GENTERA, SAB de CV

Julio 27, 2022

TRIMESTRAL

Servicios Financieros

GENTERA* MM

PRECIO
(MXN, al 27/07/2022)
P$17.15

FLOAT
68.6%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.275

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
27,227.2

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
47.6

Resultados 2T22

Utilidad mejor a lo esperado – Gentera registró una utilidad neta trimestral de P$1,310 millones, cifra superior a nuestra expectativa y a lo esperado por consenso, por lo que vemos una implicación positiva del reporte.

Acelera crecimiento en cartera – La cartera de crédito registró un crecimiento de 29.8% a/a. En Banco Compartamos la cartera total creció 34.7%, en Financiera Compartamos (Perú) el crecimiento fue de 20.2% y en ConCrédito de 32.2%.

Crecimiento en margen financiero – El margen financiero aumentó 17.8% a/a. Las reservas disminuyeron 0.9% a/a, por lo que el margen después de provisiones amentó 23.3% a/a.

Buena capitalización al cierre 2T22 – El ICAP de Banco Compartamos cerró en 38.6%, mientras que en Perú el indicador de solvencia fue de 18.9%

Fuente: Refinitiv

	2T22	2T21	*Var. a/a*
Cartera Total	50,802	39,139	*29.8%*
Morosidad (%)	2.5%	3.0%	*-44 pb*
Ingresos por intereses	6,800	5,599	*21.5%*
Gastos por intereses	782	491	*59.3%*
Margen Financiero	6,018	5,108	*17.8%*
Est. Preventiva	1,149	1,160	*-0.9%*
Margen Financiero Aj.	4,869	3,948	*23.3%*
Ingresos Operativos	5,477	4,301	*27.3%*
Gastos Operativos	3,692	3,354	*10.1%*
Resultado operativo	1,785	947	*88.5%*
Utilidad Neta	1,310	653	*100.6%*
Índice de eficiencia (%)	67.4%	78.0%	*-1060 pb*
MIN después de provisiones	32.1%	27.2%	*490 pb*
ROA	7.2%	3.7%	*350 pb*
ROE	20.4%	11.4%	*900 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	7.5	7.2
P/VL	1.5	0.8	1.0	1.2	1.2

Resultados (MXN mill.)	2019	2020	2021	UDM	2022e
Cartera Total	41,692	40,689	46,238	50,802	51,787
Morosidad (%)	2.8%	5.4%	2.8%	2.5%	2.6%
Margen Financiero	20,733	17,050	20,478	23,195	25,375
Est. Preventiva	3,164	6,980	3,882	4,307	4,661
Margen Financiero Aj	17,569	10,070	16,596	18,888	20,715
Gastos de operación	13,808	13,417	14,659	15,064	18,334
Utilidad de operación	4,571	-2,482	3,831	5,554	4,369
Utilidad Neta	3,275	-1,592	2,347	3,648	4,223
UPA	2.1	-1.0	1.5	2.3	2.7
VLPA	12.9	11.9	13.4	14.4	16.0

Fuente: Análisis BX+ y reporte trimestral de la compañía.

PRECIO OBJETIVO
P$19.1 / Var. PO 11.4%

COMPRA

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

Crecimiento en cartera en todas las subsidiarias – Gentera siguió manteniendo un ritmo de crecimiento acelerado, la cartera de crédito total aumentó 29.8% a/a, en donde las tres subsidiarias de la compañía enfocadas al otorgamiento de crédito vieron aumentos altos en cartera. Por otro lado, la morosidad registró una disminución, ubicándose en 2.5% desde el 3.0% registrado en 2T21.

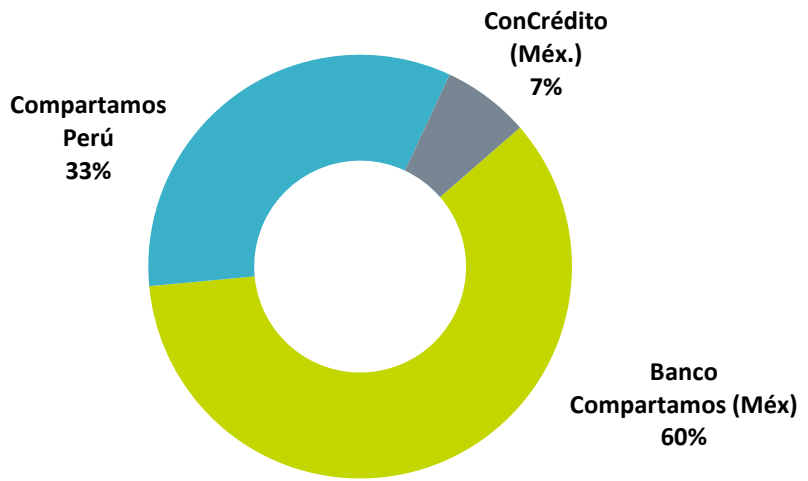
Crecimiento en margen – Los ingresos por intereses aumentaron 21.5% a/a mientras que los gastos por intereses crecieron 59.3% a/a, con lo que el margen financiero aumentó 17.8% a/a. Las estimaciones preventivas vieron una disminución de 0.9% a/a, con lo que el costo de riesgo para el 2T22 fue de 9.2%. Derivado de lo anterior, el crecimiento en margen ajustado fue de 23.3% a/a. Respecto al gasto por intereses, parte del aumento se explica por un cambio en contable relacionado con arrendamientos, excluyendo lo anterior, el gasto por intereses hubiera crecido 23.0% a/a.

Disminuyen liquidez adicional – El efectivo e inversiones en instrumentos financieros cerró 2T22 en P$10,576 millones, una disminución de 47.3% a/a. En 2020, la compañía tomó liquidez adicional para hacer frente a la incertidumbre por la pandemia; sin embargo, ha venido disminuyendo el monto de liquidez, lo cual ayuda a mejorar el margen de intermediación al darle un uso más eficiente a los activos.

Mejora en MIN a pesar de impacto de tasas en fondeo – El costo de fondeo, tanto en México como en Perú, reconoce el efecto de las mayores tasas de interés. En Banco Compartamos el costo de fondeo pasó de 5.1% en 2T21 a 6.9% en 2T22. En Perú, el costo de fondeo pasó de 3.2% a 5.1% para el mismo período. A pesar de lo anterior, el MIN después de provisiones de la compañía vio una expansión, pasando de 27.2% a 32.1%.

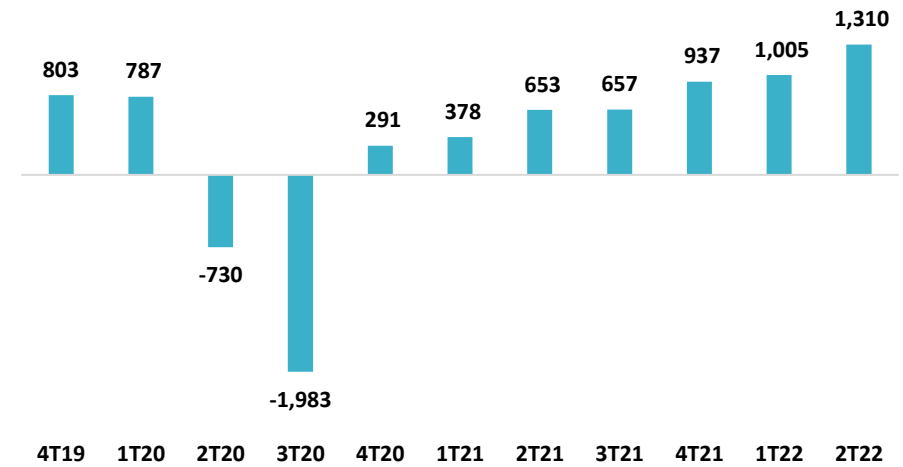
Reporte positivo – Consideramos que el reporte de Gentera tiene una implicación positiva dado el alto crecimiento en utilidad. Estaremos atentos a las perspectivas para lo que resta del año, ya que dada la tendencia observada, la utilidad podría rebasar la guía.

Cartera de crédito 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 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

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	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 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