

TRIMESTRAL

Servicios de Telecomunicaciones

AMXL MM

PRECIO

(MXN, al 14/07/2020)
P\$14.07

FLOAT
51.5%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.864

VALOR DE MERCADO (MXN B)
811.7

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
752.8

Resultados 2T20

Reporte Estable – América Móvil presentó un reporte estable, con incremento marginal en ventas de 0.6% a/a, a pesar de una caída en ingresos por equipo derivado de las medidas de confinamiento y a la desaceleración en el segmento de postpago, ya que los clientes optaron por planes de menor costo, o la suspensión de los mismos. Por otro lado, los ingresos por servicios aumentaron en pesos mexicanos 6.5% a/a derivado de la depreciación del peso frente al dólar.

EBITDA – El EBITDA consolidado creció 5.9% a/a, con una expansión en el margen de 164 pb, el cual se explica por un decremento en el costo de servicio por un acuerdo suscrito por Tracfone.

Recupera Utilidad Neta – Se registró un crecimiento en utilidad neta de 39.7% a/a derivado principalmente de una mejor utilidad de operación y costos financieros 6.3% a/a menores.



Fuente: Reuters

	2T20	2T19	Dif (%)
Ventas	251,583	250,075	0.6%
Utilidad Operativa	40,909	37,083	10.3%
EBITDA	82,649	78,055	5.9%
Utilidad Neta	20,060	14,362	39.7%
Dif pb			
Mgn. Operativo (%)	16.3%	14.8%	156
Mgn. EBITDA (%)	32.9%	31.2%	164
Mgn. Neto (%)	8.0%	5.7%	235

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	37.5x
P/VL	5.8x	4.7x	5.6x	5.7x
VE/EBITDA	7.2x	5.4x	5.7x	5.7x

Resultados (MXNmill)	2017	2018	2019	UDM
Ventas	1,021,634	1,038,208	1,007,348	1,013,293
EBITDA	260,318	295,270	313,756	320,443
Margen EBITDA (%)	25.5%	28.4%	31.1%	31.6%
Utilidad Neta	29,326	52,566	67,731	24,792
Margen Neto (%)	2.9%	5.1%	6.7%	2.4%
UPA	0.44	0.80	1.03	0.38
VLPA	2.94	2.97	2.70	2.48
Deuda Neta	687,974	634,370	734,702	829,321
Deuda Neta/EBITDA	2.64	2.15	2.34	2.59

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 2T20

Ingresos con ligero incremento – Los ingresos incrementaron de forma marginal 0.6% a/a, donde los ingresos por servicios aumentaron 0.8% a/a a tipos de cambio constantes, los ingresos de la plataforma móvil incrementaron 2.3% a/a y línea fija disminuyó 1.7% a/a. Los ingresos móviles se vieron afectados por las medidas de confinamiento provocando una desaceleración en el crecimiento de este segmento, principalmente en países donde es más frecuente el prepago.

México – El segundo trimestre del 2020 la compañía reportó 75.3 millones de suscriptores, desconectando 112 mil suscriptores móviles de postpago y 1.7 millones de clientes de prepago. Los Ingresos disminuyeron 14.2% a/a principalmente por la caída del 47.1% a/a en ingresos por equipos móviles. En cuestión de EBITDA este disminuyó 10.3% a/a.

Brasil – Debido a que las medidas de confinamiento se aplicaron después en países de América del sur, Brasil presenta un impacto menor en el servicio de postpago, pero se perdieron 156 mil suscriptores en prepago. Derivado de la necesidad de conexión en el segmento *ultra-broadband* se llegaron a 6.7 millones de clientes. El EBITDA incrementó 10.7% a/a ya que costos y gastos disminuyeron 6.1% a/a.

UGIs – Las unidades generadoras de ingresos (UGIs), finalizaron con 81.0 millones de línea fija, cabe mencionar que Colombia logró aumentar las líneas de acceso en todos los productos fijos y móviles.

EBITDA y ARPU – El EBITDA consolidado sumó MXN\$82.6 mn, bajo estándares comparables a tipos de cambio constantes, este aumento de 3.3% a/a, se derivó principalmente al acuerdo alcanzado con Tracfone en EEUU, gracias al cual hubo reducciones de costos de la red desde el 1 de enero.

Deuda – La deuda neta ascendió a MXN\$829 miles de millones, lo que representa un aumento del 12.8% a/a respecto al cierre de 2019, esto fue principalmente por el incremento en el valor de la deuda denominada en USD y Euros con respecto al peso mexicano, concluyendo en un apalancamiento de 2.59x.

Ingresos y EBITDA AMX



Fuente: Informe 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 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	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------