

TRIMESTRAL

Servicios de
Telecomunicaciones

AMXL MM

PRECIO

(MXN, al 28/04/2020)
P\$13.86

FLOAT
51.5%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.897

VALOR DE MERCADO (MXN B)
914,818

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
724.8

Resultados 1T20

Reporte Mixto – América Móvil presentó un reporte con estabilidad en ventas, crecimientos en la parte operativa y una baja a nivel neto derivado de perdidas cambiarias.

Ventas estables – Los ingresos totalizaron en P\$250,102 mn, resultando en una variación de 1.8% a/a. Lo anterior gracias al impulso de los ingresos móviles de postpago y banda ancha fija.

Crece ARPU y EBITDA – El EBITDA consolidado creció 3.35% a/a, con una expansión en el margen de 46 pb, el cual se explica por el mayor ARPU en Brasil, México y Colombia.

Cae Utilidad Neta – Se registró una pérdida neta de MXN\$29.3 millones, derivado principalmente de MXN\$79.6 miles de millones por costos financieros como consecuencia de pérdidas cambiarias por la devaluación del peso mexicano y otras monedas latinoamericanas.



Fuente: Reuters

MXN	1T20	1T19	Dif (%)
Ventas	250,102	245,656	1.81%
Utilidad Operativa	38,950	35,452	9.87%
EBITDA	77,627	75,114	3.35%
Utilidad Neta	-29,381	19,523	-250%
Dif pb			
Mgn. Operativo (%)	15.6	14.4	114
Mgn. EBITDA (%)	31.0	30.6	46.1
Mgn. Neto (%)	-11.7	7.95	-1,969

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	2017	2018	2019	UDM
P/U	38.2x	17.5x	14.7x	48.6x
P/VL	5.8x	4.7x	5.6x	5.1x
VE/EBITDA	7.2x	5.4x	5.7x	5.9x

Resultados (MXN mill.)	2017	2018	2019	UDM
Ventas	1,021,634	1,038,208	1,007,348	1,011,793
EBITDA	260,318	295,270	313,756	316,269
Margen EBITDA (%)	25.5%	28.4%	31.1%	31.3%
Utilidad Neta	29,326	52,566	67,731	18,827
Margen Neto (%)	2.9%	5.1%	6.7%	1.9%
UPA	0.44	0.80	1.03	0.29
VLPA	2.94	2.97	2.70	2.70
Deuda Neta	687,974	634,370	734,702	883,483
Deuda Neta/EBITDA	2.64x	2.15x	2.34x	2.79x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 1T20

Ingresos con ligero incremento – Los ingresos se incrementaron 1.8% a/a, derivado de un aumento en los ingresos por servicios de 5.0% a/a a tipos de cambio constantes, los ingresos móviles de postpago y banda ancha fija fueron los que más impulsaron el crecimiento en ventas, con un incremento de 13.6% a/a y 7.8% a/a, así mismo los servicios de prepago aumentaron 3.9% a/a.

México – El primer trimestre del 2020 la compañía reportó 77.2 millones de suscriptores, agregando 215 mil suscriptores móviles de postpago y 80 mil clientes de prepago. Los Ingresos incrementaron 8.8% a/a gracias a un incremento del 10.4% a/a en servicios móviles. En cuestión de EBITDA se presentó un incremento del 11.9% a/a.

Brasil – Se incorporaron 3.5 millones de suscriptores gracias a Nextel Brasil y se agregaron de forma orgánica 874 mil clientes de postpago, cerrando el trimestre con 58.7 millones de suscriptores. Los Ingresos incrementaron 3.2% a/a y el EBITDA 7.5% a/a en términos de reales brasileños, esto gracias a un crecimiento en ingresos y controles de costos.

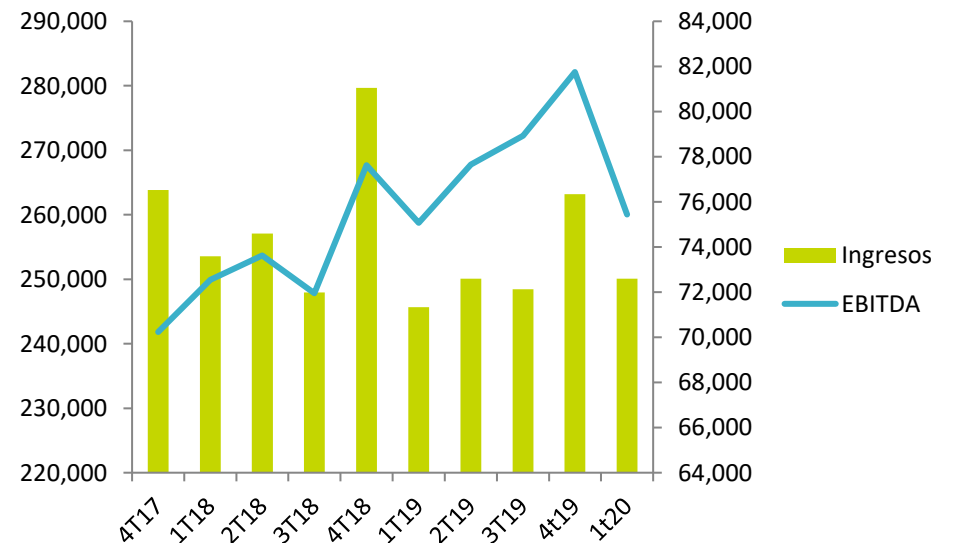
UGIs – Las unidades generadoras de ingresos (UGIs), finalizaron con 81.4 millones, conectando 432 mil accesos nuevos de banda ancha, por otro lado en el segmento de TV de Paga se registraron 141 mil desconexiones y se redujeron en 213 mil el número de líneas en Voz Fija.

EBITDA y ARPU – El EBITDA consolidado sumó MXN\$77.6 mn un aumento del 3.35% a/a, bajo estándares comparables a tipos de cambio constantes, este aumento 2.9% a/a. Esto se derivó principalmente de un aumento del 11.9% a/a en México, 7.5% a/a en Brasil y 8.2% a/a en Colombia, lo que fue compensado por decrementos en Puerto Rico, Panamá y Nicaragua.

Eventos Relevantes – Durante la Asamblea de Accionistas se aprobó el pago de un dividendo de MXN\$0.38 por acción, el cual se pagará en dos exhibiciones, siendo de MXN\$0.19 los días 20 de julio y 9 de noviembre. Así mismo también se aprobó un fondo de recompra por MXN\$6,000 mil millones de pesos.

Coronavirus – La compañía recurrió a líneas de crédito para poder preservar un nivel de liquidez óptimo, así mismo mencionaron que ajustarán gastos de capital, OPEX y Capital de Trabajo conforme sea necesario.

Ingresos y EBITDA



Fuente: Análisis BX+ con información de 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 gbernandez@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