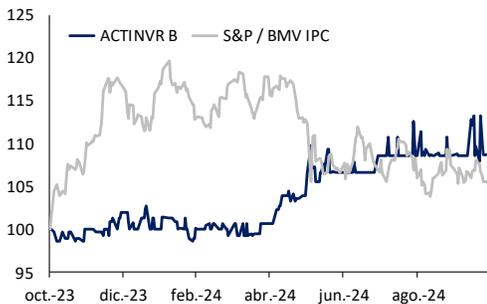


ACTINVER: Resultados 3T24

Resultados positivos con crecimiento mayor al esperado del 140% en la utilidad neta; subimos valor intrínseco estimado a P\$23.0/acción

ACTINVR B	COMPRA
Valor Intrínseco (P\$)	\$ 23.00
Precio Actual (P\$)	\$ 16.50
Min / Máx (12 M)	\$14.80 - 17.50
Dividendo Esperado (P\$)	\$ 0.54
Rend. Esperado	42.7%
Valor de Mercado (Mill. de P\$)	8,745
Acciones en Circulación	530.0
Acciones Flotantes	34.2%
Imp. Prom. Diario (Mill de P\$)	\$ 0.9



Opinión y recomendación

ACTINVER reportó resultados positivos con fuertes incrementos en sus principales indicadores operativos, aunque con mayores gastos, lo cual generó un crecimiento del 140% en la utilidad neta, superando nuestras proyecciones. Ajustamos el valor intrínseco estimado a P\$23.0/acción, desde P\$22.00/acción, después de haber actualizado nuestras proyecciones.

Consideramos que los fundamentos de ACTINVER son favorables, incluyendo su potencial de crecimiento con una tasa anual promedio del 12% en utilidad neta durante el periodo 2024-2029, su sólida posición en varios negocios del sector financiero, y el proceso de digitalización que está llevando a cabo.

Además, la valuación de sus acciones se mantiene en niveles atractivos con un P/VL de 1.0 vez y un P/U estimado para 2025 de 5.3 veces con base en nuestras proyecciones actualizadas.

Cartera/AUM's/Digitalización

La cartera crediticia se incrementó 9%, acelerándose ligeramente contra el +8% en el 2T24 y el +6.5% en el 1T24. La prudente colocación de crédito se tradujo en un IMOR de 3.34% en el 3T24, a partir de 3.43% en el 2T24 y 3.00% en el 3T23.

La expansión del negocio de administración de fondos también se aceleró con un alza del 29% (vs. +19% estimado), lo cual incluyó una captación de P\$59 mil millones durante los últimos doce meses.

Proceso de digitalización. La empresa captó más de 11 mil clientes nuevos en el trimestre, de los cuales el 57% fue por medio de canales digitales.

Octubre 30, 2024

Martin Lara
+5255-6413-8563
martin.lara@miranda-gr.com

Resultados 3T24

El margen financiero ajustado subió 42%, impulsado por el crecimiento en la cartera crediticia, mayores tasas de interés y una ligera reducción en el costo de fondeo. Además, las provisiones fueron mucho menores tanto de manera anual como secuencial.

Las comisiones y tarifas netas aumentaron 17% apoyadas en la expansión del negocio de fondos, en adición de mayores comisiones en el negocio bancario tradicional, capitales, seguros y fiduciario.

Los ingresos por intermediación fueron 280% superiores como resultado de la volatilidad en los mercados cambiario, dinero y derivados.

Sin embargo, los gastos de administración presentaron un alza mayor a la esperada de 32% debido al proceso de digitalización e inversiones en capital humano que la empresa está llevando a cabo.

Estos factores dieron como resultado un crecimiento del 140% en la utilidad neta a P\$329 millones, superando así nuestra proyección de P\$285 millones. Sin embargo, el ROE se mantuvo en 14.1%.

(Cifras en Millones de P\$)	3T24	3T24E	Dif.	3T23	Cambio
Ingresos Operativos	2,116	1,861	13.7%	1,450	45.9%
Margen Financiero	701	664	5.6%	560	25.1%
Provisiones	-35	-55	-37.1%	-91	-62.1%
Margen Financiero Ajustado	666	609	9.4%	469	42.0%
Comisiones y Tarifas Cobradas	1,139	1,191	-4.4%	970	17.4%
Comisiones y Tarifas Pagadas	-98	-85	16.1%	-80	23.1%
Resultado por Intermediación	374	189	97.7%	98	279.6%
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	36	-43	-183.3%	-8	-547.5%
Gastos de Administración y Promoción	-1,644	-1,461	12.5%	-1,249	31.6%
Resultado de Operación	472	400	18.0%	201	134.8%
Resultado Neto	329	285	15.5%	137	140.1%

Modelo Gordon Shapiro

(Cifras en Millones de P\$)

Capital Contable 2024E	9,727
ROE de Largo Plazo	19.9%
Costo del Capital	16.7%
Tasa Libre de Riesgo	10.4%
Premio por Riesgo de Mercado	6.0%
Beta	1.051
Tasa de Crecimiento a Perpetuidad	4.2%
Valor de Capital	12,191
N° de Acciones	530
Valor Intrínseco por Acción	\$ 23.00
Precio Actual	\$ 16.50
Dividendo Esperado	\$ 0.54
Rendimiento Total	42.7%
P/VL Objetivo	1.3x
P/U Objetivo	7.3x

Análisis de Sensibilidad del Valor Intrínseco, P/VL vs. Capital Contable

	-10%	-5%	<i>Original</i>	+5%	+10%
Cap. Contable	8,779	9,241	9,727	10,214	10,724
P/VL Objetivo					
0.7x	10.82	11.39	11.99	12.59	13.22
0.9x	14.13	14.88	15.66	16.44	17.27
1.1x	17.45	18.36	19.33	20.30	21.31
1.3x	20.76	21.85	23.00	24.15	25.36
1.5x	24.07	25.34	26.67	28.01	29.41
1.7x	27.38	28.83	30.34	31.86	33.45

Análisis de Sensibilidad del Valor Intrínseco, P/U vs. Ut. Neta

	-10%	-5%	<i>Original</i>	+5%	+10%
Ut. Neta Proyectada	1,501	1,580	1,663	1,746	1,833
P/U Objetivo					
4.3x	12.26	12.91	13.59	14.27	14.98
5.3x	15.10	15.89	16.73	17.56	18.44
6.3x	17.93	18.87	19.86	20.86	21.90
7.3x	20.76	21.85	23.00	24.15	25.36
8.3x	23.59	24.83	26.14	27.45	28.82
9.3x	26.42	27.81	29.28	30.74	32.28

(Cifras en Millones de Pesos)

ESTADO DE RESULTADOS	2023	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Ingresos por Intereses	12,771	13,839	14,850	15,459	16,096	16,762	17,461
Gastos por Intereses	- 10,635	- 10,974	- 11,629	- 11,967	- 12,310	- 12,660	- 13,138
Margen Financiero	2,136	2,865	3,221	3,492	3,786	4,102	4,323
Provisiones	- 201	- 328	- 325	- 341	- 358	- 376	- 394
Margen Financiero Ajustado	1,935	2,536	2,897	3,151	3,428	3,727	3,928
Comisiones y Tarifas Cobradas	3,844	4,488	5,033	5,517	5,998	6,469	6,963
Comisiones y Tarifas Pagadas	- 326	- 349	- 367	- 385	- 404	- 425	- 446
Resultado por Intermediación	1,202	1,205	1,266	1,329	1,396	1,465	1,539
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	88	85	180	184	190	196	202
Gastos de Administración y Promoción	- 5,125	- 6,134	- 6,618	- 7,155	- 7,744	- 8,364	- 8,950
Resultado de Operación	1,618	1,831	2,391	2,641	2,862	3,069	3,236
Participación en Resultados de Asociadas	7	22	24	25	26	27	29
Resultado Antes de Impuestos	1,626	1,853	2,414	2,666	2,888	3,096	3,265
Impuestos	- 476	- 557	- 724	- 800	- 867	- 929	- 979
Resultado Antes de Minoritarios	1,149	1,296	1,690	1,866	2,022	2,167	2,285
Participación Minoritaria	- 15	- 21	- 27	- 30	- 33	- 35	- 37
Resultado Neto	1,135	1,276	1,663	1,836	1,989	2,132	2,248
Ingresos Operativos	6,743	7,965	9,008	9,796	10,607	11,433	12,186
BALANCE GENERAL	2023	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
ACTIVOS TOTALES	129,662	153,644	160,673	168,014	175,688	183,721	192,137
Total Cartera de Crédito (Neto)	29,370	32,013	34,574	37,340	40,328	43,554	47,038
PASIVOS TOTALES	120,868	143,916	149,569	155,375	161,376	167,607	174,123
Captación Tradicional	45,099	45,550	49,649	52,132	54,739	57,475	60,349
Capital Contable	8,794	9,727	11,104	12,639	14,313	16,114	18,014
OTROS INDICADORES	2023	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Activos en Admon. (Miles de Millones de P\$)	211	268	292	316	340	364	388
Activos en Custodia (Miles de Millones de P\$)	669	828	913	1,000	1,085	1,169	1,257

DISCLAIMER

El presente reporte fue elaborado por Miranda Global Research ("Miranda GR") para Vector, Casa de Bolsa, S.A. de C.V. La información se presenta en forma resumida y no pretende ser completa. No existe declaración o garantía alguna, expresa o implícita, respecto de la exactitud, imparcialidad, o integridad de esta información.

Miranda GR, de conformidad con la legislación aplicable, se ha asegurado que la presente recomendación personalizada es razonable para el cliente, pues ha verificado la congruencia entre el perfil del cliente y el perfil del producto financiero. En ningún caso deberá entenderse que la realización de lo anterior, garantiza el resultado, o el éxito de las estrategias propuestas en el presente documento.

La información contenida en este reporte fue obtenida por fuentes públicas y/o privadas. Las proyecciones o previsiones contenidas en este reporte son una recomendación generalizada y están basadas en suposiciones y estimaciones subjetivas sobre eventos y circunstancias que todavía no ocurren y están sujetas a variaciones significativas. De esta manera, no es posible garantizar que cualquier resultado proveniente de este reporte ocurra en el futuro, es decir, no garantiza el resultado ni el éxito de las estrategias planteadas.

Este reporte fue preparado solamente con fines informativos. No se hace declaración alguna respecto a la precisión, suficiencia, veracidad o exactitud de la información y opiniones aquí contenidas. Miranda GR no responderá (ni por negligencia ni por cualquier otro motivo) de daño o perjuicio alguno derivado de o relacionado con el uso de este reporte o su contenido, o que de manera alguna se relacione con este reporte. Miranda GR no asume responsabilidad alguna relacionada con esta información, incluyendo, sin limitación cualquier declaración, expresa o implícita o garantía u omisiones contenidas en esta información.

Este reporte se basa en hechos y/o eventos que han ocurrido hasta esta fecha, por lo que hechos y/o eventos futuros pueden perjudicar las conclusiones aquí expresadas. Miranda GR no asume ninguna responsabilidad de actualizar, revisar, rectificar o anular este reporte en función de cualquier acontecimiento futuro.

Las opiniones relacionadas con este reporte eventualmente expresadas por Miranda GR, deben considerarse únicamente como una sugerencia/recomendación para conducir de una mejor manera diversos temas relacionados con la misma.

Este reporte y su contenido son propiedad de Miranda GR y no pueden ser reproducidos o difundidos en todo o en parte sin el consentimiento previo por escrito de Miranda GR.

Miranda GR recibe honorarios por parte de Corporación Actinver, S.A.B. de C.V. por servicios de analista independiente. Las empresas o Fibras bajo cobertura no podrán influir en las opiniones, proyecciones, recomendaciones, o valor intrínseco que Miranda GR establezca en sus reportes.
