

# AMX

AMÉRICA MÓVIL S.A.B DE C.V.

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS

SECTOR TELECOMUNICACIONES

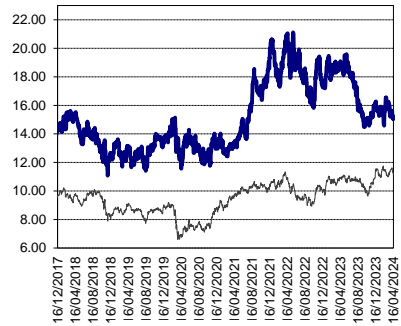
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	VAR
<b>Activo Total</b>	<b>1,631,580</b>	<b>1,777,859</b>	<b>1,593,340</b>	<b>1,600,937</b>	<b>0.5%</b>
<b>Activo Circulante</b>	<b>384,606</b>	<b>447,816</b>	<b>376,729</b>	<b>328,282</b>	<b>-12.9%</b>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	51,840	55,474	37,729	27,325	-27.6%
Clientes	114,859	114,447	103,715	113,390	9.3%
Otras Cuentas por cobrar	50,018	54,455	46,033	39,450	-14.3%
Inventarios	30,920	33,107	23,399	21,286	-9.0%
Otros Activos Circulantes	136,969	190,334	165,853	126,830	-23.5%
<b>Largo Plazo</b>	<b>1,246,980</b>	<b>1,330,043</b>	<b>1,216,610</b>	<b>1,272,656</b>	<b>4.6%</b>
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	711,152	760,905	624,724	621,922	-0.4%
Activos Intangibles (Neto)	271,393	281,624	261,759	264,857	1.2%
Otros Activos No Circulantes	264,435	287,513	330,127	385,876	16.9%
<b>Pasivo Total</b>	<b>1,338,030</b>	<b>1,308,828</b>	<b>1,184,070</b>	<b>1,207,035</b>	<b>1.9%</b>
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>492,197</b>	<b>580,191</b>	<b>565,625</b>	<b>485,938</b>	<b>-14.1%</b>
Proveedores	61,878	73,780	56,298	50,851	-9.7%
Créditos Bancarios	48,063	101,925	64,906	50,452	-22.3%
Créditos Bursátiles	66,560	54,217	108,111	47,976	-55.6%
Otros Pasivos Con Costo	26,689	31,112	29,494	29,809	1.1%
Impuestos por Pagar	46,087	60,480	62,726	71,966	14.7%
Otros Pasivos Circulantes	242,920	258,677	244,090	234,886	-3.8%
<b>Pasivo Largo Plazo</b>	<b>845,828</b>	<b>728,636</b>	<b>618,445</b>	<b>721,097</b>	<b>16.6%</b>
Créditos Bancarios	5,194	20,594	5,887	9,029	53.4%
Créditos Bursátiles	520,923	424,728	326,973	375,281	14.8%
Otros Pasivos Con Costo	78,530	71,691	102,268	160,972	57.4%
Pasivos por Impuestos Diferidos	49,316	51,918	24,421	23,153	-5.2%
Otros Pasivos No Circulantes	191,865	159,707	158,896	152,662	-3.9%
<b>Deuda Total</b>	<b>640,741</b>	<b>601,464</b>	<b>505,877</b>	<b>482,738</b>	<b>-4.6%</b>
Deuda Neta	588,901	545,990	468,148	455,413	-2.7%
<b>Capital Contable Consolidado</b>	<b>293,556</b>	<b>469,031</b>	<b>409,271</b>	<b>393,902</b>	<b>-3.8%</b>
Capital Contable Minoritario	66,111	64,451	63,320	53,450	-15.6%
Capital Contable Mayoritario	227,445	404,580	345,951	340,451	-1.6%

ULTIMA VALUACION	
No. Acciones	62,145,267
Precio	07-may-24 16.65
Precio Max. 12m	20.23
Precio Min. 12m	14.49
Dividendo	0.48
<b>Dividend Yield</b>	<b>2.88%</b>
<b>Valor P.M.</b>	<b>1,034,719</b>
CCM / CC	0.864
Efectivo	27,325
Deuda Total	482,738
Deuda Neta	455,413
<b>Valor de la Empresa</b>	<b>1,652,581</b>
INFORMACION OPERATIVA	
<b>Ventas 12m</b>	<b>810,384</b>
Utilidad Operativa 12m	169,872
Depr. Y Amort. 12m	153,028
<b>EBITDA 12 m</b>	<b>322,900</b>
Margen EBITDA	39.8%
<b>Utilidad Neta 12m</b>	<b>59,459</b>
Margen Neto	7.3%
<b>CAPEX 12m</b>	<b>-125,585</b>
MULTIPLIOS Y RAZONES FINANCIERAS	
<b>V.E. / EBITDA</b>	<b>5.12</b>
P.M. / EBITDA	3.20
P.M. / Fon	8.16
<b>P.M. / CC May</b>	<b>3.04</b>
P.M. / Utilidad	17.40
UPA	0.96
Deuda Neta / EBITDA	1.41
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)	2.31

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES					VAR
<b>Ventas Netas</b>	<b>929,226</b>	<b>848,018</b>	<b>847,935</b>	<b>810,384</b>	<b>-4.4%</b>
Costo de Ventas	569,063	495,872	486,860	467,870	-3.9%
<b>Utilidad (Pérdida) Bruta</b>	<b>360,163</b>	<b>352,146</b>	<b>361,075</b>	<b>342,514</b>	<b>-5.1%</b>
Margen Bruto	38.8%	41.5%	42.6%	42.3%	-0.7%
Gastos Generales	196,553	178,769	179,196	172,643	-3.7%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>163,610</b>	<b>173,377</b>	<b>181,879</b>	<b>169,872</b>	<b>-6.6%</b>
Margen Operativo	17.6%	20.4%	21.4%	21.0%	-2.3%
Otros Ingresos (Gastos) neto	(5,078)	(4,200)	(7,098)	(5,455)	-23.1%
<b>Utilidad (Pérdida) después gastos grales.</b>	<b>158,532</b>	<b>169,177</b>	<b>174,781</b>	<b>164,417</b>	<b>-5.9%</b>
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(54,507)	(20,059)	(41,780)	(61,160)	46.4%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	(276)	85	(2,379)	(6,370)	167.7%
<b>Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.</b>	<b>103,749</b>	<b>149,203</b>	<b>130,623</b>	<b>96,887</b>	<b>-25.8%</b>
Impuestos a la Utilidad	29,693	43,068	43,111	33,028	-23.4%
<b>Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas</b>	<b>74,056</b>	<b>106,134</b>	<b>87,512</b>	<b>63,858</b>	<b>-27.0%</b>
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	7,807	119,409	(6,736)	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada</b>	<b>81,863</b>	<b>225,542</b>	<b>80,776</b>	<b>63,858</b>	<b>-20.9%</b>
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	4,338	4,132	5,268	4,400	-16.5%
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria</b>	<b>77,525</b>	<b>221,409</b>	<b>75,508</b>	<b>59,459</b>	<b>-21.3%</b>
Margen Neto	8.3%	26.1%	8.9%	7.3%	-17.6%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES					VAR
Utilidad de Operación	163,610	173,377	181,879	169,872	-6.6%
Depreciación y Amortizac.	164,347	155,874	157,306	153,028	-2.7%
<b>EBITDA</b>	<b>327,956</b>	<b>329,251</b>	<b>339,185</b>	<b>322,900</b>	<b>-4.8%</b>
Margen EBITDA	35.3%	38.8%	40.0%	39.8%	-0.4%
Intereses pagados	37,587	36,235	42,465	47,175	11.1%
Intereses ganados	4,625	3,962	5,986	9,702	62.1%
Impuestos a la Utilidad	29,693	43,068	43,111	33,028	-23.4%
<b>CAPEX</b>	<b>(109,840)</b>	<b>(144,323)</b>	<b>(143,412)</b>	<b>(125,585)</b>	<b>-12.4%</b>
<b>Flujo Operativo Neto</b>	<b>155,462</b>	<b>109,587</b>	<b>116,184</b>	<b>126,813</b>	<b>9.1%</b>
Variación en el Capital de Trabajo	(34,925)	(126,201)	(103,494)	(85,534)	-17.4%

PRECIO DE LA ACCION VS. IPC



ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-22	jun-23	sep-22	sep-23	dic-22	dic-23	mar-23	mar-24	Var
<b>Ventas Netas</b>	<b>212,254</b>	<b>202,532</b>	<b>210,793</b>	<b>203,842</b>	<b>215,962</b>	<b>200,713</b>	<b>208,926</b>	<b>203,298</b>	<b>-2.7%</b>
Costo de Ventas	123,071	116,991	120,741	117,462	124,994	115,756	118,054	117,662	-0.3%
<b>Utilidad (Pérdida) Bruta</b>	<b>89,183</b>	<b>85,541</b>	<b>90,052</b>	<b>86,381</b>	<b>90,968</b>	<b>84,957</b>	<b>89,872</b>	<b>85,636</b>	<b>-5.8%</b>
Margen Bruto	42.0%	42.2%	42.7%	42.4%	42.1%	42.3%	43.5%	42.1%	-3.2%
Gastos Generales	46,435	43,896	44,372	43,189	44,431	41,959	43,957	43,599	-0.8%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>42,748</b>	<b>41,645</b>	<b>45,679</b>	<b>43,191</b>	<b>46,537</b>	<b>42,998</b>	<b>46,915</b>	<b>42,037</b>	<b>-10.4%</b>
Margen Operativo	20.1%	20.6%	21.7%	21.2%	21.5%	21.4%	22.5%	20.7%	-7.9%
<b>EBITDA</b>	<b>83,066</b>	<b>80,036</b>	<b>84,014</b>	<b>81,544</b>	<b>86,606</b>	<b>79,457</b>	<b>85,498</b>	<b>81,863</b>	<b>-4.3%</b>
Margen EBITDA	39.1%	39.5%	39.9%	40.0%	40.1%	39.6%	40.9%	40.3%	-0.7%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	(1,292)	(1,337)	(1,165)	(1,648)	(1,851)	(1,191)	(2,790)	(1,279)	-54.1%
<b>Utilidad (Pérd.) después gastos grales.</b>	<b>41,456</b>	<b>40,308</b>	<b>44,515</b>	<b>41,543</b>	<b>44,685</b>	<b>41,808</b>	<b>44,125</b>	<b>40,758</b>	<b>-7.6%</b>
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(17,614)	(2,104)	(16,238)	(29,740)	(8,301)	(15,609)	374	(13,708)	n.a.
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	11	(1,030)	52	(2,119)	(1,859)	(1,640)	(583)	(1,581)	171.1%
<b>Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.</b>	<b>23,853</b>	<b>37,175</b>	<b>28,328</b>	<b>9,684</b>	<b>34,525</b>	<b>24,558</b>	<b>43,916</b>	<b>25,469</b>	<b>-42.0%</b>
Impuestos a la Utilidad	8,519	10,085	11,528	6,350	10,387	5,431	12,677	11,161	-12.0%
<b>Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.</b>	<b>15,334</b>	<b>27,089</b>	<b>16,800</b>	<b>3,334</b>	<b>24,138</b>	<b>19,127</b>	<b>31,239</b>	<b>14,308</b>	<b>-54.2%</b>
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	(252)	-	2,907	-	(9,391)	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada</b>	<b>15,082</b>	<b>27,089</b>	<b>19,707</b>	<b>3,334</b>	<b>14,748</b>	<b>19,127</b>	<b>31,239</b>	<b>14,308</b>	<b>-54.2%</b>
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	1,399	1,215	1,738	1,306	1,038	1,065	1,094	814	-25.5%
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria</b>	<b>13,683</b>	<b>25,875</b>	<b>17,969</b>	<b>2,028</b>	<b>13,710</b>	<b>18,062</b>	<b>30,146</b>	<b>13,494</b>	<b>-55.2%</b>
Margen Neto	6.4%	12.8%	8.5%	1.0%	6.3%	9.0%	14.4%	6.6%	-7.8%

MULTIPLIOS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Mínimo 3 Años	Promedio Sector 3 a
<b>VE/ EBITDA</b>	<b>5.75</b>	<b>6.46</b>	<b>5.70</b>	<b>5.12</b>	<b>5.63</b>	<b>6.46</b>	<b>4.65</b>	<b>7.13</b>
P/U	13	6	16	17	13.32	17.40	6.16	
P/VL	4	3	4	3	3.33	3.58	3.04	
<b>Deuda Neta / EBITDA</b>	<b>1.80</b>	<b>1.66</b>	<b>1.38</b>	<b>1.41</b>	<b>1.48</b>	<b>1.66</b>	<b>1.38</b>	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	2.70	2.95	2.39	2.31	2.55	2.95	2.31	
Deuda Neta / C.C.	2.01	1.16	1.14	1.16	1.15	1.16	1.14	
Cobertura Intereses	8.73	9.09	7.99	6.84	7.97	9.09	6.84	
<b>ROA</b>	<b>4.8%</b>	<b>12.5%</b>	<b>4.7%</b>	<b>3.7%</b>	<b>7.0%</b>	<b>12.5%</b>	<b>3.7%</b>	
<b>ROE</b>	<b>26.4%</b>	<b>47.2%</b>	<b>18.4%</b>	<b>15.1%</b>	<b>26.9%</b>	<b>47.2%</b>	<b>15.1%</b>	

Subdirección de Análisis

Este informe ha sido preparado por el Departamento de Análisis de Inversora Bursátil Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa, y se proporciona única y exclusivamente para fines informativos. Bajo ninguna circunstancia deberá usarse ni considerarse como una oferta de venta ni como una petición de compra. Toda la información con el que se elaboró el presente informe se ha obtenido por fuentes consideradas como fiables entre las que destacan la BMV.

AMX

## AMX

Historial, Cifras en millones de pesos

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	mar-24
<b>Activo Total</b>	<b>1,278,357</b>	<b>1,296,487</b>	<b>1,515,042</b>	<b>1,486,212</b>	<b>1,429,220</b>	<b>1,531,934</b>	<b>1,506,680</b>	<b>1,687,390</b>	<b>1,618,100</b>	<b>1,564,186</b>	<b>1,600,937</b>
Activo Circulante	288,408	351,332	341,909	342,235	349,056	330,844	349,005	403,518	361,003	340,167	328,282
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	66,474	101,508	23,218	24,270	21,660	19,746	35,918	38,680	33,701	26,598	27,325
<b>Largo Plazo</b>	<b>989,949</b>	<b>945,155</b>	<b>1,173,133</b>	<b>1,143,977</b>	<b>1,080,170</b>	<b>1,201,089</b>	<b>1,157,670</b>	<b>1,283,870</b>	<b>1,257,100</b>	<b>1,224,019</b>	<b>1,272,656</b>
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	588,106	573,529	701,190	676,343	640,001	639,343	615,777	731,197	657,226	628,651	621,922
<b>Pasivo Total</b>	<b>1,043,718</b>	<b>1,135,633</b>	<b>1,244,019</b>	<b>1,225,578</b>	<b>1,183,350</b>	<b>1,305,027</b>	<b>1,268,790</b>	<b>1,229,740</b>	<b>1,180,270</b>	<b>1,142,484</b>	<b>1,207,035</b>
Pasivo Circulante	382,191	425,535	470,003	413,336	467,091	525,400	496,092	528,148	488,876	524,407	485,938
Créditos Bancarios	17,890	41,711	29,652	22,751	28,865	40,734	53,076	84,789	65,326	65,142	50,452
Créditos Bursátiles	39,915	77,879	52,955	28,994	67,366	88,438	95,007	60,353	36,699	95,822	47,976
<b>Pasivo Largo Plazo</b>	<b>661,527</b>	<b>710,097</b>	<b>774,015</b>	<b>812,242</b>	<b>716,260</b>	<b>779,627</b>	<b>772,697</b>	<b>701,595</b>	<b>691,393</b>	<b>618,077</b>	<b>721,097</b>
Créditos Bancarios	13,831	10,712	4,473	8,712	851	12,966	43	34	6,235	9,324	9,029
Créditos Bursátiles	532,118	552,915	620,721	637,427	541,841	482,117	480,256	418,773	402,330	330,389	375,281
Otros Pasivos Con Costo	-	-	-	-	-	94,702	84,259	71,022	101,247	100,794	160,972
<b>Deuda Total</b>	<b>603,755</b>	<b>683,217</b>	<b>707,801</b>	<b>697,885</b>	<b>638,923</b>	<b>624,255</b>	<b>628,383</b>	<b>564,030</b>	<b>510,589</b>	<b>500,677</b>	<b>482,738</b>
Deuda Neta	537,281	638,057	684,583	673,614	617,263	604,509	592,465	525,350	476,888	474,079	455,413
<b>Capital Contable Consolidado</b>	<b>234,639</b>	<b>160,854</b>	<b>271,024</b>	<b>260,634</b>	<b>245,872</b>	<b>226,907</b>	<b>237,888</b>	<b>457,644</b>	<b>437,829</b>	<b>421,702</b>	<b>393,902</b>
Capital Contable Mayoritario	184,384	112,278	208,915	194,164	195,995	177,910	185,644	393,237	373,804	366,713	340,451

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES											
Ventas Netas	848,262	894,217	975,412	1,021,634	1,020,939	1,007,352	1,016,886	981,386	859,045	816,013	810,384
Utilidad de Operación	156,554	141,454	115,960	126,240	145,814	160,770	170,079	185,781	174,099	174,749	169,872
Margen Operativo	18.5%	15.8%	11.9%	12.4%	14.3%	16.0%	16.7%	18.9%	20.3%	21.4%	21.0%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	46,146	35,055	8,649	29,326	49,191	67,840	46,853	196,025	76,159	76,111	59,459
Margen Neto	5.4%	3.9%	0.9%	2.9%	4.8%	6.7%	4.6%	20.0%	8.9%	9.3%	7.3%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES											
Utilidad de Operación	156,554	141,454	115,960	126,240	143,040	160,770	170,079	185,781	174,099	174,749	169,872
Depreciación y Amortizac.	114,994	125,735	148,526	158,612	155,713	158,915	164,244	162,627	158,634	151,786	153,028
<b>EBITDA</b>	<b>271,548</b>	<b>267,190</b>	<b>264,486</b>	<b>284,851</b>	<b>298,753</b>	<b>319,685</b>	<b>334,323</b>	<b>348,408</b>	<b>332,733</b>	<b>326,535</b>	<b>322,900</b>
Margen EBITDA	32.0%	29.9%	27.1%	27.9%	29.2%	31.7%	32.9%	35.5%	38.7%	40.0%	39.8%
Intereses pagados	37,634	36,085	33,862	30,301	31,772	37,869	38,662	36,025	41,778	44,545	47,175
Intereses ganados	11,065	9,766	4,193	2,926	10,618	6,285	5,062	3,835	4,826	9,628	9,702
Impuestos a la Utilidad	39,708	19,180	11,399	24,942	45,598	51,033	16,366	30,292	44,239	34,544	33,028
<b>CAPEX</b>	<b>(126,265)</b>	<b>(136,297)</b>	<b>(138,707)</b>	<b>(119,479)</b>	<b>(143,888)</b>	<b>(132,874)</b>	<b>(108,907)</b>	<b>(145,930)</b>	<b>(146,192)</b>	<b>(131,102)</b>	<b>(125,585)</b>
<b>Flujo Operativo Neto</b>	<b>79,006</b>	<b>85,394</b>	<b>84,711</b>	<b>113,056</b>	<b>88,112</b>	<b>104,194</b>	<b>175,450</b>	<b>139,996</b>	<b>105,350</b>	<b>125,973</b>	<b>126,813</b>
Variación en el Capital de Trabajo	-46,219	-70,965	-19,543	-34,128	-41,072	(80,782)	(52,035)	(71,810)	(108,116)	(85,424)	(85,534)

MULTIPLOS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS											
Valor de mercado	669,289	799,920	900,322	1,087,324	983,058	1,098,180	924,110	1,238,175	1,233,713	975,735	1,034,719
Valor de la empresa	1,388,987	1,784,056	1,852,562	2,133,167	1,850,488	2,125,727	1,885,964	2,064,895	1,921,910	1,596,129	1,652,581
<b>VE/EBITDA</b>	<b>5.12</b>	<b>6.68</b>	<b>7.00</b>	<b>7.49</b>	<b>6.19</b>	<b>6.65</b>	<b>5.31</b>	<b>5.64</b>	<b>5.78</b>	<b>4.89</b>	<b>5.12</b>
P/U	14.50	22.82	104.09	37.08	19.98	16.19	19.72	6.32	16.20	12.82	17.40
P/VL	3.63	7.12	4.31	5.60	5.02	6.17	4.98	3.15	3.30	2.66	3.04
<b>Deuda Neta / EBITDA</b>	<b>1.98</b>	<b>2.39</b>	<b>2.59</b>	<b>2.36</b>	<b>2.07</b>	<b>2.27</b>	<b>1.77</b>	<b>1.51</b>	<b>1.43</b>	<b>1.45</b>	<b>1.41</b>
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	3.70	4.87	5.44	4.07	3.99	3.88	3.11	3.08	2.56	2.43	2.31
Deuda Neta / C.C.	2.29	3.97	2.53	2.58	2.51	3.20	2.95	1.36	1.09	1.12	1.16
Cobertura Intereses	7.22	7.40	7.81	9.40	9.40	8.44	8.65	9.67	7.96	7.33	6.84
<b>ROA</b>	<b>3.6%</b>	<b>2.7%</b>	<b>0.6%</b>	<b>2.0%</b>	<b>3.4%</b>	<b>4.4%</b>	<b>3.1%</b>	<b>11.6%</b>	<b>4.7%</b>	<b>4.9%</b>	<b>3.7%</b>
<b>ROE</b>	<b>19.7%</b>	<b>21.8%</b>	<b>3.2%</b>	<b>11.3%</b>	<b>20.0%</b>	<b>29.9%</b>	<b>19.7%</b>	<b>42.8%</b>	<b>17.4%</b>	<b>18.0%</b>	<b>15.1%</b>