

## TRIMESTRAL

Servicios Financieros

GENTERA\* MM

### PRECIO

(MXN, al 27/10/2021)  
P\$12.42

FLOAT  
68.6%

BETA (3yr, vs. Mexbol)  
1.488

VALOR DE MERCADO (MXN MM)  
19,783.3

BURSATILIDAD (PROM. MXN MM)  
36.7

## Resultados 3T21

**Mejor a lo esperado** – Gentera registró una utilidad neta trimestral de P\$657 millones, cifra mejor a nuestra expectativa y a la del consenso. La utilidad se vio impulsada principalmente por el desempeño de las operaciones en México.

**Aumentan Guía** – Luego de que la tendencia de recuperación ha sido sostenida, Gentera revisó al alza su expectativa de utilidades por acción para 2021 a un rango de entre P\$1.15-P\$1.25; sin embargo, considerando la tendencia de las utilidades seguimos viendo la guía conservadora. Asimismo, propondrán a su asamblea un dividendo del 10% de la utilidad neta de 2021.

**Disminución en cartera** – La cartera de crédito disminuyó 1.0% a/a, por país la variaciones fueron: Banco Compartamos (Méx.) +8.3%, Perú -12.6% y ConCrédito (Méx.) +20.9%. Cabe recordar que la operación de Guatemala dejó de consolidarse este trimestre.



Fuente: Refinitiv

	3T21	3T20	Var. a/a
Cartera Total	40,416	40,824	-1.0%
Morosidad (%)	3.0%	6.9%	-391 pb
Ingresos por intereses	5,571	4,123	35.1%
Gastos por intereses	470	641	-26.7%
Margen Financiero	5,101	3,482	46.5%
Est. Preventiva	909	3,434	-73.5%
Margen Financiero Aj.	4,192	48	8633.3%
Ingresos Operativos	4,818	330	1360.0%
Gastos Operativos	3,729	3,233	15.3%
Resultado operativo	1,089	(2,903)	137.5%
Utilidad Neta	657	(1,983)	133.1%
MIN antes de provisiones	35.7%	22.3%	1,340 pb
ROA	3.8%	-11.1%	1,490 pb
ROE	11.2%	-36.4%	4,760 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	10.0
P/VL	1.3	1.5	0.8	0.8

Resultados (MXN mill.)	2018	2019	2020	UDM
Cartera Total	35,725	41,692	40,416	40,416
Margen Financiero	19,276	20,733	17,050	19,145
Est. Preventiva	2,712	3,164	6,980	3,344
Margen Financiero Aj.	16,564	17,569	10,070	15,801
Gastos de operación	13,768	13,808	13,417	13,417
Utilidad de operación	3,992	4,571	-2,482	3,034
Utilidad Neta	2,990	3,309	-1,635	1,979
UPA	1.9	2.1	-1.0	1.2
VLPA	11.4	12.9	11.9	15.0

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 46.5% a/a, lo que se explica por un incremento de 35.1% en ingresos por intereses y una disminución de 26.7% 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 debido a la pandemia. El gasto por intereses disminuyó gracias a un mejor costo de fondeo.

**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 benefició de las menores tasas de interés por su mezcla de fondeo, ya que el 25.5% de los pasivos están a tasa fija. El costo de fondeo fue de 5.3% en 3T21 vs 5.9% en 2T20. En Perú, el costo de fondeo disminuyó a 3.0% desde 4.7% en 3T20.

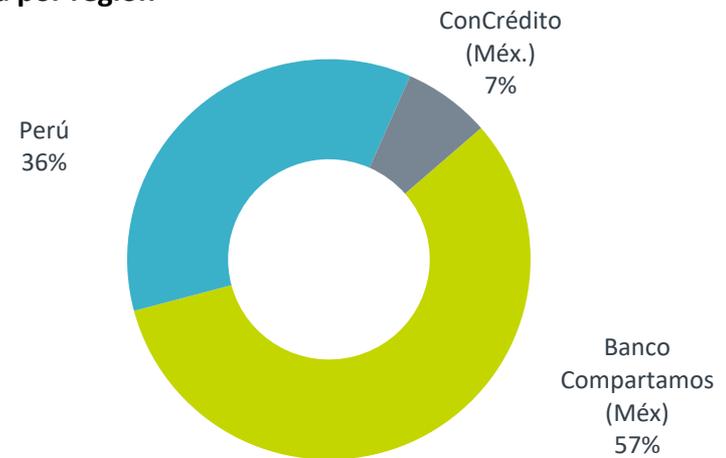
**Impacto cambiario en Perú** – Durante el trimestre, el MXN se apreció 19.3% vs el sol peruano, lo que explicaría la caída de 12.6% en la cartera de Perú cuando se reporta en MXN. En soles peruanos, la cartera aumentó 8.1% a/a. Asimismo, destacamos un menor impacto por provisiones vs 2T21.

**Repunte en gastos** – Los gastos operativos incrementaron 15.3% a/a. El repunte en gastos esta relacionado con el crecimiento de la compañía, que se traduce en mayores comisiones para los promotores, además de otros incentivos otorgados a los clientes y ajustes salariales.

**Efecto por operaciones discontinuas** – Con lo anterior, la utilidad operativa se ubicó en P\$1,089 millones, mientras que la utilidad neta en P\$657 millones. Además del efecto de impuestos, la diferencia se explica por una pérdida de P\$253 millones en el rubro de operaciones discontinuas, por la venta de Guatemala.

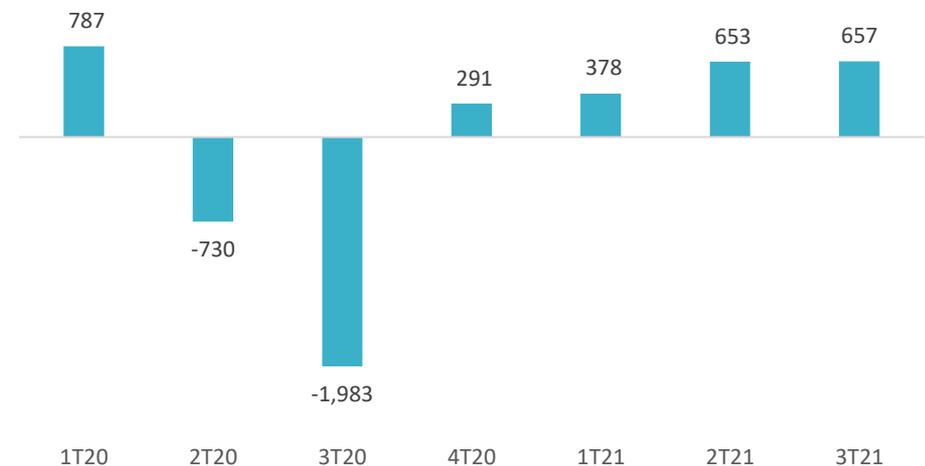
**Reporte positivo** – Esperaríamos una reacción positiva al reporte, que fue mejor a lo esperado y mantiene la tendencia de mejora en utilidad.

## 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](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 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

## DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

### Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena 55 56251500 x 31465 jrigh@vepormas.com

## ANÁLISIS BURSÁTIL

### Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 mhuerta@vepormas.com

### Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P. 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 G. 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 L. 81 83180300 x 37314 ligonzalez@vepormas.com