

COMUNICACIONES

Valor: **GRUPO IUSACELL**

Precio	8,04	DPA	0,00
Cap Bursátil	1.440	RD	0,00%
Nº Acciones	179,11	Ebitda 06	99
RRPP	206	DF/RRPP	3,86
DF	795	VF/Ebitda	21,62
CASH	94,4	VF	2.141

Año	Bº Neto	Bpa	PER	Ventas
2004	-153	-0,85	-9,4	386
2005	-52	-0,29	-27,5	484
2006	278	1,55	5,2	582
2007 E	-153	-0,85	-9,4	683
2008 E	-152	-0,85	-9,5	801

Magnitudes en euros y M euros.
1 euro = 14 pesos mexicanos (MXN).

Descripción de la compañía

El Grupo Iusacell es una compañía proveedora de comunicaciones inalámbricas de México, con cobertura nacional e internacional, dirigida al segmento medio-alto de la población. Las acciones de Iusacell fueron listadas en la Bolsa Mexicana de Valores en 1994, y en Latibex está presente desde el año 2007.

El grupo ofrece servicios de comunicación de voz y transferencia de datos a través de tecnologías como la 3G, además de otros servicios adicionales de telecomunicaciones, larga distancia, telefonía local inalámbrica y servicios de transmisión de datos. Cubre un total de 92 millones de habitantes, lo que representa aproximadamente el 90 por ciento de la población total del país.

Fundada en 1989, Iusacell forma parte del Grupo Salinas, quien por medio de Móvil Access es su principal accionista, así como operador y socio estratégico. El Grupo Salinas (propietario también del grupo de ventas especializadas Elektra) compró Iusacell en el año 2003. Tres años más tarde llegaba a un acuerdo con los acreedores para reestructurar la deuda y lograr mejores tasas y mayores plazos. En 2007 la fusionaba con Unefon, con el objetivo de consolidar a la compañía y convertirla en líder de servicios integrales, tecnología punta y servicios a clientes.

Evolución y perspectivas

A 30 de septiembre de 2007, el Grupo Iusacell contaba con cuatro millones de suscriptores, el doble en comparación con el año anterior. Este impulso en su clientela lo ha logrado, en parte, gracias a la incorporación de la base de usuarios de Unefon.

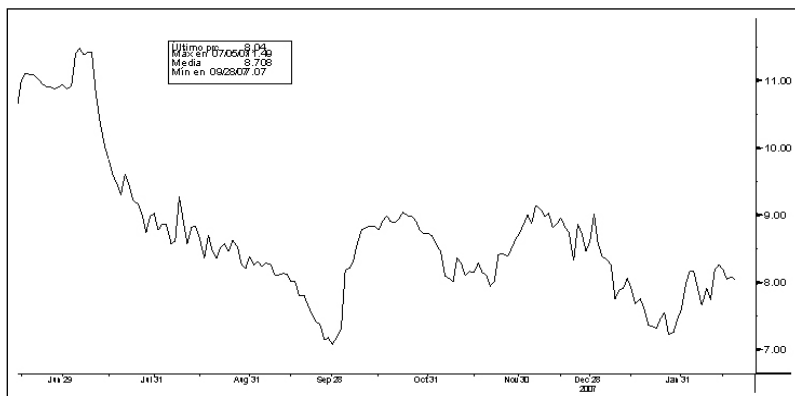
Entre los servicios de mayor expansión en el país destaca el servicio BAM, único producto de banca ancha móvil de tercera generación en México. A medida que crece el desarrollo económico en el país azteca, aumenta el potencial del Grupo Iusacell y de los avanzados servicios de comunicaciones que ofrece.

Balance y cuenta de resultados

En los nueve primeros meses de 2007, Iusacell ha publicado unas pérdidas de 1.608 millones de pesos mexicanos (unos 115 millones de euros), frente a los beneficios de 2.920 millones de pesos del mismo periodo de 2006 (unos 210 millones de euros).

La facturación ha crecido un 24% hasta 7.175 millones de pesos y el EBITDA lo ha hecho en un 34%, hasta 1.267 millones de pesos. Las fuertes depreciaciones necesarias, así como las provisiones por cancelación de activos por 809 millones de pesos y los gastos financieros, son las razones por las que el grupo arroja pérdidas, que creemos serán inevitables en 2007.

COTIZACIÓN SEMANAL AL CIERRE (desde 19-2-07 a 19-2-08)



Aunque el signo de la cuenta puede revertirse en 2008, mantenemos previsión de pérdidas. El balance está muy apalancado, pese a que ha mejorado respecto a una situación muy apurada de hace unos años. Con un ratio de apalancamiento financiero bruto del 386% y una caja que, si bien se ha recuperado, solamente cubre el 11% de la deuda bruta, el camino hacia el saneamiento aún es muy largo.

OPINIÓN

Las acciones de Iusacell son baratas en términos de PER histórico, pero es un ratio poco fiable en una compañía acostumbrada a pérdidas. No paga dividendo y sobre valor en libros no es atractiva. Nuestra recomendación es VENDER.

COMUNICACIONESValor: **GRUPO IUSACELL****BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO**

2005

2006

ACTIVO

Inmovilizaciones Materiales Brutas	467,389	398,514
Depreciación Acumulada	0,000	0,000
Otros Activos Fijos	238,546	273,149
Inmovilizado	705,935	671,663
Existencias	4,410	9,025
Deudores	58,332	117,917
Tesorería y similares	2,939	2,105
Otro circulante	32,741	40,342
Activo Circulante	98,423	169,390
Total Activo	804,357	841,053

PASIVO

Capital Suscrito	704,437	704,437
Correcciones reservas	(871,003)	-593,453
Reservas acumuladas y resultados	17,483	17,483
Dividendos Entregados en el Ejercicio	0,000	0,000
Fondos Propios	(149,083)	128,467
Socios Externos	(5,212)	-5,728
Provisiones para Riesgos y Gastos	0,000	0,000
Deuda financiera a CP	807,521	65,398
Otra deuda a CP	129,433	140,410
Acreedores a Largo Plazo	936,954	205,808
Deuda financiera a LP	0,086	440,093
Otra deuda a LP	21,613	72,412
Acreedores a Corto Plazo	21,698	512,506
Ajustes por periodificación y otras deudas	0,000	0,000
Total Pasivo	804,357	841,053

COMUNICACIONESValor: **GRUPO IUSACELL**

RESULTADOS DEL GRUPO CONSOLIDADO	2004	2005	2006
Ingresos nacionales	0,000	0,000	0,000
Ingresos extranjeros	0,000	0,000	0,000
Ingresos netos	385,595	483,618	582,368
Costo de ventas	(229,870)	(251,373)	-328,808
Margen Bruto de Explotación	155,725	232,245	253,560
Gastos de Explotación y Externos	(97,280)	(126,383)	-125,754
Otros Gastos e Ingresos	(24,206)	(28,601)	-28,760
Resultado Bruto de Explotación	34,239	77,262	99,047
Amortizaciones	(150,646)	(116,466)	-113,345
Resultado Neto de Explotación	(116,407)	(39,204)	(14,298)
Ingresos Financieros	35,799	33,427	28,441
Gastos Financieros	(83,160)	(83,365)	-81,289
Otros resultados	5,354	42,635	-15,343
Resultado Actividades Ordinarias	(158,414)	(46,507)	(82,490)
Extraordinarios	17,186	(2,454)	359,575
Resultado Consolidado Antes de Impuestos	(141,228)	(48,961)	277,086
Impuesto sobre Beneficios	(11,942)	(4,057)	-0,026
Resultado Consolidado del Ejercicio	(153,170)	(53,018)	277,060
Resultado Atribuido a Socios Externos	0,405	0,584	0,490
Resultado del Ejercicio	(152,765)	(52,434)	277,550
Cash flow	(2,120)	64,032	390,894

Beneficio Neto / Ingresos Totales (%)	(39,62)	(10,84)	47,66
Margen Bruto de Explotación / Ing. Totales (%)	40,39	48,02	43,54
Gastos Financieros / Ingresos Totales (%)	21,57	17,24	13,96
Deuda Financiera Bruta / Recursos Propios (%)		(541,72)	393,48
Deuda a Largo Plazo / Deuda Total (%)		2,26	71,35
Deuda a Corto Plazo / Deuda Total (%)		97,74	28,65
ROE (%)		35,17	216,05
ROA (%)		(6,52)	33,00