



Resultado operativo y financiero sobresaliente en 2025, superior a nuestras estimaciones y en línea con el Plan Estratégico a 2030. En 2026, anticipamos un incremento de 20% en primas emitidas y una utilidad neta de 1,584 mp para diciembre próximo

- El resultado del 2025 fue notable. PV reportó 1,407 millones de pesos de utilidad neta, 19% superior a nuestra estimación y 9% mayor al récord alcanzado en 2024.
- La mejoría en la operación de las divisiones de PV parece ser resultado de la ejecución exitosa del plan de transformación digital, cultural y organizacional lanzado por la compañía hace algunos años. Creemos que el enfoque en la Ciencia de Datos, ha mejorado la calidad de la suscripción de riesgos y acortado tiempos de emisión de primas, entre otros beneficios que otorga la mayor granularidad y velocidad de disponibilidad de la información.
- Creemos que los ambiciosos objetivos de crecimiento en primas y rentabilidad plasmados en el plan 2026-2030, "Potencial sin Límite", serán alcanzados.
- El 2026 luce, a nuestro juicio, como un año de consolidación de proyectos estratégicos y de crecimiento sostenido.
- El valor en libros y el valor patrimonial de PV* siguen incrementándose sustancialmente.

Peña Verde

Precio actual: MXN 8.5
Valor Patrimonial*: MXN 29.8
Precio objetivo (P/VL 2025): MXN 14.7/alto riesgo
(Sin descuento por riesgo de iliquidez).



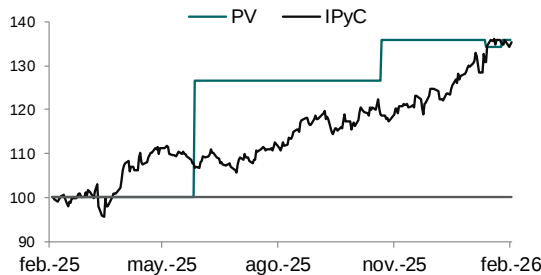
Reporte trimestral del 4T25 y Estimaciones al 2026

lunes, 09 de marzo de 2026

Datos Clave

Clave Pizarra	PV* MM
Exchange	BMV
Precio Objetivo (P/VL 2024)	MXN 14.70
Último Precio	MXN 8.50
Rend. Potencial	72.9%
Rendimiento 12 Meses de Dividendo	0.0%
Rendimiento de Dividendo Esperado	0.0%
Rendimiento Total Potencial	72.9%
Rendimiento 12 meses de PV*	36.0%
UDM Rango de Precios (MXN)	(8.50 - 6.25)
Acciones en Circ. (millones)	476.7
Free Float	1.22%
Bursatilidad	Mínima
Val. Capitalización (USD millones)	USD 235.70
Página Oficial	www.corporativopv.mx

Rendimiento 12 meses vs IPyC



	2023	2024	2025	2026e
Valuación				
P/U	N.A.	3.1x	2.9x	2.6x
P/VL	1.0x	0.7x	0.6x	0.5x
ROE	5.8%	21.9%	20.1%	18.4%
Estimados (MXN millones)				
Primas Emitidas	16,140	20,561	25,073	30,088
Var. %		27.4%	21.9%	20.0%
Primas de Retención	13,153	16,263	18,434	22,867
Var. %		23.6%	13.3%	24.0%
Utilidad Técnica	1,182	1,665	2,262	2,647
Var. %		40.8%	35.9%	17.0%
Utilidad Neta	242	1,289	1,407	1,584
YoY%		432.2%	9.2%	12.5%
UPA (UDM)	0.5	2.7	3.0	3.3
Var. %		N.A.	9.2%	12.5%
Estructura de Costos				
Índice Combinado Ajustado	101.8%	95.2%	95.1%	95.1%
Índice de Adquisición	34.7%	32.6%	32.2%	32.4%
Índice de Siniestralidad	55.7%	55.8%	55.2%	55.2%
Índice de Operación	11.4%	6.8%	7.7%	7.5%

Fuente: Peña Verde, Bloomberg y pronósticos de Prognosis

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

N.A.: no aplica

- Resultados 2025/2024¹.** Las primas emitidas sumaron 25,073 mdp, un incremento anual del 21.9%, la División de Reaseguros mantuvo su dinamismo creciendo +27.2%, mientras la División de Seguros avanzó 99.8 mp. La utilidad técnica aumentó 35.9%, mientras el resultado operativo presentó una utilidad de 186 mdp, frente a los 86 mdp del 2024. El resultado integral de financiamiento creció 4.6% respecto al 2024 a 1,836 mp. Así, la utilidad neta fue de 1,407 mdp, un atractivo ROE de 20%.
- Ambicioso Plan 2026-2030.** Tras resultados positivos en el plan quinquenal anterior, el actual se enfoca en "la sostenibilidad, el crecimiento y la rentabilidad, enfatizando la importancia de la gestión de riesgos, la estabilidad financiera y los servicios centrados en el cliente". Destaca la ambición de multiplicar por 2.5X la emisión de primas en 2030, logrando un crecimiento anual promedio de casi 20% a 65.6 mmp, en el periodo del plan. La utilidad neta crecería en promedio 17% anual, en ese periodo. En línea con el enfoque de rentabilidad, se propone un ROE de 21% en promedio y un retorno sobre el patrimonio de 15.5%, ambos muy atractivos.
- Introducimos Estimaciones para 2026.** Proyectamos que las primas consolidadas de PV* crecerán ~20.0%, en línea con el objetivo de 65.6 mil mp de ingresos para el 2030. Anticipamos también que el índice combinado ajustado se ubicará alrededor de 95.1%, igual al del 2025, confirmando la mejoría estructural en la calidad de la suscripción de riesgos de PV. Estimamos un RIF de 2,030 mp y una utilidad neta de 1,584 mp.
- Baja capitalización y bursatilidad.** El valor de capitalización de la emisora es de aproximadamente MXN 4,052 millones (USD 235 millones), su bursatilidad es mínima y su capital flotante de sólo 1.2%, lo que limita el universo de inversionistas potenciales de PV*.
- Evento de Liqueidez en 2030.** El Plan considera un "pacto social" con accionistas e inversionistas, que genere mayor rendimiento y liquidez de la inversión. Ello implica en el mediano y largo plazos, "colocar una mayor participación del capital entre el público inversionista..., nuevos socios estratégicos, así como conocedores de la industria". Se anticipa un uso de potenciales nuevos recursos en "la inyección de capital a Patria U.S. que mitigue el riesgo soberano de México". El fondo de recompra anunciado en diciembre pasado inició operaciones el 3 de marzo y se mantendrá activo durante 2026.
- Valuación y Precio Objetivo.** La acción opera en 8.50 pesos. Dada la baja bursatilidad de los títulos, este precio es poco representativo del valor de la emisora. El valor en libros de PV en 2025 fue de 14.72 pesos, y estimamos uno de 18 para 2026. Este valor es muy inferior al valor patrimonial de PV, 29.8 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 14.70 ps, aunque la escasa operatividad de la acción podría hacer que no hubiera cambio en precio por muchos meses. No utilizamos el descuento de iliquidez en el PO, 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 + ((Reservas Cat + Contingencia) *0.7)- PTU causada).

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

Peña Verde

Precio actual: MXN 8.5
Valor Patrimonial*: MXN 29.8
Precio objetivo (P/VL 2025): MXN 14.7/alto riesgo
(Sin descuento por riesgo de iliquidez).



Reporte trimestral del 4T25 y
Estimaciones al 2026
lunes, 09 de marzo de 2026

1. Reporte sin auditar al 4T25

Estado de Resultados

	Cifras acumuladas			Cifras desacumuladas		
	4T25	4T24	Variación anual	4T25	4T24	Variación anual
Primas Emitidas	25,073	20,561	+21.9%	7,134	6,598	+8.1%
Primas de Retención	18,434	16,263	+13.3%	4,866	5,067	-4.0%
Primas de Retención Devengadas	18,023	14,441	+24.8%	4,659	3,827	+21.7%
Costo de Adquisición	5,809	4,713	+23.3%	1,705	1,530	+11.5%
Costo de Siniestralidad	9,952	8,063	+23.4%	2,920	2,308	+26.5%
Utilidad (Pérdida) Técnica	2,262	1,665	+35.9%	34	-10	N.A
Gastos de Operación Netos	1,381	977	+41.4%	343	324	+6.1%
Utilidad (Pérdida) de la Operación	186	86	+115.6%	-65	90	N.A
Resultado Integral de Financiamiento	1,836	1,754	+4.6%	465	539	-13.8%
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	1,407	1,289	+9.2%	292	433	-32.4%
<i>Índice de Adquisición</i>	31.5%	29.0%	+253 pb	35.0%	30.2%	+485 pb
<i>Índice de Siniestralidad</i>	55.2%	55.8%	-62 pb	62.7%	60.3%	+238 pb
<i>Índice de Operación</i>	5.5%	4.7%	+76 pb	4.8%	4.9%	-09 pb
Índice Combinado Consolidado	92.2%	89.6%	+267 pb	102.5%	95.4%	+714 pb
Índice Combinado Ajustado	95.1%	95.2%	-13 pb	106.6%	108.7%	-208 pb
<i>Inversiones (1)</i>	31,837.1	29,788.0	6.9%			
<i>Reserva catastrófica (1)</i>	10,229.7	10,634.2	-3.8%			
Patrimonio (1)(2)	14,200.4	12,918.1	9.9%			

Fuente: Prognosis con base en PV

(1) Inversiones, Reserva Catastrófica y Patrimonio 2024 con cifras a diciembre 2025

(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 25,073 millones de pesos (mdp) al cierre de 2025, un sólido incremento anual de +21.9%. Esta variación se explica principalmente por el dinamismo de Reaseguradora Patria, que alcanzó ventas por 20,690.7 mdp, un aumento de 4,419 mdp respecto al 2024, resultado “principalmente en los ramos de vida, terremoto e incendio, los cuales aumentaron un 56.4%, 33.4% y 24.5%, respectivamente”.

Por su parte la División de Seguros emitió primas por 5,132.6 mdp, un incremento de 99.8 mdp respecto al 2024. “Destacan las líneas de incendios, diversos y autos que presentan incrementos del 84.6%, 46.0% y 14.5%, respectivamente. El crecimiento se vio limitado por la no renovación de contratos importes en la línea de salud”.

En cuanto a la subsidiaria Patria Re (US), Inc., “registró primas por 361.5 mdp al 3T25 por el crecimiento en los contratos de daños, derivado de un cambio en la cesión para temblor y erupción volcánica”.

El costo neto de adquisición consolidado de PV* fue de 5,809.1 mdp en el 2025, que comparado con los 1,096 mdp en el 2024, mostró un aumento de +23.3%. Esto se debió principalmente por mayores comisiones por reaseguro y reafianzamiento tomado, y el incremento en los costos de exceso de pérdida. Reaseguradora Patria registró un incremento

de 907.8 mdp en los costos netos de adquisición, principalmente por el aumento en las comisiones de reaseguro y reafianzamiento tomado derivado de la concentración en contratos proporcionales, un alza en costo de las operaciones de reafianzamiento, así como, el incremento en los costos de exceso de pérdida. Mientras que, General de Seguros presentó un aumento de 141.8 mdp en dicho costo de adquisición, como resultado de un menor beneficio en las comisiones por reaseguro cedido y un incremento en comisiones por reaseguro tomado. Por su parte, Patria Re (US) presenta un costo neto de adquisición de 106.4 mdp al 3T25, en línea con el crecimiento de primas.

Cabe mencionar que, el costo neto de adquisición sobre primas retenidas fue del 31.5%, aumentando en comparación con el resultado del 29.0% registrado en el mismo periodo del año anterior, lo cual se explica por el incremento de comisiones por reaseguro y reafianzamiento tomado y la cobertura del exceso de pérdida.

El costo neto de siniestralidad consolidado aumentó +23.4%, ubicándose en 9,952.4 mdp. La siniestralidad aumentó principalmente por el alza en siniestralidad de Reaseguradora Patria de 1,702 mdp, impulsada por un mayor volumen de reclamaciones y por el incremento en la reserva de Siniestros Ocurredos No Reportados (SONOR). Los ramos con mayor siniestralidad fueron incendio, catastrófico, así como marítimo y transporte, mientras que, en General de Seguros los ramos más siniestrados fueron autos y vida. En cuanto a la subsidiaria Patria Re (US), presenta una siniestralidad de 106.6 mdp al 3T25, siendo los ramos más siniestrados vida, incendio, así como, accidentes y personas. El índice de siniestralidad sobre primas devengadas de Peña Verde fue de 55.2%.

Los siniestros más representativos durante el año completo 2025 fueron los siguientes:

- Huracán Melissa: MXN 445.3 millones
- Sindicato de telefonistas MXN 251.7 millones
- Incendio California MXN 125.1 millones
- Sequias Brasil: MXN 115.6 millones
- Incendio Nuevo León: MXN 115.4
- Maquilas Tetakawi MXN 90.0 millones
- Kenworth Mexicana MXN 39.0 millones

La **utilidad técnica (acumulada)** cerró el año en 2,262 mdp, un fuerte aumento de +35.9% a/a. Lo anterior se explica principalmente por "una mayor emisión de primas y un control de índice de siniestralidad".

Aunado a lo anterior, los **gastos de operación netos** sumaron 1,381 mdp, que comparados con los 977 mdp en el 2024, mostraron un aumento de +41.4%. Sin embargo, descontando el efecto de la PTU real y diferida, el aumento fue de 27.6%. Dicho aumento se explica por un incremento en los gastos de Reaseguradora Patria, por mayores estimaciones de castigos por deterioro en contratos, así como por el crecimiento en los gastos asociados a las oficinas de representación y un incremento en el gasto destinado a proyectos. Así, los **gastos de operación sobre primas emitidas** representaron 5.5% en el 2025. Sobre primas devengadas el índice fue de 7.7X.

El resultado integral de financiamiento registró una ganancia por 1,836 mdp sobre un portafolio de 31,837 mdp. Los principales factores que influyeron en este resultado fueron mayores ingresos por intereses, así como, por ganancias derivadas de la valuación y venta de inversiones favorecidas por la disminución en las tasas de interés. Adicionalmente, el portafolio de renta variable nacional presentó un rendimiento positivo. No obstante, este crecimiento del resultado se vio limitado por una pérdida cambiaria: "la pérdida cambiaria del periodo ascendió a 559.2 mdp, en contraste con la utilidad cambiaria de 491.2 mdp obtenida en el 4T24. Este resultado obedece a la apreciación del peso frente al dólar, cerrando el año con un tipo de cambio de 18.00, comparado con 20.88 al cierre del año 2024, lo que afectó la posición larga en dólares del grupo".

Como resultado de todo lo anterior, PV reportó una **utilidad neta** de 1,407 mdp, 118.6 mdp mayor comparado con el mismo periodo del año anterior. "Esta utilidad refleja el sólido desempeño operativo del Grupo, impulsado por el crecimiento sostenido en la emisión de primas en ambas subsidiarias, una mejora en la utilidad técnica derivada de un menor índice de siniestralidad, así como por el control de gastos implementado por General de Seguros. Asimismo, el resultado integral de financiamiento contribuyó de manera positiva, derivados de las tasas pactadas más elevadas, así como por ganancias en valuación, favorecidas por la disminución de las tasas de interés, además de un desempeño sobresaliente de los mercados accionarios".

Situación Financiera

Resumen del Balance General (MXN millones)

	4T25	%	4T24	%	Variación anual
Inversiones	31,837	66.4%	29,788	67.2%	+6.9%
Deudores	2,928	6.1%	3,128	7.1%	-6.4%
Reaseguradores y Reafianzadores	11,393	23.8%	10,040	22.7%	+13.5%
Otros Activos	1,414	2.9%	972	2.2%	+45.4%
Suma de Activo	47,927	100.0%	44,300	100.0%	+8.2%
Reservas Técnicas	32,046	66.9%	30,723	79.1%	+4.3%
Reaseguradores y Reafianzadores	6,376	13.3%	5,608	14.4%	+13.7%
Otros Pasivos	1,473	3.1%	1,398	3.6%	+5.4%
Suma del Pasivo	40,911	85.4%	38,823	87.6%	+5.4%
Suma del Capital	7,017	14.6%	5,478	12.4%	+28.1%
Suma del Pasivo y Capital	47,927	100.0%	44,300	100.0%	+8.2%

Fuente: Prognosis con base en PV

Al cierre 2025, los **activos ascendieron a 47,927 mdp** que comparados con el cierre del 2024 mostraron un incremento de +8.2%. Dentro de los mayores cambios en el año destacan el aumento de +13.5% en reaseguradores y reafianzadores, el crecimiento de +6.9% en las inversiones y la caída de -6.4% en deudores.

En cuanto a los **pasivos**, las reservas técnicas se incrementaron en +4.3% a 32,046 mdp en 2025 vs. 2024. Mientras que, el **capital contable** sumó 7,017 mdp (VL de 14.72 pesos por acción), un aumento de +28.1% respecto al 2024.

2. Eventos relevantes

31 de octubre 2025. Peña Verde S.A.B. anuncia cambio de Director General de General de Salud.

18 de noviembre 2025. Notificación de enajenación de acciones del capital social de Peña Verde, S.A.B

18 de noviembre 2025. Notificación de adquisición de acciones e influencia significativa por accionista en Peña Verde, S.A.B.

11 de diciembre 2025. Acuerdos entre accionistas y programa recompra de acciones propias.

11 de diciembre 2025. Acuerdos Asamblea General Ordinaria de Accionistas y Fondo de Recompra.

22 de diciembre 2025. AM Best ratificó calificaciones de Peña Verde S.A.B. y sus subsidiarias.

3. Estimaciones 2026

Prevedemos que las primas consolidadas de PV* pueden crecer a un ritmo de ~20.0% en 2026, similar al del 2025, y en línea con el objetivo de 65.6 mil mp de ingresos para el 2030. Ello asume que se mantiene el ritmo de crecimiento en los ingresos de la División de Reaseguro. Además, que continúa el crecimiento ordenado de la operación de la División de Seguros.

Por el lado de la estructura de costos, proyectamos que el índice combinado ajustado se ubicará alrededor de 95.1% igual al del 2025. Anticipamos un índice de siniestralidad de 55.2%, como el del 2025; un índice de adquisición del 32.4%, similar al del 2025. Por último, asumimos que continúa el buen control de los gastos operativos, con un índice de ~7.5%, sobre primas de retención devengadas, ligeramente menor al del 2025.

Estimamos un RIF de alrededor de 2,030 mp, 10.5% superior al del 2025, debido principalmente a que la base de inversión seguirá creciendo al ritmo de las primas. Además, anticipamos menores tasas de interés en promedio, mayor inflación medida en UDIs y rendimientos positivos en la BMV. También esperamos un efecto positivo por una moderada revaluación del USDMXN, que estimamos cerraría alrededor de 18.50 este año, vs 18.0 en 2025.

Considerando una tasa efectiva impositiva del 30%, llegamos a una utilidad neta estimada de 1,584 mp para 2026, 12.5% superior a la de 2025.

4. Nuevo Plan de Negocios de Grupo Peña Verde 2026-2030

Después de haber cosechado resultados positivos en el plan quinquenal anterior ("Beneficio Sostenible 2020-2025"), centrado en la transformación cultural y digital de la emisora, el nuevo Plan 2026-2030 ("Potencial sin Límite") se enfoca en "la sostenibilidad, el crecimiento y la rentabilidad, enfatizando la importancia de la gestión de riesgos, la estabilidad financiera y los servicios centrados en el cliente".

El plan recoge la filosofía de su Director General, que enfatiza la rentabilidad. Crecimiento por supuesto, pero crecimiento rentable. Siguen siendo válidas las prioridades estratégicas que resumen esta filosofía:

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").

El nuevo plan especifica que la rentabilidad se apoya en tres pilares: "la captación de ahorros a costo negativo mediante nuestras actividades de seguros y reaseguros; la inversión de nuestro capital y de los recursos captados en activos productivos; un modelo de gestión y control, así como de asignación de capital cada vez más eficiente y productivo".

De particular importancia para los lectores de este reporte, inversionistas y accionistas, es que la compañía propone un **Evento de Liqueidez en 2030**.

"El Plan ... considera un pacto social fuerte con los accionistas e inversionistas, el cual genere **mayor rendimiento y liquidez de la inversión** (evento de liquidez en el año 2030). Esto requerirá, en el mediano plazo y largo plazo, colocar una mayor participación del capital entre el público inversionista interesado en el modelo de negocio de Peña Verde, nuevos socios estratégicos, así como conocedores de la industria". Y "...contempla la ejecución de una reorganización accionaria asegurando la **continuidad de un bloque ancla de accionistas que dé estabilidad societaria a la empresa, y la inyección de capital a Patria U.S. que mitigue el riesgo soberano de México**". (El énfasis en negrillas es nuestro).

De hecho, el fondo de recompra anunciado en diciembre del 2025, por 440 millones de pesos para 2026, empezó operaciones con una recompra de casi 3% de los títulos en circulación el 3 de marzo pasado.

Estas son las proyecciones financieras que planteó el Plan 2026-2030, desde finales del 2025:

Peña Verde

Precio actual: MXN 8.5
Valor Patrimonial*: MXN 29.8
Precio objetivo (P/VL 2025): MXN 14.7/alto riesgo
(Sin descuento por riesgo de iliquidez).



Reporte trimestral del 4T25 y Estimaciones al 2026

lunes, 09 de marzo de 2026

	Proyecciones					
	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Primas Emitidas (mmdp)	26.5	31.9	38.8	46.5	55.6	65.6
Resultado de Operación (mdp)	966	1,463	1,866	2,297	2,844	3,304
Margen Operativo	5.1%	6.7%	7.0%	7.1%	7.3%	7.2%
Indice combinado	91.2%	89.1%	89.0%	89.1%	89.0%	89.1%
Retorno sobre patrimonio	13.7%	15.1%	15.6%	15.3%	15.8%	15.5%
Retorno sobre capital	20.6%	22.6%	22.1%	20.4%	20.4%	19.6%
Indice de solvencia	117.5%	177.7%	180.2%	182.2%	184.4%	185.8%
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio (md)	1,129	1,355	1,556	1,756	2,120	2,462

Fuente: Peña Verde

Destaca la ambición de multiplicar por 2.5X la emisión de primas para el 2030, logrando un crecimiento anual promedio de casi 20% y llegando a 65.6 miles de millones de pesos, más de 3 mil millones de dólares. La utilidad neta crecería en promedio 17% anual, en el periodo del plan. En línea con el enfoque de rentabilidad, se propone un ROE de 21% en promedio y un retorno sobre el patrimonio de 15.5%, ambos muy atractivos.

El documento que resume el Plan 2026-2030, presenta proyecciones financieras, por división de reaseguro, y división de seguros, esta última integrada por la General de Seguros y la General de Salud. A pesar de que al final del 2030 la división reaseguro representaría el 80% de las primas emitidas, no representa una estrategia de la compañía, sino la realidad de su tamaño actual. En el largo plazo, más allá del 2030, la administración de PV apuntaría a una participación más equilibrada de los ingresos entre sus dos divisiones de negocios.

Peña Verde

Precio actual: MXN 8.5
Valor Patrimonial*: MXN 29.8
Precio objetivo (P/VL 2025): MXN 14.7/alto riesgo
(Sin descuento por riesgo de iliquidez).



Reporte trimestral del 4T25 y Estimaciones al 2026

lunes, 09 de marzo de 2026

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

	2021	2022	2023	2024	2025	2026e
Primas Emitidas	11,963	14,331	16,140	20,561	25,073	30,088
(-) Cedidas	2,154	2,598	2,994	4,298	6,639	7,221
De Retención	9,809	11,734	13,153	16,263	18,434	22,867
Índice de Retención	82.0%	81.9%	81.5%	79.1%	73.5%	76.0%
(-) Incremento Neto de la Reserva de Riesgos	696	485	798	1,822	411	1,601
Primas de Retención Devengadas	9,113	11,249	12,355	14,441	18,023	21,266
(-) Costo Neto de Adquisición	2,857	3,514	4,290	4,713	5,809	6,889
Índice de Adquisición	31.4%	31.2%	34.7%	32.6%	32.2%	32.4%
(-) Costo Neto de Siniestralidad	5,169	6,693	6,883	8,063	9,952	11,730
Índice de Siniestralidad	56.7%	59.5%	55.7%	55.8%	55.2%	55.2%
Utilidad (Pérdida) Técnica	1,087	1,042	1,182	1,665	2,262	2,647
(-) Incremento Neto de Otras Reservas Técnicas	914	1,096	753	602	695	770
Utilidad (Pérdida) Bruta	173	-54	429	1,063	1,567	1,877
(-) Gastos de Operación Netos	1,026	850	1,410	977	1,381	1,599
Índice de Operación	11.3%	7.6%	11.4%	6.8%	7.7%	7.5%
Utilidad (Pérdida) de la Operación	-854	-904	-982	86	186	278
Resultado Integral de Financiamiento	1,352	241	1,324	1,754	1,836	2,030
Utilidad (Pérdida) antes de Impuestos a la Utilidad	498	-663	342	1,841	2,022	2,308
(-) Provisión para el pago del Impuestos a la Utilidad	69	-106	72	558	612	693
Tasa Impositiva	13.8%	16.0%	21.2%	30.3%	30.3%	30.0%
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	430	-567	242	1,289	1,407	1,584
Participación no controladora en la Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	0	10	28	1	1	32
Participación controladora en la Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	430	-567	242	1,289	1,407	1,584
UPA (UDM)	0.9	N.A	0.5	2.7	2.95	3.32
Número de Acciones (millones)	476.7	476.7	476.7	476.7	476.7	476.7
Crecimiento en primas emitidas		+19.8%	+12.6%	+27.4%	+21.9%	+20.0%
Crecimiento en primas de retención		+19.6%	+12.1%	+23.6%	+13.3%	+24.0%
Crecimiento en primas de retención devengadas		+23.4%	+9.8%	+16.9%	+24.8%	+18.0%
Crecimiento en utilidades		N.A.	N.A.	+432.2%	+9.2%	+12.5%
Crecimiento en UPA		N.A.	N.A.	+432.2%	+9.2%	+12.5%

Otros Rubros e Indicadores

	2021	2022	2023	2024	2025	2026e
ROE	8.9%	-13.9%	5.8%	21.9%	20.1%	18.4%
P/U	11.3	N.A	16.7	3.1	2.9	2.6
P/Valor en Libros por Acción	1.0	1.0	1.0	0.7	0.6	0.5
Valor en Libros por Acción	10.2	8.6	8.8	11.5	14.7	18.0

Resumen del Balance (MXN millones)

	2021	2022	2023	2024	2025	2026e
Activo	28,935	30,240	31,928	44,300	47,927	58,471
Inversiones	20,618	21,064	22,308	29,788	31,837	38,841
Pasivo	24,082	26,154	27,726	38,823	40,911	49,911
Reservas Técnicas	18,769	20,660	22,063	30,723	32,046	38,455
Capital Contable	4,853	4,085	4,202	5,478	7,017	8,560
Capital Mayoritario	4,828	4,071	4,198	5,872	7,010	8,593

Fuente: Prognosis con datos de la BMV

Información relevante sobre Prognosis, sus analistas y este reporte



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.mx

Daniela Márquez

dm Marquez@prognosismex.com.mx

Rubí Grajales

rgrajales@prognosismex.com.mx

+52 (55) 1013 7353

+52 (55) 2922 5483

Campos Eliseos 400 Piso 3 302-B
Col. Polanco 11530
Ciudad de México

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



Outstanding operating and financial results in 2025, exceeding our estimates and in line with the Strategic Plan toward 2030. In 2026, we anticipate a 20% increase in written premia and net income of Ps. 1,584 million by next December

- 2025 result was remarkable. PV reported 1,407 million pesos in net income, 19% above our estimate and 9% higher than the record achieved in 2024.
- The improvement in the operation of the PV divisions seems to be a result of the successful execution of the digital, cultural and organizational transformation plan launched by the company a few years ago. In particular, we believe that the focus on Data Science has improved the quality of risk underwriting and shortened written premia times, among other benefits provided by the greater granularity and speed of information availability.
- We believe the ambitious targets for premia growth and profitability outlined in the 2026–2030 plan, “PV Unleashed” will be achieved.
- In our view, 2026 appears to be a year of consolidation of strategic initiatives and sustained growth.
- The book and patrimonial values of PV* have increased substantially.

Peña Verde

Current price: MXN 8.5

Patrimonial Value*: MXN 29.8

12-month target price (P/BV 2025): MXN 14.7

(No liquidity risk discount applied).



Prognosis

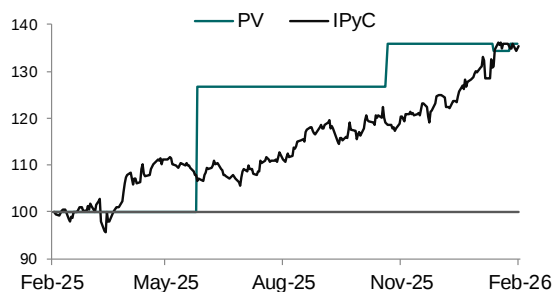
4Q25 quarterly report and 2026 outlook

March 9, 2026

Key Data

Ticker	PV* MM
Exchange	BMV
12 Month T.P. (Estimated Fair Value)	MXN 14.70
Last Price	MXN 8.50
Expected Return	72.9%
12 M Dividend Yield	0.0%
Expected Dividend Yield	0.0%
Total Expected Return	72.9%
LTM Return PV*	36.0%
LTM Price Range (MXN)	(8.50 - 6.25)
Outstanding Shares (Million)	476.7
Free Float	1.22%
Trading Volume	Low
Market Cap (USD Million)	USD 235.70
Official Website	www.corporativopv.mx

12M Return vs IPyC



	2023	2024	2025	2026f
Valuation				
P/E	16.7x	3.1x	2.9x	2.6x
P/BV	1.0x	0.7x	0.6x	0.5x
ROE	5.8%	21.9%	20.1%	18.4%
Estimates (MXN million)				
Gross Written Premiums	16,140	20,561	25,073	30,088
YoY%		27.4%	21.9%	20.0%
Net Retained Premiums	13,153	16,263	18,434	22,867
YoY%		23.6%	13.3%	24.0%
Underwriting Income	1,182	1,665	2,262	2,647
YoY%		40.8%	35.9%	17.0%
Net income	242	1,289	1,407	1,584
YoY%		432.2%	9.2%	12.5%
EPS	0.5	2.7	3.0	3.3
YoY%		n.m.	9.2%	12.5%
Cost Structure				
Adjusted Combined Ratio	101.8%	95.2%	95.1%	95.1%
Acquisition Ratio	34.7%	32.6%	32.2%	32.4%
Claims Ratio	55.7%	55.8%	55.2%	55.2%
Operation Ratio	11.4%	6.8%	7.7%	7.5%

Source: Peña Verde, Bloomberg and Prognosis estimates

Note: Adjusted combined ratio is calculated over net retained premiums

n.m.: not meaningful

- **2025/2024 results².** Written premia totaled 25,073 million pesos (mp), a +21.9% y/y jump, driven by the dynamism of its divisions: (1) Reinsurance, which grew +27.2% compared to 2024 and (2) Insurance 99.8 mp. Technical earnings increased 35.9% while the operating result represented a 186 mp profit, compared to 86 mp of 2024. The comprehensive financing result grew 4.6% to 1,836 mp from last year. Thus, the net profit was 1,407 mp and ROE of 20%.
- **Ambitious 2026-2030 Plan** Following positive results from the previous five-year plan, the new one focuses on "sustainability, growth, and profitability, emphasizing the importance of risk management, financial stability, and customer-centered services." It stands out for its ambition to multiply premium issuance by 2.5x by 2030, achieving an average annual growth of nearly 20% to MXN 65.6 billion over the plan period. Net income is expected to grow at an average annual rate of 17% during that same timeframe. In line with its profitability focus, the plan targets an average ROE of 21%.
- **2026 Forecasts.** We expect written premia to grow approximately +20%, in line with PV's profit target of 65.6 bp by 2030. We also estimate an adjusted combined ratio of 95.1%, similar to that of 2025, confirming what we believe is a structural improvement in the quality of PV risk underwriting. We anticipate a CFR of 2.0 bp and a net profit of 1,584 mp.
- **Low market cap. and trading volume.** The capitalization value of the issuer is approximately USD 235 million, its trading volume is minimal, and its free float is only 1.2%, which limits the universe of potential PV* investors.
- **Liquidity Event in 2030.** The Plan includes a "social pact" with shareholders and investors aimed at generating greater returns and investment liquidity. This implies, in the medium and long term, "placing a greater share of capital among investors interested in Peña Verde's business model, new strategic partners, and industry experts." Potential new funds are expected to be used for "capital injections into Patria U.S. to mitigate Mexico's sovereign risk." The share buyback fund announced last December began operations on March 3 and will remain active throughout 2026.
- **Valuation and Target price.** The stock is trading at 8.50 pesos. Given the low liquidity of the shares, this price is not very representative of the company's value. The book value of PV in 2025 was 14.72 pesos, and we estimate one of 18.0 for 2026. This value is much lower than the patrimonial value of PV, 29.8 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, 14.70 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 liquidity discount, 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 illiquidity, ceded reinsurances, and credit risk in investments

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

² The figures presented in the report are preliminary. They do not include 4Q25 of Patria Corporate Member LTD given the difference in reporting times of the operation in the United Kingdom.

Peña Verde

Current price: MXN 8.5
 Patrimonial Value*: MXN 29.8
 12-month target price (P/BV 2025): MXN 14.7
 (No liquidity risk discount applied).



Prognosis

4Q25 quarterly report and 2026 outlook

March 9, 2026

1. 2025 report

Income Statement

	Accumulated data			Non-accumulated data		
	4Q25	4Q24	YoY Change	4Q25	4Q24	YoY Change
Gross Written Premiums	25,073	20,561	+21.9%	7,134	6,598	+8.1%
Net Retained Premiums	18,434	16,263	+13.3%	4,866	5,067	-4.0%
Retention Premiums Accrued	18,023	14,441	+24.8%	4,659	3,827	+21.7%
Acquisition Costs	5,809	4,713	+23.3%	1,705	1,530	+11.5%
Insurance Claims Incurred	9,952	8,063	+23.4%	2,920	2,308	+26.5%
Underwriting (Technical) Income (Loss)	2,262	1,665	+35.9%	34	-10	n.m.
Net Operating Expenses	1,381	977	+41.4%	343	324	+6.1%
Operating Income (Loss)	186	86	+115.6%	-65	90	n.m.
Comprehensive Financing Result	1,836	1,754	+4.6%	465	539	-13.8%
Net Profit (Loss)	1,407	1,289	+9.2%	292	433	-32.4%
<i>Acquisition Ratio</i>	31.5%	29.0%	+253 bp	35.0%	30.2%	+485 bp
<i>Claims Ratio</i>	55.2%	55.8%	-62 bp	62.7%	60.3%	+238 bp
<i>Operating Ratio</i>	5.5%	4.7%	+76 bp	4.8%	4.9%	-09 bp
Consolidated Combined Ratio	92.2%	89.6%	+267 bp	4.8%	4.9%	-09 bp
Adjusted Combined Ratio	95.1%	95.2%	-13 bp	102.5%	95.4%	+714 bp
<i>Investments (1)</i>	31,837.1	29,788.0	6.9%			
<i>Catastrophic reserve (1)</i>	10,229.7	10,634.2	-3.8%			
Patrimony (1)(2)	14,200.4	12,918.1	9.9%			

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 25,073 million pesos (mp) in 2025, a solid jump of +21.9% y/y. This variation is mainly explained by the dynamism in **Reaseguradora Patria**, that recorded sales of 20,690.7 mp, an increase of 4,419 mp compared to 2024, a result mainly driven by the life, earthquake, and fire lines, which increased by 56.4%, 33.4%, and 24.5%, respectively.

The subsidiary **General de Seguros**, issued premia worth 5,132.6 mp, an increase of 99.8 mp compared with 2024. "The fire, miscellaneous, and auto lines stand out, posting increases of 84.6%, 46.0%, and 14.5%, respectively. Growth was limited by the non-renewal of significant contracts in the health line."

Regarding the subsidiary Patria Re (US), Inc., "it recorded premiums of 361.5 mp as of 3Q25, driven by growth in property contracts, resulting from a change in the cession for earthquake and volcanic eruption coverage."

The net consolidated acquisition cost of PV amounted 5,809.1 mp in 2025 which compared to the 1,096 mp from 2024 showed an increase of +23.3%. This was mainly due to higher commissions from assumed reinsurance and re-bonding, as well as an increase in excess-of-loss costs. Reaseguradora Patria recorded an increase of 907.8 mp in net acquisition costs, primarily driven by higher commissions from assumed reinsurance and re-bonding due to a greater concentration in proportional contracts, higher costs in re-bonding operations, and increased excess-of-loss costs.

In contrast, General de Seguros reported an increase of 141.8 mp in acquisition costs, resulting from lower benefits from ceded reinsurance commissions and higher commissions from assumed reinsurance. On the other hand, Patria Re (US) reported net acquisition costs of 106.4 mp as of 3Q25, in line with premium growth.

It is worth mentioning that the net acquisition cost over retained premiums was 31.5%, improving the 2024 result of 29%, mainly explained by higher commissions from assumed reinsurance and re-bonding, as well as the coverage of excess-of-loss protection.

The net cost of consolidated claims grew +23.4%, to 9,952.4 mp. Claims increased mainly due to rise in Reaseguradora Patria's claims costs of 1,702 mp, resulting from a higher volume of claims and an increase in the Incurred But Not Reported (IBNR) reserve. The lines with the highest claims were fire, catastrophic, and marine and transport, while at General de Seguros the most affected lines were auto and life. Regarding the subsidiary Patria Re (US), it reported claims of 106.6 mp as of 3Q25, with the lines most affected being life, fire, and accident and health. Peña Verde's claims ratio over accrued-retained premiums was of 55.2%.

The most representative incidents during 2025 were the following:

- Hurricane Melissa: MXN 445.3 million
- Telephone Workers' Union: MXN 251.7 million
- California Wildfires: MXN 125.1 million
- Brazil Droughts: MXN 115.6 million
- Nuevo León Fire: MXN 115.4 million
- Tetakawi Maquiladoras: MXN 90.0 million
- Kenworth Mexicana: MXN 39.0 million

The **technical profit** grew +35.9% y/y to 2,262 mp. This is mainly explained by "higher premia issuance and claim control".

In addition to the above, **net operation expenses** totaled 1,381 mp, which compared to 977 mp in 2024, increased +41.4%. However, discounting the effect of real and deferred PTU, the increase would be 27.6%. This rise was mainly driven by higher expenses at Reaseguradora Patria, due to larger impairment estimates on contracts, as well as higher costs associated with representative offices and increased spending on projects. As a result, operating expenses as a percentage of written premia stood at 5.5% in 2025, while the ratio over earned premiums was 7.7x.

The **comprehensive financial result** recorded a gain of 1,836 mp over a portfolio of 31,837 mp. The main drivers of this performance were higher interest income and gains from the valuation and sale of investments, supported by the decline in interest rates. Additionally, the domestic equity portfolio posted a positive return. However, this growth was partially offset by a foreign exchange loss: "the FX loss for the period amounted to 559.2 mp, compared with an FX gain of 491.2 mp recorded in 4Q24. This result reflects the appreciation of the peso against the dollar, with the exchange rate closing the year at 18.00 compared with 20.88 at the end of 2024, which affected the Group's long USD position."

As a result of all of the above, **PV reported a net profit of 1,407 mp**, 118.6 million pesos higher compared to the same period of the previous year. "This profit reflects the Group's solid operating performance, driven by sustained growth in written premia at both subsidiaries, an improvement in underwriting income due to a lower cost of claims, as well as cost control implemented by General de Seguros. Furthermore, the comprehensive financing result contributed positively, supported by higher contracted rates and valuation gains favored by declining interest rates, along with an outstanding performance of the equity markets."

Peña Verde

Current price: MXN 8.5

Patrimonial Value*: MXN 29.8

12-month target price (P/BV 2025): MXN 14.7

(No liquidity risk discount applied).



Prognosis

4Q25 quarterly report and 2026 outlook

March 9, 2026

Financial situation

Summary of the Balance Sheet (MXN million)

	4Q25	%	4Q24	%	YoY Change
Investments	31,837	66.4%	29,788	67.2%	+6.9%
Receivables	2,928	6.1%	3,128	7.1%	-6.4%
Reinsurers	11,393	23.8%	10,040	22.7%	+13.5%
Other Assets	1,414	2.9%	972	2.2%	+45.4%
Total Assets	47,927	100.0%	44,300	100.0%	+8.2%
Technical Reserves	32,046	66.9%	30,723	79.1%	+4.3%
Reinsurers	6,376	13.3%	5,608	14.4%	+13.7%
Other Liabilities	1,473	3.1%	1,398	3.6%	+5.4%
Total Liabilities	40,911	85.4%	38,823	87.6%	+5.4%
Stockholder's Equity	7,017	14.6%	5,478	12.4%	+28.1%
Total Liabilities + Equity	47,927	100.0%	44,300	100.0%	+8.2%

Source: Prognosis based on PV

n.m.: not meaningful

Total assets amounted 47,927 mp in 2025, growing +8.2% y/y. Investments grew +6.9%, reinsurers increased +13.5% y/y and receivables fell -6.4%.

Regarding **liabilities**, technical reserves increased +4.3% to 30,046 mp in 2025 vs. 2024. Meanwhile, **stockholder's equity** totaled 7,017 mp (a book value per share of 14.72 pesos), an increase of +28.1%, compared to 2024.

2. Relevant events

October 31, 2025. Peña Verde S.A.B. announces a change in the Chief Executive Officer of General de Salud.

November 18, 2025. Notification of the disposal of shares of the capital stock of Peña Verde, S.A.B.

November 18, 2025. Notification of the acquisition of shares and significant influence by a shareholder in Peña Verde, S.A.B.

December 11, 2025. Shareholder agreements and share buyback program.

December 11, 2025. Resolutions of the Ordinary General Shareholders' Meeting and approval of the share buyback fund.

December 22, 2025. AM Best reaffirmed the ratings of Peña Verde S.A.B. and its subsidiaries

3. 2026 Forecasts

We estimate that PV's consolidated premia can grow ~20%, similar to that of , and in line with the goal of 65.6 billion pesos of income by 2030. This assumes that the solid growth rate in the Reinsurance Division's income will continue. In addition, the Insurance Division's operations would continue its orderly business expansion.

Regarding the cost structure, we estimate an adjusted combined ratio of 95.1%, same as 2025. We anticipate claims ratio of 55.2%, like in 2025; an acquisition ratio of 32.4%, very similar to that of 2025. Finally, we assume that good control of SG&A expenses continues, with a ratio of 7.5%, over retention premiums accrued, slightly lower than that of 2025.

Peña Verde

Current price: MXN 8.5
Patrimonial Value*: MXN 29.8
12-month target price (P/BV 2025): MXN 14.7
(No liquidity risk discount applied).



Prognosis

4Q25 quarterly report and 2026 outlook

March 9, 2026

We estimate a CFR of around 2,030 mp, 10.5% higher compared to 2025, mainly because the investment base will continue to grow in line with premia. In addition, we anticipate lower average interest rates, higher inflation measured in UDIs, and positive returns in the Mexican Stock Exchange (BMV). We also expect a positive effect from a moderate revaluation of the USD/MXN, which we estimate will close at around 18.50 this year, compared with 18.0 in 2025.

Considering an effective tax rate of 30%, we reached a marginal-net-profit-forecast of +1,584 million pesos for 2026, 12.5% higher than the record of 2025.

4. New Business Plan of Grupo Peña Verde 2026–2030: PV Unleashed

After achieving positive results in the previous five-year plan (“Sustainable Benefit 2020–2025”) — which focused on the company’s cultural and digital transformation — the new **2026–2030 Plan (“PV Unleashed”)** centers on “*sustainability, growth, and profitability, emphasizing the importance of risk management, financial stability, and customer-centered services.*”

The plan reflects the philosophy of its CEO, who stresses **profitability first** — growth, of course, but **profitable growth**. The following strategic priorities remain valid and capture this philosophy:

1. **High profitability**
2. **Revenue growth above competitors**
3. **Efficiency (permanent reduction of operating expenses)**
4. **Exceptional customer journey**
5. **Liquidity for PV investors***
6. **Sustainability (“Doing things right the first time”)**

The new plan specifies that profitability is supported by three pillars: “*the capture of low-cost savings through our insurance and reinsurance activities; the investment of our capital and collected resources in productive assets; and a management, control, and capital allocation model that is increasingly efficient and productive.*”

Of particular relevance for readers of this report — investors and shareholders — is the company’s proposal for a **Liquidity Event in 2030**.

“The Plan... considers a strong social pact with shareholders and investors, aimed at **generating greater returns and liquidity from the investment** (a liquidity event in the year 2030). This will require, in the medium and long term, placing a larger share of capital among investors interested in Peña Verde’s business model, new strategic partners, and industry experts.” It also “includes the execution of a **corporate reorganization to ensure the continuity of an anchor shareholder group that provides corporate stability, as well as capital injections into Patria U.S. to mitigate Mexico’s sovereign risk.**” (Emphasis added)

In fact, the share buyback fund announced in December 2025, amounting to 440 mp for 2026, began operations with the repurchase of nearly 3% of the shares outstanding on March 3.

These are the **financial projections** outlined in the 2026–2030 Plan, presented at the end of 2025:

Peña Verde

Current price: MXN 8.5

Patrimonial Value*: MXN 29.8

12-month target price (P/BV 2025): MXN 14.7

(No liquidity risk discount applied).



Prognosis

4Q25 quarterly report and 2026 outlook

March 9, 2026

Forecast

	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Written Premiums	26.5	31.9	38.8	46.5	55.6	65.6
Operating Income	966	1,463	1,866	2,297	2,844	3,304
Operating Ratio	5.1%	6.7%	7.0%	7.1%	7.3%	7.2%
Combined Ratio	91.2%	89.1%	89.0%	89.1%	89.0%	89.1%
Return on equity	13.7%	15.1%	15.6%	15.3%	15.8%	15.5%
Return on capital	20.6%	22.6%	22.1%	20.4%	20.4%	19.6%
Solvency ratio	117.5%	177.7%	180.2%	182.2%	184.4%	185.8%
Net Profit	1,129	1,355	1,556	1,756	2,120	2,462

Source: Peña Verde

It is worth noting the ambitious goal of **multiplying premium issuance by 2.5x by 2030**, achieving an **average annual growth rate of nearly 20%**, reaching **65.6 billion pesos (over USD 3 billion)**. Net income is expected to grow at an **average annual rate of 17%** over the plan period. In line with the focus on profitability, the plan targets an **average ROE of 21%** and a **return on patrimony of 15.5%**, both attractive goals.

The document summarizing the 2026–2030 Plan presents financial projections by division — *reinsurance* and *insurance* — the latter comprising *General de Seguros* and *General de Salud*. Although the reinsurance division is projected to account for 80% of premiums issued by the end of 2030, this does not represent a company strategy but rather the reality of its current size. In the long term, beyond 2030, PV's management aims for a more balanced revenue distribution between the two business divisions.

Peña Verde

Current price: MXN 8.5

Patrimonial Value*: MXN 29.8

12-month target price (P/BV 2025): MXN 14.7

(No liquidity risk discount applied).



4Q25 quarterly report and 2026 outlook

March 9, 2026

Peña Verde's Annual Income Statement (MXN million)

	2021	2022	2023	2024	2025	2026f
Gross Written Premiums	11,963	14,331	16,140	20,561	25,073	30,088
(-) Ceded Premiums	2,154	2,598	2,994	4,298	6,639	7,221
Net Retained Premiums	9,809	11,734	13,153	16,263	18,434	22,867
Retention rate	82.0%	81.9%	81.5%	79.1%	73.5%	76.0%
(-) Net Increase in Provision for Unaccrued Premiums	696	485	798	1,822	411	1,601
Retention Premiums Accrued	9,113	11,249	12,355	14,441	18,023	21,266
(-) Acquisition Costs	2,857	3,514	4,290	4,713	5,809	6,889
Acquisition ratio	31.4%	31.2%	34.7%	32.6%	32.2%	32.4%
(-) Insurance claims incurred	5,169	6,693	6,883	8,063	9,952	11,730
Claims ratio	56.7%	59.5%	55.7%	55.8%	55.2%	55.2%
Underwriting (technical) income (loss)	1,087	1,042	1,182	1,665	2,262	2,647
(-) Net Increase in Other Technical Reserves	914	1,096	753	602	695	770
Gross Income	173	-54	429	1,063	1,567	1,877
(-) Net Operating Expenses	1,026	850	1,410	977	1,381	1,599
Operating ratio	11.3%	7.6%	11.4%	6.8%	7.7%	7.5%
Operating income (loss)	-854	-904	-982	86	186	278
Comprehensive Financing Result	1,352	241	1,324	1,754	1,836	2,030
Earnings before income tax	498	-663	342	1,841	2,022	2,308
(-) Income tax payment provision	69	-106	72	558	612	693
Income tax rate	13.8%	16.0%	21.2%	30.3%	30.3%	30.0%
Net profit (loss)	430	-567	242	1,289	1,407	1,584
Minority interest	0	10	28	1	1	32
Majority Net Profit	430	-567	242	1,289	1,407	1,584
EPS (LTM)	n.m	n.m	0.5	2.7	2.95	3.32
Number of shares (million)	476.7	476.7	476.7	476.7	476.7	476.7
Gross written premiums growth		+19.8%	+12.6%	+27.4%	+21.9%	+20.0%
Net retained premiums growth		+19.6%	+12.1%	+23.6%	+13.3%	+24.0%
Retention premiums accrued growth		+23.4%	+9.8%	+16.9%	+24.8%	+18.0%
Net profit growth		n.m.	n.m.	+432.2%	+9.2%	+12.5%
EPS growth		N.A.	N.A.	+432.2%	+9.2%	+12.5%

Other Indicators

	2021	2022	2023	2024	2025	2026f
ROE	8.9%	-13.9%	5.8%	21.9%	20.1%	18.4%
P/E	11.3	N.A	16.7	3.1	2.9	2.6
P/BV	1.0	1.0	1.0	0.7	0.6	0.5
Book Value Per Share	10.2	8.6	8.8	11.5	14.7	18.0

Balance Sheet Summary (MXN million)

	2021	2022	2023	2024	2025	2026f
Assets	28,935	30,240	31,928	44,300	47,927	58,471
Investments	20,618	21,064	22,308	29,788	31,837	38,841
Liabilities	24,082	26,154	27,726	38,823	40,911	49,911
Technical Reserves	18,769	20,660	22,063	30,723	32,046	38,455
Total Equity	4,853	4,085	4,202	5,478	7,017	8,560
Shareholder's Equity (majority)	4,828	4,071	4,198	5,872	7,010	8,593

Source: Prognosis and BMV

Peña Verde

Current price: MXN 8.5

Patrimonial Value*: MXN 29.8

12-month target price (P/BV 2025): MXN 14.7

(No liquidity risk discount applied).



Prognosis

4Q25 quarterly report and 2026 outlook

March 9, 2026



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.mx

Daniela Márquez

dm Marquez@prognosismex.com.mx

Rubí Grajales

rgrajales@prognosismex.com.mx



+52 (55) 1013 7353

+52 (55) 2922 5483

Campos Elíseos 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