

TRIMESTRAL

Servicios Financieros

BBAJIOO MM

PRECIO

(MXN, al 29/04/2018)
P\$40.11

FLOAT
33.28%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.799

VALOR DE MERCADO (MXN MM)
47,728.2

BURSATILIDAD (PROM. MXN MM)
73.4

Resultados 1T19

Continúa el buen crecimiento - La cartera de crédito continuó registrando un sólido desempeño, con un incremento de 20.5% a/a, mientras que la tasa de morosidad se mantuvo prácticamente en el mismo nivel.

Ingresos en línea - El Margen Financiero incrementó un 18.2% a/a, en línea con nuestra expectativa de 18.7%. Los ingresos por intereses crecieron un 24.3% a/a, gracias a la mayor cartera y al incremento en tasas de interés. Los gastos por intereses se incrementaron un 32.9% a/a, principalmente por el mayor costo de fondeo y por el crecimiento en pasivos.

Mejora rentabilidad - Los indicadores de rentabilidad, ROA, ROE y MIN reflejaron una mejora a/a, beneficiándose de las mayores tasas y de la mejora en el índice de eficiencia el cual pasó de 44.7% a 42.8%.



Fuente: Análisis BX+ con información de Infosel.

	1T19	1T18	Dif (%)
Cartera Total	175,788	145,920	20.5%
Morosidad (%)	0.9%	0.9%	-1 pb
Margen Financiero	3,082	2,608	18.2%
MIN	5.7%	5.52%	16 pb
Est. Preventiva	177	172	2.9%
Ingresos Operativos	3,463	2,909	19.1%
Gastos Operativos	1,557	1,379	12.7%
Índice de eficiencia (%)	42.8%	44.7%	-196 pb
Utilidad Neta	1,410	1,156	21.9%
ROA	2.5%	2.3%	20 pb
ROE	19.3%	18.7%	60 pb

Datos en millones de pesos a menos que se exprese lo contrario. Datos pueden no sumar debido a redondeo.

Fuente: Análisis BX+ y reporte trimestral de la compañía.

Múltiplos	2017	2018	UDM
P/U	11.1	9.0	8.6
P/VL	1.8	1.6	1.6

Resultados (MXN mill.)	2015	2016	2017	2018	2019 UDM
Margen Financiero	5,662	6,616	9,210	11,441	11,915
Provisión	597	953	1,288	906	907
Ingresos operativos	6,181	7,414	10,025	12,626	13,169
Gastos Operativos	4,077	4,468	5,075	5,899	6,134
Índice de Eficiencia (%)	60.1%	53.4%	44.9%	43.6%	42.8%
Utilidad Neta	1,495	2,245	3,848	5,090	5,344
UPA	1.3	1.9	3.2	4.3	4.5
VLPA	12.4	14.7	20.3	24.0	24.0

Fuente: Análisis BX+ y reportes de la compañía.

Resultados 1 T19

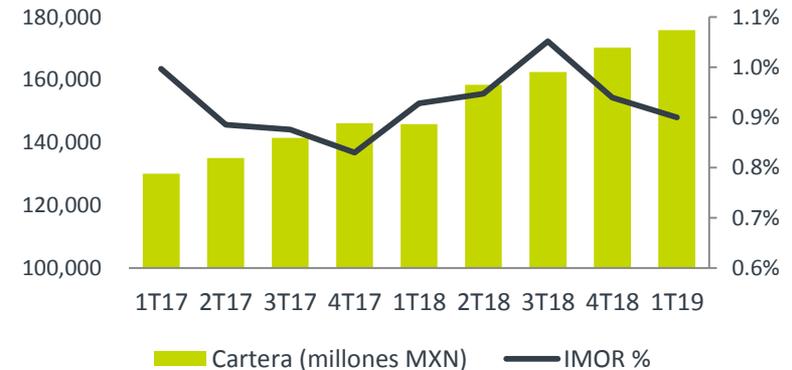
Crecimiento sólido en cartera de crédito - El crecimiento durante el primer trimestre del año ha sido positivo, con un aumento de cartera de crédito de 20.5% a/a, en donde el crédito empresarial, que constituye el principal segmento de la compañía, creció un 19.3% a/a. La expectativa de crecimiento de la compañía para este año es de un crecimiento de entre 9% - 11%.

Buen crecimiento en ingresos - Los ingresos incrementaron 18.1%, explicado por el incremento en margen financiero de 18.2% a/a y en otros ingresos de 18.1% a/a. Para el margen financiero, el incremento se explica por el aumento de 24.3% a/a en ingresos por intereses, gracias al incremento de 20.5% a/a en la cartera de crédito y al aumento en la tasa activa, que pasó de 9.5% en 1T18 a 10.4% en 1T19. En los gastos por intereses, el incremento de 32.9% se debe principalmente a una mayor tasa y al mayor volumen de pasivos. La tasa pasiva incrementó de 4.6% a 5.4%. En el rubro de otros ingresos, los incrementos fueron: Comisiones +8.8% a/a, Intermediación 29.9% a/a y otros +106.5% a/a.

Eficiencia en gastos - Los gastos de operación incrementaron un 12.7% a/a, principalmente explicado por el incremento en sueldos y beneficios. Sin embargo, el incremento en gastos fue menor al incremento en ingresos operativos, permitiendo así una mejora en el índice de eficiencia.

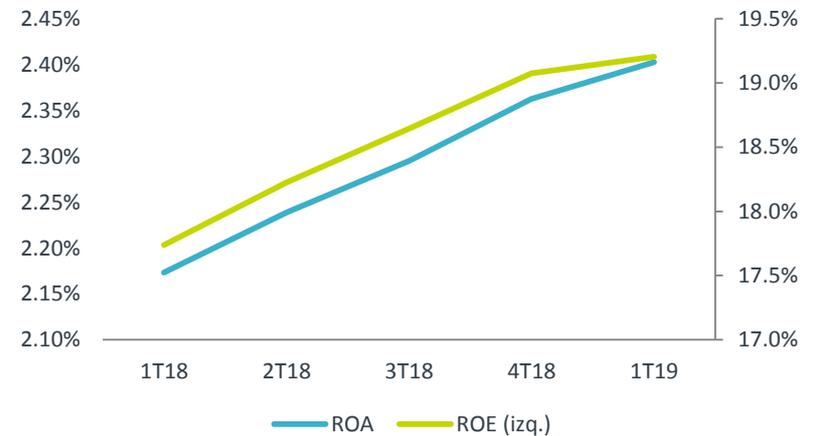
Mejora utilidad - Por lo anterior, la utilidad neta registró un incremento de 21.9% a/a, mientras que los indicadores de rentabilidad ROA, ROE y MIN registraron mejoras respecto al 1T18. La guía de la compañía contempla un aumento en utilidad neta de 8% - 12% y un ROE en niveles entre 18.1% - 18.7%. En ambos casos, los números del trimestre sugieren que la guía es conservadora.

Cartera de Crédito



Fuente: Reportes la compañía.

ROA y ROE



Fuente: Reportes la compañía y CNBV.

*ROA y ROE, suma de doce meses de utilidad entre promedio 12 meses de activos y capital, respectivamente con datos tomados de la CNBV y el reporte.

REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 47 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión (las "Disposiciones").

Juan F. Rich Rena, Rafael Antonio Camacho Peláez, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Agustín Becerril García, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo, Maricela Martínez Álvarez y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com, el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de BX+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de BX+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de Grupo Financiero BX+ y el desempeño individual de cada Analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brinda servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman Grupo Financiero Ve Por Más reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman Grupo Financiero Ve por Más, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las "Disposiciones" en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Toda vez que este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman Grupo Financiero Ve por Más.

Grupo Financiero Ve por Más

Paseo de la Reforma 243 piso 20, Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX

Teléfonos (01 55) 1102 1800

y del Interior sin costo 01 800 837 676 27

ANÁLISIS BURSÁTIL

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena	55 56251500 x 31465	jrich@vepormas.com
-------------------	---------------------	--------------------

Asistente Dirección de Análisis y Estrategia

Ingrid M. Calderón Á.	55 56251500 x 31541	icalderon@vepormas.com
-----------------------	---------------------	------------------------

Analista Telcos / Aeropuertos / Aerolíneas

Rafael A. Camacho P.	55 56251500 x 31530	racamacho@vepormas.com
----------------------	---------------------	------------------------

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M.	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com
-------------------	---------------------	----------------------

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce	55 56251500 x 31453	elopezp@vepormas.com
---------------------	---------------------	----------------------

Análisis Técnico

Agustín Becerril Garcia	55 56251500 x 31504	abecerril@vepormas.com
-------------------------	---------------------	------------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O.	55 56251500 x 31709	ghernandez@vepormas.com
----------------------	---------------------	-------------------------

Editor

Maricela Martínez Á.	55 56251500 x 31529	mmartineza@vepormas.com
----------------------	---------------------	-------------------------

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Gerente de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B.	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
-------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com
-------------------------	---------------------	----------------------

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---------------------	--------------------

DIRECCIÓN GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. DE C.V.

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de C.	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepormas.com
------------------------	---------------------	-------------------------

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P.	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------