

Peña Verde

Precio actual: MXN 7.92

Valor Patrimonial*: MXN 27.65

Precio objetivo 12 meses (VL 2024): MXN 12.21/ alto riesgo
(Sin descuento por riesgo de iliquidez).



Prognosis

Reporte trimestral del 2T25

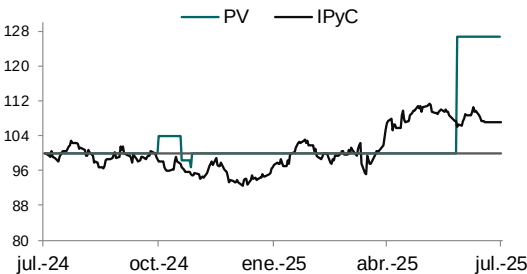
martes, 05 de agosto de 2025

Impacto contable en resultado operativo es compensado por robusto RIF; utilidad neta crece 17% en 1S25. Aumentamos tanto supuesto de gasto operativo como de RIF y nuestra estimación de utilidad neta para 2025 cae marginalmente

Datos Clave

Clave Pizarra	PV* MM
Exchange	BMV
Precio Objetivo (P/VL 2024)	MXN 12.21
Último Precio	MXN 7.92
Rend. Potencial	54.2%
Rendimiento 12 Meses de Dividendo	0.0%
Rendimiento de Dividendo Esperado	0.0%
Rendimiento Total Potencial	54.2%
Rendimiento 12 meses de PV*	26.7%
UDM Rango de Precios (MXN)	(7.92 - 6.05)
Acciones en Circ. (millones)	476.7
Free Float	1.22%
Bursatilidad	Mínima
Val. Capitalización (USD millones)	USD 202.54
Página Oficial	www.corporativopv.mx

Rendimiento 12 meses vs IPyC



	2022	2023	2024	2025e
Valuación				
P/U	N.A.	15.6x	2.9x	4.1x
P/VL	0.9x	0.9x	0.7x	0.6x
ROE	-13.9%	5.8%	21.9%	14.5%
Estimados (MXN millones)				
Primas Emitidas	14,331	16,140	20,561	23,028
Var. %		12.6%	27.4%	12.0%
Primas de Retención	11,734	13,153	16,263	18,653
Var. %		12.1%	23.6%	14.7%
Utilidad Técnica	1,042	1,182	1,665	1,980
Var. %		13.5%	40.8%	19.0%
Utilidad Neta	-567	242	1,289	926
YoY%		N.A.	432.2%	-28.2%
UPA (UDM)	N.A.	0.5	2.7	1.9
Var. %		N.A.	432.2%	-28.2%
Estructura de Costos				
Índice Combinado Ajustado	98.3%	101.8%	95.2%	96.1%
Índice de Adquisición	31.2%	34.7%	32.6%	32.5%
Índice de Siniestralidad	59.5%	55.7%	55.8%	56.0%
Índice de Operación	7.6%	11.4%	6.8%	7.6%

Fuente: Peña Verde, Bloomberg y pronósticos de Prognosis

Nota: Índice combinado ajustado se calcula sobre primas devengadas a retención

N.A.: no aplica

- Resultados acumulados al 1S25/1S24¹.** Las primas emitidas sumaron 11,343 mp, un crecimiento anual del 33.6%. La División de Reaseguros continuó su dinamismo avanzando +47.2% vs el 1S24, mientras la División de Seguros disminuyó 6.9%. La utilidad técnica sumó +1,024 mp, 3% por arriba de nuestra estimación. La pérdida operativa fue 397 mp debido a un fuerte aumento en los gastos de operación. Por otro lado, el resultado integral de financiamiento registró una ganancia por 900 mp, 33 %superior a nuestra estimación. Así, la utilidad neta subió 17% a 340 mp, pero resultó inferior a nuestro estimado.
- Reducimos ligeramente estimación de Ut. Neta para 2025, usando supuestos de índice combinado y RIF mayores.** Proyectamos que las primas consolidadas de PV* crecerán ~12.0%, en línea con el objetivo de 27 mil mp de ingresos para el 2027. Anticipamos también que el índice combinado ajustado se ubicará alrededor de 96.1%, vs 95.2% del 2024, principalmente por un incremento no anticipado en los gastos de operación. Esperamos buenos productos financieros, aunque menores que los del extraordinario año anterior. Estimamos un RIF de 1,450 mp y una utilidad neta de 926 mp, 26 mp inferior a la anterior.
- Ambicioso Plan 2026-2030 a la vista.** La compañía ha logrado capitalizar su plan de transformación digital, cultural y organizacional para impulsar el crecimiento en el mediano plazo, por lo que el objetivo de MXN 27 mmp para 2027 luce muy alcanzable. Dicho plan propuso, "generar valor, consolidar un crecimiento sólido y sostenible y buscar una mayor visibilidad en el mercado de valores con el fin de acceder a mayores fuentes de financiamiento que permitan apalancar el crecimiento futuro". PV develará su plan 2026-2030 en septiembre próximo, donde es probable que ratifique sus objetivos de duplicar su base de primas emitidas con una rentabilidad de doble dígito.
- Administración de Riesgos.** PV se visualiza como una especialista en administración de riesgos y planea capitalizar esta experiencia, incluido un exitoso manejo histórico de sus portafolios de inversión, en el futuro.
- Baja capitalización y bursatilidad.** El valor de capitalización de la emisora es de aproximadamente USD 152 millones, su bursatilidad es mínima y su capital flotante de sólo 1.2%, lo que limita el universo de inversionistas potenciales de PV*.
- Compromiso con el mercado de valores.** La compañía está abierta a aumentar su capital flotante y a otras acciones que mejoren la bursatilidad de la acción en el futuro. En los hechos, han desarrollado un área de relaciones con inversionistas profesional, que responde a los cuestionamientos del mercado.
- Valuación y Precio Objetivo.** A mediados del 2024 la acción cayó hacia niveles similares a los actuales de 6.25 pesos. Dada la muy baja bursatilidad de los títulos, este precio es poco representativo del valor de la emisora. El valor en libros de PV en 2024 fue de 11.5 pesos, y estimamos uno de 14.0 para 2025. Este valor es muy inferior al valor patrimonial de PV, 27.65 pesos, que incorpora, parcialmente, reservas catastróficas y de contingencia. El precio objetivo que decidimos usar es el del valor en libros al último trimestre conocido, es decir 12.21 ps, aunque la iliquidez de la acción podría hacer que no hubiera cambio en precio por muchos meses. No utilizamos, sin embargo, el descuento por la iliquidez de la emisora, que suele ser significativo.
- Riesgos.** Los principales riesgos de PV* son el económico, el de competencia, el de ejecución de nuevas estrategias y el comportamiento de los mercados financieros. Otros incluyen costo de reaseguro, niveles de siniestralidad, de liquidez, de reaseguro cedido y de crédito en sus inversiones.

* Valor Patrimonial: La compañía calcula su valor patrimonial como Patrimonio= Capital + ((Patria Reservas Cat+Contingencia)*0.7)- PTU Causada.

¹ Las cifras presentadas en el informe son preliminares. No incluyen el segundo trimestre 2024 y 2025 de Patria Corporate Member LTD dada la diferencia en tiempos de reporte de la operación en Reino Unido.

Peña Verde

Precio actual: MXN 7.92

Valor Patrimonial*: MXN 27.65

Precio objetivo 12 meses (VL 2024): MXN 12.21/ alto riesgo

(Sin descuento por riesgo de iliquidez).



Prognosis

Reporte trimestral del 2T25

martes, 05 de agosto de 2025

1. Reporte sin auditar al 1S25

Estado de Resultados

	Cifras acumuladas			Cifras desacumuladas		
	2T25	2T24	Variación anual	2T25	2T24	Variación anual
Primas Emitidas	11,343	8,489	+33.6%	5,483	5,338	+2.7%
Primas de Retención	8,691	7,041	+23.4%	4,115	4,358	-5.6%
Primas de Retención Devengadas	8,654	6,642	+30.3%	4,339	3,864	+12.3%
Costo de Adquisición	2,682	1,854	+44.7%	1,236	1,101	+12.3%
Costo de Siniestralidad	4,948	3,789	+30.6%	2,599	2,022	+28.6%
Utilidad (Pérdida) Técnica	1,024	998	+2.6%	503	742	-32.2%
Gastos de Operación Netos	779	468	+66.5%	436	279	+56.1%
Utilidad (Pérdida) de la Operación	-397	-131	+204.0%	-232	131	N.A.
Resultado Integral de Financiamiento	900	523	+72.0%	342	333	+2.6%
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	340	290	+17.2%	161	335	-51.9%
<i>Índice de Adquisición</i>	30.9%	26.3%	+454 pb	30.1%	25.3%	+479 pb
<i>Índice de Siniestralidad</i>	57.2%	57.1%	+12 pb	59.9%	52.3%	+759 pb
<i>Índice de Operación</i>	6.9%	5.5%	+135 pb	8.0%	5.2%	+272 pb
Índice Combinado Consolidado	94.9%	88.9%	+601 pb	97.9%	82.8%	+1,511 pb
Índice Combinado Ajustado	97.2%	92.0%	+515 pb	98.4%	88.0%	+1,042 pb
<i>Inversiones (1)</i>	29,923.4	24,157.2	23.9%			
<i>Reserva catastrófica (1)</i>	10,473.0	9,219.4	13.6%			
Patrimonio (1)(2)	13,182.0	11,223.8	17.4%			

Fuente: Prognosis con base en PV

(1) Inversiones, Reserva Catastrófica y Patrimonio 2023 con cifras a diciembre 2024

(2) Patrimonio = Capital + ((Patria Reservas Cat+Contingencia)*70%)-PTU Causada

Nota: Índice Combinado Ajustado se calcula sobre Primas de Retención Devengadas

N.A.: no aplica

Las primas emitidas de Peña Verde sumaron 11,343 millones de pesos (mp) al cierre de 1S25, un incremento anual de +33.6% al monto de 8,489 mp en 1S23. Esta variación se explica principalmente por el dinamismo de Reaseguradora Patria, que alcanzó ventas por 9,633 mp, un aumento de 3,088 mp respecto al 1S24, “destacan los ramos de incendio, terremoto, así como, marítimo y transporte, los cuales aumentaron un 51.6%, 51.7% y 78.6%, respectivamente”. Es importante mencionar que, durante el 2T25, las primas emitidas de PV sumaron 5,483 mp, +2.7% respecto al 2T24.

Por su parte la División de Seguros emitió primas por 2,234.4 mp, una disminución de 164.6 mp respecto al 1S24. Esta caída en ingresos se debe principalmente a la no renovación de contratos importantes en la línea de negocio de Salud, mientras que las líneas de vida y responsabilidad civil presenta incrementos del 82.1% y 85.0%, respectivamente.

En cuanto a Patria Re (US), Inc., registró primas emitidas de 116.9 mp al 1S25.

El costo neto de adquisición consolidado de PV* fue de 2,682.4 mp en el 1S25 un fuerte aumento de +44.7% respecto al 1S24, resultado del crecimiento en las comisiones por reaseguro y reafianzamiento tomado, así como el cedido.

El costo neto de siniestralidad consolidado aumentó +30.6%, ubicándose en 4,947.6 mp. La siniestralidad en Reaseguradora Patria aumentó 1,098 mp, mientras que, en General de Seguros se mostró un mejor control, avanzando 93.8 mp.

Peña Verde

Precio actual: MXN 7.92

Valor Patrimonial*: MXN 27.65

Precio objetivo 12 meses (VL 2024): MXN 12.21/ alto riesgo

(Sin descuento por riesgo de iliquidez).



Prognosis

Reporte trimestral del 2T25

martes, 05 de agosto de 2025

“Los siniestros más representativos durante este periodo fueron los siguiente:

- Incendio en California: 95.5 millones
- Huracán OTIS: MXN36.5 millones
- Sindicato de Telefonistas de la República Mexicana: MXN35.1 millones
- Inundaciones en Europa: MXN34.8 millones
- Huracán Beryl: MXN16.5 millones
- Refinería Hella: MXN6.7 millones
- British American Tobacco Mexico MXN6.9 millones”.

El índice de siniestralidad sobre primas devengadas de Peña Verde fue de 57.2%, vs 57.1% obtenido en el mismo periodo del año anterior. “Destaca la reducción en General de Seguros, donde el índice pasó de 71.9% en 1S24 a 69.9% en 1S25, derivado de un aumento en la retención de primas en el periodo”.

La **utilidad técnica** cerró el 1S24 en 1,024 mp, un incremento de +2.6% a/a. Lo anterior se explica principalmente por una mayor emisión de primas. Este resultado, sin embargo, se vio parcialmente contrarrestado por una disminución en la producción de primas en General de Seguros, así como por un incremento en los costos de adquisición y en la siniestralidad de las subsidiarias.

Los **gastos de operación netos** sumaron 779 mp, que comparados con los 468 mp en el 1S24, mostraron un aumento de +66.5%.

El **resultado integral de financiamiento** registró una ganancia por 899.8 mp sobre un portafolio de 29,923.4 mp. Este resultado es +72% mayor a lo registrado en el 1S24. La compañía menciona que “la pérdida cambiaria del periodo para Peña Verde fue de 433.9 mp en comparación con una utilidad cambiaria de 162 mp presentada en el 1S24, esto derivado de la depreciación de la moneda, cerrando el trimestre con un tipo de cambio de 18.77, impactando la posición larga en dólares que mantiene el grupo”.

Como resultado de todo lo anterior, PV reportó una **utilidad neta** de 339.8 mp, +17.2% mayor al del año anterior. “Este resultado se basa principalmente en el sólido crecimiento por parte de Reaseguradora Patria e impulsado por el sobresaliente resultado integral de financiamiento”.

Situación Financiera

Resumen del Balance General (MXN millones)

	2T25	%	2T24	%	Variación anual
Inversiones	29,923	66.7%	24,157	66.3%	+23.9%
Deudores	2,652	5.9%	2,941	8.1%	-9.8%
Reaseguradores y Reafianzadores	10,624	23.7%	7,429	20.4%	+43.0%
Otros Activos	1,230	2.7%	1,315	3.6%	-6.5%
Suma de Activo	44,830	100.0%	36,446	100.0%	+23.0%
Reservas Técnicas	30,670	68.4%	26,034	81.2%	+17.8%
Reaseguradores y Reafianzadores	6,477	14.4%	3,787	11.8%	+71.1%
Otros Pasivos	1,082	2.4%	1,197	3.7%	-9.6%
Suma del Pasivo	39,012	87.0%	32,049	87.9%	+21.7%
Suma del Capital	5,819	13.0%	4,396	12.1%	+32.4%
Suma del Pasivo y Capital	44,830	100.0%	36,446	100.0%	+23.0%

Fuente: Prognosis con base en PV

Peña Verde

Precio actual: MXN 7.92

Valor Patrimonial*: MXN 27.65

Precio objetivo 12 meses (VL 2024): MXN 12.21/ alto riesgo

(Sin descuento por riesgo de iliquidez).



Prognosis

Reporte trimestral del 2T25

martes, 05 de agosto de 2025

Al cierre de junio 2025, los **activos ascendieron a 44,830.3 mp** que comparados con el cierre del 1S24 mostraron un incremento de +23.0%. Dentro de los mayores cambios en el año destacan el aumento de +23.9% en las inversiones, la caída de -9.8% en deudores y el repunte de +43% en reaseguradores y reafianzadores.

En cuanto a los **pasivos**, las reservas técnicas se incrementaron en +17.8% a 30,670 mp en 1S25 vs. 1S24. Mientras que, el **capital contable** sumó 5,818.7 mp (VL de 12.2 pesos por acción), un aumento de +32.4% respecto al 1S24.

2. Eventos relevantes

06 de febrero de 2025. "Grupo Peña Verde anuncia cambios en su estructura organizacional".

04 de marzo de 2025. "Grupo Peña Verde anuncia que el consejo de administración de la Subsidiaria aprueba cambios en la estructura organizacional".

16 de mayo 2025. "Fitch Ratings afirma las calificaciones de Peña Verde y de las subsidiarias, mejorando la perspectiva de negativa a estable en General de Seguros y General de Salud".

12 de junio 2025. "Peña Verde S.A.B. anuncia pago de dividendos a sus accionistas".

23 de junio 2025. "Notificación de adquisición de acciones de Peña Verde, S.A.B".

23 de junio 2025. "Notificación de enajenación de acciones que superan el 5% del capital social de Peña Verde, S.A.B".

23 de junio 2025. "Notificación de adquisición de acciones e influencia significativa por un accionista en Peña Verde, S.A.B".

3. Estimaciones 2025

Prevedemos que las primas consolidadas de PV* pueden crecer a un ritmo de ~12.0% en 2025, sustancialmente menor que el 27% del 2024, pero en línea con el objetivo de 27 mil mp de ingresos para el 2027. Ello asume que se ralentiza el ritmo de crecimiento en los ingresos de la División de Reaseguro, en ausencia de una revaluación del USDMXN en el año. Además, que continúa el crecimiento ordenado de la operación de la División de Seguros, tras su exitosa reestructura organizacional.

Por el lado de la estructura de costos, proyectamos que el índice combinado ajustado se ubicará alrededor de 96.1% vs 95.2% del 2024. Anticipamos un índice de siniestralidad de 56.0%, ligeramente superior al del 2024; un índice de adquisición del 32.5%, muy similar al del 2024. Por último, aunque asumimos que continúa el buen control de los gastos operativos, introducimos el impacto de una conciliación contable reportada en el 2T25 que incorpora costos de adquisición registrados en años anteriores, por lo que el índice de operación sobre primas de retención devengadas, aumenta a 7.6% desde 6.8% en 2024.

Estimamos un RIF de alrededor de 1,450 mp, inferior al récord del 2024, pero mayor en 100 mp que nuestra estimación anterior. Ahora incorporamos una devaluación del USDMXN en 2025, lo que resta valor al portafolio medido en pesos. También estimamos menores tasas de interés en promedio, aunque rendimientos positivos en la BMV y, de manera importante, que la base de inversión sigue creciendo saludablemente.

Considerando una tasa efectiva impositiva del 30%, llegamos a una utilidad neta estimada de 926 mp para 2025, sólo 26 mp menor que nuestra estimación anterior, pero 28% inferior a la del año récord de 2024.

4. Plan de negocios de Grupo Peña Verde 2022-2027, se renueva a 2026-2030

Desde la publicación a la BMV del reporte de PV al 4T19, se hizo evidente que la atención al inversionista potencial en el mercado de valores se ha incrementado, dada la mayor y más clara información reportada. Tras conversar con la administración -- fortalecida con nuevos integrantes con experiencia -- nos quedó claro que una transformación, no solo organizacional, sino cultural y modernizadora a través de compromisos de inversión en tecnología digital, estaba en marcha.

Peña Verde

Precio actual: MXN 7.92

Valor Patrimonial*: MXN 27.65

Precio objetivo 12 meses (VL 2024): MXN 12.21/ alto riesgo

(Sin descuento por riesgo de iliquidez).



Prognosis

Reporte trimestral del 2T25

martes, 05 de agosto de 2025

Después de 5 años los resultados positivos de estos cambios son palpables, particularmente en el 2024 y en lo que va del 2025. En septiembre próximo se anunciará un nuevo plan estratégico 2026-2030 en el que esperamos se replantee duplicar primas emitidas con rentabilidad de doble dígito. Este objetivo parte de una base de ingresos significativamente mayor que en el plan estratégico original, por lo que es más retador. No obstante, creemos que el crecimiento acelerado con atención a la rentabilidad es la estrategia adecuada para la compañía a largo plazo, para aumentar su relevancia en el mercado y mejorar su visibilidad.

Organizacional. Manuel Escobedo, de amplia trayectoria, es el Directo General, CEO, de Grupo Peña Verde. De él dependen, por una parte, Andrés Millán, Director Corporativo, al que reportan las direcciones de inversiones, finanzas, riesgos, así como transformación y negocios; y por la otra, Francisco Martínez Cillero, Director Corporativo de las Unidades de Reaseguro y Seguro. La importante función de Relaciones con Inversionistas está a cargo de Fátima Calles Celestino.

Por otro lado, la controladora SAPV, tiene dos funciones importantes para apoyar a las compañías: 1) Soporte empresarial y transformación y 2) gestión de activos y estrategia financiera. Cabe mencionar que el Grupo se divide en 2 divisiones, la de Seguros, que aglutina a la General de Seguros, General de Salud y al *Call Center* y la División de Reaseguro conformada por Patria y Patria Re (US), Inc

Cultural. Se ha logrado una mayor profesionalización de los procesos de suscripción y operación, con parámetros de medición que no existían antes.

Digital. La administración ha digitalizado casi todos sus procesos. Ha invertido en tecnología de punta para competir mejor en el mercado financiero mexicano, a través de *data science* y *kpi* (*key performance indicators*), entre otras variables. PV reporta que esta inversión ha sido muy exitosa para la mejor suscripción de riesgos y en general en todas sus áreas.

El objetivo principal de la transformación que se plasma en el Plan de Negocios a 5 años es generar valor para los accionistas, clientes y empleados de PV. **El plan contempla que los ingresos alcancen 27 mil millones de pesos en 2027, manteniendo una rentabilidad de doble dígito.**

En nuestras reuniones con miembros de la administración de PV, nos han compartido las prioridades estratégicas de la compañía. Son 6, a saber:

1. Alta Rentabilidad
2. Crecimiento de ingresos superior a competidores
3. Eficiencia (Baja permanente de gasto operativo)
4. *Customer journey* excepcional
5. Liqueidez para los inversionistas de PV*
6. Sustentabilidad (“Hacer las cosas bien a la primera”)

Peña Verde

Precio actual: MXN 7.92

Valor Patrimonial*: MXN 27.65

Precio objetivo 12 meses (VL 2024): MXN 12.21/ alto riesgo

(Sin descuento por riesgo de iliquidez).



Prognosis

Reporte trimestral del 2T25

martes, 05 de agosto de 2025

Resumen Anual del Estado de Resultados de Peña Verde (MXN millones)

	2020	2021	2022	2023	2024	2025e
Primas Emitidas	10,226	11,963	14,331	16,140	20,561	23,028
(-) Cedidas	2,064	2,154	2,598	2,994	4,298	4,375
De Retención	8,162	9,809	11,734	13,153	16,263	18,653
Índice de Retención	79.8%	82.0%	81.9%	81.5%	79.1%	81.0%
(-) Incremento Neto de la Reserva de Riesgos	418	696	485	798	1,822	1,306
Primas de Retención Devengadas	7,744	9,113	11,249	12,355	14,441	17,347
(-) Costo Neto de Adquisición	2,313	2,857	3,514	4,290	4,713	5,644
Índice de Adquisición	29.9%	31.4%	31.2%	34.7%	32.6%	32.5%
(-) Costo Neto de Siniestralidad	4,545	5,169	6,693	6,883	8,063	9,723
Índice de Siniestralidad	58.7%	56.7%	59.5%	55.7%	55.8%	56.0%
Utilidad (Pérdida) Técnica	886	1,087	1,042	1,182	1,665	1,980
(-) Incremento Neto de Otras Reservas Técnicas	941	914	1,096	753	602	770
Utilidad (Pérdida) Bruta	-55	173	-54	429	1,063	1,210
(-) Gastos de Operación Netos	912	1,026	850	1,410	977	1,310
Índice de Operación	11.8%	11.3%	7.6%	11.4%	6.8%	7.6%
Utilidad (Pérdida) de la Operación	-967	-854	-904	-982	86	-100
Resultado Integral de Financiamiento	750	1,352	241	1,324	1,754	1,450
Utilidad (Pérdida) antes de Impuestos a la Utilidad	-217	498	-663	342	1,841	1,349
(-) Provisión para el pago del Impuestos a la Utilidad	-22	69	-106	72	558	405
Tasa Impositiva	9.9%	13.8%	16.0%	21.2%	30.3%	30.0%
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	-195	430	-567	242	1,289	926
Participación no controladora en la Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	0	0	10	28	1	19
Participación controladora en la Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	-195	430	-567	242	1,289	926
UPA (UDM)	N.A	0.9	N.A	0.5	2.7	1.94
Número de Acciones (millones)	476.7	476.7	476.7	476.7	476.7	476.7
Crecimiento en primas emitidas		+17.0%	+19.8%	+12.6%	+27.4%	+12.0%
Crecimiento en primas de retención		+20.2%	+19.6%	+12.1%	+23.6%	+14.7%
Crecimiento en primas de retención devengadas		+17.7%	+23.4%	+9.8%	+16.9%	+20.1%
Crecimiento en utilidades		N.A.	N.A.	N.A.	+432.2%	-28.2%
Crecimiento en UPA		N.A.	N.A.	N.A.	+432.2%	-28.2%

Otros Rubros e Indicadores

	2020	2021	2022	2023	2024	2025e
ROE	-4.4%	8.9%	-13.9%	5.8%	21.9%	14.5%
P/U	N.A	11.3	N.A	15.6	2.9	4.1
P/Valor en Libros por Acción	1.1	1.0	0.9	0.9	0.7	0.6
Valor en Libros por Acción	9.4	10.2	8.6	8.8	11.5	14.0

Resumen del Balance (MXN millones)

	2020	2021	2022	2023	2024	2025e
Activo	26,255	28,935	30,240	31,928	44,300	54,046
Inversiones	17,793	20,618	21,064	22,308	29,788	36,341
Pasivo	21,787	24,082	26,154	27,726	38,823	47,364
Reservas Técnicas	16,336	18,769	20,660	22,063	30,723	36,867
Capital Contable	4,468	4,853	4,085	4,202	5,478	6,683
Capital Mayoritario	4,438	4,828	4,071	4,198	5,872	6,398

Fuente: Prognosis con datos de la BMV



Prognosis

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

Rubi Grajales
rjgrajales@prognosismex.com

+52 (55) 1013 7353
+52 (55) 2922 5483

Campos Elíseos 400 Piso 3 302-B
Col. Polanco 11530
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.



ANALYST FORECAST AWARDS 2024
#1 FORECASTER - Mexico Interest Rate

Prognosis



ANALYST FORECAST AWARDS 2024
#3 FORECASTER - Mexico Current Account

Prognosis

Peña Verde

Current price: MXN 7.92
Patrimonial Value*: MXN 27.65
12-month target price: MXN 12.21
(No liquidity risk discount applied).



Prognosis

2Q25 quarterly report

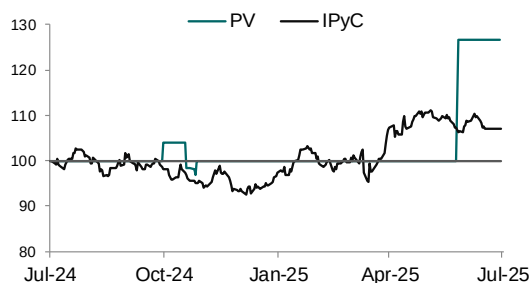
August 5, 2025

Accounting reconciliation impacts operating income, but is offset by robust CFR. Net profit grows 17% in 1H25. We increase both operating expense and CFR assumptions, resulting in a marginal fall in our net income forecast for 2025

Key Data

Ticker	PV* MM
Exchange	BMV
12 Month T.P. (Estimated Fair Value)	MXN 12.21
Last Price	MXN 7.92
Expected Return	54.2%
12 M Dividend Yield	0.0%
Expected Dividend Yield	0.0%
Total Expected Return	54.2%
LTM Return PV*	26.7%
LTM Price Range (MXN)	(7.92 - 6.05)
Outstanding Shares (Million)	476.7
Free Float	1.22%
Trading Volume	Low
Market Cap (USD Million)	USD 202.54
Official Website	www.corporativopv.mx

12M Return vs IPyC



	2022	2023	2024	2025f
Valuation				
P/E	n.m.	15.6x	2.9x	4.1x
P/BV	0.9x	0.9x	0.7x	0.6x
ROE	-13.9%	5.8%	21.9%	14.5%
Estimates (MXN million)				
Gross Written Premiums	14,331	16,140	20,561	23,028
YoY%		12.6%	27.4%	12.0%
Net Retained Premiums	11,734	13,153	16,263	18,653
YoY%		12.1%	23.6%	14.7%
Underwriting Income	1,042	1,182	1,665	1,980
YoY%		13.5%	40.8%	19.0%
Net income	-567	242	1,289	926
YoY%		n.m.	432.2%	-28.2%
EPS	n.m.	0.5	2.7	1.9
YoY%		n.m.	432.2%	-28.2%
Cost Structure				
Adjusted Combined Ratio	98.3%	101.8%	95.2%	96.1%
Acquisition Ratio	31.2%	34.7%	32.6%	32.5%
Claims Ratio	59.5%	55.7%	55.8%	56.0%
Operation Ratio	7.6%	11.4%	6.8%	7.6%

Source: Peña Verde, Bloomberg and Prognosis estimates

Note: Adjusted combined ratio is calculated over net retained premiums

n.m.: not meaningful

- 1H25/1H24 results².** Written premiums totaled 11,343 million pesos (mp), a +33.6% y/y jump. The Reinsurance division continue its dynamism, increasing +47.2% vs 1H24, while the Insurance Division fell -6.9%. Technical earnings added +1,024 mp, 3% above our estimate. The operating loss was 397 mp, due to an increase in operating expenses. Likewise, the comprehensive financing result recorded a gain of 900 million pesos, 33% higher than our estimate. Thus, there was a net gain of 340 million pesos, lower than our estimate for the period.
- We slightly reduced our 2025 net income forecast, using higher combined ratio and CFR assumptions.** We expect written premia to grow approximately +12.0%, in line with PV's profit target of 27 billion pesos by 2027. We also estimate an adjusted combined ratio of 96.1% vs 95.2% from 2024 mainly due to an unanticipated increase in operating expenses. We foresee good financial gains, although lower than the previous year, due to positive but tempered estimated financial gains. We anticipate a CFR of 1.450 billion ps. and a net profit of 926 million ps., 26 mp lower than our previous estimate.
- Ambitious 2026-2030 Plan in sight.** The company has successfully capitalized on its digital, cultural, and organizational transformation plan to drive medium-term growth, making its target of MXN 27 billion by 2027 very achievable. This plan proposed "generating value, consolidating solid and sustainable growth, and seeking greater visibility in the stock market in order to access greater sources of financing that will leverage future growth." PV will unveil its 2026-2030 plan next September, where it is likely to reaffirm its goal of doubling its written premium base with double-digit profitability.
- Risk management.** The company visualizes itself as a specialist in risk management and plans to capitalize on this expertise, including a successful historical management of its investment portfolios, in the future.
- Low market cap. and trading volume.** The capitalization value of the issuer is approximately USD 152 million, its trading volume is minimal, and its free float is only 1.2%, which limits the universe of potential PV* investors.
- Commitment to the stock market.** The company is open to increase its floating capital and other actions that could improve the marketability of its shares in the future. In fact, the company has developed a professional investor relations area that is open to market scrutiny.
- Valuation and Target price.** In mid-2024 the stock fell to levels similar to the current ones of 6.25 pesos. Given the very low marketability of the shares, this price is not very representative of the value of the issuer. The book value of PV in 2024 was 11.5 pesos, and we estimate one of 14.0 for 2025. This value is much lower than the patrimonial value of PV, 27.65 pesos, which partially incorporates catastrophic and contingency reserves. The target price that we decided to use is that of the last-reported-quarter's book value, that is, 12.21 ps, although the illiquidity of the stock could mean that there could be no change in price for many months. We do not, however, use the discount due to the low liquidity of the shares, which is usually significant.
- Risks.** Slow economic growth, competition, the execution of new strategies and the behavior of financial markets. Others may include the cost of reinsurance, a higher claims ratio, shares liquidity, ceded reinsurances, and credit risk in investments

* Patrimonial Value: The company calculates its patrimonial value as Patrimony = Equity + ((Patria Catastrophic Reserve + Contingency Reserve x 70%)-PTU Caused

Peña Verde

Current price: MXN 7.92
 Patrimonial Value*: MXN 27.65
 12-month target price: MXN 12.21
 (No liquidity risk discount applied).



Prognosis

2Q25 quarterly report

August 5, 2025

1. 1H25 report

Income Statement

	Accumulated data			Non-accumulated data		
	2Q25	2Q24	YoY Change	2Q25	2Q24	YoY Change
Gross Written Premiums	11,343	8,489	+33.6%	5,483	5,338	+2.7%
Net Retained Premiums	8,691	7,041	+23.4%	4,115	4,358	-5.6%
Retention Premiums Accrued	8,654	6,642	+30.3%	4,339	3,864	+12.3%
Acquisition Costs	2,682	1,854	+44.7%	1,236	1,101	+12.3%
Insurance Claims Incurred	4,948	3,789	+30.6%	2,599	2,022	+28.6%
Underwriting (Technical) Income (Loss)	1,024	998	+2.6%	503	742	-32.2%
Net Operating Expenses	779	468	+66.5%	436	279	+56.1%
Operating Income (Loss)	-397	-131	+204.0%	-232	131	n.m.
Comprehensive Financing Result	900	523	+72.0%	342	333	+2.6%
Net Profit (Loss)	340	290	+17.2%	161	335	-51.9%
<i>Aquisition Ratio</i>	30.9%	26.3%	+454 bp	30.1%	25.3%	+479 bp
<i>Claims Ratio</i>	57.2%	57.1%	+12 bp	59.9%	52.3%	+759 bp
<i>Operating Ratio</i>	6.9%	5.5%	+135 bp	8.0%	5.2%	+272 bp
Consolidated Combined Ratio	94.9%	88.9%	+601 bp	8.0%	5.2%	+272 bp
Adjusted Combined Ratio	97.2%	92.0%	+515 bp	97.9%	82.8%	+1,511 bp
<i>Investments (1)</i>	29,923.4	24,157.2	23.9%			
<i>Catastrophic reserve (1)</i>	10,473.0	9,219.4	13.6%			
Patrimony (1)(2)	13,182.0	11,223.8	17.4%			

Source: Prognosis and PV

(1) Investments, Catastrophic Reserve and Patrimony with figures as of December 2024

(2) Patrimony = Equity + ((Patria Catastrophic Reserve + Contingency Reserve x 70%)-PTU Caused

Note: The Adjusted Combined Ratio is calculated over Retention Premiums Accrued

n.m.: not meaningful

Peña Verde's written premia totaled 11,343 million pesos (mp) in 1H25, a solid jump of +33.6% y/y. This variation is mainly explained by the dynamism of **Reaseguradora Patria**, that recorded sales of 9,633, a 3,088 mp increase compared to 1H24, a result of the strategy of increasing participation in the markets where they operate by expanding their business lines "The fire, earthquake, as well as maritime and transportation lines stand out, which increased by 51.6%, 51.7% and 78.6%". It is important to mention that during 2Q25 written premia from PV totaled 5,483 million pesos, +2.7% compared to 2Q24.

The subsidiary **General de Seguros**, issued 2,234.4 mp, a decrease of 164.6 mp compared with 1H24. This drop-in revenue is mainly due to the non-renewal of important contracts in the Health business line, while the life and civil liability lines present increases of 82.1% and 85.0%, respectively.

As for Patria Re (US), Inc., it recorded written premiums of 116.9 mp as of 1H25.

² The figures presented in the report are preliminary. They do not include 2Q23 and 2Q24 of Patria Corporate Member LTD given the difference in reporting times of the operation in the United Kingdom.

Peña Verde

Current price: MXN 7.92
Patrimonial Value*: MXN 27.65
12-month target price: MXN 12.21
(No liquidity risk discount applied).



2Q25 quarterly report

August 5, 2025

The net consolidated acquisition cost of PV amounted 2,682.4 mp in 1H25, +44.7% vs 1H24, as a result of growth in commissions for reinsurance in Reaseguradora Patria.

The net cost of consolidated claims grew +30.6%, to 4,947.6 mp. The cost of claims in *Reaseguradora Patria* increased 1,098 mp, while *General de Seguros* showed better control advancing 93.8 mp.

The largest claims during the second quarter of 2025 were the following:

- Fire in California: 95.5 million
- Hurricane OTIS: MXN36.5 million
- Telephone Operators Union of the Mexican Republic: MXN35.1 million
- Floods in Europe: MXN34.8 million
- Hurricane Beryl: MXN16.5 million
- Hella Refinery: MXN6.7 million
- British American Tobacco Mexico MXN6.9 million

Peña Verde's claims ratio over accrued-retained premiums was of 57.2% vs 57.1% from 1H24. "The reduction in General Insurance stands out, where the index went from 71.9% in 1H24 to 69.9% in 1H25, derived from an increase in premium retention in the period."

The technical profit grew +2.6% y/y to 1,024 mp. The above is mainly explained by a higher written premium. This result, however, was partially offset by a decrease in premium production at General de Seguros, as well as an increase in acquisition costs and claims at subsidiaries.

Net operation expenses totaled 779 mp, which compared to 468 mp in 1H24, showed an increase of +66.5%.

The comprehensive financial result recorded a gain of 899.8 mp over a portfolio of 29,923.4 mp. This result is 72% higher than the registered in 1H24. The company mentions that "the exchange loss for the period was 433.9 mp compared to an exchange profit of 162 mp presented in 1H24, this derived from the FX depreciation, closing the quarter with an exchange rate of 18.77, impacting the long position in dollars that the group maintains".

As a result of the above, PV reported a net profit of 339.8 mp, +17.2% higher than the previous year. This result is mainly based on the solid growth by Reaseguradora Patria and driven by the outstanding comprehensive financing result.

Financial situation

Summary of the Balance Sheet (MXN million)

	2Q25	%	2Q24	%	YoY Change
Investments	29,923	66.7%	24,157	66.3%	+23.9%
Receivables	2,652	5.9%	2,941	8.1%	-9.8%
Reinsurers	10,624	23.7%	7,429	20.4%	+43.0%
Other Assets	1,230	2.7%	1,315	3.6%	-6.5%
Total Assets	44,830	100.0%	36,446	100.0%	+23.0%
Technical Reserves	30,670	68.4%	26,034	81.2%	+17.8%
Reinsurers	6,477	14.4%	3,787	11.8%	+71.1%
Other Liabilities	1,082	2.4%	1,197	3.7%	-9.6%
Total Liabilities	39,012	87.0%	32,049	87.9%	+21.7%
Stockholder's Equity	5,819	13.0%	4,396	12.1%	+32.4%
Total Liabilities + Equity	44,830	100.0%	36,446	100.0%	+23.0%

Source: Prognosis based on PV

n.m.: not meaningful

Peña Verde

Current price: MXN 7.92
Patrimonial Value*: MXN 27.65
12-month target price: MXN 12.21
(No liquidity risk discount applied).



Prognosis

2Q25 quarterly report

August 5, 2025

Total assets amounted 44,830 mp in 1H25, growing +23.0% y/y. Among the biggest changes in the year are: investments grew +23.9%, reinsurers rose +43.0% y/y and receivables fell -9.8%.

Regarding **liabilities**, technical reserves increased +17.8% to 30,670 mp in 1H25 vs. 1H24. Meanwhile, the **stockholder's equity** totaled 5,818.7 mp (a book value per share of 12.22 pesos), +32.4%, compared to 1H24.

2. Relevant events

February 6, 2025. "Grupo Peña Verde announces changes to its organizational structure."

March 4, 2025. "Grupo Peña Verde announces that the board of directors of the Subsidiary approves changes in the organizational structure."

May 16, 2025. "Fitch Ratings affirms the ratings of Peña Verde and the subsidiaries, improving the outlook from negative to stable in General de Seguros and General de Salud."

June 12, 2025. "Peña Verde S.A.B. announces payment of dividends to its shareholders."

June 23, 2025. "Notification of shares acquisition of Peña Verde, S.A.B."

June 23, 2025. "Notification of the disposal of shares that exceed 5% of the share capital of Peña Verde, S.A.B."

June 23, 2025. "Notification of shares acquisition and significant influence by a shareholder in Peña Verde, S.A.B."

3. 2025 Forecasts

We estimate that PV's consolidated premia can grow ~12.0%, substantially lower than the 27% in 2024, but in line with the objective of 27 billion pesos of income by 2027. This assumes that the growth rate in the Reinsurance Division's income slows down, in the absence of a significant devaluation of the USDMXN in the year. In addition, the orderly growth of the Insurance Division's operations continues, after its successful organizational restructuring.

Regarding the cost structure, we estimate an adjusted combined ratio of 96.1% vs 95.2% in 2024. We anticipate claims ratio of 56.0%, slightly higher than in 2024; an acquisition ratio of 32.5%, very similar to that of 2024. Finally, although we assume that good control of operating expenses continues, we introduce the impact of an accounting reconciliation reported in 2Q25 that incorporates acquisition costs recorded in previous years, so the operating ratio over accrued retention premiums increases to 7.6% from 6.8% in 2024.

We estimate a CFR of around 1,450 mp, lower than the 2024 record, but higher by 100 mp than our previous estimate. We now incorporate a devaluation of the USDMXN in 2025, which reduces the value of the portfolio measured in pesos. We also estimate lower interest rates on average, although positive returns on the BMV and, importantly, that the investment base continues to grow healthily.

Considering an effective tax rate of 30%, we reached a marginal-net-profit-forecast of 926 million pesos for 2025, only 26 mp lower than our previous estimate, but 28% lower than the record year of 2024.

4. Grupo Peña Verde's 2022-2027 Business Plan Renewed to 2026-2030

Since the publication of the 4Q19 PV report on the Mexican Stock Exchange (BMV), it has become evident that attention to potential investors in the stock market has increased, given the greater and clearer information reported. After speaking with management—strengthened by new, experienced members—it became clear to us that a transformation, not only organizational but also cultural and modernizing through investment commitments

Peña Verde

Current price: MXN 7.92

Patrimonial Value*: MXN 27.65

12-month target price: MXN 12.21

(No liquidity risk discount applied).



Prognosis

2Q25 quarterly report

August 5, 2025

in digital technology, was underway. After five years, the positive results of these changes are palpable, particularly in 2024 and so far in 2025. A new 2026-2030 strategic plan will be announced next September, in which we expect the reinstating the aim of doubling written premiums along with double-digit profitability. This objective is based on a significantly larger revenue base than in the original strategic plan, making it more challenging. However, we believe that accelerated growth with a focus on profitability is the right long-term strategy for the company, increasing its market relevance and enhancing its visibility.

Organizational. To begin with, the company announced the hiring of Andres Millan to Peña Verde Group, an executive with experience – among other places, in the World Bank – as Vice President of Asset Management and Financial Strategy. Currently he has been named Corporate Director, overseeing the successful implementation of technological change.

On the other hand, the role of the SAPV holding is transformed with two important functions to support the companies: 1) Business support and transformation and 2) asset management and financial strategy. It is worth mentioning that the Group is divided into two divisions, that of Insurance, which brings of Health and the Call Center and the Reinsurance division formed by Patria.

Cultural. A greater professionalization of the subscription of risks and operation processes is sought, with measurements parameters that did not exist before.

Digital. Management has digitized almost all its processes. To do this, it has invested in cutting-edge technology to compete more strongly in the Mexican financial market, through data science and kpi (key performance indicators), among other variables. PV reports that this investment has been very successful for good risk underwriting and in general in all its areas.

The main goal of the transformation embodied in the 5-year Business Plan is to generate value for PV shareholders, customers, and employees. **The plan contemplates that in 2027 revenues would reach 27 billion pesos, maintaining double-digit profitability.**

In our meetings with PV's management, they have shared with us the **strategic priorities of the company**. There are 6, namely:

1. High Profitability
2. Faster- than- peers top line growth
3. Efficiency (Permanent drop in operating expenses)
4. Exceptional customer journey
5. Liquidity for PV investors
6. Sustainability ("Doing things right the first time")

Peña Verde

Current price: MXN 7.92
 Patrimonial Value*: MXN 27.65
 12-month target price: MXN 12.21
 (No liquidity risk discount applied).



Prognosis

2Q25 quarterly report

August 5, 2025

Peña Verde's Annual Income Statement (MXN million)

	2020	2021	2022	2023	2024	2025f
Gross Written Premiums	10,226	11,963	14,331	16,140	20,561	23,028
(-) Ceded Premiums	2,064	2,154	2,598	2,994	4,298	4,375
Net Retained Premiums	8,162	9,809	11,734	13,153	16,263	18,653
Retention rate	79.8%	82.0%	81.9%	81.5%	79.1%	81.0%
(-) Net Increase in Provision for Unaccrued Premiums	418	696	485	798	1,822	1,306
Retention Premiums Accrued	7,744	9,113	11,249	12,355	14,441	17,347
(-) Acquisition Costs	2,313	2,857	3,514	4,290	4,713	5,644
Aquisition ratio	29.9%	31.4%	31.2%	34.7%	32.6%	32.5%
(-) Insurance claims incurred	4,545	5,169	6,693	6,883	8,063	9,723
Claims ratio	58.7%	56.7%	59.5%	55.7%	55.8%	56.0%
Underwriting (technical) income (loss)	886	1,087	1,042	1,182	1,665	1,980
(-) Net Increase in Other Technical Reserves	941	914	1,096	753	602	770
Gross Income	-55	173	-54	429	1,063	1,210
(-) Net Operating Expenses	912	1,026	850	1,410	977	1,310
Operating ratio	11.8%	11.3%	7.6%	11.4%	6.8%	7.6%
Operating income (loss)	-967	-854	-904	-982	86	-100
Comprehensive Financing Result	750	1,352	241	1,324	1,754	1,450
Earnings before income tax	-217	498	-663	342	1,841	1,349
(-) Income tax payment provision	-22	69	-106	72	558	405
Income tax rate	9.9%	13.8%	16.0%	21.2%	30.3%	30.0%
Net profit (loss)	-195	430	-567	242	1,289	926
Minority interest	0	0	10	28	1	19
Majority Net Profit	-195	430	-567	242	1,289	926
EPS (LTM)	n.m	n.m	n.m	0.5	2.7	1.94
Number of shares (million)	476.7	476.7	476.7	476.7	476.7	476.7
Gross written premiums growth		+17.0%	+19.8%	+12.6%	+27.4%	+12.0%
Net retained premiums growth		+20.2%	+19.6%	+12.1%	+23.6%	+14.7%
Retention premiums accrued growth		+17.7%	+23.4%	+9.8%	+16.9%	+20.1%
Net profit growth		n.m.	n.m.	n.m.	+432.2%	-28.2%
EPS growth		N.A.	N.A.	N.A.	+432.2%	-28.2%

Other Indicators

	2020	2021	2022	2023	2024	2025f
ROE	-4.4%	8.9%	-13.9%	5.8%	21.9%	14.5%
P/E	N.A	11.3	N.A	15.6	2.9	4.1
P/BV	1.1	1.0	0.9	0.9	0.7	0.6
Book Value Per Share	9.4	10.2	8.6	8.8	11.5	14.0

Balance Sheet Summary (MXN million)

	2020	2021	2022	2023	2024	2025f
Assets	26,255	28,935	30,240	31,928	44,300	54,046
Investments	17,793	20,618	21,064	22,308	29,788	36,341
Liabilities	21,787	24,082	26,154	27,726	38,823	47,364
Technical Reserves	16,336	18,769	20,660	22,063	30,723	36,867
Total Equity	4,468	4,853	4,085	4,202	5,478	6,683
Shareholder's Equity (majority)	4,438	4,828	4,071	4,198	5,872	6,398

Source: Prognosis and BMV

Peña Verde

Current price: MXN 7.92
Patrimonial Value*: MXN 27.65
12-month target price: MXN 12.21
(No liquidity risk discount applied).



Prognosis

2Q25 quarterly report

August 5, 2025



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 Eliseos 400 Piso 3 302-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 fore-casts 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.



ANALYST FORECAST AWARDS 2024

#1 FORECASTER - Mexico Interest Rate

Prognosis



ANALYST FORECAST AWARDS 2024

#3 FORECASTER - Mexico Current Account

Prognosis