



Precio Actual: 20.35/Acción  
Clave de cotización: AXTELCPO

#### Perfil de la Emisora:

- ✓ Fundada en 1994 bajo el nombre de Telefonía Inalámbrica del Norte, mientras que en 1996 obtuvo la concesión para instalar y operar una red pública de telecomunicaciones. En 1999 la compañía cambió su denominación social a Axtel, S.A. de C.V.
- ✓ En el año 2005, la empresa lanzó su primera emisión en la Bolsa Mexicana de Valores.
- ✓ En febrero de 2016, Axtel se fusionó con otra empresa líder en el segmento de telecomunicaciones de nombre Alestra para formar la nueva imagen de la compañía como una nueva propuesta de valor para el mercado.
- ✓ Actualmente la empresa cuenta con una red de más de 42,000 kilómetros de red, además de seis centros de datos de clase mundial.

Bursatilidad: MEDIA

**COMENTARIO:** Reporte débil, debido a una notable caída consecutiva en ventas y una fuerte reducción en ingresos financieros, que no permitieron a la emisora generar utilidades durante este trimestre, a pesar de que esta tiene tendencia positiva. Mientras tanto, el nivel de apalancamiento vuelve a tomar rumbo al alza.

**Ventas:** Durante el 1T19 se reportó una fuerte caída en las ventas totales de 16.14% en comparación con el 1T18. Los ingresos llegaron a \$3,147 millones desde los \$3,753 millones obtenidos el mismo trimestre del año anterior.

**Utilidad de Operación:** La utilidad de operación disminuyó fuertemente un 63.1%, llegando a una utilidad de \$127 millones en el 1T19 en comparación con los \$343 millones generados en el 1T18, ya que las ventas cayeron 16.14% mientras los costos de ventas y los gastos bajaron 11.93% y 17.4%.

**EBITDA:** En el 1T19 el EBITDA fue de \$1,059 millones, 22.71% menos que el EBITDA de \$1,370 millones en el mismo trimestre de 2018, llevando a un margen de EBITDA de 33.65%, menor que el 36.51% del 1T18.

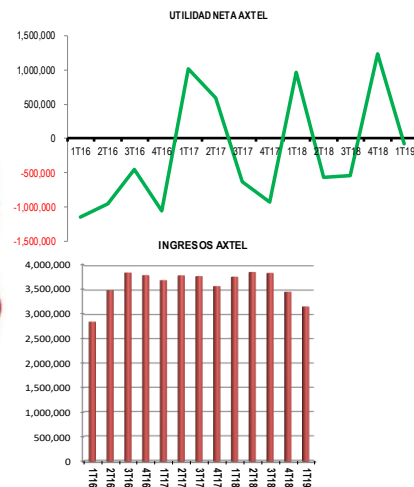
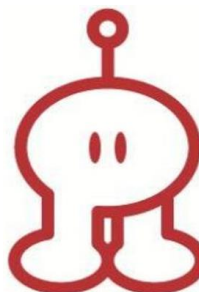
**Resultado Integral de Financiamiento (RIF):** La empresa reportó en el 1T19 una reducción de 81% en ingresos financieros y un aumento de 0.39% en gastos financieros, generando a una pérdida de 236 millones. Esta reducción en ingresos financieros se debe a una grande ganancia de \$943 millones generados por fluctuación cambiaria en el 1T18.

**Utilidad Neta:** Durante el 1T19 la compañía registró una fuerte caída de 108.04% en la utilidad neta desde una ganancia de \$960 millones en el 1T18 hasta los \$77 millones de pérdida en el periodo actual.

**Liquidez:** La empresa refleja una estructura financiera sólida, elevando su liquidez a 0.82 veces, 0.03 veces superior que el 0.79 del 1T18.

**Endeudamiento:** El nivel de deuda de la empresa se redujo marginalmente en este trimestre con un apalancamiento de 0.85%, a diferencia del 1T18 con 0.89% de Pasivo Total a Activo Total.

**Márgenes:** En el 1T19, el margen neto se mantuvo cerca de 2%, mientras el margen bruto se ubicó en 51.16% desde 54.35% y los márgenes de EBITDA y operativo aterrizaron en 33.88% y 4.71% desde 31.57% y 10.05% respectivamente.



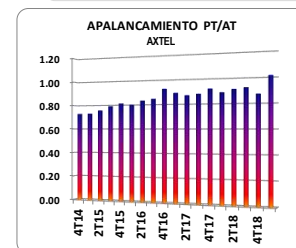
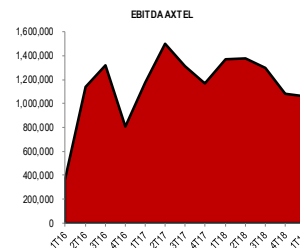
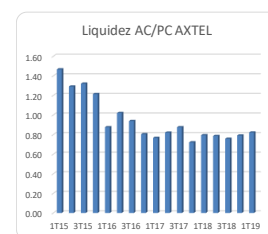
Estados Financieros en Millones

Concepto	1T18	2T18	3T18	4T18	1T19	Variación
Ventas	3,753	3,848	3,829	3,446	3,147	-16.14%
Utilidad de Operación	343	298	158	166	127	-63.10%
Ebitda	1,370	1,378	1,295	1,085	1,059	-22.71%
Margen Ebitda	36.51%	35.80%	33.82%	31.48%	33.65%	-2.86%
Utilidad Neta	960	-566	-542	1,242	-77	-108.04%
Margen Neto	25.58%	-14.70%	-14.14%	36.04%	-2.45%	-28.03%
Activo Total	30,590	30,938	29,806	28,156	26,848	-12.23%
A. Circulante	5,866	6,416	5,813	6,944	6,127	4.44%
Pasivo Total	27,159	28,214	27,505	24,535	22,724	-16.33%
P. Circulante	7,388	8,156	7,675	8,778	7,453	0.89%
Capital Contable	3,431	2,725	2,302	3,621	3,468	1.10%

BMV, Bursamétrica

#### Múltiplos y Razones Financieras

Concepto	1T18	4T18	1T19
P/Ebitda	13.59	17.49	14.05
P/U	30,016.50	69.00	1,045.64
P/VL	22.31	20.86	17.34
Liquidez	0.79	0.79	0.82
Apalancamiento	88.79%	87.14%	84.64%



### 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	Holding / 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.