Peña Verde

Precio actual: MXN 8.25
Valor Patrimonial*: MXN 31.73
Precio objetivo 12 meses (VL 3T26): MXN 15.30
(Sin descuento por riesgo de iliquidez).

Prognosis

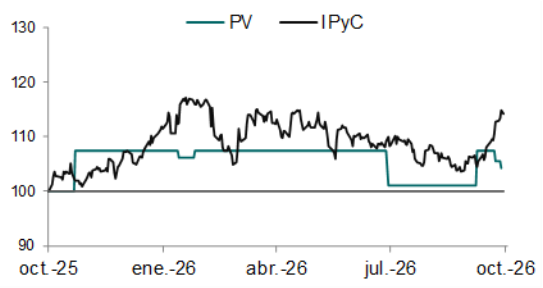
Reporte trimestral del 3T26

jueves, 12 de noviembre de 2026

Reporte al 3T26 supera nuestras expectativas, debido a un excelente control de costos. Ajustamos nuestro modelo para reflejar lo anterior y una menor proyección de productos financieros. Así, nuestro estimado de utilidad neta para el cierre del 2026 aumenta a 1,544 mp desde 1,369 mp. La administración confirmó sus objetivos de ingresos y utilidades para 2030

Datos Clave	
Clave Pizarra	PV* MM
Exchange	BMV
Precio Objetivo (P/VL 3T26)	MXN 15.30
Último Precio	MXN 8.25
Rend. Potencial	85.5%
Rendimiento 12 Meses de Dividendo	0.0%
Rendimiento de Dividendo Esperado	0.0%
Rendimiento Total Potencial	85.5%
Rendimiento 12 meses de PV*	4.2%
UDM Rango de Precios (MXN)	(8.50 - 7.92)
Acciones en Circ. (millones)	476.7
Free Float	15.50%
Bursatilidad	Mínima
Val. Capitalización (USD millones)	USD 210.75
Página Oficial	www.corporativopv.mx

Rendimiento 12 meses vs IPyC



	2023	2024	2025	2026e
Valuación				
P/U	N.A.	3.1x	2.8x	2.5x
P/VL	0.9x	0.7x	0.6x	0.5x
ROE	5.8%	21.9%	20.1%	18.0%
Estimados (MXN millones)				
Primas Emitidas	16,140	20,561	25,073	29,085
Var. %		*27.4%*	*21.9%*	*16.0%*
Primas de Retención	13,153	16,263	18,434	21,080
Var. %		*23.6%*	*13.3%*	*14.4%*
Utilidad Técnica	1,182	1,665	2,262	3,094
Var. %		*40.8%*	*35.9%*	*36.8%*
Utilidad Neta	242	1,289	1,407	1,544
YoY%		*432.2%*	*9.2%*	*9.7%*
UPA (UDM)	0.5	2.7	3.0	3.2
Var. %		*N.A.*	*9.2%*	*9.7%*
Estructura de Costos				
Índice Combinado Ajustado	101.8%	95.2%	95.1%	91.6%
Índice de Adquisición	34.7%	32.6%	32.2%	30.0%
Índice de Siniestralidad	55.7%	55.8%	55.2%	54.0%
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 3T26/3T25[1].** Las primas emitidas sumaron 20,333.5 mdp, un crecimiento anual del 13.3%. La División de Reaseguros continuó su dinamismo avanzando 1,964 mdp vs el 3T25, mientras la División de Seguros creció 355 mdp. La utilidad técnica sumó +2,595 mdp, 36% por arriba de nuestra estimación. La utilidad de operación mejoró a 564 mdp a pesar del aumento en los gastos de operación. Asimismo, el resultado integral de financiamiento registró una ganancia por 800 mdp, 39% inferior a nuestra estimación. Así, la utilidad neta fue de 966 mdp, 9% inferior a nuestro estimado para el período.

- **Ajustamos Estimaciones para 2026.** Proyectamos que las primas consolidadas de PV* crecerán ~.16%, un poco por debajo del ritmo necesario para alcanzar el objetivo de ingresos para el 2030. Anticipamos también que el índice combinado ajustado se ubicará en 91.6%, 3.5 puntos inferior al de 2025, confirmando la mejoría estructural en la calidad de la suscripción de riesgos de PV. Estimamos un RIF de 1,400 mp y una utilidad neta de 1,544 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. **En la conferencia de resultados al 3T26, la administración confirmó estos objetivos.**

- **Baja capitalización y bursatilidad, pero incremento material del capital flotante.** El valor de capitalización de la emisora es de aproximadamente MXN 3,932.6 millones (USD 210.75 millones), su bursatilidad es mínima y su capital flotante de 15.5% (antes 1.2%), lo que limita el universo de inversionistas potenciales de PV*.

- **Evento de Liquidez en 2030.** El Plan considera un "pacto social" con accionistas e inversionistas, que genere mayor rendimiento y liquidez de la inversión. Ello implica en el mediano y largo plazos, "colocar una mayor participación del capital entre el público inversionista…, nuevos socios estratégicos, así como conocedores de la industria".

- **Valuación y Precio Objetivo.** La acción opera en 8.25 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, 31.73 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 15.30 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 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 8.25
Valor Patrimonial*: MXN 31.73
Precio objetivo 12 meses (VL 3T26): MXN 15.30
(Sin descuento por riesgo de iliquidez).

Prognosis

Reporte trimestral del 3T26
jueves, 12 de noviembre de 2026

1. Reporte sin auditar al 3T26

Estado de Resultados

	Cifras acumuladas			Cifras desacumuladas		
	3T26	**3T25**	**Variación anual**	**3T26**	**3T25**	**Variación anual**
Primas Emitidas	20,333	17,939	+13.3%	7,079	6,596	+7.3%
Primas de Retención	13,654	13,569	+0.6%	4,599	4,878	-5.7%
Primas de Retención Devengadas	13,487	13,364	+0.9%	4,667	4,710	-0.9%
Costo de Adquisición	3,791	4,104	-7.6%	1,320	1,422	-7.2%
Costo de Siniestralidad	7,100	7,032	+1.0%	2,408	2,085	+15.5%
Utilidad (Pérdida) Técnica	2,595	2,228	+16.5%	939	1,203	-22.0%
Gastos de Operación Netos	1,111	1,037	+7.1%	146	259	-43.7%
Utilidad (Pérdida) de la Operación	564	252	+124.1%	486	649	-25.2%
Resultado Integral de Financiamiento	800	1,371	-41.7%	21	471	-95.5%
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	966	1,115	-13.3%	380	775	-51.0%
Índice de Adquisición	27.8%	30.2%	-248 pb	28.7%	29.2%	-45 pb
Índice de Siniestralidad	52.6%	52.6%	+03 pb	51.6%	44.3%	+734 pb
Índice de Operación	5.5%	5.8%	-32 pb	2.1%	3.9%	-187 pb
Índice Combinado Consolidado	**85.9%**	**88.7%**	**-277 pb**	**82.4%**	**77.3%**	**+503 pb**
Índice Combinado Ajustado	**89.0%**	**91.1%**	**-210 pb**	**83.0%**	**79.9%**	**+306 pb**
Inversiones (1)	33,487.1	30,930.0	8.3%			
Reserva catastrófica (1)	11,201.1	10,592.3	5.7%			
Patrimonio (1)	**15,128.8**	**14,053.1**	**7.7%**			

Fuente: Prognosis con base en PV

(1) 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 20,333 millones de pesos (mdp) acumuladas al cierre de 3T26, un incremento anual de +13.3%. Esta variación se explica principalmente por el dinamismo de Reaseguradora Patria, que alcanzó ventas por 17,304 mdp, un aumento de 1,964 mdp respecto al 3T25. Este crecimiento se dio principalmente en los ramos de vida, fianzas e incendio, los cuales aumentaron un 146.1%, 21.5% y 3.1%, respectivamente. Es importante mencionar que, durante el 3T26, las primas emitidas de PV sumaron 7,079 mdp, +7.3% respecto al 3T25.

Por su parte la División de Seguros emitió primas por 3,619.2 mdp, un incremento de 354.9 mdp respecto al 3T25. Este resultado fue impulsado principalmente por el crecimiento en los ramos de vida, incendio y terremoto, que registraron incrementos del 12.0%, 44.0% y 233.1%, respectivamente.

Respecto a la subsidiaria Patria Re (US) Inc. registró un crecimiento de 429.6 mdp en su emisión de primas, reflejando la continua tendencia de crecimiento relevante en los ramos de catastrófico y vida.

El costo neto de adquisición consolidado de PV* fue de 3,791.4 mdp en los primeros 9 meses del año, que comparado con los 4,104 mdp en el 3T25, mostró una caída de -7.6%, explicado principalmente por las comisiones por reaseguro y reafianzamiento tomado.

El costo neto de siniestralidad consolidado aumentó +1.0%, ubicándose en 7,100 mdp. La siniestralidad en

Reaseguradora Patria registró un aumento de 338.7 mdp, equivalente a 6.6%, asociado principalmente a eventos catastróficos relevantes registrados durante el periodo, mientras que, en General de Seguros disminuyó 226.3 mdp, equivalente a 12.2%, como resultado de una liberación en la reserva de siniestros ocurridos no reportados (SONOR), la depuración de negocios orientada a preservar la rentabilidad de la cartera, así como de la estacionalidad propia del negocio de reaseguro tomado, efectos que compensaron incremento en los costos de asistencia. Por su parte, Patria Re (US) registró una disminución en el costo neto de siniestralidad de 44.5 mdp al 2T26.

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

- Terremoto de Colombia: MXN 814.4 millones
- Puente de Baltimore: MXN 212.4 millones
- Terremoto de Venezuela: MXN 118.6 millones
- Fábrica de ensamblaje de motos en Ecuador: MXN 93.4 millones
- Maquiladora industrial: MXN 93.1 millones
- Centro logístico y de almacenamiento industrial en Costa Rica: MXN 65.5 millones
- Comercializadora de camiones: MXN 25.6 millones

El índice de siniestralidad sobre primas devengas de Peña Verde fue de 52.6%, el mismo nivel registrado en el mismo periodo de 2025, en línea con la disciplina técnica y la rentabilidad en los procesos de suscripción a pesar de las afectaciones ocurridas en el periodo.

La **utilidad técnica** cerró el 3T26 en 2,595 mdp, un incremento de +16.5% a/a, impulsado por el crecimiento de las primas emitidas, una adecuada disciplina de suscripción y una mayor eficiencia en los costos de adquisición, reflejando la solidez operativa y la rentabilidad técnica del Grupo.

Los **gastos de operación netos** sumaron 1,111 mdp, que comparados con los 1,037 mdp en el 3T25, mostraron un crecimiento de 7.1%. Sin embargo, excluyendo el efecto de la PTU real y diferida, el incremento habría sido de 11.7%.

El resultado integral de financiamiento registró una ganancia por 800 mdp sobre un portafolio de 33,487 mdp. Este resultado es 41.7% menor a lo registrado en el 3T25. La compañía menciona que “esta variación se explicó principalmente por menores ganancias en la venta y valuación de inversiones, en un entorno de tasas de interés afectado por presiones inflacionarias y de volatilidad en los mercados de renta variable, particularmente el nacional. Asimismo, se registraron menores ingresos por intereses asociados a menores tasas de reinversión al inicio del año y a una menor disponibilidad de flujos de efectivo para inversión. Este resultado fue parcialmente compensado por una menor pérdida cambiaria de 100.6 mdp, en comparación con la pérdida de 520.5 mdp observada en el mismo periodo del año anterior, en un entorno de menor volatilidad cambiaria durante el periodo, con un tipo de cambio de cierre de 18.08 pesos por dólar”.

Como resultado de todo lo anterior, PV reportó una **utilidad neta** de 966 mdp, 13.3% inferior al obtenido el año anterior. A pesar de esta variación, el desempeño operativo del Grupo se mantuvo sólido, impulsado por el crecimiento sostenido en la emisión de primas y una buena rentabilidad técnica en sus subsidiarias. Lo anterior se reflejó en la mejora del índice combinado y en un resultado integral de financiamiento que apoyó la operación, contribuyendo favorablemente al desempeño del periodo.

Peña Verde

Precio actual: MXN 8.25
Valor Patrimonial*: MXN 31.73
Precio objetivo 12 meses (VL 3T26): MXN 15.30
(Sin descuento por riesgo de iliquidez).

Prognosis

Reporte trimestral del 3T26

jueves, 12 de noviembre de 2026

Situación Financiera

Resumen del Balance General (MXN millones)

	3T26	%	3T25	%	Variación anual
Inversiones	33,487	62.1%	30,930	66.6%	+8.3%
Deudores	3,533	6.6%	2,702	5.8%	+30.7%
Reaseguradores y Reafianzadores	15,033	27.9%	11,133	24.0%	+35.0%
Otros Activos	1,503	2.8%	1,264	2.7%	+18.9%
Suma de Activo	**53,919**	**100.0%**	**46,476**	**100.0%**	**+16.0%**
Reservas Técnicas	37,032	68.7%	31,008	77.8%	+19.4%
Reaseguradores y Reafianzadores	7,100	13.2%	6,779	17.0%	+4.7%
Otros Pasivos	1,475	2.7%	1,194	3.0%	+23.5%
Suma del Pasivo	**46,647**	**86.5%**	**39,865**	**85.8%**	**+17.0%**
Suma del Capital	**7,272**	**13.5%**	**6,611**	**14.2%**	**+10.0%**
Suma del Pasivo y Capital	53,919	100.0%	46,476	100.0%	+16.0%

Fuente: Prognosis con base en PV

Al cierre de septiembre 2026, los **activos ascendieron a 53,919** mdp que comparados con el cierre del 3T25 mostraron un incremento de +16%. Dentro de los mayores cambios en el año destacan el aumento de +8.3% en las inversiones, el crecimiento de +30.7% en deudores y el repunte de +35% en reaseguradores y reafianzadores.

En cuanto a los **pasivos**, las reservas técnicas se incrementaron en +19.4% a 37,032 mdp en 3T26 vs. 3T25. Mientras que, el **capital contable** sumó 7,272 mdp (VL de 15.3 pesos por acción), un aumento de +10% respecto al 3T25.

2. Eventos relevantes

06 de julio de 2026. “Peña Verde anuncia pago de dividendos a sus accionistas”.

09 de julio de 2026. “Recompra de acciones propias de Peña Verde, S.A.B”.

11 de agosto de 2026. “Aportación de capital a favor de la subsidiaria Patria Re (US) Inc.”

3. Estimaciones 2026

Prevemos que las primas consolidadas de PV* pueden crecer a un ritmo de ~16% en 2026, vs 21.9% del 2025, y un poco por debajo del ritmo necesario para lograr 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 se recupera 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 91.6%, por debajo del 95.1% del 2025. Anticipamos un índice de siniestralidad de 54.0% y un índice de adquisición del 30%. 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 1,400 mp, 400mp 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 positivos en la BMV, con una recuperación del mercado en el 4T26. También esperamos un efecto positivo por una moderada revaluación del USDMXN, que estimamos cerraría alrededor de 18.750 este año, vs 18.0 en 2025.

Considerando una tasa efectiva impositiva del 30%, llegamos a una utilidad neta estimada de 1,544 mp para 2026, 10% superior 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 "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 planteó el Plan 2026-2030, desde finales del 2025:

Proyecciones

	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Primas Emitidas (mmdp)	26.5	31.9	38.8	46.5	55.6	65.6
Resultado de Operación (mdp)	966	1,463	1,866	2,297	2,844	3,304
Margen Operativo	5.1%	6.7%	7.0%	7.1%	7.3%	7.2%
Indice combinado	91.2%	89.1%	89.0%	89.1%	89.0%	89.1%
Retorno sobre patrimonio	13.7%	15.1%	15.6%	15.3%	15.8%	15.5%
Retorno sobre capital	20.6%	22.6%	22.1%	20.4%	20.4%	19.6%
Indice de solvencia	117.5%	177.7%	180.2%	182.2%	184.4%	185.8%
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio (md	1,129	1,355	1,556	1,756	2,120	2,462

Fuente: Peña Verde

Destaca la ambición de multiplicar por 2.5X la emisión de primas para el 2030, logrando un crecimiento anual promedio de casi 20% y llegando a 65.6 miles de millones de pesos, más de 3 mil millones de dólares. La utilidad neta crecería en

promedio 17% anual, en el periodo del plan. En línea con el enfoque de rentabilidad, se propone un ROE de 21% en promedio y un retorno sobre el patrimonio de 15.5%, ambos muy atractivos.

El documento que resume el Plan 2026-2030, presenta proyecciones financieras, por división de reaseguro, y división de seguros, esta última integrada por la General de Seguros y la General de Salud. A pesar de que al final del 2030 la división reaseguro representaría el 80% de las primas emitidas, no representa una estrategia de la compañía, sino la realidad de su tamaño actual. En el largo plazo, más allá del 2030, la administración de PV apuntaría a una participación más equilibrada de los ingresos entre sus dos divisiones de negocios.

Peña Verde

Precio actual: MXN 8.25
Valor Patrimonial*: MXN 31.73
Precio objetivo 12 meses (VL 3T26): MXN 15.30
(Sin descuento por riesgo de iliquidez).

Prognosis

Reporte trimestral del 3T26

jueves, 12 de noviembre 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**	**29,085**
(-) Cedidas	2,154	2,598	2,994	4,298	6,639	8,005
De Retención	**9,809**	**11,734**	**13,153**	**16,263**	**18,434**	**21,080**
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	1,686
Primas de Retención Devengadas	**9,113**	**11,249**	**12,355**	**14,441**	**18,023**	**19,394**
(-) Costo Neto de Adquisición	**2,857**	**3,514**	**4,290**	**4,713**	**5,809**	**5,823**
Índice de Adquisición	*31.4%*	*31.2%*	*34.7%*	*32.6%*	*32.2%*	*30.0%*
(-) Costo Neto de Siniestralidad	**5,169**	**6,693**	**6,883**	**8,063**	**9,952**	**10,476**
Índice de Siniestralidad	*56.7%*	*59.5%*	*55.7%*	*55.8%*	*55.2%*	*54.0%*
Utilidad (Pérdida) Técnica	1,087	1,042	1,182	1,665	2,262	3,094
(-) Incremento Neto de Otras Reservas Técnicas	**914**	**1,096**	**753**	**602**	**695**	**770**
Utilidad (Pérdida) Bruta	173	-54	429	1,063	1,567	2,324
(-) Gastos de Operación Netos	**1,026**	**850**	**1,410**	**977**	**1,381**	**1,474**
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**	**850**
Resultado Integral de Financiamiento	**1,352**	**241**	**1,324**	**1,754**	**1,836**	**1,400**
Utilidad (Pérdida) antes de Impuestos a la Utilidad	498	-663	342	1,841	2,022	2,250
(-) Provisión para el pago del Impuestos a la Utilidad	69	-106	72	558	612	675
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**	**1,544**
Participación no controladora en la Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	0	10	28	1	1	32
Participación controladora en la Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	430	-567	242	1,289	1,407	1,544
UPA (UDM)	**0.9**	**N.A**	**0.5**	**2.7**	**2.95**	**3.24**
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%*	*+16.0%*
Crecimiento en primas de retención		*+19.6%*	*+12.1%*	*+23.6%*	*+13.3%*	*+14.4%*
Crecimiento en primas de retención devengadas		*+23.4%*	*+9.8%*	*+16.9%*	*+24.8%*	*+7.6%*
Crecimiento en utilidades		*N.A.*	*N.A.*	*+432.2%*	*+9.2%*	*+9.7%*
Crecimiento en UPA		*N.A.*	*N.A.*	*+432.2%*	*+9.2%*	*+9.7%*

Otros Rubros e Indicadores

	2021	2022	2023	2024	2025	2026e
ROE	8.9%	-13.9%	5.8%	21.9%	20.1%	18.0%
P/U	11.3	N.A	16.2	3.1	2.8	2.5
P/Valor en Libros por Acción	1.0	1.0	0.9	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**	**8,553**

Fuente: Prognosis con datos de la BMV

Peña Verde

Precio actual: MXN 8.25
Valor Patrimonial*: MXN 31.73
Precio objetivo 12 meses (VL 3T26): MXN 15.30
(Sin descuento por riesgo de iliquidez).

Prognosis

Reporte trimestral del 3T26

jueves, 12 de noviembre de 2026

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.



Peña Verde

Current price: MXN 8.25
Patrimonial Value*: MXN 31.73
12-month target price: BV 3Q26: MXN 15.3
(No liquidity risk discount applied).

Prognosis

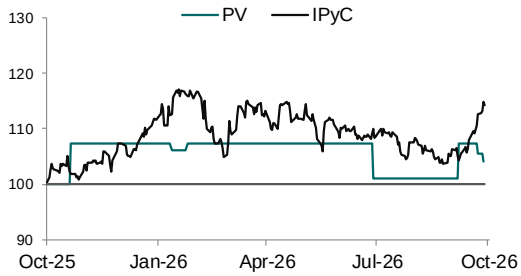
3Q26 quarterly report
November 12, 2026

3Q26 report exceeded our expectations, driven by excellent cost control. We adjusted our model to reflect this performance, as well as a lower financial income forecast. As a result, our net-2026-profit-forecast increases to 1,544 million pesos (mp) from 1,369 mp. Management confirmed its 2030 revenue and earnings targets

Key Data

Ticker	PV* MM
Exchange	BMV
12 Month T.P. (Estimated Fair Value)	MXN 15.30
Last Price	MXN 8.25
Expected Return	85.5%
12 M Dividend Yield	0.0%
Expected Dividend Yield	0.0%
Total Expected Return	85.5%
LTM Return PV*	4.2%
LTM Price Range (MXN)	(8.50 - 7.92)
Outstanding Shares (Million)	476.7
Free Float	15.50%
Trading Volume	Low
Market Cap (USD Million)	USD 210.75
Official Website	www.corporativopv.mx

12M Return vs IPyC



	2023	2024	2025	2026f
Valuation				
P/E	16.2x	3.1x	2.8x	2.5x
P/BV	0.9x	0.7x	0.6x	0.5x
ROE	5.8%	21.9%	20.1%	18.0%
Estimates (MXN million)				
Gross Written Premiums	16,140	20,561	25,073	29,085
YoY%		*27.4%*	*21.9%*	*16.0%*
Net Retained Premiums	13,153	16,263	18,434	21,080
YoY%		*23.6%*	*13.3%*	*14.4%*
Underwriting Income	1,182	1,665	2,262	3,094
YoY%		*40.8%*	*35.9%*	*36.8%*
Net income	242	1,289	1,407	1,544
YoY%		*432.2%*	*9.2%*	*9.7%*
EPS	0.5	2.7	3.0	3.2
YoY%		*n.m.*	*9.2%*	*9.7%*
Cost Structure				
Adjusted Combined Ratio	101.8%	95.2%	95.1%	91.6%
Acquisition Ratio	34.7%	32.6%	32.2%	30.0%
Claims Ratio	55.7%	55.8%	55.2%	54.0%
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

- **3Q26/3Q25 results[2]**. Written premiums totaled 20,333.5 million pesos (mp), a +13.3% y/y jump. The Reinsurance division continue its dynamism, increasing 1,964 mp vs 3Q25, while the Insurance Division grew 355 mp. Technical earnings added 2,595 mp, 36% above our estimate. The operating gain was 564 mp, despite the increase in operating expenses. Likewise, the comprehensive financing result recorded a gain of 800 million pesos, 39% lower than our estimate. Thus, net profit reached 966 million pesos, 9% bellow our estimate for the period.

- **We adjusted 2026 Forecasts.** We expect written premia to grow approximately +16%, slightly below the pace required to achieve the 2030 revenue target. We also estimate an adjusted combined ratio of 91.6%, 3.5 percentage points lower than in 2025, confirming the structural improvement in PV´s underwriting quality. We anticipate a CFR of 1.4 bp and a net profit of 1,544 million pesos.

- **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. **On the 3Q26 earnings call, management reaffirmed these goals.**

- **Low market cap. and trading volume but material jump in the float.** The capitalization value of the issuer is approximately USD 210.75 million, its trading volume is minimal, and its free float is 15.5% (1.2% previously), 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."

- **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, 31.73 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, 15.30 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 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 8.25
Patrimonial Value*: MXN 31.73
12-month target price: BV 3Q26: MXN 15.3
(No liquidity risk discount applied).

Prognosis

3Q26 quarterly report
November 12, 2026

1. 3Q26 report

Income Statement

	Accumulated data			Non-accumulated data		
	3Q26	**3Q25**	**YoY Change**	**3Q26**	**3Q25**	**YoY Change**
Gross Written Premiums	20,333	17,939	+13.3%	7,079	6,596	+7.3%
Net Retained Premiums	13,654	13,569	+0.6%	4,599	4,878	-5.7%
Retention Premiums Accrued	13,487	13,364	+0.9%	4,667	4,710	-0.9%
Acquisition Costs	3,791	4,104	-7.6%	1,320	1,422	-7.2%
Insurance Claims Incurred	7,100	7,032	+1.0%	2,408	2,085	+15.5%
Underwriting (Technical) Income (Loss)	2,595	2,228	+16.5%	939	1,203	-22.0%
Net Operating Expenses	1,111	1,037	+7.1%	146	259	-43.7%
Operating Income (Loss)	564	252	+124.1%	486	649	-25.2%
Comprehensive Financing Result	800	1,371	-41.7%	21	471	-95.5%
Net Profit (Loss)	966	1,115	-13.3%	380	775	-51.0%
Aquisition Ratio	27.8%	30.2%	-248 bp	28.7%	29.2%	-45 bp
Claims Ratio	52.6%	52.6%	+03 bp	51.6%	44.3%	+734 bp
Operating Ratio	5.5%	5.8%	-32 bp	2.1%	3.9%	-187 bp
Consolidated Combined Ratio	**85.9%**	**88.7%**	**-277 bp**	**2.1%**	**3.9%**	**-187 bp**
Adjusted Combined Ratio	**89.0%**	**91.1%**	**-210 bp**	**82.4%**	**77.3%**	**+503 bp**
Investments (1)	33,487.1	30,930.0	8.3%			
Catastrophic reserve (1)	11,201.1	10,592.3	5.7%			
Patrimony (1)(2)	**15,128.8**	**14,053.1**	**7.7%**			

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 20,333 million pesos (mp) as of September 2026, a solid jump of +13.3% y/y. This variation is mainly explained by the dynamism of **Reaseguradora Patria**, that recorded sales of 17,304 mp, a 1,964 mp increase compared to 3Q25. This growth was mainly driven by the life, surety, and fire insurance segments, which increased by 146.1%, 21.5%, and 3.1%, respectively. It is important to mention that during 3Q26 written premia from PV totaled 7,079 million pesos, +7.3% compared to 3Q25.

The subsidiary **General de Seguros,** issued 3,619.2 mp, an increase of 354.9 mp compared with 3Q25. This result was mainly driven by growth in the life, fire, and earthquake insurance segments, which increased by 12.0%, 44.0%, and 233.1%, respectively.

Regarding the subsidiary Patria Re (US) Inc., it recorded a growth of 429.6 mp in its written premia, reflecting the continued significant growth trend in the catastrophe and life insurance segments.

[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 8.25
Patrimonial Value*: MXN 31.73
12-month target price: BV 3Q26: MXN 15.3
(No liquidity risk discount applied).

Prognosis

3Q26 quarterly report

November 12, 2026

The net consolidated acquisition cost of PV amounted 3,791.4 mp in the first 9 months of the year, -7.6% vs 3Q25, mainly driven by commissions from assumed reinsurance and surety reinsurance.

The net cost of consolidated claims grew +1.0%, to 7,100 mp. The cost of claims in *Reaseguradora Patria* increased by 338.7 mp, equivalent to 6.6%, mainly driven by significant catastrophic events recorded during the period. Meanwhile, General de Seguros reported a decrease of 226.3 mp, or 12.2%, resulting from a release of incurred but not reported claims reserves, the streamlining of business lines aimed at preserving portfolio profitability, and the seasonality inherent to the assumed reinsurance business. These factors offset the increase in assistance costs. Meanwhile, Patria Re (US) recorded a 44.5 mp decrease in net claims costs as of 2Q26.

The largest claims during the third quarter of 2026 were the following:

- Colombia Earthquake: 814.4 million pesos
- Baltimore Bridge: 212.4 million pesos
- Venezuela Earthquake: 118.6 million pesos
- Motorcycle Assembly Plant in Ecuador: 93.4 million pesos
- Industrial Manufacturing Facility: 93.1 million pesos
- Industrial Logistics and Warehousing Center in Costa Rica: 65.5 million pesos
- Truck Distributor: 25.6 million pesos

Peña Verde's claims ratio over accrued-retained premiums was of 52.6% same as in 3Q25, reflecting continued technical discipline and profitability in underwriting processes despite the adverse events experienced during the period.

The **technical profit** grew +16.5% y/y to 2,595 mp, driven by growth in written premiums, sound underwriting discipline, and greater efficiency in acquisition costs, reflecting the Group's operational strength and technical profitability

Net operation expenses totaled 1,111 mp, which compared to 1,037 mp in 3Q25, showed an increase of +7.1%. It is worth mentioning that discounting the effect of real and deferred PTU, an increase of 11.7% was recorded.

The **comprehensive financial result** recorded a gain of 800 mp over a portfolio of 33,487 mp. This result is 41.7% higher than the registered in 3Q25. The Company stated that “this variation was primarily explained by lower gains from the sale and valuation of investments, amid an interest rate environment affected by inflationary pressures and volatility in equity markets, particularly in the domestic market. Additionally, interest income declined due to lower reinvestment rates at the beginning of the year and reduced availability of cash flows for investment purposes. These results were partially offset by a lower foreign exchange loss of 100.6 mp, compared to a loss of 520.5 mp recorded in the same period of the previous year, amid lower foreign exchange volatility during the period, with a closing exchange rate of 18.08 pesos per US dollar.”

As a result of the above, PV reported a net profit of 966 mp, 13.3% lower than that obtained the previous year. Despite this variation, the Group maintained solid operating performance, driven by sustained growth in written premiums and strong underwriting profitability across its subsidiaries. This was reflected in an improved combined ratio and a financial result that supported operations, contributing positively to the Group's performance during the period.

Peña Verde

Current price: MXN 8.25
Patrimonial Value*: MXN 31.73
12-month target price: BV 3Q26: MXN 15.3
(No liquidity risk discount applied).

Prognosis

3Q26 quarterly report

November 12, 2026

Financial situation

Summary of the Balance Sheet (MXN million)

	3Q26	%	3Q25	%	YoY Change
Investments	33,487	62.1%	30,930	66.6%	+8.3%
Receivables	3,533	6.6%	2,702	5.8%	+30.7%
Reinsurers	15,033	27.9%	11,133	24.0%	+35.0%
Other Assets	1,503	2.8%	1,264	2.7%	+18.9%
Total Assets	**53,919**	**100.0%**	**46,476**	**100.0%**	**+16.0%**
Technical Reserves	37,032	68.7%	31,008	77.8%	+19.4%
Reinsurers	7,100	13.2%	6,779	17.0%	+4.7%
Other Liabilities	1,475	2.7%	1,194	3.0%	+23.5%
Total Liabilities	**46,647**	**86.5%**	**39,865**	**85.8%**	**+17.0%**
Stockholder's Equity	**7,272**	**13.5%**	**6,611**	**14.2%**	**+10.0%**
Total Liabilities + Equity	53,919	100.0%	46,476	100.0%	+16.0%

Source: Prognosis based on PV

n.m.: not meaningful

Total assets amounted 53,919 mp in 3Q26, growing +16% y/y. Among the biggest changes in the year are: investments grew +8.3%, reinsurers rose +35% y/y and receivables increased +30.7%.

Regarding **liabilities**, technical reserves increased +19.4% to 37,032 mp in 3Q26 vs. 3Q25. Meanwhile, the **stockholder's equity** totaled 7,272 mp (a book value per share of 15.3 pesos), +10%, compared to 3Q25.

2. Relevant events

July 6, 2026. "Peña Verde Announces Dividend Payment to Shareholders."

July 9, 2026. "Peña Verde, S.A.B. Announces Share Buyback."

August 11, 2026. "Capital Contribution to Subsidiary Patria Re (US) Inc."

3. 2026 Forecasts

We estimate that PV´s consolidated premia can grow ~16.0%, vs 21.9% in 2025, slightly below the pace required to achieve the 2030 revenue target of 65.6 billion pesos. This assumes that the Reinsurance Division maintains its current revenue growth rate, while the Insurance Division resumes a more orderly growth trajectory.

Regarding the cost structure, we project the adjusted combined ratio to stand at approximately 91.6%, below the 95.1% recorded in 2025. We anticipate a claims ratio of 54.0% and an acquisition ratio of 30%. Finally, we assume that operating expenses will remain well controlled, with an expense ratio of approximately 7.6% of earned premiums retained, slightly lower than in 2025.

We estimate RIF at approximately 1,400 mp, 400 mp below 2025. The investment portfolio will continue to grow in line with premiums. Additionally, we anticipate lower average interest rates, higher inflation as measured by UDIs, and positive returns in the Mexican Stock Exchange (BMV), with a market recovery in 4Q26. We also expect a positive effect from a moderate appreciation of the Mexican peso against the US dollar, with the USD/MXN exchange rate projected to close at approximately 18.75 this year, compared to 18.0 in 2025.

Considering an effective tax rate of 30%, we reached a marginal-net-profit-forecast of 1,544 million pesos for 2026, 10% higher than the record year of 2025.

4. Grupo Peña Verde's 2022–2027 Business Plan, renewed for 2026–203

After achieving positive results in the previous five-year plan ("Sustainable Benefit 2020–2025") — which focused on the company's cultural and digital transformation — the new **2026–2030 Plan, "PV Unleashed",** centers on *"sustainability, growth, and profitability, emphasizing the importance of risk management, financial stability, and customer-centered services."*

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

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

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

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

"The Plan… considers a strong social pact with shareholders and investors, aimed at **generating greater returns and liquidity from the investment** (a liquidity event in the year 2030). This will require, in the medium and long term, placing a larger share of capital among investors interested in Peña Verde's business model, new strategic partners, and industry experts." It also "includes the execution of a **corporate reorganization to ensure the continuity of an anchor shareholder 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, 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 8.25
Patrimonial Value*: MXN 31.73
12-month target price: BV 3Q26: MXN 15.3
(No liquidity risk discount applied).

Prognosis

3Q26 quarterly report

November 12, 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**	**29,085**
(-) Ceded Premiums	2,154	2,598	2,994	4,298	6,639	8,005
Net Retained Premiums	**9,809**	**11,734**	**13,153**	**16,263**	**18,434**	**21,080**
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	1,686
Retention Premiums Accrued	**9,113**	**11,249**	**12,355**	**14,441**	**18,023**	**19,394**
(-) Acquisition Costs	**2,857**	**3,514**	**4,290**	**4,713**	**5,809**	**5,823**
Aquisition ratio	*31.4%*	*31.2%*	*34.7%*	*32.6%*	*32.2%*	*30.0%*
(-) Insurance claims incurred	**5,169**	**6,693**	**6,883**	**8,063**	**9,952**	**10,476**
Claims ratio	*56.7%*	*59.5%*	*55.7%*	*55.8%*	*55.2%*	*54.0%*
Underwriting (technical) income (loss)	1,087	1,042	1,182	1,665	2,262	3,094
(-) Net Increase in Other Technical Reserves	**914**	**1,096**	**753**	**602**	**695**	**770**
Gross Income	173	-54	429	1,063	1,567	2,324
(-) Net Operating Expenses	**1,026**	**850**	**1,410**	**977**	**1,381**	**1,474**
Operating ratio	*11.3%*	*7.6%*	*11.4%*	*6.8%*	*7.7%*	*7.6%*
Operating income (loss)	**-854**	**-904**	**-982**	**86**	**186**	**850**
Comprehensive Financing Result	**1,352**	**241**	**1,324**	**1,754**	**1,836**	**1,400**
Earnings before income tax	498	-663	342	1,841	2,022	2,250
(-) Income tax payment provision	69	-106	72	558	612	675
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**	**1,544**
Minority interest	0	10	28	1	1	32
Majority Net Profit	430	-567	242	1,289	1,407	1,544
EPS (LTM)	**n.m**	**n.m**	**0.5**	**2.7**	**2.95**	**3.24**
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%*	*+16.0%*
Net retained premiums growth		*+19.6%*	*+12.1%*	*+23.6%*	*+13.3%*	*+14.4%*
Retention premiums accrued growth		*+23.4%*	*+9.8%*	*+16.9%*	*+24.8%*	*+7.6%*
Net profit growth		*n.m.*	*n.m.*	*+432.2%*	*+9.2%*	*+9.7%*
EPS growth		*N.A.*	*N.A.*	*+432.2%*	*+9.2%*	*+9.7%*

Other Indicators

	2021	2022	2023	2024	2025	2026f
ROE	8.9%	-13.9%	5.8%	21.9%	20.1%	18.0%
P/E	11.3	N.A	16.2	3.1	2.8	2.5
P/BV	1.0	1.0	0.9	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**	**8,553**

Source: Prognosis and BMV

Peña Verde

Current price: MXN 8.25
Patrimonial Value*: MXN 31.73
12-month target price: BV 3Q26: MXN 15.3
(No liquidity risk discount applied).

Prognosis

3Q26 quarterly report

November 12, 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 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.

