

TRIMESTRAL

Servicios Financieros

GENTERA* MM

PRECIO

(MXN, al 22/07/2021)
P\$12.0

FLOAT
68.6%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.537

VALOR DE MERCADO (MXN MM)
19,051.1

BURSATILIDAD (PROM. MXN MM)
39.1

Resultados 2T21

Recuperación en utilidad – Gentera registró una utilidad neta trimestral de P\$653 millones, cifra mejor a nuestra expectativa y a la del consenso. La utilidad se vio impulsada por un mejor desempeño en México, el cual contrarrestó la pérdida registrada en Perú por mayores provisiones.

Podrían superar guía 2021 – En lo acumulado a junio Gentera suma una UPA de P\$0.65, mientras que la guía es de P\$1.0 UPA para todo el año, por lo que de mantener la tendencia sería fácil sobrepasar esa expectativa. Esperaríamos que la empresa revise al alza su guía.

Disminución en cartera – La cartera de crédito disminuyó 3.9% a/a, por país las variaciones fueron: Banco Compartamos (Méx.) +0.6%, y Perú y Guatemala -19.2%. También se incluyen P\$2,618 millones de la cartera de ConCrédito en México, que no se consolidaba hace un año.

Menor morosidad – El IMOR fue de 2.96% vs 3.79% en el 2T20. Esta disminución se explica en parte por el incremento en castigos en más de 3 veces vs 2T20.



Fuente: Refinitiv

	2T21	2T20	Dif.
Cartera Total	39,139	40,713	-3.9%
Morosidad (%)	2.96%	3.79%	-84 pb
Ingresos por intereses	5,599	4,364	28.3%
Gastos por intereses	491	598	-17.9%
Margen Financiero	5,108	3,766	35.6%
Est. Preventiva	1,160	1,740	-33.3%
Margen Financiero Aj.	3,948	2,026	94.9%
Ingresos Operativos	4,301	2,069	107.9%
Gastos Operativos	3,354	3,024	10.9%
Resultado operativo	947	(955)	199.2%
Utilidad Neta	653	(730)	189.5%
Índice de eficiencia (%)	78.0%	146.2%	-6820 pb
MIN antes de provisiones	35.2%	25.1%	1010 pb
ROA anualizado	3.7%	-4.3%	800 pb
ROE anualizado	11.4%	-13.4%	2480 pb

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

Múltiplos	2018	2019	2020	UDM
P/U	7.7	9.3	NA	NA
P/VL	1.3	1.5	0.7	0.8

Resultados (MXN mill.)	2018	2019	2020	UDM
Cartera Total	35,725	41,692	39,139	39,139
Morosidad (%)	2.7%	2.8%	3.0%	3.0%
Margen Financiero	19,276	20,733	17,050	17,526
Est. Preventiva	2,712	3,164	6,980	5,869
Margen Financiero Aj	16,564	17,569	10,070	11,657
Gastos de operación	13,768	13,808	13,417	13,803
Utilidad de operación	3,992	4,571	-2,482	-1,498
Utilidad Neta	2,990	3,309	-1,635	-661
UPA	1.9	2.1	-1.0	-0.4
VLPA	11.4	12.9	14.0	14.5

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

Mejora en margen financiero – El margen financiero, antes de provisiones, incrementó 35.6% a/a, lo que se explica por un incremento de 28.3% en ingresos por intereses y una disminución de 17.9% en gastos por intereses. Los ingresos por intereses se vieron impulsados principalmente por las operaciones en México, en donde ya no se reflejan los beneficios otorgados a los clientes en 2T20 y 3T20. El gasto por intereses disminuyó gracias a un mejor costo de fondeo en las principales subsidiarias.

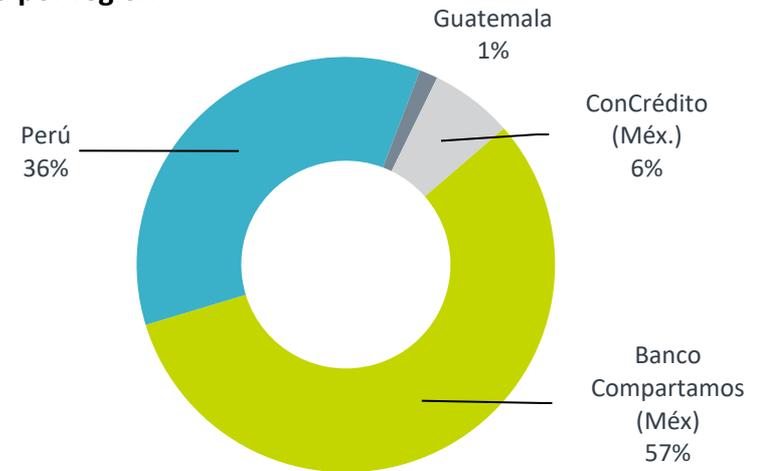
Beneficios por mejor costo de fondeo – La disminución en gasto por intereses fue gracias a un mejor costo de fondeo en las dos principales subsidiarias. En el caso de México, Banco Compartamos se beneficia de las menores tasas de interés, ya que el 23.8% de los pasivos están a tasa fija. El costo de fondeo fue de 5.1% en 2T21 vs 6.4% en 2T20. En Perú, el costo de fondeo disminuyó a 3.2% desde 4.6% en 2T20.

Menores reservas en México, aumento significativo en Perú – En Compartamos México empezamos a ver el beneficio de la menor generación de reservas luego de que en 2020 se generaron provisiones adicionales. La estimación preventiva en el banco disminuyó 83.7% a/a. En contraste, en Perú se registró un incremento en estimaciones preventivas de 184.0% a/a, debido a que la empresa decidió generar más reservas de forma prudencial ante los impactos esperados por la pandemia. Consolidado, las estimaciones preventivas disminuyeron 33.3% a/a.

Disminución en cartera, impacto cambiario en Perú – La cartera total siguió retrocediendo a/a, lo cual va en línea con lo esperado por la compañía. En el trimestre el principal efecto vino por la contracción de cartera en Perú de 19.2% a/a, la cual se explica principalmente por la apreciación del peso mexicano vs el sol peruano. En moneda local se vio un aumento de 0.8% a/a en cartera. En México, la variación en la cartera total de crédito fue de 0.6% a/a.

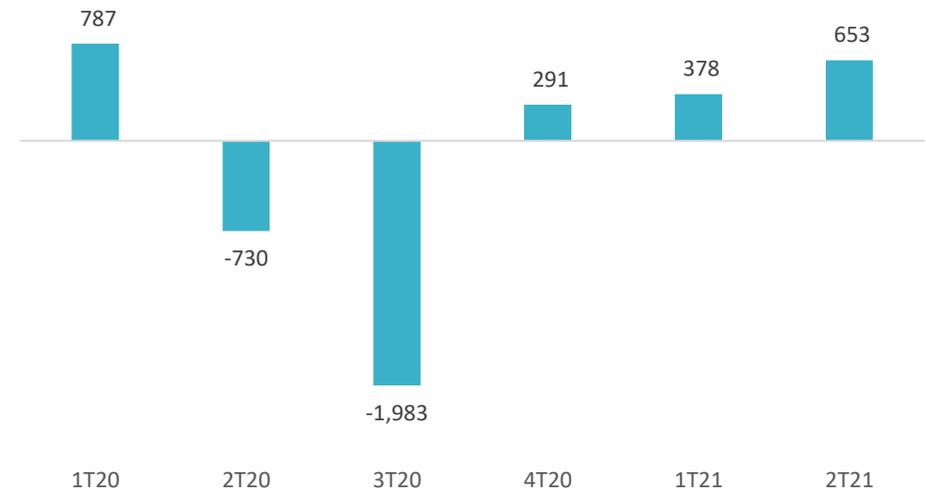
Reporte positivo – Esperaríamos una reacción positiva al reporte, que fue mejor a lo esperado y refleja una tendencia de mejora en utilidad.

Cartera por región



Fuente: Reportes la compañía

Utilidad Neta Trimestral (millones MXN)



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

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