

TRIMESTRAL

Servicios Financieros

GENTERA* MM

PRECIO

(MXN, al 26/10/2022)
P\$19.9

FLOAT
68.6%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.231

VALOR DE MERCADO (MXN MM)
31,496

BURSATILIDAD (PROM. MXN MM)
60.6

PRECIO OBJETIVO*

P\$19.1 / Var. PO -4.0%

COMPRA

*Precio Objetivo en Revisión

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

Resultados 3T22

Resultados sobresalientes, supera estimados – Gentera volvió a registrar un trimestre récord en utilidades, superando los estimados.

Mantiene ritmo de crecimiento alto – La cartera de crédito registró un crecimiento de 27.2% a/a, en donde las tres subsidiarias enfocadas a crédito registraron crecimientos significativos.

Crecimiento en utilidad – La utilidad neta aumentó 130.4% a/a, reconociendo el buen desempeño operativo y un efecto en la utilidad por operaciones discontinuas en 3T21.

Guía 2022 – Para el año Gentera espera cerrar con un crecimiento en cartera de 17% a/a, mientras que en para la utilidad neta por acción espera un rango de entre P\$2.82 y P\$2.95, que implica un aumento de entre 90-99% a/a.



Fuente: Refinitiv

	3T22	3T21	Var. a/a
Cartera Total	51,407	40,416	27.2%
Morosidad (%)	2.9%	3.0%	-13 pb
Ingresos por intereses	7,213	5,571	29.5%
Gastos por intereses	922	470	96.2%
Margen Financiero	6,291	5,101	23.3%
Est. Preventiva	1,367	909	50.4%
Margen Financiero Aj.	4,924	4,192	17.5%
Ingresos Operativos	5,506	4,818	14.3%
Gastos Operativos	3,722	3,729	-0.2%
Resultado operativo	1,784	1,089	63.8%
Utilidad Neta	1,514	657	130.4%
Índice de eficiencia (%)	67.6%	77.4%	-980 pb
MIN después de provisiones	32.3%	29.4%	290 pb
ROA	8.3%	3.8%	450 pb
ROE	23.7%	11.2%	1,250 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	6.9	6.5
P/VL	1.5	0.8	1.0	1.4	1.2

Resultados (MXN mill.)	2019	2020	2021	UDM	2022e
Cartera Total	41,692	40,689	46,238	51,407	52,00
Morosidad (%)	2.8	5.4	2.8	2.9	2.6
Margen Financiero	20,733	17,050	20,478	23,885	25,375
Est. Preventiva	3,164	6,980	3,882	4,765	4,661
Margen Financiero Aj.	17,569	10,070	16,596	19,120	20,715
Gastos de operación	13,808	13,417	14,659	15,057	18,334
Utilidad de operación	4,571	-2,482	3,831	6,249	4,369
Utilidad Neta	3,275	-1,592	2,347	4,559	4,669
UPA	2.1	-1.0	1.5	2.9	3.0
VLPA	12.9	11.9	13.4	14.6	16.4

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

Crecimiento en cartera en todas las subsidiarias – La cartera de crédito registró un crecimiento de 27.2% a/a. En Banco Compartamos la cartera total creció 31.1% a/a, en Financiera Compartamos (Perú) el crecimiento fue de 17.1% a/a, y en ConCrédito de 33.3% a/a.

Margen financiero – Los ingresos por intereses aumentaron 29.5% a/a mientras que los gastos por intereses crecieron 96.2% a/a, con lo que el margen financiero aumentó 23.3% a/a. Las estimaciones preventivas aumentaron 50.4% a/a, con lo que el costo de riesgo para el 3T22 fue de 10.7%. 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, que antes no se reconocían en ese renglón. Asimismo, en la subsidiaria mexicana el costo de fondeo pasó de 5.3% en 3T21 a 7.9% en 3T22.

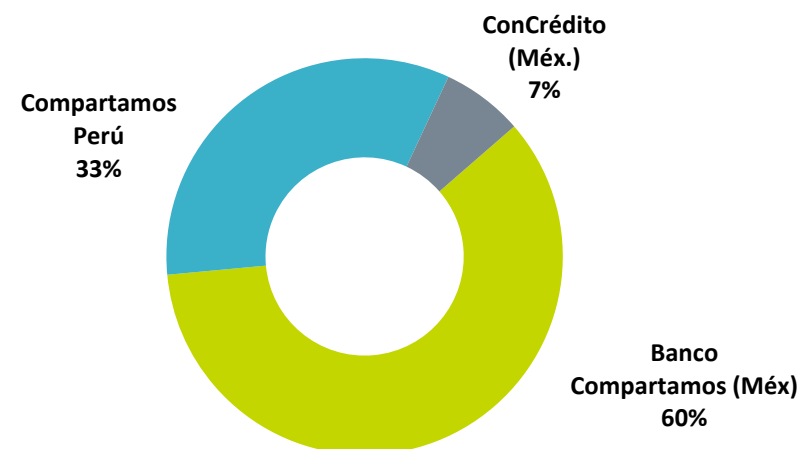
Disminuyen liquidez adicional – El efectivo e inversiones en instrumentos financieros cerró 3T22 en P\$11,794 millones, una disminución de 31.0% a/a. Esta menor liquidez adicional favorece el margen.

Disminución en gastos – Los gastos de operación disminuyeron 0.2% a/a. Lo anterior refleja los cambios contables que entraron en vigor este año, en donde los costos que están vinculados a la originación del crédito y los intereses implícitos relacionados con los contratos de arrendamiento ahora se reflejan en la línea de gastos por intereses.

Utilidad neta – El crecimiento en utilidad neta de 130.4% a/a se explica por el buen desempeño operativo, aunque también reconoce el efecto de base de comparación baja por la pérdida en operaciones discontinuas de P\$253 millones registrada en 3T21 por la venta de las operaciones en Guatemala.

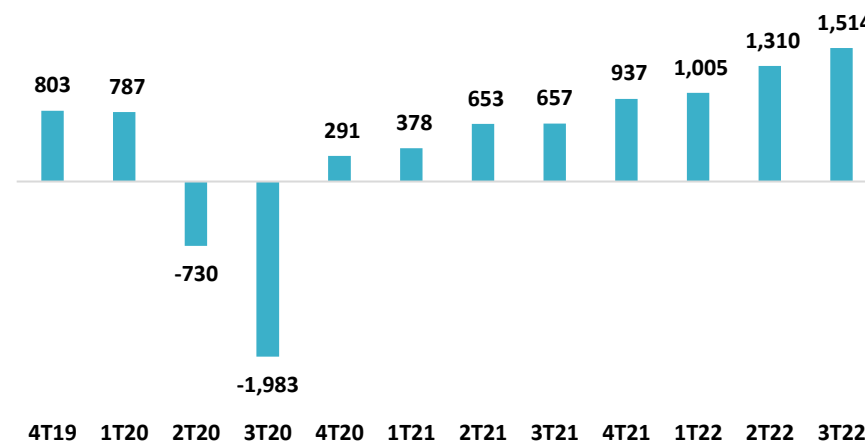
Reporte positivo – Consideramos que el reporte de Gentera debería tener una implicación positiva, debido a que superó estimados en varios rubros.

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 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