

TRIMESTRAL

Servicios de Telecomunicaciones

AMXL MM

PRECIO

(MXN, al 11/02/2020)
P\$15.72

FLOAT
51.5%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.129

VALOR DE MERCADO (MXN B)
1,038.0

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
650.6

Resultados 4T19

Efectos de Tipo de Cambio – A pesar del impacto por tipo de cambio que causó un crecimiento 0% a/a en Ingresos, por la apreciación del peso mexicano frente a todas las monedas operativas, la compañía reportó incrementos en Ventas en la mayor parte de las regiones en las que opera.

Ventas estables – A tipos de cambio constantes, (excluyendo Argentina) los ingresos por servicios aumentaron 3.2% a/a y de la plataforma móvil aumentaron 5.7% a/a.

Crece EBITDA – El EBITDA consolidado creció 13.9% a/a, con una expansión en el margen de 379 pb, el cual se explica por el mayor ARPU en Brasil y México, así como por una aceleración en el crecimiento de EBITDA de Perú y Centroamérica principalmente.

Adquisiciones – Las adquisiciones fueron por MXN\$24.9 miles de millones, principalmente por Nextel Brasil.



Fuente: Infotel.

MXN	4T19	4T18	Dif (%)
Ventas	263,187	263,310	0.0%
Utilidad Operativa	44,622	35,906	24.3%
EBITDA	81,749	71,738	13.9%
Utilidad Neta	21,194	12,971	63.4%
Dif pb			
Mgn. Operativo (%)	17.0	13.6	331
Mgn. EBITDA (%)	31.1	27.3	379
Mgn. Neto (%)	8.1	4.9	312

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	2019	UDM
P/U	104.2 x	40.0 x	18.4 x	15.4 x	16.1 x
P/VL	4.3 x	6.0 x	4.9 x	5.9 x	6.1 x
VE/EBITDA	6.5 x	7.4 x	5.6 x	5.8 x	6.0 x

Resultados (MXN mill.)	2016	2017	2018	2019
Ventas	975,412	1,021,634	1,038,208	1,007,348
EBITDA	258,136	260,318	295,270	313,756
Margen EBITDA (%)	26.5%	25.5%	28.4%	31.1%
Utilidad Neta	8,649	29,326	52,566	67,731
Margen Neto (%)	0.9%	2.9%	5.1%	6.7%
UPA	0.13	0.44	0.80	0.98
VLPA	3.16	2.94	2.97	2.57
Deuda Neta	702,169	687,974	634,370	734,702
Deuda Neta/EBITDA	2.72x	2.64x	2.15x	2.34x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 4T19

Ingresos estables – Los ingresos de MXN\$263 mil millones se mantuvieron sin cambios de forma anual en términos de MXN, debido a la apreciación del MXN. Sin embargo, en el 4T19 agregaron 1.9 millones de suscriptores de postpago móvil, lo que incluye 1.2 millones en Brasil, 242 mil en México y 101 mil en Colombia; así como 181 mil clientes nuevos en la plataforma de línea fija. A tipos de cambios constantes los ingresos por servicios se aceleraron 3.2% a/a.

México – En el 4T19 agregaron 242 mil nuevos clientes de postpago y 526 mil de prepago, aumentando sus ingresos 6.4% a/a, lo que incluye un monto de MXN\$2.6 mil millones por reestructura de ciertos adeudos en contratos de arrendamiento de equipos. Los ARPU continuaron subiendo logrando un aumento anual de 5.8% a/a, impulsado por continuos avances en el uso de servicios de datos por cliente.

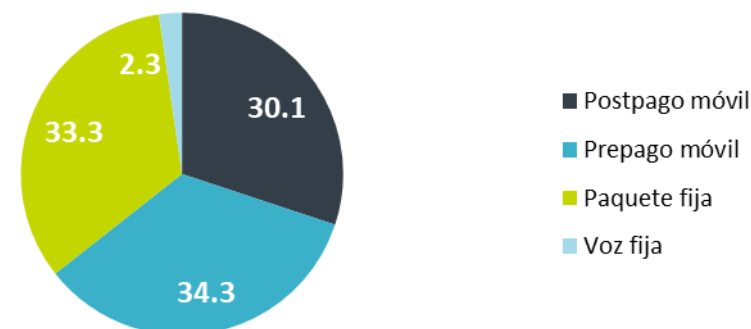
Brasil – En el cuarto trimestre del año agregaron 1.2 millones de suscriptores de postpago, logrando durante el año una adición record de clientes que migraron su número a Claro. Los ingresos totales aumentaron 3.1% a/a.

Resto del mundo – En cuestión de Ingresos y EBITDA la mayoría de las regiones tuvieron incrementos a excepción de Argentina -2.5% a/a, Chile -1.3% y Caribe -15.4% a/a en EBITDA, principalmente por la disminución en Ingresos en Puerto Rico. Ajustando los ingresos extraordinarios registró una caída de -3.8% a/a.

Eventos relevantes – El 18 de diciembre completaron la adquisición del 100% de Nextel Brasil consolidando sus operaciones en ese país. Por otro lado se le impuso una multa de MXN\$1,311.8 millones a su subsidiaria Telnor.

EBITDA y ARPU – El EBITDA consolidado sumó P\$81.7 mil millones, equivalente al 31.1% de los ingresos. Bajo estándares comparables a tipos de cambio constantes, este aumentó 7.6% a/a, el crecimiento de EBITDA se explica por una aceleración a/a del mismo en Perú de 22%, 17.8% en Centroamérica, 16.3% en EEUU, 14.5% en Colombia, 5.9% en México y 4.7% en Brasil.

Porcentaje de Ingresos por servicios 4T19



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, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Vargas Añorve, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo, Pamela Vázquez Flores 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 55 1102 1800
y del Interior sin costo 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

Pamela Vázquez F. 55 56251500 x 31541 pvazquez@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

Analista Industriales

Elisa A. Vargas A. 55 56251500 x 31508 evargas@vepormas.com

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 ghernandez@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector 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 lgonzalez@vepormas.com