

Resultados Trimestrales

GENTERA, SAB de CV



Análisis Bursátil

24 de abril de 2024

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 24/04/2024)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Financiero	GENTERA *	\$26.84	64.1%	0.776	\$42,611	82.6	Precio Objetivo ND

- Crecimientos a doble dígito.** Gentera presentó crecimiento de doble dígito en sus principales indicadores financieros, principalmente en cartera, ingresos por intereses y utilidades.
- Tendencia positiva.** La entidad financiera continúa con una tendencia positiva observada desde trimestres anteriores, hacia adelante será importante monitorear los movimientos de la tasa de interés de referencia por parte de Banxico y su efecto en los resultados del sector financiero.

Continúa récord en cartera. La cartera total de Gentera fue de \$65,521 mdp en el 1T24, cifra récord, creciendo 20.6% a/a, apoyado por los aumentos en cartera de sus subsidiarias. La cartera vencida permaneció en el nivel de 3.6% respecto a su cartera total, no obstante, sus reservas de crédito aumentaron 23.1% a/a.

Aumentan gastos. Los ingresos por intereses al 1T24 tuvieron un crecimiento de 24.9% a/a, respaldado por la sólida tendencia en su cartera de clientes, sin embargo, los gastos por intereses aumentaron 54.0% a/a, debido a mayores gastos de originación, intereses implícitos a contratos de arrendamiento y mayores provisiones para crédito.

Utilidad en máximos. La utilidad neta al 1T24 aumentó 13.7%, y marcó su mayor monto en la historia de la Gentera. Lo anterior fue debido al eficiente resultado operativo, que compensó mayores impuestos a la utilidad durante el trimestre.

Indicadores financieros. La entidad financiera reportó un ROE de la participación controladora de 21.4%, una mejora de 10 pb a/a, y el margen de interés neto (MIN) cerró en 30.3% desde 30.9% en el primer trimestre del año previo.

Reporte positivo. Gentera continúa presentando cifras récord en cartera total y utilidad neta, como resultado del sólido desempeño de sus subsidiarias en México y Perú, y muestra un control en la cartera vencida. Cabe mencionar que la entidad mantiene estables niveles de liquidez, un índice ICAP de 31.8% y un indicador de solvencia de 20.4% al cierre de marzo de 2024.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	1T24	1T23	Var. %
Cartera total	65,521	54,318	20.6%
Morosidad (%)	3.6%	3.6%	0 pb
Ingresos por Intereses	9,345	7,483	24.9%
Gastos por Intereses	1,828	1,187	54.0%
Margen Financiero	7,517	6,296	19.4%
Provisiones para crédito	1,750	1,422	23.1%
Resultado Neto Operativo	2,163	1,857	16.5%
Utilidad neta	1,508	1,326	13.7%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2021	2022	2023	U12M
Cartera Total	46,238	53,685	65,167	65,521
Morosidad (%)	2.8%	3.5%	3.4%	3.6%
Ingresos por Intereses	22,443	28,039	32,509	34,371
Gastos por Intereses	1,965	3,449	5,649	6,290
Margen Financiero	20,478	24,590	26,860	28,081
Provisiones para crédito	3,882	5,320	6,474	6,802
Resultado Neto Operativo	3,831	6,313	7,059	7,365
Utilidad Neta	2,347	4,554	4,722	4,950

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2021	2022	2023	U12M
P/U	8.9x	7.6x	8.1x	8.6x
P/VL	1.0x	1.5x	1.6x	1.6x

Fuente: Análisis Bx+ / Bloomberg



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").

Alejandro Javier Saldaña Brito, Ariel Méndez Velázquez, Elisa Alejandra Añorve Vargas, Ángel Ignacio Iván Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este documento 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 Bx+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Bx+ 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 Bx+, funge con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco Bx+ y Casa de Bolsa Bx+ brindan 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 Bx+ 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 Bx+, 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.

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 Bx+.

ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	-----------------------

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez	55 56251500 x 31453	amendezv@vepormas.com
------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Añorve	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
-------------------------------	---------------------	----------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocadiz	55 56251500 x 31709	ghernandez@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

ANÁLISIS ECONÓMICO

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com
-------------------------	---------------------	----------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---------------------	--------------------

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de Cima	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------

Grupo Financiero Bx+

Paseo de la Reforma 243 piso 21,
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27

