

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 25/08/2015

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	AMX
RAZÓN SOCIAL	AMERICA MOVIL, S.A.B. DE C.V.
LUGAR	MONTERREY, N.L.

ASUNTO

Fitch Ratifica la Calificaciones de América Móvil en AAA(mex); Perspectiva Estable

EVENTO RELEVANTE

Fitch Ratings - Chicago - (Agosto 25, 2015): Fitch Ratings ratificó las calificaciones de América Móvil S.A.B. de C.V. (AMX) y de Teléfonos de México S.A. de C.V. (TMX) en escala internacional (IDRs o Issuer Default Rating) tanto en moneda local como extranjera y las notas senior no garantizadas en A. Al mismo tiempo ratificó las calificaciones en escala nacional de AMX y Telmex Internacional S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (Telint) incluyendo los Certificados Bursátiles quirografarios en AAA(mex). La Perspectiva de las calificaciones es Estable. La lista completa de las acciones de calificación se encuentra al final del comunicado.

Las calificaciones de AMX reflejan su posición como el proveedor de servicios inalámbricos más grande de América Latina. Cuenta con plataformas múltiples de servicios, infraestructura de red bien establecida y un grado alto de diversificación geográfica de flujo de efectivo que, en conjunto, respaldan su generación de Flujo de Fondos Libre (FFL) positivo, así como su flexibilidad financiera amplia y liquidez sólida. Las calificaciones están mitigadas por presiones competitivas y regulatorias crecientes en algunos de sus mercados clave, por el aumento reciente en el apalancamiento debido a adquisiciones y distribuciones a los accionistas y, además de presiones en los precios de sus servicios de voz.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Mejora Apalancamiento a Mediano Plazo:

Las calificaciones reflejan el compromiso de AMX para reducir su apalancamiento neto en el mediano plazo por debajo de 1.5veces (x). Se espera que la empresa mantenga disciplina financiera en el uso de su flujo de efectivo con el fin de alcanzar su apalancamiento objetivo en ausencia de adquisiciones de tamaño considerable o de incrementos significativos en distribuciones a los accionistas. Al cierre de junio de 2015, el indicador Deuda Neta/EBITDA fue de 1.9x; lo que dejó un espacio limitado en el nivel de calificación actual. Lo anterior se explica, en parte, por la consolidación de Telekom Austria y el nivel elevado de distribuciones a los accionistas. Fitch espera que este indicador disminuya gradualmente en el mediano plazo apoyado por la generación de FFL positivo de la empresa.

Presiones Regulatorias en México:

La reforma del sector de telecomunicaciones en donde la empresa fue declarada preponderante en 2014, han afectado negativamente las operaciones de AMX en México. Las medidas desfavorables incluyen principalmente reducciones en tarifas de interconexión y de larga distancia, así como el que AMX comparta su infraestructura de red. Como resultado, durante la primera mitad de 2015 (1S15), los ingresos de la operación en México disminuyeron 2% comparados con el año anterior. El margen EBITDA cayó a 42% desde 44%. Además, la entrada de AT&T al mercado mexicano debe aumentar la intensidad en la competencia de mediano a largo plazo y presionar la rentabilidad en México. Positivamente, el impacto de manera consolidada no será relevante debido a la buena diversificación de operaciones. Durante este período, alrededor de 70% de los ingresos consolidados de AMX fueron generados fuera de México.

Fitch no prevé la venta de activos mexicanos en el corto plazo debido al cambio en la dinámica de competencia por la entrada de un operador nuevo o por la escisión de torres de AMX, que podría ayudar a mejorar el equilibrio competitivo en la industria. En la ausencia de más medidas regulatorias desfavorables, no será necesaria la inmediata desinversión de activos de la

FECHA: 25/08/2015

empresa para reducir su participación de mercado.

Crecimiento de Ingresos Estable, Presiones en Rentabilidad.

AMX debe mantener una tendencia de crecimiento de los ingresos lenta pero estable en el mediano plazo. Esta debe respaldarse por el crecimiento en su base de suscriptores y datos móviles a pesar del incremento en presiones de precios en los servicios de voz y los movimientos negativos de tipo de cambio en algunos de sus mercados clave.

Desde 2011, la compañía ha invertido agresivamente en la modernización de sus redes fijas y móviles en toda la región para proporcionar ofertas de paquetes de servicios fijos así como para incrementar sus ingresos y base de usuarios de datos móviles. Como resultado de esto, la contribución a ingresos por servicios de línea fija (excluyendo servicios de voz), y datos inalámbricos representaron 23% y 31% de los ingresos consolidados respectivamente durante el 2T15, presentaron una mejora significativa desde 20% y 21% respectivamente en 2012. Dado que estos segmentos compensan plenamente el efecto de la reducción de los ingresos provenientes de servicios de voz, AMX ha conseguido mejorar sus ingresos 2% durante el 1S15, comparado contra el mismo período de 2014.

El EBITDA de AMX disminuyó 4% durante el período comparado con 2014 (con la consolidación pro-forma de Telecom Austria), principalmente debido al impacto negativo de las reformas en México. Es poco probable que se frene la competencia intensa en los países donde opera AMX, por lo que la erosión en los márgenes podría continuar en el mediano plazo. El margen EBITDA consolidado de AMX se deterioró a 31% en el 1S15 frente a 32% en 2014.

Generación de Flujo de Efectivo Robusta:

Es probable AMX continúe generando un FFL sólido y positivo en el mediano plazo. Este será apuntalado por una generación estable de Flujo de Caja Operativo (FCO), suficiente para cubrir los requerimientos de inversiones de capital (capex) y distribuciones a los accionistas. Es probable que el presupuesto de capex disminuya gradualmente ya que sus inversiones agresivas, desde 2011, en despliegue de fibra óptica se han completado en gran medida. Como resultado, se espera que el indicador de capex/ingresos disminuya por debajo de 15% en el mediano plazo de 17% en 2014. Fitch proyecta que el margen de FFL, después de dividendos, permanezca alrededor de 5% en el mediano plazo.

SUPUESTOS CLAVE

Los supuestos clave de Fitch dentro de su caso base de calificación para el emisor incluyen:

- crecimiento modesto de un solo dígito bajo en el mediano plazo;
- deterioro continuo de margen, margen EBITDA por debajo de 30% en el medio plazo debido a presiones regulatorias y de competencia;
- generación de FFL en el mediano plazo debido a menor capex en la ausencia de incrementos materiales en distribuciones a los accionistas o adquisiciones;
- recuperación gradual y permanencia del apalancamiento neto por debajo de 2.0x en 2015 y 2016.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Negativa: Desarrollos futuros que pueden, individualmente o colectivamente, dar lugar a una acción de calificación negativa incluyen:

- presiones regulatorias y competitivas crecientes a lo largo de sus mercados que conduzcan a una erosión significativa en sus posiciones de mercado y márgenes operativos,
- una política agresiva de retribución a los accionistas en términos de dividendos y recompra de acciones,
- inversiones y/o adquisiciones importantes que lleven a una generación de efectivo débil en el mediano y largo plazo,
- apalancamiento neto, medido como Deuda Ajustada por rentas a /EBITDAR por encima de 2.0x de forma sostenida como resultado de los factores mencionados.

Una mejora en la calificación se considera poco probable en el corto o mediano plazo debido al entorno operativo en términos de competencia/regulación y al nivel de apalancamiento.

Liquidez

Al cierre de junio de 2015, AMX tiene una liquidez considerable respaldada por efectivo e inversiones temporales de MXN119,

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 25/08/2015

000 millones que alcanzan a cubrir el total de su deuda de corto plazo de MXN78,000 millones, así como por una generación interna robusta de flujo de efectivo. Durante los últimos 12 meses terminados el 30 de junio de 2015, el FCO de la empresa fue de MXN178,000 millones, equivalente a USD12,400 millones. Cuando necesita financiamiento externo, AMX tiene buen acceso a los mercados de capitales domésticos e internacionales lo que fortalece su flexibilidad financiera.

Fitch ratifica las calificaciones de América Móvil como sigue:

- IDR en escala internacional en moneda local A;
- IDR en escala internacional en moneda extranjera A;
- Emisiones de bonos senior A;
- Emisiones de bonos híbridos BBB+;
- Calificación en escala nacional AAA(mex);
- Emisiones de Certificados Bursátiles AMX 10-2 y AMX 10U en AAA(mex);
- Títulos de Crédito Extranjero AMX 1122, AMX 0619 y AMX 0624 en AAA(mex);
- Línea de bonos en Chile por 30 millones de Unidades de Fomento (UF), incluyendo las emisión Serie D por un monto combinado de UF9 millones, ratificado en AA+(cl).

Teléfonos de México

- IDR en moneda local en A;
- IDR en moneda extranjera en A;
- Emisiones de bonos senior en A.

Telmex Internacional

- Calificación en escala nacional ratificada en AAA(mex);
- Calificación en escala nacional de corto plazo ratificada en F1+(mex);
- Se retira la calificación de AAA(mex)/F1+(mex) del Programa Dual de Certificados Bursátiles por no existir emisiones;

La Perspectiva es Estable.

Contactos Fitch Ratings:

Alvin Lim, CFA (Analista Líder)
Director
Fitch Ratings, Inc.
70 West Madison Street
Chicago, IL 60602

Velia Valdés (Analista Secundario)
Analista

Alberto Moreno (Presidente del Comité de Calificación)
Director Senior

Relación con medios: Denise Bichara, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.
E-mail: denise.bichara@fitchratings.com.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

La última revisión de América Móvil, S.A.B fue en agosto 29, 2014.

La información financiera de América Móvil, S.A.B considerada para la calificación incluye hasta junio 30, 2015.

FECHA: 25/08/2015

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por América Móvil, S.A.B y/u obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados financieros auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre América Móvil, S.A.B, así como para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones, y los criterios para el retiro de la calificación, puede visitar nuestras páginas www.fitchratings.mx y www.fitchratings.com.

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado Proceso de Calificación, el cual puede consultarse en nuestra página web www.fitchratings.mx en el apartado Regulación.

En caso de que el valor o la solvencia del emisor se modifiquen en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

La calificación mencionada, constituye una opinión relativa sobre la calidad crediticia de la empresa, con base al análisis de su trayectoria y de su estructura económica y financiera, sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas para determinar esta calificación, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor y/o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación de Empresas no Financieras (Diciembre 19, 2014);
- Metodología de Calificaciones de Corto Plazo para Empresas No Financieras (Diciembre 19, 2014);
- Vínculo de Calificación Entre Matriz y Subsidiaria (Diciembre 19, 2014);
- Metodología de Calificaciones Nacionales (Diciembre 13, 2013).

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.MX. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 25/08/2015

EN EL SITIO WEB DE FITCH.

MERCADO EXTERIOR