

TRIMESTRAL

Servicios de
Telecomunicaciones

AMXL MM

Precio

(MXN, al 26/04/2022)
P\$21.43

FLOAT
51.5%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.827

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
1,386,301

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
1,111.7

Resultados 1T22

Reporte Positivo – América Móvil presentó un reporte positivo, pero por debajo de lo esperado por el consenso, con incremento en ventas de 2.39% a/a, así mismo en términos de Utilidad de Operación y EBITDA se presentaron incrementos de 6.1% a/a y 4.2% a/a, respectivamente. La compañía, expandió sus márgenes operativo y EBITDA.

Suscripciones – Se registraron adiciones netas móviles de 3.2 millones de suscriptores, con 1.9 millones por postpago. El mayor impulso vino de Brasil, Colombia y Austria; México fue líder en prepago con 485 mil adiciones, el segmento presentó 1.3 millones de adiciones netas.

Resultado Operativo – El EBITDA consolidado creció 4.2% a/a, en términos de margen tanto el operativo como el EBITDA presentan una expansión de 66 pb. Las regiones con mayor incremento en EBITDA son República Dominicana, Europa de Este y Centroamérica.

Resultado Neto – Se registró un crecimiento de 1,601.3% a/a derivado de un incremento en utilidad por operaciones y de un ingreso integral de financiamiento de P\$7.3 mil millones derivado de ganancias cambiarias por P\$9.2 mil millones.



Fuente: Refinitiv

	1T22	1T21	Dif. (%)
Ventas	211,225	206,286	2.39
Utilidad Operativa	39,839	37,542	6.12
EBITDA	81,144	77,883	4.19
Utilidad Neta	30,797	1,810	1,601
	Dif pb.		
Mgn. Operativo (%)	18.9	18.2	66.2
Mgn. EBITDA (%)	38.4	37.8	66.1
Mgn. Neto (%)	14.6	0.88	1,370

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	17.2 x	14.4 x	20.0 x	7.2 x	6.3 x
P/VL	4.6 x	5.5 x	3.7 x	3.6 x	3.4 x
VE/EBITDA	5.4 x	5.6 x	5.6 x	6.4 x	6.4 x

Resultados (MXN mill.)	2019	2020	2021	UDM
Ventas	1,007,348	839,707	855,535	860,474
EBITDA	313,756	308,186	328,760	332,020
Margen EBITDA (%)	31.1%	36.7%	38.4%	38.6%
Utilidad Neta	67,731	46,853	196,025	221,410
Margen Neto (%)	6.7%	5.6%	22.9%	25.7%
UPA	1.05	0.72	3.03	3.42
VLPA	2.75	3.87	6.08	6.25
Deuda Neta	734,702	716,023	633,320	665,806
Deuda Neta/EBITDA	2.34x	2.32x	1.93x	2.01x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Ingresos – Los ingresos incrementaron 2.39% a/a en MXN, con una recuperación en ingresos por servicio de 2.4% a/a, los ingresos por servicio a tipos de cambio constantes incrementaron 3.3% a/a. Ingresos por servicio móviles presentaron un incremento 6.3% a/a, mientras que los ingresos por servicios de línea fija disminuyeron 1.1% a/a, los ingresos de prepago y postpago crecieron 8.0% a/a y 5.2% a/a, respectivamente. Por último, los ingresos de redes corporativas incrementaron 4.9%, seguido por banda ancha con un incremento de 3.4% a/a. Los ingresos de TV de paga continuaron en caída con una baja del 6.0% a/a, así como los de voz fija -5.8% a/a.

México – La compañía agregó 485 mil suscriptores de prepago, cerrando el trimestre con 81 millones de suscriptores. Los Ingresos aumentaron 1.2% a/a derivado de un incremento en servicios de 5.0% a/a, y contrarrestados por la caída en ingresos por equipos de 13.6% a/ y la baja en los ingresos por línea fija de 3.2% a/a. EL EBITDA aumentó 5.4% a/a. En febrero lanzaron el servicio 5G en 18 ciudades.

Brasil – Los ingresos incrementaron 2.6% a/a, con un aumento en los ingresos por servicio de 2.4% a/a, con los ingresos de telefonía móvil subiendo 10.3% a/a, mientras que se presentó un decremento servicios fijos del 4.2% a/a. En el segmento móvil los ingresos por equipo incrementaron 11.3% a/a. El EBITDA incrementó 2.9% a/a, con un margen estable de 40.1% vs el margen de 40.0% en el 1T21.

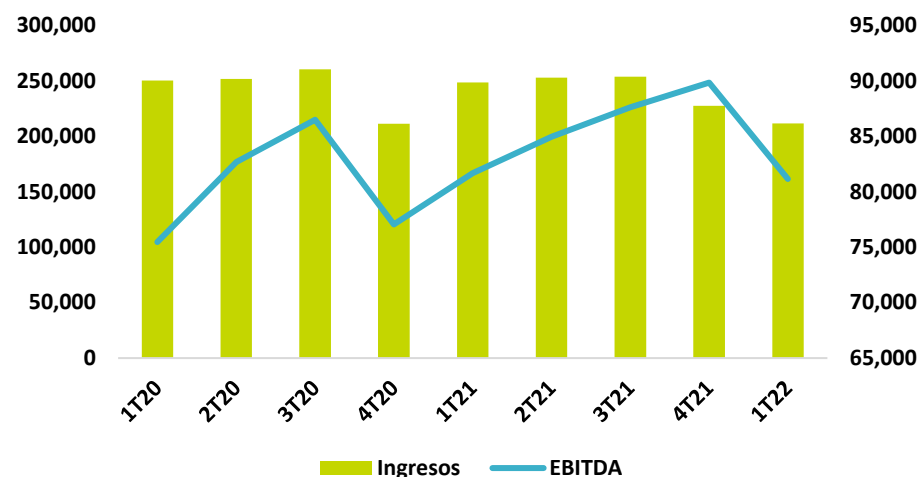
Perú – Los resultados fueron mixtos con un avance del 10.6% a/a en ingresos y un retroceso en EBITDA 6.2% a/a; lo anterior derivado de un reducción en el margen de equipo y un incremento en las provisiones de incobrables. El margen EBITDA fue de 32.1%, una reducción de 570 pb.

Dividendo – El 20 de abril se aprobó el pago de un dividendo ordinario de P\$0.44 por acción, pagadero en una exhibición el 29 de agosto de 2022, también se aprobó un incremento en el fondo de recompra de P\$26 mil millones.

EBITDA – El EBITDA consolidado sumó P\$81.1 mil millones (+4.2% a/a), todos los países con excepción de Chile y Perú incrementaron su EBITDA, bajo estándares comparables a tipos de cambio constantes este aumento es de 4.3% a/a.

Deuda – La deuda neta ascendió a P\$665 mil millones, concluyendo en un apalancamiento de 2.01x .

Ingresos y EBITDA Trimestral



Fuente: Informes 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
-------------------	---------------------	-------------------------