AXTEL

AXTEL S.A.B DE C.V.

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS

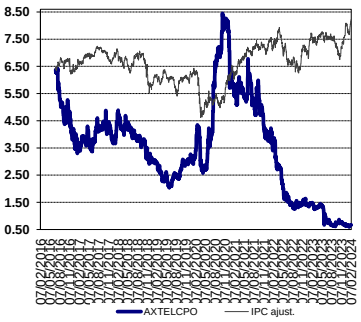
SECTOR TELECOMUNICACIONES

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	VAR
Activo Total	**23,704**	**19,974**	**18,351**	**16,709**	**-8.9%**
Activo Circulante	**7,079**	**4,827**	**4,385**	**3,688**	**-15.9%**
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	**3,124**	**1,614**	**1,543**	**1,207**	**-21.8%**
Clientes	1,795	1,695	1,194	1,391	16.4%
Otras Cuentas por cobrar	1,763	1,359	1,399	912	-34.8%
Inventarios	79	85	170	63	-63.0%
Otros Activos Circulantes	319	73	79	115	46.0%
Largo Plazo	**16,624**	**15,148**	**13,966**	**13,021**	**-6.8%**
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	11,578	10,133	9,044	8,254	-8.7%
Activos Intangibles (Neto)	1,531	1,476	1,206	1,054	-12.6%
Otros Activos No Circulantes	3,516	3,539	3,716	3,713	-0.1%
Pasivo Total	**20,209**	**17,105**	**15,501**	**13,592**	**-12.3%**
Pasivo Circulante	**6,044**	**3,510**	**3,250**	**2,318**	**-28.7%**
Proveedores	2,376	2,138	1,833	1,361	-25.8%
Créditos Bancarios	1,387	129	168	-	n.a.
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	412	288	324	150	-53.8%
Impuestos por Pagar	376	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Circulantes	1,494	955	924	807	-12.7%
Pasivo Largo Plazo	**14,165**	**13,595**	**12,251**	**11,275**	**-8.0%**
Créditos Bancarios	3,142	3,619	3,421	10,155	196.8%
Créditos Bursátiles	9,870	8,987	7,745	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	356	221	119	153	28.7%
Pasivos por Impuestos Diferidos	1	1	76	0	-99.5%
Otros Pasivos No Circulantes	796	767	891	966	8.3%
Deuda Total	**14,538**	**12,759**	**11,456**	**10,197**	**-11.0%**
Deuda Neta	11,415	11,146	9,913	8,990	-9.3%
Capital Contable Consolidado	**3,495**	**2,870**	**2,850**	**3,117**	**9.3%**
Capital Contable Minoritario	-	-	-	-	n.a.
Capital Contable Mayoritario	3,495	2,870	2,850	3,117	9.3%

ULTIMA VALUACION		
No. Acciones		2,798,972
Precio	29-feb-24	0.81
Precio Max. 12m		1.69
Precio Min. 12m		0.55
Dividendo		0.00
Dividend Yield		**0.00%**
Valor P.M.		**2,264**
CCM / CC		1.00
Efectivo		1,207
Deuda Total		10,197
Deuda Neta		8,990
Valor de la Empresa		**11,254**
INFORMACION OPERATIVA		
Ventas 12m		**10,956**
Utilidad Operativa 12m		581
Depr. Y Amort. 12m		2,451
EBITDA 12 m		**3,032**
Margen EBITDA		27.7%
Utilidad Neta 12m		**314**
Margen Neto		2.9%
CAPEX 12m		-1,311
MULTIPLOS Y RAZONES FINANCIERAS		
V.E. / EBITDA		**3.71**
P.M. / EBITDA		0.75
P.M. / Fon		3.31
P.M. / CC May		**0.73**
P.M. / Utilidad		7.20
UPA		0.11
Deuda Neta / EBITDA		2.96
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)		**5.22**

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES					VAR
Ventas Netas	**12,356**	**11,389**	**10,480**	**10,956**	**4.5%**
Costo de Ventas	6,171	5,786	5,164	5,269	2.0%
Utilidad (Pérdida) Bruta	**6,185**	**5,604**	**5,316**	**5,687**	**7.0%**
Margen Bruto	**50.1%**	**49.2%**	**50.7%**	**51.9%**	**2.3%**
Gastos Generales	5,412	4,958	5,218	5,105	-2.2%
Utilidad de Operación	**773**	**646**	**97**	**581**	**497.1%**
Margen Operativo	**6.3%**	**5.7%**	**0.9%**	**5.3%**	471.2%
Otros Ingresos (Gastos) neto	2,000	(353)	76	(6)	n.a.
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	**2,772**	**292**	**174**	**576**	**231.1%**
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(1,619)	(1,441)	(261)	(322)	**23.6%**
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	**1,154**	**(1,149)**	**(87)**	**253**	**n.a.**
Impuestos a la Utilidad	793	(352)	(48)	(61)	26.6%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	**361**	**(797)**	**(39)**	**314**	**n.a.**
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	**361**	**(797)**	**(39)**	**314**	**n.a.**
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	**361**	**(797)**	**(39)**	**314**	**n.a.**
Margen Neto	2.9%	-7.0%	-0.4%	2.9%	n.a.

PRECIO DE LA ACCION VS. IPC



RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES					VAR
Utilidad de Operación	773	646	97	581	497.1%
Depreciación y Amortizac.	3,384	3,179	2,806	2,451	-12.7%
EBITDA	**4,157**	**3,825**	**2,904**	**3,032**	**4.4%**
Margen EBITDA	33.6%	33.6%	27.7%	27.7%	-0.1%
Intereses pagados	1,298	1,048	996	1,141	14.5%
Intereses ganados	39	25	82	43	-46.9%
Impuestos a la Utilidad	793	(352)	(48)	(61)	26.6%
CAPEX	(1,592)	(1,291)	(1,307)	(1,311)	0.3%
Flujo Operativo Neto	**513**	**1,863**	**731**	**684**	**-6.4%**
Variación en el Capital de Trabajo	(228)	(479)	(101)	(252)	149.3%

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	mar-22	mar-23	jun-22	jun-23	sep-22	sep-23	dic-22	dic-23	Var
Ventas Netas	**2,547**	**2,746**	**2,544**	**2,631**	**2,736**	**2,782**	**2,652**	**2,798**	**5.5%**
Costo de Ventas	1,341	1,392	1,295	1,230	1,275	1,297	1,253	1,349	7.7%
Utilidad (Pérdida) Bruta	**1,206**	**1,353**	**1,249**	**1,401**	**1,461**	**1,484**	**1,399**	**1,448**	**3.5%**
Margen Bruto	47.4%	49.3%	49.1%	53.2%	53.4%	**53.4%**	**52.7%**	**51.8%**	**-1.9%**
Gastos Generales	1,199	1,311	1,264	1,296	1,422	1,330	1,333	1,168	**-12.4%**
Utilidad de Operación	**7**	**42**	**(15)**	**104**	**39**	**155**	**66**	**280**	**325.5%**
Margen Operativo	0.3%	1.5%	-0.6%	4.0%	1.4%	5.6%	2.5%	10.0%	303.4%
EBITDA	**712**	**674**	**697**	**709**	**748**	**764**	**747**	**885**	**18.5%**
Margen EBITDA	27.9%	24.5%	27.4%	27.0%	27.3%	27.5%	28.2%	31.6%	3.5%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	(1)	(133)	3	49	46	30	28	48	70.2%
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	**7**	**(91)**	**(12)**	**154**	**85**	**184**	**94**	**329**	**248.5%**
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	33	400	(254)	98	(308)	(700)	268	(121)	n.a.
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.	**40**	**310**	**(266)**	**251**	**(223)**	**(515)**	**362**	**208**	**-42.6%**
Impuestos a la Utilidad	(71)	88	(95)	188	(108)	(258)	225	(79)	n.a.
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	**111**	**221**	**(171)**	**63**	**(116)**	**(258)**	**137**	**287**	**109.9%**
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	**111**	**221**	**(171)**	**63**	**(116)**	**(258)**	**137**	**287**	**109.9%**
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	**111**	**221**	**(171)**	**63**	**(116)**	**(258)**	**137**	**287**	**109.9%**
Margen Neto	4.4%	8.1%	-6.7%	2.4%	-4.2%	-9.3%	5.2%	10.3%	5.1%

MULTIPLOS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Minímo 3 Años	Promedio Sector 3 a
VE/ EBITDA	**6.72**	**5.72**	**4.92**	**3.71**	**5.27**	**6.90**	**3.58**	**7.21**
P/U	45.73	(13.47)	(112.67)	7.20	(39.64)	7.20	(112.67)	
P/VL	4.73	3.74	1.53	0.73	2.00	3.74	0.73	
Deuda Neta / EBITDA	**2.75**	**2.91**	**3.41**	**2.96**	**3.10**	**3.41**	**2.91**	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	4.45	4.40	6.21	5.22	5.28	6.21	4.40	
Deuda Neta / C.C.	3.27	3.88	3.48	2.88	3.42	3.88	2.88	
Cobertura Intereses	3.20	3.65	2.91	2.66	3.07	3.65	2.66	
ROA	**1.5%**	**-4.0%**	**-0.2%**	**1.9%**	**-0.8%**	**1.9%**	**-4.0%**	
ROE	**10.3%**	**-27.8%**	**-1.4%**	**10.1%**	**-6.3%**	**10.1%**	**-27.8%**	

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.

AXTEL

Historial, Cifras en millones de pesos

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
Activo Total	**19,883**	**20,985**	**21,929**	**32,176**	**30,754**	**28,156**	**24,331**	**23,704**	**19,974**	**18,351**	**16,709**
Activo Circulante	**4,879**	**5,804**	**6,227**	**6,294**	**5,703**	**6,944**	**6,035**	**7,079**	**4,827**	**4,385**	**3,688**
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	**1,292**	**2,698**	**2,575**	**1,447**	**1,258**	**2,249**	**858**	**3,124**	**1,614**	**1,543**	**1,207**
Largo Plazo	**15,003**	**15,181**	**15,702**	**25,882**	**25,051**	**21,212**	**18,296**	**16,624**	**15,148**	**13,966**	**13,021**
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	13,187	12,962	13,216	19,619	19,276	16,106	12,964	11,578	10,133	9,044	8,254
Pasivo Total	**12,355**	**15,279**	**17,809**	**29,775**	**28,261**	**24,535**	**20,920**	**20,209**	**17,105**	**15,501**	**13,592**
Pasivo Circulante	**4,299**	**4,312**	**5,127**	**7,826**	**7,905**	**8,778**	**5,178**	**6,044**	**3,510**	**3,250**	**2,318**
Créditos Bancarios	-	130	130	537	906	-	20	1,387	129	168	-
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivo Largo Plazo	**8,056**	**10,967**	**12,682**	**21,949**	**20,357**	**15,757**	**15,742**	**14,165**	**13,595**	**12,251**	**11,275**
Créditos Bancarios	-	-	-	20,141	9,006	5,066	4,541	3,142	3,619	3,421	10,155
Créditos Bursátiles	7,288	10,263	11,930	-	9,728	9,693	9,295	9,870	8,987	7,745	-
Otros Pasivos Con Costo	268	382	546	345	309	398	414	356	221	119	153
Deuda Total	**7,864**	**10,996**	**12,982**	**21,382**	**20,277**	**15,499**	**13,856**	**14,538**	**12,759**	**11,456**	**10,197**
Deuda Neta	6,572	8,298	10,406	19,935	19,019	13,250	12,998	11,415	11,146	9,913	8,990
Capital Contable Consolidado	**7,528**	**5,706**	**4,120**	**2,400**	**2,492**	**3,621**	**3,411**	**3,495**	**2,870**	**2,850**	**3,117**
Capital Contable Mayoritario	7,528	5,706	4,120	2,400	2,492	3,621	3,411	3,495	2,870	2,850	3,117

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES											
Ventas Netas	**10,286**	**10,597**	**10,150**	**13,937**	**15,513**	**12,788**	**12,784**	**12,356**	**11,389**	**10,480**	**10,956**
Utilidad de Operación	**(346)**	**(412)**	**512**	**628**	**887**	**489**	**837**	**773**	**646**	**97**	**581**
Margen Operativo	**-3.4%**	**-3.9%**	**5.0%**	**4.5%**	**5.7%**	**3.8%**	**6.5%**	**6.3%**	**5.7%**	**0.9%**	**5.3%**
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	**2,408**	**(1,919)**	**(1,718)**	**(3,601)**	**62**	**1,095**	**(14)**	**361**	**(797)**	**(39)**	**314**
Margen Neto	23.4%	-18.1%	-16.9%	-25.8%	0.4%	8.6%	-0.1%	2.9%	-7.0%	-0.4%	2.9%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES											
Utilidad de Operación	(346)	(412)	512	628	887	489	837	773	646	97	581
Depreciación y Amortizac.	3,219	3,435	2,619	3,830	4,034	3,623	3,579	3,384	3,179	2,806	2,451
EBITDA	**2,872**	**3,023**	**3,131**	**4,458**	**4,921**	**4,111**	**4,416**	**4,157**	**3,825**	**2,904**	**3,032**
Margen EBITDA	27.9%	28.5%	30.8%	32.0%	31.7%	32.1%	34.5%	33.6%	33.6%	27.7%	27.7%
Intereses pagados	882	876	1,236	1,878	1,647	1,804	1,370	1,298	1,048	996	1,141
Intereses ganados	16	17	37	20	39	41	55	39	25	82	43
Impuestos a la Utilidad	1,018	(538)	(367)	(1,472)	428	37	(15)	793	(352)	(48)	(61)
CAPEX	(2,118)	(2,837)	(2,011)	(3,100)	(2,954)	(1,405)	(1,686)	(1,592)	(1,291)	(1,307)	(1,311)
Flujo Operativo Neto	**(1,130)**	**(135)**	**287**	**972**	**(69)**	**905**	**1,430**	**513**	**1,863**	**731**	**684**
Variación en el Capital de Trabajo	-471.52	0.899	-52	107	-419	65	(1,284)	(228)	(479)	(101)	(252)

MULTIPLOS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS											
Valor de mercado	5,864	4,270	10,992	10,109	12,944	7,761	11,352	15,427	10,259	3,700	2,264
Valor de la empresa	12,436	12,569	21,398	30,044	31,964	21,011	25,216	27,469	21,889	13,613	11,254
VE/EBITDA	**4.33**	**4.16**	**6.83**	**6.74**	**6.50**	**4.80**	**5.71**	**6.46**	**5.60**	**4.69**	**3.71**
P/U	2.44	(2.23)	(6.40)	(2.81)	208.21	7.09	(813.98)	42.70	(12.88)	(95.33)	7.20
P/VL	0.78	0.75	2.67	3.82	5.19	2.14	3.33	4.41	3.57	1.30	0.73
Deuda Neta / EBITDA	**2.29**	**2.74**	**3.32**	**4.47**	**3.86**	**3.02**	**3.14**	**2.75**	**2.91**	**3.41**	**2.96**
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	8.72	44.66	9.30	14.69	9.67	4.45	5.08	4.69	4.59	6.21	5.22
Deuda Neta / C.C.	0.87	1.45	2.53	8.31	7.63	3.66	4.06	3.45	4.05	3.48	2.88
Cobertura Intereses	3.25	3.45	2.53	2.37	2.99	2.34	3.22	3.20	3.65	2.91	2.66
ROA	**12.1%**	**-9.1%**	**-7.8%**	**-11.2%**	**0.2%**	**3.9%**	**-0.1%**	**1.5%**	**-4.0%**	**-0.2%**	**1.9%**
ROE	**32.0%**	**-33.6%**	**-41.7%**	**-150.0%**	**2.5%**	**30.2%**	**-0.4%**	**10.3%**	**-27.8%**	**-1.4%**	**10.1%**