

Peña Verde

Precio actual: MXN 7.92
Valor Patrimonial*: MXN 27.65
Precio objetivo 12 meses (VL 2025): MXN 13.9
(Sin descuento por riesgo de iliquidez).



Reporte trimestral del 3T25

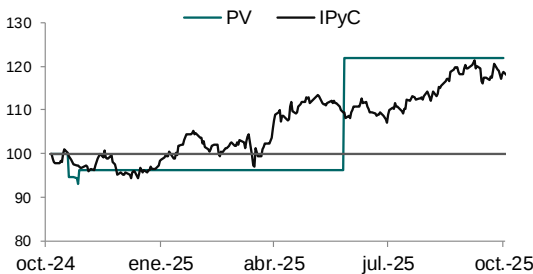
martes, 04 de noviembre de 2025

Excelente reporte al 3T25. Resultado técnico, operativo y productos financieros superan expectativas. Aumentamos estimado de Utilidad Neta al cierre de 2025 a 1, 179 mp. El Plan de Negocios 2026-2030, anunciado en septiembre, es ambicioso pero alcanzable

Datos Clave

Clave Pizarra	PV* MM
Exchange	BMV
Precio Objetivo (P/VL 2024)	MXN 12.21
Último Precio	MXN 7.92
Rend. Potencial	54.2%
Rendimiento 12 Meses de Dividendo	0.0%
Rendimiento de Dividendo Esperado	0.0%
Rendimiento Total Potencial	54.2%
Rendimiento 12 meses de PV*	21.8%
UDM Rango de Precios (MXN)	(7.92 - 6.05)
Acciones en Circ. (millones)	476.7
Free Float	1.22%
Bursatilidad	Mínima
Val. Capitalización (USD millones)	USD 204.84
Página Oficial	www.corporativopv.mx

Rendimiento 12 meses vs IPyC



	2022	2023	2024	2025e
Valuación				
P/U	N.A.	15.6x	2.9x	3.2x
P/VL	0.9x	0.9x	0.7x	0.6x
ROE	-13.9%	5.8%	21.9%	17.7%

Estimados (MXN millones)				
Primas Emitidas	14,331	16,140	20,561	23,028
Var. %		12.6%	27.4%	12.0%
Primas de Retención	11,734	13,153	16,263	18,653
Var. %		12.1%	23.6%	14.7%
Utilidad Técnica	1,042	1,182	1,665	2,123
Var. %		13.5%	40.8%	27.6%
Utilidad Neta	-567	242	1,289	1,179
YoY%		N.A.	432.2%	-8.5%
UPA (UDM)	N.A.	0.5	2.7	2.5
Var. %		N.A.	432.2%	-8.5%

Estructura de Costos				
Índice Combinado Ajustado	98.3%	101.8%	95.2%	95.5%
Índice de Adquisición	31.2%	34.7%	32.6%	32.5%
Índice de Siniestralidad	59.5%	55.7%	55.8%	55.2%
Índice de Operación	7.6%	11.4%	6.8%	7.7%

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 3T25/3T24¹.** Las primas emitidas sumaron 17,939 mdp, un crecimiento anual del 28.5%. La División de Reaseguros continuó su dinamismo avanzando 4,301 mdp vs el 3T24, mientras la División de Seguros disminuyó 148.8 mdp. La utilidad técnica sumó +2,228 mdp, 50% por arriba de nuestra estimación. La utilidad de operación mejoró a 252 mdp a pesar del aumento en los gastos de operación. Asimismo, el resultado integral de financiamiento registró una ganancia por 1,371 mdp, 26% superior a nuestra estimación. Así, la utilidad neta fue de 1,115 mdp, 61% mayor a nuestro estimado para el periodo.
- **Aumentamos estimación de Ut. Neta para 2025.** Proyectamos que las primas consolidadas de PV* crecerán ~12.0%. Anticipamos también que el índice combinado ajustado se ubicará alrededor de 95.5%, Esperamos productos financieros, similares a los del año anterior. Estimamos un RIF de 1,700 mp y una utilidad neta de 1,179 mp, sólo 9% inferior a la del año récord pasado.
- **Ambicioso Plan 2026-2030.** Tras resultados positivos en el plan quinquenal anterior, el nuevo 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 saludables.
- **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 interesado en el modelo de negocio de Peña Verde, 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”.
- **Baja capitalización y bursatilidad.** El valor de capitalización de la emisora es de aproximadamente USD 205 millones, su bursatilidad es mínima y su capital flotante de sólo 1.2%, lo que limita el universo de inversionistas potenciales de PV*.
- **Valuación y Precio Objetivo.** La acción opera en 7.92 pesos. Dada la muy baja bursatilidad de los títulos, este precio es poco representativo del valor de la emisora. El valor en libros de PV en 2024 fue de 11.5 pesos, y estimamos uno de 14.0 para 2025. Este valor es muy inferior al valor patrimonial de PV, 29.5 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 13.9 ps, aunque la iliquidez de la acción podría hacer que no hubiera cambio en precio por muchos meses. No utilizamos, sin embargo, el descuento por la iliquidez de la emisora, 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 tercer 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 7.92
Valor Patrimonial*: MXN 27.65
Precio objetivo 12 meses (VL 2025): MXN 13.9
(Sin descuento por riesgo de iliquidez).



Reporte trimestral del 3T25

martes, 04 de noviembre de 2025

1. Reporte sin auditar al 3T25

Estado de Resultados	Cifras acumuladas			Cifras desacumuladas		
	3T25	3T24	Variación anual	3T25	3T24	Variación anual
Primas Emitidas	17,939	13,963	+28.5%	6,596	5,474	+20.5%
Primas de Retención	13,569	11,196	+21.2%	4,878	4,155	+17.4%
Primas de Retención Devengadas	13,364	10,613	+25.9%	4,710	3,972	+18.6%
Costo de Adquisición	4,104	3,183	+28.9%	1,422	1,329	+7.0%
Costo de Siniestralidad	7,032	5,756	+22.2%	2,085	1,966	+6.0%
Utilidad (Pérdida) Técnica	2,228	1,674	+33.0%	1,203	676	+78.0%
Gastos de Operación Netos	1,037	653	+58.9%	259	185	+39.8%
Utilidad (Pérdida) de la Operación	252	-3	N.A.	649	128	+408.8%
Resultado Integral de Financiamiento	1,371	1,215	+12.8%	471	692	-32.0%
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	1,115	856	+30.3%	775	566	+37.0%
<i>Índice de Adquisición</i>	30.2%	28.4%	+182 pb	29.2%	32.0%	-284 pb
<i>Índice de Siniestralidad</i>	52.6%	54.2%	-161 pb	44.3%	49.5%	-525 pb
<i>Índice de Operación</i>	5.8%	4.7%	+111 pb	3.9%	3.4%	+54 pb
Índice Combinado Consolidado	88.7%	87.3%	+131 pb	77.3%	84.9%	-755 pb
Índice Combinado Ajustado	91.1%	90.4%	+72 pb	79.9%	87.6%	-770 pb
<i>Inversiones (1)</i>	30,930.0	26,942.5	14.8%			
<i>Reserva catastrófica (1)</i>	10,592.3	10,035.6	5.5%			
Patrimonio (1)(2)	14,053.1	12,541.6	12.1%			

Fuente: Prognosis con base en PV
(1) Inversiones, Reserva Catastrófica y Patrimonio 2023 con cifras a diciembre 2024
(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 17,939 millones de pesos (mdp) acumuladas al cierre de 3T25, un incremento anual de +28.5%. Esta variación se explica principalmente por el dinamismo de Reaseguradora Patria, que alcanzó ventas por 15,341 mdp, un aumento de 4,301 mdp respecto al 3T24. Este crecimiento se dio principalmente en los ramos de incendio, terremoto y huracán, los cuales aumentaron un 41.8%, 43.2% y 39.9%, respectivamente. Es importante mencionar que, durante el 3T25, las primas emitidas de PV sumaron 6,596 mdp, +20.5% respecto al 3T24.

Por su parte la División de Seguros emitió primas por 3,264.3 mdp, una disminución de 148.8 mdp respecto al 3T24. Esta caída en ingresos se debe principalmente a la no renovación de contratos importantes en la línea de negocio de Salud, mientras que las líneas de vida y autos presentan incrementos del 69.1% y 10.4%, respectivamente.

Respecto a la subsidiaria Patria Re (US) Inc. registró un crecimiento de 159.1 mdp en su emisión de primas, una disminución de 68.8 mdp vs 2T24, explicado por el desfase y estacionalidad de registro de primas.

El costo neto de adquisición consolidado de PV* fue de 4,104 mdp en los primeros 9 meses del año, que comparado con los 3,183 mdp en el 3T24, mostró un aumento de +28.09%, explicado principalmente por las comisiones por reaseguro y reafianzamiento tomado.



El costo neto de siniestralidad consolidado aumentó +22.2%, ubicándose en 7,032.3 mdp. La siniestralidad en Reaseguradora Patria fue de 1,186.1 mdp, con los ramos más siniestrados los de incendio, marítimo y transporte, así como vida, mientras que, en General de Seguros avanzó 132.7 mdp. Por su parte, Patria Re (US) tuvo una siniestralidad de 48.3 mdp al 2T25 en comparación con 90.5 mdp reportados en el 2T24, esta reducción debido a que en este periodo no se ha registrado ningún evento significativo, comparado con el pago de siniestros del Huracán Otis del periodo 2024.

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

- Incendio California: 120.1 mdp
- Sequías Brasil: 115.6 mdp
- Incendio Nuevo León: 112.1 mdp
- Huracán Otis: 20.2 mdp
- Huracán Beryl: 18.1 mdp
- Inundaciones Europa: 13.8 mdp
- Refinería Hella: 6.72 mdp

El índice de siniestralidad sobre primas devengas de Peña Verde fue de 52.6%, vs 54.2% obtenido en el mismo periodo del año anterior.

La **utilidad técnica** cerró el 3T25 en 2,227.5 mdp, un incremento de +33% a/a, impulsado principalmente por una mayor emisión de primas rentables y la contención de la siniestralidad.

Los **gastos de operación netos** sumaron 1,037 mdp, que comparados con los 653 mdp en el 3T24, mostraron un crecimiento de 58.9%. Sin embargo, al descontar el efecto de la PTU real y diferida, el aumento fue del 35.4%

El resultado integral de financiamiento registró una ganancia por 1,371 mdp sobre un portafolio de 30,930 mdp. Este resultado es 12.8% mayor a lo registrado en el 3T24. La compañía menciona que “este crecimiento fue impulsado principalmente por el resultado de mayores ingresos por intereses, así como, por valuación y venta de inversiones como resultado de la baja en las tasas de interés. Aunado a esto, la pérdida cambiaria de MXN381.8 millones impacta negativamente este resultado”.

Como resultado de todo lo anterior, PV reportó una **utilidad neta** de 1,115 mdp, 30.3% superior al obtenido el año anterior. Resultado de un sólido crecimiento por parte de Reaseguradora Patria, el control de gastos de ambas subsidiarias, así como, un positivo resultado integral de financiamiento.

Situación Financiera

Resumen del Balance General (MXN millones)

	3T25	%	3T24	%	Variación anual
Inversiones	30,930	66.6%	26,943	66.6%	+14.8%
Deudores	2,702	5.8%	3,373	8.3%	-19.9%
Reaseguradores y Reafianzadores	11,133	24.0%	8,645	21.4%	+28.8%
Otros Activos	1,264	2.7%	1,158	2.9%	+9.1%
Suma de Activo	46,476	100.0%	40,474	100.0%	+14.8%
Reservas Técnicas	31,008	66.7%	28,146	79.5%	+10.2%
Reaseguradores y Reafianzadores	6,779	14.6%	4,922	13.9%	+37.7%
Otros Pasivos	1,194	2.6%	1,231	3.5%	-3.0%
Suma del Pasivo	39,865	85.8%	35,397	87.5%	+12.6%
Suma del Capital	6,611	14.2%	5,076	12.5%	+30.2%
Suma del Pasivo y Capital	46,476	100.0%	40,474	100.0%	+14.8%

Fuente: Prognosis con base en PV

Al cierre de septiembre 2025, los **activos ascendieron a 46,476** mdp que comparados con el cierre del 3T24 mostraron un incremento de +14.8%. Dentro de los mayores cambios en el año destacan el aumento de +14.8% en las inversiones, la caída de -20% en deudores y el repunte de +28.8% en reaseguradores y reafianzadores.

En cuanto a los **pasivos**, las reservas técnicas se incrementaron en +10.2% a 31,008 mdp en 3T25 vs. 3T24. Mientras que, el **capital contable** sumó 6,611 mdp (VL de 13.9 pesos por acción), un aumento de +30.2% respecto al 3T24.

2. Eventos relevantes

14 de agosto 2025. “Notificación de tenencia accionaria de Peña Verde, S.A.B”.

25 de agosto 2025. “Notificación de enajenación de acciones que superan el 5% del capital social de Peña Verde, S.A.B”.

25 de agosto 2025. “Notificación de adquisición de acciones e influencia significativa por un accionista en Peña Verde, S.A.B”.

29 de agosto 2025. “Notificación de enajenación de acciones que superan el 5% del capital social de Peña Verde, S.A.B”.

29 de agosto 2025. “Notificación de adquisición de acciones e influencia significativa por un accionista en Peña Verde, S.A.B”.

04 de septiembre 2025. “Peña Verde S.A.B. aprueba su plan de negocios 2026 – 2030”.

3. Estimaciones 2025

Prevedemos que las primas consolidadas de PV* pueden crecer a un ritmo de ~12.0% en 2025, sustancialmente menor que el 27% del 2024, pero en línea con las metas de la empresa. Ello asume que se ralentiza el ritmo de crecimiento en los ingresos de la División de Reaseguro, en ausencia de una revaluación del USDMXN en el año. Además, que continúa el crecimiento ordenado de la operación de la División de Seguros, tras su exitosa reestructura organizacional.



Por el lado de la estructura de costos, proyectamos que el índice combinado ajustado se ubicará alrededor de 95.1% vs 95.2% del 2024. Anticipamos un índice de siniestralidad de 55.2%, ligeramente inferior al del 2024; un índice de adquisición del 32.5%, muy similar al del 2024. Por último, aunque asumimos que continúa el buen control de los gastos operativos, introducimos el impacto de una conciliación contable reportada en el 2T25 que incorpora costos de adquisición registrados en años anteriores, por lo que el índice de operación sobre primas de retención devengadas, aumenta a 7.7% desde 6.8% en 2024.

Estimamos un RIF de alrededor de 1,700 mp, ligeramente inferior al récord del 2024. Incorporamos una devaluación del USDMXN en 2025, lo que resta valor al portafolio medido en pesos. También estimamos menores tasas de interés en promedio, aunque rendimientos positivos en la BMV y, de manera importante, que la base de inversión sigue creciendo saludablemente.

Considerando una tasa efectiva impositiva del 30%, llegamos a una utilidad neta estimada de 1,179 mp para 2025, 9% inferior a la del año récord de 2024.

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

Después de haber cosechado resultados positivos en el plan quinquenal anterior, centrado en la transformación cultural y digital de la emisora, el nuevo Plan 2026-2030 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 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)

Estas son las proyecciones financieras que plantea el Plan 2026-2030:

Peña Verde

Precio actual: MXN 7.92
Valor Patrimonial*: MXN 27.65
Precio objetivo 12 meses (VL 2025): MXN 13.9
(Sin descuento por riesgo de iliquidez).



Reporte trimestral del 3T25
martes, 04 de noviembre de 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 para el 2030 la emisión de primas, 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%, 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 saludables.

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 7.92
Valor Patrimonial*: MXN 27.65
Precio objetivo 12 meses (VL 2025): MXN 13.9
(Sin descuento por riesgo de iliquidez).



Reporte trimestral del 3T25
martes, 04 de noviembre de 2025

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

	2020	2021	2022	2023	2024	2025e
Primas Emitidas	10,226	11,963	14,331	16,140	20,561	23,028
(-) Cedidas	2,064	2,154	2,598	2,994	4,298	4,375
De Retención	8,162	9,809	11,734	13,153	16,263	18,653
Índice de Retención	79.8%	82.0%	81.9%	81.5%	79.1%	81.0%
(-) Incremento Neto de la Reserva de Riesgos	418	696	485	798	1,822	1,306
Primas de Retención Devengadas	7,744	9,113	11,249	12,355	14,441	17,347
(-) Costo Neto de Adquisición	2,313	2,857	3,514	4,290	4,713	5,644
Índice de Adquisición	29.9%	31.4%	31.2%	34.7%	32.6%	32.5%
(-) Costo Neto de Siniestralidad	4,545	5,169	6,693	6,883	8,063	9,580
Índice de Siniestralidad	58.7%	56.7%	59.5%	55.7%	55.8%	55.2%
Utilidad (Pérdida) Técnica	886	1,087	1,042	1,182	1,665	2,123
(-) Incremento Neto de Otras Reservas Técnicas	941	914	1,096	753	602	770
Utilidad (Pérdida) Bruta	-55	173	-54	429	1,063	1,353
(-) Gastos de Operación Netos	912	1,026	850	1,410	977	1,334
Índice de Operación	11.8%	11.3%	7.6%	11.4%	6.8%	7.7%
Utilidad (Pérdida) de la Operación	-967	-854	-904	-982	86	18
Resultado Integral de Financiamiento	750	1,352	241	1,324	1,754	1,700
Utilidad (Pérdida) antes de Impuestos a la Utilidad	-217	498	-663	342	1,841	1,719
(-) Provisión para el pago del Impuestos a la Utilidad	-22	69	-106	72	558	516
Tasa Impositiva	9.9%	13.8%	16.0%	21.2%	30.3%	30.0%
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	-195	430	-567	242	1,289	1,179
Participación no controladora en la Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	0	0	10	28	1	24
Participación controladora en la Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	-195	430	-567	242	1,289	1,179
UPA (UDM)	N.A	0.9	N.A	0.5	2.7	2.47
Número de Acciones (millones)	476.7	476.7	476.7	476.7	476.7	476.7
Crecimiento en primas emitidas		+17.0%	+19.8%	+12.6%	+27.4%	+12.0%
Crecimiento en primas de retención		+20.2%	+19.6%	+12.1%	+23.6%	+14.7%
Crecimiento en primas de retención devengadas		+17.7%	+23.4%	+9.8%	+16.9%	+20.1%
Crecimiento en utilidades		N.A.	N.A.	N.A.	+432.2%	-8.5%
Crecimiento en UPA		N.A.	N.A.	N.A.	+432.2%	-8.5%

Otros Rubros e Indicadores

	2020	2021	2022	2023	2024	2025e
ROE	-4.4%	8.9%	-13.9%	5.8%	21.9%	17.7%
P/U	N.A	11.3	N.A	15.6	2.9	3.2
P/Valor en Libros por Acción	1.1	1.0	0.9	0.9	0.7	0.6
Valor en Libros por Acción	9.4	10.2	8.6	8.8	11.5	14.0

Resumen del Balance (MXN millones)

	2020	2021	2022	2023	2024	2025e
Activo	26,255	28,935	30,240	31,928	44,300	54,046
Inversiones	17,793	20,618	21,064	22,308	29,788	36,341
Pasivo	21,787	24,082	26,154	27,726	38,823	47,364
Reservas Técnicas	16,336	18,769	20,660	22,063	30,723	36,867
Capital Contable	4,468	4,853	4,085	4,202	5,478	6,683
Capital Mayoritario	4,438	4,828	4,071	4,198	5,872	6,651

Fuente: Prognosis con datos de la BMV

Peña Verde

Precio actual: MXN 7.92

Valor Patrimonial*: MXN 27.65

Precio objetivo 12 meses (VL 2025): MXN 13.9

(Sin descuento por riesgo de iliquidez).



Prognosis

Reporte trimestral del 3T25

martes, 04 de noviembre de 2025



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

Información relevante sobre Prognosis, sus analistas y este reporte

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

Current price: MXN 7.92

Patrimonial Value*: MXN 27.65

12-month target price: BV 2025e: MXN 13.9

(No liquidity risk discount applied).



Prognosis

3Q25 quarterly report

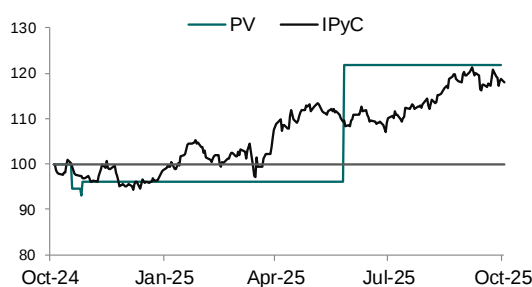
November 4, 2025

Excellent 3Q25 report. Technical, operational, and financial gains exceeded expectations. We raise our net-2025-profit- forecast to 1,179 mp. The 2026–2030 Business Plan, announced in September, is ambitious yet achievable

Key Data

Ticker	PV* MM
Exchange	BMV
12 Month T.P. (Estimated Fair Value)	MXN 12.21
Last Price	MXN 7.92
Expected Return	54.2%
12 M Dividend Yield	0.0%
Expected Dividend Yield	0.0%
Total Expected Return	54.2%
LTM Return PV*	21.8%
LTM Price Range (MXN)	(7.92 - 6.05)
Outstanding Shares (Million)	476.7
Free Float	1.22%
Trading Volume	Low
Market Cap (USD Million)	USD 204.84
Official Website	www.corporativopv.mx

12M Return vs IPyC



	2022	2023	2024	2025f
Valuation				
P/E	n.m.	15.6x	2.9x	3.1x
P/BV	0.9x	0.9x	0.7x	0.6x
ROE	-13.9%	5.8%	21.9%	18.2%
Estimates (MXN million)				
Gross Written Premiums	14,331	16,140	20,561	23,028
YoY%		12.6%	27.4%	12.0%
Net Retained Premiums	11,734	13,153	16,263	18,653
YoY%		12.1%	23.6%	14.7%
Underwriting Income	1,042	1,182	1,665	2,123
YoY%		13.5%	40.8%	27.6%
Net income	-567	242	1,289	1,220
YoY%		n.m.	432.2%	-5.3%
EPS	n.m.	0.5	2.7	2.6
YoY%		n.m.	432.2%	-5.3%
Cost Structure				
Adjusted Combined Ratio	98.3%	101.8%	95.2%	95.5%
Acquisition Ratio	31.2%	34.7%	32.6%	32.5%
Claims Ratio	59.5%	55.7%	55.8%	55.2%
Operation Ratio	7.6%	11.4%	6.8%	7.7%

Source: Peña Verde, Bloomberg and Prognosis estimates

Note: Adjusted combined ratio is calculated over net retained premiums

n.m.: not meaningful

- 3Q25/3Q24 results².** Written premiums totaled 17,939 million pesos (mp), a +28.5% y/y jump. The Reinsurance division continue its dynamism, increasing 4,301 mp vs 3Q24, while the Insurance Division fell 148.8 mp. Technical earnings added 2,228 mp, 50% above our estimate. The operating gain was 252 mp, despite the increase in operating expenses. Likewise, the comprehensive financing result recorded a gain of 1,371 million pesos, 26% above our estimate. Thus, net profit reached 1,115 million pesos, 61% higher than our estimate for the period.
- We adjusted 2025 Forecasts.** We expect written premia to grow approximately +12.0%. We also estimate an adjusted combined ratio of 95.5%. We foresee similar financial gains as last year. We anticipate a CFR of 1.7 bp and a net profit of 1,179 million pesos, 9% lower than that of 2024.
- 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 very healthy levels.
- 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."
- Risk management.** The company visualizes itself as a specialist in risk management and plans to capitalize on this expertise, including a successful historical management of its investment portfolios, in the future.
- Low market cap. and trading volume.** The capitalization value of the issuer is approximately USD 152 million, its trading volume is minimal, and its free float is only 1.2%, which limits the universe of potential PV* investors.
- Valuation and Target price.** In mid-2024 the stock fell to levels similar to the current ones of 6.25 pesos. Given the very low marketability of the shares, this price is not very representative of the value of the issuer. The book value of PV in 2024 was 11.5 pesos, and we estimate one of 14.0 for 2025. This value is much lower than the patrimonial value of PV, 27.65 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, 12.21 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 discount due to the low liquidity of the shares, 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 liquidity, 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 7.92
 Patrimonial Value*: MXN 27.65
 12-month target price: BV 2025e: MXN 13.9
 (No liquidity risk discount applied).



3Q25 quarterly report
 November 4, 2025

1. 3Q25 report

Income Statement

	Accumulated data			Non-accumulated data		
	3Q25	3Q24	YoY Change	3Q25	3Q24	YoY Change
Gross Written Premiums	17,939	13,963	+28.5%	6,596	5,474	+20.5%
Net Retained Premiums	13,569	11,196	+21.2%	4,878	4,155	+17.4%
Retention Premiums Accrued	13,364	10,613	+25.9%	4,710	3,972	+18.6%
Acquisition Costs	4,104	3,183	+28.9%	1,422	1,329	+7.0%
Insurance Claims Incurred	7,032	5,756	+22.2%	2,085	1,966	+6.0%
Underwriting (Technical) Income (Loss)	2,228	1,674	+33.0%	1,203	676	+78.0%
Net Operating Expenses	1,037	653	+58.9%	259	185	+39.8%
Operating Income (Loss)	252	-3	n.m.	649	128	+408.8%
Comprehensive Financing Result	1,371	1,215	+12.8%	471	692	-32.0%
Net Profit (Loss)	1,115	856	+30.3%	775	566	+37.0%
<i>Aquisition Ratio</i>	30.2%	28.4%	+182 bp	29.2%	32.0%	-284 bp
<i>Claims Ratio</i>	52.6%	54.2%	-161 bp	44.3%	49.5%	-525 bp
<i>Operating Ratio</i>	5.8%	4.7%	+111 bp	3.9%	3.4%	+54 bp
Consolidated Combined Ratio	88.7%	87.3%	+131 bp	3.9%	3.4%	+54 bp
Adjusted Combined Ratio	91.1%	90.4%	+72 bp	77.3%	84.9%	-755 bp
<i>Investments (1)</i>	30,930.0	26,942.5	14.8%			
<i>Catastrophic reserve (1)</i>	10,592.3	10,035.6	5.5%			
Patrimony (1)(2)	14,053.1	12,541.6	12.1%			

Source: Prognosis and PV

(1) Investments, Catastrophic Reserve and Patrimony with figures as of December 2024

(2) Patrimony = Equity + ((Patria Catastrophic Reserve + Contingency Reserve x 70%)-PTU Caused

Note: The Adjusted Combined Ratio is calculated over Retention Premiums Accrued

n.m.: not meaningful

Peña Verde's written premia totaled 17,939 million pesos (mp) as of September 2025, a solid jump of +28.5% y/y. This variation is mainly explained by the dynamism of **Reaseguradora Patria**, that recorded sales of 15,341mp, a 4,301 mp increase compared to 3Q24. This growth was mainly driven by the fire, earthquake, and hurricane segments, which increased by 41.8%, 43.2%, and 39.9%, respectively. It is important to mention that during 3Q25 written premia from PV totaled 6,596 million pesos, +20.5% compared to 3Q24.

The subsidiary **General de Seguros**, issued 3,264.3 mp, a decrease of 148.8 mp compared with 3Q24. This decline in revenue is mainly due to the non-renewal of major contracts in the Health business line, while the Life and Auto lines recorded increases of 69.1% and 10.4%, respectively.

Regarding the subsidiary Patria Re (US) Inc., it recorded a growth of 159.1 mp in its written premia, a decrease of 68.8 mp vs 2Q24, explained by the timing differences and seasonality in premium recognition.

² The figures presented in the report are preliminary. They do not include 3Q24 and 3Q25 of Patria Corporate Member LTD given the difference in reporting times of the operation in the United Kingdom.

Peña Verde

Current price: MXN 7.92

Patrimonial Value*: MXN 27.65

12-month target price: BV 2025e: MXN 13.9

(No liquidity risk discount applied).



Prognosis

3Q25 quarterly report

November 4, 2025

The net consolidated acquisition cost of PV amounted 4,104 mp in the first 9 months of the year, +28.09% vs the 3,183 mp in 3Q24, mainly explained by reinsurance and retrocession commissions.

The net cost of consolidated claims grew +22.2%, to 7,032.3 mp. The cost of claims in *Reaseguradora Patria* was 1,186.1 million pesos, with the most affected lines being fire, marine, and transportation, while *General de Seguros* advanced 132.7 mp. For its part, Patria Re (US) had claims of 48.3 mp in 2Q25 vs 90.5 mp in 2Q24. This decrease is due to the absence of any significant events during the period, unlike the prior year, which included claim payments related to Hurricane Otis in 2024.

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

- California Fire: 120.1 million pesos
- Droughts in Brazil: 115.6 million pesos
- Nuevo Leon Fire: 112.1 million pesos
- Hurricane Otis: 20.2 million pesos
- Hurricane Beryl: 18.1 million pesos
- Europe floods: 13.8 million pesos
- Hella Refinery: 6.72 million pesos

Peña Verde's claims ratio over accrued-retained premiums was of 52.6% vs 54.2% from 3Q24.

The **technical profit** grew +33% y/y to 2,227.5 mp. This is mainly explained by the increase in written premiums and good control of the group's acquisition costs.

Net operation expenses totaled 1,037 mp, which compared to 653 mp in 3Q24, showed an increase of +58.9%. It is worth mentioning that discounting the effect of real and deferred PTU, an increase of 35.4% was recorded.

The **comprehensive financial result** recorded a gain of 1,371 mp over a portfolio of 30,930 mp. This result is 12.8% higher than the registered in 3Q24. The company mentions that "this growth was mainly driven by higher interest income, as well as valuation and investment sale gains resulting from lower interest rates. Additionally, the foreign exchange loss of 381.8 mp negatively impacted this result".

As a result of the above, PV reported a net profit of 1,115 mp, 30.3% higher than that obtained the previous year. Reflecting solid growth from Reaseguradora Patria, effective expense control across both subsidiaries, and a positive comprehensive financing result.

Peña Verde

Current price: MXN 7.92

Patrimonial Value*: MXN 27.65

12-month target price: BV 2025e: MXN 13.9

(No liquidity risk discount applied).



Prognosis

3Q25 quarterly report

November 4, 2025

Financial situation

Summary of the Balance Sheet (MXN million)

	3Q25	%	3Q24	%	YoY Change
Investments	30,930	66.6%	26,943	66.6%	+14.8%
Receivables	2,702	5.8%	3,373	8.3%	-19.9%
Reinsurers	11,133	24.0%	8,645	21.4%	+28.8%
Other Assets	1,264	2.7%	1,158	2.9%	+9.1%
Total Assets	46,476	100.0%	40,474	100.0%	+14.8%
Technical Reserves	31,008	66.7%	28,146	79.5%	+10.2%
Reinsurers	6,779	14.6%	4,922	13.9%	+37.7%
Other Liabilities	1,194	2.6%	1,231	3.5%	-3.0%
Total Liabilities	39,865	85.8%	35,397	87.5%	+12.6%
Stockholder's Equity	6,611	14.2%	5,076	12.5%	+30.2%
Total Liabilities + Equity	46,476	100.0%	40,474	100.0%	+14.8%

Source: Prognosis based on PV

Total assets amounted 46,476 mp in 3Q25, growing +14.8% y/y. Among the biggest changes in the year are: investments grew +14.8%, reinsurers rose +28.8% y/y and receivables decreased -20%.

Regarding **liabilities**, technical reserves increased +10.2% to 31,008 mp in 3Q25 vs. 3Q24. Meanwhile, the **stockholder's equity** totaled 6,611 mp (a book value per share of 13.9 pesos), +30.2%, compared to 3Q24.

2. Relevant events

August 14, 2025 – “Notification of Shareholding in Peña Verde, S.A.B.”

August 25, 2025 – “Notification of Sale of Shares Exceeding 5% of the Capital Stock of Peña Verde, S.A.B.”

August 25, 2025 – “Notification of Share Acquisition and Significant Influence by a Shareholder in Peña Verde, S.A.B.”

August 29, 2025 – “Notification of Sale of Shares Exceeding 5% of the Capital Stock of Peña Verde, S.A.B.”

August 29, 2025 – “Notification of Share Acquisition and Significant Influence by a Shareholder in Peña Verde, S.A.B.”

September 4, 2025 – “Peña Verde, S.A.B. Approves Its 2026–2030 Business Plan.”

3. 2025 Forecasts

We estimate that PV's consolidated premia can grow ~12.0%, substantially lower than the 27% in 2024, but in line with the company's objective. This assumes that the growth rate in the Reinsurance Division's income slows down, in the absence of a significant devaluation of the USDMXN in the year. In addition, the orderly growth of the Insurance Division's operations continues, after its successful organizational restructuring.

Regarding the cost structure, we estimate an adjusted combined ratio of 95.1% vs 95.2% in 2024. We anticipate claims ratio of 55.2%, slightly lower than in 2024; an acquisition ratio of 32.5%, very similar to that of 2024. Finally, although we assume that good control of operating expenses continues, we introduce the impact of an accounting reconciliation reported in 2Q25 that incorporates acquisition costs recorded in previous years, so the operating ratio over accrued retention premiums increases to 7.7% from 6.8% in 2024.

Peña Verde

Current price: MXN 7.92

Patrimonial Value*: MXN 27.65

12-month target price: BV 2025e: MXN 13.9

(No liquidity risk discount applied).



Prognosis

3Q25 quarterly report

November 4, 2025

We estimate a CFR of around 1,700 mp, lower than the 2024 record. We now incorporate a devaluation of the USDMXN in 2025, which reduces the value of the portfolio measured in pesos. We also estimate lower interest rates on average, although positive returns on the BMV and, importantly, that the investment base continues to grow healthily.

Considering an effective tax rate of 30%, we reached a marginal-net-profit-forecast of 1,179 million pesos for 2025, 9% lower than the record year of 2024.

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

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

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

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

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

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

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

These are the **financial projections** outlined in the 2026–2030 Plan:

Peña Verde

Current price: MXN 7.92

Patrimonial Value*: MXN 27.65

12-month target price: BV 2025e: MXN 13.9

(No liquidity risk discount applied).



Prognosis

3Q25 quarterly report

November 4, 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 equity of 15.5%**, both very healthy levels.

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 7.92
 Patrimonial Value*: MXN 27.65
 12-month target price: BV 2025e: MXN 13.9
 (No liquidity risk discount applied).



Prognosis

3Q25 quarterly report

November 4, 2025

Peña Verde's Annual Income Statement (MXN million)

	2020	2021	2022	2023	2024	2025f
Gross Written Premiums	10,226	11,963	14,331	16,140	20,561	23,028
(-) Ceded Premiums	2,064	2,154	2,598	2,994	4,298	4,375
Net Retained Premiums	8,162	9,809	11,734	13,153	16,263	18,653
Retention rate	79.8%	82.0%	81.9%	81.5%	79.1%	81.0%
(-) Net Increase in Provision for Unaccrued Premiums	418	696	485	798	1,822	1,306
Retention Premiums Accrued	7,744	9,113	11,249	12,355	14,441	17,347
(-) Acquisition Costs	2,313	2,857	3,514	4,290	4,713	5,644
Acquisition ratio	29.9%	31.4%	31.2%	34.7%	32.6%	32.5%
(-) Insurance claims incurred	4,545	5,169	6,693	6,883	8,063	9,580
Claims ratio	58.7%	56.7%	59.5%	55.7%	55.8%	55.2%
Underwriting (technical) income (loss)	886	1,087	1,042	1,182	1,665	2,123
(-) Net Increase in Other Technical Reserves	941	914	1,096	753	602	770
Gross Income	-55	173	-54	429	1,063	1,353
(-) Net Operating Expenses	912	1,026	850	1,410	977	1,334
Operating ratio	11.8%	11.3%	7.6%	11.4%	6.8%	7.7%
Operating income (loss)	-967	-854	-904	-982	86	18
Comprehensive Financing Result	750	1,352	241	1,324	1,754	1,760
Earnings before income tax	-217	498	-663	342	1,841	1,778
(-) Income tax payment provision	-22	69	-106	72	558	533
Income tax rate	9.9%	13.8%	16.0%	21.2%	30.3%	30.0%
Net profit (loss)	-195	430	-567	242	1,289	1,220
Minority interest	0	0	10	28	1	25
Majority Net Profit	-195	430	-567	242	1,289	1,220
EPS (LTM)	n.m	n.m	n.m	0.5	2.7	2.56
Number of shares (million)	476.7	476.7	476.7	476.7	476.7	476.7
Gross written premiums growth		+17.0%	+19.8%	+12.6%	+27.4%	+12.0%
Net retained premiums growth		+20.2%	+19.6%	+12.1%	+23.6%	+14.7%
Retention premiums accrued growth		+17.7%	+23.4%	+9.8%	+16.9%	+20.1%
Net profit growth		n.m.	n.m.	n.m.	+432.2%	-5.3%
EPS growth		N.A.	N.A.	N.A.	+432.2%	-5.3%

Other Indicators

	2020	2021	2022	2023	2024	2025f
ROE	-4.4%	8.9%	-13.9%	5.8%	21.9%	18.2%
P/E	N.A	11.3	N.A	15.6	2.9	3.1
P/BV	1.1	1.0	0.9	0.9	0.7	0.6
Book Value Per Share	9.4	10.2	8.6	8.8	11.5	14.0

Balance Sheet Summary (MXN million)

	2020	2021	2022	2023	2024	2025f
Assets	26,255	28,935	30,240	31,928	44,300	54,046
Investments	17,793	20,618	21,064	22,308	29,788	36,341
Liabilities	21,787	24,082	26,154	27,726	38,823	47,364
Technical Reserves	16,336	18,769	20,660	22,063	30,723	36,867
Total Equity	4,468	4,853	4,085	4,202	5,478	6,683
Shareholder's Equity (majority)	4,438	4,828	4,071	4,198	5,872	6,692

Source: Prognosis and BMV

Peña Verde

Current price: MXN 7.92

Patrimonial Value*: MXN 27.65

12-month target price: BV 2025e: MXN 13.9

(No liquidity risk discount applied).



Prognosis

3Q25 quarterly report

November 4, 2025



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 Eliseos 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