

Abril 18, 2023

PREVIO

Financieras

GENTERA* MM

PRECIO

(MXN, al 17/04/2023)
P\$21.13

FLOAT
68.6%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.929

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
33,443.4

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
88.8

PRECIO OBJETIVO

P\$27.5 / Var. PO 30.1%

COMPRA

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

Estimados 1T23

Crecimiento en cartera – Esperamos un crecimiento en cartera de crédito de 15.0% a/a para el trimestre, mientras que en 2023 Gentera espera un crecimiento en cartera total de entre 12-15%.

Banco Compartamos – De acuerdo con cifras de CNBV a febrero de 2023, Banco Compartamos, que es la principal subsidiaria, registró un crecimiento en cartera de 21.0% a/a, mientras que la utilidad neta creció a tasa de 22.2% a/a.

Sin efecto por recurrentes – En 4T22, la utilidad neta de Gentera se vio impactada por la provisión adicional generada en Perú de P\$241 millones, y un cargo de cerca de P\$300 millones por deterioro en el crédito mercantil derivado de la adquisición de ConCrédito. Esperamos que en el 1T23 la empresa no tenga efectos no recurrentes, por lo que veríamos un nivel más en línea con la tendencia positiva en generación de utilidades que la compañía venía registrando.



Fuente: Refinitiv

Crecimiento en margen; mayor costo de fondeo – Esperamos un aumento en margen financiero de 12.2% a/a y de 6.6% después de reservas. El mayor costo de fondeo impactará el margen financiero, ya que cerca de 70% de la deuda de Gentera se encuentra denominada a tasa variable.

Control de gastos – Esperamos un crecimiento de 7.3% a/a en gastos de operación, por lo que veríamos una mejora en índice de eficiencia.

Utilidad neta – Esperamos que la utilidad neta registre un incremento de 27.1% a/a.

GENTERA dará a conocer sus resultados trimestrales el 26 de abril después del cierre del mercado y realizará su conferencia de resultados el 27 de abril.

Múltiplos	2020	2021	2022	UDM	2023e
P/U	NA	8.9	7.6	7.3	8.7
P/VL	0.8	1.0	1.5	1.4	1.6

	1T23e	1T22	Var. a/a
Cartera Total	56,733	49,321	15.0%
Morosidad (%)	3.0%	2.6%	44 pb
Ingresos por intereses	7,768	6,551	18.6%
Gastos por intereses	1,114	623	78.9%
Margen Financiero	6,654	5,928	12.2%
Est. Preventiva	1,568	1,156	35.7%
Margen Financiero Aj.	5,086	4,772	6.6%
Ingresos Operativos	5,703	5,202	9.6%
Gastos Operativos	3,929	3,662	7.3%
Resultado operativo	1,774	1,540	15.2%
Utilidad Neta	1,277	1,005	27.1%

Cifras en millones de MXN a menos que se indique lo contrario
Fuente: Análisis BX+ con información de la BMV

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	10/01/2023
------------------	------------	------------

Precio objetivo	19.1	27.5
-----------------	------	------

Recomendación	1	1
---------------	---	---

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