GENTERA S.A.B. de C.V.

Abril 29, 2020

RESUMEN

Servicios Financieros

GENTERA* MM

PRECIO
(MXN, al 29/04/2020)
P$9.79

FLOAT
68.6%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.633

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
15,542.5

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
51.3

Resultados 1T20

Crecimiento alto en cartera aunque mayor provisión afecta utilidad – La cartera de crédito vio un aumento de 25.3% a/a, gracias a un crecimiento de 11.9% a/a en México y de 49.9% a/a en Perú. Este último reconoce el efecto de la depreciación del peso vs sol peruano. Sin embargo, la utilidad neta registró una caída de 6.1% a/a, afectada por mayores provisiones.

Deterioro en MIN – El margen financiero aumentó 10.9% a/a, reconociendo el efecto de menores tasas de interés lo cual benefició el costo de fondeo, el cual pasó de 7.8% en 1T19 a 6.9% en 1T20. A pesar de lo anterior, el MIN vio un deterioro de 600 pb a/a, debido a la liquidez adicional que tomó la empresa y el mayor peso de la subsidiaria peruana. A nivel del margen financiero ajustado, se observó un efecto negativo por la provisión de riesgo crediticio adicional de P$438 millones, con lo que este rubro incrementó 94.9% a/a.

Otros ingresos – Las comisiones netas incrementaron 4.7% a/a, reconociendo el efecto de la venta de *Intermex*.

Gastos en línea – Este renglón aumentó 6.6% a/a, cifra en línea con lo esperado por la empresa.

Fuente: Refinitiv

	1T20	1T19	*Dif.*
Cartera Total	44,510	35,534	*25.3%*
Morosidad (%)	3.3%	3.0%	*28 pb*
Ingresos por intereses	5,965	5,475	*9.0%*
Gastos Por Intereses	478	525	*-9.0%*
Margen Financiero	5,487	4,950	*10.9%*
Est. Preventiva	1,251	642	*94.9%*
Margen Financiero Aj.	4,236	4,308	*-1.7%*
Utilidad de operación	1,033	1,193	*-13.4%*
Utilidad Neta	787	838	*-6.1%*
Índice de eficiencia (%)	77.4%	77.2%	*20 pb*
MIN	32.20%	38.20%	*-600 pb*
ROA	5.2%	5.7%	*-50 pb*
ROE	14.7%	15.9%	*-120 pb*

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

Múltiplos	2017	2018	2019	UDM
P/U	8.9	7.7	9.4	4.8
P/VL	1.6	1.3	1.5	0.8

Resultados (MXN mill.)	2017	2018	2019	UDM
Cartera Total	32,074	35,725	41,692	44,510
Morosidad (%)	3.3%	2.7%	2.8%	3.3%
Margen Financiero	19,371	19,276	20,733	21,270
Est. Preventiva	3,640	2,712	3,164	3,773
Margen Financiero Aj	15,731	16,564	17,569	17,497
MIN (% cartera)	49.0%	46.4%	42.1%	39.3%
Utilidad Neta	2,937	2,990	3,309	3,258
UPA	1.8	1.9	2.08	2.05
VLPA	10.6	11.4	12.9	12.9

Fuente: Análisis BX+ y reportes de la compañía.

Eduardo López Ponce
elopezp@vepormas.com
(55) 5625 – 1500 ext. 31453

Resultados 1T20

Buen crecimiento en cartera – El crecimiento en cartera de 25.3% a/a se explica por una buena dinámica en la colocación tanto en México (+11.9% a/a) como en Perú (+49.9% a/a), aunque también se vio impulsado por la depreciación del peso mexicano vs el sol peruano. En Perú, el número de clientes creció 18.0% a/a.

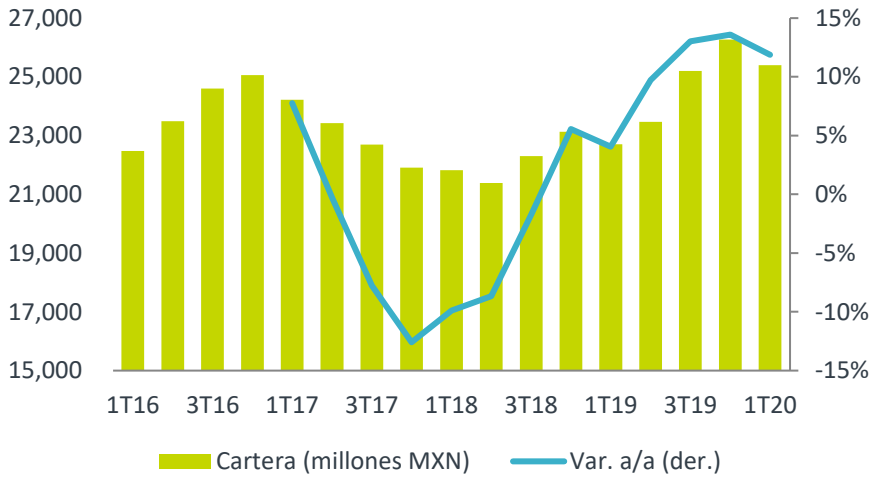
Incremento sustancial en liquidez – Las disponibilidades y otras inversiones se ubicaron en P$14,090 millones al 1T20, lo que representa un aumento de 49.9% vs lo registrado en 1T19 y de 82.7% vs el 4T19. Hacia finales de marzo la empresa decidió mantener liquidez adicional para solventar los gastos operativos, crecimiento en cartera y amortizaciones de pasivos.

Buen desempeño en margen antes de provisiones – El margen financiero antes de provisiones registró un aumento de 10.9% a/a, principalmente gracias al menor costo de fondeo, debido a la disminución en tasas de interés. Sin embargo, las provisiones generadas por la empresa fueron particularmente altas, registrando un incremento de 94.9% a/a, debido a la decisión prudencial de la empresa de reservar P$438 millones.

Deterioro significativo en rentabilidad – El Margen de intermediación (MIN) se ubicó en 32.2% vs 38.2% en 1T19. Esta reducción de 6 puntos porcentuales se explica, además del efecto de mayores provisiones ya mencionado, por la liquidez adicional que tomó la empresa y el mayor peso de la subsidiaria peruana en la mezcla, ya que estos créditos tienen una rentabilidad menor vs la cartera de México. Los indicadores como el ROA y el ROE se ubicaron en 5.2% y 14.7%, registrando disminuciones a/a de 50 pb y 120 pb, respectivamente.

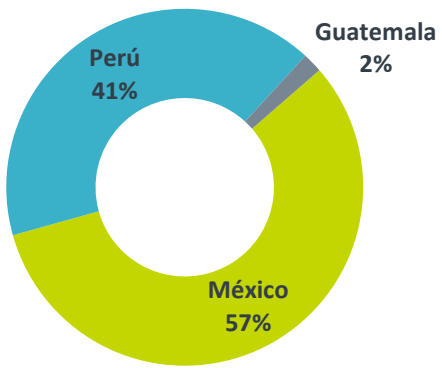
COVID 19 – En México, Compartamos otorgó a sus clientes facilidades para diferir pagos, razón por la cual, como una decisión prudencial, se registró una provisión de P$367 millones. En esta subsidiaria, el índice de capitalización es de 35.5% y la cartera vencida se ubicó en 3.7%.

Cartera de Microcrédito, 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	ghernandezo@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