

ANEXO TECNICO

ASPECTOS FINANCIEROS Y BURSATILES

LA EVOLUCION DEL PRECIO POR ACCION A TRAVES DE LAS DISTINTAS OFERTAS HA SIDO LA SIGUIENTE:

- PRECIO DE VENTA POR ACCION SERIE "AA" AL GRUPO CONTROLADOR, EL 20 DE DICIEMBRE DE 1990: N\$5.8844 O USD\$2.00*

ESTE PRECIO PARA FINES DE COMPARACION DEBE SER AJUSTADO POR EL DIVIDENDO EN ACCIONES SERIE "L" QUE FUE DECRETADO EN LA ASAMBLEA GENERAL EXTRAORDINARIA DE ACCIONISTAS DE TELEFONOS DE MEXICO EL 15 DE JUNIO DE 1990. EN ESTA ASAMBLEA SE DECIDIO AUMENTAR EL CAPITAL SOCIAL DE LA EMPRESA Y DECRETAR UN DIVIDENDO EN ACCIONES DE LA SERIE "L" QUE SE DISTRIBUIRIAN A RAZON DE 1.5 ACCIONES "L" POR CADA ACCION COMUN DE LAS SERIES "AA" Y "A", POR LO QUE EL PRECIO AJUSTADO FUE DE N\$2.3537 O USD\$0.80

EL PRECIO OBTENIDO EN ESTA VENTA SUPERO EN UN 17.2% AL PRECIO AL QUE SE COTIZABA EN EL MERCADO, A ESA FECHA, DE LAS ACCIONES DE TELEFONOS DE MEXICO.

EN ESA OCASION, EL GOBIERNO FEDERAL DESINCORPORO UNICAMENTE EL 20.4% DEL CAPITAL REPRESENTADO POR LAS ACCIONES SERIE "AA".

* El tipo de cambio utilizado en el cálculo de la equivalencia fue de \$2.942.20 pesos/dólar

DURANTE LOS MESES DE ENERO Y FEBRERO, Y HASTA ALGUNOS DIAS DE MARZO DE 1991, POSTERIORES A ESTA PRIMERA COLOCACION DE ACCIONES, EL PRECIO DE LAS ACCIONES, TOMANDO EN CUENTA EL AJUSTE POR EL DIVIDENDO EN ACCIONES "L" ESTUVO POR DEBAJO DE ESTOS NIVELES ALCANZANDO UN MINIMO DE N\$1.78 EN ENERO 14, POR LO QUE CUALQUIER INSTITUCION O PERSONA FISICA PUDO HABER PARTICIPADO EN ESTA INVERSION A PRECIOS INFERIORES A LOS PAGADOS POR EL GRUPO CONTROLADOR.

- PRECIO DE COLOCACION DE LAS ACCIONES SERIE "L" DE TELMEX EN LA OFERTA PUBLICA INTERNACIONAL DE MAYO DE 1991: N\$4.09 O USD\$1.36

EN ESTA PRIMERA OFERTA PUBLICA INTERNACIONAL DE ACCIONES SERIE "L", EL GOBIERNO FEDERAL CAPITALIZO EL ALZA EN EL PRECIO DE LA ACCION DE TELEFONOS DE MEXICO, A TRAVES DE LA COLOCACION DE 16.6% DE LAS ACCIONES SERIE "L" DE SU PROPIEDAD, CONSERVANDO UNA POSICION DEL 9.52% EN ACCIONES "L".

DURANTE LOS MESES DE JUNIO Y JULIO SUBSECUENTES, EL PRECIO DE LA ACCION DE TELMEX EXPERIMENTO UNA BAJA QUE TOCO NIVELES DE ALREDEDOR DE N\$3.8 (JUNIO 24, 1991), DE NUEVA CUENTA PRESENTANDOSE UNA OPORTUNIDAD DE INVERSION AL PUBLICO EN GENERAL.

- PRECIO DE COLOCACION DE LAS ACCIONES SERIE "L" DE TELMEX EN LA OFERTA PUBLICA INTERNACIONAL DE MAYO DE 1992: N\$8.69 O USD\$2.80

COMO PODEMOS OBSERVAR EN LA ULTIMA COLOCACION DEL 4.71% DE LAS ACCIONES SERIE "L", PROPIEDAD DEL GOBIERNO FEDERAL, EL PRECIO DE LA ACCION HABIA MOSTRADO UN INCREMENTO DE MAS DE 100% CON RESPECTO A LA COLOCACION ANTERIOR.

EL PRECIO DE LA ACCION DESPUES DE ESTA COLOCACION HA DESCENDIDO A NIVELES DE N\$6.5 (OCTUBRE 10, 1992), Y ACTUALMENTE SE ENCUENTRA EN N\$7.65 (MAYO 6, 1993).

TELEFONOS DE MEXICO REPRESENTO AL CIERRE DE 1990, 1991, 1992 Y MARZO DE 1993, EL 21.45% EL 30.13% EL 29.10% Y EL 28.21%, RESPECTIVAMENTE, DEL VALOR DE CAPITALIZACION DEL MERCADO, POR LO QUE EN EL INDICE DE LA BMV INFLUYE DE MANERA RELEVANTE.

POR ULTIMO, ES IMPRESCINDIBLE MENCIONAR QUE EL NIVEL DEL MULTIPLO PRECIO/UTILIDAD, HA EVOLUCIONADO DE LA SIGUIENTE MANERA:

- PRECIO/UTILIDAD

AL CIERRE DE 1990, 1991 Y 1992, ASI COMO AL DE MARZO DE 1993, HA SIDO DE 6.68, 11.06, 11.98 Y 11.41, RESPECTIVAMENTE. ACTUALMENTE, EL MULTIPLO INTERNACIONAL PARA ESTE TIPO DE EMPRESAS ES DE 16.9

LA ACCION DE TELEFONOS DE MEXICO HA LLEGADO A SER, EN VARIAS OCASIONES, LA QUE HA TENIDO MAS MOVIMIENTO, NO SOLAMENTE EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES, SINO EN LA BOLSA DE NUEVA YORK (NYSE). CABE MENCIONAR QUE LOS ANALISTAS NACIONALES E INTERNACIONALES, MAS IMPORTANTES EN MATERIA DE TELECOMUNICACIONES, LE DAN SEGUIMIENTO A ESTA ACCION EN FORMA PERMANENTE.

PODEMOS CONCLUIR QUE EL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA ACCION DE TELEFONOS DE MEXICO, HA SIDO LA CONSECUENCIA INMEDIATA DE UN CRECIMIENTO SOLIDO Y SOSTENIDO DE LA EMPRESA Y DE LAS CARACTERISTICAS DE ESTE SECTOR INDUSTRIAL EN LOS MERCADOS DE CAPITALES.