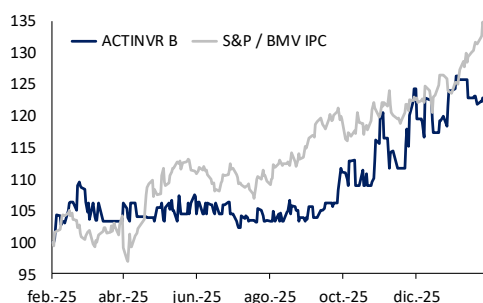


ACTINVER: Resultados 4T25

Resultados favorables en el año a pesar de caída en la utilidad trimestral; reiteramos COMPRA con P.O. de P\$26.0/acción

ACTINVR B	COMPRA
Precio Objetivo (P\$)	\$ 26.00
Precio Actual (P\$)	\$ 22.51
Min / Máx (12 M)	\$16.31 - 22.51
Dividendo Esperado (P\$)	\$ 0.48
Rend. Esperado	17.6%
Valor de Mercado (Mill. de P\$)	11,793
Accs. en Circulación	523.9
Accs. en Circulación c/ conversión	618.1
Acciones Flotantes	34.2%
Imp. Prom. Diario (Mill de P\$)	\$ 1.8



Opinión y recomendación

ACTINVER reportó resultados favorables en el año, con un incremento en utilidad neta del 34% (+22% excluyendo extraordinarios). Sin embargo, la utilidad neta del trimestre disminuyó 12% por una alta base de comparación, a pesar del sólido desempeño operativo.

Seguimos con recomendación de COMPRA y precio objetivo de P\$26.0/acción. La valuación de las acciones de ACTINVER se mantiene atractiva con un P/VL de 1.2 veces y P/U estimado de 6.1 veces (con dilución al 100%), a pesar de la reciente alza en su precio.

AUM's / Cartera / Fiduciario

Los activos en administración de la operadora de fondos registraron un alza interanual del 21%, lo cual incluyó una captación de P\$56 mil millones durante el año.

La cartera neta fue un 7% mayor, alcanzando P\$35.3 mil millones, destacando una mayor contribución del negocio de arrendamiento. El IMOR del banco mejoró a 2.34%, desde 3.22% del 4T24; el índice de capitalización se mantuvo en un alto nivel de 16.95%, a pesar de una reducción de 110 bps con respecto al 4T24.

El negocio fiduciario presentó un crecimiento del 15% con la incorporación de 200 nuevos fideicomisos y un aumento de P\$396 mil millones en bienes fideicomitidos.

Resultados 4T25

Los ingresos operativos totales subieron 17% AsA en trimestre, debido principalmente a un sólido desempeño de todos los negocios. El margen financiero se incrementó 9% por la caída de las tasas de interés que benefició el costo de fondeo, dando como resultado una reducción del 18% en los intereses pagados a pesar de que la captación tradicional fue un 15% superior. Además, las provisiones disminuyeron 59%, impulsando el margen financiero ajustado en 22%. Las comisiones y tarifas netas avanzaron 24% dado el importante crecimiento de los activos en administración del negocio de fondos, del negocio de banca de inversión, servicios fiduciarios y actividad transaccional. Los ingresos de intermediación aumentaron 22% por la volatilidad del mercado y mayores ingresos de mercado de dinero y tipo de cambio. Sin embargo, esto fue parcialmente contrarrestado por un incremento del 25% en los gastos de administración dada la expansión de 7% de la fuerza laboral, una mayor compensación variable y el proceso de digitalización. Esto dio como resultado una caída del 12% en la utilidad neta trimestral a P\$429 millones. El ROE U12M se ubicó en 17.87%, comparado con 15.25% del 4T24.

Iniciativas estratégicas

En 2026, ACTINVER se enfocará en cuatro prioridades estratégicas que incluyen la implementación del nuevo modelo bancario, digitalización, atención al cliente de manera integral por medio del Modelo de Atención y Servicio, y fortalecer la cultura de control, gestión de riesgos y excelencia en la ejecución. Creemos que estas iniciativas contribuirán a acelerar el crecimiento de la empresa y a seguir fortaleciendo su rentabilidad.

Resultados 4T25

(Cifras en Millones de P\$)	4T25	4T25E	Dif.	4T24	Cambio
Ingresos Operativos	2,587	2,472	4.7%	2,210	17.1%
Margen Financiero	758	729	3.9%	695	9.1%
Provisiones	-46	-119	-61.2%	-114	-59.3%
Margen Financiero Ajustado	712	610	16.7%	581	22.5%
Comisiones y Tarifas Cobradas	1,566	1,620	-3.4%	1,278	22.5%
Comisiones y Tarifas Pagadas	-136	-119	14.5%	-123	10.6%
Resultado por Intermediación	504	392	28.6%	412	22.2%
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	-58	-31	87.5%	62	-193.5%
Gastos de Administración y Promoción	-1,994	-1,816	9.8%	-1,593	25.2%
Resultado de Operación	593	656	-9.6%	617	-3.9%
Resultado Neto	429	463	-7.4%	488	-12.1%

Modelo Gordon Shapiro

(Cifras en Millones de P\$)

Capital Contable 2026E	14,313
ROE de Largo Plazo	21.0%
Costo de Capital	15.1%
Tasa Libre de Riesgo	8.8%
Premio por Riesgo de Mercado	6.7%
Beta	0.943
Tasa de Crecimiento a Perpetuidad	1.0%
Valor de Capital	20,358
N° de Acciones	618
Precio Objetivo	\$ 26.00
Precio Actual	\$ 22.51
Dividendo Esperado	\$ 0.48
Rendimiento Total	17.6%
P/VL Objetivo (con dilución)	1.1x
P/U Objetivo (con dilución)	6.4x

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

	-10%	-5%	Original	+5%	+10%
Cap. Contable	12,918	13,598	14,313	15,029	15,780
P/VL Objetivo					
0.5x	10.93	11.50	12.11	12.71	13.35
0.7x	15.11	15.90	16.74	17.58	18.46
0.9x	19.29	20.30	21.37	22.44	23.56
1.1x	23.47	24.70	26.00	27.30	28.67
1.3x	27.65	29.10	30.63	32.16	33.77
1.5x	31.83	33.50	35.26	37.03	38.88

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

	-10%	-5%	Original	+5%	+10%
Ut. Neta Proyectada	2,268	2,387	2,513	2,639	2,771
P/U Objetivo					
3.4x	12.46	13.12	13.81	14.50	15.22
4.4x	16.13	16.98	17.87	18.76	19.70
5.4x	19.80	20.84	21.94	23.03	24.19
6.4x	23.47	24.70	26.00	27.30	28.67
7.4x	27.14	28.56	30.07	31.57	33.15
8.4x	30.80	32.43	34.13	35.84	37.63

(Cifras en Millones de Pesos)

ESTADO DE RESULTADOS	2025	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E
Ingresos por Intereses	11,739	12,263	12,890	13,533	14,194	14,873	15,572
Gastos por Intereses	- 8,927	- 9,009	- 9,309	- 9,783	- 10,138	- 10,493	- 10,844
Margen Financiero	2,812	3,254	3,581	3,751	4,056	4,380	4,727
Provisiones	2	384	403	423	445	467	490
Margen Financiero Ajustado	2,814	2,870	3,178	3,327	3,611	3,913	4,237
Comisiones y Tarifas Cobradas	5,881	6,927	7,715	8,534	9,402	10,325	11,308
Comisiones y Tarifas Pagadas	- 488	- 537	- 574	- 614	- 657	- 703	- 753
Resultado por Intermediación	1,906	2,029	2,131	2,237	2,349	2,467	2,590
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	- 72	106	112	118	124	130	136
Gastos de Administración y Promoción	- 7,385	- 8,125	- 8,937	- 9,831	- 10,715	- 11,573	- 12,499
Resultado de Operación	2,656	3,271	3,625	3,771	4,114	4,559	5,020
Participación en Resultados de Asociadas	10	10	10	11	12	12	13
Resultado Antes de Impuestos	2,665	3,281	3,636	3,782	4,125	4,571	5,033
Impuestos	- 766	- 976	- 1,091	- 1,135	- 1,238	- 1,371	- 1,510
Resultado Antes de Minoritarios	1,900	2,305	2,545	2,648	2,888	3,200	3,523
Participación Minoritaria	- 23	- 29	- 32	- 33	- 36	- 40	- 44
Resultado Neto	1,877	2,276	2,513	2,614	2,851	3,160	3,479
Ingresos Operativos	10,041	11,395	12,562	13,602	14,829	16,132	17,518
BALANCE GENERAL	2025	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E
ACTIVOS TOTALES	186,887	195,999	205,362	214,993	224,912	235,136	245,688
Total Cartera de Crédito (Neto)	35,285	37,755	40,398	43,225	46,251	49,489	52,953
PASIVOS TOTALES	175,640	181,686	188,800	196,094	203,452	210,822	218,217
Captación Tradicional	50,138	53,647	57,403	61,421	65,720	70,321	75,243
Capital Contable	11,248	14,313	16,562	18,899	21,460	24,314	27,471

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.