

TRIMESTRAL

Servicios de
Telecomunicaciones

AMXB MM

Precio

(MXN, al 25/04/2023)
P\$19.05

FLOAT
51.5%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.915

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
1,206,360
BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
1,143.64

Resultados 1T23

Ingresos, efectos por fortaleza del MXN – En 1T23 los ingresos totales aumentaron 1.7% a/a, mientras que los ingresos por servicios disminuyeron 2.2%. En tipo de cambio constante, los ingresos por servicios aumentaron 6.3% a/a.

Crecimiento en EBITDA, mejora en margen – El EBITDA consolidado aumentó 3.2% a/a en MXN, mientras que a tipos de cambio constantes el incremento fue de 12.6% a/a, incluyendo el efecto de la venta de torres de telecomunicaciones en Perú y República Dominicana. Sin considerar lo anterior, el EBITDA incrementó 5.8% a tipos de cambio constantes.

Utilidad neta – La utilidad neta registró una disminución de 2.1% a/a, reconociendo un impacto por una reducción en las ganancias por tipo de cambio.



Fuente: Refinitiv

	1T23	1T22	Dif. (%)
Ventas	208,926	205,493	1.67
Utilidad Operativa	44,125	40,214	9.73
EBITDA	82,708	80,126	3.22
Utilidad Neta	30,146	30,797	-2.12
	Dif. pb		
Mgn. Operativo (%)	21.1	19.6	155
Mgn. EBITDA (%)	39.6	39.0	59.5
Mgn. Neto (%)	14.4	15.0	-55.8

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	16.0x
P/VL	5.4 x	3.7 x	3.5 x	3.0 x	3.5x
VE/EBITDA	5.6 x	5.5 x	6.3 x	5.5 x	6.1 x

Resultados (MXN mill.)	2020	2021	2022	UDM
Ventas	839,707	855,535	844,501	847,935
EBITDA	308,186	328,760	329,505	332,087
Margen EBITDA (%)	36.7	38.4	39.0	39.2
Utilidad Neta	46,853	196,025	76,159	75,508
Margen Neto (%)	5.6	22.9	9.0	8.9
UPA	0.74	3.08	1.20	1.19
VLPA	3.94	6.12	5.88	5.46
Deuda Neta	716,023	634,039	636,368	757,003
Deuda Neta/EBITDA	2.32 x	1.93 x	1.93 x	2.28 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Crecimiento en suscriptores – América Móvil registró un incremento de 6.8% a/a en suscriptores de líneas celulares, alcanzando 300.1 millones. En líneas fijas, el crecimiento fue de 0.3% a/a, alcanzando 73.4 millones. En el trimestre la compañía agregó más de 1.9 millones de suscriptores de postpago, siendo Brasil el país que registró el mayor crecimiento, con 944 mil adiciones.

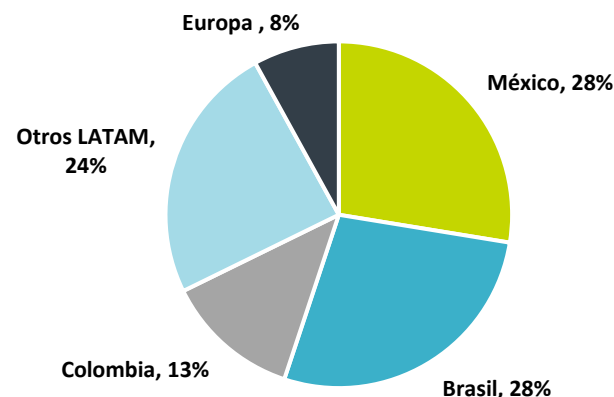
México – En México el crecimiento en ingresos fue de 8.4% a/a, con un crecimiento de 2.5% a/a en suscriptores, en donde postpago aumentó 1.5% a/a y prepago 2.7% a/a. El ARPU aumentó 5.0% a/a. El EBITDA en México incrementó 5.9% a/a.

Brasil – En Brasil los ingresos, en reales, incrementaron 11.0% a/a, mientras que el EBITDA creció 13.7% a/a. El crecimiento en suscriptores fue de 15.4% a/a, con un aumento de 12.8% a/a en postpago, y de 19.1% en prepago.

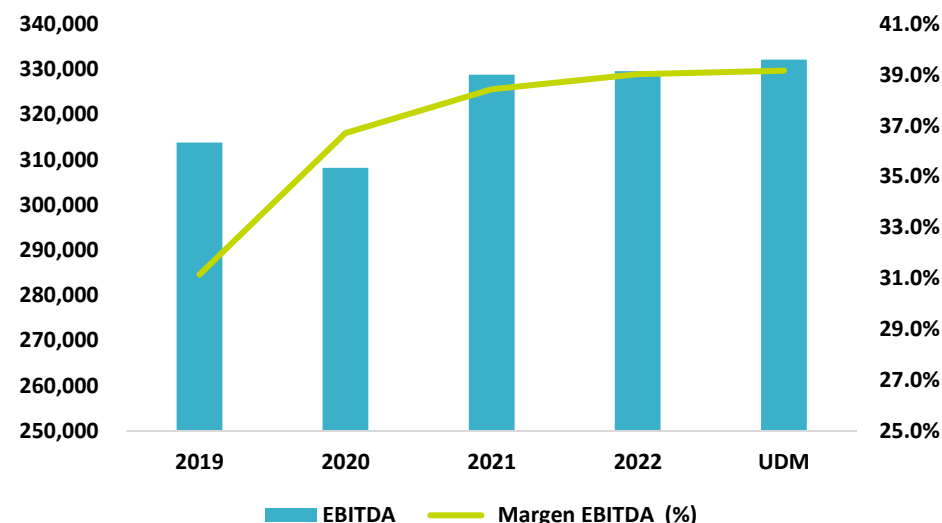
Mejora en márgenes – La utilidad de operación incrementó 9.7% a/a mientras que el EBITDA creció 3.2% a/a, por lo que vimos expansiones en márgenes de rentabilidad.

Eventos relevantes del trimestre – En abril la Asamblea aprobó un fondo de recompra por un monto de P\$20 miles de millones a ser utilizado en el periodo que va de abril del 2023 a abril del 2024. Por otro lado, el 6 de febrero, Amx firmó un acuerdo OBAG con respecto a Telekom Austria AG, donde se extiende la sociedad entre AMX y OBAG en Telekom Austria AG por un nuevo periodo de 10 años. Adicionalmente, AMX y OBAG acordaron la escisión de las torres móviles propiedad de Telekom Austria en la mayoría de los países en los que opera.

Suscriptores Celulares por Región - 1T23



EBITDA 12 Meses (millones MXN) y Margen EBITDA



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
-------------------	---------------------	-------------------------