

TRIMESTRAL

Servicios de
Telecomunicaciones

AMXL MM

PRECIO

(MXN, al 20/10/2020)
P\$13.88

FLOAT
51.5%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.878

VALOR DE MERCADO (MXN B)
921,262.4

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
626.9

Resultados 3T20

Reporte Favorable – América Móvil presentó un reporte positivo, superando las estimaciones del consenso, con incrementos en sus resultados y mejoras en márgenes. La compañía presentó un incremento en ventas de 4.7% a/a en términos de pesos mexicanos, ya que derivado de la reactivación de las economías, la actividad comercial de la empresa tuvo un repunte. A tipo de cambio constante los ingresos por servicios incrementaron 1.5% a/a y los de plataforma móvil 3.5% a/a. Cabe mencionar que Colombia fue la única región con crecimientos tanto en plataforma móvil, como en línea fija.

Suscripciones – Se registraron adiciones netas móviles de 1.8 millones por postpago y 1.4 millones de clientes por prepago, la banda ancha fija sigue siendo el impulsor de la plataforma de línea fija.

EBITDA – El EBITDA consolidado creció 10.1% a/a, con una expansión en el margen de 164 pb, derivado de los avances de Puerto Rico, México y república Dominicana.

Recupera Utilidad Neta – Se registró un crecimiento en utilidad neta de 44.6% a/a derivado principalmente de una mejor utilidad de operación.



Fuente: Refinitiv

MXN	3T20	3T19	Dif (%)
Ventas	260,172	248,475	4.71
Utilidad Operativa	45,066	38,055	18.4
EBITDA	86,460	78,509	10.1
Utilidad Neta	18,861	13,043	44.6
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	17.3%	15.3%	201
Mgn. EBITDA (%)	33.2%	31.6%	164
Mgn. Neto (%)	7.2%	5.2%	200

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	30.2x
P/VL	5.8x	4.7x	5.6x	5.4x
VE/EBITDA	7.2x	5.4x	5.7x	5.4x

Resultados (MXNmill)	2017	2018	2019	UDM
Ventas	1,021,634	1,038,208	1,007,348	1,024,990
EBITDA	260,318	295,270	313,756	328,394
Margen EBITDA (%)	25.5%	28.4%	31.1%	32.0%
Utilidad Neta	29,326	52,566	67,731	30,610
Margen Neto (%)	2.9%	5.1%	6.7%	3.0%
UPA	0.44	0.80	1.03	0.46
VLPA	2.94	2.97	2.70	2.59
Deuda Neta	687,974	634,370	734,702	785,318
Deuda Neta/EBITDA	2.64 x	2.15 x	2.34 x	2.39 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 3T20

Ingresos con incremento – Los ingresos incrementaron 4.7% a/a, a tipos de cambio constantes los ingresos por servicios aumentaron 1.5% a/a y los ingresos de la plataforma móvil incrementaron 3.5% a/a. Los ingresos móviles se vieron impulsados por los ingresos de prepago, los cuales incrementaron 2.5% a/a.

México – El tercer trimestre del 2020 la compañía agregó 1.2 millones de suscriptores móviles en su mayoría de prepago, en plataforma de línea fija agregaron 117 mil cuentas de banda ancha. Los Ingresos en pesos mexicanos incrementaron marginalmente 0.4% a/a; sin embargo, los ingresos por servicios disminuyeron 0.7% a/a, mejorando la baja de 2.1% a/a del trimestre anterior. Los ingresos por servicios móviles disminuyeron 0.6% a/a disminuyendo la caída del 2T0 de -2.5% a/a. En cuestión de EBITDA se incrementó 1.3% a/a.

Brasil – Los ingresos incrementaron 1.1% a/a, mientras que los ingresos por servicio no tuvieron cambios considerables +0.3% a/a derivado de un incremento de 8.1% a/a en servicios móviles y un decremento en línea fija del 5.1% a/a. Los ingresos por servicios móviles se vieron impulsados por una recuperación en prepago. El EBITDA incrementó 6.1% a/a, con un margen EBITDA que alcanzó 40.3% en el trimestre.

Evento Relevante EEUU – El 14 de septiembre la compañía anunció la celebración de un contrato con *Verizon Communications Inc.* Para la venta del 100% de su subsidiaria *Tracfone Wireles*, el precio de venta acordado es de USD\$6,250 millones. El cierre de la operación esta sujeto a ciertas condiciones, y se esperaría que la transacción se cierre en 2021.

UGIs – Las unidades generadoras de ingresos (UGIs), finalizaron con 81.0 millones de línea fija.

EBITDA – El EBITDA consolidado sumó MXN\$86.5 mn, un 10.1% a/a. Bajo estándares comparables a tipos de cambio constantes, este aumento es de 7.2% a/a y se derivó principalmente por los avances de Puerto Rico, México y República Dominicana.

Deuda – La deuda neta ascendió a MXN\$726 miles de millones, lo que representa un aumento del 7.2% respecto al cierre de 2019, esto fue principalmente por el incremento en el valor de la deuda denominada en USD y Euros, concluyendo así en un apalancamiento de 2.39x .

Ingresos y EBITDA Trimestral América Móvil



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
---------------------	---------------------	-------------------------