



PO: \$16.36/Acción  
Precio Actual: \$14.17/Acción  
Clave de cotización: AMXL

#### Perfil de la Emisora:

- ✓ América Móvil es la empresa con mayor volumen en la Bolsa Mexicana de Valores, ocupando el 16.63% del valor total del Índice de Precios y Cotizaciones.
- ✓ La compañía se fundó en el año 2000 en la Ciudad de México.
- ✓ La empresa tiene presencia en más de 25 países, posicionándose como la empresa de telecomunicaciones con mayor penetración de mercado en América Latina, además de tener una creciente presencia en E.E.U.U. y con una marca líder en Austria.
- ✓ América Móvil cuenta con varias marcas internacionalmente conocidas como Telcel, Claro, Telmex y Tracfone.
- ✓ Tiene la red de satélites más grande de América Latina con 9 en órbita y será la primera empresa en introducir la red 5G en Latinoamérica.

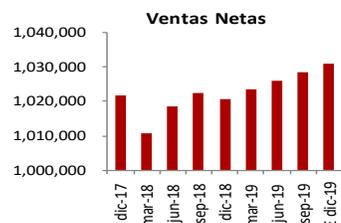
#### Estados Financieros en Millones

Concepto	4 T 17	1T 18	2 T 18	3 T 18	4 T 18	Variación
Ventas	263,859	253,422	257,068	248,071	262,259	-0.61%
Utilidad de Operación	28,560	30,408	34,289	35,697	37,269	30.49%
Ebitda	70,544	71,820	73,666	72,458	72,013	2.08%
Margen Ebitda	26.74%	28.34%	28.66%	29.09%	27.46%	-99.28%
Utilidad Neta	11,621	18,239	1,286	19,993	10,945	-194.18%
Margen Neto	-4.28%	7.14%	0.32%	7.64%	4.06%	-91.66%
Activo Total	1,486,212	1,437,139	1,444,140	1,355,021	1,413,891	-4.87%
A. Circulante	342,235	350,797	353,920	329,290	351,913	2.83%
Pasivo Total	1,225,578	1,195,086	1,226,590	1,159,571	1,183,696	-3.42%
P. Circulante	413,336	407,827	430,616	422,672	473,415	14.54%
Capital Contable	260,634	242,053	217,550	195,450	230,195	-11.68%

B M V, Bursamétrica

**COMENTARIO:** Reporte débil, debido a una marginal caída en ventas y un ligero aumento en EBITDA. Sin embargo, la utilidad creció significativamente gracias a una liberación de recursos en Brasil relacionado con una disputa de impuestos.

**Ventas:** Durante el 4T18, las ventas de la empresa cayeron 0.61% en comparación con el mismo trimestre del año anterior llegando a 262,259 millones desde los 263,859 millones, debido a una reducción en suscriptores. Las suscripciones en líneas fijas, que equivalen 23% de las suscripciones totales, crecieron 1.54%, mientras que las de líneas celulares cayeron 1.15%, representando el 77% total. Esto equivale a una salida de 0.54% de suscriptores totales siendo cerca de 1.94 millones de líneas.



**Utilidad de Operación:** La utilidad de operación creció 30.5% en el 4T18 en comparación con el 4T17, ya que hubo reducciones de 97.5% en otros gastos debido a la liberación de recursos en Brasil, además de 4.5% menos en gastos generales y 2.9% en costo de ventas, mientras que la utilidad tuvo una caída de -0.6%, llevando la utilidad de operación a 37,268 millones desde los 28,560 millones en el mismo trimestre del año anterior.

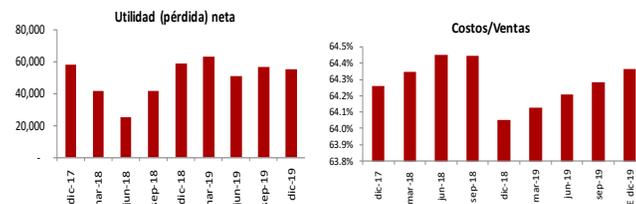
**EBITDA:** En el 4T18 el EBITDA fue de \$72,013 millones, ligeramente superior al EBITDA del mismo trimestre de 2017, llevando a un margen de EBITDA menor que el 7.5% del 4T17.

**Resultado Integral de Financiamiento (RIF):** Gracias a la liberación de recursos en Brasil, el costo integral de financiamiento bajo 67.5% en el 4T2018, desde 37,329 millones en el 4T2017, hasta 12,130 millones en el periodo actual.

**Utilidad Neta:** Durante el 4T18 la compañía registró un aumento de 21,947 millones en la Utilidad Neta desde una pérdida de 11,621 millones en el 4T17 hasta obtener 10,945 millones en el periodo actual. A pesar de tener una caída en ventas y suscriptores, la empresa generó una utilidad positiva gracias al crecimiento de ingresos en banda ancha fija y el pospago móvil, que subieron 9.5% y 7.9%. Además, el costo integral de

#### Posición Financiera, \$

Datos acum. 12 M	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18	E dic-19
<b>Activo Total</b>	1,486,212	1,437,139	1,444,140	1,355,021	1,413,891	1,481,129
<b>Activo Fijo</b>	1,143,977	1,086,342	1,090,221	1,025,731	1,061,979	1,125,697
<b>Activo Circulante</b>	342,235	350,797	353,920	329,290	351,913	355,432
<b>Pasivo Total</b>	1,225,578	1,195,086	1,226,590	1,159,571	1,183,696	1,207,370
<b>Pasivo Fijo</b>	812,242	787,258	795,974	736,899	710,281	710,284
<b>Pasivo Circulante</b>	413,336	407,827	430,616	422,672	473,415	497,086
<b>Inventarios</b>	38,810	35,429	40,295	39,846	40,233	41,038
<b>Deuda Financ. Neta</b>	673,614	662,353	666,125	628,639	617,262	641,953
<b>Capital Contable</b>	260,634	242,053	217,550	195,450	230,195	244,007
<b>Ventas Netas</b>	1,021,634	1,010,898	1,018,537	1,022,420	1,020,820	1,031,028
<b>Utilidad Bruta</b>	365,123	360,427	362,097	363,519	366,993	367,393
<b>Total Gastos de Operación</b>	238,883	233,313	231,376	223,610	220,903	216,485
<b>EBITDA</b>	286,415	287,315	291,543	299,145	298,085	300,624
<b>Utilidad de Operación</b>	126,240	127,114	130,721	139,909	146,090	150,909
<b>Depreciación y amortización</b>	160,175	160,201	160,822	159,235	151,995	149,715
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	58,160	41,426	25,304	41,728	58,891	55,553
<b>Ingresos (gastos) Financieros Neto</b>	-43,138	-72,592	-91,669	-65,515	-40,317	-56,443
<b>Impuestos a la utilidad</b>	24,942	13,096	13,749	32,666	46,883	38,913
<b>Flujo de Efectivo</b>	208,002	218,568	223,696	225,812	221,620	226,052
<b>Capex</b>	-71,101	-57,031	-76,697	-93,382	-121,502	-141,654





**BURSAMÉTRICA**  
—Servicios de Análisis en Línea—

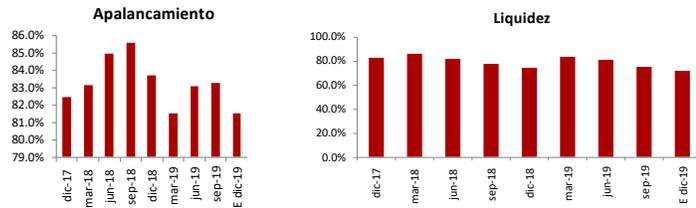
# Flash Reporte Trimestral

## 4T18

financiamiento disminuyó 68% debido a una liberación de provisiones en Brasil por una disputa de impuestos.

**Liquidez:** La empresa disminuye su Liquidez a 3.18 veces al 4T18, desde 4.3 en el 4T17, ya que la aumento la deuda a corto plazo un 14%, mientras el activo circulante solo subió 2.8%

**Endeudamiento:** El nivel de deuda de la empresa aumentó ligeramente en este trimestre con 83.7%, contra el 4T17 con 82.5% de Pasivo Total a Activo Total.



**Datos Anuales:** A pesar de tener una caída de cerca de el 1% en ventas, para la emisora el 2018 fue un año con sólido crecimiento en utilidad neta de 56.9% y de EBITDA de 11.3%, con resultados de ventas totales de 1,020,820 millones, utilidad neta de 50,463 millones y EBITDA de 289,657 millones.

**Inversiones:** Durante el 4T18 la emisora invirtió 648 Millones de Dólares para adquirir el 100% de Telefónica Móviles de Guatemala por 333 millones, y el 99.3% de esta en El Salvador por 315 millones.

**Márgenes:** En el 4T18 los márgenes tuvieron un ligero crecimiento, llegando a un margen neto de 5.77% desde 5.69% en el 4T17. El margen bruto se ubicó en 35.95% desde 35.74%, mientras los márgenes de EBITDA y operativo tuvieron un mayor crecimiento alcanzando 29.2% y 14.31% desde 28.03% Y 12.36%.

**Recomendación:** El nivel de apalancamiento sigue creciendo (85.6%), respaldado por la constante reducción en costos y gastos aumentando la utilidad. Tuvo buenos resultados en el 4T18 y en el año. La UPA anual mejoró a 0.73 vs 0.44 del 4T17. La empresa está consolidada, estable y a pesar de las dificultades en incrementar el total de ventas, la emisora cuenta con una base sólida de clientes y ha aplicado estrategias favorables para aumentar las utilidades.

Incrementamos nuestro PO 12 M a \$16.4/Acción ante la guía de resultados 2019.

**Se recomienda compra.**

**Ventas por región:** En México las suscripciones a líneas aumentaron 2.17% en el 4T18 a 97.785 millones de líneas ocupando el 26% del total de 359.919 millones de líneas totales internacionales, ocupando el 27% de las líneas celulares (75.448 millones) y 21% de líneas fijas (22.337 millones), siendo el principal consumidor, seguido de Brasil, que a pesar de perder 3.4% de suscripciones, le corresponden 91.701 millones de líneas, siendo 26% de las líneas totales llenando 21% de las líneas celulares (56.416 millones), y 41% en líneas fijas (35.285 millones), siendo el país con más de estas.

### Márgenes

Datos acum. 12 M	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18	E dic-19
<b>Rentabilidad</b>						
M. Bruto	35.74%	35.65%	35.55%	35.55%	35.95%	35.63%
M. EBITDA	28.03%	28.42%	28.62%	29.26%	29.20%	29.16%
M. Operativo	12.36%	12.57%	12.83%	13.68%	14.31%	14.64%
M. Neto	5.69%	4.10%	2.48%	4.08%	5.77%	5.39%
ROE	79.81%	90.30%	102.82%	115.53%	96.27%	92.64%
ROA	14.00%	15.21%	15.49%	16.66%	15.67%	15.26%
<b>Liquidez</b>						
Liquidez (P. Solvencia)	0.83	0.86	0.82	0.78	0.74	0.72
P. Acido	0.73	0.77	0.73	0.68	0.66	0.63
<b>Endeudamiento</b>						
Apalancamiento (PT/AT)	0.82	0.83	0.85	0.86	0.84	0.82
Corto Plazo	0.34	0.34	0.35	0.36	0.40	0.41
LP a capital contable	3.12	3.25	3.66	3.77	3.09	2.91
Cap. Pago Financ. (D. Fin. Neta/EBITDA)	2.35	2.31	2.28	2.10	2.07	2.14
<b>Consistencia</b>						
Garantía (Activo Fijo/Pasivos)	0.93	0.91	0.89	0.88	0.90	0.93
Consistencia (Activo Fijo/Deuda LP)	1.41	1.38	1.37	1.39	1.50	1.58
Estabilidad (Activo Fijo/Activo Total)	0.77	0.76	0.75	0.76	0.75	0.76
<b>Rotación de Activos</b>						
Rotación activo	0.69	0.70	0.71	0.75	0.72	0.70
Rotación activo fijo	0.89	0.93	0.93	1.00	0.96	0.92
Rotación de inventarios	26.32	28.53	25.28	25.66	25.37	25.12
Días de rotación de inventarios	13.87	12.79	14.44	14.22	14.39	14.53

### Resultados Anuales

concepto	2017	2018	Var%
Ventas	1,021,634	1,020,820	-0.1%
Utilidad bruta	365,123	366,993	0.5%
Utilidad de operación	100,143	137,662	37.5%
EBITDA	260,318	289,657	11.3%
utilidad neta	32,155	50,463	56.9%

### Millones de Pesos

### Múltiplos y Razones Financieras

Concepto	4T17	3T18	4T18
P/Ebitda	4.30	3.45	3.18
P/U	38.19	37.39	19.02
P/VL	4.30	5.08	4.01
Liquidez	0.83	0.78	0.74
Apalancamiento	82.46%	85.58%	83.72%

PAIS	TOTALES				Líneas Celulares		Líneas fijas	
	dic-18	dic-17	var%	% del total	dic-18	var%	dic-18	var%
Argentina, Paraguay y Uruguay	25,039	24,761	1.12%	6.96%	24,264	0.72%	775	15.67%
Austria y Europa del Este	27,261	26,694	2.12%	7.57%	21,000	1.66%	6,261	3.73%
Brasil	91,701	94,926	-3.40%	25.48%	56,476	-4.42%	35,285	-1.72%
Centroamérica	20,829	21,738	-4.18%	5.79%	14,364	-9.87%	6,465	11.25%
El Caribe	8,433	8,337	1.15%	2.34%	5,887	4.43%	2,546	-5.70%
Chile	8,131	8,339	-2.49%	2.26%	6,707	-3.98%	1,424	5.17%
Colombia	36,852	36,106	2.07%	10.24%	29,681	1.12%	7,171	6.19%
Ecuador	8,630	8,327	3.64%	2.40%	8,246	3.59%	384	4.63%
México	97,785	95,706	2.17%	27.17%	75,448	2.16%	22,337	2.22%
Perú	13,570	13,790	-1.60%	3.77%	12,098	-2.37%	1,472	5.29%
Estados Unidos	21,688	23,132	-6.24%	6.03%	21,688	-6.24%	0	0.00%
<b>Total</b>	<b>359,919</b>	<b>361,856</b>	<b>-0.54%</b>		<b>275,799</b>	<b>-1.15%</b>	<b>84,120</b>	<b>1.54%</b>

Miles de Líneas

Grupo Bursamétrica, Servicios de Análisis en Línea / Bahía de Todos los Santos #53, Col. Verónica Anzures, México, D.F. 11300

Esteban O'Farrill Amescua / Análisis Bursátil / Tel.: 5531-7599 y 5531-0042 / sofarrilla@bursanalisis.com / @Bursametrica

### Equipo de Análisis Grupo Bursamétrica

<b>Ernesto O'Farrill Santoscoy</b>	<b>Presidente de Grupo Bursamétrica</b>	<b>eofarrills@bursametrica.com</b>	<b>(55) 5531-7599</b>
<b>Análisis Económico</b>			
María del Carmen Alcibar Corona	Análisis Económico Nacional /Internacional	calcibar@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 116
Oscar Escalera Antezana	Análisis Sectorial	oescaleraa@bursanalisis.com	(55) 5593-5432
Sofía Santoscoy	Análisis Económico/Renta Fija y Tipo de Cambio	ssantoscoy@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 108
<b>Análisis Fundamental</b>			
Alejandro Ascencio Ayala	Financiero/Fibras/Seguros/Financieras No Bancarias	aascencio@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 113
Daniel Goldstein		dgoldstein@bursanalisis.com	55) 5531-7599 y 5531-0042
Esteban O'Farrill Amescua	Comunicación / Transporte/Servicios / Restaurantes / Vidrio y Plástico / Duradero y Confección	sofarrilla@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 y 5531-0042
Ignacio R. Cedillo Bravo	Materiales / Construcción / Vivienda / Desarrollo Inmobiliario / Químicos/	ircedillobravo@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 109
Jaime Ascencio Aguirre	Holdering / Esparcimiento / Minería / Automotriz / Madera y Papel / Salud/Mercados Financieros/	jascencio@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 y 5531-0042
Julián Andrés Fernández Aguilar	Siderúrgico / Comercial / Alimentos/Bebidas/	julian_cferdez@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 112
<b>Análisis Técnico</b>			
Héctor Samuel Jiménez Cruz	Análisis Técnico	hjimenez@bursanalisis.com	(044 55) 1305 8899
<b>Comunicación y Ventas</b>			
Mitzi Benet	Comunicación y medios	mitzib@bursanalisis.com	(55) 5531-75-99

#### AVISO IMPORTANTE:

El reporte emitido ha sido elaborado por analistas miembros del staff de Servicios de Análisis en Línea, S.C., y manifiesta que el personal que realiza el reporte de análisis se desempeña libre de conflictos de interés y no está supeditado a intereses personales, patrimoniales o económicos respecto al análisis realizado.

Servicios de Análisis en Línea, S. C., no se hace responsable por la interpretación y el uso que se le pueda dar al contenido de este reporte, o a los resultados de las decisiones que deriven de la información aquí vertida, ya que no se debe tomar como una sugerencia u oferta para comprar o vender cualquier instrumento financiero, ni tampoco para realizar, transferir o asignar alguna transacción con los valores de la emisora o cualesquiera emisoras.

Aún y cuando se tiene un cuidado excesivo en la calidad y en la actualización de los datos estadísticos aquí presentados, y en la selección de las fuentes de información utilizadas y que se consideran como fidedignas, no asumimos responsabilidad alguna sobre dicha información, por lo que no es garantía de precisión, veracidad, completitud, actualización o exhaustividad.

Por ningún motivo, ni en ningún caso será Servicios de Análisis en Línea, S. C., los analistas que participan en este reporte o sus empleados responsables al público o cualquier tercero por cualquier decisión o acción tomada con base en la información de este reporte o por daños consecuentes, especiales o similares, no obstante, cuando exista aviso de que dichos daños sean posible.

El presente reporte se distribuye por Servicios de Análisis en Línea, S. C., exclusivamente en los Estados Unidos Mexicanos. Por ello, está prohibida su distribución o transmisión por cualquier medio a aquellos países y jurisdicciones en los que la difusión del presente reporte se encuentre restringida o prohibida por las leyes aplicables.

Queda prohibida su reproducción parcial o total por derechos de autor y licitud de título, por cualquier medio impreso o electrónico, sin autorización de Servicios de Análisis en Línea, S. C.