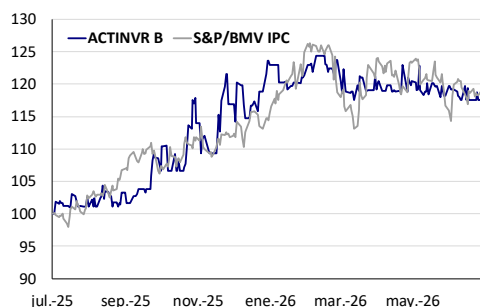


ACTINVER: Resultados 2T26

Trimestre positivo con incremento en la utilidad neta del 20.5% por mayores comisiones netas y resultado por intermediación

ACTINVR B	COMPRA
Precio Objetivo (P\$)	\$ 26.00
Precio Actual (P\$)	\$ 21.84
Min / Máx (12 M)	\$18.11 - 24.00
Dividendo Esperado (P\$)	\$ 0.83
Rend. Esperado	22.8%
Valor de Mercado (Mill. de P\$)	11,359
Accs. en Circulación	520.1
Accs. en Circulación c/ conversión	614.3
Acciones Flotantes	34.2%
Imp. Prom. Diario (Mill de P\$)	\$ 1.7



Opinión y recomendación

ACTINVER reportó resultados sólidos en el trimestre con un incremento del 20.5% en la utilidad neta de forma anual y 73.4% de forma secuencial, prácticamente en línea con nuestras proyecciones, apoyado en un sólido desempeño de comisiones netas y del resultado por intermediación.

Reiteramos nuestra recomendación de COMPRA con precio objetivo de P\$26.0/acción después de estos resultados. La valuación de las acciones de ACTINVER es muy baja con un P/VL de 1.2 veces y P/U proyectado de 6.9 veces, en una base diluida al 100%. En nuestra opinión, estos múltiplos no reflejan adecuadamente las favorables expectativas de crecimiento de la empresa, su atractivo modelo de negocios, su posición dentro de la industria financiera y su reconocida administración.

AUM's/Portafolio/Calidad de activos

Los activos administrados por el negocio de fondos se incrementaron 13.2% de forma anual superando P\$348 mil millones. Esto implicó una captación y beneficios por valuación de más de P\$41 mil millones durante los últimos doce meses.

La cartera crediticia incluyendo arrendamiento creció 10.1%, mientras que el IMOR del banco mejoró significativamente a 1.78% en el trimestre actual, comparado con 3.33% del 2T25. La capitalización del banco se mantuvo en un alto nivel de 17.25%, mientras que la estructura de fondeo se fortaleció con un aumento del 8.6% en la captación tradicional. También destacó el alza del 61% en el negocio fiduciario.

Martin Lara

+5255-6413-8563

martin.lara@miranda-gr.com

Resultados 2T26

Los ingresos operativos totales subieron 11.5% AsA mientras que el margen operativo se expandió 204 pbs a 27.26%. El margen financiero disminuyó 18.5% a consecuencia de un menor nivel de tasas de interés y rendimientos de inversión, a pesar del favorable crecimiento de la cartera crediticia. La empresa revirtió provisiones crediticias por un monto de P\$35 millones, por lo cual el margen financiero ajustado bajó 16.8%, por debajo de nuestras proyecciones.

Las comisiones netas se incrementaron 18.7% gracias a la continua expansión del negocio de administración de fondos, y la contribución de los negocios de Bursanet y fiduciario. El resultado por intermediación subió 15.6% por la recuperación de las estrategias de derivados y mercado de dinero, así como de una mayor contribución del negocio de capitales. Estas cifras estuvieron alineadas con nuestras expectativas.

Los otros ingresos incluyeron una liberación de provisiones mayor a la esperada de P\$169 millones por el fortalecimiento del perfil crediticio. Los gastos administrativos aumentaron 8.4% por un mayor gasto de nómina y costo social, así como el proceso de digitalización. La utilidad neta se incrementó 20.5% AsA a P\$502 millones, prácticamente en línea con nuestras expectativas. El margen neto mejoró 144 pbs a 19.12%, aunque el ROE se redujo 255 pbs a 15.50%.

Resultados 2T26

(Cifras en Millones de P\$)	2T26	2T26E	Dif.	2T25	Cambio
Ingresos Operativos	2,625	2,673	-1.8%	2,355	11.5%
Margen Financiero	538	797	-32.5%	660	-18.5%
Provisiones	35	-75	n.a.	29	22.6%
Margen Financiero Ajustado	573	722	-20.7%	689	-16.8%
Comisiones y Tarifas Cobradas	1,599	1,622	-1.4%	1,356	17.9%
Comisiones y Tarifas Pagadas	-123	-130	-5.6%	-113	8.6%
Resultado por Intermediación	459	424	8.1%	397	15.6%
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	117	34	244.5%	26	346.1%
Gastos de Administración y Promoción	-1,910	-1,938	-1.4%	-1,761	8.4%
Resultado de Operación	715	735	-2.7%	594	20.5%
Resultado Neto	502	506	-0.8%	416	20.5%

Modelo Gordon Shapiro

(Cifras en Millones de P\$)

Capital Contable 2026E	13,768
ROE de Largo Plazo	21.0%
Costo de Capital	15.4%
Tasa Libre de Riesgo	9.2%
Premio por Riesgo de Mercado	6.7%
Beta	0.929
Tasa de Crecimiento a Perpetuidad	2.0%
Valor de Capital	19,557
N° de Acciones	614
Precio Objetivo	\$ 26.00
Precio Actual	\$ 21.84
Dividendo Esperado	\$ 0.83
Rendimiento Total	22.8%
P/VL Objetivo (con dilución)	1.2x
P/U Objetivo (con dilución)	6.2x

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

	-10%	-5%	Original	+5%	+10%
Cap. Contable	12,425	13,079	13,768	14,456	15,179
P/VL Objetivo					
0.6x	11.33	11.92	12.55	13.18	13.84
0.8x	15.37	16.18	17.03	17.89	18.78
1.0x	19.42	20.44	21.52	22.59	23.72
1.2x	23.46	24.70	26.00	27.30	28.66
1.4x	27.51	28.96	30.48	32.01	33.61
1.6x	31.55	33.22	34.96	36.71	38.55

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

	-10%	-5%	Original	+5%	+10%
Ut. Neta Proyectada	2,332	2,454	2,584	2,713	2,848
P/U Objetivo					
3.2x	12.08	12.71	13.38	14.05	14.75
4.2x	15.87	16.71	17.59	18.47	19.39
5.2x	19.67	20.70	21.79	22.88	24.03
6.2x	23.46	24.70	26.00	27.30	28.66
7.2x	27.26	28.69	30.20	31.71	33.30
8.2x	31.05	32.69	34.41	36.13	37.94

(Cifras en Millones de Pesos)

ESTADO DE RESULTADOS	2025	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E
Ingresos por Intereses	11,739	10,189	10,443	11,082	11,707	12,347	13,005
Gastos por Intereses	- 8,927	- 7,380	- 7,060	- 7,557	- 8,071	- 8,383	- 8,687
Margen Financiero	2,812	2,809	3,383	3,526	3,637	3,963	4,318
Provisiones	2	82	190	200	210	220	231
Margen Financiero Ajustado	2,814	2,727	3,193	3,326	3,427	3,743	4,086
Comisiones y Tarifas Cobradas	5,881	6,570	7,581	8,395	9,258	10,176	11,153
Comisiones y Tarifas Pagadas	- 488	- 552	- 591	- 632	- 677	- 724	- 775
Resultado por Intermediación	1,906	1,705	1,954	2,052	2,155	2,262	2,376
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	- 72	255	152	168	184	200	216
Gastos de Administración y Promoción	- 7,385	- 7,928	- 8,562	- 9,247	- 9,987	- 10,786	- 11,648
Resultado de Operación	2,656	2,777	3,727	4,062	4,360	4,871	5,407
Participación en Resultados de Asociadas	10	13	14	14	15	16	17
Resultado Antes de Impuestos	2,665	2,790	3,741	4,076	4,375	4,887	5,424
Impuestos	- 766	- 830	- 1,122	- 1,223	- 1,313	- 1,466	- 1,627
Resultado Antes de Minoritarios	1,900	1,960	2,618	2,853	3,063	3,421	3,797
Participación Minoritaria	- 23	- 28	- 35	- 38	- 41	- 46	- 51
Resultado Neto	1,877	1,932	2,584	2,815	3,022	3,375	3,746
Ingresos Operativos	10,041	10,704	12,289	13,308	14,347	15,657	17,056
BALANCE GENERAL	2025	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E
ACTIVOS TOTALES	186,887	153,641	163,337	172,877	182,274	191,941	201,898
Total Cartera de Crédito (Neto)	35,285	38,813	42,307	45,691	48,889	52,312	55,973
PASIVOS TOTALES	175,640	139,874	146,985	153,710	160,086	166,378	172,587
Captación Tradicional	50,138	55,152	59,012	63,143	67,563	72,292	77,353
Capital Contable	11,248	13,768	16,351	19,166	22,188	25,564	29,310

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 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. (“Actinver”) por servicios de analista independiente. Las empresas o Fibras bajo coberturas no tendrán oportunidad de influir en las recomendaciones, proyecciones o valor intrínseco que Miranda GR establezca en sus reportes.