

RESUMEN

Servicios Financieros

CREAL* MM

PRECIO

(MXN, al 22/07/2020)
P\$13.93

FLOAT
68.0%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.103

VALOR DE MERCADO (MXN MM)
5,371.3

BURSATILIDAD (PROM. MXN MM)
8.3

Resultados 2T20

Disminución en utilidad neta – La utilidad neta del trimestre vio una disminución de 73.3% a/a, afectada por la debilidad económica derivada de la pandemia de covid-19. Por otro lado, la cartera de crédito incrementó 14.8% a/a. Considerando la cartera de arrendamiento y factoraje, debido a que CReal empezó a consolidar los resultados de *CReal Arrendamiento* a partir de 2T20, el crecimiento en cartera fue de 28.6% a/a.

Impacto por Programas de Alivio – CReal otorgó apoyos a sus clientes, los cuales consistieron en diferimientos de pago y la extensión de préstamos, sobre todo al segmento de Pymes y autos usados. A junio la cartera que contaba con algún programa de alivio representó 8.6% de la cartera total. la morosidad al momento permaneció controlada, ubicándose en 1.5%.

Presión en margen financiero – Como consecuencia de los diferimientos de pagos y el cambio en el registro de los ingresos de *CReal Arrendamiento*, los ingresos por intereses disminuyeron 16.1% a/a. Por su parte, los gastos por intereses aumentaron 7.5% a/a, debido a un mayor volumen de deuda. En cuanto a las reservas, estas aumentaron 59.0% a/a, con lo que el margen ajustado vio una caída de 45.9% a/a.



Fuente: Refinitiv.

	2T20	2T19	Var.
Cartera Total	47,174	41,085	14.8%
IMOR%	1.5%	1.5%	-4 pb
Ingresos por intereses	2,400	2,860	-16.1%
Gastos por intereses	1,181	1,099	7.5%
Margen Financiero	1,219	1,760	-30.8%
Est. Preventiva	404	254	59.0%
Margen Financiero Aj.	814	1,506	-45.9%
Gastos operativos	785	852	-7.8%
Utilidad Neta	131	492	-73.3%
Índice de Eficiencia	62.1%	41.9%	2020 pb
ROA	0.7%	3.8%	-310 pb
ROE	2.8%	12.3%	-950 pb

Datos en millones de pesos a menos que se exprese lo contrario. Fuente: Análisis BX+ y reporte trimestral de la compañía.

Múltiplos	2017	2018	2019	UDM
P/U	5.6 x	3.4 x	4.5 x	4.1 x
P/VL	0.6 x	0.4 x	0.6 x	0.3 x

	2017	2018	2019	UDM
Cartera Total	29,015	36,319	47,174	47,174
Morosidad (%)	2.1%	1.7%	1.5%	1.5%
Margen Financiero	5,773	7,080	7,262	6,568
Est. Preventiva	-1,343	-1,731	-1,502	-1,645
Margen Financiero Aj.	4,429	5,349	5,761	4,923
Ingresos op.	5,583	5,992	6,380	6,998
Gastos Operativos	-3,417	-3,483	-3,607	-3,459
Utilidad Neta	1,661	1,955	1,980	1,300
UPA	4.4	5.2	5.3	3.5
VLPA	38.9	42.0	42.6	47.4

Datos en millones de pesos a menos que se exprese lo contrario. Fuente: Análisis BX+ y reporte trimestral de la compañía.

Resultados 2T20

Caída significativa en utilidad neta – La utilidad neta del trimestre se ubicó en P\$131 millones, una disminución de 73.3% a/a. Lo anterior se explica por la disminución en ingresos por intereses debido a los programas de alivio para clientes, ante la difícil coyuntura económica actual, principalmente en Pymes y EEUU, ya que la empresa registra los intereses en función al flujo de efectivo. Otro elemento que afectó la rentabilidad fue la generación de provisiones, las cuales aumentaron 20.6% a/a, lo cual también se explica por la coyuntura actual, previendo un posible deterioro de cartera hacia adelante.

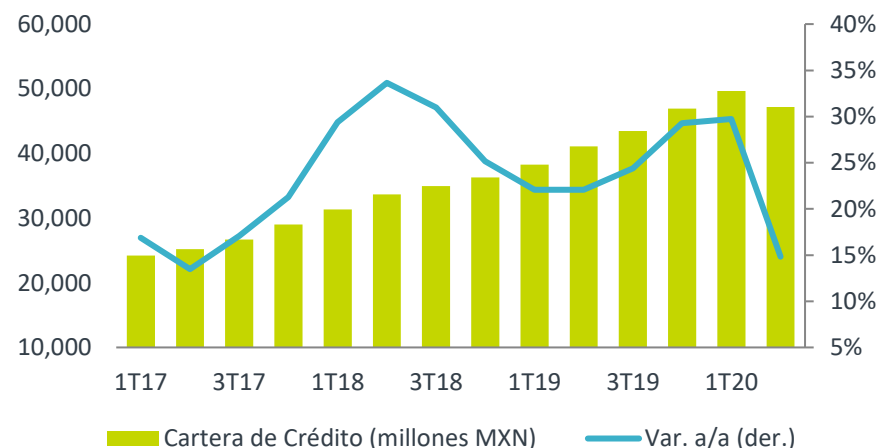
Programas de alivio – Estos programas consisten en los diferimientos de pagos y extensiones de préstamos. Los segmentos más afectados han sido Pymes y Autos. De acuerdo al reporte, el porcentaje de la cartera que cuenta con algún programa de alivio en cada mes fue: abril 7.8%; mayo 8.7% y junio 8.6%. Observamos que a diferencia de los bancos, que en estos casos siguen registrando ingresos de los intereses devengados, en estos casos CReal registra ingresos en función del flujo, por lo que se reflejó más notoriamente el impacto.

Consolidación de CReal Arrendamiento– A partir de 2T20 CReal empezará a consolidar los resultados de esta subsidiaria. Considerando lo anterior, la cartera de crédito operativa de la empresa sumó P\$52,942.9 millones, lo que implica un crecimiento adicional de 10.1% respecto a la cartera de CReal sin considerar a CReal Arrendamiento. Lo anterior también repercutió en los ingresos por intereses provenientes de tal subsidiaria, que ahora se clasifican como Otros ingresos de operaciones y en Comisiones cobradas.

Disminución en fondeo – El costo de fondeo se ubicó en 9.1% vs el nivel de 13.2% en 2T19; sin embargo, el incremento en volumen de deuda generó un aumento en gastos por intereses de 7.5% a/a.

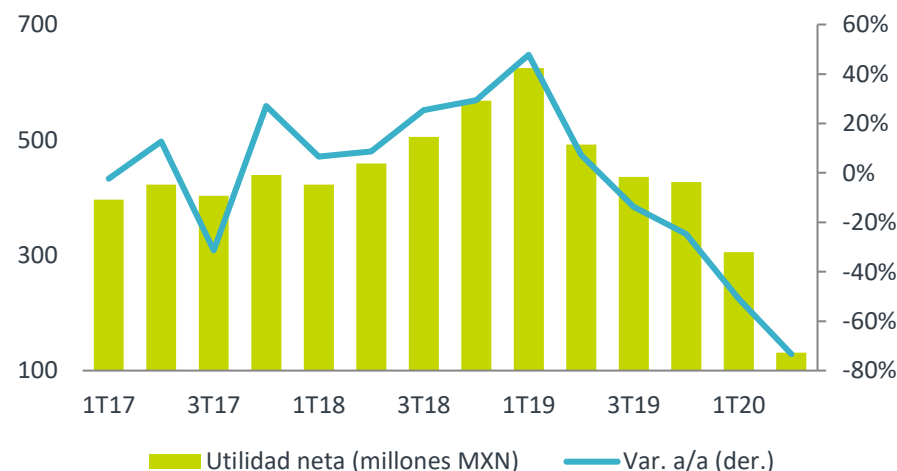
Presión en rentabilidad pese a menores gastos – Los gastos de operación disminuyeron 7.8% a/a; sin embargo, lo anterior no fue suficiente para contrarrestar los efectos mencionados anteriormente, por lo que vimos presiones significativas en indicadores de rentabilidad.

Cartera de Crédito Total



Fuente: Reportes la compañía.

Utilidad Neta Trimestral



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 gbernandez@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