

## TRIMESTRAL

Servicios de  
Telecomunicaciones

AMXL MM

### Precio

(MXN, al 09/02/2021)  
P\$13.88

FLOAT  
51.5%

BETA (3yr, vs. Mexbol)  
0.821

VALOR DE MERCADO (MXN MN)  
927,161

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)  
664.0

## Resultados 4T20

**Reporte Mixto** – América Móvil presentó un reporte mixto, con decremento en ventas y utilidad de operación, del -3.1% a/a y -8.7%, a/a respectivamente. Cabe mencionar que a pesar de lo anterior, expandió tanto el margen EBITDA como el neto en 140 y 674 puntos base.

**Suscripciones** – Se registraron adiciones netas móviles de 2.7 millones por postpago y 4.0 millones de clientes por prepago, el mayor impulso vino de Brasil, seguido de Perú y Colombia.

**Resultado Operativo** – El EBITDA consolidado creció 1.3% a/a, con una expansión en el margen de 140 pb. Ajustado por un efecto no recurrente del 4T19, el EBITDA hubiera incrementado 7.6% a/a a tipo de cambio constante.

**Recupera Utilidad Neta** – Se registró un crecimiento en utilidad neta de 79.6% a/a ayudado principalmente de ganancias cambiarias por P\$36.2 mil millones.



Fuente: Refinitiv

	4T20	4T19	Dif (%)
Ventas	255,029	263,141	-3.08%
Utilidad Operativa	40,429	44,295	-8.73%
EBITDA	82,862	81,801	1.30%
Utilidad Neta	37,312	20,774	79.6%
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	15.9%	16.8%	-98.0
Mgn. EBITDA (%)	32.5%	31.1%	140
Mgn. Neto (%)	14.6%	7.9%	674

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	2020
P/U	38.8x	17.8x	15.0x	20.7x
P/VL	5.9x	4.8x	5.7x	4.1x
VE/EBITDA	7.3x	5.5x	5.7x	5.3x

Resultados (MXNmill)	2017	2018	2019	2020
Ventas	1,021,634	1,038,208	1,007,348	1,016,887
EBITDA	260,318	295,270	313,756	329,599
Margen EBITDA (%)	25.5%	28.4%	31.1%	32.4%
Utilidad Neta	29,326	52,566	67,731	46,853
Margen Neto (%)	2.9%	5.1%	6.7%	4.6%
UPA	0.44	0.78	1.01	0.70
VLPA	2.89	2.92	2.65	3.55
Deuda Neta	687,974	634,370	734,702	716,023
Deuda Neta/EBITDA	2.64 x	2.15 x	2.34 x	2.17 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

## Resultados 4T20

**Decremento en Ingresos** – Los ingresos disminuyeron -3.1% a/a en pesos mexicanos, con una baja en ingresos por equipos de 9.4% a/a y una baja en ingresos por servicio de 0.3% a/a. Los ingresos de postpago incrementaron 6.3% a/a, mostrando también mejoras secuenciales, mientras que a tipos de cambio constantes los ingresos por servicios aumentaron 2.2% a/a; sin embargo, esto no fue suficiente para contrarrestar el resultado total, el cual también tuvo un impacto por tipo de cambio.

**México** – La compañía agregó 1.2 millones de suscriptores de prepago, en plataforma de línea fija agregaron 32 mil cuentas de banda ancha, con una desconexión de 119 mil líneas fijas. Los Ingresos en pesos mexicanos disminuyeron -8.7% a/a por una disminución en los ingresos por equipos de 16.9% a/a, de 0.4% a/a en los ingresos por servicios y de 2.5% en los ingresos de línea fija, mientras que los ingresos por servicios móviles aumentaron +0.8% a/a. En cuestión de EBITDA este disminuyó -5.2% a/a.

**Brasil** – Los ingresos incrementaron +1.9% a/a, donde los ingresos por servicio no tuvieron cambios considerables +0.4% a/a derivado de un incremento de +7.9% a/a en servicios móviles y un decremento servicios fijos del -5.0% a/a. Los ingresos por servicios móviles continuaron siendo sólidos durante el trimestre. El EBITDA incrementó +8.0% a/a, con un margen que alcanzó un récord de 40.4% en el trimestre.

**Evento Relevante** – El Consejo de Administración aprobó un plan para llevar a cabo la escisión de las torres de América Móvil en América Latina, lo que le permitirá maximizar su valor, esperarían completar la reorganización de los activos en 2021.

**UGIs** – Las unidades generadoras de ingresos (UGIs), finalizaron diciembre 2020 con 81.0 millones de línea fija.

**EBITDA** – El EBITDA consolidado sumó P\$82.9 mil millones, bajo estándares comparables a tipos de cambio constantes este aumento es de 5.3% a/a y se derivó a que la mayoría de los países registraron un mayor crecimiento en EBITDA. En el caso de México se tuvo un decremento del -5.2% a/a por un impacto de un efecto no recurrente relacionado con la reestructura de algunos contratos de arrendamiento en el 4T19, excluyendo esto el EBITDA consolidado hubiera incrementado +7.6% a/a.

**Deuda** – La deuda neta ascendió a MXN\$716 mil millones, concluyendo en un apalancamiento de 2.17x.

### Ingresos y EBITDA Trimestral



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](http://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	ghernandezo@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
---------------------	---------------------	-------------------------