

TRIMESTRAL

Servicios de Telecomunicaciones

AMXL MM

PRECIO

(MXN, al 29/04/2018)
P\$14.8

FLOAT
51.5%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.999

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
977,318

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
596.1

Resultados 1T19

Reporte Mixto – América Móvil presentó su reporte con una contracción en ventas, pero crecimientos en la parte operativa, y en menor medida en el resultado neto. Los resultados se vieron impactados por la adopción del NIIF 16.

Caen en Ventas – Los ingresos totalizarían P\$245,653 mn, una contracción de 3.1% a/a. Lo anterior como resultado de una caída en los Ingresos por Servicios de 3.7% a/a, división que genera el 84.2% de los ingresos totales.

Crece ARPU y EBITDA – El EBITDA consolidado creció 4.2% a/a, con una expansión en el margen de 215 pb, el cual se explica por el mayor ARPU en Argentina-Paraguay, Brasil y México. A tipo de cambio constante, el EBITDA creció 2.6% a/a.

Efecto NIIF 16 – El resultado de la adopción de la NIIF 16 generó impactos principalmente en los costos y gastos (P\$7,060mn) y en la depreciación y amortización (P\$5,861). A nivel financiero, los intereses también se vieron afectados (P\$2,063 mn).



Fuente: Análisis BX+ con información de Infosel.

	1T19	1T18	Dif (%)
Ventas	245,653	253,541	-3.1%
Utilidad Operativa	35,386	30,595	15.7%
EBITDA	75,048	72,008	4.2%
Utilidad Neta	19,443	18,766	3.6%
Mgn. Operativo (%)	14.4%	12.1%	234
Mgn. EBITDA (%)	30.6%	28.4%	215
Mgn. Neto (%)	7.9%	7.4%	51

Datos en millones de pesos a menos que se exprese lo contrario. Datos pueden no sumar debido a redondeo.

Fuente: Análisis BX+ y reporte trimestral de la compañía.

Múltiplos	2016	2017	2018	UDM
P/U	99.5x	38.2x	17.5x	17.2x
P/VL	4.1x	5.8x	4.7x	4.4x
VE/EBITDA	6.3x	7.2x	5.4x	5.4x

Resultados (MXNmill)	2016	2017	2018	UDM
Ventas	975,412	1,021,634	1,038,208	1,030,320
EBITDA	258,136	260,318	295,270	298,311
Margen EBITDA (%)	26.5%	25.5%	28.4%	29.0%
Utilidad Neta	8,649	29,326	52,566	53,243
Margen Neto (%)	0.9%	2.9%	5.1%	5.2%
UPA	0.13	0.44	0.80	0.81
VLPA	3.16	2.94	2.97	3.15
Deuda Neta	702,169	687,974	634,370	650,245
Deuda Neta/EBITDA	2.72	2.64	2.15	2.18

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 1T19

Reporte con Crecimientos – Los ingresos sin efectos cambiarios incrementaron 2.5% a/a, mientras que el crecimiento a tipo de cambio constante, el EBITDA creció prácticamente al mismo nivel, 2.6% a/a. Por su parte, la utilidad neta aumentó 3.6% a/a. Con este, suman 10 trimestres consecutivos con incrementos a/a en Ingresos por Servicios.

Avance en ingresos – El crecimiento de los Ingresos Totales (IT) se explica por el efecto neto del la contracción en Ingresos por Servicios (84.6% de los IT) de -3.7% a/a, que fue parcialmente compensado por el incremento de en los Ingresos de Equipo (15.4% de IT) de 0.5% a/a, ambos en moneda local. A tipo de cambio constante, los ingresos totales incrementaron 2.5% a/a.

Suscriptores y UGIs - Las divisiones que mostraron los mayores incrementos en suscriptores a/a fueron, por su peso en el consolidado México +2.2% a/a y por crecimiento el Caribe y Ecuador, 4.9% a/a y 3.9% a/a, respectivamente. Mientas, las unidades generadoras de ingresos (UGIs), crecieron principalmente en Argentina, Paraguay y Uruguay +22.5% a/a, y Centroamérica +16.0% a/a.

EBITDA y ARPU – El EBITDA consolidado incrementó 4.2% a/a, el cual se explica por el mayor ingreso promedio por usuario (ARPU, por sus siglas en inglés) de tres de las divisiones más importantes: Argentina-Paraguay (+40.2%), Brasil (+11.0%) y México (+4.2%). Esto se vio parcialmente contrarrestado por las contracciones en la rentabilidad por usuario de Perú (-8.8%), Ecuador (-4.0%), Caribe (-2.3%) y Centroamérica (-2.0%).

Los efectos en la rentabilidad se vieron impactados por la aplicación de la NIIF 16, la cual, en niveles comparables, el EBITDA hubiera disminuido 5.6% a/a, mientras que a tipo de cambio constante, el EBITDA creció 2.6% a/a. El margen EBITDA ajustado se expandió 215 pb.

Utilidad Neta – La compañía presentó un incremento neto de 15.8% a/a en los gastos por intereses y un mayor cargo de impuestos, P\$14,006 mn vs P\$12,605 mn del 1T18. Con estos datos, se alcanzó una utilidad neta mayoritaria de P\$19,443 mn que representa un crecimiento de 3.6% a/a y una expansión en el margen neto de 51 pb.

Impacto NIIF 16 – El efecto en los resultados al 1T19 de la aplicación de la NIIF 16 es de P\$7,060 mn en el total de costos y gastos, y de P\$5,861 en la depreciación y amortización, lo que genera un efecto neto en la Utilidad operativa de P\$1,199. Por su parte los intereses netos tienen un impacto de P\$2,063 mn que disminuyó los impuestos en P\$ 82mn.



Fuente: Reportes la compañía.

REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 47 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión (las "Disposiciones").

Juan F. Rich Rena, Rafael Antonio Camacho Peláez, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Agustín Becerril García, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo, Maricela Martínez Álvarez y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com, el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de BX+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de BX+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de Grupo Financiero BX+ y el desempeño individual de cada Analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brinda servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman Grupo Financiero Ve Por Más reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman Grupo Financiero Ve por Más, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las "Disposiciones" en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Toda vez que este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman Grupo Financiero Ve por Más.

Grupo Financiero Ve por Más

Paseo de la Reforma 243 piso 20, Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX

Teléfonos (01 55) 1102 1800

y del Interior sin costo 01 800 837 676 27

ANÁLISIS BURSÁTIL

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena	55 56251500 x 31465	jrich@vepormas.com
-------------------	---------------------	--------------------

Asistente Dirección de Análisis y Estrategia

Ingrid M. Calderón Á.	55 56251500 x 31541	icalderon@vepormas.com
-----------------------	---------------------	------------------------

Analista Telcos / Aeropuertos / Aerolíneas

Rafael A. Camacho P.	55 56251500 x 31530	racamacho@vepormas.com
----------------------	---------------------	------------------------

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M.	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com
-------------------	---------------------	----------------------

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce	55 56251500 x 31453	elopezp@vepormas.com
---------------------	---------------------	----------------------

Análisis Técnico

Agustín Becerril Garcia	55 56251500 x 31504	abecerril@vepormas.com
-------------------------	---------------------	------------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O.	55 56251500 x 31709	ghernandezo@vepormas.com
----------------------	---------------------	--------------------------

Editor

Maricela Martínez Á.	55 56251500 x 31529	mmartineza@vepormas.com
----------------------	---------------------	-------------------------

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Gerente de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B.	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
-------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com
-------------------------	---------------------	----------------------

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---------------------	--------------------

DIRECCIÓN GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. DE C.V.

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de C.	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepormas.com
------------------------	---------------------	-------------------------

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P.	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------