

FLASH Bx+

Conferencia de resultados– **Gentera**

Abril 30, 2020

El primer trimestre del año observó un crecimiento alto en cartera (+25.3%), sobre todo impulsado por Perú, aunque la utilidad vio una caída por la decisión de la empresa de generar mayores provisiones de cara los siguientes meses.

Hacia adelante, la compañía se plantea el siguiente escenario: el 1T20 se considera como la base, y se espera que buena parte de la cartera permanezca vigente gracias a los programas implementados por el regulador que permiten diferir pagos. En 2T20, se podría ver un crecimiento en cartera partiendo de que la cartera del 1T20 permanece, y algún efecto de créditos adicionales a clientes que sigan realizando pagos. En 3T20, se podrían ver disminuciones, ante una restricción en la oferta. En 4T20 podría empezar una recuperación.

Oportunidades – En el lado de la oferta el mercado de microcrédito se vería afectado por la situación financiera de algunos competidores de Gentera. En la demanda, una vez que se relajen las medidas de distanciamiento, podría haber más demanda tanto de clientes existentes como de personas que pierdan su empleo, y busque opciones de auto empleo, efecto que se ha observado en otras crisis. Una vez normalizada la actividad económica, Gentera podría buscar ganar mayor mercado.



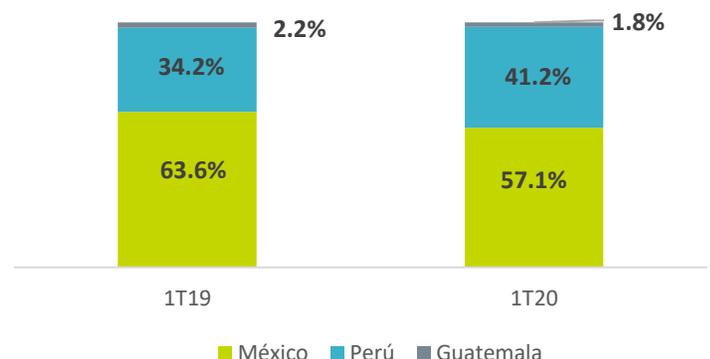
Apoyo a clientes – La empresa comentó que cerca de 60% de sus clientes estarían participando en su programa de diferimiento de pagos.

Gastos operativos – En el primer trimestre crecieron 6.6% a/a, se espera que en los próximos trimestres el crecimiento sea menor, por la reducción de compensaciones variables, gastos de marketing, consultoría, entre otros.

Ante la pérdida de empleo, podría incrementar el autoempleo, lo que incrementaría la demanda de créditos para Gentera.

Perú – En este país las medidas de aislamiento social iniciaron un par de semanas antes que en México, por lo que la recuperación también podría empezar antes. También es importante mencionar que el gobierno peruano ha sido más agresivo con las medidas de estímulo económico.

Evolución en la participación % en cartera de crédito por subsidiaria.



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.vepomas.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@vepomas.com
-------------------	---------------------	-------------------

Asistente Dirección de Análisis y Estrategia

Pamela Vázquez F.	55 56251500 x 31541	pvazquez@vepomas.com
-------------------	---------------------	----------------------

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M.	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepomas.com
-------------------	---------------------	---------------------

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce	55 56251500 x 31453	elopezp@vepomas.com
---------------------	---------------------	---------------------

Analista Industriales

Elisa A. Vargas A.	55 56251500 x 31508	evargas@vepomas.com
--------------------	---------------------	---------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O.	55 56251500 x 31709	ghernandez@vepomas.com
----------------------	---------------------	------------------------

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B.	55 56251500 x 31767	asaldana@vepomas.com
-------------------------	---------------------	----------------------

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepomas.com
-------------------------	---------------------	---------------------

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@vepomas.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@vepomas.com
------------------------	---------------------	------------------------

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P.	55 56251500 x 31675	mardines@vepomas.com
----------------------	---------------------	----------------------

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia González Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepomas.com
---------------------	---------------------	------------------------