

TRIMESTRAL

Servicios de
Telecomunicaciones

AMXL MM

Precio

(MXN, al 14/02/2023)
P\$18.55

FLOAT
51.5%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.861

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
1,184,779

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
1,117

Resultados 4T22

Reporte Negativo – América Móvil presentó un reporte con presiones, con decremento en ventas de 2.44% a/a, y retrocesos en la Utilidad de Operación y EBITDA de 7.19% a/a y 4.45% a/a, respectivamente. Con esto la compañía presentó un deterioro en ambos márgenes.

Suscripciones – Se registraron 3.3 millones de suscriptores, de los cuales se agregaron en 1.5 millones en postpago y 1.8 millones de forma prepago, los que más contribuyeron en postpago fueron Brasil, Austria y Colombia.

Resultado Operativo – El EBITDA consolidado decreció 4.45% a/a, por un menor resultado operativo y el impacto del tipo de cambio. En términos de margen tanto el operativo, como el EBITDA presentaron un retroceso de 106 pb y 82.5 pb, respectivamente.

S&P Eleva Calificación – En octubre, S&P elevó la calificación crediticia de Telekom Austria a 'A-', esta sería la mejor calificación crediticia en la historia para esta compañía, reflejando el sólido desempeño operativo.



Fuente: Refinitiv

	4T22	4T21	Dif. (%)
Ventas	215,962	221,357	-2.44
Utilidad Operativa	44,685	48,148	-7.19
EBITDA	84,755	88,698	-4.45
Utilidad Neta	13,710	131,986	-89.6
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	20.7	21.8	-106
Mgn. EBITDA (%)	39.2	40.1	-82.5
Mgn. Neto (%)	6.35	59.6	-5,327

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	2019	2020	2021	2022	UDM
P/U	14.2 x	19.7 x	7.0 x	14.8 x	15.5 x
P/VL	5.4 x	3.7 x	3.5 x	3.0 x	3.2 x
VE/EBITDA	5.6 x	5.5 x	6.3 x	5.5 x	5.7 x

Resultados (MXN mill.)	2019	2020	2021	2022
Ventas	1,007,348	839,707	855,535	844,501
EBITDA	313,756	308,186	328,760	329,505
Margen EBITDA (%)	31.1%	36.7%	38.4%	39.0%
Utilidad Neta	67,731	46,853	196,025	76,159
Margen Neto (%)	6.7%	5.6%	22.9%	9.0%
UPA	1.06	0.74	3.08	1.20
VLPA	2.80	3.94	6.12	5.88
Deuda Neta	734,702	716,023	634,039	636,368
Deuda Neta/EBITDA	2.34 x	2.32 x	1.93 x	1.93 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Ingresos – Los ingresos decrecieron 2.44% a/a en MXN, los ingresos por servicios decrecieron 1.4% a/a y por equipos 4.8% a/a. A tipos de cambio constantes los ingresos por servicios incrementaron 6.0% a/a, liderando con 9.6% a/a Europa del este, seguido de Brasil con 9.0% a/a y México con 5.7% a/a. Los ingresos por servicios de línea fija presentaron un incremento marginal de 0.2% a/a. En términos de la plataforma móvil, el crecimiento de los ingresos del servicio de postpago fue de 10.5% a/a y el de prepago disminuyó 8.6% a/a. Por último, los ingresos de redes corporativas incrementaron 10.5% a/a, mientras que banda aumento 2.9% a/a. Los ingresos de TV de paga continuaron en caída con una baja del 3.5% a/a (la menor caída en 5 trimestres).

México – La compañía agregó poco más de 1 millón de suscriptores, incluyendo 68 mil de post pago, cerrando el trimestre con 82.9 millones de suscriptores. Los ingresos aumentaron 1.3% a/a (el incremento incluye P\$3,000 millones por la venta de torres de Telmex), derivado de un incremento en servicios de 5.7% a/a, aunado a un incremento en ingresos por equipos de 7.5% a/a, mientras que en el caso de ingresos por línea fija de se presentó un decremento de 1.5% a/a. El EBITDA cayó 4.3% a/a y presentó una contracción en su margen de 250 pb. Al cierre del trimestre tenía 100 ciudades con cobertura 5G.

Brasil – Los ingresos incrementaron 9.7% a/a, con un aumento en los ingresos por servicio de 9.0% a/a, con los ingresos celulares subiendo 23.3% a/a, mientras que se presentó un decremento servicios fijos del 3.5% a/a. El EBITDA incrementó 8.5% a/a, con un margen de 41.1% vs el margen de 41.5% en el 4T21.

Europa de Este – Los resultados fueron positivos con un avance del 12.0% a/a en ingresos y en EBITDA 14.1% a/a; esto como resultado de crecimiento en todas las operaciones y sólidas tendencias operativas. El margen EBITDA fue de 32.0% vs 31.4% en el 4T21.

Bono Sustentable – El 29 de noviembre colocaron una emisión de bonos en cuatro tramos en el mercado mexicano recaudando P\$24 miles de millones.

Deuda – La deuda neta (con arrendamientos) ascendió a P\$636 mil millones, concluyendo en un apalancamiento de 1.93x, cifra similar al cierre del 2021.

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 lgonzalez@vepormas.com