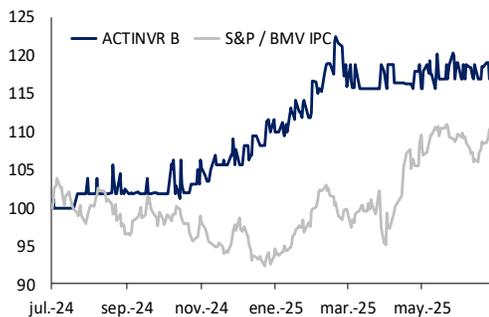


ACTINVER: Resultados 2T25

Sólidos resultados por mayores comisiones netas, resultado de intermediación y margen financiero ajustado

ACTINVR B	COMPRA
Valor Intrínseco (P\$)	\$ 25.00
Precio Actual (P\$)	\$ 18.48
Min / Máx (12 M)	\$16.00 - 19.99
Dividendo Esperado (P\$)	\$ 0.48
Rend. Esperado	37.9%
Valor de Mercado (Mill. de P\$)	9,794
Accs. en Circulación	530.0
Accs. en Circulación c/ conversión	624.2
Acciones Flotantes	34.2%
Imp. Prom. Diario (Mill de P\$)	\$ 1.1



Opinión y recomendación

ACTINVER presentó un trimestre sólido con un incremento del 51% en la utilidad neta apoyado en mayores comisiones, resultado de intermediación, y margen financiero ajustado por estimaciones preventivas por riesgo de crédito. Estos resultados superaron ligeramente nuestras expectativas. Destacó el importante crecimiento del 31% en los activos administrados del negocio de fondos.

Reiteramos recomendación de COMPRA con valor intrínseco estimado de P\$25.0/acción dadas las favorables perspectivas de ACTINVER así como la atractiva valuación de sus acciones con un P/VL de 1.1 veces y P/U estimado de 6.1 veces en una base diluida al 100%.

AUM's/Cartera crediticia

El punto más relevante del trimestre es que los activos en administración se incrementaron 31% de forma anual superando P\$307 mil millones, lo cual incluyó una captación de P\$72 mil millones en los últimos 12 meses. Por su parte, la cartera crediticia mostró un crecimiento del 7%, acelerándose ligeramente contra la tasa del 1T25, mientras que el índice de morosidad del banco se ubicó en 3.3%, ligeramente mayor que el de 3.4% del 2T24, y el índice de capitalización fue de 18.2%.

Resultados 2T25

Los ingresos operativos aumentaron 27% AsA. El margen financiero se redujo 11% ya que el crecimiento de la cartera fue parcialmente contrarrestado por menores tasas de interés. Sin embargo, la empresa liberó reservas excedentes por un monto de P\$29 millones, lo cual impulsó el margen financiero ajustado en 17%. Las comisiones netas y tarifas crecieron 17% por mayores comisiones en administración de fondos, fiduciarias, clientes e intermediación de capitales.

Adicionalmente, el resultado por intermediación subió 134% por ganancias en el mercado de derivados, dinero y capitales. Sin embargo, los gastos de administración y promoción se incrementaron 19% por una mayor fuerza laboral y el proceso de digitalización. Como resultado, la utilidad neta presentó una importante alza del 51% a P\$416 millones, mientras que el ROE U12M mejoró 562 pbs a 18.0%.

(Cifras en Millones de P\$)	2T25	2T25E	Dif.	2T24	Cambio
Ingresos Operativos	2,355	2,349	0.3%	1,858	26.8%
Margen Financiero	660	772	-14.4%	744	-11.3%
Provisiones	29	-105	-127.2%	-157	-118.2%
Margen Financiero Ajustado	689	667	3.3%	587	17.4%
Comisiones y Tarifas Cobradas	1,356	1,530	-11.3%	1,145	18.5%
Comisiones y Tarifas Pagadas	-113	-115	-2.0%	-86	32.3%
Resultado por Intermediación	397	278	42.7%	169	134.4%
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	26	-10	-358.0%	43	-38.6%
Gastos de Administración y Promoción	-1,761	-1,803	-2.3%	-1,478	19.2%
Resultado de Operación	594	546	8.8%	380	56.2%
Resultado Neto	416	382	9.1%	275	51.2%

Modelo Gordon Shapiro

(Cifras en Millones de P\$)

Capital Contable 2025E	12,381
ROE de Largo Plazo	19.0%
Costo del Capital	15.8%
Tasa Libre de Riesgo	9.4%
Premio por Riesgo de Mercado	6.0%
Beta	1.057
Tasa de Crecimiento a Perpetuidad	3.5%
Valor de Capital	15,606
N° de Acciones	624
Valor Intrínseco por Acción	\$ 25.00
Precio Actual	\$ 18.48
Dividendo Esperado	\$ 0.48
Rendimiento Total	37.9%
P/VL Objetivo (con dilución)	1.3x
P/U Objetivo (con dilución)	7.2x

Análisis de Sensibilidad del V.I., P/VL vs. Capital Contable

	-10%	-5%	<i>Original</i>	+5%	+10%
Cap. Contable	11,174	11,762	12,381	13,000	13,650
P/VL Objetivo					
0.7x	11.82	12.45	13.10	13.76	14.44
0.9x	15.40	16.21	17.07	17.92	18.82
1.1x	18.98	19.98	21.03	22.09	23.19
1.3x	22.56	23.75	25.00	26.25	27.56
1.5x	26.14	27.52	28.97	30.42	31.94
1.7x	29.72	31.29	32.93	34.58	36.31

Análisis de Sensibilidad del V.I., P/U vs. Ut. Neta

	-10%	-5%	<i>Original</i>	+5%	+10%
Ut. Neta Proyectada	1,947	2,049	2,157	2,265	2,378
P/U Objetivo					
4.2x	13.21	13.90	14.63	15.37	16.13
5.2x	16.33	17.19	18.09	18.99	19.94
6.2x	19.44	20.47	21.55	22.62	23.75
7.2x	22.56	23.75	25.00	26.25	27.56
8.2x	25.68	27.03	28.46	29.88	31.37
9.2x	28.80	30.32	31.91	33.51	35.18

(Cifras en Millones de Pesos)

ESTADO DE RESULTADOS	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
Ingresos por Intereses	13,689	12,127	12,644	13,380	14,135	14,910	15,706
Gastos por Intereses	- 10,830 -	- 9,112 -	- 9,548 -	- 10,070 -	- 10,493 -	- 10,915 -	- 11,335
Margen Financiero	2,859	3,015	3,096	3,310	3,642	3,995	4,371
Provisiones	- 351 -	- 248 -	- 242 -	- 254 -	- 267 -	- 280 -	- 294
Margen Financiero Ajustado	2,508	2,767	2,854	3,056	3,375	3,715	4,077
Comisiones y Tarifas Cobradas	4,582	6,024	6,823	7,398	7,961	8,551	9,175
Comisiones y Tarifas Pagadas	- 384 -	- 469 -	- 492 -	- 517 -	- 543 -	- 570 -	- 598
Resultado por Intermediación	1,307	1,521	1,597	1,676	1,760	1,848	1,941
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	103	69	106	112	118	124	130
Gastos de Administración y Promoción	- 6,188 -	- 7,195 -	- 7,780 -	- 8,422 -	- 9,095 -	- 9,732 -	- 10,413
Resultado de Operación	1,928	2,716	3,107	3,304	3,577	3,936	4,311
Participación en Resultados de Asociadas	20	14	15	15	16	17	18
Resultado Antes de Impuestos	1,949	2,730	3,122	3,319	3,593	3,953	4,329
Impuestos	- 523 -	- 813 -	- 937 -	- 996 -	- 1,078 -	- 1,186 -	- 1,299
Resultado Antes de Minoritarios	1,425	1,918	2,185	2,323	2,515	2,767	3,030
Participación Minoritaria	- 21 -	- 24 -	- 28 -	- 30 -	- 33 -	- 36 -	- 39
Resultado Neto	1,404	1,893	2,157	2,293	2,482	2,731	2,991
Ingresos Operativos	8,116	9,911	10,887	11,725	12,672	13,668	14,724
BALANCE GENERAL	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
ACTIVOS TOTALES	146,437	160,236	169,108	178,214	187,571	197,196	207,107
Total Cartera de Crédito (Neto)	32,978	35,287	37,757	40,400	43,228	46,254	49,491
PASIVOS TOTALES	136,705	147,855	154,570	161,383	168,258	175,152	182,072
Captación Tradicional	43,695	48,938	51,385	53,954	56,652	59,484	62,459
Capital Contable	9,732	12,381	14,538	16,831	19,313	22,044	25,035

DISCLAIMER

El presente reporte fue elaborado por Miranda Global Research (“Miranda GR”) para Corporación Actinver, S.A.B. 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.
