

TRIMESTRAL

Servicios de
Telecomunicaciones

AMXL MM

Precio

(MXN, al 18/10/2022)
P\$16.38

FLOAT
51.5%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.944

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
1,046,182

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
1,330

Resultados 3T22

Reporte Neutral – América Móvil presentó un reporte neutral, con incremento en ventas de 1.7% a/a, con avances en la Utilidad de Operación y EBITDA de 5.2% a/a y 2.3% a/a, respectivamente. Con esto la compañía presentó un avance en ambos márgenes.

Suscripciones – Se registraron adiciones netas móviles de 2.9 millones de los cuales 1.9 millones fueron de clientes de postpago incrementando la base a 307.8 millones de suscriptores, 9.6% por arriba que el año anterior.

Resultado Operativo – El EBITDA consolidado incrementó 2.3% a/a, y en términos de margen tanto el operativo como el EBITDA presentaron un incremento de 67 pb y 21 pb, respectivamente. Las regiones con mayor incremento en EBITDA son Brasil y Europa de Este.

Escisión LASITES – El 29 de septiembre las acciones de Sitios Latinoamérica comenzaron a cotizar en BMV. Como parte del proceso de escisión, América Móvil transfirió 29,090 torres en 13 países y Sitios Latinoamérica es ahora la segunda empresa de torres más grande de América Latina.



Fuente: Refinitiv

	3T22	3T21	Dif. (%)
Ventas	214,466	210,771	1.75
Utilidad Operativa	43,571	41,401	5.24
EBITDA	83,212	81,346	2.29
Utilidad Neta	17,969	15,811	13.7
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	20.3	19.6	67.3
Mgn. EBITDA (%)	38.8	38.6	20.5
Mgn. Neto (%)	8.38	7.50	87.7

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	17.0 x	14.2 x	19.8 x	7.1 x	5.4 x
P/VL	4.6 x	5.4 x	3.7 x	3.6 x	2.8 x
VE/EBITDA	5.3 x	5.6 x	5.5 x	6.4 x	5.3 x

Resultados (MXN mill.)	2019	2020	2021	UDM
Ventas	1,007,348	839,707	855,535	871,293
EBITDA	313,756	308,186	328,760	337,067
Margen EBITDA (%)	31.1%	36.7%	38.4%	38.7%
Utilidad Neta	67,731	46,853	196,025	194,436
Margen Neto (%)	6.7%	5.6%	22.9%	22.3%
UPA	1.06	0.73	3.07	3.04
VLPA	2.79	3.92	6.10	5.78
Deuda Neta	734,702	716,023	634,039	665,205
Deuda Neta/EBITDA	2.34 x	2.32 x	1.93 x	1.97x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Ingresos – Los ingresos incrementaron 1.8% a/a, con un avance en ingresos por servicio a tipos de cambio constantes de 5.9% a/a. En términos de ingresos por servicio móviles presentaron un incremento 9.7% a/a, con el líder de este crecimiento siendo Brasil, los ingresos por servicios móviles incrementaron más de 9.0% a/a, tanto en prepago como en postpago, en el último caso el impulso viene de los servicios 5G. Por último, los ingresos de redes corporativas incrementaron 12.6% a/a, 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 5.4% a/a.

México – La compañía agregó 402 mil suscriptores de prepago y 41 mil de post pago, cerrando el trimestre con 81.8 millones de suscriptores. Los ingresos aumentaron 3.1% a/a derivado de un incremento en servicios de 6.5% a/a, resultados contrarrestados por la caída en ingresos por equipos de 11.2% a/, mientras que en el caso de ingresos por línea fija de se presentó un incremento de 0.2% a/a. El EBITDA aumentó 4.3% a/a. Al cierre del trimestre tenía 64 ciudades con cobertura 5G.

Brasil – Los ingresos incrementaron 9.9% a/a, con un aumento en los ingresos por servicio de 9.0% a/a, con los ingresos de telefonía móvil subiendo 23.9% a/a, mientras que se presentó un decremento servicios fijos del 3.1% a/a. En el segmento móvil los ingresos por equipo incrementaron 46.4% a/a y los ingresos por servicios presentaron un avance de 22.5% a/a. El EBITDA incrementó 10.8% a/a, con un mejor margen de 40.5% vs el margen de 40.2% en el 3T21. Cabe recalcar que parte de los avances fueron por la incorporación de un grupo de clientes de Oi.

Europa de Este – Los resultados fueron positivos con un avance del 10.1% a/a en ingresos y en EBITDA 11.9% a/a; esto como resultado de crecimiento en todas las operaciones y sólidas tendencias operativas. El margen EBITDA fue de 39.5% vs 38.8% en el 3T21.

Sitios Latinoamérica – El proceso de escisión de Sitios Latinoamérica ha concluido y sus acciones comenzaron a cotizar en la BMV el 29 de septiembre. Con lo anterior también se transfirió a Sitios Latinoamérica deuda neta por USD\$2.3 mil millones.

EBITDA – El EBITDA consolidado sumó P\$83.2 mil millones (+2.3% a/a), los países que más contribuyeron al incremento a/a fueron Brasil 10.8% a/a y Europa del Este con 8.7% a/a, bajo estándares comparables a tipos de cambio constantes este aumento es de 5.0% a/a.

Deuda – La deuda neta (con arrendamientos) ascendió a P\$665 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, 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