

TRIMESTRAL

Servicios Financieros

GENTERA* MM

PRECIO

(MXN, al 26/04/2023)
P\$19.83

FLOAT
68.6%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.957

VALOR DE MERCADO (MXN MM)
31,482.0

BURSATILIDAD (PROM. MXN MM)
89.2

PRECIO OBJETIVO

P\$27.5 / Var. PO +38.7%

COMPRA

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

Resultados 1T23

Reporte positivo – Los resultados de Gentera fueron mejor a lo esperado a nivel de utilidades, por lo que consideramos que el reporte tiene una implicación positiva.

Crecimiento en cartera – La cartera de crédito registró un crecimiento de 10.1% a/a y la morosidad se ubicó en 3.6%.

Margen financiero, impacto de mayores provisiones – El margen financiero antes de provisiones creció 6.2% a/a, mientras que el margen ajustado creció 2.1% a/a.

Crecimientos en comisiones – Las comisiones cobradas aumentaron 85.1% a/a, mientras que las comisiones pagadas disminuyeron 5.4% a/a. El buen desempeño en comisiones netas apoyó el crecimiento de 12.4% a/a en ingresos operativos.

Retoman tendencia positiva en utilidades – La utilidad neta aumentó 31.9% a/a.



Fuente: Refinitiv

	1T23	1T22	Var. a/a
Cartera Total	54,318	49,321	10.1%
Morosidad (%)	3.6%	2.6%	104 pb
Ingresos por intereses	7,483	6,551	14.2%
Gastos por intereses	1,187	623	90.5%
Margen Financiero	6,296	5,928	6.2%
Est. Preventiva	1,422	1,156	23.0%
Margen Financiero Aj.	4,874	4,772	2.1%
Ingresos Operativos	5,845	5,202	12.4%
Gastos Operativos	3,988	3,662	8.9%
Resultado operativo	1,857	1,540	20.6%
Utilidad Neta	1,326	1,005	31.9%
Índice de eficiencia (%)	68.2%	70.4%	-220 pb
MIN después de provisiones	30.9%	31.8%	-90 pb
ROA anualizado	7.1%	5.6%	150 pb
ROE anualizado	20.4%	16.0%	440 pb

Cifras en millones de MXN a menos que se exprese lo contrario.

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

Múltiplos	2020	2021	2022	UDM	2023e
P/U	NA	8.9	7.6	6.5	8.7
P/VL	0.8	1.0	1.5	1.3	1.6

Resultados (MXN mill.)	2021	2022	UDM	2023e
Cartera Total	46,238	53,685	54,318	60,049
Morosidad (%)	2.8%	3.5%	3.6%	3.5%
Margen Financiero	20,478	24,590	24,958	27,750
Est. Preventiva	3,882	5,320	5,586	6,005
Margen Financiero Aj	16,596	19,270	19,372	21,745
Gastos de operación	14,659	14,941	15,267	17,047
Utilidad de operación	3,831	6,313	6,630	7,119
Utilidad Neta	2,347	4,554	4,857	5,032
UPA	1.5	2.9	3.1	3.2
VLPA	13.4	14.9	15.5	17.5

Cifras en millones de MXN a menos que se exprese lo contrario.

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

Crecimiento en cartera por subsidiarias – La cartera de crédito registró un crecimiento de 10.1% a/a. En Banco Compartamos la cartera total creció 8.6% a/a, en Financiera Compartamos (Perú) el crecimiento fue de 4.7% a/a y en ConCrédito de 15.8% a/a.

Mayor morosidad, aunque en línea con lo esperado – A nivel consolidado, el índice de morosidad se ubicó en 3.6% desde 2.6% en 1T22, aumento que se explica principalmente por la mayor morosidad en Compartamos Banco, donde la morosidad fue de 3.5% desde 2.2% hace un año.

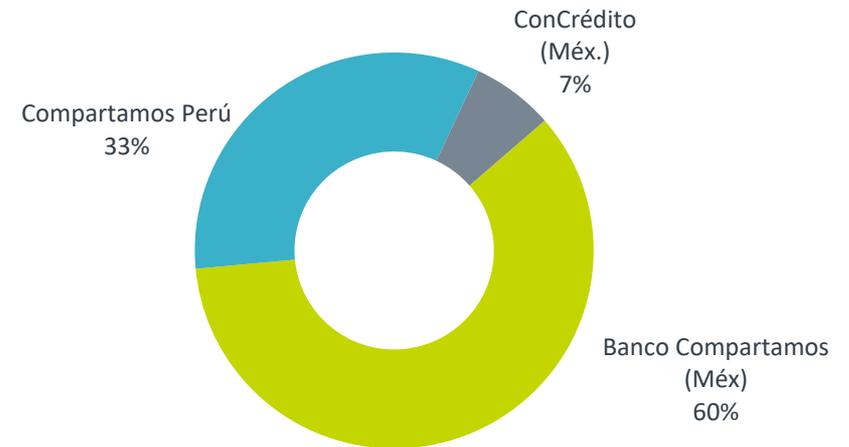
Margen financiero antes de reservas, efecto de mayores tasas en costo fondeo – Los ingresos por intereses aumentaron 14.2% a/a mientras que los gastos por intereses crecieron 90.5% a/a, con lo que el margen financiero aumentó 6.2% a/a. El costo de fondeo en compartamos México se ubicó en 9.6% desde 6.2% en 1T22, mientras que en Perú fue de 7.6% vs 4.1% en 1T22. Al cierre del 1T23, 30.6% de los pasivos de Compartamos se encontraban a tasa fija, por lo que hacia adelante seguiremos observando el efecto de las altas tasas de interés en el costo fondeo.

Aumento en costo de riesgo – Las reservas del trimestre incrementaron 23.0% a/a, con lo que el costo de riesgo se ubicó en 10.5% vs 9.4% en el 1T22. Este mayor costo de riesgo va en línea con lo comentado por la empresa. En la comparación respecto a 4T22, se observó una disminución debido a que la empresa ya no registró reservas adicionales en Perú.

MIN – El margen de interés neto (MIN) antes de provisiones se ubicó en 39.9% desde 39.5% en 1T22, mientras que el MIN después de provisiones vio una contracción de 90 pb a/a, ubicándose en 30.9%. Gentera espera que hacia adelante la reducción en la liquidez adicional que mantienen ayude a aumentar el MIN.

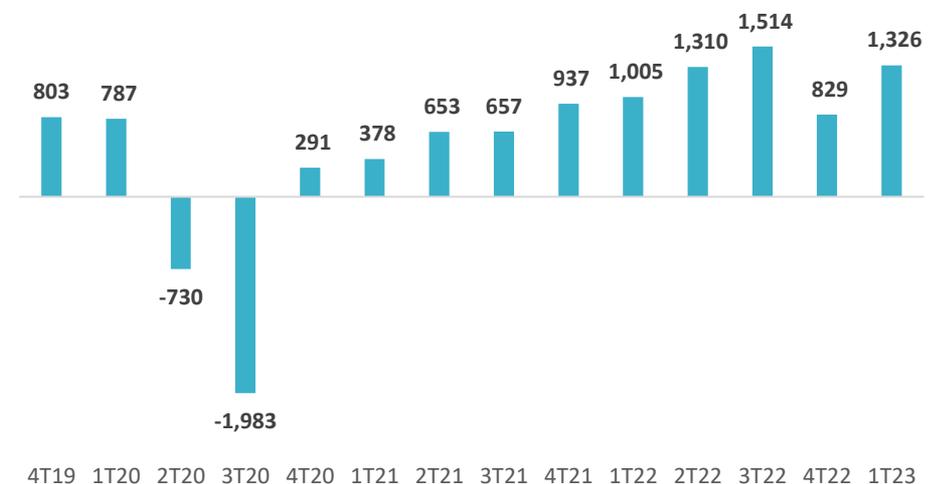
Reporte positivo – Nos parece positivo que luego de los efectos extraordinarios que afectaron la utilidad en 4T22. En el 1T23 Gentera retomó la tendencia positiva en generación de utilidades. Asimismo, los resultados superaron expectativas.

Cartera de crédito por subsidiaria



Fuente: Análisis BX+ con información de la Compañía

Utilidad neta trimestral (millones MXN)



Fuente: Análisis BX+ con información de 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
-------------------	---------------------	-------------------------

GENERAR "*" : 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