Regional, S.A.B. de C.V.

Octubre 28, 2019

RESUMEN

Servicios Financieros

RA MM

PRECIO
(MXN, al 28/10/2019)
P$97.57

FLOAT
37%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.865

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
31,996.3

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
54.5

PRECIO OBJETIVO
P$115 / Var. PO 17.86%

COMPRA

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

Resultados 3T19

Mantiene crecimiento alto y mejora rentabilidad – Regional registró un incremento en cartera de 16.8% a/a el cual, contrario a la tendencia del sector, no refleja una desaceleración. Asimismo, la empresa vio un buen crecimiento en utilidad y mejora en los indicadores de rentabilidad ROA y ROE.

MIN estable – Los ingresos y los gastos por intereses aumentaron 16.1% a/a y 18.2% a/a, respectivamente, con lo que el margen financiero creció 13.8% a/a. El margen de intermediación (MIN) se ubicó en 6.4%, prácticamente en el mismo nivel que en 3T18.

Buen crecimiento en otros ingresos – Los ingresos distintos a intereses vieron un buen desempeño al crecer 33.9% a/a.

Utilidad neta supera estimados - La utilidad neta registró un aumento de 32.8% a/a, ubicándose en P$1,025 millones, cifra 7.6% superior a nuestro estimado (P$953 millones).

Fuente: Infosel.

	3T19	3T18	Var.
Cartera Total	107,965	92,418	*16.8%*
IMOR%	*1.6%*	*1.9%*	*-26 pb*
Margen Financiero	1,986	1,745	*13.8%*
Estim. Prev.	130	199	*-34.8%*
Margen Financiero aj.	1,856	1,546	*20.1%*
Ingresos Operativos	2,519	2,042	*23.3%*
Gastos Operativos	1,092	971	*12.4%*
Utilidad Neta	1,025	772	*32.8%*
Índice de eficiencia (%)	42.7%	42.7%	*5 pb*
MIN	6.4%	6.4%	*-2 pb*
ROA	3.0%	2.6%	*34 pb*
ROE	22.3%	18.9%	*342 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	15.7	12.8	9.3	8.2
P/VL	2.9	2.3	1.7	1.7

	2016	2017	2018	UDM
Cartera de Crédito	79,653	88,428	98,422	107,965
MIN ajustado	4,797	5,455	6,222	6,961
Resultado de Operación	3,339	3,840	4,415	4,987
Utilidad Neta	2,411	2,758	3,197	3,617
MIN % Cartera	*6.02%*	*6.17%*	*6.32%*	*6.45%*
índice de Eficiencia	*44.76%*	*42.44%*	*42.77%*	*42.72%*
ROE	*20.02%*	*19.37%*	*19.33%*	*20.20%*
UPA	7.4	8.4	9.7	11.0

Fuente: Análisis BX+ y reportes de la compañía.

Octubre 28, 2019

Resultados 3T19

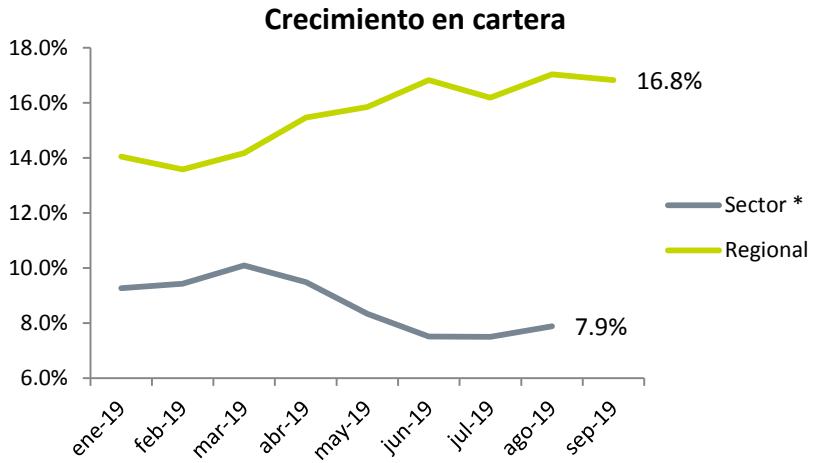
Mantiene ritmo de crecimiento en cartera – De forma positiva, destacamos el crecimiento en cartera de 16.8% a/a, con una disminución en índice de morosidad de 26 pb a/a. Contrario a lo que se ha observado para el sector en general, Regional ha mantenido un ritmo de crecimiento alto durante el año.

Mantiene margen de intermediación – Los ingresos por intereses registraron un aumento de 16.1% a/a, en línea con el crecimiento de la cartera. Los gastos por intereses aumentaron 18.2% a/a, explicado por el crecimiento en captación y el mayor costo de fondeo. La captación tradicional aumentó 16.7% a/a, en donde los depósitos a plazo crecieron 19% a/a y a la vista 14% a/a. El costo de captación se ubicó en 5.4% desde el 5.0% observado en 3T18. Derivado de lo anterior, el margen de intermediación (MIN) se ubicó en 6.4%, prácticamente en el mismo nivel que en 3T19 (-2 pb a/a)

Arrendamientos impulsan otros ingresos – Los ingresos distintos a intereses registraron un aumento de 33.9% a/a, por rubro las variaciones fueron: Comisiones +20% a/a, Divisas +33% a/a, Seguros +3% a/a y Arrendamientos +51% a/a. En el caso de arrendamientos se aprecia una recuperación luego de que en 2T19 vieron una disminución.

Estabilidad en eficiencia – Los gastos operativos crecieron un 12.5%, principalmente por el aumento en el rubro de gastos de administración de 27% a/a. El crecimiento en gastos se ubicó por debajo del aumento en ingresos, permitiendo así mantener el nivel del índice de eficiencia en 42.7%.

Utilidad neta mejor a lo esperado – Derivado de lo mencionado anteriormente, la utilidad neta incrementó un 32.8% a/a, cifra mejor a nuestra expectativa (+23.5% e). Asimismo, la emisora registró expansiones en ROA y ROE.



*El crecimiento del sector corresponde al acumulado hasta agosto de 2019
Fuente: Reportes la compañía y CNBV

Regional, Cifras Acumuladas y Guía 2019		
Crecimientos	**Acumulado 2019**	**Guía 2019**
Cartera	16.8%	10%-15%
Depósitos	16.7%	10%-15%
Utilidad Neta	17.9%	12%-16%
Niveles		
%IMOR	1.6%	1.6%-2.0%
MIN %	6.4%	6.0%-6.5%
Índice de eficiencia	42.7%	< 45%
ROE	20.2%	19%-20%

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, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Vargas Añorve, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo, Pamela Vázquez Flores 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 55 1102 1800

y del Interior sin costo 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		
Pamela Vázquez F.	55 56251500 x 31541	pvazquez@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 A. Vargas A.	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado		
Gustavo Hernández O.	55 56251500 x 31709	ghernandezo@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector 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