

RESUMEN

Servicios Financieros

Q* MM

PRECIO

(MXN, al 18/07/2019)

P\$ 53.79

FLOAT

42.0%

BETA (3yr, vs. Mexbol)

0.572

VALOR DE MERCADO (MXN MN)

23,398.6

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)

29.8



Eduardo Lopez Ponce
 elopezp@veformas.com
 (55) 5625 – 1500 ext. 31453

Resultados 2T19

Significativo Aumento en Utilidad – Destacamos de forma positiva el aumento en rentabilidad de la compañía, derivado principalmente de la reducción en costos que se tradujo en un índice combinado de 88.1% , cifra significativamente menor al 95.7% observado en 2T18 y por debajo de la guía de la empresa (93-97%). Lo anterior contribuyó a un incremento en Utilidad Neta de 105% a/a

Repunte en Primas Emitidas – A pesar de la caída acumulada en ventas de automóviles en México, la empresa logró un incremento de 4.1% a/a en primas emitidas, ante una recuperación en el segmento tradicional, el cual creció 19.8% a/a. En contraste, el segmento de Instituciones Financieras continuó viendo caídas (-16.3% a/a), lo cual va de acuerdo al plan de la empresa de reducir sus ventas a través de este canal.

Mejora en Rentabilidad – Como consecuencia de la importante reducción en costos los indicadores de rentabilidad vieron mejorías.



Fuente: Análisis BX+ con información de Infosel.

	2T19	2T18	Var.
Prima Emitida	8,256	7,928	4.15%
Prima Devengada	8,642	7,747	11.6%
Resultado técnico	1,743	739	135.9%
Gastos de Operación	589	438	34.4%
Resultado operativo	1,154	301	283.8%
RIF	620	605	2.5%
Utilidad neta	1,303	635	105.2%

Índices de costos

Adquisición	21.6%	22.7%	-109.5 pb
Siniestralidad	59.3%	67.4%	-811.6 pb
Operativo	7.1%	5.5%	160.6 pb
Combinado	88.1%	95.7%	-760.5 pb
Margen operativo	13.4%	3.88%	947.2 pb

Datos en millones de pesos a menos que se exprese lo contrario.

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

Múltiplos	2016	2017	2018	UDM
P/U	9.8 x	7.7 x	7.4 x	6.3 x
P/VL	2.1 x	2.0 x	2.0 x	2.1 x

Resultados (MXN mill.)	2016	2017	2018	UDM
Primas emitidas	30,189	33,820	34,495	34,164
Primas devengadas	23,824	28,668	31,810	33,072
Resultado Operativo	430	778	1,731	3,159
Margen Operativo	1.80%	2.72%	5.44%	9.55%
RIF	826	1,829	1,717	1,923
Utilidad Neta	1,301	2,064	2,425	3,699

Fuente: Análisis BX+ y Quálitas

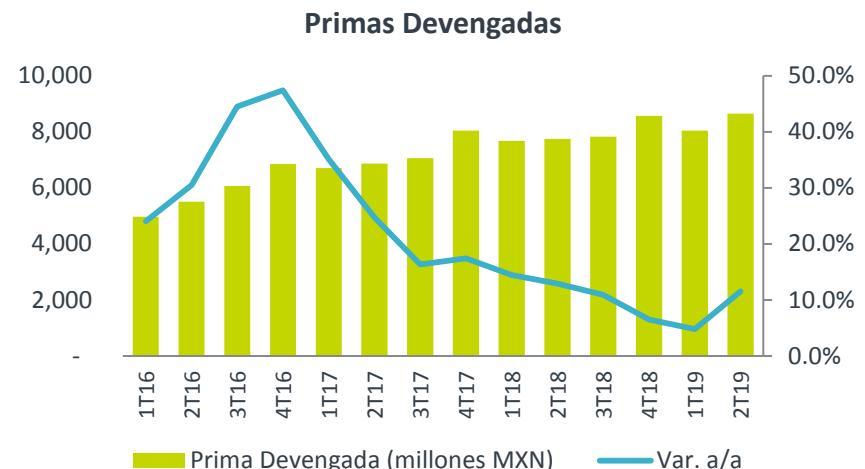
Resultados 2T19

Repunte en ingresos – La emisora logró un incremento en primas emitidas de 4.1% a/a, cifra que refleja una recuperación respecto al 1T19, aunque aún por debajo de la guía de la empresa (5%-7%). En ese sentido, el incremento se explicó por la recuperación en el segmento tradicional (individual + flotillas), el cual representa 62.3% de las primas emitidas totales. Por otro lado, y conforme a lo indicado por la empresa, el segmento de Instituciones Financieras continuó viendo caídas (-16.3% a/a).

Sorprende disminución en costos – El índice combinado disminuyó más de 760 pb en la comparación anual, ubicándose en 88.1%, significativamente por debajo de la guía de la empresa (93%-97%). A detalle, el índice de adquisición se ubicó en 21.6%, (-109 pb a/a) debido a que el costo de adquisición disminuyó 0.6% ante la menor colocación de primas a través de Instituciones Financieras. Por otro lado, el índice de siniestralidad fue de 59.3%, una reducción de 811 pb a/a. En este rubro, la empresa vio un beneficio no recurrente de P\$100 millones, aún excluyendo este efecto, la reducción hubiera sido de 696 pb. Por último, el índice operativo se ubicó en 7.1%, un incremento de 161 pb debido en parte a una mayor provisión por PTU.

RIF – El resultado integral de financiamiento incrementó 2.5% a/a, debido a un incremento de 6.3% a/a en activos invertidos, el cual se vio contrarrestado por un menor rendimiento sobre las inversiones (6.7% 2T19 vs 7.3% 2T18).

Mejora en Rentabilidad – Derivado de las reducciones en costos, el margen operativo se ubicó en 13.4% vs 3.9% en 2T19, mientras que la utilidad neta creció un 105% a/a. El ROE se ubicó en 38.6%, cifra mejor al 35.2% observado en 2T18.



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, Elisa Alejandra Vargas Añorve, 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.veformas.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@veformas.com

Asistente Dirección de Análisis y Estrategia

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

Analista Telcos / Aeropuertos / Aerolíneas

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

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 mhuerta@veformas.com

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce 55 56251500 x 31453 elopezp@veformas.com

Analista Industriales

Elisa Alejandra Vargas Añorve 55 56251500 x 31508 evargas@veformas.com

Ánalisis Técnico

Agustín Becerril García 55 56251500 x 31504 abecerril@veformas.com

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 ghernandezo@veformas.com

Editor

Maricela Martínez Á. 55 56251500 x 31529 mmartinez@veformas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Gerente de Análisis Económico

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

Analista Económico

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

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 aruiz@veformas.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@veformas.com

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

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

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal 81 83180300 x 37314 ligonzalez@veformas.com