

Peña Verde

Precio actual: MXN 9.70

Valor Patrimonial: MXN 19.42

Precio objetivo 12 meses: MXN 9.0

(Sin descuento por riesgo de iliquidez).

Evento Relevante

jueves, 25 de mayo de 2023

Fitch Ratings reafirma la calificación de Peña Verde y de sus subsidiarias: Reaseguradora Patria (Internacional y Nacional), General de Seguros y General de Salud, estas últimas 2 revisadas a perspectiva negativa

En nuestra opinión, la revisión de Fitch ratifica la robustez financiera y solidez de la estructura de capital que ha caracterizado a las subsidiarias de PV, quienes históricamente han mantenido índices de solvencia holgados.

- Peña Verde anunció ayer que la Calificadora Fitch Ratings afirmó la calificación de riesgo de la Compañía, y de sus subsidiarias Reaseguradora Patria, General de Seguros y General de Salud, estas últimas dos siendo revisadas a perspectiva negativa. La calificadora menciona que la afirmación estuvo impulsada principalmente por la fuerte capitalización, riesgo de inversiones y liquidez adecuado.
- Así, la calificación se mantuvo en “BBB+” para Peña Verde, BBB+ y AAA (mex) para Reaseguradora Patria, manteniéndose con perspectiva estable y AA+ (mex) para General de Seguros y General de Salud, con perspectiva negativa, para estas 2 últimas.
- En el comunicado se destacan los siguientes factores como detonantes de la afirmación en la calificación de Peña Verde por parte de la Calificadora:
 - 1) **Enfoque de Reaseguro Global.** El perfil de negocio de Patria parte del perfil de la industria y ambiente operativo (IPOE; industry profile and operating environment) de reaseguro internacional debido a que más de 70% del portafolio deriva de un país fuera de su domicilio (México).
 - 2) **Perfil comercial estable en comparación con el mercado de seguros en América Latina.** Fitch considera que Patria tiene una franquicia sólida en Latinoamérica, con una calidad crediticia buena, experiencia amplia en suscripción y un conocimiento profundo de la región. Patria continuó con su crecimiento fuera de Latinoamérica; en 2022 representó 33% del total de primas. Sin embargo, estima que el perfil de negocio se mantendrá en la categoría de menos favorable (bbb+), limitada por su escala operativa frente a otras compañías internacionales de reaseguro.
 - 3) **Capitalización muy fuerte.** Medido a través del puntaje del modelo de capital de la calificadora basado en riesgos Prism (Prism FBM; Prism Factor-Based Model). En 2022, el puntaje de Prism FBM fue “extremadamente fuerte” desde “muy fuerte” en 2021 dado el fortalecimiento de capital disponible en el modelo de Prism debido a resultados netos acumulados y al incremento de reservas catastróficas. El puntaje de Prism se ve levemente presionado por la exposición a riesgos catastróficos de la reaseguradora, lo que podría deteriorar el capital en escenarios catastróficos estresados.
 - 4) **Riesgo de inversiones y activos adecuado, restringido por el riesgo de concentración de inversiones soberanas sobre capital.** La estrategia de inversiones de Patria en 2022 se enfocó en reducir la duración de sus instrumentos y reinvertir el capital de los instrumentos vencidos y los ingresos de la venta de activos en instrumentos de corto plazo, principalmente en instrumentos respaldados por el Gobierno mexicano.



Peña Verde

Precio actual: MXN 9.70

Valor Patrimonial: MXN 19.42

Precio objetivo 12 meses: MXN 9.0

(Sin descuento por riesgo de iliquidez).

Evento Relevante

jueves, 25 de mayo de 2023

- 5) **Fuerte Perfil financiero de PV beneficiado por la diversificación y crecimiento de nuevos negocios de primas, mercado de reaseguro duro y menores siniestros**, así el índice combinado fue de 84.1% al cierre del 2022, mejor que el promedio de los últimos 3 años de 87.7%.

Peña Verde

Precio actual: MXN 9.70

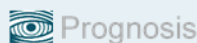
Valor Patrimonial: MXN 19.42

Precio objetivo 12 meses: MXN 9.0

(Sin descuento por riesgo de iliquidez).

Evento Relevante

jueves, 25 de mayo de 2023



Economía, Finanzas e Inversiones S.C.

- Más de 30 años de experiencia directa analizando valores de deuda y de capital
- Reportes y promoción de títulos en colocación primaria y del mercado secundario
- Sólido equipo de analistas con experiencia en Wall Street, la "City", América Latina y México
- Líder en cobertura de empresas medianas y pequeñas
- Reconocido proveedor independiente de proyecciones económicas y financieras

Carlos Fritsch

cfritsch@prognosismex.com

Daniela Márquez

dmarquez@prognosismex.com

Rubí Grajales

rgrajales@prognosismex.com



+52 (55) 1013 7353

+52 (55) 2922 5483

Campos Eliseos 400 Piso 601-B
Col. Polanco 11560
Ciudad de México

Información relevante sobre Prognosis, sus analistas y este reporte

La empresa Prognosis Economía, Finanzas e Inversiones, S. C. (Prognosis) ha sido aprobada por la BMV para actuar como Analista Independiente y está sujeta a lo dispuesto por el Reglamento Interior de la BMV. Dicha aprobación en ningún momento implica que la empresa Prognosis ha sido autorizada o supervisada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Socios, analistas y todo el personal que labora en Prognosis, declara: (1) tener solvencia moral tanto, en nuestra actividad profesional como en la personal; (2) cumplir con los criterios de independencia que señala el Reglamento interior de la BMV, que entre otros incluye en que no incurrimos en labores de corretaje de emisora alguna y tampoco relación de negocios con dichas emisoras; (3) apego y cumplimiento en todo momento a los Códigos de Ética Profesional de la comunidad Bursátil Mexicana y de Prognosis; (4) estar libre de conflictos de interés patrimonial o económico respecto de las emisoras a las cuales cubrimos.

Nosotros, Carlos Fritsch y Daniela Márquez certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación directa o indirecta alguna a cambio de expresar una opinión en algún sentido específico en este documento. Los analistas que prepararon este reporte no tienen posiciones en los valores mencionados. Los analistas fundamentales involucrados en la elaboración de este documento reciben compensaciones basadas en la calidad y precisión de este reporte y factores competitivos.

El precio objetivo incluido en este reporte refleja el desempeño esperado de la acción en un periodo específico de tiempo. Este desempeño podría estar relacionado con el método de valuación y con otros factores. El método fundamental de valuación utilizado por Prognosis se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas de análisis financiero que pueden incluir valuación por múltiplos, flujos de efectivo descontados (DCF), suma de partes, valor de liquidación y cualquier otra metodología apropiada para el caso particular. Otros factores incluyen flujo de noticias generales o específicas de la compañía, percepción de inversionistas del momento adecuado para invertir, operaciones de fusiones y adquisiciones y el apetito del mercado en industrias específicas, entre otros. Alguno o todos estos factores pueden llevar a una recomendación contraria a la indicada por la simple valuación fundamental. Asimismo, las proyecciones incluidas en este reporte están basadas en supuestos que pueden o no cumplirse. Rendimientos pasados no garantizan rendimientos futuros. Actualizaciones constantes pueden ser realizadas para cualquier emisora dependiendo de la periodicidad de eventos, anuncios, condiciones de mercado o cualquier otra información pública.

Este reporte está basado en información pública y fuentes que se consideran fidedignas; no se garantiza la precisión, veracidad o exhaustividad de dicha información. La información y las opiniones dentro de este reporte no constituyen una oferta para comprar o vender ni una invitación para hacer una oferta para comprar o vender cualquier valor u otro instrumento financiero. Este documento no provee asesoría personalizada y no toma en consideración estrategias y objetivos específicos de inversión, situación financiera, o necesidades particulares de cualquier persona que pueda recibir este reporte. El destinatario de este reporte debe tomar sus propias decisiones y considerarlo como un factor entre muchos en su toma de decisiones.

Peña Verde

Current price: MXN 9.70

Patrimonial Value: MXN 19.42

12-month target price: MXN 9.0

(No liquidity risk discount applied).

Relevant Event

Thursday, May 25, 2023

Fitch Ratings reaffirms Peña Verde's rating and also the rating of its subsidiaries: Reaseguradora Patria (International and National), General de Seguros and General de Salud. These last two with negative perspective

In our opinion, Fitch's affirmation confirms the financial robustness and soundness of the capital structure that has characterized PV's subsidiaries, which historically have maintained comfortable solvency ratios.

- Peña Verde announced yesterday that Fitch Ratings affirmed the Company's and its subsidiaries Reaseguradora Patria (International and National), General de Seguros and General de Salud risk rating, these last two with negative perspective. The rating agency mentions that the statement was mainly driven by the strong capitalization, investment risk and adequate liquidity.
- Thus, the rating remained at "BBB+" for Peña Verde, BBB+ and AAA (mex) for Reaseguradora Patria, with a stable outlook, and AA+ (mex) for General de Seguros and General de Salud, with a negative outlook, for the latter two.
- In the statement, the following factors are highlighted as triggers for the Rating Agency's affirmed of Peña Verde's rating:
 - 1) **Global Reinsurance View:** Patria's company profile considers its global reinsurance Industry Profile and Operating Environment (IPOE) because more than 70% of Patria's premium portfolio is from outside of its country of domicile (México).
 - 2) **Favorable business profile compared to the insurance market in Latin America.** Patria owns a solid franchise in Latin America with good credit quality, significant underwriting experience and deep knowledge of the region. Patria also demonstrates continuous growth overseas with 33% in 2022. However, Fitch views Patria's business profile as less favorable ('bbb+') than other larger global reinsurance companies due to its limited operating scale compared to global reinsurer scale.
 - 3) **Very Strong Capitalization.** Patria's risk-adjusted capitalization is measured by Fitch's Prism Factor-Based Capital Model (Prism FBM) score. In 2022 the score was 'extremely strong' vs. 'very strong' in 2021, as Prism available capital was strengthened by retained earnings and catastrophe reserves increase. The Prism score is slightly offset by Patria's exposure to catastrophe risks that may pressure capitalization in major catastrophe stress scenarios.
 - 4) **Adequate Investment and Asset Risk, capped by the sovereign investment concentration risk.** Patria's investment strategy in 2022 focused on reducing the term of their instruments and reinvesting the principal of matured instruments and proceeds of other assets sold in short-term instruments, mainly in sovereign instruments.
 - 5) **Very Strong Financial Performance, benefited from diversification, growth in premiums from new business and hard reinsurance market and lower claims,** thus combined ratio improved to 84.1% in 2022 from a three-year average of 87.7%.

Peña Verde

Current price: MXN 9.70

Patrimonial Value: MXN 19.42

12-month target price: MXN 9.0

(No liquidity risk discount applied).

Relevant Event

Thursday, May 25, 2023



Prognosis

Economía, Finanzas e Inversiones S.C.

- Over 30 years of direct experience analyzing debt and equity securities
- IPO and secondary market reports and promotion
- Solid team of analysts with experience in Wall Street, the "City", Latin America and Mexico
- Leader in the coverage of medium and small sized companies
- Renown independent provider of economic and financial forecasts

Carlos Fritsch

cfritsch@prognosismex.com

Daniela Márquez

dmarquez@prognosismex.com

Rubí Grajales

rgrajales@prognosismex.com



+52 (55) 1013 7353

+52 (55) 2922 5483

Campos Elíseos 400 Piso 601-B

Col. Polanco 11560

Ciudad de México

Relevant information on Prognosis, its analysts and this report

The company Prognosis Economía, Finanzas e Inversiones, S. C. (Prognosis) has been approved by the BMV (Mexican Stock Exchange) to act as an Independent Analyst and it is subject to the norms of the Internal Bylaws of the BMV. Such an approval by no means implies that Prognosis has been authorized or is supervised by the National Banking and Securities Commission (Comisión Nacional Bancaria y de Valores).

The partners, analysts and the entire staff of Prognosis, represent that: (1) we are morally solvent, both in our professional activity and at a personal level; (2) we comply with the independence criteria indicated by the internal rules of the BMV, which among other criteria includes that we do not engage in brokerage activities for any issuer, and neither do we have a business relationship with said issuers; (3) we conform and comply at all times with the Professional Ethics Codes of the Mexican Stock Exchange community and Prognosis; (4) we are free of conflicts of patrimonial or economic interest with regard to the issuers we cover.

We, Carlos Fritsch and Daniela Márquez certify that the opinions stated in this document are a faithful reflection of our personal opinion on the company(ies) or business(es) that are the subject of this report, its affiliates and/or the securities it has issued. Likewise, we certify that we haven't received, we don't receive and we will not receive any direct or indirect compensation whatsoever in exchange for stating any opinion on any specific regard in this document. The analysts who prepared this report have no positions in the aforementioned securities. The fundamental analysts involved in the preparation of this document receive compensations based on the quality and accuracy of this report and competitive factors.

The target price included in this report reflects the forecasted performance of the shares in a specific period. This performance may be related to the valuation method and other factors. The fundamental valuation method used by Prognosis is based in a combination of one or more generally accepted financial analysis methodologies that may include valuation using multiples, discounted cash flows (DCF), sum of the parts, liquidation value and any other methodology that may be adequate for each particular case. Other factors include the flow of general or specific news on the company, the perception of the investors regarding the right moment to invest, merger and acquisition operations and the appetite of the market in specific industries, among others. Any of these factors, or all of them combined, may lead to a recommendation that contradicts the one prescribed by the fundamental valuation on its own. Likewise, the forecasts included in this report are based on assumptions that may or not be realized. Past returns do not guarantee future returns. Constant updates may be published by any issuer depending on the frequency of the events, announcements, market conditions or any other public information.

This report is based on public information and sources considered trustworthy; we do not guarantee the accuracy, truthfulness or thoroughness of said information. The information and opinions in this report do not constitute an offer to buy or sell nor an invitation to make an offer to buy or sell securities or any other financial instrument. This document does not provide personalized advice and it doesn't take into consideration specific investment strategies and goals, financial situation, or particular needs of any person that may receive the report. The recipient of this report shall make his/her own decisions and consider it as a factor among many others in their decision making.