

## RESUMEN

Servicios Financieros

GENTERA\* MM

### PRECIO

(MXN, al 27/10/2020)  
P\$ 6.01

FLOAT  
68.6%

BETA (3yr, vs. Mexbol)  
1.152

VALOR DE MERCADO (MXN MM)  
9,763.6

BURSATILIDAD (PROM. MXN MM)  
31.2

## Resultados 3T20

**Impacto por mayores provisiones** – Gentera registró provisiones por un monto de P\$3,434 millones, lo que representa un incremento de 314.7% a/a. Lo anterior explica en buena medida la caída significativa en utilidad neta.

**Deterioro en cartera** – La cartera de crédito consolidada aumentó 3.6% a/a. Excluyendo la reciente consolidación de ConCrédito (cartera de P\$ 2,400 millones), la cartera hubiera disminuido 2.5% a/a. Por otro lado, la morosidad se ubicó en 6.9%, viendo un aumento de 404 pb a/a.

**Caída en margen** – El margen financiero disminuyó 33.6% a/a. Los ingresos por intereses se vieron afectados principalmente por la caída de 17.5% a/a en la cartera en México y los beneficios otorgados a clientes. Los gastos por intereses aumentaron por el mayor volumen de deuda.

**Mantienen buena capitalización y liquidez** – La capitalización al 3T20 en Compartamos (México) fue de 31.0% y de 22.0% en la subsidiaria en Perú. La liquidez (disponibilidades y otras inversiones) se ubicó en P\$24,188 millones, un aumento de 163% a/a.



Fuente: Refinitiv

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

	3T20	3T19	Dif.
Cartera Total	40,824	39,423	3.6%
Morosidad (%)	6.9%	2.9%	404 pb
Ingresos por intereses	4,123	5,765	-28.5%
Gastos por intereses	641	517	23.9%
Margen Financiero	3,482	5,248	-33.6%
Est. Preventiva	3,434	828	314.7%
Margen Financiero Aj.	48	4,419	-98.9%
Ingresos Operativos	330	4,655	-92.9%
Gastos Operativos	3,233	3,354	-3.6%
Resultado operativo	(2,903)	1,300	-323.3%
Utilidad Neta	(1,983)	948	-309.2%
MIN antes de provisiones	22.3%	45.9%	-2360 pb
ROA	-11.1%	7.0%	-1810 pb
ROE	-36.4%	19.4%	-5580 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	NA
P/VL	1.5	1.3	1.5	0.4

Resultados (MXN mill.)	2017	2018	2019	UDM
Cartera Total	32,074	35,725	41,692	40,824
Morosidad (%)	3.3%	2.7%	2.8%	6.9%
Margen Financiero	19,371	19,276	20,733	18,236
Est. Preventiva	3,640	2,712	3,164	7,351
Margen Financiero Aj	15,731	16,564	17,569	10,885
MIN (% cartera)	49.0%	46.4%	42.1%	26.7%
Utilidad Neta	2,937	2,990	3,309	-1,123
UPA	1.9	1.9	2.08	-0.71
VLPA	10.6	11.4	12.9	14.1

Fuente: Análisis BX+ y reportes de la compañía.

## Resultados 3T20

**Caída en cartera de microcrédito en México** – En México, la cartera de microcrédito disminuyó 17.5% a/a, mientras que en Perú la cartera creció 24.6% a/a y en Guatemala 11.7% a/a. En el trimestre, Gentera empezó a consolidar los números de ConCrédito, que en el trimestre registró una cartera de crédito de P\$2,400 millones. Con lo anterior, a nivel consolidado la cartera incrementó 3.6% mientras que excluyendo la reciente consolidación de ConCrédito hubiera disminuido 2.5% a/a.

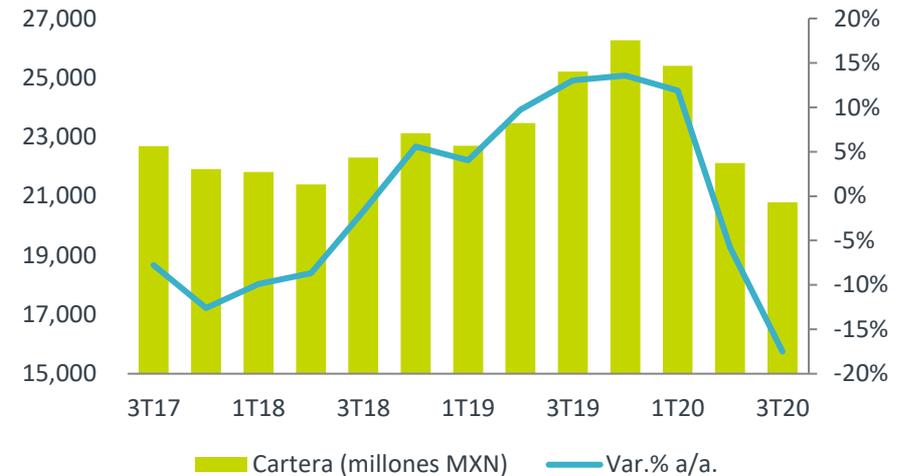
**Aumento en morosidad** – La morosidad se ubicó en 6.9%, viendo un aumento de 404 pb a/a. El principal incremento en morosidad se observó en Banco Compartamos, en donde el IMOR se ubicó en 9.9%, un crecimiento de 699 pb a/a. En Perú la morosidad fue de 3.3%, en Guatemala de 6.0% y en ConCrédito 7.3%.

**Caída en margen financiero y en MIN** – El margen financiero antes de provisiones disminuyó 33.6% a/a. Además del efecto de menores ingresos por intereses (-28.5% a/a), este rubro se vio afectado por un aumento de 23.9% en gastos por intereses, pese a que se observó una disminución en costo de fondeo, los pasivos de Gentera se incrementaron 40.2%. Por otro lado, la empresa ha incrementado su liquidez significativamente, el efectivo aumentó 163%, ubicándose en P\$24,188 millones. La disminución en cartera en México, la mayor deuda, y el aumento en liquidez, explicarían la presión en MIN antes de provisiones, que se ubicó en 22.3% vs el 45.9% en 3T19.

**Provisiones** – Este renglón registró un incremento de 314.7% a/a, debido al deterioro en cartera, la decisión de la empresa de generar adicionalmente P\$1,576 millones y la consolidación de ConCrédito.

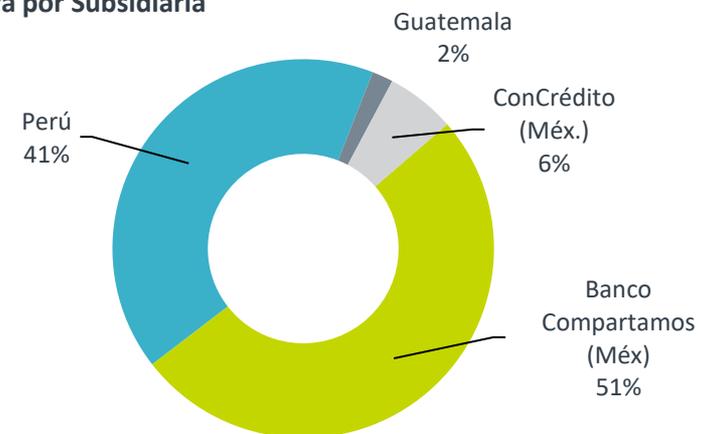
**Deterioro en rentabilidad** – Los menores ingresos por intereses, la mayor deuda y el aumento en provisiones explican la pérdida de P\$1,983 millones registrada en el trimestre.

**Cartera de Microcrédito – Banco Compartamos (México)**



Fuente: Reportes la compañía

**Cartera por Subsidiaria**



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	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
---------------------	---------------------	-------------------------