

Peña Verde

Evento Relevante

lunes, 13 de diciembre de 2021

Precio actual: MXN 10.18

Valor Patrimonial: MXN 19.84

Precio objetivo 12 meses: MXN 10.70

(Sin descuento por riesgo de iliquidez).

AM Best, agencia global especializada en calificar compañías de seguros, reafirma la calificación “bbb”, con perspectiva estable, de Peña Verde “y de sus subsidiarias, en línea con las recientes mejoras de calificación por parte de Fitch Ratings y HR Ratings

En nuestra opinión, la reafirmación de AM Best, así como el alza en la calificación de la emisora por parte de Fitch y la asignación de la calificación más alta dentro de la ponderación de HR Ratings ratifica la robustez financiera y solidez de la estructura de capital que ha caracterizado a sus subsidiarias. Asimismo, como hemos mencionado previamente, creemos que la compañía está en camino de consolidar un crecimiento sólido y sostenible, logrando las metas de su “Plan de Transformación 2020-2025”.

- Peña Verde anunció el miércoles 8 de diciembre que la Calificadora AM Best reafirmó la calificación de riesgo de la compañía y sus subsidiarias, impulsada principalmente por la fortaleza del balance de las compañías, un desempeño operativo adecuado y administración integral de riesgos apropiada. Así, la calificación permanece en “bbb”, con perspectiva estable.
- Cabe mencionar que la calificadora AM Best es globalmente reconocida como la proveedora líder de Calificaciones de Riesgo de aseguradoras, y tiene más del doble de FSR (Calificaciones de Solidez financiera) que cualquier otra agencia internacional de calificaciones. Con sede en los Estados Unidos, la empresa opera en más de 100 países con oficinas regionales en Londres, Ámsterdam, Dubái, Hong Kong, Singapur y Ciudad de México. Está registrada como agencia calificadora en la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) de México.
- En el comunicado se destacan los siguientes factores como detonantes de la reafirmación de la calificación de Peña Verde por parte de la Calificadora:
 - 1) **Fortaleza financiera en la subsidiaria Reaseguradora Patria.** La calificación se basa en la fortaleza del balance de Patria Re, la cual la calificadora evalúa como la más fuerte, así como su desempeño operativo adecuado, perfil de negocio neutral y administración integral de riesgos apropiada. De igual forma, la calificadora menciona que “las calificaciones también reflejan su estructura sólida de administración integral de riesgos y su conocimiento amplio de los principales mercados en Latinoamérica, lo cual se refleja en una implementación estable de su estrategia de expansión con operaciones internacionales estables fuera de su nicho de mercado”. AM Best considera que la calificación ICS Internacional de Patria es equivalente a un nivel “a” y en moneda local a “aaa.MX”, con perspectiva estable.
 - 2) **Fortaleza del balance de la subsidiaria General de Seguros.** La calificadora evalúa la fortaleza financiera de General de Seguros como la más fuerte, así como su desempeño operativo marginal, perfil de negocio neutral y administración integral de riesgos apropiada. De igual forma, reconoce la importancia estratégica de la subsidiaria para Peña Verde. Así, la calificación ICS Internacional de General de Seguros es equivalente a un nivel “a-” y en moneda local a “aaa.MX”, con perspectiva estable.
 - 3) **Fortaleza financiera de General de Salud, la cual, la calificadora la evalúa como muy fuerte, respaldada por una capitalización ajustada por riesgos en el nivel más fuerte.** La calificación ICS Internacional de General de Salud es equivalente a un nivel “a-” y en moneda local a “aaa.MX”, con perspectiva estable.

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, 13 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).

Relevant Event

Monday, December 13, 2021

AM Best, the global agency specialized in rating insurance companies, affirms "bbb" rating with a stable outlook to Peña Verde and its subsidiaries. This is in line with the recent upgrades from Fitch Ratings and HR Ratings

In our opinión, AM Best affirmation, as well as Fitch's upgrade and the assignment of the highest rating within HR Ratings scale confirms the financial robustness and soundness of the capital structure that has characterized PV's subsidiaries. Also, as we have previously mentioned, we believe that the company is on the way to consolidate solid and sustainable growth, achieving the goals of its "Transformation Plan 2020-2025".

- Peña Verde announced on Wednesday, December 8, that the AM Best Ratings Agency has affirmed the Company's risk rating and its subsidiaries, mainly driven by the companies' balance sheet strength, adequate operating performance and appropriate enterprise risk management. Thus, the rating remains at "bbb", with a stable outlook.
- It is worth mentioning that AM Best rating agency is globally recognized as the leading provider of Insurance Risk Ratings and has more than twice the FSR (Financial Strength Ratings) of any other international rating agency. Headquartered in the United States, the company operates in more than 100 countries with regional offices in London, Amsterdam, Dubai, Hong Kong, Singapore and Mexico City. It is registered as a rating agency in the National Banking and Securities Commission (CNBV) of Mexico.
- In the statement, the following factors are highlighted as triggers for the Rating Agency's affirmation of Peña Verde's rating:
 - 1) **Financial strength in the subsidiary Reaseguradora Patria.** The rating of PV's Local Currency IDR reflect Patria Re's balance sheet strength, which AM Best assesses as strongest, as well as its adequate operating performance, neutral business profile and appropriate enterprise risk management. Also, the rating agency mentions that "Patria Re's strongest balance sheet assessment is supported by the same assessment on its risk-adjusted capitalization, as measured by Best's Capital Adequacy Ratio (BCAR), low underwriting leverage, robust reinsurance program and the company's strong liquidity metrics. The ratings also reflect its comprehensive ERM infrastructure and expansive knowledge of its core markets in Latin America, which reflects the company's smooth implementation of its expansion strategy with a stable overseas operation outside its niche market". On such a basis, AM Best views Patria's International IFS rating as equivalent to an "a", and its implied Local Currency IDR at "aaa.mx", with outlook stable.
 - 2) **General de Seguro's balance sheet strength.** The rating agency assesses the balance sheet strength as strongest, as well as its marginal operating performance, neutral business profile and appropriate enterprise risk management. Also, it recognizes General de Seguro's affiliation and strategic importance to Peña Verde. Thus, General de Seguro's International IFS rating as equivalent to an "a-", and its implied Local Currency IDR at "aaa.MX", with outlook stable.
 - 3) **General de Salud balance sheet strength, which AM Best assesses as very strong supported by risk-adjusted capitalization at the strongest level.** General de Salud's International IFS rating as equivalent to an "a-", and its implied Local Currency IDR at "aaa.MX", with stable outlook.

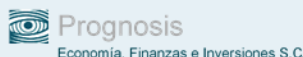
Peña Verde

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 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 per-son 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.