

## TRIMESTRAL

Servicios Financieros

CREAL\* MM

### PRECIO

(MXN, al 27/10/2021)  
P\$9.67

FLOAT  
67.2%

BETA (3yr, vs. Mexbol)  
0.837

VALOR DE MERCADO (MXN MM)  
3,566

BURSATILIDAD (PROM. MXN MM)  
20.4

## Resultados 3T21

**Utilidad neta estable** – La utilidad neta del trimestre se ubicó en P\$204 millones, registrando un aumento de 2.4% a/a, mientras que respecto al 2T21 el crecimiento fue de 5.4%.

**Cartera impulsada por segmento de nómina** – La cartera total registró un crecimiento de 12.1% a/a. El segmento de nóminas, que representa 57.1% de la cartera total, creció 10.9% a/a, mientras que Pymes disminuyó 0.8% a/a. Lo anterior va de acuerdo con la estrategia delineada por la compañía para enfocarse a segmentos más rentables.

**Aumento en costo de fondeo** – El costo de fondeo se ubicó en 11.3%, cifra mayor al 8.4% registrado hace un año y también superior al 10.2% observado en 2T21.

**Morosidad** – El IMOR se ubicó en 3.8% desde el nivel de 1.8% registrado hace un año. El aumento se explica por el incumplimiento de un cliente en el segmento de Pymes. En Octubre la compañía anunció que recibió P\$695 millones en activos como dación de pago, con lo que la morosidad se reduciría. Esperan terminar el año con una morosidad de 3.2%.



Fuente: Refinitiv.

	3T21	3T20	Var. a/a
Cartera Total	54,388	48,515	12.1%
Morosidad (%)	3.8%	1.8%	209 pb
Ingresos por intereses	3,197	2,523	26.7%
Gastos por intereses	1,567	1,108	41.5%
Margen Financiero	1,629	1,415	15.1%
Est. Preventiva	550	504	9.1%
Margen Financiero Aj.	1,079	911	18.5%
Ingresos de la operación	1,399	1,163	20.3%
Gastos operativos	1,051	975	7.8%
Utilidad operativa	348	188	84.9%
Utilidad Neta	204	199	2.4%
Índice de Eficiencia	53.0%	54.2%	-120 pb
ROA	1.1%	1.1%	0 pb
ROE	4.5%	4.5%	0 pb

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

Múltiplos	2018	2019	2020	UDM
P/U	3.3 x	4.5 x	6.1 x	5.9 x
P/VL	0.4 x	0.6 x	0.3 x	0.2 x

	2018	2019	2020	UDM
Cartera Total	36,319	46,958	47,720	54,388
Morosidad (%)	1.7%	1.3%	1.8%	3.8%
Margen Financiero	7,080	7,262	5,629	5,626
Est. Preventiva	-1,731	-1,502	-1,927	-1,917
Margen Financiero Aj.	5,349	5,761	3,702	3,709
Ingresos operativos	5,992	6,380	4,643	4,794
Utilidad Neta	1,955	1,980	814	607
UPA	5.2	5.3	2.2	1.6
VLPA	39.6	40.1	40.2	46.5

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

**Enfoque en créditos más rentables** – Como parte de su intención de recuperar niveles de rentabilidad, la compañía anunció que se enfocaría a créditos más rentables, como es el caso de el crédito de nómina, el cual representa el 57.1% del portafolio y creció 10.9% a/a. Asimismo, destaca el crecimiento de 22.0% a/a en autos usados en México, aunque representa poco del total. Lo anterior contrarrestó la caída de 0.8% a/a en Pymes.

**Avanza con la estrategia** – Recientemente CReal anunció la venta del portafolio de Pymes, por un monto de P\$1,500 millones, con lo que reducirá su exposición a este segmento. Esperamos seguir viendo posibles ventas adicionales.

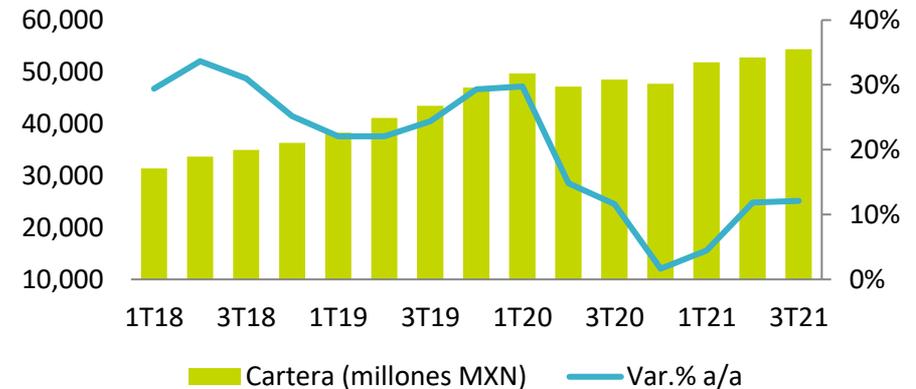
**Crecimiento en ingresos por intereses** – Los ingresos por intereses aumentaron 26.7% a/a, gracias a la mejor mezcla del portafolio, con mayor peso en nóminas, el mejor rendimiento de la cartera de autos usados en EEUU y la recuperación gradual de los apoyos por la pandemia. Asimismo, en la comparación anual se reconoce el efecto de registrar los ingresos por factoraje en ingresos por intereses, los cuales antes se registraban en comisiones.

**Aumento en gastos por intereses** – Los gastos por intereses aumentaron 41.5% a/a, viendo presión por el mayor costo de fondeo.

**Crecimiento en margen** – Con lo anterior, el margen financiero aumentó 15.1% a/a y 18.5% a/a después de provisiones.

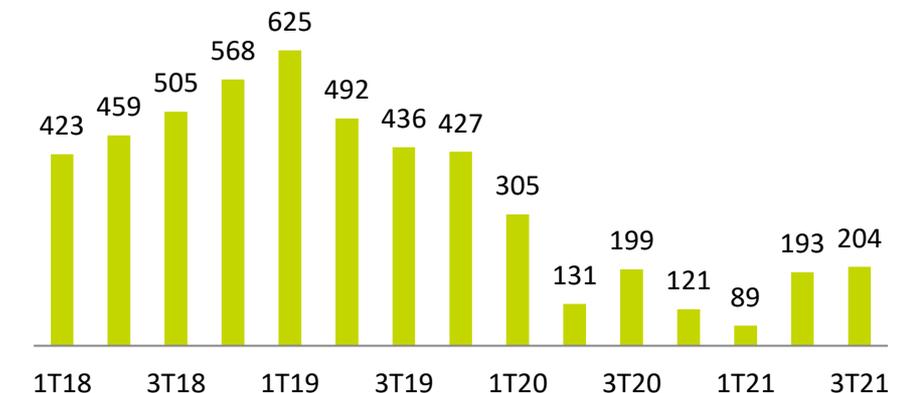
**Estabilidad en utilidad; persisten retos** – La utilidad neta se ubicó en P\$204 millones, lo cual es un nivel estable comparado con el 3T20 y el 2T21. Lo anterior es positivo en cuanto a que se observa estabilidad luego de varios trimestres a la baja, aunque los indicadores de rentabilidad permanecen bajos. El ROE se ubica en 4.5% y el ROA en 1.1%. De materializarse las estrategias delineadas por la compañía, podríamos ver mejoras en rentabilidad en el mediano plazo, aunque los retos persisten, principalmente ante las necesidades de refinanciamientos y el efecto de los aumentos en tasas de interés en el costo de financiamiento, el cual permanece alto.

## Cartera de Crédito



\*No incluye arrendamientos ni factoraje  
Fuente: Reportes la compañía.

## Utilidad neta trimestral (millones MXN)



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 Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, [www.vepormas.com](http://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

#### DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

##### Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena 55 56251500 x 31465 jrich@vepormas.com

##### ANÁLISIS BURSÁTIL

##### Analista Consumo / Minoristas

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

##### Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P. 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 G. 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 L. 81 83180300 x 37314 ligonzalez@vepormas.com