

## RESUMEN

Servicios Financieros

GENTERA\* MM

### PRECIO

(MXN, al 23/07/2020)  
P\$9.27

FLOAT  
68.6%

BETA (3yr, vs. Mexbol)  
1.620

VALOR DE MERCADO (MXN MM)  
14,685.2

BURSATILIDAD (PROM. MXN MM)  
44.8

## Resultados 2T20

**Efecto cambiario en la cartera** – La cartera de crédito consolidada aumentó 10.5% a/a, por el aumento en la cartera en Perú y la depreciación del peso, ya que en México la cartera de microcrédito vio una disminución de 5.8% a/a.

**Menores ingresos por covid-19** – La caída en ingresos por intereses se explica por la menor colocación de créditos y por los programas de apoyo a los clientes, a través de aplazamientos de pagos y disminuciones en tasas de interés.

**Menor costo de fondeo** – El costo de fondeo de Compartamos se ubicó en 6.4% vs 7.8% en 2T19; sin embargo, lo anterior no fue suficiente para contrarrestar el efecto del mayor volumen de pasivos que la empresa adquirió para fortalecer la liquidez.

**Pérdidas pese a eficiencias** – Los gastos de operación disminuyeron 13.6% a/a, pese a lo anterior, Gentera registró pérdidas a nivel operativo y neto, debido a los menores ingresos por intereses y la mayor generación de reservas. Por esto se dio a una pérdida neta de P\$730 millones.



Fuente: Refinitiv

	2T20	2T19	Dif.
Cartera Total	40,713	36,830	10.5%
Morosidad (%)	3.8%	2.9%	86 pb
Ingresos por intereses	4,364	5,563	-21.5%
Gastos por Intereses	598	529	13.1%
Margen Financiero	3,766	5,034	-25.2%
Est. Preventiva	1,740	768	126.6%
Margen Financiero Aj.	2,026	4,266	-52.5%
Ingresos Operativos	2,069	4,504	-54.1%
Gastos Operativos	3,024	3,500	-13.6%
Utilidad de operación	(955)	1,004	-195.1%
Utilidad Neta	(730)	720	-201.4%
Índice de eficiencia (%)	146.2%	77.7%	6.850 pb
MIN	13.5%	38.8%	-2.530 pb
ROA	-4.3%	5.5%	-980 pb
ROE	-13.4%	15.2%	-2.860 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	9.3	8.1
P/VL	1.5	1.3	1.5	0.7

Resultados (MXN mill.)	2017	2018	2019	UDM
Cartera Total	32,074	35,725	41,692	40,713
Morosidad (%)	3.3%	2.7%	2.8%	3.8%
Margen Financiero	19,371	19,276	20,733	20,002
Est. Preventiva	3,640	2,712	3,164	4,745
Margen Financiero Aj	15,731	16,564	17,569	15,257
MIN (% cartera)	49.0%	46.4%	42.1%	37.5%
Utilidad Neta	2,937	2,990	3,309	1,808
UPA	1.9	1.9	2.08	1.14
VLPA	10.6	11.4	12.9	13.4

Fuente: Análisis BX+ y reportes de la compañía.

## Resultados 2T20

**Caída en cartera de microcrédito en México** – En México, la cartera de microcrédito disminuyó 5.8% a/a, mientras que en Perú la cartera creció 40.1% a/a, reconociendo el efecto de la depreciación del peso vs el sol peruano. En cuanto a morosidad, se observó un nivel de 3.8%, un incremento de 80 pb a/a. En México la morosidad es de 3.35% y en Perú de 4.31%.

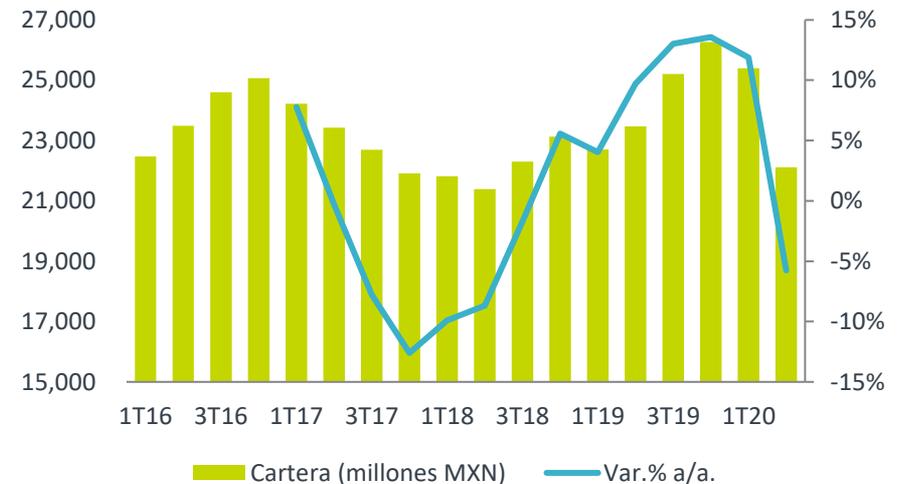
**Disminución en ingresos** – Los ingresos por intereses vieron una caída de 21.5% a/a, debido a la contracción en la cartera de crédito en México, los beneficios otorgados a los prestatarios como aplazamientos de pagos y reducción en tasas de interés para los clientes que siguieron pagando.

**Caída en margen financiero** – El margen financiero antes de provisiones disminuyó 25.2% a/a. Además del efecto de menores ingresos por intereses, este rubro se vio afectado por un aumento de 13.1% en gastos por intereses, ya que pese a que se observó una disminución en fondeo, los pasivos de Gentera se incrementaron 45.1%, destacando el aumento de 102.6% en préstamos bancarios. La empresa ha incrementado su liquidez significativamente, el efectivo aumentó 185.8%, ubicándose en P\$23,798 millones. Lo anterior explicaría la presión en MIN antes de provisiones, que se ubicó en 25.1% vs el 45.8% en el 2T19.

**Provisiones** – Las reservas de la compañía aumentaron 126.6% a/a, por la situación económica generada por la crisis sanitaria. Debido al segmento que Gentera atiende, el riesgo es superior a lo observado en otros bancos mexicanos, lo que explicaría su mayor generación de reservas.

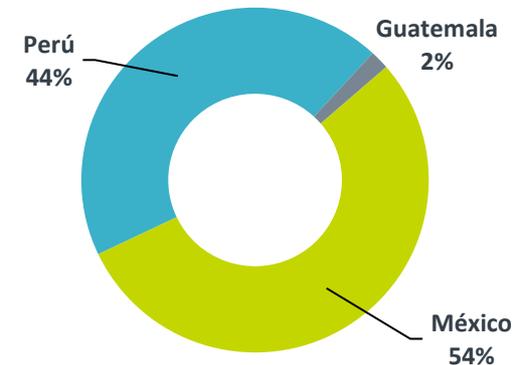
**Caída en rentabilidad** – Los menores ingresos por intereses, la mayor deuda y el aumento en provisiones explican la pérdida registrada en el trimestre.

### Cartera de Microcrédito, Compartamos México



Fuente: Reportes la compañía

### Cartera por país



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](http://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 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
---------------------	---------------------	-------------------------