

## TRIMESTRAL

Servicios de  
Telecomunicaciones

AMXL MM

### Precio

(MXN, al 12/07/2022)  
P\$20.73

FLOAT  
51.5%

BETA (3yr, vs. Mexbol)  
0.870

VALOR DE MERCADO (MXN MN)  
1,331,217

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)  
1,500

## Resultados 2T22

**Reporte Mixto** – América Móvil presentó un reporte mixto, con incremento en ventas de 3.3% a/a, con avances en la Utilidad de Operación y EBITDA de 3.9% a/a y 4.0% a/a, respectivamente. Con esto la compañía presentó un avance en ambos márgenes.

**Suscripciones** – Se registraron adiciones netas móviles de 12.9 millones de suscriptores por la adquisición de Oi, con 1.8 millones de postpago y 1.3 millones de prepago agregadas orgánicamente.

**Resultado Operativo** – El EBITDA consolidado incrementó 4.0% a/a, y en términos de margen tanto el operativo como el EBITDA presentan un incremento de 11 pb y 24 pb, respectivamente. Las regiones con mayor incremento en EBITDA son Europa de Este, Brasil y República Dominicana.

**Resultado Neto** – Se registró un decremento de 68.0% a/a derivado de costos integrales de financiamiento por MXN\$18.1 miles de millones, de estos aproximadamente la mitad fueron pagos de interés netos.



Fuente: Refinitiv

	2T22	2T21	Dif. (%)
Ventas	217,392	210,397	3.32
Utilidad Operativa	40,961	39,412	3.93
EBITDA	82,677	79,497	4.00
Utilidad Neta	13,683	42,816	-68.0
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	18.8	18.7	11.0
Mgn. EBITDA (%)	38.0	37.8	24.7
Mgn. Neto (%)	6.29	20.3	-1,406

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	17.1 x	14.3 x	19.9 x	7.1 x	6.9 x
P/VL	4.6 x	5.5 x	3.7 x	3.5 x	3.5 x
VE/EBITDA	5.4 x	5.6 x	5.6 x	6.4 x	6.1 x

Resultados (MXN mill.)	2019	2020	2021	UDM
Ventas	1,007,348	839,707	855,535	867,469
EBITDA	313,756	308,186	328,760	335,201
Margen EBITDA (%)	31.1%	36.7%	38.4%	38.6%
Utilidad Neta	67,731	46,853	196,025	192,279
Margen Neto (%)	6.7%	5.6%	22.9%	22.2%
UPA	1.05	0.73	3.05	2.99
VLPA	2.77	3.90	6.12	5.99
Deuda Neta	734,702	716,023	633,320	659,107
Deuda Neta/EBITDA	2.34 x	2.32 x	1.93 x	1.97 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

**Ingresos** – Los ingresos incrementaron 3.3% a/a, con ingresos por servicio a tipos de cambio constantes en +4.9% a/a. Ingresos por servicio móviles presentaron un incremento 8.5% a/a, los ingresos de prepago y postpago crecieron 8.7% a/a y 8.4% a/a, respectivamente, sin el efecto del a compra de Oi los ingresos por servicios móviles hubieran incrementado 7.4% a/a. Por último, los ingresos de redes corporativas incrementaron 8.9% a/a, seguido por banda ancha con un incremento de 3.3% a/a. Los ingresos de TV de paga continuaron en caída con una baja del -5.3% a/a.

**México** – La compañía agregó 374 mil suscriptores de prepago, cerrando el trimestre con 81.4 millones de suscriptores. Los Ingresos aumentaron 2.1% a/a derivado de un incremento en servicios de 4.9% a/a, resultados contrarrestados por la caída en ingresos por equipos de 8.9% a/ y la baja en los ingresos por línea fija de 2.7% a/a. El EBITDA aumentó 5.2% a/a. Durante el trimestre continuaron con el despliegue de la red 5G llegando a 40 ciudades.

**Brasil** – Los ingresos incrementaron 7.7% a/a, con un aumento en los ingresos por servicio de 8.0% a/a, con los ingresos de telefonía móvil subiendo 18.7% a/a, mientras que se presentó un decremento servicios fijos del 2.5% a/a. En el segmento móvil los ingresos por equipo disminuyeron 0.8% a/a y los ingresos por servicios presentaron un avance de 20.1% a/a. El EBITDA incrementó 8.8% a/a, con un mejor margen de 40.5% vs el margen de 40.1% en el 2T21. Cabe recalcar que parte de los avances fueron gracias a la integración de Oi.

**Perú** – Los resultados fueron mixtos con un avance del 7.1% a/a en ingresos y un retroceso en EBITDA 10.6% a/a; esto como resultado de una actividad comercial más competitiva y un alza en los costos de adquisición de suscriptores. El margen EBITDA fue de 32.2% vs 38.5% en el 2T21.

**Calificación de S&P** – El 6 de julio S&P Global Ratings aumento la calificación de América Móvil a “A-” con perspectiva Estable.

**EBITDA** – El EBITDA consolidado sumó P\$82.7 mil millones (+4.0% a/a), los países que más contribuyeron al incremento a/a fueron Europa del este 10.3%, Brasil 8.8%, Republica Dominicana 8.6% y México 5.2%, bajo estándares comparables a tipos de cambio constantes este aumento es de 4.2% a/a.

**Deuda** – La deuda neta (con arrendamientos) ascendió a P\$659 mil millones, concluyendo en un apalancamiento de 1.97x.

## 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 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

#### 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