

TRIMESTRAL

Servicios de
Telecomunicaciones

AMXL MM

Precio

(MXN, al 19/10/2021)
P\$18.25

FLOAT
51.5%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.856

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
1,204,279

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
722.5

Resultados 3T21

Reporte Mixto – América Móvil presentó un reporte mixto, con decremento en ventas de -2.6% a/a, mientras que en términos de Utilidad de Operación y EBITDA presento incrementos de 4.7% a/a y 1.3% a/a, respectivamente. Asimismo, expandió sus márgenes operativo y EBITDA.

Suscripciones – Se registraron adiciones netas móviles de 4.2 millones de suscriptores, con 2.2 millones por postpago. El mayor impulso vino de Brasil y Colombia, México fue líder en prepago con 577 mil adiciones netas.

Resultado Operativo – El EBITDA consolidado creció 1.3% a/a, con una expansión en el margen de 133 pb cerrando en 34.6%. México, Centroamérica, República Dominicana y Perú contribuyeron al crecimiento en márgenes. Ajustado por tipos de cambios constantes incrementó +7.5% a/a.

Resultado Neto – Se registró un decremento de 16.4% a/a derivado de un incremento en el costo integral de financiamiento del 11.9% por una pérdida cambiaria de P\$11.6 miles de millones por la apreciación del USD.



Fuente: Refinitiv

	3T21	3T20	Dif. (%)
Ventas	253,375	260,212	-2.63
Utilidad Operativa	47,243	45,107	4.73
EBITDA	87,590	86,501	1.26
Utilidad Neta	15,811	18,902	-16.4
Dif pb			
Mgn. Operativo (%)	18.6	17.3	131
Mgn. EBITDA (%)	34.6	33.2	133
Mgn. Neto (%)	6.24	7.26	-102

Datos en millones de MXN 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	12.3 x
P/VL	4.7 x	5.6 x	4.1 x	4.7 x
VE/EBITDA	5.5 x	5.7 x	5.3 x	5.7 x
Resultados (MXN mill.)	2018	2019	2020	UDM
Ventas	1,038,208	1,007,348	1,016,887	1,009,097
EBITDA	295,270	313,756	329,599	337,056
Margen EBITDA (%)	28.4%	31.1%	32.4%	33.4%
Utilidad Neta	52,566	67,731	46,853	97,749
Margen Neto (%)	5.1%	6.7%	4.6%	9.7%
UPA	0.79	1.01	0.70	1.48
VLPA	2.93	2.66	3.56	3.88
Deuda Neta	634,370	734,702	716,023	661,496
Deuda Neta/EBITDA	2.15x	2.34x	2.17x	1.96x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 3T21

Ingresos – Los ingresos decrecieron 2.63% a/a en pesos mexicanos, con una caída en ingresos por servicio de 2.1% a/a; sin embargo, los ingresos por servicio a tipos de cambio constantes incrementaron 4.5% a/a y en ingresos por servicio móviles con un incremento 5.9% a/a. Los ingresos por servicios de línea fija incrementaron 1.6% a/a, los ingresos de banda ancha fija y redes corporativas crecieron 5.6% y 4.6%, respectivamente, mientras que los ingresos de TV de paga cayeron 5.2% a/a. En Brasil los clientes siguen disminuyendo los costos de sus planes de TV cambiándose hacia servicios de *streaming*.

México – La compañía agregó 577 mil suscriptores de prepago y 94 mil de banda ancha, cerrando el período con 21.5 millones de accesos. Los Ingresos aumentaron 1.0% a/a derivado de un incremento en los ingresos por servicios de 6.4% a/a, aun con la caída en ingresos por equipos de 16.0% a/a. Los ingresos por línea fija crecieron 1.9%, mientras que los ingresos por servicios *streaming* continuaron con un buen desempeño. En cuestión de EBITDA se aumentó 8.8% a/a.

Brasil – Los ingresos incrementaron 0.4% a/a, donde los ingresos por servicio aumentaron 1.1% a/a, con los ingresos de telefonía móvil subiendo 6.5% a/a, mientras que se presentó un decremento servicios fijos del -4.9% a/a. En el segmento móvil los ingresos por equipo disminuyeron 23.7% a/a. El EBITDA incrementó 0.2% a/a, con un margen de 40.2% vs el margen de 40.3% en el 3T20.

Perú – A pesar de que Perú aún se encuentra bajo medidas más restrictivas y de que los costos y gastos se vieron afectados por la devaluación del sol peruano, los resultados fueron positivos con un +24.4% a/a en ingresos y en EBITDA +33.4% a/a; así mismo se observan mejoras secuenciales en las plataformas fijas y móviles.

Evento Relevante – El 29 de septiembre se aprobó la escisión de 36,000 torres de Telecomunicaciones, entre otros.

EBITDA – El EBITDA consolidado sumó P\$87.6 mil millones (+1.3% a/a), bajo estándares comparables a tipos de cambio constantes este aumento es de 7.59% a/a lo anterior derivado de que los ingresos crecieron más rápido que los costos.

Deuda – La deuda neta ascendió a P\$661 mil millones, concluyendo en un apalancamiento de 1.96x.

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 Ocádiz, 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

DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena	55 56251500 x 31465	jrich@vepormas.com
-------------------	---------------------	--------------------

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M.	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com
-------------------	---------------------	----------------------

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P.	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 G.	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 L.	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
-------------------	---------------------	-------------------------