

Peña Verde

Precio actual: MXN 8.5

Valor Patrimonial*: MXN 30.1

Precio objetivo 12 meses (VL 2T26): MXN 14.4/ alto riesgo
(Sin descuento por riesgo de iliquidez).



Prognosis

Reporte trimestral del 2T26

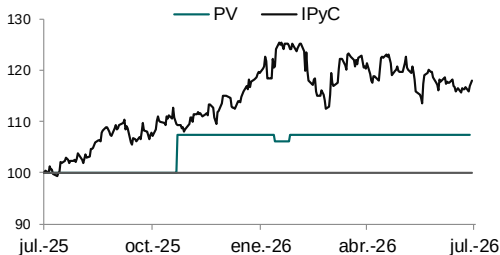
martes, 04 de agosto de 2026

Resultados en línea con el Plan 2026-2030. Utilidad neta crece 73% en 1S26. Ajustamos con supuestos más conservadores nuestras estimaciones y llegamos a una utilidad neta al cierre de año de 1,369 mp

Datos Clave

Clave Pizarra	PV* MM
Exchange	BMV
Precio Objetivo (P/VL 2T26)	MXN 14.40
Último Precio	MXN 8.50
Rend. Potencial	69.4%
Rendimiento 12 Meses de Dividendo	0.0%
Rendimiento de Dividendo Esperado	0.0%
Rendimiento Total Potencial	69.4%
Rendimiento 12 meses de PV*	7.3%
UDM Rango de Precios (MXN)	(8.50 - 7.92)
Acciones en Circ. (millones)	476.7
Free Float	1.22%
Bursatilidad	Mínima
Val. Capitalización (USD millones)	USD 232.99
Página Oficial	www.corporativopv.mx

Rendimiento 12 meses vs IPyC



	2023	2024	2025	2026e
Valuación				
P/U	N.A.	3.1x	2.9x	3.0x
P/VL	1.0x	0.7x	0.6x	0.5x
ROE	5.8%	21.9%	20.1%	16.3%
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	21,807
Var. %		23.6%	13.3%	18.3%
Utilidad Técnica	1,182	1,665	2,262	2,541
Var. %		40.8%	35.9%	12.3%
Utilidad Neta	242	1,289	1,407	1,369
YoY%		432.2%	9.2%	-2.7%
UPA (UDM)	0.5	2.7	3.0	2.9
Var. %		N.A.	9.2%	-2.7%
Estructura de Costos				
Índice Combinado Ajustado	101.8%	95.2%	95.1%	94.9%
Índice de Adquisición	34.7%	32.6%	32.2%	32.3%
Índice de Siniestralidad	55.7%	55.8%	55.2%	55.0%
Índice de Operación	11.4%	6.8%	7.7%	7.6%

Fuente: Peña Verde, Bloomberg y pronósticos de Prognosis

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

N.A.: no aplica

- Resultados acumulados al 1S26/1S25¹.** Las primas emitidas sumaron 13,254 mp, un crecimiento anual del 16.8%. La División de Reaseguros continuó su dinamismo avanzando +15.5% vs el 1S25, mientras la División de Seguros aumentó +16.8%. La utilidad técnica sumó +1,656 mp, muy por arriba de nuestra estimación, mientras que la utilidad operativa fue 79 mp. Por otro lado, el resultado integral de financiamiento registró una ganancia por 779 mp, 15% inferior a nuestra estimación. Así, la utilidad neta subió 72.5% a 586 mp, pero resultó inferior a nuestro estimado.
- Ajustamos 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 1,750 mp y una utilidad neta de 1,369 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 Liquez 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"Ah. 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, 30.1 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 14.41 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 + ((Patria Reservas Cat+Contingencia)*0.7)- PTU Causada.

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

Peña Verde

Precio actual: MXN 8.5
Valor Patrimonial*: MXN 30.1
Precio objetivo 12 meses (VL 2T26): MXN 14.4/ alto riesgo
(Sin descuento por riesgo de iliquidez).



Reporte trimestral del 2T26

martes, 04 de agosto de 2026

1. Reporte sin auditar al 1S26

Estado de Resultados	Cifras acumuladas			Cifras desacumuladas		
	2T26	2T25	Variación anual	2T26	2T25	Variación anual
Primas Emitidas	13,254	11,343	+16.8%	6,753	5,483	+23.2%
Primas de Retención	9,055	8,691	+4.2%	4,118	4,115	+0.1%
Primas de Retención Devengadas	8,819	8,654	+1.9%	4,196	4,339	-3.3%
Costo de Adquisición	2,471	2,682	-7.9%	1,153	1,236	-6.8%
Costo de Siniestralidad	4,692	4,948	-5.2%	2,521	2,599	-3.0%
Utilidad (Pérdida) Técnica	1,656	1,024	+61.7%	522	503	+3.7%
Gastos de Operación Netos	965	779	+24.0%	380	436	-12.8%
Utilidad (Pérdida) de la Operación	79	-397	N.A.	-168	-232	-27.7%
Resultado Integral de Financiamiento	779	900	-13.5%	640	342	+87.2%
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	586	340	+72.5%	337	161	+109.1%
<i>Índice de Adquisición</i>	27.3%	30.9%	-357 pb	28.0%	30.1%	-207 pb
<i>Índice de Siniestralidad</i>	53.2%	57.2%	-397 pb	60.1%	59.9%	+19 pb
<i>Índice de Operación</i>	7.3%	6.9%	+42 pb	5.6%	8.0%	-232 pb
Índice Combinado Consolidado	87.8%	94.9%	-712 pb	93.7%	97.9%	-420 pb
Índice Combinado Ajustado	92.2%	97.2%	-499 pb	96.6%	98.4%	-183 pb
<i>Inversiones (1)</i>	32,236.4	29,923.4	7.7%			
<i>Reserva catastrófica (1)</i>	10,637.0	10,473.0	1.6%			
Patrimonio (1)(2)	14,335.5	13,182.0	8.8%			

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

N.A.: no aplica

Las primas emitidas de Peña Verde sumaron 13,254 millones de pesos (mp) al cierre de 1S26, un incremento anual de +16.8% al monto de 11,343 mp en 1S25. Este desempeño fue impulsado por el crecimiento de las tres principales subsidiarias del Grupo: Reaseguradora Patria, General de Seguros y Patria Re (US), con incrementos de 18.4%, 20.9% y 126.0%, respectivamente". Es importante mencionar que, durante el 2T26, las primas emitidas de PV sumaron 6,753 mp, +23.2% respecto al 2T25.

Por su parte la División de Seguros emitió primas por 1,043.3 mp, un aumento de 180.4 mp respecto al 1S25. Este resultado se explicó principalmente por un mayor volumen de emisión en los ramos de vida, salud y autos, que registraron crecimientos de 57.8%, 67.8% y 10.6%, respectivamente.

En cuanto a Patria Re (US), Inc., registró primas emitidas de 127.9 mp durante el 2T26, lo que representa un incremento de 126.0% respecto a los 56.6 mp observados en el 2T25.

El costo neto de adquisición consolidado de PV* fue de 2,471 mp en el 1S26 una caída de -7.9% respecto al 1S25, por principalmente por menores comisiones por reaseguro y reafianzamiento tomado.

El costo neto de siniestralidad consolidado disminuyó -5.2%, ubicándose en 4,692 mp. "Esta disminución se explicó principalmente por Reaseguradora Patria, que registró una baja de 176.8 mp, equivalente a 4.8% derivada de menores afectaciones en comparación con el mismo periodo del año anterior, a pesar de hacer frente a siniestros como el puente de

Peña Verde

Precio actual: MXN 8.5

Valor Patrimonial*: MXN 30.1

Precio objetivo 12 meses (VL 2T26): MXN 14.4/ alto riesgo

(Sin descuento por riesgo de iliquidez).



Prognosis

Reporte trimestral del 2T26

martes, 04 de agosto de 2026

Baltimore. Por su parte, General de Seguros reportó una disminución de 135.8 mp, equivalente a 11.0%, derivada de ajustes en las tarifas de segmentos y productos para mantener la rentabilidad de la cartera, así como la colocación de cuentas de flotillas rentables, a pesar del pago realizado por concepto de IVA por 77.2 mp y el pago de los EFOS".

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

- Puente de Baltimore MXN 155.3 millones
- Maquiladora de la industria aeroespacial MXN 61.4 millones
- Centro logístico de almacenamiento en Costa Rica MXN 48.4 millones
- Incendios de California MXN 25.9 millones
- Comercializadora de camiones MXN 18.7 millones
- Maquiladora de placas MXN 14.8 millones".

El índice de siniestralidad sobre primas devengadas de Peña Verde fue de 53.2%, vs 57.2% obtenido en el mismo periodo del año anterior, en línea con la disciplina técnica y la rentabilidad en los procesos de suscripción.

La **utilidad técnica** cerró el 1S25 en 1,656 mp, un incremento de +61.7% a/a. Lo anterior se debió al significativo crecimiento en la producción de primas con mayor rentabilidad, a la contención en la siniestralidad y a un sólido control de costo de adquisición en el Grupo.

Los **gastos de operación netos** sumaron 965 mp, que comparados con los 779 mp en el 1S25, mostraron un aumento de +24%.

El **resultado integral de financiamiento** registró una ganancia por 779 mp sobre un portafolio de 32,236.4 mp. Este resultado es -13.5% menor a lo registrado en el 1S25. La compañía menciona que "esta variación se explica principalmente por menores ganancias derivadas de la venta y valuación de inversiones generadas por una estabilidad en los mercados de capitales durante el periodo. Lo anterior, fue parcialmente compensado por el efecto favorable de la valuación de tasas de interés. Por su parte, el resultado cambiario al 2T26 registró una pérdida de 157.0 mp, significativamente menor que la pérdida de 433.9 mp observada en el mismo periodo del año anterior. Esta mejora refleja una menor volatilidad cambiaria durante el trimestre, periodo en el que el tipo de cambio cerró en 17.4986 pesos por dólar".

Como resultado de todo lo anterior, PV reportó una **utilidad neta** de 586 mp, +72.5% mayor al del año anterior. "Este resultado refleja el sólido desempeño operativo del Grupo, impulsado por el crecimiento sostenido en la emisión de primas y por una sólida rentabilidad técnica de sus subsidiarias, respaldada por un destacado índice combinado y por la disciplina técnica y de suscripción mantenida en todas las subsidiarias del grupo. Asimismo, el resultado integral de financiamiento contribuyó positivamente al desempeño del periodo, apoyado por una menor volatilidad cambiaria y condiciones favorables en los mercados financieros".

Situación Financiera

Resumen del Balance General (MXN millones)

	2T26	%	2T25	%	Variación anual
Inversiones	32,236	64.2%	29,923	66.7%	+7.7%
Deudores	3,441	6.8%	2,652	5.9%	+29.8%
Reaseguradores y Reafianzadores	12,725	25.3%	10,624	23.7%	+19.8%
Otros Activos	1,481	2.9%	1,230	2.7%	+20.4%
Suma de Activo	50,246	100.0%	44,830	100.0%	+12.1%
Reservas Técnicas	34,639	68.9%	30,670	78.6%	+12.9%
Reaseguradores y Reafianzadores	6,195	12.3%	6,477	16.6%	-4.4%
Otros Pasivos	1,398	2.8%	1,082	2.8%	+29.2%
Suma del Pasivo	43,376	86.3%	39,012	87.0%	+11.2%
Suma del Capital	6,869	13.7%	5,819	13.0%	+18.1%
Suma del Pasivo y Capital	50,246	100.0%	44,830	100.0%	+12.1%

Fuente: Prognosis con base en PV

Al cierre de junio 2026, los **activos ascendieron a 50,246 mp** que comparados con el cierre del 1S25 mostraron un incremento de +12.1%. Dentro de los mayores cambios en el año destacan el aumento de +7.7% en las inversiones, el crecimiento de +29.8% en deudores y el repunte de +20% en reaseguradores y reafianzadores.

En cuanto a los **pasivos**, las reservas técnicas se incrementaron en +12.9% a 34,639 mp en 1S26 vs. 1S25. Mientras que, el **capital contable** sumó 6,869 mp (VL de 14.4 pesos por acción), un aumento de +18.1% respecto al 1S25.

2. Eventos relevantes

09 de abril de 2026. "Intención de recompra de más del 1% del capital social".

10 de abril de 2026. "Notificación de enajenación de acciones del capital social de Peña Verde, S.A.B."

14 de mayo de 2026. "Fitch Ratings afirma las calificaciones de Peña Verde y subsidiarias"

15 de mayo de 2026. "Intención de adquirir acciones propias por más del 1% del capital social".

15 de mayo de 2026. "Notificación de enajenación de acciones del capital social de Peña Verde, S.A.B".

15 de mayo de 2026. "Notificación de adquisición de acciones de Peña Verde, S.A.B".

16 de junio de 2026. "Grupo Peña Verde anuncia su primera colocación de Certificados Bursátiles en México"

18 de junio de 2026. "Intención de adquirir acciones propias por más del 1% del capital social".

19 de junio de 2026. "Notificación de enajenación de acciones del capital social de Peña Verde, S.A.B".

19 de junio de 2026. "Notificación de adquisición de acciones de Peña Verde, S.A.B".

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 55.0%, como el del 2025; un índice de adquisición del 32.3%, similar al del 2025. Por último, asumimos que continúa el buen control de los gastos operativos, con un índice de ~7.6%, sobre primas de retención devengadas, ligeramente menor al del 2025.

Estimamos un RIF de alrededor de 1,750 mp, un poco menor al del 2025. 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 ligeramente 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 1,369 mp para 2026, 3% inferior a la de 2025.

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

Peña Verde

Precio actual: MXN 8.5

Valor Patrimonial*: MXN 30.1

Precio objetivo 12 meses (VL 2T26): MXN 14.4/ alto riesgo

(Sin descuento por riesgo de iliquidez).



Prognosis

Reporte trimestral del 2T26

martes, 04 de agosto de 2026

“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:

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

Peña Verde

Precio actual: MXN 8.5

Valor Patrimonial*: MXN 30.1

Precio objetivo 12 meses (VL 2T26): MXN 14.4/ alto riesgo

(Sin descuento por riesgo de iliquidez).



Prognosis

Reporte trimestral del 2T26

martes, 04 de agosto de 2026

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 30.1

Precio objetivo 12 meses (VL 2T26): MXN 14.4/ alto riesgo

(Sin descuento por riesgo de iliquidez).



Prognosis

Reporte trimestral del 2T26

martes, 04 de agosto 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	8,281
De Retención	9,809	11,734	13,153	16,263	18,434	21,807
Índice de Retención	82.0%	81.9%	81.5%	79.1%	73.5%	72.5%
(-) Incremento Neto de la Reserva de Riesgos	696	485	798	1,822	411	1,745
Primas de Retención Devengadas	9,113	11,249	12,355	14,441	18,023	20,062
(-) Costo Neto de Adquisición	2,857	3,514	4,290	4,713	5,809	6,490
Índice de Adquisición	31.4%	31.2%	34.7%	32.6%	32.2%	32.3%
(-) Costo Neto de Siniestralidad	5,169	6,693	6,883	8,063	9,952	11,032
Índice de Siniestralidad	56.7%	59.5%	55.7%	55.8%	55.2%	55.0%
Utilidad (Pérdida) Técnica	1,087	1,042	1,182	1,665	2,262	2,541
(-) Incremento Neto de Otras Reservas Técnicas	914	1,096	753	602	695	770
Utilidad (Pérdida) Bruta	173	-54	429	1,063	1,567	1,770
(-) Gastos de Operación Netos	1,026	850	1,410	977	1,381	1,525
Índice de Operación	11.3%	7.6%	11.4%	6.8%	7.7%	7.6%
Utilidad (Pérdida) de la Operación	-854	-904	-982	86	186	246
Resultado Integral de Financiamiento	1,352	241	1,324	1,754	1,836	1,750
Utilidad (Pérdida) antes de Impuestos a la Utilidad	498	-663	342	1,841	2,022	1,996
(-) Provisión para el pago del Impuestos a la Utilidad	69	-106	72	558	612	599
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	1,369
Participación no controladora en la Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	0	10	28	1	1	28
Participación controladora en la Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	430	-567	242	1,289	1,407	1,369
UPA (UDM)	0.9	N.A	0.5	2.7	2.95	2.87
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%	+18.3%
Crecimiento en primas de retención devengadas		+23.4%	+9.8%	+16.9%	+24.8%	+11.3%
Crecimiento en utilidades		N.A.	N.A.	+432.2%	+9.2%	-2.7%
Crecimiento en UPA		N.A.	N.A.	+432.2%	+9.2%	-2.7%

Otros Rubros e Indicadores

	2021	2022	2023	2024	2025	2026e
ROE	8.9%	-13.9%	5.8%	21.9%	20.1%	16.3%
P/U	11.3	N.A	16.7	3.1	2.9	3.0
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	8,378

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

dmmarquez@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 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.



Peña Verde

Current price: MXN 8.5
 Patrimonial Value*: MXN 30.1
 12-month target price: MXN 14.4
 (No liquidity risk discount applied).



2Q26 quarterly report

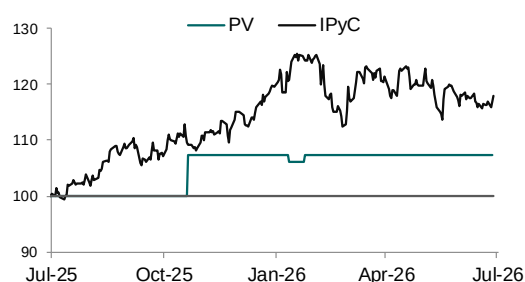
August 4, 2026

Results Remain on Track with the 2026–2030 Strategic Plan. Net profit grows 73% in 1H26. We revise our forecasts using more conservative assumptions and now project full-year 2026 net income of 1,369 million pesos

Key Data

Ticker	PV* MM
Exchange	BMV
12 Month T.P. (Estimated Fair Value)	MXN 14.40
Last Price	MXN 8.50
Expected Return	69.4%
12 M Dividend Yield	0.0%
Expected Dividend Yield	0.0%
Total Expected Return	69.4%
LTM Return PV*	7.3%
LTM Price Range (MXN)	(8.50 - 7.92)
Outstanding Shares (Million)	476.7
Free Float	1.22%
Trading Volume	Low
Market Cap (USD Million)	USD 232.99
Official Website	www.corporativopv.mx

12M Return vs IPyC



	2023	2024	2025	2026f
Valuation				
P/E	16.7x	3.1x	2.9x	3.0x
P/BV	1.0x	0.7x	0.6x	0.5x
ROE	5.8%	21.9%	20.1%	16.3%

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	21,807
YoY%		23.6%	13.3%	18.3%
Underwriting Income	1,182	1,665	2,262	2,541
YoY%		40.8%	35.9%	12.3%
Net income	242	1,289	1,407	1,369
YoY%		432.2%	9.2%	-2.7%
EPS	0.5	2.7	3.0	2.9
YoY%		n.m.	9.2%	-2.7%

Cost Structure

Adjusted Combined Ratio	101.8%	95.2%	95.1%	94.9%
Acquisition Ratio	34.7%	32.6%	32.2%	32.3%
Claims Ratio	55.7%	55.8%	55.2%	55.0%
Operation Ratio	11.4%	6.8%	7.7%	7.6%

Source: Peña Verde, Bloomberg and Prognosis estimates

Note: Adjusted combined ratio is calculated over net retained premiums

n.m.: not meaningful

- 1H26/1H25 results².** Written premiums totaled 13,254 million pesos (mp), a +16.8% y/y jump. The Reinsurance division continue its dynamism, increasing +15.5% vs 1H25, while the Insurance Division increased +16.8%. Technical earnings added +1,656 mp, significantly above our estimate. The operating gain was 79 mp. Likewise, the comprehensive financing result recorded a gain of 779 million pesos, 15% lower than our estimate. Thus, there was a net gain of 586 million pesos, lower than our estimate for the period.
- We revise our 2026 estimates.** 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% broadly in line with 2025 levels, reflecting the sustained improvement in the quality of Peña Verde's underwriting. We anticipate a CFR of 1.750 billion ps. and a net profit of 1,369 million ps.
- 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% and a return on equity of 15.5%, both of which remain highly attractive.
- 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, 30.1 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, 14.41 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 + ((Patria Catastrophic Reserve + Contingency Reserve x 70%)-PTU Caused

Peña Verde

Current price: MXN 8.5
 Patrimonial Value*: MXN 30.1
 12-month target price: MXN 14.4
 (No liquidity risk discount applied).



2Q26 quarterly report

August 4, 2026

1. 1H26 report

Income Statement

	Accumulated data			Non-accumulated data		
	2Q26	2Q25	YoY Change	2Q26	2Q25	YoY Change
Gross Written Premiums	13,254	11,343	+16.8%	6,753	5,483	+23.2%
Net Retained Premiums	9,055	8,691	+4.2%	4,118	4,115	+0.1%
Retention Premiums Accrued	8,819	8,654	+1.9%	4,196	4,339	-3.3%
Acquisition Costs	2,471	2,682	-7.9%	1,153	1,236	-6.8%
Insurance Claims Incurred	4,692	4,948	-5.2%	2,521	2,599	-3.0%
Underwriting (Technical) Income (Loss)	1,656	1,024	+61.7%	522	503	+3.7%
Net Operating Expenses	965	779	+24.0%	380	436	-12.8%
Operating Income (Loss)	79	-397	n.m.	-168	-232	-27.7%
Comprehensive Financing Result	779	900	-13.5%	640	342	+87.2%
Net Profit (Loss)	586	340	+72.5%	337	161	+109.1%
<i>Aquisition Ratio</i>	27.3%	30.9%	-357 bp	28.0%	30.1%	-207 bp
<i>Claims Ratio</i>	53.2%	57.2%	-397 bp	60.1%	59.9%	+19 bp
<i>Operating Ratio</i>	7.3%	6.9%	+42 bp	5.6%	8.0%	-232 bp
Consolidated Combined Ratio	87.8%	94.9%	-712 bp	5.6%	8.0%	-232 bp
Adjusted Combined Ratio	92.2%	97.2%	-499 bp	93.7%	97.9%	-420 bp
<i>Investments (1)</i>	32,236.4	29,923.4	7.7%			
<i>Catastrophic reserve (1)</i>	10,637.0	10,473.0	1.6%			
Patrimony (1)(2)	14,335.5	13,182.0	8.8%			

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 13,254 million pesos (mp) in 1H26, a solid jump of +16.8% y/y. This variation is mainly explained by the growth of the Group's three main subsidiaries: Reaseguradora Patria, General de Seguros, and Patria Re (US), which recorded increases of 18.4%, 20.9%, and 126.0%, respectively. It is worth noting that, during 2Q26, Peña Verde's gross written premiums totaled 6,753 mp, representing a 23.2% y/y increase compared with 2Q25.

The subsidiary **General de Seguros**, issued 1,043.3 mp, an increase of 180.4 mp compared with 1H25. This performance was primarily driven by higher premium issuance in the life, health, and auto insurance segments, which posted growth rates of 57.8%, 67.8%, and 10.6%, respectively.

As for Patria Re (US), Inc., it recorded written premiums of 127.9 mp as of 1H26, representing a 126% increase compared with the 56.6 mp recorded in 2Q25.

The net consolidated acquisition cost of PV amounted 2,471 mp in 1H26, -7.9% drop vs 1H25, mainly driven by lower commissions related to assumed reinsurance and assumed surety business.

The net cost of consolidated claims drops -5.2%, to 4,692 mp. This decrease was primarily driven by Reaseguradora Patria, which reported a reduction of 176.8 mp (-4.8%), reflecting lower claims activity compared with the same period of the

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

Peña Verde

Current price: MXN 8.5

Patrimonial Value*: MXN 30.1

12-month target price: MXN 14.4

(No liquidity risk discount applied).



Prognosis

2Q26 quarterly report

August 4, 2026

previous year, despite absorbing losses related to events such as the Baltimore bridge collapse. Meanwhile, General de Seguros reported a 135.8 mp, a -11.0% decline, driven by pricing adjustments across business lines and products aimed at preserving portfolio profitability, as well as the underwriting of profitable fleet accounts, despite the 77.2 mp VAT payment and payments related to EFOS.

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

- Baltimore bridge collapse: MXN 155.3 million
- Aerospace manufacturing facility: MXN 61.4 million
- Logistics and storage center in Costa Rica: MXN 48.4 million
- California wildfires: MXN 25.9 million
- Truck distribution company: MXN 18.7 million
- Circuit board manufacturing facility: MXN 14.8 million

Peña Verde's claims ratio over accrued-retained premiums was of 53.2% vs 57.2% from 1H25, reflecting continued underwriting discipline and profitability.

The **technical profit** grew +61.7% y/y to 1,656 mp. The above is mainly explained by strong written premium, lower cost of claims and effective control of acquisition costs across the Group.

Net operation expenses totaled 965 mp, which compared to 779 mp in 1H25, showed an increase of +24%.

The **comprehensive financial result** recorded a gain of 779 mp over a portfolio of 32,236.4 mp. This result is 13.5% lower than the registered in 1H25. "This variation was primarily attributable to lower gains from the sale and fair value adjustment of investments, reflecting relatively stable capital markets during the period. This effect was partially offset by favorable interest rate valuation gains. Meanwhile, FX results recorded a loss of 157 mp in 2Q26, significantly lower than the 433.9 mp loss reported in the same period of the previous year. This improvement reflects lower exchange rate volatility during the quarter, with the MXN/USD exchange rate closing at 17.4986 pesos per USD".

As a result of the above, PV reported a net profit of 586 mp, +72.5% higher than the previous year. This result reflects the Group's strong operating performance, driven by sustained growth in premium issuance and robust technical profitability across its subsidiaries, supported by an outstanding combined ratio and continued underwriting discipline throughout the Group. In addition, comprehensive financial income contributed positively to the period's performance, benefiting from lower foreign exchange volatility and favorable conditions in the financial markets.

Financial situation

Summary of the Balance Sheet (MXN million)

	2Q26	%	2Q25	%	YoY Change
Investments	32,236	64.2%	29,923	66.7%	+7.7%
Receivables	3,441	6.8%	2,652	5.9%	+29.8%
Reinsurers	12,725	25.3%	10,624	23.7%	+19.8%
Other Assets	1,481	2.9%	1,230	2.7%	+20.4%
Total Assets	50,246	100.0%	44,830	100.0%	+12.1%
Technical Reserves	34,639	68.9%	30,670	78.6%	+12.9%
Reinsurers	6,195	12.3%	6,477	16.6%	-4.4%
Other Liabilities	1,398	2.8%	1,082	2.8%	+29.2%
Total Liabilities	43,376	86.3%	39,012	87.0%	+11.2%
Stockholder's Equity	6,869	13.7%	5,819	13.0%	+18.1%
Total Liabilities + Equity	50,246	100.0%	44,830	100.0%	+12.1%

Source: Prognosis based on PV

Peña Verde

Current price: MXN 8.5
Patrimonial Value*: MXN 30.1
12-month target price: MXN 14.4
(No liquidity risk discount applied).



Prognosis

2Q26 quarterly report

August 4, 2026

Total assets amounted 50,246 mp in 1H26, growing +12.1% y/y. Among the biggest changes in the year are: investments grew +7.7%, reinsurers rose +19.8% y/y and receivables +29.8%.

Regarding **liabilities**, technical reserves increased +12.9% to 34,639 mp in 1H26 vs. 1H25. Meanwhile, the **stockholder's equity** totaled 6,869 mp (a book value per share of 14.4 pesos), +18.1%, compared to 1H25.

2. Relevant events

April 9, 2026. "Intention to repurchase more than 1% of the company's outstanding share capital."

April 10, 2026. "Notification of the disposal of shares representing the share capital of Peña Verde, S.A.B."

May 14, 2026. "Fitch Ratings affirms the credit ratings of Peña Verde and its subsidiaries."

May 15, 2026. "Intention to acquire treasury shares representing more than 1% of the company's outstanding share capital."

May 15, 2026. "Notification of the disposal of shares representing the share capital of Peña Verde, S.A.B."

May 15, 2026. "Notification of the acquisition of shares of Peña Verde, S.A.B."

June 16, 2026. "Grupo Peña Verde announces its inaugural bond issuance (Certificados Bursátiles) in Mexico."

June 18, 2026. "Intention to acquire treasury shares representing more than 1% of the company's outstanding share capital."

June 19, 2026. "Notification of the disposal of shares representing the share capital of Peña Verde, S.A.B."

June 19, 2026. "Notification of the acquisition of shares of Peña Verde, S.A.B."

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 1,750 mp, slightly below the 2025 level. The investment portfolio is expected to continue growing in line with premium growth. 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 +1,369 million pesos for 2026, 3% lower 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."*

Peña Verde

Current price: MXN 8.5
Patrimonial Value*: MXN 30.1
12-month target price: MXN 14.4
(No liquidity risk discount applied).



Prognosis

2Q26 quarterly report

August 4, 2026

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:

	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 30.1
 12-month target price: MXN 14.4
 (No liquidity risk discount applied).



2Q26 quarterly report

August 4, 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	8,281
Net Retained Premiums	9,809	11,734	13,153	16,263	18,434	21,807
Retention rate	82.0%	81.9%	81.5%	79.1%	73.5%	72.5%
(-) Net Increase in Provision for Unaccrued Premiums	696	485	798	1,822	411	1,745
Retention Premiums Accrued	9,113	11,249	12,355	14,441	18,023	20,062
(-) Acquisition Costs	2,857	3,514	4,290	4,713	5,809	6,490
Acquisition ratio	31.4%	31.2%	34.7%	32.6%	32.2%	32.3%
(-) Insurance claims incurred	5,169	6,693	6,883	8,063	9,952	11,032
Claims ratio	56.7%	59.5%	55.7%	55.8%	55.2%	55.0%
Underwriting (technical) income (loss)	1,087	1,042	1,182	1,665	2,262	2,541
(-) Net Increase in Other Technical Reserves	914	1,096	753	602	695	770
Gross Income	173	-54	429	1,063	1,567	1,770
(-) Net Operating Expenses	1,026	850	1,410	977	1,381	1,525
Operating ratio	11.3%	7.6%	11.4%	6.8%	7.7%	7.6%
Operating income (loss)	-854	-904	-982	86	186	246
Comprehensive Financing Result	1,352	241	1,324	1,754	1,836	1,750
Earnings before income tax	498	-663	342	1,841	2,022	1,996
(-) Income tax payment provision	69	-106	72	558	612	599
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	1,369
Minority interest	0	10	28	1	1	28
Majority Net Profit	430	-567	242	1,289	1,407	1,369
EPS (LTM)	n.m	n.m	0.5	2.7	2.95	2.87
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%	+18.3%
Retention premiums accrued growth		+23.4%	+9.8%	+16.9%	+24.8%	+11.3%
Net profit growth		n.m.	n.m.	+432.2%	+9.2%	-2.7%
EPS growth		N.A.	N.A.	+432.2%	+9.2%	-2.7%

Other Indicators

	2021	2022	2023	2024	2025	2026f
ROE	8.9%	-13.9%	5.8%	21.9%	20.1%	16.3%
P/E	11.3	N.A	16.7	3.1	2.9	3.0
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	8,378

Source: Prognosis and BMV

Peña Verde

Current price: MXN 8.5
Patrimonial Value*: MXN 30.1
12-month target price: MXN 14.4
(No liquidity risk discount applied).



Prognosis

2Q26 quarterly report

August 4, 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

dmmarquez@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 11530

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.



**FOCUS
ECONOMICS**

10TH ANNIVERSARY ANALYST
FORECAST AWARDS 2026

#2 FORECASTER - Mexico GDP

Prognosis