

19 de marzo de 2019

Fernando Bolaños Sapién

## AMX: Va Por Nextel Brasil

- **AMX acordó la compra del 100% de Nextel Brasil por un monto de \$905mdd.**
- **La adquisición podría impulsar las Ventas y Ebitda de AMX en 1.2% y 0.2% respectivamente vs 2018.**
- **Por el Momento Reiteramos Nuestra Recomendación de Mantener.**

### AMX busca comprar Nextel Brasil.

El día de ayer, AMX anunció que llegó un acuerdo para adquirir el 100% de Nextel Telecomunicaciones ("Nextel Brasil"). El cierre de la adquisición se encuentra sujeta a diversas condiciones entre las que se encuentran la aprobación de las autoridades reguladoras, así como de los accionistas de Nextel Holdings. El precio de la adquisición es de \$905mdd (libres de caja y deuda), representando un incremento aproximado del 2.7% en la deuda Total de AMX al 4T18 por lo que la DN/Ebitda pasaría de 2.1x a 2.2x.

### Nextel Brasil

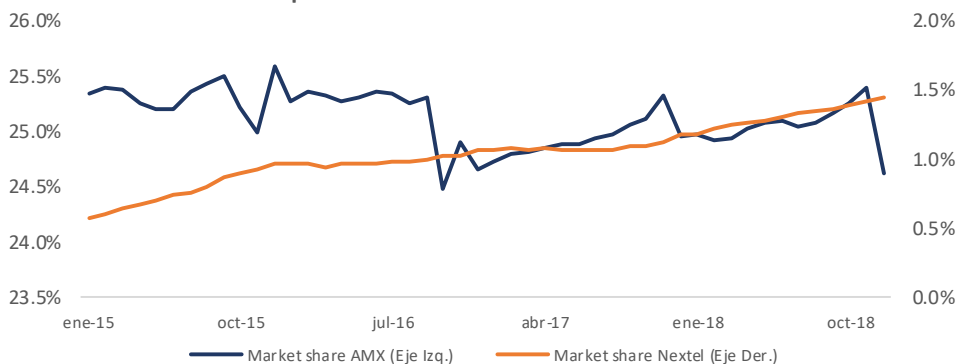
Nextel Brasil tiene presencia de telecomunicaciones móviles en todo el territorio brasileño, situación que ayudará a Claro (subsidiaria de AMX) a consolidar su posición como el segundo operador de telefonía móvil con una participación de mercado en conjunto del 26.1% (24.6% de AMX + 1.4% de Nextel Brasil), sólo detrás de Telefónica Brasil (31.9%) y ligeramente por encima de Tim Brasil (24.4%). Nextel Brasil cuenta con aproximadamente 3.3 millones de suscriptores de telefonía móvil vs 54.4 millones de Claro Brasil en el 4T18 y representaría una adición de 1.2% respecto al total de suscriptores de AMX. Por su parte, la potencial adquisición de Nextel Brasil podría representar un incremento de 1.2% en las Ventas de AMX y 0.2% del Ebitda (vs 2018). Adicionalmente, durante el 2018 Brasil representó el 19.9% de las Ventas y 22.5% del Ebitda de AMX, ubicándose como la segunda región con mayor contribución en los resultados, detrás de México.

### Reiteramos la Visión 2019

Consideramos que la adquisición de AMX puede lucir "cara" debido a que se pagó a un múltiplo FV/Ebitda de 37.0x vs 6.2x de AMX. Desde nuestra perspectiva, la compra se realizaría con un enfoque de obtener la infraestructura que le permita a AMX mejorar sus servicios, aunque en primera instancia se podría observar una presión en los márgenes, ya que Nextel Brasil operaba con un Margen Ebitda de 4.0% vs 31.8% de Claro Brasil. Por el momento reiteramos nuestra recomendación de Mantener y PO de \$16.7 para el 2019.

AMX	
Sector Telecomunicaciones	
<i>Empresa de Telcos líder en América Latina</i>	
Precio Objetivo 2019	\$16.7
Precio Actual	\$14.1
% Rendimiento Estimado	18.2%
Recomendación	<b>Mantener</b>

Participación de Mercado en Banda Ancha Móvil



Fuente: Monex con la Información de Anatel

## Directorio

### Dirección de Análisis y Estrategia Bursátil

Carlos A. González Tabares	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	T. 5231-4521	<a href="mailto:crgonzalez@monex.com.mx">crgonzalez@monex.com.mx</a>
Janneth Quiroz Zamora	Subdirector de Análisis Económico	T. 5231-0200 Ext. 0669	<a href="mailto:jquirozz@monex.com.mx">jquirozz@monex.com.mx</a>
Marcos Daniel Arias Novelo	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	<a href="mailto:mdariasn@monex.com.mx">mdariasn@monex.com.mx</a>
Fernando E. Bolaños S.	Gerente de Análisis	T. 5230-0200 Ext. 0720	<a href="mailto:fbolanos@monex.com.mx">fbolanos@monex.com.mx</a>
J. Roberto Solano Pérez	Analista Bursátil Sr.	T. 5230-0200 Ext. 4451	<a href="mailto:jrsolano@monex.com.mx">jrsolano@monex.com.mx</a>
Verónica Uribe Boyzo	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4287	<a href="mailto:vuribeb@monex.com.mx">vuribeb@monex.com.mx</a>
B. Jimena Colín Fernández	Analista Bursátil	T. 5231-0200 Ext. 0710	<a href="mailto:bjcolinf@monex.com.mx">bjcolinf@monex.com.mx</a>
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	<a href="mailto:brodriguezo1@monex.com.mx">brodriguezo1@monex.com.mx</a>
José Enrique Estefan Cassereau	Analista Bursátil Jr.	T. 5230-0200 Ext.0637	<a href="mailto:jeestefanc@monex.com.mx">jeestefanc@monex.com.mx</a>
Juan Francisco Caudillo Lira	Analista Técnico Sr.	T. 5231-0016	<a href="mailto:jcaudillo@monex.com.mx">jcaudillo@monex.com.mx</a>
César Adrian Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	<a href="mailto:casalinasg@monex.com.mx">casalinasg@monex.com.mx</a>

## Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las sociedades que forman parte del grupo (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de la acción contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra.- Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el  $\pm$  5% el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.