

CasadeBolsa

la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Amazon | Entrega de Notas 4T23



El buen momentum continúa

Brayan Andrey Alvarez Diaz
Analista Renta Variable
Brayan.Alvarez@casadebolsa.com.co

Omar Javier Suárez Triviño
Gerente de Estrategia Renta Variable
Omar.Suarez@casadebolsa.com.co





Amazon | Entrega de Notas 4T23

El buen momentum continúa

Amazon presentó resultados **POSITIVOS** durante el 4T23, donde si bien se mantuvieron en línea con lo esperado por la media del mercado en cuanto a Ingresos, **las sorpresas positivas vinieron por parte de la Utilidad Operacional y Utilidad Neta, impulsadas nuevamente por la mayor participación de los Servicios dentro de los Ingresos**, que pasaron de pesar un 48% del total de estos en el 4T21 a 55% en este periodo, donde los Servicios Publicitarios siguen liderando como el segmento con mayor crecimiento (+27% A/A y +51% vs. 4T21), seguido de las Comisiones por Venta de Terceros (+20% A/A y +43,7% vs. 4T21), permitiendo expandir el Margen Operacional 594 pbs A/A.

La Utilidad Neta se ubicó en USD 10,6 BN, reflejada en una expansión del Margen Neto de 606 pbs A/A, este último beneficiado de los ingresos No Recurrentes. **Esto último junto a un mejor Ciclo de Conversión de Efectivo permitió un crecimiento del Flujo de Caja Operativo del trimestre (+45,6% A/A).**

Por otra parte, **Amazon Web Services ("AWS")**, segmento que ha sido de las principales apuestas de la compañía, además de presentar el mayor Margen Operacional de la compañía (29,6% vs. 7,8% Consolidado), buscando expandir sus operaciones fuera de Estados Unidos, así como, nuevas alianzas con participantes clave de la industria tecnológica como NVIDIA y clientes como Amgen, Axiata, Salesforce, BYD, entre otros. Así, esperamos que la mayor exposición a Servicios, entre ellos AWS, continúe impulsando los resultados de la compañía, dejándola en una excelente posición para afrontar la desaceleración económica durante los siguientes trimestres, abriendo la puerta a una expansión de los márgenes en los siguientes trimestres.

Asimismo, **esperaríamos que los buenos resultados generen presiones alcistas sobre el precio de la acción**, permitiendo unos mayores múltiplos de valoración, cerrando así la brecha frente al promedio de los últimos 5 años, así como frente a sus pares.

Finalmente, **el Guidance para la compañía para el 1T24 contempla un crecimiento A/A entre el 8% y el 13% de las Ventas Netas, y un Margen Operacional entre el 5,8% y 8,4% (vs. 3,7% 1T23).**

Tabla 1. Información acción

Cifras en USD

Market Cap. (USD BN)	1.646
Último Precio (USD)	155
YTD (%)	4,83%
PER	54,9x
P/VL	8,99x
Utilidad por Acción L12M (USD)	2,9

Grafica 1. Precio de la acción de Amazon

Cifras en USD

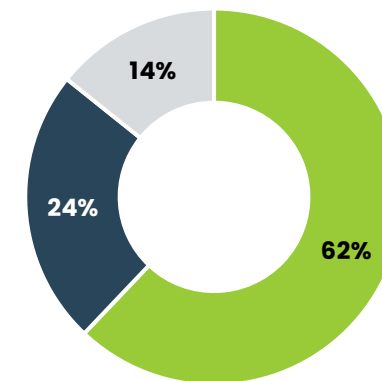


Fuente: Amazon 4T23 Financial Report, Bloomberg, cálculos Casa de Bolsa SCB



Grafica 2. Participación de los Ingresos

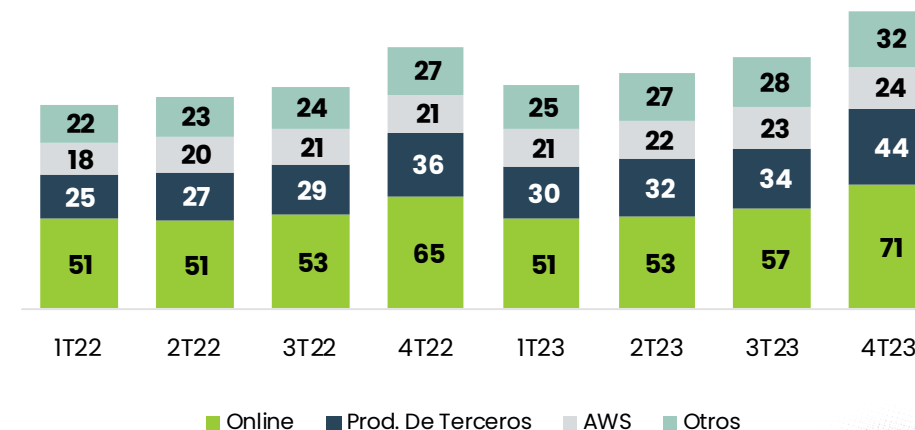
Cifras en %



■ Norteamérica ■ Internacional ■ Amazon Web Services

Grafica 3. Ventas por segmento

Cifras en USD BN



Fuente: Amazon 4T23 Financial Report, Bloomberg, cálculos Casa de Bolsa SCB

Amazon | Entrega de Notas 4T23

El buen momentum continúa

Tabla 2. Resumen Resultados Financieros

Amazon					
Cifras en USD BN	4T2022	3T2023	4T2023	Var % T/T	Var % A/A
Ingresos Totales	149,2	143,1	170,0	18,8%	13,9%
Ingresos por Venta de Servicios	78,7	79,9	93,3	16,7%	18,5%
Ingresos por Venta de Productos	70,5	63,2	76,7	21,4%	8,8%
Utilidad Operacional	2,7	11,2	13,2	18,1%	382,6%
Utilidad Neta	0,3	9,9	10,6	7,5%	3721,6%
Utilidad por Acción*	0,03	0,96	1,03	7,3%	3333,3%
Margen Operacional	1,8%	7,8%	7,8%	-5 pbs	594 pbs
Margen Neto	0,2%	6,9%	6,3%	-65 pbs	606 pbs

*Cifras en USD - Básica

Tabla 3. Múltiplos Forward de valoración Actuales vs. Promedio Histórico y Pares

Cifras en Veces

	Actual	Promedio 5 Años	Promedio Pares
PER	33,6	44,48	26,8
EV/EBITDA	13,6	18,10	16,0
EV/Sales	2,7	14,04	6,0

¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Juan David Ballén
Director de Análisis y Estrategia
juan.ballen@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22622



José Julian Achury
Analista de Renta Fija
jose.achury@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22602



Nicolás Aguilera
Analista de Renta Fija
nicolas.aguilera@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22793



Daniel Bustamante
Practicante de Renta Fija
daniel.bustamante@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22710



Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22619



Angie Katherine Rojas
Analista de Renta Variable
angie.rojas@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22703




Brayan Andrey Álvarez
Analista de Renta Variable
brayan.alvarez@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22636


El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.




Contáctenos

analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co

Síguenos:

 @CasadeBolsaSCB

 CasadeBolsaGrupoAval

   Casa de Bolsa SCB Grupo Aval

 www.casadebolsa.com.co

Accede a todos
nuestros informes
escaneando el
siguiente código QR



Bogotá

t. (601) 606 21 00

f. 755 03 53

d. Cra 13 No 26-45, Oficina
502, Edificio
Corficolombiana

Medellín

t. (604) 604 25 70

f. 321 20 33

d. Cl 3 sur No 41-65, Of.
803, Edificio Banco de
Occidente

Cali

t. (602) 898 06 00

f. 889 01 58

d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

Bucaramanga

t. (602) 898 06 00

f. 889 01 58

d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. (“Corficolombiana”) y el área de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa (“Casa de Bolsa”). Este informe y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros, ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores. La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana y Casa de Bolsa no son proveedores oficiales de precios y no extienden ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones, o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES, POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR, NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero y tampoco es un compromiso por parte de Corficolombiana y/o Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME.

INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe, en consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA Y CASA DE BOLSA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana. Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública, de igual forma, Casa de Bolsa mantiene este tipo de inversiones dentro de su portafolio.

ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, CASA DE BOLSA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

Corficolombiana y Casa de Bolsa son empresas controladas directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.