

TRIMESTRAL

Servicios Financieros

CREAL* MM

PRECIO

(MXN, al 24/02/2021)
P\$11.47

FLOAT
70.1%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.906

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
4,503

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
4.0

Resultados 4T20

Disminución en utilidad neta – La utilidad neta del trimestre se ubicó debajo de nuestra expectativa, registrando una disminución de 73.0% a/a, debido al aumento en provisiones y los menores ingresos por intereses, principalmente.

Crecimiento en cartera refleja cautela – La cartera total, incluyendo arrendamientos y factorajes, aumentó 9.0% a/a, cifra menor a la guía de entre 15% - 20%, mientras que excluyendo estos segmentos creció 1.6% a/a.

Disminución en margen – El margen financiero, antes de provisiones, disminuyó 30.2% a/a, debido a los programas de apoyo a clientes, y también por el efecto de la consolidación de las operaciones de arrendamiento, que ahora se registran en otros ingresos.

Menor costo de fondeo – El costo de fondeo se ubicó en 9.4%, cifra menor al nivel de 13.3% en 4T19.

Guía 2021– Para este año la empresa proyecta un crecimiento en cartera total de 8% a 12%, con una morosidad de 2% a 3%.



Fuente: Refinitiv.

| | 4T20 | 4T19 | Var. |
|--------------------------|--------|--------|---------|
| Cartera Total | 47,720 | 46,958 | 1.6% |
| Morosidad (%) | 1.8% | 1.3% | 48 pb |
| Ingresos por intereses | 2,590 | 3,293 | -21.4% |
| Gastos por intereses | 1,207 | 1,311 | -7.9% |
| Margen Financiero | 1,383 | 1,982 | -30.2% |
| Est. Preventiva | 558 | 364 | 53.3% |
| Margen Financiero Aj. | 825 | 1,618 | -49.0% |
| Ingresos de la operación | 1,048 | 1,607 | -34.8% |
| Gastos operativos | 1,053 | 972 | 8.4% |
| Utilidad operativa | -5 | 635 | -100.7% |
| Utilidad Neta | 115 | 427 | -73.0% |
| Índice de Eficiencia | 58.7% | 45.6% | 1310 pb |
| ROA | 0.6% | 2.9% | -230 pb |
| ROE | 2.7% | 10.5% | -780 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 | 2020 |
|-----------|-------|-------|-------|-------|
| P/U | 5.6 x | 3.4 x | 4.5 x | 5.8 x |
| P/VL | 0.6 x | 0.4 x | 0.6 x | 0.3 x |

| | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|-----------------------|--------|--------|--------|--------|
| Cartera Total | 29,015 | 36,319 | 46,958 | 47,720 |
| Morosidad (%) | 2.1% | 1.7% | 1.3% | 1.8% |
| Margen Financiero | 5,773 | 7,080 | 7,262 | 5,629 |
| Est. Preventiva | -1,343 | -1,731 | -1,502 | -1,927 |
| Margen Financiero Aj. | 4,429 | 5,349 | 5,761 | 3,702 |
| Ingresos operativos | 5,583 | 5,992 | 6,380 | 4,643 |
| Gastos Operativos | -3,417 | -3,483 | -3,607 | -3,740 |
| Utilidad Neta | 1,661 | 1,955 | 1,980 | 751 |
| UPA | 4.4 | 5.2 | 5.3 | 2.0 |
| VLPA | 38.9 | 42.0 | 42.6 | 43.0 |

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

Programas de alivio – Al 4T20, un 5.2% de la cartera se encontraba bajo algún programa de alivio, una reducción desde el nivel de 6.3% que registraban en 3T20. Los apoyos se han centrado en la cartera de Pymes al ser la mas afectada.

Crecimiento bajo en nómina – En nóminas, que representa 57.3% de la cartera total, el crecimiento fue de 4.1% a/a, cifra baja comparada con los crecimientos históricos de la empresa y que refleja la dificultad en la originación debido a los confinamientos. Hacia adelante, la empresa espera un mayor crecimiento y una mayor contribución de la alianza con Grupo Famsa.

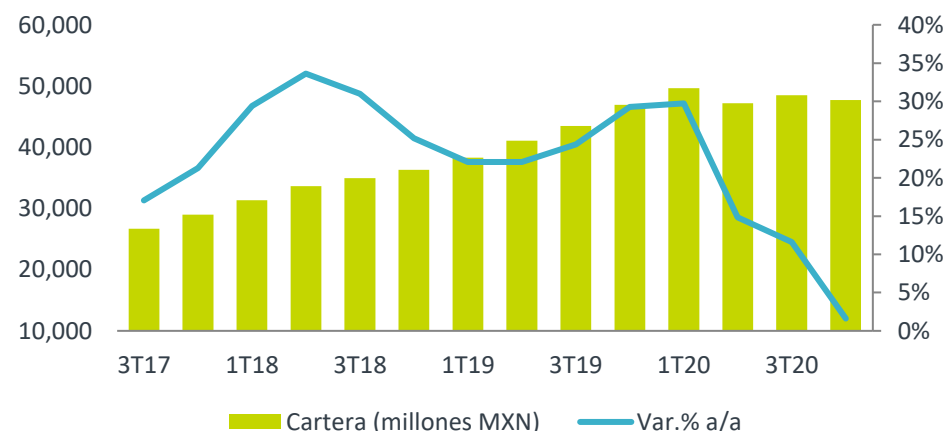
Pymes – El segmento de Pymes (México y EEUU), que representa 23.6% de la cartera e incluye factoraje y arrendamiento, la originación se moderó, aunque aún así el crecimiento en cartera fue de 27.1% a/a, reconociendo la consolidación de Crédito Real Arrendamiento.

Disminución en margen financiero – El margen financiero antes de provisiones disminuyó 30.2% a/a, debido a la disminución de 21.4% a/a en ingresos por intereses, que contrarrestó la disminución en gastos por intereses de 7.9% a/a. Los ingresos por intereses se vieron afectados por una menor originación a raíz de la pandemia, así como por los programas de alivios y también reconocen el efecto de la consolidación de CREAL Arrendamiento, que ahora se reconoce en otros ingresos. Con respecto a los gastos por intereses, la disminución refleja el efecto del menor costo de fondeo, ante las menores tasas de interés.

Aumento en provisiones – La estimación preventiva aumentó 53.3% a/a, con lo que el costo de riesgo en 4T20 fue de 4.7% vs 3.0% en 4T19, debido a los impactos en calidad de activos esperados como consecuencia de la pandemia.

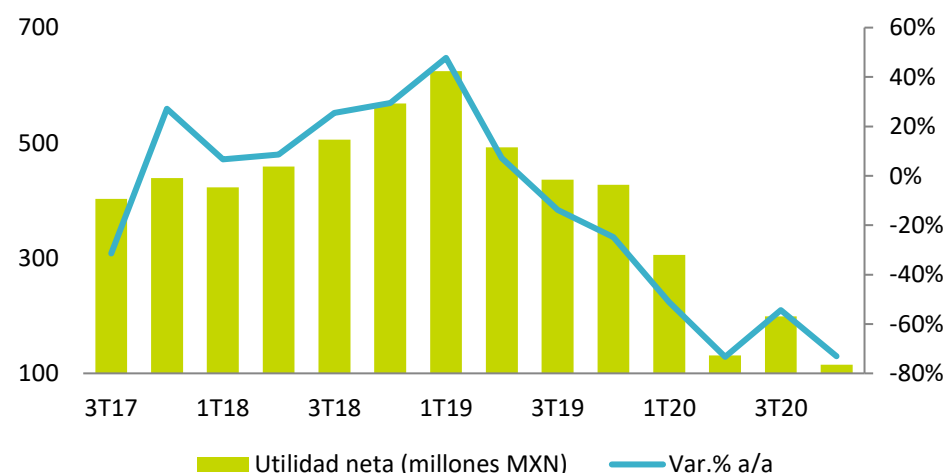
Control en gastos – Los gastos de administración aumentaron 8.4% a/a, debido al aumento en depreciación por la consolidación de los activos de CREAL Arrendamiento. Excluyendo lo anterior, hubieran disminuido 11.4% a/a.

Cartera de Crédito



*No incluye arrendamientos ni factoraje
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 y Gustavo Hernández Ocádiz, 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 |
|-------------------|---------------------|--------------------|

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 | ghernandez@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 |
|---------------------|---------------------|-------------------------|