

Resultados Trimestrales

GENTERA, SAB de CV



Análisis Bursátil

25 de octubre de 2023

Por: Eduardo López Ponce | elopezp@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 25/10/2023)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Compra
Financiero	GENTERA* MM	\$19.7	69%	0.619	31,275.6	65.9	Precio Objetivo \$27.5

- Cartera crece a ritmo alto; retroceso en utilidad.** Al 3T23, la cartera de crédito de Gentera creció 17.8% a/a. La utilidad neta mayoritaria retrocedió 17.4% a/a
- Reporte debajo de lo esperado.** La utilidad neta se ubicó por debajo de lo esperado. Adicionalmente, Gentera revisó a la baja su estimación en utilidades para el año, aunque revisó al alza su expectativa de crecimiento en cartera.

Revisan guía 2023: cartera al alza, utilidad a la baja. Gentera revisó su guía de resultados para este año, en donde ahora espera finalizar con un crecimiento en cartera de entre 16%-18% desde la expectativa previa que era de 14%-16%. Para la utilidad por acción (UPA), la expectativa se revisó a la baja, la emisora espera finalizar el año con crecimiento en UPA de entre 5.5%-9.1%, mientras que su expectativa previa era de un aumento de entre 9%-12.5% respecto al año pasado.

Buscan aprovechar oportunidades de crecimiento. De acuerdo con Gentera, el mayor crecimiento requerirá mayores gastos, razón por la cual se revisó a la baja el estimado de utilidades. En ese sentido, durante el año la empresa ha incrementado el número de colaboradores, el cual creció 18.3% a/a durante 3T23, lo anterior se ha reflejado en los gastos, que aumentaron 17.0% a/a.

Mayor costo de fondeo. La mayor parte del fondeo de Gentera se encuentra a tasa variable, lo que se ha reflejado en el costo de fondeo. En el trimestre, en Compartamos México el costo de fondeo se ubicó en 10.3% desde 7.9% en 3T22. En Perú, el costo de fondeo fue de 7.8% vs 5.1% en 3T22.

Efecto de operaciones discontinuas en utilidad. La utilidad trimestral retrocedió 17.4%, aunque si excluimos el efecto del ingreso por operaciones discontinuas registrado hace un año, por un monto de P\$180 millones, la variación hubiera sido de -6.0%. El ingreso extraordinario estuvo relacionado con la venta de las operaciones en Guatemala. Por otro lado, comparada con 2T23, la utilidad aumentó 15.8%.

No descartamos ver un retroceso en el precio de las acciones como reacción al reporte por debajo de lo esperado y a la revisión a la baja en la guía; sin embargo, el ajuste reciente en la acción podría ya descontar lo anterior, al menos en parte. Revisaremos nuestros estimados para este año, aunque mantenemos nuestra perspectiva para 2024, en donde esperamos seguir viendo un buen crecimiento en cartera y menos presiones en utilidades.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	3T23	3T22	Var. %
Cartera Total	60,569	51,407	17.8%
Morosidad (%)	3.3%	2.9%	39 pb
Margen Financiero	6,811	6,291	8.3%
Est. Preventiva	1,524	1,367	11.5%
Margen Financiero Ajustado	5,287	4,924	7.4%
Ingresos Operativos	6,263	5,507	13.7%
Gastos Operativos	4,356	3,722	17.0%
Resultado operativo	1,907	1,785	6.8%
Utilidad Neta	1,240	1,501	-17.4%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Múltiplos y cifras anuales

Resultados (MXN mill.)	2021	2022	UDM	2023e
Cartera Total	46,238	53,685	60,569	60,049
Morosidad (%)	2.8%	3.5%	3.3%	3.5%
Margen Financiero	20,478	24,590	25,989	27,750
Est. Preventiva	3,882	5,320	6,026	6,005
Margen Financiero Aj	16,596	19,270	19,963	21,745
Utilidad de operación	3,831	6,313	6,619	7,119
Utilidad Neta	2,347	4,554	4,429	5,017
UPA	1.5	2.9	2.8	3.2
VLPA	13.4	14.9	15.7	16.9

Múltiplos	2021	2022	UDM	2023e
P/U	8.9	7.6	7.0	6.2
P/VL	1.0	1.5	1.3	1.2

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes 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").

Alejandro Javier Saldaña Brito, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo López Ponce, 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+**, fungen 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 Consumo | Minoristas

Marisol Huerta Mondragón	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com
--------------------------	---------------------	----------------------

Analista Financieras | Fibras

Eduardo Lopez Ponce	55 56251500 x 31453	elopezp@vepormas.com
---------------------	---------------------	----------------------

Analista Industriales

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
---------------------	---------------------	-------------------------

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

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

