

26 de julio de 2004.
CEL * / CEL

 Precio: Mx / ADR **Ps 14.20 US\$ 6.07**

Rango 52 Semanas:	Ps. \$24.40 a Ps. \$7.98
Acciones en Circulación	93.1 millones
Valor de Capitalización	Ps. \$1,322.0 millones
Valor de la Empresa	Ps. \$10,482.3 millones
Importe Op. Prom. Diario	Ps. \$2.4 millones

	Ps/acción	US\$/ADR
UPA trimestral	-10.16	-4.43
UPA 12M	-56.10	-24.46
UAFIDA 12M	-0.71	-0.31
Flujo Efectivo Neto 12M	-29.43	-12.83
Valor en Libros	-4.50	-1.96

	12M
P/U	-0.25x
P / VL	-3.16x
P / FEPA	-0.48x
VE / UAFIDA	-158.76x

	12M	2T04
ROE	-238.4%	903.3%
ROA	-14.2%	-10.5%
Cobertura de Intereses	-0.06x	0.75x
Deuda Total a UAFIDA	-139.67x	12.31x

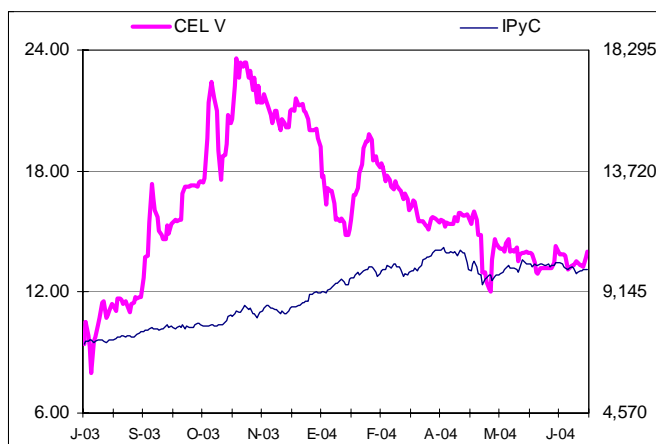
12M = Últimos doce meses al 30 de junio de 2004

Valor Empresa (VE)= Valor de Capit.+ Deuda Neta+ Part. Min.

Flujo Efect Nt (FEPA)=U Neta+Pérd Monet+P Camb+Depr+Imptos difer

ROA= Ut.Op. 12m a Activos Promedio

ROE= Ut. Neta 12m a Cap. Contable Prom.



Continúa el deterioro financiero. No aumenta el número de clientes. Registran cuantiosas pérdidas derivadas de los bajos ingresos y de pérdidas cambiarias

- **Las ventas aumentan 7% en la comparación anual.** El aumento deriva de un mayor ingreso por la venta de equipos lo que permitió compensar la disminución por menores tarifas en los ingresos por servicios.
- **Con relación al trimestre inmediato anterior las ventas se redujeron el 4%.** Los ingresos por servicios se mantuvieron prácticamente en los mismos niveles, pero los ingresos **por venta de equipo bajaron 23%**. Reportan que el número de suscriptores permaneció constante por segundo trimestre consecutivo en 1.3 millones. Lo que habla de que no han encontrado la forma de enfrentar exitosamente a la competencia, que durante el trimestre estimamos que añadirá cerca de un millón de nuevos clientes.
- **En el renglón de Uafida se registró en el trimestre una ganancia de Ps 188 millones,** que compara desfavorablemente contra los Ps 228 millones que reportaron el 1T04 debido a que en ese periodo se beneficiaron de una ganancia de casi cien millones de pesos provenientes de la venta de 46 torres. Se observa una mejora en el margen bruto en comparación contra el trimestre previo debido a menores costos de adquisición de suscriptores, mientras que los gastos de operación crecieron 10% por un mayor, pero aparentemente infructuoso, esfuerzo de ventas. Al descontar de la Uafida la depreciación y amortización del trimestre se obtiene una pérdida de operación de Ps296 millones
- **La pérdida neta en el trimestre ascendió a Ps 946 millones,** debido a que la depreciación del peso, originó registró una pérdida cambiaria de Ps 357 millones y el gasto por intereses fue de Ps 249. Este último sólo representa el registro contable pues prácticamente no se han cubierto los intereses que han devengado los pasivos en los últimos doce meses y que en monto estimamos que asciende a cerca de US\$100 millones.

26 de julio de 2004.
ESTADO DE RESULTADOS
(millones de pesos al 30 de junio de 2004)

	6m04	6m03	var.%	2T04	2T03	var.%
Ventas Netas	2,595	2,415	7.4%	1,269	1,190	6.6%
Utilidad Bruta	1,037	1,628	-36.3%	565	841	-32.8%
UAFIDA	415	859	-51.7%	187	442	-57.7%
Utilidad de operación	-564	-435	29.6%	-296	-199	48.4%
Costo Intgral. de Finan.	627	428	46.4%	605	-19	#N/A
Intereses Pagados	495	490	1.0%	247	249	-0.8%
Intereses Ganados	0	4	-99.4%	-2	2	#N/A
Pérd. (Ganancia) Camb.	305	51	498.4%	357	-241	#N/A
Pérd. (Ganancia) Monet.	-173	-109	58.4%	-1	-25	-96.0%
Otros Gastos Financ.	-8	-72	-89.2%	-8	-72	-89.2%
Util. antes de Impuestos	-1,183	-791	49.6%	-893	-108	725.9%
Impuestos	111	51	114.7%	55	25	120.0%
Subs. no Consolidadas	-0	-18	-99.7%	-0	0	#N/A
Part. Minoritaria	-2	-7	-70.0%	-2	-3	-29.0%
Utilidad Neta	-1,291	-853	51.3%	-946	-130	628.7%

Margen Bruto	40.0%	67.4%	44.5%	70.6%
Margen UAFIDA	16.0%	35.6%	14.8%	37.1%
Margen Operativo	-21.7%	-18.0%	-23.3%	-16.7%
Margen Neto	-49.8%	-35.3%	-74.5%	-10.9%

Dias Cuentas por Cobrar	53	88
Dias de Inventarios	43	12
Dias Cuentas por Pagar	61	97
Cap. de Trabajo a Vtas.	-26.6%	4.2%

BALANCE
(millones de pesos al 30 de junio de 2004)

	Jun-04	Mar-04	Jun-03
Activo total	11,265	11,689	14,704
Efectivo y valores	3	3	129
Otros Activos Circ.	1,136	1,210	1,231
Largo plazo	14	14	19
Fijo (Neto)	7,197	7,488	9,027
Diferido	1,829	1,882	2,057
Otros Activos	1,085	1,092	2,242
Pasivo total	11,742	11,202	9,900
Deuda con costo C.P.	9,127	10,463	8,479
Otros pasivos C.P.	2,520	646	1,155
Deuda con costo L. P.	95	92	261
Otros Pasivos	1	1	4
Capital Contable	-477	487	4,804
Interés Minoritario	-59	-41	3

ANALISIS FINANCIERO

Liquidez	0.1x	0.1x	0.1x
Deuda CP/Deuda Total	99.0%	99.1%	97.0%
Pvo mon extr a Ptotal	93.0%	93.5%	97.6%
Deuda Nta a Cap Cont	-1931.6%	2167.5%	179.3%
PTotal a Cap Cont	-2460.3%	2301.0%	206.1%

- Han introducido en el mercado los servicios de 3G CDMA con lo que pretenden ser más competitivos ante los servicios que ofrecen los demás participantes con la tecnología GSM.
- Durante el trimestre se invirtieron únicamente US\$11 millones** que se destinaron a ampliar la cobertura. En el transcurso del semestre la inversión ha sido de US\$19 millones mientras que el año pasado el total invertido ascendió a US\$18 millones de los cuales US\$7.3 millones se invirtieron durante el 4T03. La intención de la administración de la empresa es realizar inversiones por US\$200 millones durante los próximos tres o cuatro años, sin embargo en los niveles actuales de operación y de eficiencia, la generación de recursos no es suficiente para cubrir esa expectativa.
- Con la pérdida que se generó en el trimestre, la estructura financiera de la empresa se debilitó aún más. El nivel de efectivo se mantiene en niveles muy bajos, no obstante que no se han liquidado los intereses exigibles desde principios de junio del año pasado. La poca generación de efectivo se ha destinado a incrementar el renglón de inventarios, lo que hasta ahora no ha mejorado su posición en el mercado.
- Finalmente dieron a conocer la contratación de Hill Street Capital LLC que es un asesor financiero que les asistirá en la reestructura financiera de la empresa. Asegura que a través de esta firma ya se han iniciado discusiones con un grupo de acreedores con la finalidad de lograr un acuerdo de reestructura en el menor tiempo posible. Aunque este hecho es alentador, se mantiene la urgencia de lograr que la empresa sea más competitiva y más eficiente. Hasta ahora los esfuerzos realizados han sido insuficientes.

