

RESUMEN

Servicios Financieros

GENTERA MM

PRECIO

(MXN, al 24/10/2019)
P\$16.53

FLOAT
68.6%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.189

VALOR DE MERCADO (MXN MM)
26,853.8

BURSATILIDAD (PROM. MXN MM)
41.4

Resultados 3T19

Reporte positivo – Gentera dio a conocer resultados mejores a nuestros estimados, en donde observamos un mayor ritmo de crecimiento en la cartera, y mejora en métricas de rentabilidad como el ROA y ROE.

Continúa la recuperación en México y mantiene alto crecimiento en Perú - La cartera de crédito vio un crecimiento de 18.6% a/a, en donde México (63.9% de la cartera) creció un 13.0% a/a, mientras que Perú (34.7% de la cartera) registró un aumento de 30.8% a/a.

Margen financiero – Se incrementó un 8.8% a/a, el mayor costo de fondeo siguió presionando este indicador.

Eficiencias impulsan la utilidad – Los gastos operativos disminuyeron 1.3% a/a, ayudando a que la utilidad neta viera un incremento de 28.9% a/a.



Fuente: Infotel.

	3T19	3T18	Dif (%)
Cartera Total	39,423	33,234	18.6%
Morosidad (%)	2.9%	2.6%	30 pb
Margen Financiero	5,248	4,825	8.8%
Est. Preventiva	828	646	28.1%
Margen Financiero Ajustado	4,420	4,179	5.8%
Ingresos Operativos	4,655	4,424	5.2%
Gastos Operativos	3,354	3,396	-1.2%
Utilidad de operación	1,301	1,028	26.6%
Utilidad Neta	948	735	28.9%
Índice de eficiencia (%)	72.1%	76.8%	-470 pb
MIN	38.6%	42.70%	-410 pb
ROA	7.0%	6.2%	80 pb
ROE	19.4%	17.0%	240 pb

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

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

Múltiplos	2016	2017	2018	UDM
P/U	15.6	8.9	7.7	8.1
P/VL	3.3	1.6	1.3	1.3

Resultados (MXN mill.)	2016	2017	2018	UDM
Cartera Total	33,508	32,074	35,725	39,423
Morosidad (%)	4.2	3.3	2.7	2.9
Margen Financiero	18,837	19,371	19,276	20,314
Est. Preventiva	3,238	3,640	2,712	2,987
Margen Financiero Aj.	15,600	15,731	16,564	17,327
MIN (% cartera)	46.6	49.0	46.4	44.0
Utilidad Neta	3,410	2,937	2,990	3,214
UPA	2.1	1.8	1.9	2.0
VLPA	10.0	10.6	11.4	12.5

Fuente: Análisis BX+ y reportes de la compañía.

Octubre 24, 2019

Resultados 3T19

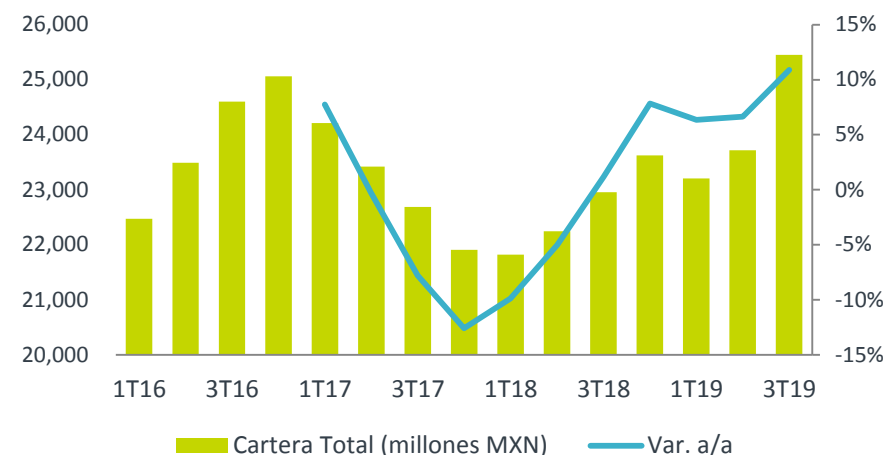
Cartera en México continúa recuperándose – Banco Compartamos, la principal subsidiaria, presentó en la cartera de microcréditos un incremento de 13.0% a/a, con lo que se sigue mostrando una recuperación. Por su parte, la subsidiaria peruana sigue mostrando un crecimiento acelerado, al crecer 30.8% a/a gracias a la implementación del producto de crédito grupal.

Contracción en MIN – El MIN tuvo una disminución de 410 puntos base a/a, en línea con lo que hemos observado en el año. Los ingresos por intereses crecieron 9.1% a/a, mientras que los gastos por intereses aumentaron 12.9% a/a. Respecto a estos últimos, el costo de fondeo para Compartamos Banco se situó en 7.6% vs el 7.5% del 3T18. Adicional a mayores tasas de interés, la empresa siguió viendo el efecto de la liquidez adicional que tomó el año pasado.

Mejora en índice de eficiencia – Los gastos operativos vieron una disminución de 1.3% a/a, principalmente por las eficiencias logradas en Banco Compartamos, donde los gastos se redujeron un 7.2% a/a. En esta subsidiaria, el número de colaboradores disminuyó 2.7%, mientras que el número de sucursales aumentó solo en 1 unidad totalizando en 588 desde 587.

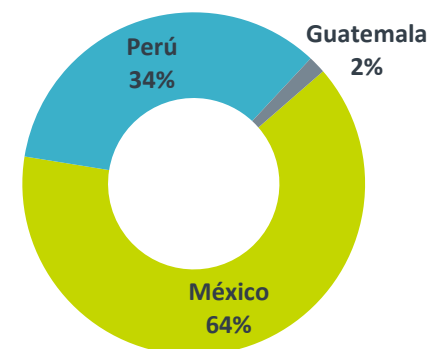
Utilidad neta mejor a lo esperado – La utilidad neta registró un aumento de 28.9% a/a, ubicándose en P\$948 millones, cifra 11.8% arriba de nuestro estimado. En Banco Compartamos, la utilidad se incrementó un 23.9% a/a y en Perú 28.8% a/a, mientras que en Guatemala hubo una caída de 47.4% a/a, aunque la aportación de esta última en el consolidado es marginal. En las otras subsidiarias, el incremento en utilidad fue de 90% a/a.

Cartera de Crédito Compartamos México



Fuente: Reportes la compañía.

Cartera por región



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, Pamela Vázquez Flores 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

ANÁLISIS BURSÁTIL

Director de Análisis y Estrategia

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

Asistente Dirección de Análisis y Estrategia

Pamela Vázquez F. 55 56251500 x 31541 pvazquez@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