

Peña Verde

Precio actual: MXN 10.18
 Valor Patrimonial: MXN 18.63
 Precio objetivo 12 meses: MXN 10.18
 (Sin descuento por riesgo de iliquidez).



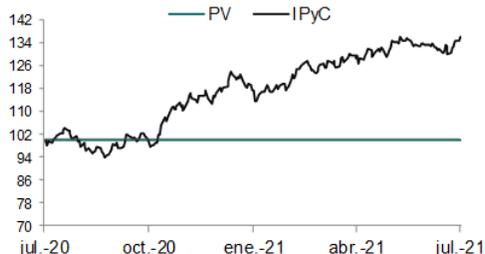
Reporte trimestral del 2T21
 jueves, 05 de agosto de 2021

Sólido 1S21 con expansión de primas en seguro directo y reaseguro, reducción de costos y positivos rendimientos en la cartera de inversión. La utilidad de operación en línea con nuestro pronóstico y la neta significativamente superior: El valor patrimonial continúa creciendo

Datos Clave

Clave Pizarra	PV* MM
Exchange	BMV
Precio Objetivo 12 Meses	MXN 10.18
Último Precio	MXN 10.18
Rend. Potencial	0.0%
Rendimiento 12 Meses de Dividendo	0.0%
Rendimiento de Dividendo Esperado	0.0%
Rendimiento Total Potencial	0.0%
Rendimiento 12 meses de PV*	0.0%
UDM Rango de Precios (MXN)	(10.18 - 10.18)
Acciones en Circ. (millones)	476.7
Free Float	1.22%
Bursatilidad	Mínima
Val. Capitalización (USD millones)	USD 243.02
P/U (12 meses)	MXN 23.26
P/VL	1.0X
Página Oficial	www.corporativopv.mx

Rendimiento 12 meses vs IPyC



	2018	2019	2020	2021e
Valuación				
P/U	-8.7x	10.9x	-36.7x	23.3x
P/VL	1.1x	1.0x	1.0x	1.0x
ROE	-13.3%	9.4%	-2.8%	4.3%

Estimados (MXN millones)

	2018	2019	2020	2021e
Primas Emitidas	7,259	8,163	10,210	11,231
Var. %		12.4%	25.1%	10.0%
Primas de Retención	5,908	6,615	8,070	8,875
Var. %		12.0%	22.0%	10.0%
Utilidad Técnica	680	796	815	1,052
Var. %		17.1%	2.4%	29.1%
Utilidad Neta	-561	446	-132	209
YoY%		N.A.	N.A.	N.A.
UPA (UDM)	-1.2	0.9	-0.3	0.4
Var. %		N.A.	N.A.	N.A.

Estructura de Costos

	2018	2019	2020	2021e
Índice Combinado Ajustado	96.9%	101.4%	101.2%	97.4%
Índice de Adquisición	31.5%	30.0%	31.7%	30.0%
Índice de Siniestralidad	56.5%	57.1%	57.5%	57.0%
Índice de Operación	8.9%	14.3%	11.9%	10.5%

Fuente: Peña Verde, Bloomberg y pronósticos de Prognosis

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

N.A.: no aplica

- **Resultados 1S21/1S20¹.** Las primas emitidas sumaron 5,503 mdp, un incremento anual del 26%, la Reaseguradora Patria mantuvo dinamismo creciendo 33% vs el semestre anterior y la General de Seguros 21%. La utilidad técnica sumó +688 mdp. La pérdida operativa cayó 42% a 362 mdp; mientras que, el resultado integral de financiamiento registró una plusvalía por 584 mdp. Así, la utilidad neta fue de 187 mdp, 78% superior a nuestra estimación para el período.

- **Estimaciones 2021.** De manera conservadora reiteramos estimaciones para 2021. Anticipamos que las primas consolidadas de PV* crezcan ~10%. Ello asume la atemperación del fuerte ritmo del crecimiento en Patria Re en 2020 y la recuperación de la General de Seguros, tras la reestructura organizacional. Anticipamos también, que el índice combinado ajustado se ubicará alrededor de 97.4%, mejorando 380 puntos base respecto a 2020, en línea con la desaceleración esperada de la emisión de primas. Así, con un rendimiento esperado en la plusvalía de la cartera de alrededor de 5.7%, llegamos a una utilidad neta estimada de 209 mp, una UPAe de 0.44 pesos, que a la luz del resultado neto al 1S21, parece corto.

- **Plan 2020-2025.** La compañía continúa su plan de transformación digital, cultural y organizacional para catalizar el crecimiento en el mediano plazo. Dicho plan propone, "generar valor, consolidar un crecimiento sólido y sostenible y buscar una mayor visibilidad en el mercado de valores con el fin de acceder a mayores fuentes de financiamiento que permitan apalancar el crecimiento futuro". El objetivo es llegar a 20 mil millones de pesos de ingresos en 2025, con una rentabilidad de doble dígito.

- **Administración de Riesgos.** PV se visualiza como una especialista en administración de riesgos y planea capitalizar esta experiencia, incluido un exitoso manejo histórico de sus portafolios de inversión, en el futuro.

- **Baja capitalización y bursatilidad.** El valor de capitalización de la emisora es de aproximadamente MXN 4,853 millones, su bursatilidad es mínima y su capital flotante de sólo 1.2%, lo que limita el universo de inversionistas potenciales de PV*.

- **Compromiso con el mercado de valores.** La compañía está abierta a aumentar su capital flotante y a otras acciones que mejoren la bursatilidad de la acción en el futuro. En los hechos, han desarrollado un área de relaciones con inversionistas profesional y abierta a los cuestionamientos del mercado.

- **Precio Objetivo.** Dada la falta de operación de los títulos, el precio de la acción se ha mantenido en 10.18 ps por largo tiempo. Creemos que es razonable estimar que este precio se mantendrá durante el 2021. Hacemos notar que este precio es muy similar al valor en libros por acción que estimamos para el cierre del 4T21, 10.3 ps. Esto sugiere un múltiplo P/VL ligeramente inferior al múltiplo implícito que resulta del modelo de Damodaran, que es de 1.05X. No incorporamos, sin embargo, el descuento por 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.

¹ Nota: Las cifras presentadas en el informe son preliminares. No incluyen el segundo trimestre 2020 y 2021 de Patria Corporate Member LTD dada la diferencia en tiempos de reporte de la operación en Reino Unido.

Peña Verde

Precio actual: MXN 10.18
Valor Patrimonial: MXN 18.63
Precio objetivo 12 meses: MXN 10.18
(Sin descuento por riesgo de iliquidez).



Reporte trimestral del 2T21

jueves, 05 de agosto de 2021

1. Reporte sin auditar al 2T21

Estado de Resultados	Cifras acumuladas			Cifras desacumuladas		
	2T21	2T20	Variación anual	2T21	2T20	Variación anual
Primas Emitidas	5,503	4,373	+25.8%	3,224	2,421	+33.2%
Primas de Retención	4,523	3,533	+28.0%	2,564	1,968	+30.3%
Primas de Retención Devengadas	4,236	3,528	+20.1%	2,288	1,785	+28.2%
Costo de Adquisición	1,306	997	+31.0%	727	554	+31.2%
Costo de Siniestralidad	2,242	2,326	-3.6%	1,208	1,160	+4.2%
Utilidad (Pérdida) Técnica	688	205	+235.3%	353	71	+395.1%
Gastos de Operación Netos	524	336	+55.8%	320	236	+35.7%
Utilidad (Pérdida) de la Operación	-362	-621	-41.7%	-240	-435	-44.8%
Resultado Integral de Financiamiento	584	-82	N.A.	262	931	-71.9%
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	187	-443	N.A.	30	418	-92.9%
<i>Índice de Adquisición</i>	28.9%	28.2%	+66 pb	28.4%	28.2%	+19 pb
<i>Índice de Siniestralidad</i>	52.9%	65.9%	-1,299 pb	52.8%	65.0%	-1,217 pb
<i>Índice de Operación</i>	9.5%	7.7%	+183 pb	9.9%	9.7%	+18 pb
Índice Combinado Consolidado	91.3%	101.8%	-1,050 pb	91.1%	102.9%	-1,180 pb
Índice Combinado Ajustado	96.1%	103.7%	-758 pb	98.5%	109.2%	-1,067 pb
<i>Inversiones (1)</i>	18,461.1	17,793.2	3.8%			
<i>Reserva catastrófica (1)</i>	7,086.9	6,877.0	3.1%			
Patrimonio (1)(2)	8,881.0	8,594.2	3.3%			

Fuente: Prognosis con base en PV

(1) Inversiones, Reserva Catastrófica y Patrimonio con cifras a diciembre 2020

(2) Patrimonio = Capital + (Reservas Catastrófica x 60%)

Nota: Índice Combinado Ajustado se calcula sobre Primas de Retención Devengadas

N.A.: no aplica

Las primas emitidas de Peña Verde sumaron 5,503 millones de pesos (mdp) en 1S21, un sólido incremento anual de +25.8% al monto de 4,373 mdp en 1S20. Esta variación se explica principalmente por el dinamismo de **Reaseguradora Patria**, que alcanzó ventas por 4,081.1 mdp, un avance +33.4% respecto al 1S20, resultado de la continuación de la estrategia de aumentar la participación en las plazas en las que opera mediante la ampliación de las líneas de negocio.

Por su parte la subsidiaria General de Seguros emitió primas por 1,372.8 mdp, un incremento de 235.3 mdp respecto al 1S20. Este crecimiento se atribuyó a los avances de las líneas de negocio de 1) vida, "generado por el seguimiento por parte del área comercial para concretar diversos negocios nuevos y conversiones de todos los negocios cotizados" y, 2) autos, "debido a que el número de cotizaciones y conversiones para el negocio de autos individual continúa mejorando de forma significativa, alcanzado niveles por encima de los previstos".

El costo neto de adquisición consolidado de PV* fue de 1,306 mdp en el 1S21, que comparado con los 997 mdp en el 1S20, mostró un aumento de +31%, resultado de un incremento en las comisiones por reaseguro que se pagan a las compañías cedentes y por los costos asociados con las coberturas de "exceso de pérdidas" que protegen la retención.

El costo neto de siniestralidad consolidado disminuyó -3.6%, ubicándose en 2,242 mdp. La siniestralidad retrocedió principalmente por la baja en siniestralidad que afectaron los resultados en Reaseguradora Patria y un mejor control de este costo por parte de General de Seguros. El índice de siniestralidad sobre primas devengadas de Peña Verde fue de 52.9%,

Peña Verde

Precio actual: MXN 10.18
Valor Patrimonial: MXN 18.63
Precio objetivo 12 meses: MXN 10.18
(Sin descuento por riesgo de iliquidez).



Reporte trimestral del 2T21

jueves, 05 de agosto de 2021

mostrando un decremento anual de 1,299 puntos porcentuales.

La **utilidad técnica** repuntó +235.3% a/a a 688 mdp. Lo anterior se explica principalmente por el incremento de primas emitidas y la disminución en el costo neto de siniestralidad, los cuales, compensaron el aumento en costos de adquisición.

Aunado a lo anterior, los **gastos de operación netos** sumaron 524 mdp, que comparados con los 336 mdp del 1S20, mostraron un incremento de +55.8%. Es importante mencionar que, lo anterior se atribuye principalmente al incremento en la cuenta de remuneraciones y prestaciones al personal. Así, los **gastos de operación sobre primas emitidas** representaron 9.5% en el 1S21. Cabe mencionar que, "excluyendo el efecto extraordinario de PTU y el registro oportuno de los estados de cuenta mensuales del reaseguro tomado" los gastos de operación fueron de 439 mdp en 1S21, +13.1% anual.

El **resultado integral de financiamiento** registró una ganancia por 584 mdp sobre un portafolio de 18,461 mdp, que se compara favorablemente con la pérdida de 82 mdp registrada en 1S20. Este resultado se debió principalmente al "desempeño de los mercados accionarios y una mejor estabilidad en los mismos como consecuencia de un mejor control de la pandemia a nivel mundial debido a la aplicación de vacunas".

Como resultado de todo lo anterior, PV reportó una **utilidad neta** de 187 mdp. Este resultado se basa principalmente en 1) "desempeño de nuestro portafolio dentro de los mercados accionarios", 2) "una mayor emisión de primas" y, 3) "una reducción de los costos de siniestralidad".

Situación Financiera

Resumen del Balance General (MXN millones)

	2T21	%	2T20	%	Variación anual
Inversiones	18,461	65.9%	17,494	68.1%	+5.5%
Deudores	3,694	13.2%	3,243	12.6%	+13.9%
Reaseguradores y Reafianzadores	4,688	16.7%	3,714	14.5%	+26.2%
Otros Activos	521	1.9%	484	1.9%	+7.8%
Suma de Activo	27,993	100.0%	25,683	100.0%	+9.0%
Reservas Técnicas	17,384	62.1%	16,646	78.3%	+4.4%
Reaseguradores y Reafianzadores	3,858	13.8%	2,925	13.8%	+31.9%
Otros Pasivos	1,107	4.0%	784	3.7%	+41.1%
Suma del Pasivo	23,364	83.5%	21,255	82.8%	+9.9%
Suma del Capital	4,629	16.5%	4,429	17.2%	+4.5%
Suma del Pasivo y Capital	27,993	100.0%	25,683	100.0%	+9.0%

Fuente: Prognosis con base en PV

N.A.: no aplica

Al 2T21, los **activos ascendieron a 27,993** mdp que comparados con el cierre del 2T20 mostraron un incremento de +9%. Dentro de los mayores cambios en el año destacan el aumento de +5.5% en las inversiones, de +13.9% en deudores y de +26.2% en reaseguradores y reafianzadores.

En cuanto a los **pasivos**, las reservas técnicas se incrementaron en +4.4% a 17,384 mdp en 2T21 vs. 2T20. Mientras que, el **capital contable** sumó 4,629 mdp (VL de 9.71 pesos por acción), un crecimiento de +4.5% respecto al 2T20.

2. Eventos relevantes

18 de diciembre de 2020. "Peña Verde S.A.B. anuncia cambios en su Consejo de Administración".

31 de mayo de 2021. "Peña Verde S.A.B. anuncia publicación de su Informe Anual Sustentable 2020".

Peña Verde

Precio actual: MXN 10.18
Valor Patrimonial: MXN 18.63
Precio objetivo 12 meses: MXN 10.18
(Sin descuento por riesgo de iliquidez).



Reporte trimestral del 2T21

jueves, 05 de agosto de 2021

07 de junio de 2021. "Fitch Ratings sube calificación de Peña Verde (a BBB desde BBB-) y reafirma calificación de sus subsidiarias Reaseguradora Patria y General de Salud".

08 de junio de 2021. "Se anuncia salida de la Bolsa Mexicana de Valores de subsidiaria de Peña Verde: General de Seguros".

08 de junio de 2021. "Peña Verde anuncia que su subsidiaria, General de Seguros, obtuvo la autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) para deslistar sus acciones del mercado bursátil".

18 de junio de 2021. "Peña Verde S.A.B anuncia pago de dividendos a sus accionistas."

20 de julio de 2021. "Renuncia de dos Consejeros de Peña Verde S.A.B., efectiva a partir del 26 de agosto de 2021."

3. Estimaciones 2021

Prevedemos que las primas consolidadas de PV* pueden crecer a un ritmo de ~10%. Ello asume la atemperación del fuerte ritmo del crecimiento en Patria Re en 2020 y la recuperación gradual de la General de Seguros, tras su reestructura organizacional. Por su parte, la subsidiaria *Patria Corporate Member LTD*, sólo mantendrá el negocio inercial, tras el proceso de salida (*run off*) del Mercado de reaseguros de Lloyd's en el Reino Unido.

Por el lado de la estructura de costos, anticipamos, que el índice combinado ajustado se ubicará alrededor de 97.4%, mejorando (cayendo) 380 pb respecto a 2020, en línea con la desaceleración de la emisión de primas.

Así, con un comportamiento esperado en la plusvalía de la cartera de alrededor de 5.7%, llegamos a una utilidad neta estimada de 209 mp.

4. Plan de negocios de Grupo Peña Verde a 5 años

Desde la publicación a la BMV del reporte de PV al 4T19, se hizo evidente que la atención al inversionista potencial en el mercado de valores se ha incrementado, dada la mayor y más clara información reportada. Tras conversar con la administración -- fortalecida con nuevos integrantes con experiencia -- nos quedó claro que una transformación, no solo organizacional, sino cultural y modernizadora a través de compromisos de inversión en tecnología digital, está en marcha.

Organizacional. La compañía anunció la contratación de Andrés Millán a Grupo Peña Verde, ejecutivo con amplia experiencia; entre otros lugares, en el Banco Mundial, como Vicepresidente de Gestión de Activos y Estrategia Financiera, al anunciarse la salida de María Cristina Rohde, quien hasta noviembre había fungido como Director General de Servicios Administrativos de PV. Además, se oficializó la función de relación con inversionistas con la contratación de Miguel Ángel Murcio (Gerente de Finanzas Corporativas).

Por otro lado, se transformó el papel del *holding* SAPV con dos funciones importantes para apoyar a las compañías: 1) Soporte empresarial y transformación y 2) gestión de activos y estrategia financiera. Cabe mencionar que el Grupo se divide en 2 divisiones, la de Seguros, que aglutina a la General de Seguros, General de Salud y al *Call Center* y la división de Reaseguro conformada por Patria y el sindicato en Londres.

Cultural. Se busca una mayor profesionalización de los procesos de suscripción y operación, con parámetros de medición que no existían antes.

Digital. La administración está digitalizando todos sus procesos. Para ello invierte el 4% de sus ingresos en tecnología de punta para competir más fuertemente en el mercado financiero mexicano. De este total, entre el 15 y 25% de los recursos se clasificarán como inversión (CAPEX) y el restante como gasto operativo.

Peña Verde

Precio actual: MXN 10.18

Valor Patrimonial: MXN 18.63

Precio objetivo 12 meses: MXN 10.18

(Sin descuento por riesgo de iliquidez).



Prognosis

Reporte trimestral del 2T21

jueves, 05 de agosto de 2021

El objetivo principal de la transformación que se plasma en el Plan de Negocios a 5 años es generar valor para los accionistas, clientes y empleados de PV. **El plan contempla que los ingresos alcancen 20 mil millones de pesos en 2025, es decir que se dupliquen respecto a 2020, manteniendo una buena rentabilidad de doble dígito.** Un objetivo adicional muy importante es el mejorar la visibilidad del Grupo y su relación con el mercado de valores para que éste sea un vehículo potencial que ayude a apalancar el crecimiento futuro. Con el tiempo, a nuestro juicio, ello redundará en acciones que, de manera gradual, incrementen la bursatilidad y el valor de los títulos de PV*.

Peña Verde

Precio actual: MXN 10.18
Valor Patrimonial: MXN 18.63
Precio objetivo 12 meses: MXN 10.18
(Sin descuento por riesgo de iliquidez).



Reporte trimestral del 2T21
jueves, 05 de agosto de 2021

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

	2016	2017	2018	2019	2020	2021e
Primas Emitidas	6,865	6,965	7,259	8,163	10,210	11,231
(-) Cedidas	1,990	1,444	1,351	1,548	2,140	2,355
De Retención	4,876	5,521	5,908	6,615	8,070	8,875
Índice de Retención	71.0%	79.3%	81.4%	81.0%	79.0%	79.0%
(-) Incremento Neto de la Reserva de Riesgos	367	497	224	431	496	799
Primas de Retención Devengadas	4,508	5,025	5,683	6,184	7,574	8,077
(-) Costo Neto de Adquisición	1,317	1,550	1,792	1,858	2,404	2,421
Índice de Adquisición	29.2%	30.9%	31.5%	30.0%	31.7%	30.0%
(-) Costo Neto de Siniestralidad	3,065	3,117	3,211	3,530	4,355	4,604
Índice de Siniestralidad	68.0%	62.0%	56.5%	57.1%	57.5%	57.0%
Utilidad (Pérdida) Técnica	126	357	680	796	815	1,052
(-) Incremento Neto de Otras Reservas Técnicas	90	349	689	668	941	929
Utilidad (Pérdida) Bruta	36	9	-9	128	-127	123
(-) Gastos de Operación Netos	605	720	503	885	903	845
Índice de Operación	13.4%	14.3%	8.9%	14.3%	11.9%	10.5%
Utilidad (Pérdida) de la Operación	-569	-712	-512	-757	-1,030	-722
Resultado Integral de Financiamiento	921	1,368	-304	1,343	884	1,027
Utilidad (Pérdida) antes de Impuestos a la Utilidad	352	657	-816	586	-146	304
(-) Provisión para el pago del Impuestos a la Utilidad	90	63	-250	137	-20	91
Tasa Impositiva	25.5%	9.7%	30.6%	23.4%	13.7%	30.0%
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	256.6	583	-561	446	-132	209
Participación no controladora en la Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	5.3	10	-6	4	6	4
Participación controladora en la Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	256.6	583	-561	446	-132	209
UPA (UDM)	0.5	1.2	-1.2	0.9	-0.3	0.4
Número de Acciones (millones)	476.7	476.7	476.7	476.7	476.7	476.7
Crecimiento en primas emitidas		+1.5%	+4.2%	+12.4%	+25.1%	+10.0%
Crecimiento en primas de retención		+13.2%	+7.0%	+12.0%	+22.0%	+10.0%
Crecimiento en primas de retención devengadas		+11.5%	+13.1%	+8.8%	+22.5%	+6.6%
Crecimiento en utilidades		+127.2%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Crecimiento en UPA		+127.2%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.

Otros Rubros e Indicadores

	2016	2017	2018	2019	2020	2021e
ROE	6.0%	12.2%	-13.3%	9.4%	-2.8%	4.3%
P/U	18.7	8.3	-8.7	10.9	-36.7	23.3
P/Valor en Libros por Acción	1.1	1.0	1.1	1.0	1.0	1.0
Valor en Libros por Acción	9.0	10.2	9.0	10.1	9.9	10.3

Resumen del Balance (MXN millones)

	2016	2017	2018	2019	2020	2021e
Activo	18,397	20,681	20,086	22,978	26,609	28,854
Inversiones	13,407	14,756	14,586	15,943	17,882	18,025
Pasivo	14,092	15,841	15,819	18,186	21,897	23,934
Reservas Técnicas	11,043	12,610	12,458	13,995	16,392	19,147
Capital Contable	4,305	4,840	4,267	4,792	4,712	4,921
Capital Mayoritario	4,263	4,792	4,228	4,748	4,676	4,883

Fuente: Prognosis con datos de la BMV

Peña Verde

Precio actual: MXN 10.18
Valor Patrimonial: MXN 18.63
Precio objetivo 12 meses: MXN 10.18
(Sin descuento por riesgo de iliquidez).



Reporte trimestral del 2T21

jueves, 05 de agosto de 2021



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

Daniela Márquez
dmarquez@prognosismex.com

Rubí Grajales
rjgrajales@prognosismex.com



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

Campos Eliseos 400 Piso 601-B
Col. Polanco 11560
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.