

Peña Verde

Precio actual: MXN 8.5

Valor Patrimonial*: MXN 30.3

Precio objetivo (P/VL 1T26): MXN 14.8/alto riesgo

(Sin descuento por riesgo de iliquidez).



Reporte trimestral del 1T26

miércoles, 13 de mayo de 2026

Sólido resultado técnico y operativo, compensa la caída en RIF, por volatilidad de mercados financieros, asociada a la Guerra en el Golfo Pérsico. La utilidad neta del 1T resultó menor a nuestra estimación, pero nuestra proyección para 2026 se mantiene superior a los 1,500 mp

Resoluciones importantes de la Asamblea Ordinaria de Accionistas del 30 de abril de 2026:

- **Se aprobó la colocación de certificados bursátiles para la capitalización de Patria Re (US) Inc.**
- **Se aprobó establecer una política de dividendos, comenzando con uno por doscientos millones de pesos, pagadero a partir del día 06 de Julio del presente año.**
- **Entre otras designaciones, se aprobó la de Carlos Cárdenas Guzmán como nuevo Presidente Independiente del Consejo de Administración.**

Peña Verde

Precio actual: MXN 8.5
 Valor Patrimonial*: MXN 30.3
 Precio objetivo (P/VL 1T26): MXN 14.8/alto riesgo
 (Sin descuento por riesgo de iliquidez).



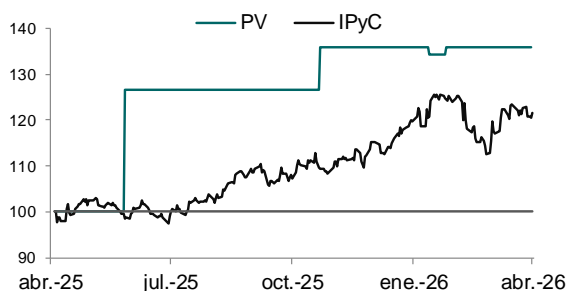
Reporte trimestral del 1T26

miércoles, 13 de mayo de 2026

Datos Clave

Clave Pizarra	PV* MM
Exchange	BMV
Precio Objetivo (P/VL 2024)	MXN 14.80
Último Precio	MXN 8.50
Rend. Potencial	74.1%
Rendimiento 12 Meses de Dividendo	0.0%
Rendimiento de Dividendo Esperado	0.0%
Rendimiento Total Potencial	74.1%
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 232.59
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%	18.1%

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	22,566
Var. %		23.6%	13.3%	22.4%
Utilidad Técnica	1,182	1,665	2,262	2,612
Var. %		40.8%	35.9%	15.5%
Utilidad Neta	242	1,289	1,407	1,550
YoY%		432.2%	9.2%	10.1%
UPA (UDM)	0.5	2.7	3.0	3.3
Var. %		N.A.	9.2%	10.1%

Estructura de Costos				
Índice Combinado Ajustado	101.8%	95.2%	95.1%	94.9%
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%	7.3%

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 1T26/1T25¹.** Las primas emitidas sumaron 6,501.2 mp, un aumento anual del +10.9%, aunque inferior a nuestra estimación. La División de Reaseguros creció 12% y la de Seguros 14% vs el 1T25. La utilidad técnica sumó +1,134 mp, más del doble de nuestra estimación. La utilidad de operación fue de 246 mp, también muy superior a nuestro estimado. Por otro lado, el resultado integral de financiamiento registró una ganancia por 138.2 mp, inferior a nuestra estimación, principalmente por la volatilidad de los mercados financieros. La utilidad neta fue de +249 mp, inferior a nuestro estimado.
- Mantenemos 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 en 94.9%, similar al del 2025, confirmando la mejoría estructural en la calidad de la suscripción de riesgos de PV. Estimamos un RIF de 1,950 mp y una utilidad neta de 1,550 mp.
- 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.
- Baja capitalización y bursatilidad.** El valor de capitalización de la emisora es de aproximadamente MXN 4,052 millones (USD 233 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 Liquidez 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, 30.3 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 14.82 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.

1. Reporte sin auditar al 1T26

Estado de Resultados	Cifras acumuladas		
	1T26	1T25	Variación anual
Primas Emitidas	6,501	5,860	+10.9%
Primas de Retención	4,936	4,576	+7.9%
Primas de Retención Devengadas	4,624	4,315	+7.1%
Costo de Adquisición	1,319	1,446	-8.8%
Costo de Siniestralidad	2,171	2,348	-7.6%
Utilidad (Pérdida) Técnica	1,134	521	+117.7%
Gastos de Operación Netos	585	343	+70.8%
Utilidad (Pérdida) de la Operación	246	-165	N.A.
Resultado Integral de Financiamiento	138	558	-75.2%
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	249	179	+39.4%
<i>Índice de Adquisición</i>	26.7%	31.6%	-488 pb
<i>Índice de Siniestralidad</i>	46.9%	54.4%	-748 pb
<i>Índice de Operación</i>	9.0%	5.8%	+316 pb
Índice Combinado Consolidado	82.7%	91.9%	-920 pb
Índice Combinado Ajustado	88.1%	95.9%	-774 pb
<i>Inversiones (1)</i>	31,804.5	30,949.0	2.8%
<i>Reserva catastrófica (1)</i>	10,504.6	10,805.5	-2.8%
Patrimonio (1)(2)	14,428.9	13,360.5	8.0%

Fuente: Prognosis con base en PV

(1) Inversiones, Reserva Catastrófica y Patrimonio 2026 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

Las primas emitidas de Peña Verde sumaron 6,501 millones de pesos (mdp) al cierre de 1T26, un repunte anual de +10.9%. Esta variación se explica principalmente por el crecimiento de las tres subsidiarias del Grupo: Reaseguradora Patria, General de Seguros y Patria Re (US), con incrementos de 12.4%, 14.3% y 115.0%, respectivamente.

La división de reaseguro alcanzó ventas por 5,227.2 mdp, un crecimiento de 578.3 mdp respecto al 1T25, como resultado del crecimiento sostenido del negocio. Los ramos con mayores incrementos fueron vida, fianzas e incendio, con crecimientos de 136.5%, 50.6% y 8.4%, respectivamente.

Por su parte la división de Seguros emitió primas por 1,567.2 mdp, un incremento de 195.7 mdp respecto al 1T25. Este resultado se explicó principalmente por un mayor volumen de emisión en los ramos de autos, incendio y terremoto, que registraron crecimientos de 15.1%, 159.6% y 608.9%, respectivamente, parcialmente compensados por una disminución de 57.6 mdp en el ramo de salud, en comparación con el 1T25.

De igual manera, Patria Re (US), Inc. registró primas emitidas de 129.6 mdp, un aumento de 115% comparado con los 60.2 mdp registrados en el 1T25.

El costo neto de adquisición consolidado de PV* fue de 1,318.7 mdp en el 1T26, que comparado con los 1,446 mdp en el 1T25, mostró una caída de -8.8%, resultado principalmente por el desempeño de General de Seguros, donde el costo de adquisición disminuyó 158.5 mdp frente al 1T25, derivado principalmente de mayores comisiones por reaseguro cedido, así

Peña Verde

Precio actual: MXN 8.5
Valor Patrimonial*: MXN 30.3
Precio objetivo (P/VL 1T26): MXN 14.8/alto riesgo
(Sin descuento por riesgo de iliquidez).



Reporte trimestral del 1T26

miércoles, 13 de mayo de 2026

como de una reducción en los bonos e incentivos del ramo de salud.

El costo neto de siniestralidad consolidado disminuyó -7.6%, ubicándose en 2,170.5 mdp. Esta variación se explicó principalmente por el desempeño de Reaseguradora Patria, que registró una reducción de 108.4 mdp, derivada de una menor siniestralidad respecto a lo esperado, así como de liberaciones en la cuenta de siniestros y otras obligaciones pendientes de cumplir (OPC).

Por su parte, General de Seguros presentó una disminución de 91.8 mdp, atribuible principalmente a la reducción en los siniestros directos del ramo de salud, como resultado de la no renovación de contratos relevantes, así como a la liberación de la reserva SONOR. En contraste, Patria Re (US) reportó un incremento de 22.3 mdp en su costo de siniestralidad.

“Los siniestros más representativos durante el primer trimestre del 2026 fueron los siguientes:

- Cartera Vida Compartamos Banco: 158.3 mdp
- Inundaciones en Veracruz (octubre 2025): 82.4 mdp
- Empresa Pública de Hidrocarburos del Ecuador: 58.1 mdp
- Incendio almacén aduanal en Costa Rica: 49.0 mdp
- Liquidación de Gastos Médicos Mayores Guatemala G&T: 31.6 mdp
- Maquilas Tetakawi: 27.8 mdp
- Kenworth Mexicana: 10.0 mdp
- Yarisa Corporativo: 4.0 mdp”

El índice de siniestralidad sobre primas devengadas de Peña Verde fue de 46.9%, vs 54.4% obtenido en el mismo periodo del año anterior.

La **utilidad técnica** cerró el 1T25 en 1,134.3 mdp, un incremento +117.7% a/a. Lo anterior se explica principalmente por un mayor volumen de primas rentables y retenidas, adicional a una menor siniestralidad y menores costos de adquisición durante el periodo.

Los **gastos de operación netos** sumaron 585.4 mdp, mostraron un incremento de +70.8%. “Al excluir el efecto de la PTU real y diferida por 28.2 mdp, el incremento habría sido de 105.7%”.

El resultado integral de financiamiento registró una ganancia por 138 mdp sobre un portafolio de 31,804 mdp. Este resultado es -75.2% menor a lo registrado en el 1T25. Esta variación se explicó principalmente “por una menor valuación y venta de inversiones, como consecuencia de la corrección en los mercados de capitales y del aumento en las tasas de interés, factores que presionaron negativamente los precios de los bonos. Dicho entorno estuvo marcado por la elevada volatilidad asociada al conflicto geopolítico en Medio Oriente. Adicionalmente, el ingreso por intereses fue menor, reflejando un entorno de tasas pactadas más bajas en línea con el ciclo de recortes implementado por diversos bancos centrales frente al mismo periodo del año anterior”.

Como resultado de todo lo anterior, PV reportó una **utilidad neta** de 249.1 mdp, lo que representa un incremento de 70.5 mdp vs lo registrado el año previo. Este resultado se explicó principalmente por la mejora del resultado técnico, que fue parcialmente compensado por un resultado integral de financiamiento menos favorable y por mayores gastos de operación.

Situación Financiera

Resumen del Balance General (MXN millones)

	1T26	%	1T25	%	Variación anual
Inversiones	48,378	100.0%	30,949	67.3%	+56.3%
Deudores	3,040	6.3%	3,099	6.7%	-1.9%
Reaseguradores y Reafianzadores	11,673	24.1%	10,557	23.0%	+10.6%
Otros Activos	1,471	3.0%	957	2.1%	+53.7%
Suma de Activo	48,378	100.0%	45,958	100.0%	+5.3%
Reservas Técnicas	33,072	68.4%	31,412	78.1%	+5.3%
Reaseguradores y Reafianzadores	5,970	12.3%	6,442	16.0%	-7.3%
Otros Pasivos	1,424	2.9%	1,275	3.2%	+11.7%
Suma del Pasivo	41,320	85.4%	40,198	87.5%	+2.8%
Suma del Capital	7,059	14.6%	5,760	12.5%	+22.6%
Suma del Pasivo y Capital	48,378	100.0%	45,958	100.0%	+5.3%

Fuente: Prognosis con base en PV

Al cierre de marzo 2026, los **activos ascendieron a 48,378** mdp que comparados con el cierre del 1T25 mostraron un incremento de +5.3%. Dentro de los mayores cambios en el año destacan el aumento de +56.3% en las inversiones (impulsados por un incremento en el tipo de cambio), la caída de -1.9% en deudores y el repunte de +10.6% en reaseguradores y reafianzadores.

En cuanto a los **pasivos**, las reservas técnicas se incrementaron en +5.3% a 33,072 mdp en 1T26 vs. 1T25. Mientras que, el **capital contable** sumó 7,059 mdp (VL de 14.81 pesos por acción), un fuerte aumento de +22.6% respecto al 1T25.

2. Eventos relevantes

- **08 de enero de 2026.** “Grupo Peña Verde anuncia cambios en su estructura organizacional”.
- **27 de enero de 2026.** “Aprobación de las políticas de adquisición de acciones propias, funcionarios autorizados, ejecutores y programa de recompras”.
- **03 de marzo de 2026.** “Intención de adquirir acciones propias por más del 1% del capital social”.

Asamblea Ordinaria Anual de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2026

Resoluciones dignas de destacar para el futuro de la compañía

- Los accionistas expresamente autorizan a la Sociedad a solicitar la inscripción preventiva de los Certificados Bursátiles en el Registro Nacional de Valores, conforme a la modalidad de **Programa de colocación con carácter revolvente y la emisión y oferta pública de la totalidad de los Certificados Bursátiles emitidos al amparo del Programa**, de conformidad con las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores o cualquier otro instrumento que se considere apropiado, **con el objeto de obtener recursos financieros para la capitalización de sus operaciones en Estados Unidos de América, a través de su subsidiaria Patria Re (US) Inc.**
- Se aprobó por mayoría la designación de **Carlos Cárdenas Guzmán como nuevo Presidente Independiente del Consejo de Administración para el periodo mayo 2026-abril 2027**. Asimismo, la asamblea reconoció la gestión de Enrique Zorrilla Fullaundo durante sus últimos cinco años como presidente. También se aprobaron nuevas designaciones y ratificaciones de consejeros propietarios y suplentes independientes.

- Se aprobó establecer **una política de dividendos** y “Se aprobó por unanimidad de votos el pago de un **dividendo de MXN 200,000,000.00 (Doscientos millones de pesos 00/100 M.N.)** monto que se dividirá entre todas las acciones en circulación del capital social pagado al momento del mencionado pago. Este dividendo **se pagará a partir del día 06 de Julio del presente año**”.

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 94.9%, similar 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 ~7.3%, sobre primas de retención devengadas, ligeramente menor al del 2025.

Estimamos un RIF de alrededor de 1,950 mp, 6% 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 1,550 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. Liquidez 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 Liquidez 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

Peña Verde

Precio actual: MXN 8.5

Valor Patrimonial*: MXN 30.3

Precio objetivo (P/VL 1T26): MXN 14.8/alto riesgo

(Sin descuento por riesgo de iliquidez).



Reporte trimestral del 1T26

miércoles, 13 de mayo de 2026

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:

	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 30.3

Precio objetivo (P/VL 1T26): MXN 14.8/alto riesgo

(Sin descuento por riesgo de iliquidez).



Reporte trimestral del 1T26

miércoles, 13 de mayo 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	7,522
De Retención	9,809	11,734	13,153	16,263	18,434	22,566
Índice de Retención	82.0%	81.9%	81.5%	79.1%	73.5%	75.0%
(-) Incremento Neto de la Reserva de Riesgos	696	485	798	1,822	411	1,580
Primas de Retención Devengadas	9,113	11,249	12,355	14,441	18,023	20,986
(-) Costo Neto de Adquisición	2,857	3,514	4,290	4,713	5,809	6,799
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	11,575
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	2,612
(-) Incremento Neto de Otras Reservas Técnicas	914	1,096	753	602	695	770
Utilidad (Pérdida) Bruta	173	-54	429	1,063	1,567	1,842
(-) Gastos de Operación Netos	1,026	850	1,410	977	1,381	1,533
Índice de Operación	11.3%	7.6%	11.4%	6.8%	7.7%	7.3%
Utilidad (Pérdida) de la Operación	-854	-904	-982	86	186	309
Resultado Integral de Financiamiento	1,352	241	1,324	1,754	1,836	1,950
Utilidad (Pérdida) antes de Impuestos a la Utilidad	498	-663	342	1,841	2,022	2,259
(-) Provisión para el pago del Impuestos a la Utilidad	69	-106	72	558	612	678
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	1,550
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	1,550
UPA (UDM)	0.9	N.A	0.5	2.7	2.95	3.25
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%	+22.4%
Crecimiento en primas de retención devengadas		+23.4%	+9.8%	+16.9%	+24.8%	+16.4%
Crecimiento en utilidades		N.A.	N.A.	+432.2%	+9.2%	+10.1%
Crecimiento en UPA		N.A.	N.A.	+432.2%	+9.2%	+10.1%

Otros Rubros e Indicadores

	2021	2022	2023	2024	2025	2026e
ROE	8.9%	-13.9%	5.8%	21.9%	20.1%	18.1%
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	8,559

Fuente: Prognosis con datos de la BMV

Peña Verde

Precio actual: MXN 8.5

Valor Patrimonial*: MXN 30.3

Precio objetivo (P/VL 1T26): MXN 14.8/alto riesgo

(Sin descuento por riesgo de iliquidez).



Reporte trimestral del 1T26

miércoles, 13 de mayo de 2026

Información relevante sobre Prognosis, sus analistas y este reporte



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

dmmarquez@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

Peña Verde

Precio actual: MXN 8.5

Valor Patrimonial*: MXN 30.3

Precio objetivo (P/VL 1T26): MXN 14.8/alto riesgo

(Sin descuento por riesgo de iliquidez).



Prognosis

Reporte trimestral del 1T26

miércoles, 13 de mayo de 2026

Peña Verde

Current price: MXN 8.5

Patrimonial Value*: MXN 30.3

12-month target price: MXN 14.8

(No liquidity risk discount applied).



Prognosis

1Q26 quarterly report

May 13, 2026

Strong technical and operating performance offsets the decline in financial income, driven by volatility in financial markets associated with the war in the Persian Gulf. Net income for 1Q was below our estimate, although our 2026 forecast remains above MXN 1.5 billion

Key resolutions from the Annual Shareholders' Meeting held on April 30, 2026:

- **The issuance of debt certificates was approved to capitalize Patria Re (US) Inc.**
- **The establishment of a dividend policy was approved, beginning with a MXN 200 million dividend, payable starting July 6 of this year.**
- **Among other appointments, the designation of Carlos Cárdenas Guzmán as the new Independent Chairman of the Board of Directors was approved.**

Peña Verde

Current price: MXN 8.5
 Patrimonial Value*: MXN 30.3
 12-month target price: MXN 14.8
 (No liquidity risk discount applied).

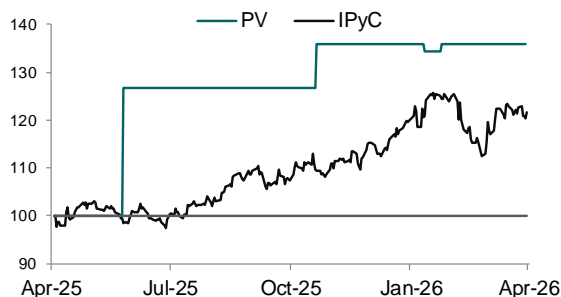


1Q26 quarterly report
 May 13, 2026

Key Data

Ticker	PV* MM
Exchange	BMV
12 Month T.P. (Estimated Fair Value)	MXN 14.80
Last Price	MXN 8.50
Expected Return	74.1%
12 M Dividend Yield	0.0%
Expected Dividend Yield	0.0%
Total Expected Return	74.1%
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 232.59
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%	18.1%
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	22,566
YoY%		23.6%	13.3%	22.4%
Underwriting Income	1,182	1,665	2,262	2,612
YoY%		40.8%	35.9%	15.5%
Net income	242	1,289	1,407	1,550
YoY%		432.2%	9.2%	10.1%
EPS	0.5	2.7	3.0	3.3
YoY%		n.m.	9.2%	10.1%
Cost Structure				
Adjusted Combined Ratio	101.8%	95.2%	95.1%	94.9%
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%	7.3%

Source: Peña Verde, Bloomberg and Prognosis estimates

Note: Adjusted combined ratio is calculated over net retained premiums

n.m.: not meaningful

- 1Q26/1Q25 results²¹.** Written premiums totaled 6,501.2 million pesos (mp), an +10.9% y/y jump, below our forecast. The Reinsurance division increased +12%, while the Insurance Division grew +14% vs 1Q25. Technical earnings added 1,134 mp, more than double our estimate. The operating profit was 246 mp. The comprehensive financing result recorded a gain of 138.2 million pesos, lower than our estimate. Thus, there was a net profit of 249 million pesos, also below our profit estimate.
- We maintained 2026 Forecasts.** We expect written premia to grow approximately +20%, in line with PV's profit target of 65.6 billion pesos by 2030. We also estimate an adjusted combined ratio of 94.9%, 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 1.95 billion pesos and a net profit of 1,550 mp.
- 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%.
- Low market cap. and trading volume.** The capitalization value of the issuer is approximately USD 233 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, 30.3 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, 14.82 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)* 70%)-PTU.

¹ The figures presented in the report are preliminary.

Peña Verde

Current price: MXN 8.5
Patrimonial Value*: MXN 30.3
12-month target price: MXN 14.8
(No liquidity risk discount applied).



1Q26 quarterly report

May 13, 2026

1. 1Q26 report

	Accumulated data		
	1Q26	1Q25	YoY Change
Income Statement			
Gross Written Premiums	6,501	5,860	+10.9%
Net Retained Premiums	4,936	4,576	+7.9%
Retention Premiums Accrued	4,624	4,315	+7.1%
Acquisition Costs	1,319	1,446	-8.8%
Insurance Claims Incurred	2,171	2,348	-7.6%
Underwriting (Technical) Income (Loss)	1,134	521	+117.7%
Net Operating Expenses	585	343	+70.8%
Operating Income (Loss)	246	-165	n.m.
Comprehensive Financing Result	138	558	-75.2%
Net Profit (Loss)	249	179	+39.4%
<i>Acquisition Ratio</i>	26.7%	31.6%	-488 bp
<i>Claims Ratio</i>	46.9%	54.4%	-748 bp
<i>Operating Ratio</i>	9.0%	5.8%	+316 bp
Consolidated Combined Ratio	82.7%	91.9%	-920 bp
Adjusted Combined Ratio	88.1%	95.9%	-774 bp
<i>Investments (1)</i>	31,804.5	30,949.0	2.8%
<i>Catastrophic reserve (1)</i>	10,504.6	10,805.5	-2.8%
Patrimony (1)(2)	14,428.9	13,360.5	8.0%

Source: Prognosis and PV

(1) Investments, Catastrophic Reserve and Patrimony with figures as of December 2025

(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 6,501 million pesos (mp) in 1Q26, a solid jump of +10.9% y/y. This variation is mainly explained by the growth of the Group's three subsidiaries: Reaseguradora Patria, General de Seguros, and Patria Re (U.S.), with increases of 12.4%, 14.3%, and 115.0%, respectively.

The reinsurance division recorded sales of 5,227.2, a 578.3 mp increase compared to 1Q25, as a result of business growth. The lines with the strongest increases were Life, Surety, and Fire, with growth rates of 136.5%, 50.6%, and 8.4%, respectively.

The subsidiary **General de Seguros**, issued 1,567.2 mp, an increase of 195.7 mp compared with 1Q25. This result was mainly driven by higher underwriting volume in the Auto, Fire, and Earthquake segments, which posted growth of 15.1%, 159.6%, and 608.9%, respectively, partially offset by a 57.6 mp decline in the Health segment compared to 1Q25.

Similarly, **Patria Re (US), Inc.** recorded written premia of 129.6 mp, an increase of 115% compared to the 60.2 mp registered in 1Q25.

The net consolidated acquisition cost of PV amounted 1,318.7 mp in 1Q26, a drop of -8.8% vs the 1,446 mp in 1Q25, as a result of the performance of General de Seguros, where acquisition costs decreased by 158.5 mp versus 1Q25, primarily due to higher commissions from ceded reinsurance, as well as lower bonuses and incentives in the Health segment.

Peña Verde

Current price: MXN 8.5
Patrimonial Value*: MXN 30.3
12-month target price: MXN 14.8
(No liquidity risk discount applied).



1Q26 quarterly report

May 13, 2026

The net cost of consolidated claims fell -7.6%, to 2,170.5 mp. The cost of claims in *Reaseguradora Patria* decreased 108.4 mp, driven by lower claims costs than expected, as well as reserve releases in the claims account and other outstanding obligations to be fulfilled (OPC).

While *General de Seguros* reported a decrease of 91.8 mp, mainly attributable to lower direct claims in the Health segment as a result of the non-renewal of relevant contracts, as well as the release of the SONOR reserve. In contrast, *Patria Re (U.S.)* reported an increase of 22.3 mp in its claims cost.

“The most representative claims during the first quarter of 2026 were the following:

- Compartamos Banco Life Portfolio: 158.3 million pesos
- Floods in Veracruz (October 2025): 82.4 million pesos
- Public Hydrocarbons Company of Ecuador: 58.1 million pesos
- Customs warehouse fire in Costa Rica: 49.0 million pesos
- Guatemala G&T Major Medical Expenses settlement: 31.6 million pesos
- Maquilas Tetakawi: 27.8 million pesos
- Kenworth Mexicana: 10.0 million pesos
- Yarisa Corporativo: 4.0 million pesos”

Peña Verde's claims ratio over accrued-retained premiums was of 46.9% vs 54.4% form 1Q25.

The **technical profit** jumped +117.7% y/y to 1,134.3 mp. This is mainly explained by a higher volume of profitable and retained premiums, in addition to lower claims costs and lower acquisition costs during the period.

Net operation expenses totaled 585.4 mp, which showed a significant increase of +70.8%. “Excluding the effect of actual and deferred profit-sharing expenses (PTU) of 28.2 million pesos, the increase would have been 105.7%.”

The **comprehensive financial result** recorded a gain of 138 mp over a portfolio of 31,804 mp. “This result was -75.2% lower than that reported in 1Q25. This variation was mainly explained “by lower gains from the valuation and sale of investments, as a result of the correction in equity markets and the increase in interest rates, factors that negatively pressured bond prices. This environment was marked by elevated volatility associated with the geopolitical conflict in the Middle East. Additionally, interest income was lower, reflecting an environment of lower contracted rates in line with the rate-cutting cycle implemented by several central banks compared to the same period of the previous year”.

As a result of the above, PV reported a net profit of 249.1 mp, representing an increase of 70.5 million pesos versus the prior year. This result was mainly driven by the improvement in technical results, partially offset by a less favorable comprehensive financing result and higher operating expenses.

Financial situation

Summary of the Balance Sheet (MXN million)

	1Q26	%	1Q25	%	YoY Change
Investments	48,378	100.0%	30,949	67.3%	+56.3%
Receivables	3,040	6.3%	3,099	6.7%	-1.9%
Reinsurers	11,673	24.1%	10,557	23.0%	+10.6%
Other Assets	1,471	3.0%	957	2.1%	+53.7%
Total Assets	48,378	100.0%	45,958	100.0%	+5.3%
Technical Reserves	33,072	68.4%	31,412	78.1%	+5.3%
Reinsurers	5,970	12.3%	6,442	16.0%	-7.3%
Other Liabilities	1,424	2.9%	1,275	3.2%	+11.7%
Total Liabilities	41,320	85.4%	40,198	87.5%	+2.8%
Stockholder's Equity	7,059	14.6%	5,760	12.5%	+22.6%
Total Liabilities + Equity	48,378	100.0%	45,958	100.0%	+5.3%

Source: Prognosis based on PV

Total assets amounted 48,378 mp in 1Q26, growing +5.3% y/y. Among the biggest changes in the year are: investments grew +56.3% (driven by an exchange rate increase), reinsurers grew +10.6% y/y and receivables fell -1.9%.

Regarding **liabilities**, technical reserves increased +5.3% to 33,072 mp in 1Q26 vs. 1Q25. Meanwhile, the **stockholder's equity** totaled 7,059 mp (a book value per share of 14.81 pesos), an increase of +22.6%, compared to 1Q25.

2. Relevant events

- **January 8, 2026.** "Grupo Peña Verde announces changes to its organizational structure."
- **January 27, 2026.** "Approval of treasury stock acquisition policies, authorized officers, executors, and share repurchase program."
- **March 3, 2026.** "Intent to acquire treasury shares representing more than 1% of share capital."

Annual Ordinary Shareholders' Meeting held on April 30, 2026

Key resolutions worth highlighting for the company's future

- Shareholders expressly authorized the Company to request the preventive registration of debt certificates in the National Securities Registry, **under a revolving issuance program, as well as the issuance and public offering of all debt certificates issued under the program**, in accordance with the General Provisions Applicable to Securities Issuers and Other Participants in the Securities Market, or any other instrument deemed appropriate, **with the purpose of obtaining financial resources to capitalize its operations in the United States through its subsidiary, Patria Re (US) Inc.**
- By majority vote, the appointment of **Carlos Cárdenas Guzmán as the new Independent Chairman of the Board of Directors for the May 2026–April 2027** term was approved. The shareholders' meeting also acknowledged the management of Enrique Zorrilla Fullaondo during his last five years as Chairman. In addition, new appointments and ratifications of independent board members and alternate directors were approved.

- The establishment of a **dividend policy** was approved, and “the payment of a **dividend of MXN 200,000,000.00 (Two hundred million pesos)** was unanimously approved, with this amount to be distributed among all outstanding shares of paid-in share capital at the time of payment. This dividend will be **payable starting July 6 of this year.**”

3. 2026 Forecasts

We estimate that PV’s consolidated premia can grow ~20%, similar to that of 2025, 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 94.9%, similar 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 7.3%, over retention premiums accrued, slightly lower than that of 2025.

We estimate a CFR of around 1,950 mp, 6% 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 +1,550 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**”

Peña Verde

Current price: MXN 8.5
Patrimonial Value*: MXN 30.3
12-month target price: MXN 14.8
(No liquidity risk discount applied).



1Q26 quarterly report

May 13, 2026

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:

	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 30.3
 12-month target price: MXN 14.8
 (No liquidity risk discount applied).



1Q26 quarterly report
 May 13, 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	7,522
Net Retained Premiums	9,809	11,734	13,153	16,263	18,434	22,566
<i>Retention rate</i>	82.0%	81.9%	81.5%	79.1%	73.5%	75.0%
(-) Net Increase in Provision for Unaccrued Premiums	696	485	798	1,822	411	1,580
Retention Premiums Accrued	9,113	11,249	12,355	14,441	18,023	20,986
(-) Acquisition Costs	2,857	3,514	4,290	4,713	5,809	6,799
<i>Acquisition ratio</i>	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	11,575
<i>Claims ratio</i>	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	2,612
(-) Net Increase in Other Technical Reserves	914	1,096	753	602	695	770
Gross Income	173	-54	429	1,063	1,567	1,842
(-) Net Operating Expenses	1,026	850	1,410	977	1,381	1,533
<i>Operating ratio</i>	11.3%	7.6%	11.4%	6.8%	7.7%	7.3%
Operating income (loss)	-854	-904	-982	86	186	309
Comprehensive Financing Result	1,352	241	1,324	1,754	1,836	1,950
Earnings before income tax	498	-663	342	1,841	2,022	2,259
(-) Income tax payment provision	69	-106	72	558	612	678
<i>Income tax rate</i>	13.8%	16.0%	21.2%	30.3%	30.3%	30.0%
Net profit (loss)	430	-567	242	1,289	1,407	1,550
Minority interest	0	10	28	1	1	32
Majority Net Profit	430	-567	242	1,289	1,407	1,550
EPS (LTM)	n.m	n.m	0.5	2.7	2.95	3.25
Number of shares (million)	476.7	476.7	476.7	476.7	476.7	476.7
<i>Gross written premiums growth</i>		+19.8%	+12.6%	+27.4%	+21.9%	+20.0%
<i>Net retained premiums growth</i>		+19.6%	+12.1%	+23.6%	+13.3%	+22.4%
<i>Retention premiums accrued growth</i>		+23.4%	+9.8%	+16.9%	+24.8%	+16.4%
<i>Net profit growth</i>		n.m.	n.m.	+432.2%	+9.2%	+10.1%
<i>EPS growth</i>		N.A.	N.A.	+432.2%	+9.2%	+10.1%

Other Indicators

	2021	2022	2023	2024	2025	2026f
ROE	8.9%	-13.9%	5.8%	21.9%	20.1%	18.1%
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	8,559

Source: Prognosis and BMV

Peña Verde

Current price: MXN 8.5
Patrimonial Value*: MXN 30.3
12-month target price: MXN 14.8
(No liquidity risk discount applied).



- 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
dmmarquez@prognosismex.com.mx

Rubi 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 forecasts included in this report are based on assumptions that may or not be realized. Past returns do not guarantee future returns. Constant updates may be published by any issuer depending on the frequency of the events, announcements, market conditions or any other public information.

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



ANALYST FORECAST AWARDS 2024
#1 FORECASTER - Mexico Interest Rate
Prognosis



ANALYST FORECAST AWARDS 2024
#3 FORECASTER - Mexico Current Account
Prognosis