

TRIMESTRAL

Servicios Financieros

GENTERA* MM

PRECIO

(MXN, al 23/02/2022)
P\$15.33

FLOAT
68.6%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.446

VALOR DE MERCADO (MXN MM)
24,337.8

BURSATILIDAD (PROM. MXN MM)
43.3

PRECIO OBJETIVO

P\$19.1/ Var. PO 24.6%

COMPRA

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

Resultados 4T21

Supera expectativas – Gentera registró una utilidad neta trimestral de P\$937 millones, cifra mejor a nuestra expectativa y a la del consenso.

Cierran 2021 con buen crecimiento en cartera – La cartera de crédito finalizó 2021 con un crecimiento de 13.6% a/a. En Banco Compartamos la cartera creció 21.2% a/a, en Compartamos Financiera (Perú) el crecimiento fue de 5.7% a/a y en ConCrédito de 31.3% a/a.

Buena capitalización; disminución en morosidad – El ICAP de Banco Compartamos cerró en 37.1%, mientras que en Perú el indicador de solvencia fue de 18.1%. Por otro lado, la morosidad cerró el año en 2.82% mientras que en 2020 fue de 5.43%.

Guía 2022, utilidades creciendo a ritmo alto – Para este año, Gentera anticipa un crecimiento en cartera de crédito de entre 13-15% y un crecimiento en utilidad por acción de entre 38-45%.



Fuente: Refinitiv

	4T21	4T20	Var. a/a
Cartera Total	46,238	40,689	13.6%
Morosidad (%)	2.8%	5.4%	-261 pb
Ingresos por intereses	6,124	4,900	25.0%
Gastos por intereses	476	585	-18.6%
Margen Financiero	5,648	4,315	30.9%
Est. Preventiva	1,093	555	96.9%
Margen Financiero Aj.	4,555	3,760	21.1%
Ingresos Operativos	5,121	3,964	29.2%
Gastos Operativos	3,981	3,621	9.9%
Resultado operativo	1,140	343	232.4%
Utilidad Neta	937	291	222.0%
MIN después de provisiones	31.7%	25.2%	650 pb
ROA	5.4%	1.6%	380 pb
ROE	15.4%	5.2%	1020 pb

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

Múltiplos	2019	2020	2021	UDM	2022e
P/U	9.4	NA	8.9	10.4	10.6
P/VL	1.5	0.8	1.0	1.1	1.3

Resultados (MXN mill.)	2019	2020	2021	2022e
Cartera Total	41,692	40,689	46,238	51,787
Morosidad (%)	2.8%	5.4%	2.8%	2.6%
Margen Financiero	20,733	17,050	20,478	25,375
Est. Preventiva	3,164	6,980	3,882	4,661
Margen Financiero Aj.	17,569	10,070	16,596	20,715
Gastos de operación	13,808	13,417	14,659	18,334
Utilidad de operación	4,571	-2,482	3,831	4,369
Utilidad Neta	3,275	-1,592	2,347	2,856
UPA	2.1	-1.0	1.5	1.8
VLPA	12.9	11.9	13.4	15.0

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

Crecimiento en ingresos – El margen financiero antes de provisiones incrementó 30.9% a/a, lo que se explica por un incremento de 25.0% a/a en ingresos por intereses y una disminución de 18.6% a/a en gastos por intereses. En México, los ingresos por intereses aumentaron 35.8% a/a, gracias al mejor desempeño de la cartera, que creció 21.2% a/a. Lo anterior contrarrestó la disminución de 2.8 % a/a en los ingresos por intereses en Perú.

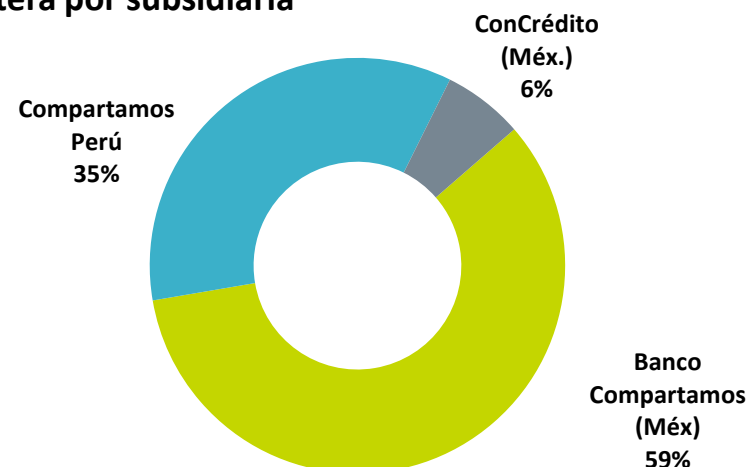
Disminución en costo de fondeo – En gastos por intereses se observó una disminución de 18.6% a/a. Lo anterior se explica en parte por la mejora en costo de fondeo, principalmente en Perú. En México el costo de fondeo se ubicó en 5.6% desde 5.5% en 4T20, mientras que en Perú se ubicó en 3.3% desde 4.3% en 4T20. Asimismo, la disminución en pasivos, principalmente en préstamos bancarios (-28.8% a/a) también explica el menor gasto por intereses.

Aumento en reservas en 4T21, pero disminución en todo 2021 – La estimación preventiva se ubicó en P\$1,093 millones un aumento de 96.9% a/a, debido a una base de comparación baja. En el año completo, las reservas disminuyeron 44.4% a/a, por la alta generación de reservas en 2020.

Mejora índice de eficiencia en 2021 – Los gastos de operación aumentaron en el trimestre 9.9% a/a, mientras que en 2021 aumentaron 9.3% a/a. El crecimiento en gastos estuvo ligado al crecimiento en cartera que observó Gentera en el año. Con lo anterior, el índice de eficiencia terminó 2021 en 79.3% mientras que en 2020 fue de 122.7%.

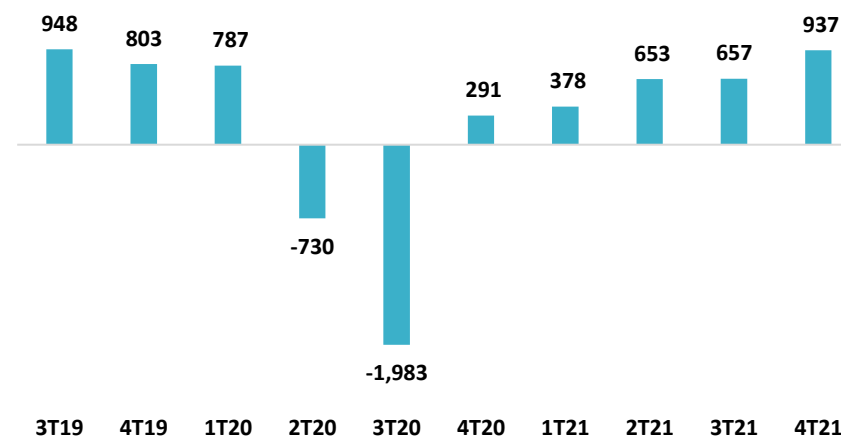
Buen reporte; guía positiva – Esperaríamos una reacción positiva al reporte, debido a que se ubicó por arriba de lo esperado. Asimismo, vemos positiva la guía de la compañía, ya que sigue contemplando un aumento de doble dígito en cartera para 2022 y sobre todo, por el aumento en utilidad que prevé para el año de entre 38-45%, con lo cual la utilidad de Gentera se recuperará de las pérdidas originadas por la pandemia.

Cartera por subsidiaria



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 Ocádiz, 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

DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena	55 56251500 x 31465	jrich@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
-------------------	---------------------	-------------------------

GENTERA "*" : precios objetivo y recomendaciones históricas

Fecha del cambio	17/02/2022
------------------	------------

Precio objetivo	19.1
-----------------	------

Recomendación	1
---------------	---

*Recomendación: 1=Compra, 2=Mantener, 3=Venta