

TRIMESTRAL

Servicios de
Telecomunicaciones

AMXB MM

Precio

(MXN, al 11/07/2023)
P\$18.81

FLOAT
51.5%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.926

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
1,201,385

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
1,393,129

Resultados 2T23

Presión en Resultados – En el 2T23 los ingresos totales disminuyeron 4.5% a/a. Sin efectos de tipo de cambio, los ingresos por servicios aumentaron 5.0% a/a, con un crecimiento del 6.7% a/a en los servicios móviles y del 2.3% a/a en líneas fijas. La compañía se vio impactada por efectos del tipo de cambio, derivado del MXN frente a otras monedas.

Decremento en EBITDA, mejora en margen – El EBITDA consolidado disminuyó 3.7% a/a en MXN, mientras que a tipos de cambio constantes el incremento fue de 5.6% a/a. A pesar de lo anterior, se presentó una mejora en márgenes de 37.1 pb y 33.1 pb en la parte operativo y EBITDA, respectivamente.

Utilidad neta – La utilidad neta registró un avance de 89.1% a/a derivado de mayores ganancias cambiarias, asimismo el margen presentó una expansión de 633 pb.



Fuente: Refinitiv

	2T23	2T22	Dif. (%)
Ventas	202,532	212,254	-4.58
Utilidad Operativa	40,308	41,456	-2.77
EBITDA	78,700	81,775	-3.76
Utilidad Neta	25,875	13,683	89.1
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	19.9	19.5	37.1
Mgn. EBITDA (%)	38.9	38.5	33.1
Mgn. Neto (%)	12.8	6.45	633

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	14.1 x	19.6 x	7.0 x	14.7 x	13.6 x
P/VL	5.4 x	3.7 x	3.5 x	3.0 x	3.3 x
VE/EBITDA	5.5 x	5.5 x	6.3 x	5.5 x	5.7 x

Resultados (MXN mill.)	2020	2021	2022	UDM
Ventas	839,707	855,535	844,501	838,213
EBITDA	308,186	328,760	329,505	329,011
Margen EBITDA (%)	36.7	38.4	39.0	39.3
Utilidad Neta	46,853	196,025	76,159	87,688
Margen Neto (%)	5.6	22.9	9.0	10.5
UPA	0.74	3.08	1.20	1.39
VLPA	3.94	6.12	5.88	5.63
Deuda Neta	716,023	634,039	636,368	611,910
Deuda Neta/EBITDA	2.32 x	1.93 x	1.93 x	1.86 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Ingresos – Los ingresos decrecieron 4.5% a/a en MXN, donde sin los efectos de tipo de cambio los ingresos por servicios aumentaron 5.0% a/a. Los ingresos por servicios continuaron creciendo en la plataforma fija principalmente en México, Brasil y Austria, incrementando 2.3% a/a a tipos de cambio constantes, en la plataforma móvil el crecimiento fue de 6.7% a/a, derivado de la normalización de ingresos móviles en Brasil. Cabe mencionar que la tendencia a la baja de los ingresos de tv de paga se detuvo, al mantenerse sin cambios en el trimestre.

México – La compañía agregó poco más de 262 mil suscriptores, incluyendo 199 mil de prepago, cerrando el trimestre con 83.2 millones de suscriptores. En términos del segmento fijo sumaron 130 mil UGIs. Los ingresos aumentaron 3.6% a/a, derivado de un incremento en servicios de 6.1% a/a, a pesar del decremento en ingresos por equipo de 6.1% a/a, mientras que en el caso de ingresos por línea fija de se presentó un avance de 5.6% a/a. El EBITDA creció 5.1% a/a y presentó un avance marginal en margen pasando de 40.3% en el 2T22 a 40.9% en el 2T23.

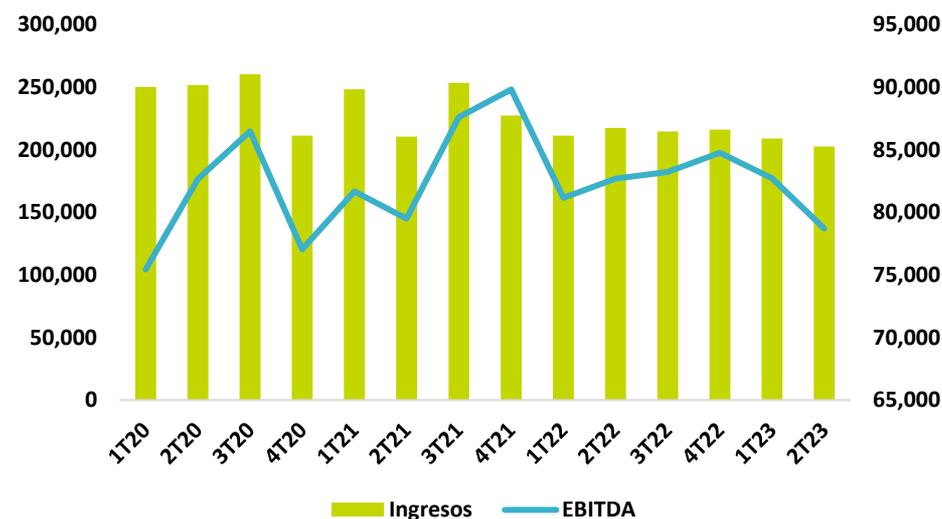
Brasil – Los ingresos incrementaron 7.6% a/a, con un aumento en los ingresos por servicio de 6.1% a/a, con los ingresos celulares subiendo 15.0% a/a, mientras que se presentó un decremento en servicios fijos del 0.8% a/a. El EBITDA incrementó 9.0% a/a, con un margen de 41.1% vs el margen de 40.5% en el 2T22.

Austria – Los resultados fueron positivos con un avance del 3.9% a/a en ingresos y en EBITDA 4.3% a/a; esto como resultado del crecimiento en todas las operaciones y sólidas tendencias operativas. El margen EBITDA fue de 38.4% vs 38.2% en el 2T22.

Evento Relevante – En el mes de abril los accionistas de la compañía aprobaron un fondo de recompra de P\$20 mil millones y el pago de un dividendo ordinario de P\$0.46 por acción a pagarse en julio y noviembre.

Deuda – La deuda neta (con arrendamientos) ascendió a P\$611 mil millones, concluyendo en un apalancamiento de 1.86x.

Ingresos y EBITDA Trimestral



Fuente: Analisis BX+ con informacion de la compania.

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