

TRIMESTRAL

Servicios Financieros

RA MM

PRECIO

(MXN, al 29/04/2018)
P\$ 101.17

FLOAT
33.28%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.905

VALOR DE MERCADO (MXN MM)
33,176.8

BURSATILIDAD (PROM. MXN MM)
61.8

Resultados 1T19

Buen crecimiento, ligera mejora en rentabilidad – Regional registró un incremento en cartera de 14.2% a/a, mientras que la utilidad neta registró un aumento de 17.1% a/a y los indicadores de rentabilidad mostraron ligeras mejoras.

Gastos por intereses crecen más que ingresos – Los ingresos por intereses incrementaron un 28% a/a, con un aumento en gastos por intereses de 43% a/a, dando como resultado un incremento en Margen Financiero de 13.7% a/a. Con lo anterior, el MIN permaneció prácticamente en el mismo nivel que en 1T18, con un incremento de 10 pb.

Utilidad neta mejor a lo esperado – La empresa logró mitigar el incremento en gastos por intereses gracias al crecimiento en otros ingresos, como comisiones, cambios y arrendamientos. La utilidad neta se ubicó en P\$872 millones, cifra 4.9% superior a nuestro estimado, totalizando en un aumento del 17.1% a/a.



Fuente: Análisis BX+ con información de Infosel.

	1T19	1T18	Dif (%)
Cartera Total	102,244	89,551	14.2%
Morosidad (%)	1.8%	1.8%	-3 pb
Margen Financiero	1,876	1,650	13.7%
Est. Preventiva	154	195	-21.0%
MIN	6.5%	6.4%	10 pb
Ingresos Operativos	2,230	1,930	15.5%
Gastos Operativos	1,021	898	13.7%
Índice de eficiencia (%)	42.9%	42.5%	40 pb
Utilidad Neta	872	745	17.1%
ROA	2.7%	2.6%	10 pb
ROE	20.1%	19.8%	30 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	2016	2017	2018	UDM
P/U	15.8	12.8	9.3	9.7
P/VL	2.9	2.3	1.7	1.8

Resultados (MXN mill.)	2016	2017	2018	2019 UDM
Cartera Total	79,513	88,435	98,416	102,244
Morosidad (%)	1.6%	1.6%	1.7%	1.8%
Margen Financiero (millones MXN)	5,218	6,134	6,975	7,201
Gastos Operativos	3,136	3,405	3,915	4,038
Índice de Eficiencia (%)	46.0%	43.3%	43.2%	42.9%
Utilidad Neta	2,397	2,752	3,193	3,321
UPA	7.3	8.4	9.7	10.1
VLPA	39.4	46.6	53.1	53.1

Fuente: Análisis BX+ y reportes de la compañía.

Resultados 1 T19

Continúa el buen crecimiento en crédito - La cartera empresarial, que representa el principal componente de la cartera de Regional, registró un crecimiento de 12% a/a, mientras que las tasas de crecimiento más altas se observaron en crédito a entidades financieras (+294%) y consumo (31%).

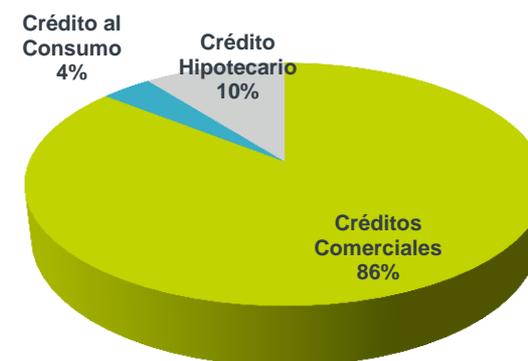
Buen crecimiento en otros ingresos - El crecimiento en ingresos por intereses debido al aumento en cartera y mayores tasas, fue contrarrestado por el mayor gasto por intereses. Sin embargo, los otros ingresos registraron crecimientos que impulsaron los ingresos operativos: Comisiones +19% a/a, Divisas +42% a/a, Seguros +15% a/a y Arrendamientos + 17% a/a.

Gastos crecen en línea con los ingresos - Los gastos operativos incrementaron un 14% a/a, en donde los gastos por sueldos y prestaciones crecieron un 13% a/a y los gastos de admon. un 16% a/a, con lo que el índice de eficiencia registró un ligero deterioro de 40 pb.

Utilidad neta mejor a lo esperado - Derivado de lo anterior, tanto el resultado de operación, como la utilidad neta, registraron incrementos de 17% a/a. Los ingresos operativos y utilidad neta superaron nuestro estimado en 4.1% y 4.9% respectivamente. El ROA, ROE y MIN mostraron ligeras variaciones positivas en la comparación a/a.

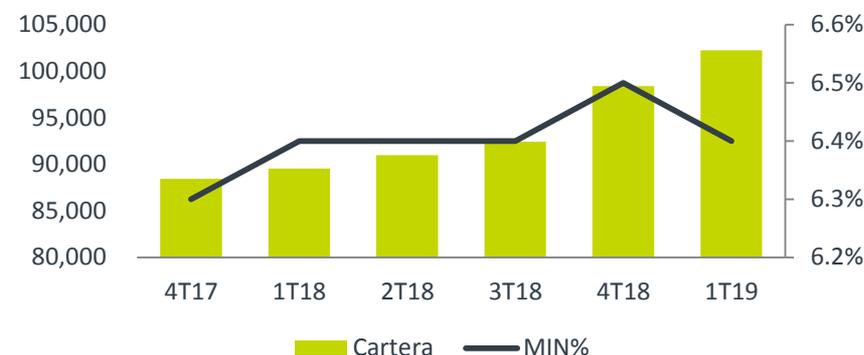
En línea con la guía - En general, los resultados estuvieron cercanos al rango superior de la guía de la compañía, la cual contempla : Crecimiento en cartera de 10% - 15%, crecimiento en utilidad neta entre 12% - 16%, MIN entre 6% - 6.5%, ROE en niveles de 19% - 20% e índice de eficiencia debajo de 45%.

Composición de cartera



Fuente: Reportes la compañía.

Cartera y MIN%



Fuente: Reportes la compañía.

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
---------------------	---------------------	-------------------------