

TRIMESTRAL

Servicios Financieros

BOLSAA MM

PRECIO

(MXN, al 18/04/2023)
P\$38.89

FLOAT
80.0%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.556

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
22,500

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
54.5

Resultados 1T23

Efectos no recurrentes afectan base de comparación – Los ingresos totales disminuyeron 10.1% a/a, reflejando el efecto del ingreso no recurrente registrado en 1T22 por un monto de P\$129 millones. Excluyendo el ingreso no recurrente, la variación en ingresos hubiera sido de +1.3% a/a.

Desempeño mixto por segmento – En sentido positivo, se observaron buenos crecimiento en ingresos en segmentos como Derivados (+18.4% a/a) y Servicios de información (+13.8% a/a); sin embargo, lo anterior se vio contrarrestado por caídas en segmentos tales como Capitales (-9.8% a/a), SIF ICAP (-8.5% a/a) y Depósito Central de Valores (-30.4% a/a).

Retrocesos en flujo – La utilidad de operación y el EBITDA retrocedieron 19.6% a/a y 18.1% a/a, respectivamente, debido al impacto por no recurrentes en 1T22 y también al crecimiento en gastos de 4.8% a/a. La utilidad neta retrocedió en menor medida (-13.3% a/a) gracias a los mayores ingresos por intereses.



Fuente: Refinitiv

	1T23	1T22	Dif (%)
Ingresos	1,034	1,150	-10.1
Utilidad Operativa	565	702	-19.6
EBITDA	621	758	-18.1
Utilidad Neta	415	479	-13.3
	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	54.6	61.0	-643
Mgn. EBITDA (%)	60.0	65.9	-583
Mgn. Neto (%)	40.1	41.6	-150

Datos en millones de MXN a menos que se exprese lo contrario. Datos pueden no sumar debido a redondeo.

Fuente: Análisis BX+ y reporte trimestral de la compañía.

Múltiplos	2019	2020	2021	2022	UDM
P/U	17.9 x	18.4 x	14.1 x	13.2 x	13.8 x
P/VL	3.5 x	3.8 x	3.0 x	2.9 x	2.9 x
VE/EBITDA	10.2 x	10.3 x	7.9 x	7.3 x	7.5 x

Resultados (MXN mil)	2020	2021	2022	UDM
Ingresos	3,914	3,924	4,100	3,975
EBITDA	2,332	2,416	2,516	2,447
Margen EBITDA	59.6%	61.6%	61.4%	61.5%
Utilidad Neta	1,493	1,597	1,662	1,633
Margen Neto	38.1%	40.7%	40.5%	41.1%
UPA	2.6	2.8	2.9	2.8
VLPA	12.5	12.9	12.9	13.5
Deuda Neta	-3,679	-3,705	-3,923	-4,503
Deuda Neta/EBITDA	-1.6 x	-1.5 x	-1.6 x	-1.8 x

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

Depósito Central de Valores – Este segmento aportó 27.4% de los ingresos totales, con una disminución en ingresos de P\$123.7 millones, en donde se reconoce el efecto de ingresos no recurrentes por P\$97 millones en 1T22. Excluyendo este efecto, los ingresos hubieran disminuido P\$27 millones, debido al efecto de la apreciación del MXN vs el USD durante el trimestre, y también por un menor número de operaciones liquidadas en el mercado global.

Derivados y Servicios de información registran buen crecimiento – En derivados, los ingresos crecieron 18.4% a/a, principalmente por una mayor operación de futuros del USD, swaps de tasa y derivados de acciones. Otro segmento con un buen crecimiento fue servicios de información, (+13.8% a/a).

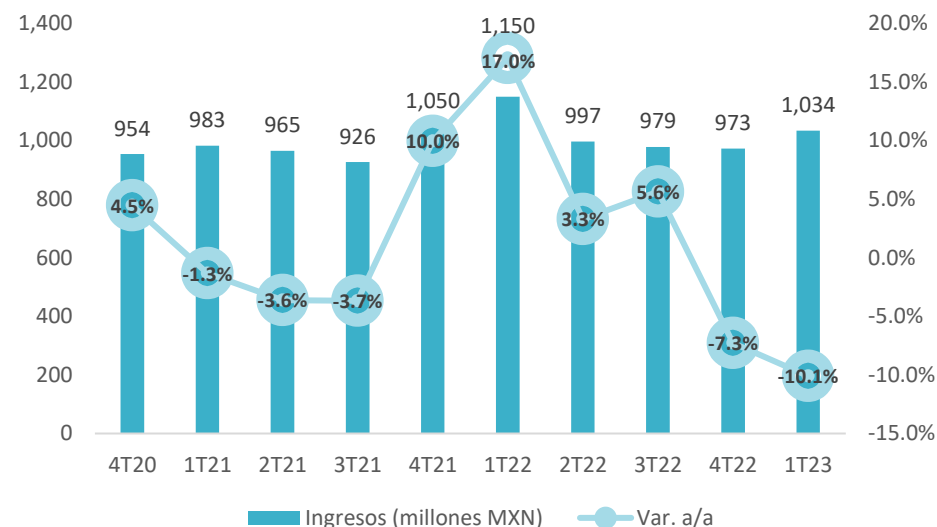
Emisoras – Los ingresos del segmento de Emisoras aumentaron 5.1% a/a, gracias al mayor ingreso por mantenimiento, derivado de mayores listados de deuda de largo plazo en 2022, lo cual contrarrestó la disminución de 14.1% en cuotas de listado.

Aumento en gastos – Los gastos totales aumentaron 4.8%, principalmente por el aumento en gasto de personal de 7.1% a/a, y la opción para comprar las acciones remanentes de SIF Chile.

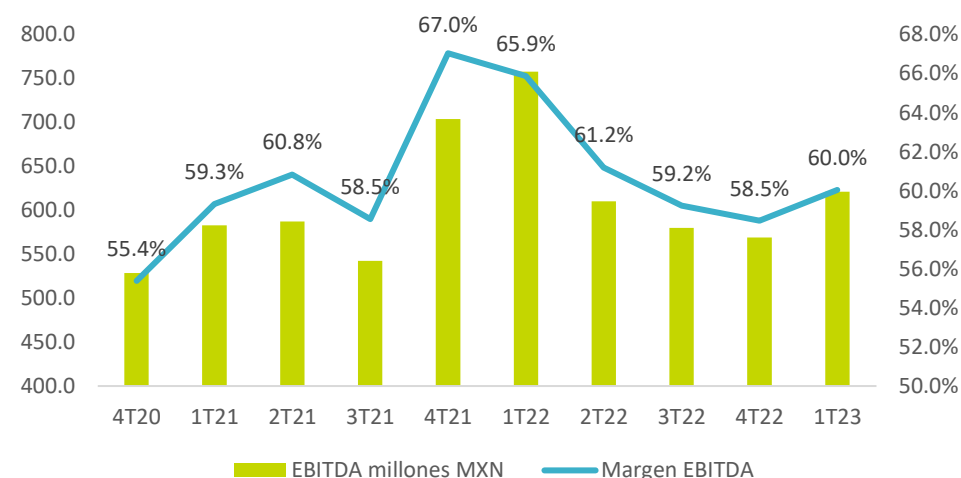
Disminución en márgenes operativos – Los márgenes de rentabilidad operativa y EBITDA vieron contracciones debido a la disminución en ingresos y al aumento en gastos.

Utilidad Neta – La utilidad neta retrocedió 13.3% a/a, ante las presiones a nivel operativo y los efectos no recurrentes; sin embargo, de forma positiva se registró un crecimiento en ingresos financieros por P\$58 millones debido al alza en tasas de interés, lo que beneficia las inversiones de corto plazo que mantiene la compañía.

Ingresos Trimestrales



EBITDA Trimestral



Fuente: Análisis BX+ con información de 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

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
-------------------	---------------------	-------------------------