

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 para las emisiones PVERDE 26 y PVERDE 26-2 por un monto en conjunto de hasta P\$1,000.0m

La asignación de las calificaciones para las emisiones de largo plazo con clave de pizarra PVERDE 26 y PVERDE 26-2¹ se basa en la calificación de largo plazo de Peña Verde², la cual se asignó el pasado 7 de mayo de 2026 y puede ser consultada en www.hrratings.com. Por su parte, la asignación de la calificación de Peña Verde 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 Emisiones de Certificados Bursátiles de Largo Plazo. (Las Emisiones y/o PVERDE 26 Y PVERDE 26-2).

² Peña Verde, S.A.B. (Peña Verde y/o el Grupo).



Las Emisiones se pretenden realizar por un monto en conjunto de hasta P\$1,000 millones (m) a un plazo de 7.0 años para PVERDE 26 y de 7.1 años para PVERDE 26-2, al amparo del Programa, el cual fue autorizado por un monto de P\$5,000.0m o su equivalente en UDI's o en dólares. Este Programa cuenta con una vigencia de cinco años a partir de la autorización de la CNBV³. La Emisión PVERDE 26 devengará intereses cada 28 días a una tasa de TIIE de Fondeo Promedio, más una sobretasa a determinarse en el momento de la colocación, y la amortización de principal se realizará en un solo pago en la fecha de vencimiento. Por parte de la Emisión PVERDE 26-2 devengará intereses cada 182 días a una tasa de interés fija a determinarse en el momento de la colocación, y la amortización de principal se realizará en un solo pago en la fecha de vencimiento.

Características de los certificados bursátiles de Largo Plazo

Características de los Certificados Bursátiles de Largo Plazo		
Concepto	PVERDE 26	PVERDE 26-2
Tipo de Valor	Certificados Bursátiles de Largo Plazo.	Certificados Bursátiles de Largo Plazo.
Monto de la Emisión	Hasta por P\$1,000.0 millones (m) de pesos, con caracter revolvente.	Hasta por P\$1,000.0 millones (m) de pesos, con caracter revolvente.
Plazo de la Emisión	7.0 años.	7.1 años.
Periodicidad de Pago de Intereses	Cada 28 días.	Cada 182 días.
Tasa de Emisión	TIIE de Fondeo Promedio + sobretasa determinada al momento de la colocación.	Tasa fija determinada al momento de la colocación.
Amortización	Salvo por el pago mediante amortizaciones anticipadas, los Certificados Bursátiles serán amortizados a su Valor Nominal o, en su caso, el Valor Nominal Ajustado en un solo pago en la Fecha de Vencimiento.	Salvo por el pago mediante amortizaciones anticipadas, los Certificados Bursátiles serán amortizados a su Valor Nominal o, en su caso, el Valor Nominal Ajustado en un solo pago en la Fecha de Vencimiento.
Amortización Anticipada	El Emisor tendrá derecho a amortizar de manera total o parcial el principal en cualquier fecha.	El Emisor tendrá derecho a amortizar de manera total o parcial el principal en cualquier fecha.
Garantía (s)	Los Certificados Bursátiles son quirografarios, por lo que no cuentan con garantía específica.	Los Certificados Bursátiles son quirografarios, por lo que no cuentan con garantía específica.
Destino de los Fondos	Serán destinados en su totalidad para satisfacer sus necesidades operativas, en las que se incluyen el fortalecer la operación de reaseguro en el extranjero.	Serán destinados en su totalidad para satisfacer sus necesidades operativas, en las que se incluyen el fortalecer la operación de reaseguro en el extranjero.

Fuente: HR Ratings con información interna del Grupo.

³ Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV)



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 CNSF⁴, 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

⁴ Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (CNSF)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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.



Perfil del Grupo

Peña Verde es un Grupo enfocado en la administración de riesgos, a través de las divisiones de seguros y reaseguros. Cuenta con siete subsidiarias, siendo estas General de Seguros, General de Salud, Reaseguradora Patria, Patria Corporate Member Ltd., Servicios Administrativos Peña Verde, CCSS Peña Verde y Patria Re (US) Inc. El Grupo inició operaciones en México en 1945, con la apertura de Aseguradora de Crédito, hoy en día General de Seguros. En 2013, el Grupo incrementó su participación de mercado, a través de la creación de Patria Re, empresa fundada en Londres, y en 2015 se inicia la expansión de sus operaciones en América del Sur, mediante la apertura de Patria Re Servicios, en la ciudad de Santiago, Chile. Actualmente, el Grupo cuenta con sedes en Inglaterra, Estados Unidos, Chile y México.

Reaseguradora Patria, S.A.

Reaseguradora Patria nace en 1953, siendo la segunda subsidiaria del Grupo. Su objetivo principal es la prestación de servicios de reaseguro en las operaciones de vida, accidentes y enfermedades, daños y reafianzamientos. Asimismo, la Empresa cuenta con cuatro subsidiarias, las cuales fueron fundadas con el objetivo de tener presencia en el extranjero, principalmente en Reino Unido, Estados Unidos y Chile.

General de Seguros, S.A.

Esta subsidiaria es la más antigua del Grupo, fundada en 1945. Su objetivo principal es actuar como una institución de seguro en los ramos de vida, accidentes y enfermedades, accidentes personales, gastos médicos y daños.

General de Salud, Compañía de Seguros, S.A.

Esta subsidiaria fue fundada en 2003, cuyo objetivo principal es actuar como una institución de seguros especializada en la práctica de seguros de salud y gastos médicos, entrando en el ramo de la operación de accidentes y enfermedades.

Patria Corporate Member

Fundada en 2015, bajo las leyes del Reino Unido, la Empresa tiene como objetivo principal realizar actividades de reaseguro dentro del mercado de seguros y reaseguros. Es importante mencionar que hasta 2020, la Empresa se encontraba listada en el mercado de Lloyd's, bajo la forma de miembro corporativo, sin embargo, en noviembre de 2020 se anunció el proceso de salida. El mercado de Lloyd's opera a través de diversos miembros, los cuales se unen para formar sindicatos, los cuales operan y suscriben riesgos por todo el mundo y los cuales están respaldados por un fondo central.

Servicios Administrativos Peña Verde, S.A. de C.V.

Esta Empresa nació en 2013, la cual está enfocada en el área de servicios y corporativos. El objetivo principal es proporcionar toda clase de servicios relacionados con la operación y administración de empresas, como lo son el capital humano y servicios tecnológicos.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

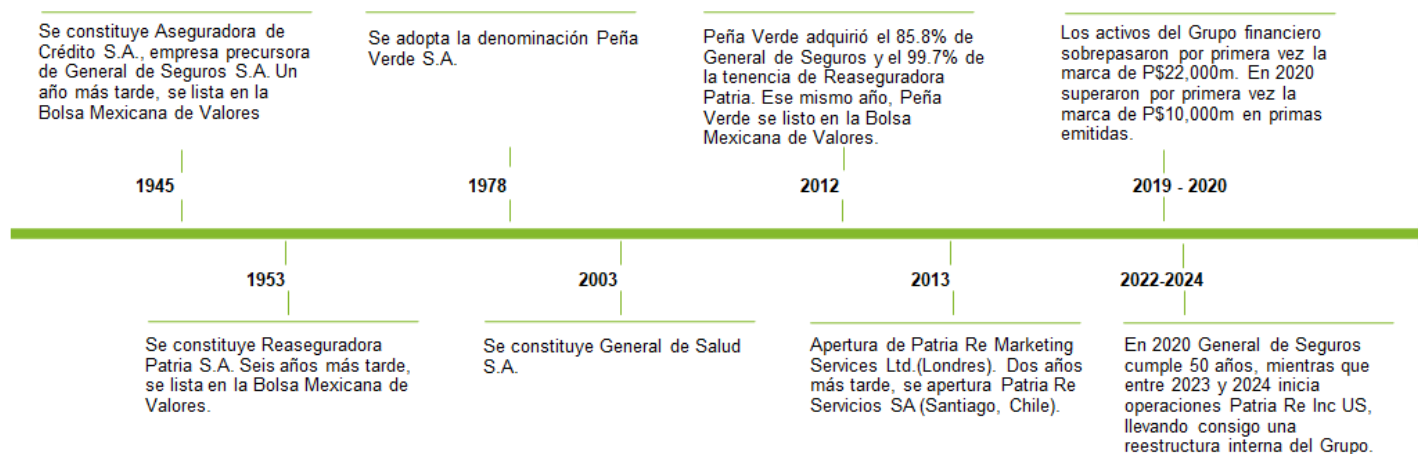
CCSS - Peña Verde, S.A. de C.V.

Fue fundada en 2012, la cual opera en el área de servicios auxiliares y de seguros. El objetivo principal de la Empresa es proporcionar servicios de *Call Center* a los clientes, proveedores, asegurados y beneficiarios de las subsidiarias del Grupo.

Patria Re (US) Inc.

Es una sociedad constituida en 2024 bajo las leyes de Estados Unidos de América y tiene como objeto principal realizar actividades de reaseguro dentro del mercado de seguros y reaseguros.

Figura 1. Línea del Tiempo



Fuente: HR Ratings con información interna del Grupo .

Análisis Financiero Histórico

A continuación, se detalla el análisis histórico de la situación financiera mostrado por el Grupo durante los últimos tres años completos, así como al cierre del 1T25 y 1T26.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 2. Resultados Observados

Observado: Peña Verde	2023	2024	2025	1T25	1T26
Primas Emitidas 12m (P\$m)	16,147.4	20,560.7	25,073.4	23,269.5	25,714.2
Primas Cedidas 12m (P\$m)	2,994.1	4,297.6	6,639.2	5,113.1	6,920.1
Primas de Retención 12m (P\$m)	13,153.3	16,263.1	18,434.2	18,156.5	18,794.2
Costo Neto de Adquisición 12m (P\$m)	4,290.3	4,740.7	5,809.1	5,433.5	5,681.9
Costo Neto de Siniestralidad 12m (P\$m)	6,882.9	8,063.2	9,952.4	8,643.8	9,774.5
Gastos Consolidados de Operación 12m (P\$m)*	1,410.4	976.6	1,380.7	1,130.7	1,623.4
Resultado Neto 12m (P\$m)	242.1	1,266.3	1,407.4	1,490.2	1,477.8
Índice de Adquisición	32.6%	29.1%	31.5%	29.9%	30.2%
Índice de Siniestralidad	55.7%	55.8%	55.2%	54.1%	53.3%
Índice de Operación	8.7%	4.7%	5.5%	4.9%	6.3%
Índice Combinado	97.1%	89.7%	92.2%	88.9%	89.9%
Índice de Retención de Riesgo	81.5%	79.1%	73.5%	78.0%	73.1%
Índice de Pérdidas Netas	52.3%	49.6%	54.0%	47.6%	52.0%
Margen Bruto	3.3%	6.4%	8.5%	7.1%	11.8%
ROA Promedio	0.8%	3.3%	3.0%	3.6%	3.2%
ROE Promedio	5.9%	26.7%	22.3%	28.8%	22.3%
Tasa Activa de Inversiones	6.5%	7.0%	6.1%	7.9%	4.7%
Índice de Cobertura de Base de Inversión	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
Capital a Reservas	19.0%	17.9%	21.9%	18.3%	21.3%
Índice de Cobertura de Capital de Solvencia	1.7	1.5	2.0	1.3	2.3
Índice de Cobertura de Capital Mínimo Pagado	8.6	13.2	16.5	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.

*Gastos Consolidados de Operación: Gastos administrativos, remuneraciones y prestaciones, así como depreciación y amortización.

Evolución de Primas Emitidas

Al cierre de diciembre de 2025, las primas emitidas ascendieron a P\$25,073.4m, un crecimiento promedio anual de 19.9% durante los últimos 3 años, (vs. P\$20,560.7m al cierre de diciembre de 2024 y P\$16,147.4m en 2023). Por parte de las primas emitidas durante los últimos 12m, estas acumularon P\$25,714.2m al cierre de marzo de 2026, un crecimiento del 10.5% (vs. P\$23,269.5m al cierre de marzo de 2025). El aumento deriva del fortalecimiento del plan de negocios, el cual ha estado orientado principalmente a la transformación tecnológica, así como un mercado más endurecido con mayores tasas, lo que beneficio las operaciones de reaseguro. En línea con lo anterior, Reaseguradora Patria vio el mayor crecimiento en las primas emitidas durante 2025 con una tasa del 27.2%; los ramos de vida, terremoto e incendio presentan la mayor participación. En cuanto a las primas cedidas, estas registraron un crecimiento promedio anual del 37.8% durante los últimos tres años y se colocaron en P\$6,639.2m al cierre de diciembre de 2025 (vs. P\$4,297.6m al cierre de diciembre de 2024 y P\$2,994.1m en diciembre de 2023). Asimismo, al cierre de marzo de 2026, las primas cedidas 12m se posicionaron en P\$6,920.1m, en línea con el crecimiento histórico (vs. P\$5,113.1m al cierre de marzo de 2024).

Con ello, las primas de retención se ubicaron en P\$18,434.2m al cierre de diciembre de 2025, lo que se compara con los montos de P\$16,263.1m al cierre de diciembre de 2024 y P\$13,153.3m en 2023. En este sentido, el índice de retención de riesgos se ubicó en 73.5% al 4T25 (vs. 79.1% al 4T24 y 81.5% al 4T23). De la misma manera, durante los últimos 12m, las primas de retención acumularon P\$18,794.2m con un índice de retención de 73.1% al 1T26 (vs. P\$18,156.5m y 78.0% al 1T25). La disminución del indicador se relaciona con el mayor crecimiento en las primas cedidas, derivado de la estrategia de administración de riesgos del Grupo para mantener niveles adecuados de retención y solvencia. En opinión de HR Ratings, la estrategia de crecimiento del Grupo observada durante los últimos tres años, refleja un adecuado desempeño, al representar una dilución en el riesgo por primas emitidas.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Eficiencias

Por parte del uso de recursos relacionados a la originación del Grupo, los costos netos de adquisición se colocaron en P\$5,809.1m al cierre de diciembre de 2025 (vs. P\$4,740.7m al cierre de diciembre de 2024 y P\$4,290.3m en 2023). De la misma manera, los costos netos de adquisición 12m se mantienen conforme a la tendencia histórica al ascender a P\$5,681.9m al cierre de marzo de 2026 (vs. P\$5,433.5m al cierre de marzo de 2025). El aumento de los costos de adquisición deriva principalmente del incremento de los costos por cobertura de exceso de pérdidas, los cuales presentaron un crecimiento anual del 45.4% durante los últimos 12m, explicado por el incremento de las primas cedidas 12m, así como por un entorno de mercado más endurecido, caracterizado por mayores tasas de reaseguro. De manera anual, el índice de adquisición se posicionó en 31.5% al 4T25 (vs. 29.1% al 4T24 y 32.6% al 4T23), mientras que durante los últimos 12m el índice de adquisición se colocó en 30.2% al 1T26 (vs. 29.9% al 1T25). Las comisiones por reaseguro y reafianzamiento representan el principal componente de los costos de adquisición 12m con una participación del 46.3% al 1T26 (vs. 52.7% al 1T25).

En cuanto al costo neto de siniestralidad, se observó un incremento anual del 14.2% durante los últimos tres años para cerrar con un monto de P\$9,952.4m al cierre de diciembre de 2025 (vs. P\$8,063.2m al cierre de diciembre de 2024 y P\$6,882.9m en 2023). Por otro lado, en los último 12m, se ve una ligera reducción en los costos de siniestralidad contra el cierre de 2025 al acumular P\$5,681.9m al cierre de marzo de 2026 (vs. P\$5,433.5m al cierre de marzo de 2025). El aumento se atribuye a dos factores, siendo estos: i) el crecimiento de las operaciones de Reaseguradora Patria y de las reservas de Siniestros Ocurredos No Reportados y ii) un evento extraordinario derivado del reconocimiento en 2025 de IVA no acreditable por siniestros ocurridos. Los siniestros y carteras más representativas al cierre de diciembre de 2025 fueron el Huracán Melissa por P\$445.3m, Sindicato de Telefonistas por P\$251.7m y un Incendio en California por P\$125.1m. Pese a lo anterior, el índice de siniestralidad se ha mantenido estable en línea con el crecimiento en el volumen de operaciones de la Aseguradora, al cerrar en 55.2% al 4T25 y 53.3% al 1T26 (vs. 54.1% al 1T26, 55.8% al 4T24 y 55.7% al 4T23). A su vez, a pesar de este evento atípico del IVA no acreditable, el crecimiento en el indicador se vio limitado, derivado por una mayor recuperación de siniestralidad 12m, la cual ascendió a P\$453.2m al cierre de marzo de 2026 (vs. P\$61.1m al cierre de marzo de 2025).

De manera anual, los gastos de administración y promoción se colocaron en P\$578.6m al cierre de diciembre de 2025 (vs. P\$387.4m al cierre de diciembre de 2024 y P\$662.5m en 2023). Al cierre de marzo de 2026, los gastos de administración 12m ven un crecimiento relevante al ascender a P\$837.7m (vs. P\$404.6m al cierre de marzo de 2025). El incremento obedece principalmente a efectos temporales derivados del desfase en el reconocimiento de contratos de reaseguro. Por parte de los gastos por remuneraciones y prestaciones, estos ascendieron a P\$747.3m, mientras que la depreciación y amortización se ubicó en P\$54.7m al cierre de diciembre de 2025 (vs. P\$539.9m y P\$49.3m al cierre de diciembre de 2024; P\$691.9m y P\$56.0m en 2023). En línea con lo anterior, durante los últimos 12m, ambos gastos mantuvieron un crecimiento estable al acumular remuneraciones y prestaciones 12m por P\$728.7m y un gasto de depreciación y amortización 12m por P\$56.9m al cierre de marzo de 2026 (vs. P\$676.4m y P\$49.7m al cierre de marzo de 2025). Lo anterior da como resultado un crecimiento anual del 41.4% en los gastos consolidados de operación, al cerrar en P\$1,380.7m para 2025 (vs. P\$976.6m al cierre de diciembre de 2024 y P\$1,410.4m en 2023). Derivado del aumento en los gastos administrativos durante el primer trimestre de 2026, los gastos consolidados de operación 12m ascienden a P\$1,623.4m al cierre de marzo de 2026 (vs. P\$1,130.7m al cierre de marzo de 2025). El incremento en los gastos se explica principalmente por el 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. En línea con lo anterior, el índice de operación cerró en 5.5% al 4T25 y en 6.3% al 1T26 (vs. 4.9% al 1T25, 4.7% al 4T24 y 8.7% al 4T23).

En línea con los tres indicadores mencionados, el índice combinado se ubicó en 92.2% al 4T25 y en 89.9% al 1T26 (vs. 88.9% al 1T25, 89.7% al 4T24 y 97.1% al 4T23). A pesar del aumento en el indicado durante 2025, la utilidad de la operación del Grupo vio un aumento, al colocarse en P\$186.3m al cierre de diciembre de 2025, derivado de un mayor crecimiento en la cuenta de primas de retención (vs. P\$58.7m al cierre de diciembre de 2024 y -P\$981.5m en 2023). Mientras que, al cierre de marzo de 2026, derivado principalmente de la reducción en la siniestralidad, la utilidad de la operación 12m ascendió a P\$597.8m (vs. P\$155.4m al cierre de marzo de 2025). En opinión de HR Ratings, el nivel de eficiencia del Grupo se mantiene en niveles adecuados al presentar un crecimiento orgánico en sus costos de operación, adquisición y siniestralidad.

Rentabilidad

En cuanto a los productos financieros, se registró un monto de P\$1,835.7m al cierre de diciembre de 2025, un incremento del 4.7% contra el periodo anterior (vs. P\$1,753.5m al cierre de diciembre de 2024 y P\$1332.9m en 2023). La mejora en el resultado integral de financiamiento se debe a mayores ingresos por intereses, ganancias en valuación y venta de inversiones ante menores tasas de interés, así como por el desempeño positivo del portafolio de renta variable nacional; no obstante, fue parcialmente contrarrestado por una pérdida cambiaria de -P\$559.2m al cierre de diciembre de 2025 (vs. P\$491.2m al cierre de diciembre de 2024). Por otro lado, durante los últimos 12m, el resultado integral de financiamiento presenta una contracción contra lo observado al cierre de 2025 al colocarse en P\$1,416.2m al cierre de marzo de 2026 (vs. P\$2,121.9m al cierre de marzo de 2025). Dicha contracción es resultado de la apreciación del tipo de cambio y una menor utilidad por venta de inversiones. En este sentido, la tasa activa de inversiones se ubicó en 6.1% al 4T25 y 4.7% al 1T26 (vs. 7.9% al 1T25, 7.0% al 4T24 y 6.5% al 4T23), en línea con el comportamiento de la tasa de referencia.

El resultado neto cerró en P\$1,407.4m al cierre de diciembre de 2025, nivel superior en un 11.1% contra lo observado en 2024 (vs. P\$1,266.3m al cierre de diciembre de 2024 y P\$242.1m en 2023). De la misma manera, el resultado neto 12m vio estabilidad al colocarse en P\$1,477.8m al cierre de marzo de 2026 (vs. P\$1,490.2m al cierre de marzo de 2025). Esto se atribuye principalmente al crecimiento de las operaciones del negocio, aunado con el desempeño positivo del resultado integral de financiamiento y una contención en el crecimiento de los indicadores de adquisición, siniestralidad y operación. En línea con lo anterior, el ROA y ROE promedio se colocaron en 3.0% y 22.3% al 4T25 y en 3.2% y 22.3% al 1T26 (vs. 3.6% y 28.8% al 1T25, 3.3% y 26.7% al 4T24 y 0.8% y 5.9% al 4T23). A pesar del aumento en la utilidad neta 12m, las métricas de rentabilidad vieron un deterioro debido al crecimiento de los activos totales y capital contable promedio, al colocarse en P\$46,714.0m y P\$6,452.9m al cierre de marzo de 2026, respectivamente (vs. P\$39,896.6m y P\$4,951.0m al cierre de marzo de 2025). El crecimiento de los activos se atribuye principalmente a un incremento en reaseguradores y reafianzadores e inversiones en valores, mientras que el capital contable vio un aumento derivado de los resultados del periodo anterior y un superávit por valuación de inversiones, relacionado a las menores tasas de interés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Reservas Técnicas y Cobertura

Al cierre de diciembre de 2025, las reservas técnicas ascendieron a P\$32,046.2m (vs. P\$30,529.1m al cierre de diciembre de 2024 y P\$22,062.6m). De manera trimestral, las reservas técnicas acumulan un monto de P\$33,072.2m al cierre de marzo de 2026 (vs. P\$31,412.1m al cierre de marzo de 2025). El crecimiento se relaciona con el mayor volumen de operaciones del Grupo. En cuanto a la composición de las reservas técnicas, se integran mayormente por obligaciones contractuales con una participación del 37.1%, seguido de reservas de riesgos en curso con 32.0% y finalmente la reserva de riesgos en curso con 30.9% al 1T26 (vs. 32.7%, 33.0% y 29.4% al 1T25). La razón de capital a reservas presentó una mejora, al cerrar en 21.9% al 4T25 y en 21.3% al 1T26 (vs. 18.3% al 1T25, 17.9% al 4T24 y 19.0% al 4T23). Por su parte, la razón de cobertura de base de inversión se colocó en 1.1x al 4T25 y 1T26 (vs. 1.1x al 1T25, 4T24 y 4T23). HR Ratings considera adecuado el nivel de cobertura del Grupo al mantenerse encima del mínimo requerido por la CNSF.

Solvencia

Respecto a la posición de solvencia del Grupo, el índice de capital de solvencia se posicionó en 2.0x y 2.3x al 4T25 y 1T26 respectivamente (vs. 1.3x al 1T25, 1.5x al 4T24 y 1.7x al 4T23). Por otro lado, el índice de capital mínimo pagado se ubicó 16.5x y 16.7x al 4T25 y 1T26 respectivamente (vs. 13.4x al 1T25, 13.2x al 4T24 y 8.6x al 4T23). La mejora de los indicadores se atribuye a un incremento en la base de fondo propios admisibles durante los últimos 12m y capital pagado computable 12m, relacionado a la generación de resultados y un superávit por la valuación de inversiones. HR Ratings considera que ambos indicadores de solvencia se mantienen en niveles elevados y por encima de los mínimos regulatorios.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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 Extranjeras	3,692.8	4,021.4	3,462.1	3,866.0	4,219.4	4,673.3	3,655.1	3,642.4
Reporto	2,055.1	3,431.1	6,295.5	6,754.6	7,372.0	8,165.0	4,734.0	6,142.4
Préstamos	21.2	143.5	23.0	24.1	25.3	26.6	0.0	144.7
Inmuebles	13.5	15.3	13.4	14.6	15.6	16.7	14.2	14.1
Inversiones para Obligaciones Laborales Disponibilidades	792.3	875.0	1,086.0	1,066.3	1,141.5	1,220.0	873.8	1,082.4
Deudores	185.5	173.0	190.8	201.6	214.7	229.3	184.6	188.4
Primas	156.7	129.1	97.6	105.2	146.0	122.0	141.8	133.7
Agentes y Ajustadores	2,339.4	3,127.9	2,927.6	3,225.2	3,532.4	3,789.7	3,098.6	3,040.2
Otros Deudores ¹	2,192.7	2,945.0	2,715.2	3,086.0	3,382.6	3,627.8	2,879.7	2,911.2
Estimación para Castigos	14.5	1.4	2.4	3.1	2.9	3.2	1.3	2.2
Reaseguradores y Reafianzadores	335.2	333.9	309.6	281.7	299.9	321.4	346.7	248.5
Instituciones de Seguros y Fianzas	(203.0)	(152.3)	(129.5)	(162.5)	(171.3)	(182.3)	(129.1)	(146.8)
Otros ²	5,644.3	9,846.2	11,392.9	11,393.0	12,648.9	13,141.7	10,557.5	11,673.1
Estimación para Castigos	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 Activos³	3,546.8	6,101.9	7,242.7	6,699.1	7,437.6	7,727.3	6,194.1	7,666.7
	26.4	59.4	22.3	113.9	126.5	131.4	60.5	(143.3)
	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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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)	(129.9)	(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
Estimación 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.

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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Estado de Resultados Peña Verde

Edo. de Resultados: Peña Verde	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Escenario Estrés (En millones de pesos)								
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).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS