

TRIMESTRAL

Servicios Financieros

BOLSAA MM

PRECIO

(MXN, al 18/07/2023)
P\$35.08

FLOAT
80.0%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.507

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
20,403

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
53.6

Resultados 2T23

Retroceso en ingresos – Los ingresos totales disminuyeron 5.2% a/a, debido a menores ingresos en Indeval y Capitales, así como también por el efecto de la apreciación del MXN vs el USD durante el trimestre.

Desempeño por segmento – Por segmento, los ingresos de Indeval disminuyeron 12.6% a/a, y los de Capitales 18.6% a/a, siendo los segmentos que explican en mayor medida el retroceso de ingresos trimestral. El segmento con mejor desempeño fue Servicios de Información, con un aumento en ingresos de 7.5% a/a.

Disminución en flujo – La utilidad de operación y el EBITDA retrocedieron 14.1% a/a y 12.3% a/a, respectivamente, debido al retroceso en ingresos y al aumento de 8.2% a/a en gastos.

Utilidad neta – La utilidad neta del trimestre retrocedió 11.9% a/a, ubicándose en P\$356 millones.



Fuente: Refinitiv

	2T23	2T22	Dif (%)
Ingresos	946	997	-5.18
Utilidad Operativa	476	554	-14.1
EBITDA	535	610	-12.3
Utilidad Neta	356	404	-11.9
	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	50.3	55.5	-524
Mgn. EBITDA (%)	56.6	61.2	-463
Mgn. Neto (%)	37.6	40.5	-287

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	17.8 x	18.4 x	14.1 x	13.1 x	13.0 x
P/VL	3.5 x	3.7 x	3.0 x	2.9 x	3.0 x
VE/EBITDA	10.1 x	10.2 x	7.9 x	7.2 x	7.5 x

Resultados (MXN mil)	2020	2021	2022	UDM
Ingresos	3,914	3,924	4,100	3,932
EBITDA	2,332	2,416	2,516	2,280
Margen EBITDA	59.6%	61.6%	61.4%	58.0%
Utilidad Neta	1,493	1,597	1,662	1,550
Margen Neto	38.1%	40.7%	40.5%	39.4%
UPA	2.6	2.8	2.9	2.7
VLPA	12.5	12.9	12.9	11.8
Deuda Neta	-3,679	-3,705	-3,923	-3,336
Deuda Neta/EBITDA	-1.6 x	-1.5 x	-1.6 x	-1.5 x

Fuente: Análisis BX+ y reportes de la compañía.

Depósito Central de Valores, efecto por tipo de cambio – En este segmento, que aporta 27.4% de los ingresos totales, se registró una disminución en ingresos de 12.6% a/a o de P\$37 millones, de los cuales P\$23 millones se explican por el efecto de la apreciación del MXN vs el USD, y P\$14 millones por un menor número de operaciones liquidadas en el SIC.

Capitales – Este segmento (12% de los ingresos totales) fue el segundo con un mayor retroceso trimestral, con una disminución de P\$26 millones o de 18.6% a/a. En la parte de operación de acciones, se registró una caída de 26% a/a en el valor operado promedio diario. En la parte de compensación de acciones, la caída fue de 14% a/a.

Ligero aumento en Emisoras – Los ingresos del segmento aumentaron 0.5% a/a, gracias al mayor ingreso por listados derivado de las colocaciones de deuda y capitales (dos Fibras y CTAXTEL) durante el trimestre, lo cual contrarrestó la disminución de 2.4% a/a en cuotas de mantenimiento.

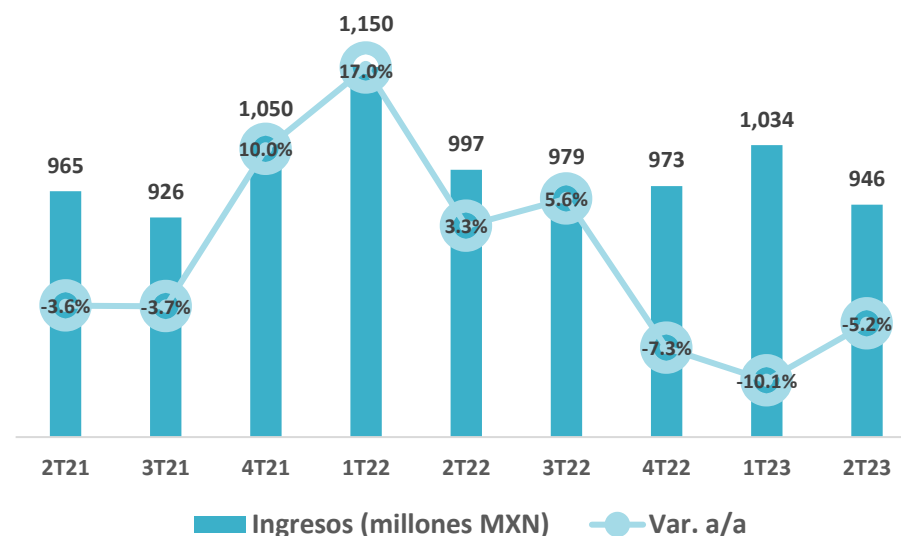
Buen desempeño en Servicios de información – El segmento, que ya representa un 19% de los ingresos totales, vio un crecimiento de 7.5% a/a.

Disminución en márgenes operativos – Los márgenes de rentabilidad operativa y EBITDA vieron contracciones debido a la disminución en ingresos mencionada y al aumento en gastos de 8.2% a/a, explicado principalmente por aumento en el rubro de personal que incrementó 9.4% a/a y representa cerca de 50% de los gastos totales.

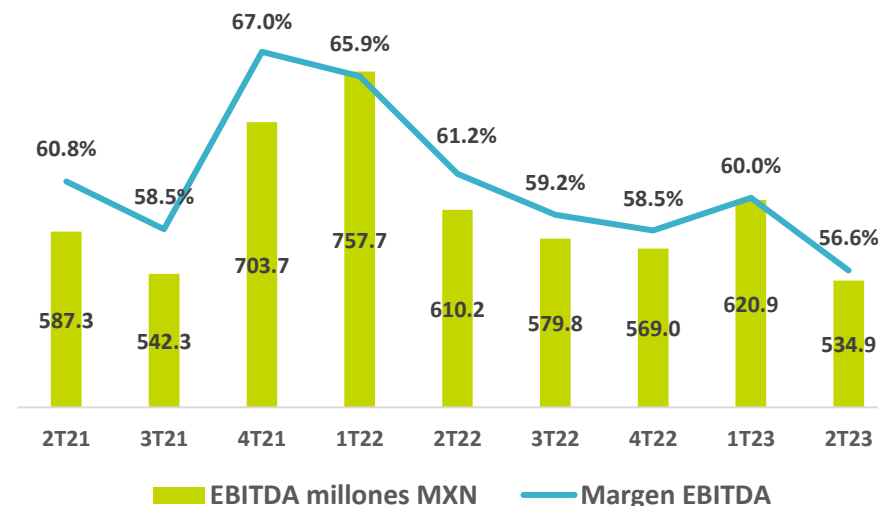
Utilidad Neta – La utilidad neta retrocedió 11.9% a/a, debido a la presión a nivel operativa, mientras que de forma positiva se presentó un aumento de P\$12 millones en el resultado integral de financiamiento, debido a las mayores tasas de interés.

El reporte se ubicó por debajo de nuestra expectativa, aunque ya anticipábamos un retroceso en ingresos y presiones en márgenes de rentabilidad, por lo que vemos una implicación de neutral a negativa.

Ingresos Trimestrales



EBITDA 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 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

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