¡BursaTris!

GENTERA: SE VIENEN RESULTADOS MIXTOS

GENTERA REPORTARÍA VARIACIONES

Según la publicación mensual de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), Gentera reportaría (23 de febrero) aumentos en Ingresos y Utilidad Neta de 27.7% y 2.3% respectivamente. Los ingresos superarían los estimados mientras que la utilidad neta decepcionaría al consenso. **El PO'17 de P$37.2 implica un potencial del 26.1% vs. el 5.9% del IPyC para el mismo periodo. Cabe destacar que la CNBV únicamente toma en cuenta las cifras del banco en México (77% de ingresos y de cartera), por lo que esto es únicamente un aproximado del reporte oficial de la emisora.**

MAYORES GASTOS POR INTERESES Y PROVISIONES AFECTARÍAN EL RESULTADO

El crecimiento en ingresos se explicaría por el aumento de 9.7% en la cartera de México (vs. 12.9% sector). Sin embargo el menor incremento en utilidad neta respecto de los ingresos se habría traducido en una combinación de la aceleración en gastos por intereses y provisiones hacia el fin del año y una mayor tasa impositiva. Lo anterior habría contrarrestado una mejor proporción de los gastos operacionales respecto de los ingresos (67% vs. 68% 2015). A pesar de lo anterior el ROA y ROE se mantienen muy por arriba del sector con 11.3% (sector: 1.3%) y 32.2% (sector: 12.6%) respectivamente.

COMPARATIVO CNBV VS. CONSENSO

Gentera	2016 CNBV	2015 actual	Var. %	2016 adj.	Var. adj. %	2016e	Adj. vs. Est.
Ingresos	$17,630	$17,882	-1.4%	$22,834	27.7%	$19,253	18.6%
Ut. Neta	$ 3,233	$3,161	2.3%	$3,233	2.3%	$3,626	-10.9%
Mgn. Neto	18.3%	17.7%	0.7 ppt	14.2%	-3.5 ppt	18.8%	-4.7 ppt
IMOR	4.5%	5.5%	-1.0 ppt	5.5%	0.0 ppt		

Fuente: CNBV, Bloomberg, Ve por Más. Los ingresos de 2016 adj es el cociente de la cifra reportada por la CNBV y el 77% que representa el Banco para la emisora mientras que la utilidad neta se mantiene.

RESULTADOS ANUALES (CNBV)

Gentera (P$m)	dic-16	nov-16	dic-15	dic m/m	dic a/a	nov m/m	nov a/a
Cartera Total	$25,063	$25,403	$22,851	-1.3%	9.7%	2.1%	14.4%
IMOR (%)	4.5%	3.8%	2.9%	0.7 ppt	1.6 ppt	0.3 ppt	1.3 ppt
Depósitos Totales (P$m)	$1,165	$1,476	$629	-21.1%	85.1%	8.6%	138.6%
ROA (%)	11.3%	11.7%	11.7%	-0.4 ppt	-0.4 ppt	-0.3 ppt	0.3 ppt
ROE (%)	32.2%	33.4%	32.2%	-1.2 ppt	0.0 ppt	-0.8 ppt	2.4 ppt

Fuente: Comisión Nacional Bancaria y de Valores

Gentera (P$m; acum.)	dic-16	nov-16	dic-15	dic m/m	dic a/a	nov m/m	nov a/a
Ingresos por intereses	$17,420	$15,860	$15,434	9.8%	12.9%	10.5%	17.7%
Gastos por Intereses	$814	$722	$592	12.7%	37.4%	12.9%	34.4%
Margen Financiero	$16,606	$15,138	$14,842	9.7%	11.9%	10.4%	17.0%
Provisiones	$2,818	$2,521	$1,850	11.8%	52.3%	14.3%	53.6%
Otros Ingresos	$210	$166	$302	26.4%	-30.4%	10.9%	-38.6%
Gastos de operación	$9,418	$8,455	$9,057	11.4%	4.0%	10.7%	10.6%
Utilidad operativa	$4,581	$4,329	$4,237	5.8%	8.1%	7.8%	10.3%
Impuestos	$1,348	$1,282	$1,236	5.2%	9.1%	5.9%	8.4%
Utilidad neta	$3,233	$3,047	$3,001	6.1%	7.7%	8.7%	11.2%

Fuente: Comisión Nacional Bancaria y de Valores

IMPACTO DE LA NOTA	Neutral
RECOMENDACIÓN	NA
PRECIO OBJETIVO 2017 ($PO)	37.2
POTENCIAL $PO	26.1%
POTENCIAL IPyC	5.9%
PESO EN IPyC	1.3%
VAR PRECIO EN EL AÑO	-11.7%
VAR IPyC EN EL AÑO	3.1%

José Eduardo Coello K.
jcoello@vepormas.com
5625 1500 ext. 1709

Febrero 09, 2017

@AyEVeporMas

CATEGORÍA
EMPRESAS Y SECTORES

TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA: ¡Un TRIS!

OBJETIVO DEL REPORTE
Comentario breve y oportuno de un evento sucedido en los últimos minutos.

¿POR QUÉ LABORATORIO?

Porque nos percibimos y actuamos no únicamente como un área de análisis.
El laboratorio es un lugar dotado de los medios necesarios para realizar **investigaciones, prácticas y trabajos** de carácter científico, tecnológico o técnico; está equipado de instrumentos de medida o equipos para dichos fines y prácticas diversas. Se realizan pruebas hasta obtener resultados satisfactorios para el usuario.
También puede ser un aula o dependencia de cualquier centro docente.
Su importancia en cualquier especialidad radica en el hecho de que las **condiciones ambientales están controladas y normalizadas** de modo que:

1. **Se puede asegurar que no se producen influencias extrañas (independencia) que alteren el resultado del experimento o medición: *control*.**
2. **Se garantiza que el experimento o medición es repetible, es decir, cualquier otro laboratorio podría repetir el proceso y obtener el mismo resultado: *normalización (metodología y proceso)*.**

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 50 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa e instituciones de crédito en materia de servicios de inversión (las "Disposiciones").

Carlos Ponce Bustos, Rodrigo Heredia Matarazzo, Laura Alejandra Rivas Sánchez, Marco Medina Zaragoza, José Maria Flores Barrera, José Eduardo Coello Kunz, Rafael Antonio Camacho Peláez, Verónica Uribe Boyzo, Juan Antonio Mendiola Carmona, Mariana Paola Ramírez Montes, Alejandro Javier Saldaña Brito y Maricela Martínez Alvarez, 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, brindan servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativos 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.

CATEGORÍAS Y CRITERIOS DE OPINIÓN

CATEGORÍA CRITERIO	CARACTERÍSTICAS	CONDICION EN ESTRATEGIA	DIFERENCIA VS. RENDIMIENTO IPyC
FAVORITA	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: **1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva**. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Mayor a 5.00 pp
¡ATENCIÓN!	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: **1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva**. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Puede o no formar parte de nuestro portafolio de estrategia	En un rango igual o menor a 5.00 pp
NO POR AHORA	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: **1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.**	No forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Menor a 5.00 pp

GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. de C.V.

DIRECCIÓN			
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500	
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	cponce@vepormas.com
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500	
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	ligonzalez@vepormas.com
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	icalderon@vepormas.com
ANÁLISIS BURSÁTIL			
Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	rheredia@vepormas.com
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 x 1514	lrivas@vepormas.com
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
José Maria Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Aeropuertos	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
José Eduardo Coello Kunz	Analista / Financieras / Telecomunicaciones	55 56251700 x 1709	jcoello@vepormas.com
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Verónica Uribe Boyzo	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas	55 56251500 x 1465	vuribeb@vepormas.com
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1508	jmendiola@vepormas.com
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartineza@vepormas.com
ESTRATEGIA ECONÓMICA			
Mariana Paola Ramírez Montes	Analista Económico	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com
Alejandro J. Saldaña Brito	Analista Económico	55 56251500 x 1767	asaldana@vepormas.com
ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS			
Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	masanchez@vepormas.com
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	gledesma@vepormas.com
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	rhernandez@vepormas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepormas.com
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	hreyes@vepormas.com
COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS			
Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com