

2026
HR AAA
Perspectiva Estable



Luis Rodríguez

luis.rodriguez@hrratings.com

Asociado Sr. de Instituciones
Financieras
Analista Responsable



Diego Felix

diego.felixdiaz@hrratings.com

Analista



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings asignó las calificaciones de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 para Peña Verde

La asignación de las calificaciones para Peña Verde¹ se basa en la solidez de sus indicadores de solvencia y liquidez, así como el crecimiento de la operación del Grupo a través de una evolución adecuada en sus indicadores de rentabilidad y eficiencia operativa. En este sentido, el Grupo presentó un índice de capital a reservas, un índice de capital de solvencia, un índice de capital mínimo pagado y un índice de cobertura de base de inversión de 21.3%, 2.3 veces (x), 16.7x y 1.1x respectivamente al primer trimestre de 2026 (1T26) (vs. 18.3%, 1.3x, 13.4x y 1.1x al 1T25). En cuanto a la eficiencia operativa, el Grupo muestra un índice combinado de 89.9% al 1T26, lo que se compara con el 88.9% observado al 1T25. La variación se da principalmente por mayores costos de cobertura de excesos de pérdidas, dado por el incremento de las primas cedidas y una mayor asignación de recursos a proyectos. Sin embargo, el crecimiento fue limitado por una contención en el índice de siniestralidad. Por parte de la rentabilidad, se cuenta con un ROA y ROE Promedio de 3.2% y 22.3% respectivamente al 1T26, lo que se consideran en niveles adecuados, así como una elevada generación de utilidades en los últimos doce meses (UDM) (vs. 3.6% y 28.8% al 1T25). Finalmente, en línea con los factores antes mencionados y una sólida diversificación del negocio por zona geográfica y moneda, se asigna un *notch* positivo, ya que se reduce la concentración de riesgos y mejora el perfil de resiliencia ante choques económicos.

¹ Peña Verde, S.A.B. (Peña Verde y/o el Grupo).



Supuestos y Resultados: Peña Verde

Supuestos y Resultados: Peña Verde	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	1T25	1T26	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2026P*	2027P	2028P
Primas Emitidas 12m (P\$m)	23,269.5	25,714.2	16,147.4	20,560.7	25,073.4	28,524.8	31,539.1	35,514.7	26,161.3	26,648.8	27,939.7
Primas Cedidas 12m (P\$m)	5,113.1	6,920.1	2,994.1	4,297.6	6,639.2	7,951.6	8,988.7	11,329.2	6,479.8	6,529.0	7,823.1
Primas de Retención 12m (P\$m)	18,156.5	18,794.2	13,153.3	16,263.1	18,434.2	20,573.2	22,550.5	24,185.5	19,681.5	20,119.8	20,116.6
Resultado Neto 12m (P\$m)	1,490.2	1,477.8	242.1	1,266.3	1,407.4	1,271.1	1,459.0	1,530.7	-1,029.3	-493.9	207.3
Índice de Adquisición	29.9%	30.2%	32.6%	29.1%	31.5%	32.0%	31.3%	30.5%	29.3%	29.6%	29.6%
Índice de Siniestralidad	54.1%	53.3%	55.7%	55.8%	55.2%	53.0%	53.6%	53.9%	66.0%	63.0%	59.4%
Índice de Operación	4.9%	6.3%	8.7%	4.7%	5.5%	5.2%	5.0%	4.8%	5.7%	5.6%	5.5%
Índice Combinado	88.9%	89.9%	97.1%	89.7%	92.2%	90.2%	89.8%	89.2%	101.1%	98.2%	94.5%
Índice de Retención de Riesgo	78.0%	73.1%	81.5%	79.1%	73.5%	72.1%	71.5%	68.1%	75.2%	75.5%	72.0%
Índice de Pérdidas Netas	47.6%	52.0%	52.3%	49.6%	54.0%	50.7%	51.4%	51.6%	62.5%	59.4%	56.0%
Margen Bruto	7.1%	11.8%	3.3%	6.4%	8.5%	8.9%	9.5%	9.9%	-1.4%	1.1%	4.2%
ROA Promedio	3.6%	3.2%	0.8%	3.3%	3.0%	2.5%	2.7%	2.6%	-2.1%	-1.0%	0.4%
ROE Promedio	28.8%	22.3%	5.9%	26.7%	22.3%	16.7%	16.3%	14.6%	-15.6%	-9.5%	3.8%
Tasa Activa de Inversiones	7.9%	4.7%	6.5%	7.0%	6.1%	5.0%	4.5%	4.0%	2.8%	2.6%	3.0%
Índice de Cobertura de Base de Inversión	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.2	1.1	1.0	1.0
Capital a Reservas	18.3%	21.3%	19.0%	17.9%	21.9%	24.2%	26.3%	28.2%	16.8%	14.5%	14.2%
Índice de Cobertura de Capital de Solvencia	1.3	2.3	1.7	1.5	2.0	2.6	1.9	2.0	2.2	1.1	1.1
Índice de Cobertura de Capital Mínimo Pagado	13.4	16.7	8.6	13.2	16.5	16.1	18.0	21.3	11.6	10.0	10.5

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Pricewaterhouse, S.C. (PWC) a excepción de 2025, proporcionada por el Grupo.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico

- **Perfil de liquidez y solvencia en niveles de fortaleza, con un índice de cobertura de base de inversión, de capital de solvencia y de capital mínimo pagado en 1.1x, 2.3x y 16.7x al 1T26, respectivamente (vs. 1.1x, 1.3x y 13.4x al 1T25).** El grupo mantiene niveles de solvencia por encima de los mínimos regulatorios establecidos por la CNSF², atribuido a la continua generación de resultados positivos y una adecuada administración de riesgo.
- **Crecimiento en el índice combinado, al cerrar en 89.9% al 1T26 (vs. 88.9% al 1T25).** El crecimiento deriva de un aumento en el índice de adquisición y operación, al cerrar estos en niveles de 30.2% y 6.3% al 1T26 (vs. 29.9% y 4.9% al 1T25). El incremento es resultado de mayores costos por cobertura de excesos de pérdidas, dado por el incremento de las primas cedidas 12m y por un entorno de mercado más endurecido. Además del reconocimiento de mayores estimaciones por el deterioro de contratos, un aumento en los gastos asociados a las oficinas de representación y una mayor asignación de recursos a proyectos.
- **Decremento en los niveles de rentabilidad, con un ROA y ROE promedio de 3.2% y 22.3% al 1T26; sin embargo, aún en niveles de fortaleza (vs. 3.6% y 28.8% al 1T25).** A pesar del aumento en la utilidad del ejercicio, los indicadores presentaron una disminución, debido al crecimiento de los activos, principalmente por un incremento en reaseguradores y reafianzadores, así como por un aumento en inversiones en valores y el fortalecimiento del capital contable, atribuido a la generación de resultados y del superávit por valuación de inversiones.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Disminución en los niveles de rentabilidad, con un ROA y ROE Promedio en niveles de 2.6% y 15.8% para los siguientes tres cierres anuales (vs. 3.0% y 22.3% al 4T25).** La Empresa presentaría un deterioro en su rentabilidad por un menor resultado integral de financiamiento, asociado a mayores gastos financieros por la emisión de los

² Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (CNSF)



Certificados Bursátiles de Largo Plazo y una disminución de la tasa activa de inversiones. Lo anterior, acompañado de un crecimiento en los activos.

- **Disminución en el índice de retención de riesgos a niveles promedio de 70.6% para los siguientes tres cierres de ejercicio (vs. 73.5% al 4T25).** El Grupo ha mostrado una tendencia más conservadora en la toma de riesgo sobre las primas emitidas a medida que crece el volumen de sus operaciones.
- **Adecuado perfil de solvencia, con un índice de capital de solvencia promedio y de capital mínimo pagado promedio en 2.2x y 18.5x para los siguientes tres cierres anuales, respectivamente (vs. 1.6x y 16.5x al 4T25).** Se espera que con la generación de resultados y una adecuada administración de riesgo el Grupo mantenga adecuados niveles de solvencia.

Factores Adicionales Considerados

- **Perfil de liquidez estable, con un índice de cobertura de base de inversión de 1.1x al 1T26 (vs. 1.1x al 1T25).** El 67.8% de las inversiones del Grupo son en instrumentos gubernamentales de los cuales el 39.6% son emitidos por el gobierno federal, por lo que se consideran de bajo riesgo al contar con calificación de riesgo de crédito equivalente a HR AAA.
- **Adecuada diversificación geográfica en la distribución de primas.** El grupo mantiene una adecuada diversificación de primas por zona geográfica, al contar con 41.0% en la región de Ultramar, 39.4% en Latinoamérica y un 19.6% en México al 1T26. Adicionalmente, respecto a la diversificación por tipo de moneda, el dólar americano presenta la mayor participación con 52.4%, seguido del peso mexicano con un 17.9% y del real brasileño con un 5.3% al 1T26.
- **Elevada concentración en sus diez clientes principales, con un 49.7% de las primas emitidas totales al 1T26.** Los diez clientes principales representan el 49.7% de las primas emitidas totales al 1T26.
- **Concentración elevada en la principal reaseguradora, la cual representó el 35.6% de las primas cedidas acumuladas 12m al 1T26.** Eureka-Re SCC mantiene la mayor cesión de primas. No obstante, dicha reaseguradora cuenta con una alta fortaleza financiera, al contar con una calificación crediticia de HR A- en escala local. Adicionalmente, las principales reaseguradoras también cuentan con una alta fortaleza financiera.
- **Adecuado Gobierno Corporativo.** El Grupo cuenta con un robusto gobierno corporativo, al contar con un Consejo de Administración con integrantes con amplia experiencia en el sector financiero y de seguros, los cuales representan un 100.0% de independencia. Adicionalmente se cuenta con cinco comités internos de trabajo, los cuales están debidamente establecidos en los manuales operativos.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en los niveles de rentabilidad, con un margen bruto, ROA y ROE Promedio por debajo de 5.0% y 1.5% y 13.5% respectivamente.** Si el Grupo muestra presiones en sus operaciones y su margen bruto y ROA promedio se colocan en niveles menores a 5.0% y 2.5%, la calificación podría revisarse a la baja.
- **Disminución en los niveles de solvencia, con un índice de capital de solvencia y capital a reservas por debajo de 0.9x y 14.0% respectivamente.** Un crecimiento acelerado en el índice combinado podría generar resultados negativos y presionar los Fondos Propios Admisibles y disminuir el capital del Grupo.



Anexos – Glosario

Escenario Base: Balance Financiero Peña Verde

Balance: Peña Verde Escenario Base (En millones de pesos)	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
ACTIVO	31,928.2	44,062.6	47,927.2	51,242.6	56,169.2	61,115.8	45,958.3	48,378.4
Inversiones en Valores	21,481.1	28,754.1	30,714.7	33,609.4	36,681.8	40,627.3	30,061.0	30,563.5
Gubernamentales	15,302.7	21,306.3	20,974.0	22,988.9	25,090.4	27,789.1	21,676.3	20,796.1
Títulos de Empresas Privadas	3,692.8	4,021.4	3,462.1	3,866.0	4,219.4	4,673.3	3,655.1	3,642.4
Extranjeros	2,055.1	3,431.1	6,295.5	6,754.6	7,372.0	8,165.0	4,734.0	6,142.4
Reporto	21.2	143.5	23.0	24.1	25.3	26.6	0.0	144.7
Préstamos	13.5	15.3	13.4	14.6	15.6	16.7	14.2	14.1
Inmuebles	792.3	875.0	1,086.0	1,066.3	1,141.5	1,220.0	873.8	1,082.4
Inversiones para Obligaciones Laborales Disponibilidades	185.5	173.0	190.8	201.6	214.7	229.3	184.6	188.4
Deudores	2,339.4	3,127.9	2,927.6	3,225.2	3,532.4	3,789.7	3,098.6	3,040.2
Primas	2,192.7	2,945.0	2,715.2	3,086.0	3,382.6	3,627.8	2,879.7	2,911.2
Agentes y Ajustadores	14.5	1.4	2.4	3.1	2.9	3.2	1.3	2.2
Otros Deudores ¹	335.2	333.9	309.6	281.7	299.9	321.4	346.7	248.5
Estimación para Castigos	(203.0)	(152.3)	(129.5)	(162.5)	(171.3)	(182.3)	(129.1)	(146.8)
Reaseguradores y Reafianzadores	5,644.3	9,846.2	11,392.9	11,393.0	12,648.9	13,141.7	10,557.5	11,673.1
Instituciones de Seguros y Fianzas	2,071.0	3,684.9	4,128.0	4,580.0	5,084.9	5,283.0	4,303.0	4,149.7
Otros ²	3,546.8	6,101.9	7,242.7	6,699.1	7,437.6	7,727.3	6,194.1	7,666.7
Estimación para Castigos	26.4	59.4	22.3	113.9	126.5	131.4	60.5	(143.3)
Otros Activos³	1,294.3	998.4	1,481.3	1,603.1	1,762.9	1,942.5	1,026.8	1,538.6
PASIVO	27,726.0	38,585.1	40,910.5	43,197.7	46,702.9	50,162.1	40,198.5	41,319.5
Pasivo Bursátil	0.0	0.0	0.0	1,000.0	1,000.0	1,000.0	0.0	0.0
Reservas Técnicas	22,062.6	30,529.1	32,046.2	33,190.3	36,061.2	38,864.2	31,412.1	33,072.2
Riesgos en Curso	6,048.0	9,479.3	9,879.0	11,198.6	12,770.6	14,563.3	9,710.2	10,217.3
Vida	888.4	1,021.1	1,330.2	1,742.1	1,996.2	2,305.8	1,173.0	1,560.8
Accidentes, Enfermedades y Fianzas	978.9	2,155.7	382.0	367.9	409.9	438.1	2,277.9	364.2
Daños	4,180.6	6,302.6	8,166.8	9,088.7	10,364.5	11,819.4	6,259.2	8,292.2
Obligaciones Contractuales	7,334.0	10,333.3	11,866.0	11,587.4	12,527.2	13,397.7	10,799.5	12,280.5
Reserva de Contingencia	8,680.5	10,716.5	10,301.3	10,404.3	10,763.4	10,903.2	10,902.4	10,574.4
Reservas para Obligaciones Laborales	228.8	236.6	267.8	286.0	304.2	324.5	247.4	265.6
Acreeedores	835.5	817.0	747.6	693.7	734.9	786.6	821.9	587.6
Agentes y Ajustadores	326.5	390.1	303.5	334.6	360.5	386.1	374.9	336.6
Fondo en Administración de Pérdidas	1.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Acreeedores Diversos ⁴	509.0	426.9	444.2	359.1	374.4	400.5	447.0	251.0
Reaseguradores y Reafianzadores	3,465.5	5,607.9	6,376.0	6,596.3	7,077.8	7,555.9	6,442.3	5,970.3
Instituciones de Seguros	2,963.0	5,124.4	5,762.0	6,012.8	6,452.8	6,887.9	5,989.3	5,372.0
Otras Participaciones ⁵	502.4	483.6	614.0	583.5	625.0	668.0	453.0	598.3
Otros Pasivos⁶	1,133.6	1,394.4	1,472.9	1,431.3	1,524.9	1,630.9	1,274.8	1,423.8
CAPITAL CONTABLE	4,202.2	5,477.5	7,016.7	8,044.9	9,466.3	10,953.7	5,759.8	7,058.9
Capital Social	422.6	422.6	422.6	422.6	422.6	422.6	422.6	422.6
Reservas	962.3	962.3	1,428.5	1,309.9	1,309.9	1,309.9	962.3	1,309.9
Superavit por Valuación	242.4	240.7	361.8	325.8	325.8	325.8	0.0	325.8
Participación No Controladora	4.0	4.8	6.2	8.6	8.6	8.6	5.0	8.6
Resultado de Ejercicios Anteriores	2,438.1	2,629.3	1,765.2	3,081.9	4,315.4	5,731.2	3,895.5	3,117.9
Resultado del Ejercicio	242.1	1,266.3	1,407.4	1,271.1	1,459.0	1,530.7	178.6	249.1
Inversiones Permanentes	0.0	0.0	1,624.9	1,624.9	1,624.9	1,624.9	0.0	1,624.9

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Pricewaterhouse, S.C. (PWC) a excepción de 2025, proporcionada por el Grupo.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base.

1. Otros Deudores: Deudores por responsabilidades de fianzas por reclamaciones pagadas y otros.

2. Otros: Depósitos retenidos e importes recuperables de reaseguro y reafianzamiento.

3. Otros Activos: Mobiliario y equipo, activos intangibles, impuestos pagados por anticipado, inventario de salvamentos y pagos anticipados.

4. Acreeedores Diversos: Acreeedores por responsabilidades de fianzas constituidos, fondo en administración de pérdidas y acreeedores diversos.

5. Otras Participaciones: Depósitos retenidos, intermediarios de reaseguro y reafianzadores y otras participaciones.

6. Otros Pasivos: Créditos diferidos, otras obligaciones, provisión para el pago de impuestos y provisión para la participación de los trabajadores en la utilidad.



Escenario Base: Estado de Resultados Peña Verde

Edo. de Resultados: Peña Verde	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Escenario Base (En millones de pesos)								
Primas Emitidas	16,147.4	20,560.7	25,073.4	28,524.8	31,539.1	35,514.7	5,860.4	6,501.2
Primas Cedidas	2,994.1	4,297.6	6,639.2	7,951.6	8,988.7	11,329.2	1,284.0	1,564.8
Primas de Retención	13,153.3	16,263.1	18,434.2	20,573.2	22,550.5	24,185.5	4,576.4	4,936.4
Incremento de Reservas en Curso	798.2	1,822.5	410.7	890.5	916.6	1,045.3	261.1	312.9
Primas de Retención Devengadas	12,355.1	14,440.7	18,023.5	19,682.7	21,633.9	23,140.3	4,315.3	4,623.5
Costo de Adquisición	4,290.3	4,740.7	5,809.1	6,593.4	7,056.9	7,387.1	1,446.0	1,318.7
Comisiones a Agentes	681.1	691.5	673.5	802.9	820.0	781.3	261.0	263.3
Comisiones por Reaseguro y Reafianzamiento	1,815.1	2,369.4	2,802.7	3,043.8	3,311.6	3,516.0	683.6	511.1
Cobertura de Exceso de Pérdida	1,134.3	1,088.7	1,623.1	1,871.5	2,010.7	2,130.9	293.8	329.9
Otros	659.7	591.1	709.8	875.2	914.6	958.9	207.5	214.4
Costo Neto de Adquisición	4,290.3	4,740.7	5,809.1	6,593.4	7,056.9	7,387.1	1,446.0	1,318.7
Costo de Siniestralidad	7,617.2	8,279.7	10,473.2	10,880.8	12,068.9	12,961.3	2,324.6	2,079.1
Recuperación de Siniestralidad	734.3	216.5	520.9	454.3	482.8	492.5	(23.8)	(91.4)
Costo Neto de Siniestralidad	6,882.9	8,063.2	9,952.4	10,426.5	11,586.2	12,468.7	2,348.4	2,170.5
Utilidad (Pérdida) Técnica	1,182.0	1,636.8	2,262.0	2,662.8	2,990.8	3,284.5	520.9	1,134.3
Constitución de Reservas	753.1	601.5	695.0	824.4	840.9	882.9	343.5	302.7
Utilidad (Pérdida) Bruta	428.8	1,035.3	1,567.0	1,838.4	2,149.9	2,401.6	177.4	831.6
Gastos Administrativos	662.5	387.4	578.6	621.7	709.6	816.8	98.3	357.4
Remuneraciones y Prestaciones	691.9	539.9	747.3	791.1	792.7	813.3	232.3	213.7
Depreciación y Amortización	56.0	49.3	54.7	57.2	61.4	67.8	12.1	14.2
Utilidad (Pérdida) de la Operación	(981.5)	58.7	186.3	368.5	586.2	703.6	(165.2)	246.2
Resultado Integral del Financiamiento	1,323.8	1,753.6	1,835.7	1,595.7	1,501.6	1,487.0	557.8	138.3
Gastos Financieros	9.1	(0.1)	(0.4)	43.9	84.7	84.7	(2.4)	0.9
Productos Financieros	1,332.9	1,753.5	1,835.3	1,639.6	1,586.3	1,571.6	555.4	139.3
Participación en Subsidiarias	(27.7)	6.4	(2.9)	(3.3)	(3.6)	(3.9)	0.0	(0.3)
Utilidad (Pérdida) antes de ISR	314.6	1,818.7	2,019.1	1,960.8	2,084.3	2,186.6	392.6	384.3
Provisión ISR	72.5	552.4	611.7	689.8	625.3	656.0	214.0	135.2
Utilidad (Pérdida) Neta	242.1	1,266.3	1,407.4	1,271.1	1,459.0	1,530.7	178.6	249.1

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Pricewaterhouse, S.C. (PWC) a excepción de 2025, proporcionada por el Grupo.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Índice de Adquisición	32.6%	29.1%	31.5%	32.0%	31.3%	30.5%	29.9%	30.2%
Índice de Siniestralidad	55.7%	55.8%	55.2%	53.0%	53.6%	53.9%	54.1%	53.3%
Índice de Operación	8.7%	4.7%	5.5%	5.2%	5.0%	4.8%	4.9%	6.3%
Índice Combinado	97.1%	89.7%	92.2%	90.2%	89.8%	89.2%	88.9%	89.9%
Índice de Retención de Riesgo	81.5%	79.1%	73.5%	72.1%	71.5%	68.1%	78.0%	73.1%
Índice de Pérdidas Netas	52.3%	49.6%	54.0%	50.7%	51.4%	51.6%	47.6%	52.0%
Margen Bruto	3.3%	6.4%	8.5%	8.9%	9.5%	9.9%	7.1%	11.8%
ROA Promedio	0.8%	3.3%	3.0%	2.5%	2.7%	2.6%	3.6%	3.2%
ROE Promedio	5.9%	26.7%	22.3%	16.7%	16.3%	14.6%	28.8%	22.3%
Tasa Activa de Inversiones	6.5%	7.0%	6.1%	5.0%	4.5%	4.0%	7.9%	4.7%
Índice de Cobertura de Base de Inversión	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.2	1.1	1.1
Capital a Reservas	19.0%	17.9%	21.9%	24.2%	26.3%	28.2%	18.3%	21.3%
Índice de Cobertura de Capital de Solvencia	1.7	1.5	2.0	2.6	1.9	2.0	1.3	2.3
Índice de Cobertura de Capital Mínimo Pagado	8.6	13.2	16.5	16.1	18.0	21.3	13.4	16.7

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Pricewaterhouse, S.C. (PWC) a excepción de 2025, proporcionada por el Grupo.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base.



Escenario Base: Flujo de Efectivo Peña Verde

Flujo de Efectivo: Peña Verde Escenario Base (En millones de pesos)	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Utilidad del Ejercicio	242.1	1,266.3	1,407.4	1,271.1	1,459.0	1,530.7	178.6	249.1
Ajustes por Partidas que no Implican Efectivo	908.2	6,930.8	420.3	645.7	965.4	1,108.1	1,214.1	282.5
Utilidad de Valorización	(444.1)	289.2	(695.6)	178.7	0.0	0.0	(142.6)	178.7
Depreciación	56.0	49.3	54.7	50.8	61.4	67.8	12.1	7.9
Ajuste a Reservas Técnicas	543.8	6,033.5	354.7	1,511.3	916.6	1,045.3	913.9	933.8
Provisiones	512.5	112.2	65.1	(193.1)	(12.6)	(4.9)	243.0	64.2
Impuestos a la utilidad causados	125.1	532.9	618.4	133.1	0.0	0.0	208.4	133.1
Participación en subsidiarias	27.7	(2.7)	5.9	(1,219.5)	0.0	0.0	3.6	(1,219.5)
Otros	87.2	(83.6)	17.2	184.4	0.0	0.0	(24.3)	184.4
Flujo Generado por Resultados	1,150.4	8,197.1	1,827.7	1,916.8	2,424.4	2,638.8	1,392.7	531.6
Flujo generado por Operaciones	(771.8)	(8,106.0)	(1,779.2)	(2,775.5)	(2,135.4)	(2,384.3)	(1,376.6)	(492.8)
Cambio en Inversiones en Valores	(785.5)	(7,596.2)	(1,217.9)	(2,746.7)	(3,072.4)	(3,945.5)	(1,201.2)	299.3
Cambio en Deudores por Reporto	18.6	(122.4)	120.6	(24.1)	(1.2)	(1.3)	143.5	(144.7)
Cambio en Primas por Cobrar	239.2	(752.3)	223.6	(682.4)	(296.6)	(245.3)	(5.9)	(507.6)
Cambio en Deudores	(15.0)	13.3	13.8	48.4	(11.6)	(13.2)	(12.4)	59.3
Cambio en Reaseguradores	(1,095.3)	(177.1)	(99.3)	446.1	(761.8)	(9.7)	173.9	(717.2)
Cambio en Otros Activos	429.8	208.4	(510.3)	(124.3)	(98.9)	(105.2)	(11.6)	(114.7)
Cambio en Obligaciones Contractuales	(276.1)	631.2	408.4	(379.4)	1,954.3	1,757.7	(9.9)	80.0
Cambio en Otros Pasivos	712.4	(311.0)	(718.1)	686.8	152.9	178.1	(453.1)	552.8
Flujos Netos de Operación	378.6	91.0	48.4	(858.7)	289.0	254.5	16.1	38.8
Flujo Generado por Inversiones	(374.0)	212.2	(136.8)	(91.3)	(210.6)	(235.3)	2.4	3.7
Pagos y Cobros Netos por Disposición de inmuebles, mobiliario y equipo	(224.0)	10.6	161.2	7.7	0.0	0.0	107.6	7.7
Pagos por disposición de Activos	(60.7)	193.7	(296.6)	(99.9)	(210.6)	(235.3)	(105.2)	(4.9)
Cobros por disposición de Activos	60.0	8.5	4.9	3.3	0.0	0.0	0.0	3.3
Pagos por adquisición de Activos Intangibles	(149.3)	(0.6)	(6.3)	(2.3)	0.0	0.0	(0.1)	(2.3)
Flujo Generado por Financiamiento	11.4	(330.7)	57.2	962.1	(37.6)	(43.2)	(5.8)	(1.9)
Dividendos Pagados	(20.1)	(69.0)	(39.2)	(36.0)	(37.6)	(43.2)	0.0	0.0
Cobros por emisión de acciones y obligaciones subordinadas con características de capital	93.9	243.7	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivos Bursátiles	(62.3)	(505.4)	(3.6)	998.1	0.0	0.0	(5.8)	(1.9)
Incremento o Disminución Neta	16.0	(27.5)	(31.1)	12.2	40.8	(24.0)	12.6	40.6
Efectivo al Inicio del Periodo	140.7	156.7	128.7	93.1	105.2	146.0	129.1	93.1
Efectivo al Final del Periodo	156.7	129.1	97.6	105.2	146.0	122.0	141.8	133.7

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Pricewaterhouse, S.C. (PWC) a excepción de 2025, proporcionada por el Grupo.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base.



Escenario de Estrés: Balance Financiero Peña Verde

Balance: Peña Verde Escenario Estrés (En millones de pesos)	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
ACTIVO	31,928.2	44,062.6	47,927.2	49,968.1	51,401.5	53,517.3	45,958.3	48,378.4
Inversiones en Valores	21,481.1	28,754.1	30,714.7	33,364.6	34,488.6	36,210.3	30,061.0	30,563.5
Gubernamentales	15,302.7	21,306.3	20,974.0	22,821.4	23,590.2	24,767.8	21,676.3	20,796.1
Títulos de Empresas Privadas	3,692.8	4,021.4	3,462.1	3,837.8	3,967.1	4,165.2	3,655.1	3,642.4
Extranjeros	2,055.1	3,431.1	6,295.5	6,705.4	6,931.3	7,277.3	4,734.0	6,142.4
Reporto	21.2	143.5	23.0	23.7	24.4	25.1	0.0	144.7
Préstamos	13.5	15.3	13.4	13.8	14.0	14.2	14.2	14.1
Inmuebles	792.3	875.0	1,086.0	1,022.7	1,052.7	1,082.3	873.8	1,082.4
Inversiones para Obligaciones Laborales	185.5	173.0	190.8	193.3	198.0	203.3	184.6	188.4
Disponibilidades	156.7	129.1	97.6	57.8	51.4	52.7	141.8	133.7
Deudores	2,339.4	3,127.9	2,927.6	2,790.1	2,753.5	2,758.5	3,098.6	3,040.2
Primas	2,192.7	2,945.0	2,715.2	2,657.0	2,615.6	2,615.2	2,879.7	2,911.2
Agentes y Ajustadores	14.5	1.4	2.4	2.5	2.5	2.6	1.3	2.2
Otros Deudores ¹	335.2	333.9	309.6	270.1	276.4	285.0	346.7	248.5
Estimación para Castigos	(203.0)	(152.3)	(129.5)	(155.8)	(157.9)	(161.7)	(129.1)	(146.8)
Reaseguradores y Reafianzadores	5,644.3	9,846.2	11,392.9	10,903.5	11,067.2	11,247.1	10,557.5	11,673.1
Instituciones de Seguros y Fianzas	2,071.0	3,684.9	4,128.0	4,383.2	4,449.0	4,521.3	4,303.0	4,149.7
Otros ²	3,546.8	6,101.9	7,242.7	6,411.2	6,507.5	6,613.3	6,194.1	7,666.7
Estimacion para Castigos	26.4	59.4	22.3	109.0	110.7	112.5	60.5	(143.3)
Otros Activos³	1,294.3	998.4	1,481.3	1,598.7	1,751.7	1,923.8	1,026.8	1,538.6
PASIVO	27,726.0	38,585.1	40,910.5	44,187.6	46,152.5	48,104.2	40,198.5	41,319.5
Pasivo Bursátil	0.0	0.0	0.0	1,000.0	1,000.0	1,000.0	0.0	0.0
Reservas Técnicas	22,062.6	30,529.1	32,046.2	34,428.1	36,322.7	38,159.4	31,412.1	33,072.2
Riesgos en Curso	6,048.0	9,479.3	9,879.0	11,380.7	13,217.3	15,172.6	9,710.2	10,217.3
Vida	888.4	1,021.1	1,330.2	1,787.3	2,110.3	2,468.3	1,173.0	1,560.8
Accidentes, Enfermedades y Fianzas	978.9	2,155.7	382.0	356.9	380.0	390.4	2,277.9	364.2
Daños	4,180.6	6,302.6	8,166.8	9,236.4	10,727.0	12,313.9	6,259.2	8,292.2
Obligaciones Contractuales	7,334.0	10,333.3	11,866.0	12,849.2	12,520.5	12,259.4	10,799.5	12,280.5
Reserva de Contingencia	8,680.5	10,716.5	10,301.3	10,198.3	10,584.9	10,727.4	10,902.4	10,574.4
Reservas para Obligaciones Laborales	228.8	236.6	267.8	270.4	272.8	276.3	247.4	265.6
Acreeedores	835.5	817.0	747.6	655.8	658.9	669.5	821.9	587.6
Agentes y Ajustadores	326.5	390.1	303.5	316.3	323.3	328.7	374.9	336.6
Fondo en Administración de Pérdidas	1.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Acreeedores Diversos ⁴	509.0	426.9	444.2	339.6	335.6	340.8	447.0	251.0
Reaseguradores y Reafianzadores	3,465.5	5,607.9	6,376.0	6,479.6	6,529.9	6,609.8	6,442.3	5,970.3
Instituciones de Seguros	2,963.0	5,124.4	5,762.0	5,927.6	5,969.0	6,040.7	5,989.3	5,372.0
Otras Participaciones ⁵	502.4	483.6	614.0	551.9	560.9	569.1	453.0	598.3
Otros Pasivos⁶	1,133.6	1,394.4	1,472.9	1,353.7	1,368.2	1,389.2	1,274.8	1,423.8
CAPITAL CONTABLE	4,202.2	5,477.5	7,016.7	5,780.5	5,249.1	5,413.1	5,759.8	7,058.9
Capital Social	422.6	422.6	422.6	422.6	422.6	422.6	422.6	422.6
Reservas	962.3	962.3	1,428.5	1,309.9	1,309.9	1,309.9	962.3	1,309.9
Superavit por Valuación	242.4	240.7	361.8	325.8	325.8	325.8	0.0	325.8
Participación No Controladora	4.0	4.8	6.2	8.6	8.6	8.6	5.0	8.6
Resultado de Ejercicios Anteriores	2,438.1	2,629.3	1,765.2	3,117.9	2,051.0	1,514.0	3,895.5	3,117.9
Resultado del Ejercicio	242.1	1,266.3	1,407.4	(1,029.3)	(493.9)	207.3	178.6	249.1
Inversiones Permanentes	0.0	0.0	1,624.9	1,624.9	1,624.9	1,624.9	0.0	1,624.9

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Pricewaterhouse, S.C. (PWC) a excepción de 2025, proporcionada por el Grupo.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario estrés.

- Otros Deudores: Deudores por responsabilidades de fianzas por reclamaciones pagadas y otros.
- Otros: Depósitos retenidos e importes recuperables de reaseguro y reafianzamiento.
- Otros Activos: Mobiliario y equipo, activos intangibles, impuestos pagados por anticipado, inventario de salvamentos y pagos anticipados.
- Acreeedores Diversos: Acreeedores por responsabilidades de fianzas constituidos, fondo en administración de pérdidas y acreeedores diversos.
- Otras Participaciones: Depósitos retenidos, intermediarios de reaseguro y reafianzadores y otras participaciones.
- Otros Pasivos: Créditos diferidos, otras obligaciones, provisión para el pago de impuestos y provisión para la participación de los trabajadores en la utilidad.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Estado de Resultados Peña Verde

Edo. de Resultados: Peña Verde

Escenario Estrés (En millones de pesos)	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Primas Emitidas	16,147.4	20,560.7	25,073.4	26,161.3	26,648.8	27,939.7	5,860.4	6,501.2
Primas Cedidas	2,994.1	4,297.6	6,639.2	6,479.8	6,529.0	7,823.1	1,284.0	1,564.8
Primas de Retención	13,153.3	16,263.1	18,434.2	19,681.5	20,119.8	20,116.6	4,576.4	4,936.4
Incremento de Reservas en Curso	798.2	1,822.5	410.7	1,071.5	1,163.1	1,173.9	261.1	312.9
Primas de Retención Devengadas	12,355.1	14,440.7	18,023.5	18,610.0	18,956.8	18,942.7	4,315.3	4,623.5
Costo de Adquisición	4,290.3	4,740.7	5,809.1	5,761.9	5,956.0	5,951.2	1,446.0	1,318.7
Comisiones a Agentes	681.1	691.5	673.5	695.9	559.6	530.9	261.0	263.3
Comisiones por Reaseguro y Reafianzamiento	1,815.1	2,369.4	2,802.7	2,732.7	3,011.3	3,073.4	683.6	511.1
Cobertura de Exceso de Pérdida	1,134.3	1,088.7	1,623.1	1,607.8	1,705.5	1,704.3	293.8	329.9
Otros	659.7	591.1	709.8	725.6	679.5	642.6	207.5	214.4
Costo Neto de Adquisición	4,290.3	4,740.7	5,809.1	5,761.9	5,956.0	5,951.2	1,446.0	1,318.7
Costo de Siniestralidad	7,617.2	8,279.7	10,473.2	12,732.8	12,314.6	11,608.3	2,324.6	2,079.1
Recuperación de Siniestralidad	734.3	216.5	520.9	441.2	369.4	348.2	(23.8)	(91.4)
Costo Neto de Siniestralidad	6,882.9	8,063.2	9,952.4	12,291.5	11,945.1	11,260.0	2,348.4	2,170.5
Utilidad (Pérdida) Técnica	1,182.0	1,636.8	2,262.0	556.5	1,055.6	1,731.5	520.9	1,134.3
Constitución de Reservas	753.1	601.5	695.0	824.4	840.9	882.9	343.5	302.7
Utilidad (Pérdida) Bruta	428.8	1,035.3	1,567.0	(267.8)	214.8	848.6	177.4	831.6
Gastos Administrativos	662.5	387.4	578.6	652.3	639.6	642.6	98.3	357.4
Remuneraciones y Prestaciones	691.9	539.9	747.3	791.1	792.7	813.3	232.3	213.7
Depreciación y Amortización	56.0	49.3	54.7	57.2	61.4	67.7	12.1	14.2
Utilidad (Pérdida) de la Operación	(981.5)	58.7	186.3	(1,768.4)	(1,278.9)	(675.0)	(165.2)	246.2
Resultado Integral del Financiamiento	1,323.8	1,753.6	1,835.7	877.6	788.6	975.1	557.8	138.3
Gastos Financieros	9.1	(0.1)	(0.4)	48.4	92.6	92.6	(2.4)	0.9
Productos Financieros	1,332.9	1,753.5	1,835.3	926.1	881.2	1,067.7	555.4	139.3
Participación en Subsidiarias	(27.7)	6.4	(2.9)	(3.3)	(3.6)	(3.9)	0.0	(0.3)
Utilidad (Pérdida) antes de ISR	314.6	1,818.7	2,019.1	(894.1)	(493.9)	296.1	392.6	384.3
Provisión ISR	72.5	552.4	611.7	135.2	0.0	88.8	214.0	135.2
Utilidad (Pérdida) Neta	242.1	1,266.3	1,407.4	(1,029.3)	(493.9)	207.3	178.6	249.1

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Pricewaterhouse, S.C. (PWC) a excepción de 2025, proporcionada por el Grupo.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario estrés.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Índice de Adquisición	32.6%	29.1%	31.5%	29.3%	29.6%	29.6%	29.9%	30.2%
Índice de Siniestralidad	55.7%	55.8%	55.2%	66.0%	63.0%	59.4%	54.1%	53.3%
Índice de Operación	8.7%	4.7%	5.5%	5.7%	5.6%	5.5%	4.9%	6.3%
Índice Combinado	97.1%	89.7%	92.2%	101.1%	98.2%	94.5%	88.9%	89.9%
Índice de Retención de Riesgo	81.5%	79.1%	73.5%	75.2%	75.5%	72.0%	78.0%	73.1%
Índice de Pérdidas Netas	52.3%	49.6%	54.0%	62.5%	59.4%	56.0%	47.6%	52.0%
Margen Bruto	3.3%	6.4%	8.5%	-1.4%	1.1%	4.2%	7.1%	11.8%
ROA Promedio	0.8%	3.3%	3.0%	-2.1%	-1.0%	0.4%	3.6%	3.2%
ROE Promedio	5.9%	26.7%	22.3%	-15.6%	-9.5%	3.8%	28.8%	22.3%
Tasa Activa de Inversiones	6.5%	7.0%	6.1%	2.8%	2.6%	3.0%	7.9%	4.7%
Índice de Cobertura de Base de Inversión	1.1	1.1	1.1	1.1	1.0	1.0	1.1	1.1
Capital a Reservas	19.0%	17.9%	21.9%	16.8%	14.5%	14.2%	18.3%	21.3%
Índice de Cobertura de Capital de Solvencia	1.7	1.5	2.0	2.2	1.1	1.1	1.3	2.3
Índice de Cobertura de Capital Mínimo Pagado	8.6	13.2	16.5	11.6	10.0	10.5	13.4	16.7

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Pricewaterhouse, S.C. (PWC) a excepción de 2025, proporcionada por el Grupo.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario estrés.



Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo Peña Verde

Flujo de Efectivo: Peña Verde Escenario Estrés (En millones de pesos)	Anual					Trimestral		
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Utilidad del Ejercicio	242.1	1,266.3	1,407.4	(1,029.3)	(493.9)	207.3	178.6	249.1
Ajustes por Partidas que no Implican Efectivo	908.2	6,930.8	420.3	831.7	1,222.8	1,239.8	1,214.1	282.5
Utilidad de Valorización	(444.1)	289.2	(695.6)	178.7	0.0	0.0	(142.6)	178.7
Depreciación	56.0	49.3	54.7	50.8	61.4	67.7	12.1	7.9
Ajuste a Reservas Técnicas	543.8	6,033.5	354.7	1,692.4	1,163.1	1,173.9	913.9	933.8
Provisiones	599.7	28.6	82.2	(3.8)	(1.6)	(1.8)	218.7	248.6
Impuestos a la utilidad causados	125.1	532.9	618.4	133.1	0.0	0.0	208.4	133.1
Participación en subsidiarias	27.7	(2.7)	5.9	(1,219.5)	0.0	0.0	3.6	(1,219.5)
Estimación por Irrecuperabilidad	87.2	(83.6)	17.2	184.4	0.0	0.0	(24.3)	184.4
Flujo Generado por Resultados	1,150.4	8,197.1	1,827.7	(197.6)	729.0	1,447.1	1,392.7	531.6
Flujo generado por Operaciones	(771.8)	(8,106.0)	(1,779.2)	(742.2)	(487.2)	(1,167.3)	(1,376.6)	(492.8)
Cambio en Inversiones en Valores	(785.5)	(7,596.2)	(1,217.9)	(2,501.8)	(1,124.1)	(1,721.7)	(1,201.2)	299.3
Cambio en Deudores por Reporto	18.6	(122.4)	120.6	(23.7)	(0.7)	(0.7)	143.5	(144.7)
Cambio en Primas por Cobrar	239.2	(752.3)	223.6	(253.4)	41.4	0.4	(5.9)	(507.6)
Cambio en Deudores	(15.0)	13.3	13.8	55.4	(5.1)	(5.6)	(12.4)	59.3
Cambio en Reaseguradores	(1,095.3)	(177.1)	(99.3)	814.0	(111.9)	(98.1)	173.9	(717.2)
Cambio en Otros Activos	429.8	208.4	(510.3)	(65.8)	(38.4)	(39.5)	(11.6)	(114.7)
Cambio en Obligaciones Contractuales	(276.1)	631.2	408.4	677.4	731.5	662.8	(9.9)	80.0
Cambio en Otros Pasivos	712.4	(311.0)	(718.1)	555.7	20.0	35.1	(453.1)	552.8
Flujos Netos de Operación	378.6	91.0	48.4	(939.8)	241.8	279.8	16.1	38.8
Flujo Generado por Inversiones	(374.0)	212.2	(136.8)	(93.6)	(210.6)	(235.3)	2.4	3.7
Pagos y Cobros Netos por Disposición de inmuebles, mobiliario y equipo	(224.0)	10.6	161.2	7.7	0.0	0.0	107.6	7.7
Pagos por disposición de Activos	(210.0)	193.0	(302.9)	(104.6)	(210.6)	(235.3)	(105.3)	(7.3)
Cobros por disposición de Activos	60.0	8.5	4.9	3.3	0.0	0.0	0.0	3.3
Pagos por adquisición de Activos Intangibles	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujo Generado por Financiamiento	11.4	(330.7)	57.2	998.1	(37.6)	(43.2)	(5.8)	(1.9)
Dividendos Pagados	(20.1)	(69.0)	(39.2)	0.0	(37.6)	(43.2)	0.0	0.0
Cobros por emisión de acciones y obligaciones subordinadas con características de capital	93.9	243.7	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivos Bursátiles	(62.3)	(505.4)	(3.6)	998.1	0.0	0.0	(5.8)	(1.9)
Incremento o Disminución Neta	16.0	(27.5)	(31.1)	(35.3)	(6.4)	1.3	12.6	40.6
Ajuste	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo al Inicio del Periodo	140.7	156.7	128.7	93.1	57.8	51.4	129.1	93.1
Efectivo al Final del Periodo	156.7	129.1	97.6	57.8	51.4	52.7	141.8	133.7

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Pricewaterhouse, S.C. (PWC) a excepción de 2025, proporcionada por el Grupo.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario estrés.



Glosario

Capital a Reservas. Capital Contable / Reservas Técnicas.

Índice Combinado. Índice de Adquisición + Índice de Siniestralidad + Índice de Operación.

Índice de Adquisición. Costo Neto de Adquisición 12m / Primas Retenidas 12m.

Índice de Capital de Solvencia. (Capital Contable – Fondos No Admisibles) / Requerimiento de Capital de Solvencia.

Índice de Capital Mínimo de Garantía. Activos Computables / Capital Mínimo de Garantía.

Índice de Capital Mínimo Pagado. Capital Mínimo Pagado / Requerimiento de Capital Mínimo Pagado.

Índice Operación. (Gastos de Administración 12m + Remuneraciones y Prestaciones 12m + Depreciación y Amortización 12m) / Primas Emitidas 12m.

Índice de Pérdidas Netas. Costo Neto de Siniestralidad 12m / Primas Retenidas 12m.

Índice de Recuperación a Siniestralidad. Recuperación de Siniestralidad 12m / Costo Total de Siniestralidad 12m.

Índice de Retención de Riesgo. Primas de Retención 12m / Primas Emitidas 12m.

Índice de Siniestralidad. Costo Neto de Siniestralidad 12m / Primas Devengadas 12m.

Inversiones a Reservas. Inversiones Computables / Reservas Técnicas.

Margen Bruto. Utilidad Bruta 12m / Primas de Retenidas 12m.

Primas Retenidas. Primas Emitidas – Primas Cedidas.

ROA Promedio. Utilidad Neta 12m / Activos Totales Prom. 12m.

ROE Promedio. Utilidad Neta 12m / Capital Contable Prom. 12m.

Sobretasa Activa de Inversiones. (Productos Financieros 12m / Inversiones en Valores Prom. 12m) – Tasa de Referencia.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores

Metodologías utilizadas para el análisis**	Criterios Generales Metodológicos (México), Octubre 2024 Metodología de Calificación para Instituciones de Seguros (México), Mayo 2017
Calificación anterior	Inicial
Fecha de última acción de calificación	Inicial
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T20 – 1T26
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por PWC, proporcionada por el Grupo.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	n.a.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	n.a.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	En cumplimiento con la obligación contenida en el tercer párrafo de la Quinta de las Disposiciones de carácter general aplicables a las Instituciones Calificadoras de Valores, y según se nos fue informado, las Emisiones de Certificados Bursátiles que se pretende realizar con clave de PVERDE 26 y PVERDE 26-2 obtuvieron una calificación de AAA(mex) otorgada por Fitch Ratings el 6 de mayo de 2026.

* HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA). HR Ratings LLC se encuentra registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una NRSRO para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934 ("HR Ratings").

**Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

La calificación antes señalada no fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre. Sin embargo, la calificación de referencia fue solicitada por un inversionista o acreedor cuya identidad se mantiene desconocida para el público general, por lo tanto, HR Ratings ha recibido por parte del inversionista los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings.

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings, o un tercero, han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS