América Móvil, SAB de CV

Febrero 08, 2022

TRIMESTRAL

Servicios de Telecomunicaciones

AMXL MM

Precio
(MXN, al 08/02/2022)
P$19.16

FLOAT
51.5%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.848

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
1,254,024

BURSATILIDAD **(PROM. MXN MN)**
869.2

Resultados 4T21

Reporte Positivo – América Móvil presentó un reporte positivo, con incremento en ventas de +7.6% a/a, mientras que en términos de Utilidad de Operación y EBITDA se presentaron incrementos de 36.7% a/a y 16.6% a/a, respectivamente. Asimismo, expandió sus márgenes operativo y EBITDA.

Suscripciones – Se registraron adiciones netas móviles de 4.8 millones de suscriptores, con 2.2 millones por postpago. El mayor impulso vino de Brasil, Colombia y Austria; México fue líder en prepago con 1.2 millones de adiciones netas.

Resultado Operativo – El EBITDA consolidado creció 16.6% a/a, cifra que incluye efectos extraordinarios por la venta de torres de Telmex y liberación de reservas, con lo anterior se presenta una expansión en el margen de 447 pb. El EBITDA Ajustado corregido por efectos extraordinarios y a tipos de cambios constantes incrementó +7.7% a/a.

Resultado Neto – Se registró un crecimiento de 263.4% a/a derivado de un incremento en utilidad por operaciones discontinuas incluyendo P$112.7 miles de millones generados por la venta de TracFone.

Fuente: Refinitiv

	4T21	4T20	Dif. (%)
Ventas	227,318	211,145	7.66
Utilidad Operativa	47,811	34,975	36.7
EBITDA	89,810	77,038	16.6
Utilidad Neta	135,589	37,312	263
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	21.0	16.6	447
Mgn. EBITDA (%)	39.5	36.5	302
Mgn. Neto (%)	59.6	17.7	4,198

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	2021	UDM
P/U	17.4 x	14.6 x	20.2 x	7.2 x	6.4 x
P/VL	4.7 x	5.6 x	3.8 x	3.6 x	3.2 x
VE/EBITDA	5.4 x	5.6 x	5.6 x	6.4 x	5.9 x

Resultados (MXN mill.)	2018	2019	2020	2021
Ventas	1,038,208	1,007,348	839,707	855,535
EBITDA	295,270	313,756	308,186	328,760
Margen EBITDA (%)	28.4%	31.1%	36.7%	38.4%
Utilidad Neta	52,566	67,731	46,853	196,025
Margen Neto (%)	5.1%	6.7%	5.6%	22.9%
UPA	0.80	1.03	0.72	3.00
VLPA	2.99	2.72	3.83	6.01
Deuda Neta	634,370	734,702	716,023	633,320
Deuda Neta/EBITDA	2.15x	2.34x	2.32x	1.93x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Análisis Bursátil.
analisis_bursatil@vepormas.com
(55) 5625 – 1500

Resultados 4T21

Ingresos – Los ingresos incrementaron 7.7% a/a en pesos mexicanos, con una recuperación en ingresos por servicio de 5.4% a/a, los ingresos por servicio a tipos de cambio constantes incrementaron 4.4% a/a. Ingresos por servicio móviles presentaron un incremento 6.9% a/a, mientras que los ingresos por servicios de línea fija incrementaron 0.5% a/a, con una desaceleración en banda ancha fija de 4.0% a/a. Por último, los ingresos de redes corporativas incrementaron 6.8%, mientras que los ingresos de TV de paga continúan con una tendencia a la baja. Las operaciones de Europa del Este y Perú presentaron la tasa de crecimiento más alta en servicios de línea fija 13.1% y 11.8% a/a, respectivamente.

México – La compañía agregó 1.2 millones de suscriptores, en su mayoría de prepago, cerrando el año con 80.5 millones de suscriptores. Los Ingresos aumentaron 11.0% a/a derivado de un incremento en servicios de 6.4% a/a, la caída en ingresos por equipos de 13.9% a/a y los ingresos extraordinarios por la venta de torres de Telmex. Los ingresos por línea fija crecieron 1.7% a/a, mientras que los ingresos por servicios *streaming* continuaron con un buen desempeño. EL EBITDA ajustado se aumentó 8.0% a/a.

Brasil – Los ingresos incrementaron 0.9% a/a, con un aumento en los ingresos por servicio de 1.7% a/a, con los ingresos de telefonía móvil subiendo 8.0% a/a, mientras que se presentó un decremento servicios fijos del -3.4% a/a. En el segmento móvil los ingresos por equipo disminuyeron 23.7% a/a. El EBITDA incrementó 3.6% a/a, con un margen de 41.5% vs el margen de 40.4% en el 4T20.

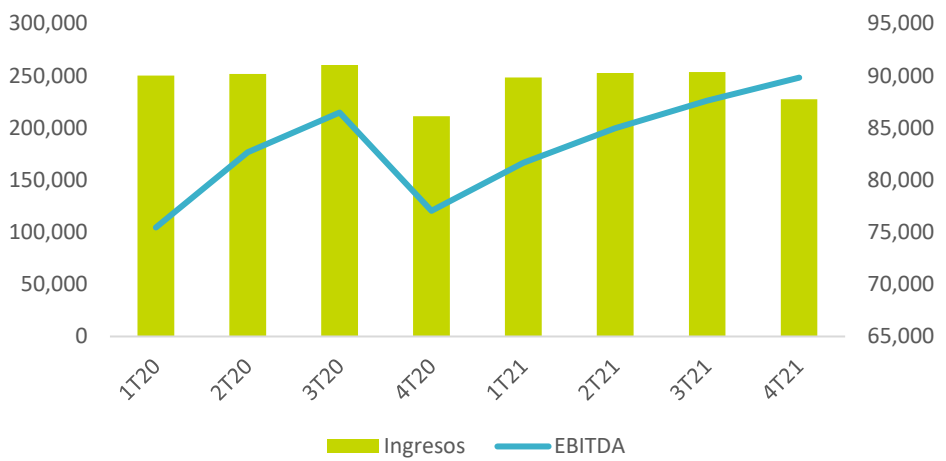
Perú – Los resultados fueron mixtos con un avance del +13.1% a/a en ingresos y un retroceso en EBITDA -2.5% a/a; lo anterior derivado de una intensa actividad comercial.

Evento Relevante – El 23 de noviembre se completó la venta de TracFone, la compañía recibió USD$3,625.7 millones en efectivo y 57,596,544 acciones de Verizon a un precio de cierre de USD$51.54 por acción. Así mismo la compañía incrementó su fondo de recompra en P$26,000 millones.

EBITDA – El EBITDA consolidado sumó P$89.8 mil millones (+16.6% a/a) esto incluye efectos extraordinarios como la venta de torres de Telmex, bajo estándares comparables a tipos de cambio constantes este aumento es de 7.7% a/a.

Deuda – La deuda neta ascendió a P$633 mil millones, concluyendo en un apalancamiento de 1.93x .

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, 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	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 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