

## TRIMESTRAL

Servicios de Telecomunicaciones

AMXL MM

### Precio

(MXN, al 13/07/2021)  
P\$15.04

FLOAT  
51.5%

BETA (3yr, vs. Mexbol)  
0.834

VALOR DE MERCADO (MXN MN)  
998,119

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)  
665.9

## Resultados 2T21

**Reporte Mixto** – América Móvil presentó un reporte positivo, superando las expectativas del consenso, con incrementos en todos sus resultados, donde ventas y utilidad de operación aumentaron +0.37% a/a y +9.3% a/a, respectivamente. Asimismo, expandió todos sus márgenes.

**Suscripciones** – Se registraron adiciones netas móviles de 4.2 millones de suscriptores y 2.0 millones por postpago, el mayor impulso vino de Brasil, con 1.1 millones de estas últimas adiciones.

**Resultado Operativo** – El EBITDA consolidado creció 2.8% a/a, con una expansión en el margen de 79 pb, cerrando en 33.6%. Ajustado por tipos de cambios constantes incrementó 11.9% a/a.

**Recupera Utilidad Neta** – Se registró un crecimiento en utilidad neta de 119.6% a/a ayudado por un ingreso integral de financiamiento por P\$17.2 miles de millones gracias a ganancias cambiarias de P\$21.1 miles de millones.



Fuente: Refinitiv

	2T21	2T20	Dif. (%)
Ventas	252,507	251,583	0.37
Utilidad Operativa	44,706	40,908	9.28
EBITDA	84,947	82,648	2.78
Utilidad Neta	42,816	19,500	119

	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	17.7	16.3	144
Mgn. EBITDA (%)	33.6	32.9	79.0
Mgn. Neto (%)	17.0	7.75	921

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	2018	2019	2020	UDM
P/U	17.7 x	14.8 x	20.6 x	9.9 x
P/VL	4.7 x	5.6 x	4.1 x	3.9 x
VE/EBITDA	5.5 x	5.7 x	5.3 x	5.1 x

Resultados (MXN mill.)	2018	2019	2020	UDM
Ventas	1,038,208	1,007,348	1,016,887	1,015,934
EBITDA	295,270	313,756	329,599	335,966
Margen EBITDA (%)	28.4%	31.1%	32.4%	33.1%
Utilidad Neta	52,566	67,731	46,853	100,840
Margen Neto (%)	5.1%	6.7%	4.6%	9.9%
UPA	0.79	1.01	0.70	1.50
VLPA	2.93	2.66	3.56	3.77
Deuda Neta	634,370	734,702	716,023	661,492
Deuda Neta/EBITDA	2.15x	2.34x	2.17x	1.97x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

## Resultados 2T21

**Ingresos** – Los ingresos incrementaron marginalmente 0.37% a/a en pesos mexicanos, con ingresos por servicio que disminuyeron 4.6% e ingresos por equipo que incrementaron 34.0% a/a. Los ingresos de prepago incrementaron 9.5% a/a, mostrando también mejoras secuenciales, mientras que a tipos de cambio constantes los ingresos por servicios aumentaron 5.3% a/a. En el 2T20 los efectos de la pandemia fueron más notables por lo que la base de comparación es baja. Adicionalmente, en términos de pesos mexicanos, el crecimiento en ingresos es menor que a tipos de cambio constante derivado de la apreciación del peso mexicano vista el 2T20.

**México** – La compañía agregó 430 mil suscriptores de prepago, en plataforma de línea fija desconectaron 204 mil accesos de los cuales 165 mil eran líneas fijas. Los Ingresos en aumentaron +19.7% a/a derivado de un incremento en los ingresos por equipos de 79.8% a/a y de 7.4% a/a en los ingresos por servicios. Los ingresos por línea fija decrecieron 0.4%, mientras que los ingresos por servicios móviles aumentaron 11.9% a/a. En cuestión de EBITDA se aumentó 20.6% a/a.

**Brasil** – Los ingresos incrementaron 2.3% a/a, donde los ingresos por servicio aumentaron 1.0% a/a, y los ingresos de telefonía móvil 10.2% a/a, mientras que se presentó un decremento servicios fijos del 5.8% a/a. En el segmento móvil los ingresos por equipo incrementaron 61.8% a/a. El EBITDA incrementó +2.6% a/a, con un margen de 40.1% vs el margen de 40.0% en el 2T20.

**Perú** – Derivado de los confinamientos en el 2T20, el incremento en este trimestre fue considerable, con un 43.8% a/a en ingresos y en EBITDA +47.3%, así mismo se observan mejoras secuenciales en las plataformas fijas y móviles.

**UGIs** – Las unidades generadoras de ingresos (UGIs), finalizaron junio 2021 con 80.5 millones de línea fija.

**EBITDA** – El EBITDA consolidado sumó P\$84.9 mil millones (+2.8% a/a), bajo estándares comparables a tipos de cambio constantes este aumento es de 11.9% a/a lo anterior derivado de que la mayoría de los países registraron un mayor crecimiento en EBITDA.

**Deuda** – La deuda neta ascendió a P\$661 mil millones, concluyendo en un apalancamiento de 1.97x .

### 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, 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 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
-------------------	---------------------	--------------------

### 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
---------------------	---------------------	-------------------------