

Peña Verde

Precio actual: MXN 10.18

Valor Patrimonial: MXN 19.84

Precio objetivo 12 meses: MXN 10.70

(Sin descuento por riesgo de iliquidez).

Evento Relevante

lunes, 06 de diciembre de 2021

Fitch Ratings revisa al alza la calificación de Peña Verde de BBB a BBB+, con perspectiva estable, en línea con la reciente mejoría de calificación de HR Ratings

- Peña Verde anunció el jueves 2 de diciembre que la Calificadora Fitch Ratings revisó al alza la calificación de riesgo de la compañía, impulsada principalmente por la reclasificación regulatoria de México (que pasó de “Anillo de Protección a “Solvencia de Grupo”) en la metodología de seguros de la calificadora. Con esta alza la calificación pasó de “BBB” a “BBB+” en escala local, con perspectiva estable.
- En el comunicado se destaca el siguiente factor como detonante del alza en la calificación de Peña Verde por parte de la Calificadora:

Reclasificación Regulatoria de México. La mejora se basa en una reclasificación por parte de Fitch sobre el entorno regulatorio de seguros mexicanos a “Solvencia del grupo”.

La IDR en moneda local de la emisora se deriva de la calificación de solidez financiera de la subsidiaria Reaseguradora Patria S.A. Cabe mencionar que Fitch califica el IFS Internacional de Patria “A-” y su IDR en moneda local implícito “BBB+”. Según los criterios de Fitch, la IDR de una sociedad de cartera se establece al mismo nivel que la de la empresa operativa en las jurisdicciones de “Solvencia del Grupo”. Este estándar se aplica en países con grado de inversión como México.

La calificadora menciona que una baja en la calificación podría ser impulsada por una rebaja de la calificación de Patria o un deterioro en el desempeño financiero intrínseco de PV. Sin embargo, consideramos que la emisora cuenta con robustez financiera y solidez de la estructura de capital que ha caracterizado a sus subsidiarias y, como hemos mencionado previamente, creemos que la compañía está en camino de consolidar un crecimiento sólido y sostenible, logrando las metas del “Plan de Transformación 2020-2025”. Entre estas metas destaca la obtención de 20 mil millones de pesos de ingresos en 2025, con una rentabilidad de doble dígito.

Peña Verde

Precio actual: MXN 10.18

Valor Patrimonial: MXN 19.84

Precio objetivo 12 meses: MXN 10.70

(Sin descuento por riesgo de iliquidez).

Evento Relevante

lunes, 06 de diciembre de 2021

Información relevante sobre Prognosis, sus analistas y este reporte




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

Carlos Fritsch
cfritsch@prognosismex.com

Daniela Márquez
dmarquez@prognosismex.com

Rubí Grajales
rigrajales@prognosismex.com

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

Campos Elíseos 400 Piso 601-B
Col. Polanco 11560
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 10.18

Patrimonial Value: MXN 19.84

12-month target price: MXN 10.70

(No liquidity risk discount applied).

Fitch Ratings upgrades Peña Verde's rating from BBB to BBB +, with a stable outlook, in line with the recent upgrade from HR Ratings

- Peña Verde announced on Thursday, December 2, that the Fitch Ratings Agency improved the Company's risk rating, mainly driven by the regulatory reclassification of Mexico (which went from "Ring-Fencing" to "Group Solvency") in the rating agency's insurance methodology. With this upgrade, the rating went from "BBB" to "BBB +" on a local scale, with a stable outlook.
- In the statement, the following factor is highlighted as trigger for the Rating Agency's upgrade of Peña Verde's rating:

Regulatory Reclassification of Mexico. The upgrade is based on a change in Fitch's view of the Mexican Insurance Regulatory Environment classification to "Group Solvency".

The issuer's local currency IDR is derived from the financial strength rating of the subsidiary Reaseguradora Patria S.A. It is worth mentioning that Fitch rates Patria's international IFS 'A-' and its implied Local Currency IDR 'BBB+'. Under Fitch's criteria, the IDR of a holding company is set at the same level as that of the operating company in "Group Solvency" jurisdictions. This standard applies in investment grade countries like Mexico.

The Rating Agency mentions that a downgrade could be driven by a downgrade of Patria's rating or by a deterioration of PV's intrinsic financial performance. However, we consider that the issuer has financial robustness and solid capital structure that has characterized its subsidiaries and, as we have previously mentioned, we believe that the company is on the way to consolidate solid and sustainable growth, achieving the goals of the "Transformation Plan 2020-2025". Among these goals, reaching revenues of 20 billion pesos in 2025 stands out, with double-digit profitability.

Peña Verde

Current price: MXN 10.18

Patrimonial Value: MXN 19.84

12-month target price: MXN 10.70

(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

Daniela Márquez
dmarquez@prognosismex.com

Rubi Grajales
rgrajales@prognosismex.com

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

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

Relevant information on Prognosis, its analysts and this report

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

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

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

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

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