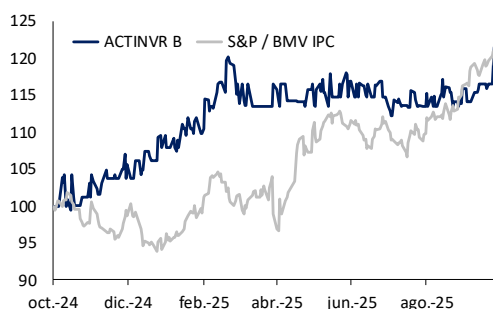


ACTINVER: Resultados 3T25

Resultados trimestrales positivos con incremento mayor al esperado del 53% en la utilidad neta; ajustamos P.O. a P\$26.0/acción

ACTINVR B	COMPRA
Precio Objetivo (P\$)	\$ 26.00
Precio Actual (P\$)	\$ 19.51
Min / Máx (12 M)	\$16.31 - 21.21
Dividendo Esperado (P\$)	\$ 0.48
Rend. Esperado	35.7%
Valor de Mercado (Mill. de P\$)	10,338
Accs. en Circulación	529.9
Accs. en Circulación c/ conversión	624.1
Acciones Flotantes	34.2%
Imp. Prom. Diario (Mill de P\$)	\$ 0.7



Opinión y recomendación

ACTINVER presentó resultados positivos con un incremento mayor al esperado del 53% en la utilidad neta apoyado en mayores comisiones y un resultado de intermediación por arriba de nuestras proyecciones, lo cual compensó el efecto de menores tasas de interés.

Reiteramos nuestra recomendación de COMPRA y estamos ajustando nuestro precio objetivo a P\$26.0/acción, desde P\$25.0/acción. Las acciones de ACTINVER operan a un P/VL de 1.1 veces y P/U estimado de 5.4 veces para 2026 en una base diluida al 100%, los cuales creemos que no reflejan adecuadamente las favorables perspectivas de la empresa y su modelo de negocios.

AUM's/portafolio/fiduciario

Los activos administrados en el negocio de fondos de inversión aumentaron 23% anual, alcanzando P\$322 mil millones, superando nuestra expectativa de P\$317 mil millones. Se incrementaron P\$14 mil millones en el trimestre, de los cuales un 58% fue nueva captación.

El crecimiento de la cartera neta se aceleró a 12% AsA en el trimestre actual, a partir de 7% en el 2T25, impulsada por el segmento comercial. El IMOR mejoró a 2.97% al cierre del trimestre, a partir de 3.34% en el 3T24. El índice de capitalización del banco fue de 18.06%. Mientras tanto, la captación tradicional presentó un alza del 39%.

Los activos administrados en el negocio fiduciario superaron P\$2 billones, con un incremento anual del 28%.

Resultados 3T25

Los ingresos operativos de ACTINVER avanzaron 19% AsA en el trimestre, superando ligeramente nuestras proyecciones. El margen financiero disminuyó 19% debido a menores tasas de interés. Sin embargo, esta caída fue contrarrestada por: i) la liberación de reservas creadas en exceso por un monto de P\$48 millones; ii) una importante alza del 28% en las comisiones netas cobradas, que fueron impulsadas por los negocios de fondos, seguros, banca de inversión, y fiduciario y comisiones de clientes; y, iii) un resultado de intermediación mayor al esperado de P\$589 millones apoyado en una mayor operación de derivados, dinero y cambios. Los gastos de administración subieron 11% por la expansión de la fuerza laboral y una mayor compensación variable, el proceso de digitalización que la empresa sigue llevando a cabo y gastos no recurrentes relacionados con el cambio del “core bancario”. Esto dio como resultado una utilidad neta trimestral de P\$501 millones (+53%), superando nuestra proyección de P\$452 millones. El ROE U12M mejoró 482 pbs a 19.1%.

Resultados 3T25

(Cifras en Millones de P\$)	3T25	3T25E	Dif.	3T24	Cambio
Ingresos Operativos	2,526	2,454	2.9%	2,115	19.4%
Margen Financiero	571	757	-24.6%	701	-18.5%
Provisiones	61	-116	-152.5%	-35	-276.0%
Margen Financiero Ajustado	632	641	-1.4%	666	-5.1%
Comisiones y Tarifas Cobradas	1,466	1,569	-6.5%	1,139	28.8%
Comisiones y Tarifas Pagadas	-130	-118	10.2%	-98	32.3%
Resultado por Intermediación	589	336	75.2%	374	57.6%
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	-31	26	-217.0%	36	-185.8%
Gastos de Administración y Promoción	-1,821	-1,808	0.7%	-1,644	10.8%
Resultado de Operación	705	646	9.2%	472	49.5%
Resultado Neto	501	452	10.9%	328	52.9%

Modelo Gordon Shapiro

(Cifras en Millones de P\$)

Capital Contable 2026E	14,305
ROE de Largo Plazo	21.0%
Costo de Capital	14.9%
Tasa Libre de Riesgo	8.6%
Premio por Riesgo de Mercado	6.0%
Beta	1.065
Tasa de Crecimiento a Perpetuidad	1.5%
Valor de Capital	20,740
Nº de Acciones	624
Precio Objetivo	\$ 26.00
Precio Actual	\$ 19.51
Dividendo Esperado	\$ 0.48
Rendimiento Total	35.7%
P/VL Objetivo (con dilución)	1.1x
P/U Objetivo (con dilución)	6.7x

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

	-10%	-5%	<i>Original</i>	+5%	+10%
Cap. Contable	12,910	13,590	14,305	15,020	15,771
P/VL Objetivo					
0.5x	11.06	11.64	12.25	12.86	13.51
0.7x	15.19	15.99	16.84	17.68	18.56
0.9x	19.33	20.35	21.42	22.49	23.61
1.1x	23.47	24.70	26.00	27.30	28.67
1.3x	27.60	29.06	30.59	32.12	33.72
1.5x	31.74	33.41	35.17	36.93	38.78

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

	-10%	-5%	<i>Original</i>	+5%	+10%
Ut. Neta Proyectada	2,186	2,301	2,422	2,544	2,671
P/U Objetivo					
3.7x	12.96	13.64	14.36	15.08	15.83
4.7x	16.46	17.33	18.24	19.15	20.11
5.7x	19.96	21.02	22.12	23.23	24.39
6.7x	23.47	24.70	26.00	27.30	28.67
7.7x	26.97	28.39	29.88	31.38	32.95
8.7x	30.47	32.08	33.77	35.45	37.23

(Cifras en Millones de Pesos)

ESTADO DE RESULTADOS	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
Ingresos por Intereses	13,689	11,863	12,318	12,948	13,593	14,256	14,938
Gastos por Intereses	- 10,830	- 9,080	- 8,984	- 9,348	- 9,716	- 10,086	- 10,456
Margen Financiero	2,859	2,783	3,334	3,599	3,877	4,170	4,482
Provisiones	- 351	- 71	- 499	- 524	- 550	- 578	- 607
Margen Financiero Ajustado	2,508	2,712	2,835	3,075	3,327	3,592	3,875
Comisiones y Tarifas Cobradas	4,582	5,935	6,848	7,565	8,326	9,138	10,004
Comisiones y Tarifas Pagadas	- 384	- 471	- 494	- 519	- 545	- 572	- 601
Resultado por Intermediación	1,307	1,794	1,884	1,978	2,077	2,180	2,289
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	103	45	106	112	118	124	130
Gastos de Administración y Promoción	- 6,188	- 7,208	- 7,929	- 8,721	- 9,594	- 10,457	- 11,294
Resultado de Operación	1,928	2,718	3,250	3,489	3,710	4,006	4,404
Participación en Resultados de Asociadas	20	11	11	12	13	13	14
Resultado Antes de Impuestos	1,949	2,729	3,261	3,501	3,722	4,019	4,418
Impuestos	- 523	- 796	- 978	- 1,050	- 1,117	- 1,206	- 1,325
Resultado Antes de Minoritarios	1,425	1,933	2,283	2,451	2,606	2,813	3,093
Participación Minoritaria	- 21	- 23	- 26	- 28	- 30	- 32	- 36
Resultado Neto	1,404	1,910	2,257	2,422	2,576	2,781	3,057
Ingresos Operativos	8,116	9,926	11,178	12,210	13,303	14,463	15,698
BALANCE GENERAL	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
ACTIVOS TOTALES	146,437	176,700	185,661	194,863	204,322	214,056	224,083
Total Cartera de Crédito (Neto)	32,978	36,606	39,168	41,910	44,844	47,983	51,342
PASIVOS TOTALES	136,705	164,352	171,356	178,450	185,664	192,964	200,299
Captación Tradicional	43,695	56,803	59,643	62,625	65,756	69,044	72,496
Capital Contable	9,732	12,348	14,305	16,413	18,658	21,092	23,784

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.
