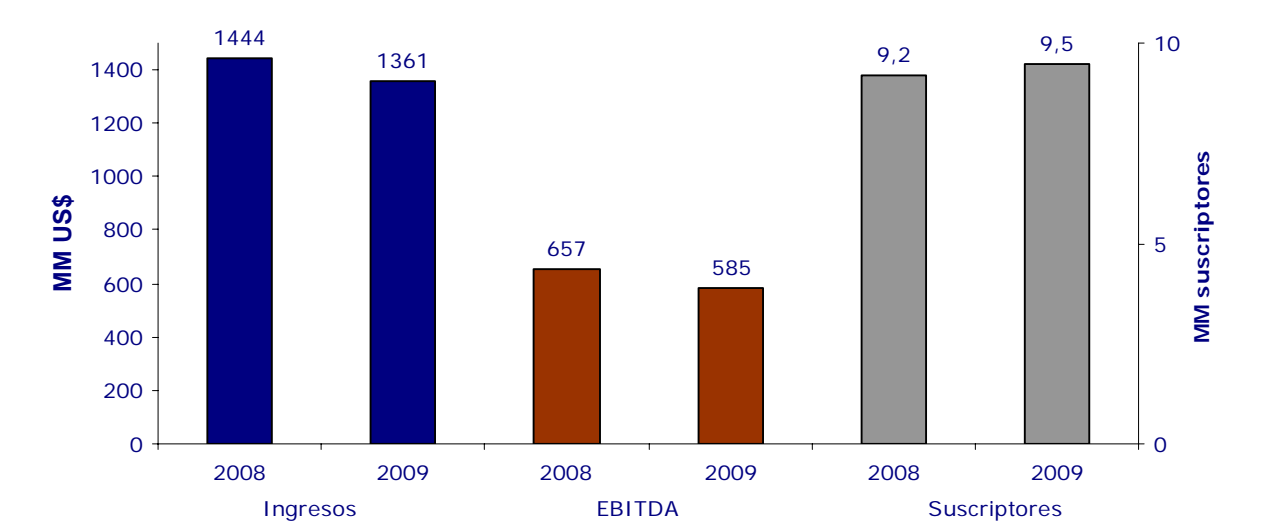
La base de suscriptores de Ecuador aumentó 7,8% en el período, alcanzando 9,4 millones. Los ingresos crecieron 8,7% hasta US\$ 286 millones y el EBITDA 14,6% (alcanzó a US\$ 134 millones), representando 47% de los ingresos.

Perú



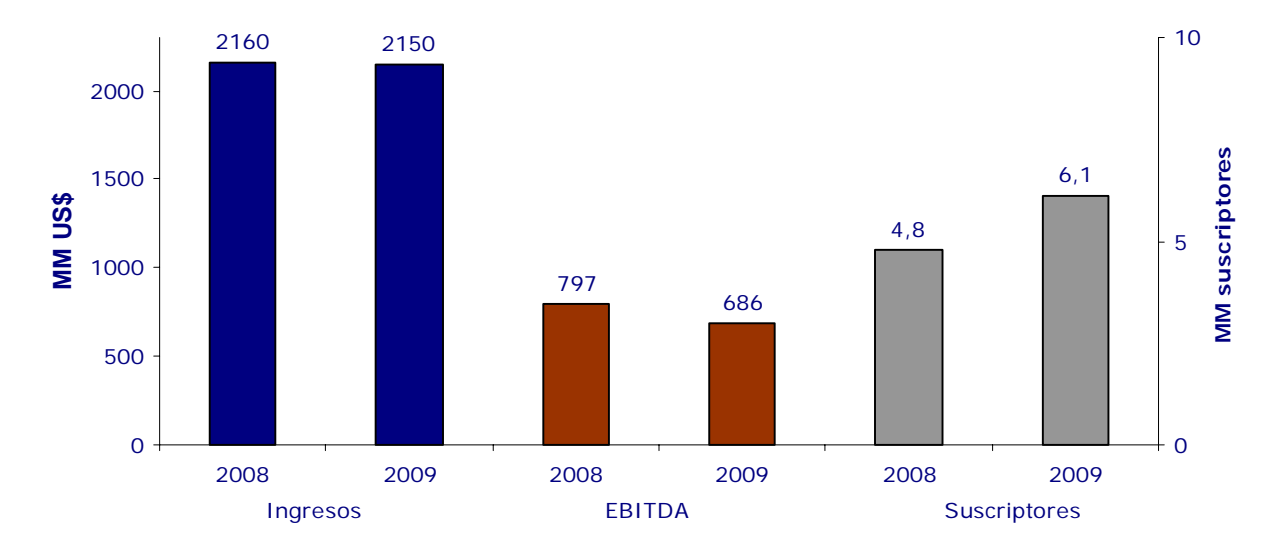
La base de suscriptores de Perú aumentó 16,8% en el período, alcanzando 8,7 millones. Los ingresos crecieron 19,4% (hasta 654 millones de soles, US\$ 230 millones) y el EBITDA 48,3%, (ascendiendo a 286 millones de soles, US\$ 101 millones), representando 33,5% de los ingresos.

América Central



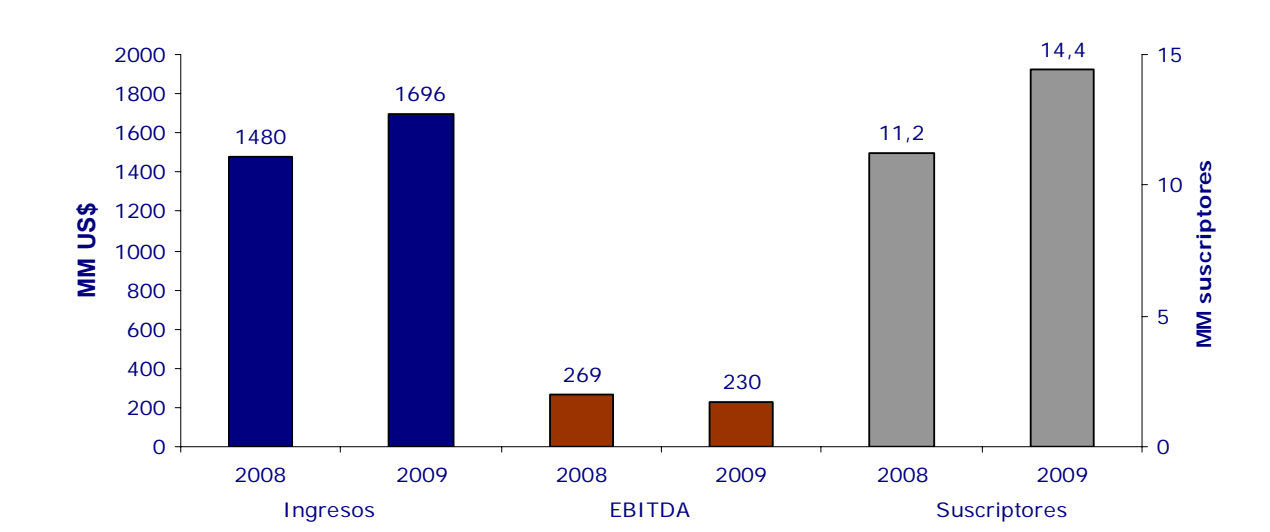
La base de suscriptores de América Central (El Salvador, Guatemala, Honduras y Nicaragua) aumentó 5,7% en el primer trimestre de 2010 en relación a igual período del año anterior, alcanzando 9,7 millones. Los ingresos en dicho período disminuyeron en 2,9% (llegaron a US\$ 332 millones) y el EBITDA, de US\$ 141 millones, cayó 3,1% en dicho lapso, representando un 42,3% de los ingresos.

El Caribe



La base de suscriptores de El Caribe (República Dominicana, Puerto Rico y Jamaica) aumentó 18,1% en el período, alcanzando 6,3 millones. En tanto, con US\$ 524 millones, los ingresos se mantuvieron constantes, y el EBITDA, alcanzando US\$ 146 millones, aumentó 38,8%, representando 27,9% de los ingresos.

Estados Unidos



La base de suscriptores de Estados Unidos aumentó 31,4% en los primeros tres meses de 2010 en comparación a los tres primeros meses del año anterior, alcanzando así los 15,5 millones. Los ingresos superaron en 45,1% los obtenidos en el primer trimestre del 2009, para ascender a US\$ 605 millones. El EBITDA, de US\$ 77 millones, subió 3,5%, representando un 12,7% de los ingresos.

Antecedentes de Administración y Propiedad

Directorio y consejo de administración

El directorio de la compañía está formado por cuatro miembros, identificados a continuación:

Cargo	Nombre
Director General	Daniel Hajj Aboumrad
Director de Finanzas	Carlos García Moreno Elizondo
Director Ejecutivo de Operaciones en América Latina	Carlos Cárdenas Blásquez
Director Jurídico	Alejandro Cantú Jiménez

La compañía opera con un consejo de administración presidido por el Sr. Carlos Slim Helú.

Accionistas

La estructura de capital de **América Móvil** consiste en tres series de títulos accionarios; la "serie AA", la "serie A" y la "serie L", todas ellas no convertibles entre sí. Previa a la oferta de adquisición por Telmex y Telint, la "serie AA" consistía en 11.712 millones de títulos emitidos, que correspondían al 36,48% del capital y al 96,34% de los votos, no pudiendo representar menos del 20% del total de acciones de **América Móvil**, ni menos del 51% de la suma entre las series "A" y "AA". La "serie A" constaba de 445 millones de títulos, representando el 1,39% del capital y el 3,66% de los derechos a voto. Finalmente, la "serie L" (que corresponde a American Depositary Shares, ADS) estaba constituida de 19.951 millones de acciones, que representaban el 62,14% del capital sin derecho a voto, aunque sí lo tienen en materias limitadas como fusiones o deslistamientos de bolsas de valores, entre otros.

Los principales accionistas de la empresa al 31 de marzo de 2010 son:

Accionista	% acciones "AA" y "A"
Fondo de Control	44,7%
AT&T Inc.	23,5%
Inmobiliaria Carso	5,7%

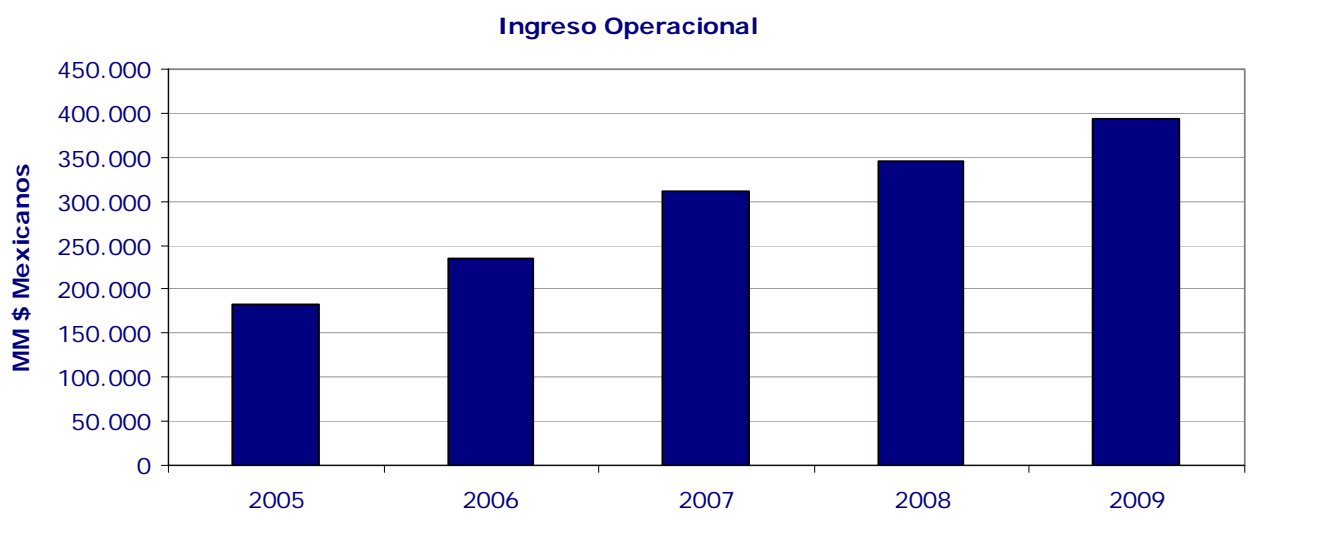
Tanto el Fondo de Control como Inmobiliaria Carso son de propiedad de la familia Slim, quienes adicionalmente poseen, de manera directa, un 15,19% de las acciones categoría "AA". Con ello, directa o indirectamente, alcanzan un 65% de la propiedad de las acciones "A" y "AA" de América Móvil, con lo cual controlan la sociedad puesto que son estas series las que dan derecho a la elección de la mayoría de los directores de la empresa. Por otra parte, dicha familia era dueña de un 12,28% de la serie L de acciones.

Producto de la concreción de la oferta de adquisición de Carso Global Telecom y de Telint, el capital social de **América Móvil** pasó a estar integrado por 40.546,7 millones de acciones, continuando la familia Slim como controladora de la sociedad.

Evolución Financiera⁵

Ingreso y EBITDA

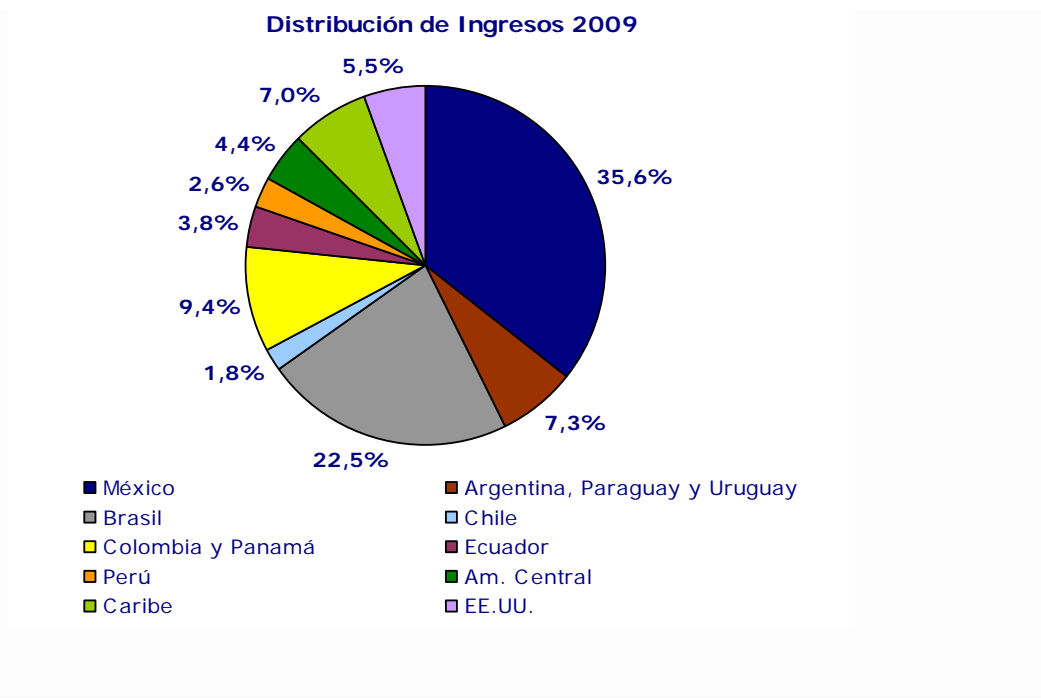
La evolución de los ingresos de explotación ha sido positiva en los últimos años, en concordancia con el crecimiento de la cobertura de servicios, originada tanto en la expansión de clientes al interior de cada país como por la incorporación de nuevos países a las operaciones de la empresa, exhibiendo como consecuencia en los últimos cuatro años una tasa de crecimiento compuesto de 21,3% :



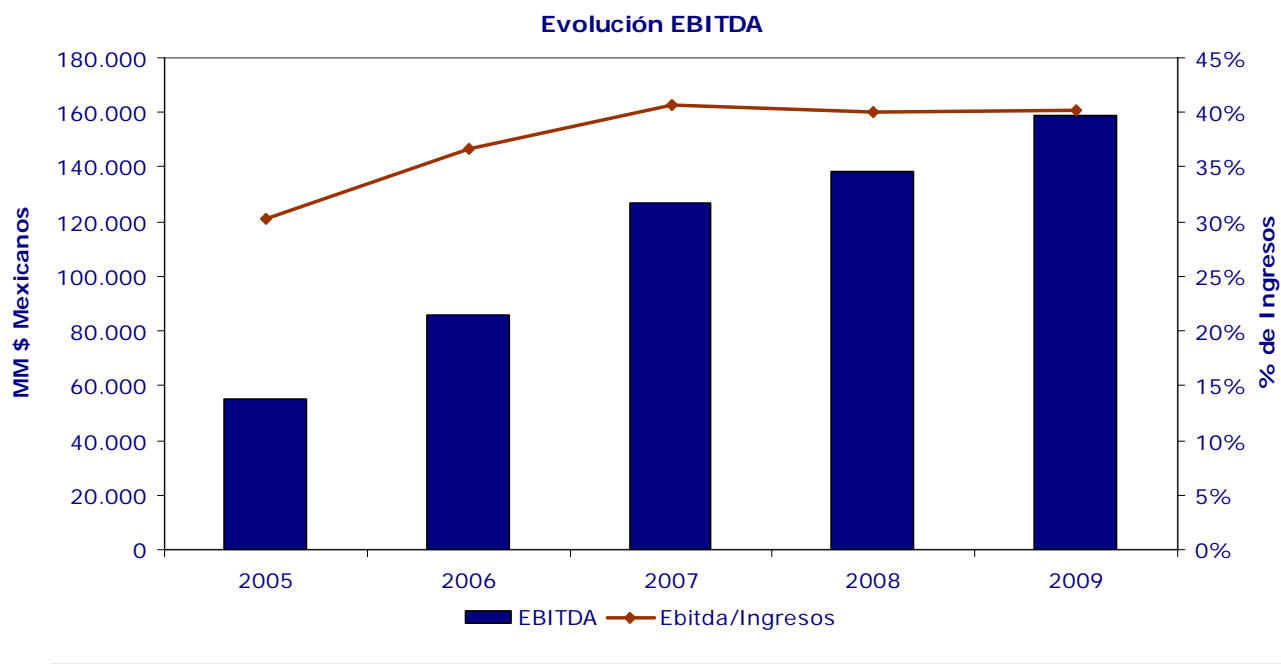
Durante 2009, los ingresos totales alcanzaron a US\$ 30.223 millones, con un crecimiento de 14,2% respecto de 2008. Un 88,5% correspondió a ventas de servicios, mientras que el restante porcentaje provino de la venta de equipos. Los ingresos obtenidos durante 2009 se distribuyeron por países de la siguiente forma⁶:

⁵ Todas las cifras posteriores se presentan en pesos chilenos al 31 de diciembre de 2007. Las variaciones son nominales en pesos chilenos.

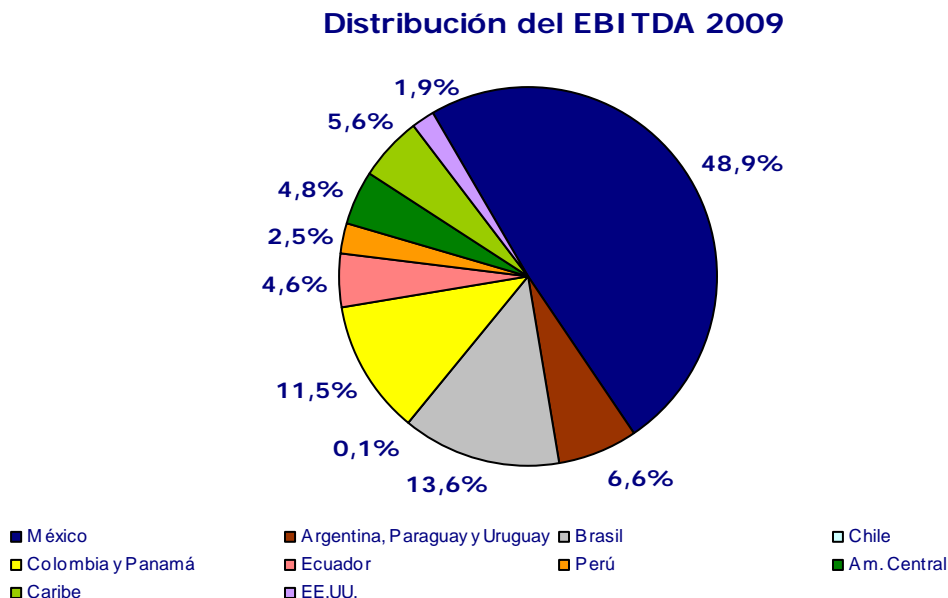
⁶ Cono Sur incluye a Argentina, Chile, Paraguay y Uruguay; Centroamérica a El Salvador, Guatemala, Honduras y Nicaragua; el Caribe a Jamaica, Puerto Rico y República Dominicana.



El EBITDA también ha mostrado una tendencia favorable, con una alta relación entre esta variable y los ingresos operacionales, porcentaje que se ha estabilizado en torno al 40% del total de ingresos.

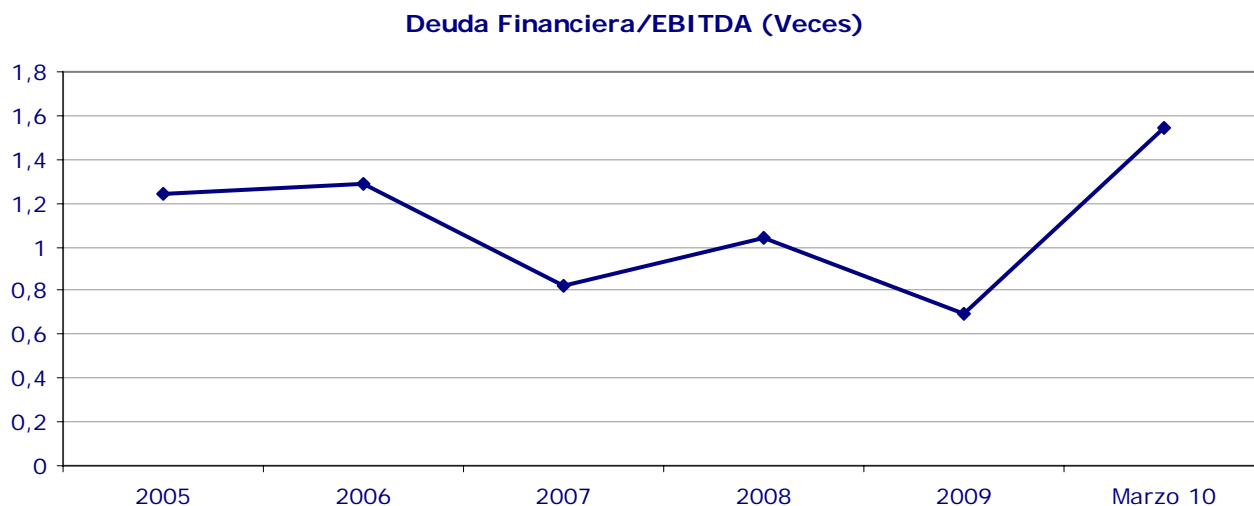


Por otra parte, la distribución del EBITDA según su país de generación fue la siguiente durante 2009:



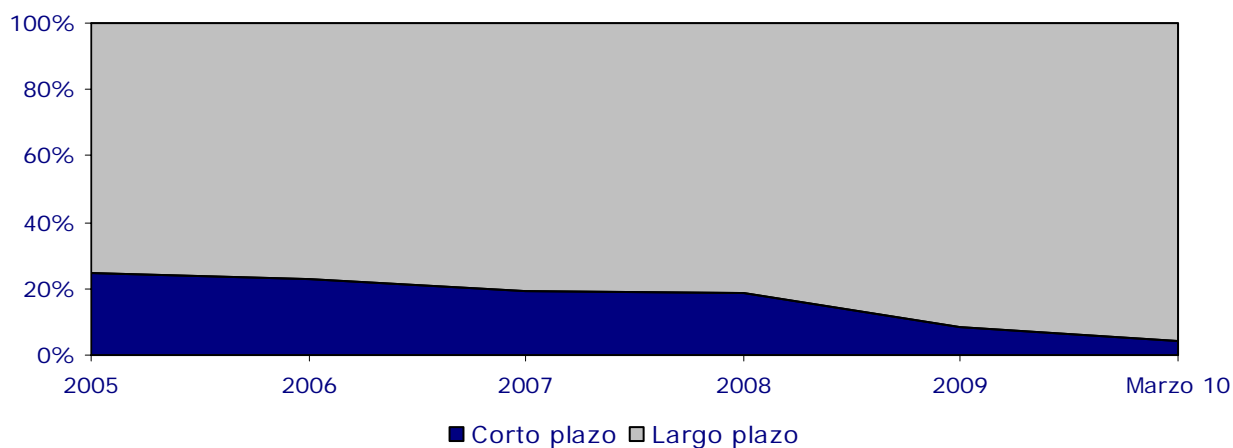
Endeudamiento financiero

El endeudamiento financiero de **América Móvil** –medido como la relación entre la deuda financiera y el EBITDA de la sociedad– muestra niveles moderados en los últimos cinco años, lo que se explica fundamentalmente por el aumento de la generación de caja. Durante el primer trimestre de 2009, esta relación aumentó hasta poco más de 1,5 veces, como resultado de la colocación de bonos en Estados Unidos, México y Suiza durante el último trimestre.



Por otro lado, se aprecia que la de la deuda financiera de corto plazo ha representado siempre una proporción menor del total de deuda financiera, incluso con una tendencia a disminuir su participación en el total, llegando a sólo un 4% en el primer trimestre de 2010.

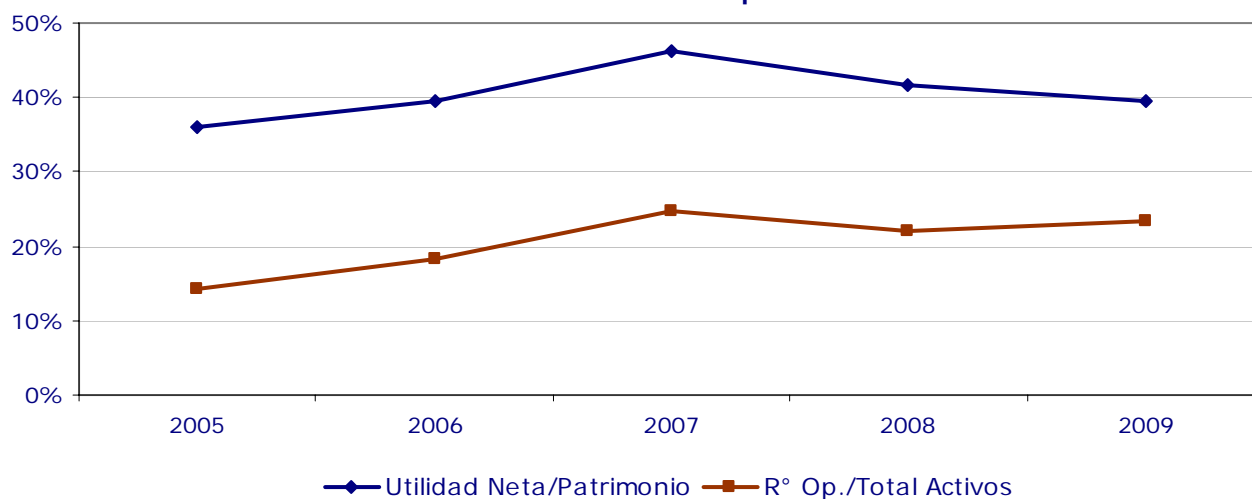
Composición de la Deuda por plazo



Rentabilidad

La rentabilidad operacional (medida como resultado operacional sobre activos totales) ha mostrado un comportamiento creciente, pasando desde niveles de en torno del 15% a mediados de los 2000, hasta valores en torno al 23% en 2010.

Rentabilidad de la Empresa



En tanto, la rentabilidad neta (utilidad neta sobre capital contable), presenta valores elevados y crecientes en el tiempo, llegando hasta un 40% en 2009.

Antecedentes de los Instrumentos

Número y Fecha de Inscripción de Instrumentos Vigentes

Línea de bonos a 30 años	N° 474 de 26.09.06
Serie A	Primera emisión
Serie B	Primera emisión

Características de los Títulos de Deuda Vigentes

Línea de Bonos

Monto	UF 30.000.000
Plazo de Vencimiento	30 años
Uso de Fondos	Refinanciación de pasivos y/o al financiamiento de futuras inversiones y/o otros fines generales corporativos
Garantías	Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V. se obliga a constituirse en fiador y codeudor solidario

Serie A*

Serie B*

Monto	UF 2.000.000	UF 2.000.000
Plazo de Vencimiento	5 años (Abril 2014)	5 años (Abril 2014)
Tasa de Interés Anual	3,0%	5,5%
Uso de Fondos	Financiamiento de inversiones	Financiamiento de inversiones
Prepago	No hay	No hay
Covenants	No hay	No hay

Serie C*

Serie D*

Monto	Máximo UF 8.000.000 entre C y D	UF 5.000.000 colocados. Máximo a colocar UF 8.000.000 entre C y D
Plazo de Vencimiento	7 años (Mayo 2017)	25 años (Mayo 2035)
Tasa de Interés Anual	3,0%	4,0%
Uso de Fondos	Financiamiento de inversiones	Financiamiento de inversiones
Prepago	No hay	No hay
Covenants	No hay	No hay

* Series con cargo a la línea.

“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”