

RESUMEN

Servicios Financieros

RA MM

PRECIO

(MXN, al 26/07/2019)
P\$ 90.79

FLOAT
37%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.891

VALOR DE MERCADO (MXN MM)
29,772.9

BURSATILIDAD (PROM. MXN MM)
58.3

PRECIO OBJETIVO
P\$115 / Var. PO 26.7%

COMPRA

Eduardo López Ponce
elopezp@vepormas.com
(55) 5625 – 1500 ext. 31453

Resultados 2T19

Buen crecimiento en cartera, presión en utilidad - Regional registró un incremento en cartera de 16.9% a/a, cifra superior al crecimiento observado en el 1T19, que fue de 14.2%. Sin embargo, la utilidad se vio presionada por mayores gastos por intereses y un repunte en gastos operativos.

Gastos por intereses crecen más que ingresos - Los ingresos por intereses incrementaron un 27% a/a, con un aumento en gastos por intereses de 41.1% a/a, dando como resultado un incremento en Margen Financiero de 12.8% a/a. Con lo anterior, el MIN permaneció prácticamente en el mismo nivel que en 2T18.

Utilidad neta por debajo - La utilidad neta creció 4.8% a/a, con lo que en el acumulado, la utilidad neta registra un aumento de 11%, cifra por debajo de la guía entre 12% - 16%.



Fuente: Análisis BX+ con información de Infosel.

	2T19	2T18	Var.
Cartera Vigente	106,344	90,995	16.9%
IMOR%	1.67%	1.88%	-21.3 pb
Ingresos por Intereses	4,298	3,385	27.0%
Gastos por Intereses	2,393	1,696	41.1%
Margen Financiero	1,905	1,688	12.8%
Estim. Prev.	218	163	34.0%
Margen Financiero aj.	1,687	1,526	10.6%
Ingresos Operativos	2,247	2,072	8.4%
Gastos Operativos	1,072	936	14.5%
Utilidad Neta	859	819	4.8%
Índice de eficiencia (%)	43.3%	42.5%	82.7 pb
MIN	6.4%	6.4%	-3.0 pb
ROA	2.6%	2.7%	-10.0 pb
ROE	19.70%	20.30%	-60.0 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	15.8	12.8	9.3	9.6
P/VL	2.9	2.3	1.7	1.8

(millones MXN)	2016	2017	2018	UDM
Cartera de Crédito	79,653	88,428	98,422	106,344
MIN ajustado	4,797	5,455	6,222	6,651
Resultado de Operación	3,339	3,840	4,415	4,630
Utilidad Neta	2,411	2,758	3,197	3,364
MIN % Cartera	6.02%	6.17%	6.32%	6.25%
índice de Eficiencia	44.76%	42.44%	42.77%	42.90%
ROE	20.02%	19.37%	19.33%	19.35%
UPA	7.4	8.4	9.7	10.3
VLPA	39.9	47.0	53.9	54.8

Fuente: Análisis BX+ y reportes de la compañía.

Resultados 2T19

Repunta el crecimiento en cartera – Contrario a la tendencia observada para el sector, Regional no observó una desaceleración en crecimiento en el 2T19, al contrario, la emisora registró un mayor crecimiento respecto al observado en 1T19. La cartera comercial, que representa un 82% de la cartera total, creció a una tasa de 15%. Asimismo, destacamos el incremento de 310% a/a en crédito a entidades financieras, aunque sólo representa 2% de la cartera, y de 32% a/a en consumo (4% de la cartera).

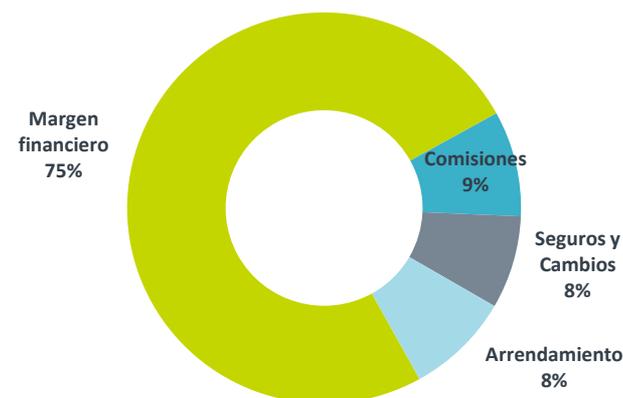
Presión en margen financiero - El crecimiento en ingresos por intereses debido al aumento en cartera y mayores tasas, fue contrarrestado por el mayor gasto por intereses. Asimismo, una mayor estimación preventiva (+34.0% a/a) afectó el margen financiero ajustado.

Ingresos no financieros – Estos ingresos registraron los siguientes crecimientos: Comisiones +27% a/a, Divisas +13% a/a, Seguros +24% a/a y Arrendamientos -9% a/a.

Presión en eficiencia - Los gastos operativos crecieron un 14.5% a/a, principalmente por el aumento en el rubro de salarios y prestaciones de 17% a/a. Este mayor crecimiento de gastos respecto a ingresos presionó al índice de eficiencia.

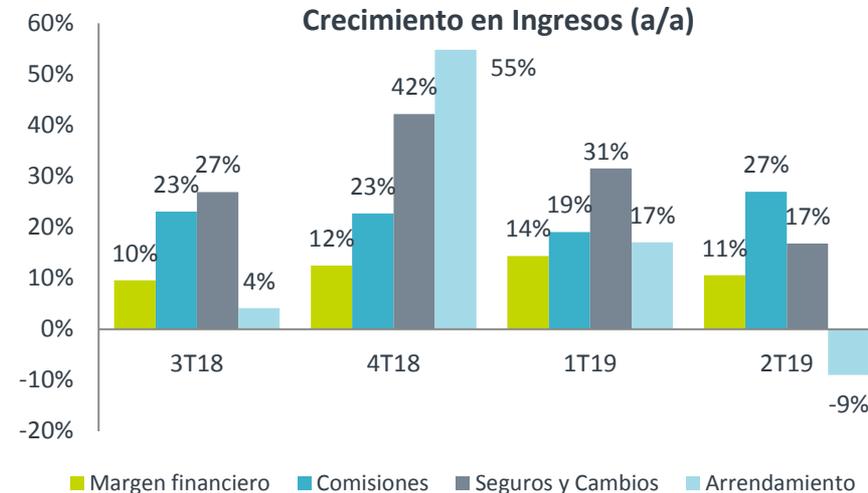
Utilidad neta menor a lo esperado – La utilidad neta creció un 4.8% a/a, con lo que el acumulado a junio (+11%) se encuentra por debajo de lo estimado en la guía (+12-16%). Esperaremos detalles en la conferencia de resultados sobre una revisión o bien, si la empresa mantiene su expectativa; lo que implicaría una mejora hacia adelante. La cartera crece a un ritmo superior a lo proyectado originalmente (10%-15%), aunque también esperaríamos detalles sobre el desempeño esperado en la segunda mitad, ya que vemos difícil mantener el ritmo de crecimiento observado.

Composición de Ingresos



Fuente: Reportes la compañía.

Crecimiento en Ingresos (a/a)



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, 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.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
---------------------	---------------------	----------------------

Analista Industriales

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

Análisis Técnico

Agustín Becerril García	55 56251500 x 31797	abecerril@vepormas.com
-------------------------	---------------------	------------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O.	55 56251500 x 31709	ghernandezo@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
---------------------	---------------------	-------------------------