

MAXCOM

MAXCOM TELECOMUNICACIONES S.A.B DE C.V.

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS

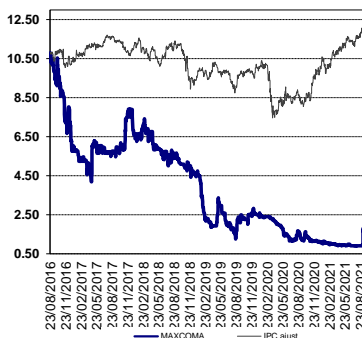
SECTOR TELECOMUNICACIONES

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	sep-18	sep-19	sep-20	sep-21	VAR
Activo Total	3,505	3,736	3,134	2,760	-11.9%
Activo Circulante	918	714	231	183	-20.5%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	532	438	78	49	-37.8%
Clientes	261	171	63	50	-20.5%
Otras Cuentas por cobrar	125	103	89	84	-5.0%
Inventarios	1	1	1	0	-92.0%
Otros Activos Circulantes	0	0	0	0	-94.6%
Largo Plazo	2,586	3,023	2,904	2,577	-11.3%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	2,271	2,236	2,062	1,908	-7.5%
Activos Intangibles (Neto)	264	209	337	278	-17.4%
Otros Activos No Circulantes	51	578	505	391	-22.5%
Pasivo Total	2,567	3,262	2,281	2,244	-1.6%
Pasivo Circulante	372	2,587	447	1,615	261.0%
Proveedores	271	237	208	238	14.7%
Créditos Bancarios	30	30	13	10	-24.0%
Créditos Bursátiles	-	1,990	-	1,096	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	-	99	95	77	-18.7%
Impuestos por Pagar	5	1	25	29	17.9%
Otros Pasivos Circulantes	66	230	107	165	53.4%
Pasivo Largo Plazo	2,195	675	1,834	629	-65.7%
Créditos Bancarios	30	-	-	1	n.a.
Créditos Bursátiles	2,032	-	1,195	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	-	444	427	382	-10.6%
Pasivos por Impuestos Diferidos	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos No Circulantes	133	231	212	246	16.3%
Deuda Total	2,092	2,563	1,729	1,566	-9.5%
Deuda Neta	1,561	2,125	1,651	1,517	-8.1%
Capital Contable Consolidado	937	474	853	516	-39.5%
Capital Contable Minoritario	73	54	-	-	n.a.
Capital Contable Mayoritario	864	420	853	516	-39.5%

ULTIMA VALUACION		
No. Acciones		276,471
Precio	03-nov-21	2.07
Precio Max. 12m		2.20
Precio Min. 12m		0.87
Dividendo		0.00
Dividend Yield		0.00%
Valor P.M.		572
CCM / CC		1.00
Efectivo		49
Deuda Total		1,566
Deuda Neta		1,517
Deuda Neta sin arrendamientos		1,058
Valor de la Empresa		2,089
V. de la Empresa s/ arrendamientos		1,630
INFORMACION OPERATIVA		
Ventas 12m		794
Utilidad Operativa 12m		-180
Depr. Y Amort. 12m		324
EBITDA 12 m		143
Margen EBITDA		18.1%
Utilidad Neta 12m		-327
Margen Neto		-41.2%
CAPEX 12m		-80
MULTIPLS Y RAZONES FINANCIERAS		
V.E. / EBITDA		14.56
V.E. / EBITDA Sin arrendamientos		11.36
P.M. / EBITDA		3.99
P.M. / Fon		-6.94
P.M. / CC May		1.11
P.M. / Utilidad		-1.75
UPA		-1.18
Deuda Neta / EBITDA		10.57
D. Neta sin arrendamientos / EBITDA		7.37
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)		23.76

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES					VAR
Ventas Netas	1,494	1,349	1,043	794	-23.8%
Costo de Ventas	705	763	542	411	-24.2%
Utilidad (Pérdida) Bruta	789	586	500	383	-23.5%
Margen Bruto	52.8%	43.4%	48.0%	48.2%	0.5%
Gastos Generales	696	760	663	563	-15.0%
Utilidad de Operación	93	(174)	(163)	(180)	10.9%
Margen Operativo	6.2%	-12.9%	-15.6%	-22.7%	45.7%
Otros Ingresos (Gastos) neto	(57)	(68)	(50)	(100)	98.0%
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	35	(242)	(213)	(280)	31.5%
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(281)	(251)	(59)	(44)	-25.0%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	(9)	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	(245)	(493)	(281)	(324)	15.3%
Impuestos a la Utilidad	14	20	9	3	-67.0%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	(259)	(513)	(291)	(327)	12.7%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	(259)	(513)	(291)	(327)	12.7%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	(28)	(25)	(6)	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	(232)	(488)	(285)	(327)	15.0%
Margen Neto	-15.5%	-36.2%	-27.3%	-41.2%	51.1%

PRECIO DE LA ACCION VS. IPC



RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES					VAR
Utilidad de Operación	93	(174)	(163)	(180)	10.9%
Depreciación y Amortizac.	224	376	403	324	-19.5%
EBITDA	317	202	240	143	-40.2%
Margen EBITDA	21.2%	14.9%	23.0%	18.1%	-21.5%
Intereses pagados	167	222	176	144	-18.4%
Intereses ganados	28	15	8	0	-93.8%
Impuestos a la Utilidad	14	20	9	3	-67.0%
CAPEX	(141)	(199)	(268)	(80)	-70.3%
Flujo Operativo Neto	21	(225)	(206)	(82)	-60.0%
Variación en el Capital de Trabajo	(2)	220	72	109	51.2%

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	dic-19	dic-20	mar-20	mar-21	jun-20	jun-21	sep-20	sep-21	Var
Ventas Netas	348	213	245	193	230	216	219	171	-21.9%
Costo de Ventas	207	96	120	109	113	123	102	83	-18.4%
Utilidad (Pérdida) Bruta	141	117	126	85	117	93	117	88	-24.9%
Margen Bruto	40.5%	54.8%	51.2%	43.9%	50.7%	43.2%	53.4%	51.4%	-3.9%
Gastos Generales	182	146	167	146	166	135	148	136	-8.3%
Utilidad de Operación	(41)	(29)	(42)	(61)	(49)	(42)	(31)	(48)	54.3%
Margen Operativo	-11.7%	-13.6%	-16.9%	-31.7%	-21.4%	-19.5%	-14.2%	-28.0%	97.4%
EBITDA	58	46	64	26	55	39	64	32	-49.4%
Margen EBITDA	16.6%	21.8%	26.1%	13.4%	23.8%	18.0%	29.0%	18.8%	-10.2%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	(32)	(97)	(8)	(4)	(12)	0	2	1	-41.3%
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	(73)	(126)	(49)	(65)	(61)	(42)	(29)	(47)	59.8%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	276	96	(311)	(76)	(8)	5	(16)	(69)	321.2%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	(6)	-	(3)	-	(0)	-	n.a.
Util. (Pérdida) Antes de Impptos a Util.	203	(30)	(366)	(141)	(72)	(37)	(46)	(116)	152.3%
Impuestos a la Utilidad	5	2	1	0	2	0	2	0	-86.0%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	198	(33)	(367)	(141)	(74)	(37)	(48)	(116)	144.2%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	198	(33)	(367)	(141)	(74)	(37)	(48)	(116)	144.2%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	(6)	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	204	(33)	(367)	(141)	(74)	(37)	(48)	(116)	144.2%
Margen Neto	58.6%	-15.5%	-149.8%	-73.0%	-32.0%	-17.1%	-21.7%	-67.8%	212.5%

MULTIPLS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS	sep-18	sep-19	sep-20	sep-21	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Mínimo 3 Años	Promedio Sector 3 a
VE/ EBITDA		11.69	8.28	14.56	9.78	14.56	7.19	8.24
P/U	(3.66)	(0.42)	(1.18)	(1.75)	(1.12)	(0.42)	(1.75)	
P/VL	0.98	0.49	0.39	1.11	0.66	1.11	0.39	
Deuda Neta / EBITDA	4.93	10.54	6.88	10.57	9.33	10.57	6.88	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	8.91	972.51	(57.87)	23.76	312.80	972.51	(57.87)	
Deuda Neta / C.C.	1.66	4.48	1.94	2.94	3.12	4.48	1.94	
Cobertura Intereses	1.89	0.91	1.36	1.00	1.09	1.36	0.91	
ROA	-6.6%	-13.1%	-9.1%	-11.9%	-11.3%	-9.1%	-13.1%	
ROE	-24.7%	-102.9%	-33.4%	-63.5%	-66.6%	-33.4%	-102.9%	

Subdirección de Análisis

MAXCOM

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.

MAXCOM

Historial, Cifras en millones de pesos

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	sep-21
Activo Total	5,788	4,998	5,747	5,944	5,605	3,847	3,665	3,286	3,753	2,938	2,760
Activo Circulante	1,364	917	2,744	2,260	1,583	1,196	1,005	715	649	191	183
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	413	147	1,954	1,443	795	838	585	457	313	62	49
Largo Plazo	4,424	4,080	3,003	3,685	4,022	2,651	2,660	2,572	3,103	2,746	2,577
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	4,113	3,952	2,872	3,468	3,766	2,359	2,339	2,217	2,187	1,991	1,908
Pasivo Total	3,329	2,832	2,591	3,003	2,913	3,057	2,644	2,545	2,394	2,129	2,244
Pasivo Circulante	425	480	439	647	496	469	370	317	727	404	1,615
Créditos Bancarios	-	-	-	-	30	30	30	30	23	13	10
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,096
Pasivo Largo Plazo	2,827	2,352	2,152	2,356	2,416	2,588	2,274	2,228	1,667	1,725	629
Créditos Bancarios	-	-	-	-	113	83	53	23	-	-	1
Créditos Bursátiles	2,796	2,283	1,909	2,219	2,208	2,376	2,089	2,136	993	1,065	-
Otros Pasivos Con Costo	31	5	4	2	-	-	-	-	424	422	382
Deuda Total	2,830	2,293	1,917	2,219	2,350	2,488	2,172	2,188	1,527	1,594	1,566
Deuda Neta	2,417	2,147	(36)	776	1,555	1,651	1,587	1,732	1,214	1,532	1,517
Capital Contable Consolidado	2,459	2,165	3,156	2,941	2,692	790	1,021	741	1,358	809	516
Capital Contable Mayoritario	2,459	2,165	3,156	2,941	2,692	790	924	680	1,358	809	516

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES											
Ventas Netas	2,376	2,201	2,468	2,690	2,369	2,469	2,256	1,315	1,428	908	794
Utilidad de Operación	122	113	2	212	(23)	(102)	108	11	(171)	(151)	(180)
Margen Operativo	5.1%	5.1%	0.1%	7.9%	-1.0%	-4.1%	4.8%	0.9%	-11.9%	-16.6%	-22.7%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	(536)	(136)	(1,260)	(305)	(694)	(2,118)	2	(280)	(51)	(522)	(327)
Margen Neto	-22.6%	-6.2%	-51.1%	-11.3%	-29.3%	-85.8%	0.1%	-21.3%	-3.6%	-57.5%	-41.2%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES											
Utilidad de Operación	122	113	2	212	(23)	(102)	108	11	(171)	(151)	(180)
Depreciación y Amortizac.	681	577	574	368	295	366	210	237	409	379	324
EBITDA	803	690	576	580	272	265	318	248	238	229	143
Margen EBITDA	33.8%	31.3%	23.3%	21.6%	11.5%	10.7%	14.1%	18.9%	16.7%	25.2%	18.1%
Intereses pagados	310	321	214	141	149	168	174	179	228	159	144
Intereses ganados	3	147	18	23	8	23	122	11	19	4	0
Impuestos a la Utilidad	(17)	16	15	(12)	32	7	1	29	9	7	3
CAPEX	(416)	(583)	(387)	(936)	(843)	(123)	(233)	(124)	(189)	(268)	(80)
Flujo Operativo Neto	512	(83)	(22)	(461)	(743)	(11)	33	(71)	(168)	(202)	(82)
Variación en el Capital de Trabajo		308.21	-106	-10	-273	395	(180)	(16)	207	86	109

MULTIPLS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS											
Valor de mercado	956	1,021	3,337	2,442	1,428	1,140	1,140	332	664	285	572
Valor de la empresa	3,373	3,168	3,301	3,218	2,983	2,790	2,846	2,094	1,878	1,816	2,089
VE/EBITDA	4.20	4.59	5.73	5.55	10.97	10.54	8.94	8.43	7.88	7.95	14.56
V.E. / EBITDA Sin arrendamientos										5.69	11.36
P/U	(1.78)	(7.51)	(2.65)	(8.00)	(2.06)	(0.54)	501.43	(1.19)	(12.99)	(0.55)	(1.75)
P/VL	0.39	0.47	1.06	0.83	0.53	1.44	1.23	0.49	0.49	0.35	1.11
Deuda Neta / EBITDA	3.01	3.11	(0.06)	1.34	5.72	6.23	4.99	6.97	5.09	6.70	10.57
D. Neta sin arrendam. / EBITDA										4.44	7.37
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	6.26	20.22	(0.19)	(2.18)	(2.73)	11.67	18.54	13.88	24.40	(38.73)	23.76
Deuda Neta / C.C.	0.98	0.99	(0.01)	0.26	0.58	2.09	1.55	2.34	0.89	1.89	2.94
Cobertura Intereses	2.59	2.15	2.69	4.11	1.83	1.57	1.83	1.39	1.05	1.43	1.00
ROA	-9.3%	-2.7%	-21.9%	-5.1%	-12.4%	-55.1%	0.1%	-8.5%	-1.4%	-17.8%	-11.9%
ROE	-21.8%	-6.3%	-39.9%	-10.4%	-25.8%	-268.0%	0.2%	-37.8%	-3.8%	-64.5%	-63.5%