

Transcript 1T21

Lunes 31 de mayo de 2021

11:00 AM CT

Operador 1: Buenos días a todos, sean bienvenidos a la conferencia de resultados del primer trimestre de 2021 de Peña Verde. Esta mañana nos acompañan los señores: Manuel Escobedo, Director General; Andrés Millán, Director de Finanzas; y, Miguel Murcio, Encargado de Relación con Inversionistas. Permítanme recordarles que esta llamada será grabada y estará disponible para ser escuchada con posterioridad en el sitio de relación con inversionistas de Peña Verde en: www.grupopenaverde.com. Ahora cedo la palabra al señor Murcio, adelante, por favor.

Miguel: Gracias, Operador. Muy buenos días a todos, y bienvenidos. Esta llamada estará dividida en dos partes. En la primera, Manuel Escobedo, nuestro Director General, nos proporcionará su opinión de los resultados más destacados del trimestre y una actualización de las prácticas corporativas de la Compañía. Posteriormente, Andrés Millán, nuestro Director de Finanzas, nos dará su análisis puntual de los aspectos financieros más destacados. Finalmente, realizaremos una sesión de preguntas y respuestas. Antes de comenzar, permítanme recordarles que la información discutida en esta llamada puede incluir declaraciones sobre eventos futuros y proyecciones del desempeño de la Compañía, las cuales inherentemente están sujetas a riesgos e incertidumbre. En este respecto, Peña Verde no asume obligación expresa de actualizar públicamente las declaraciones sobre eventos futuros en función de nueva información o factores de otra índole. Habiendo comentado lo anterior, brindo el uso de la palabra a Manuel.

Manuel: Miguel, muchas gracias. Pues, buenos días a todos y muchas gracias por participar en nuestra primera conferencia de resultados. Me gustaría empezar contándoles acerca del apuntalamiento de prácticas corporativas en Peña Verde. Como parte de nuestro proceso de institucionalización, la Compañía busca fortalecer gradualmente su comunicación corporativa, por lo que: A partir de ahora, vamos a estar llevando a cabo las conferencias de resultados cada trimestre, en las que comentaremos los avances alcanzados en el plan de negocios, así como en materia operativa y financiera; y, de igual forma, me da mucho gusto anunciar que el día de hoy se publicó nuestro primer informe de sustentabilidad, el cual aborda diversas aristas de la Compañía. Esta práctica será llevada a cabo de manera anual. Este informe lo pueden encontrar, también, digitalmente en nuestra página web de Peña Verde. Para impulsar la institucionalización de Peña Verde, es prudente recapitular parte de las iniciativas desplegadas durante los últimos doce meses: Primero, la adición de Peña Verde al Pacto Mundial de las Naciones Unidas, ratificando así nuestro compromiso con la sostenibilidad empresarial en la plataforma más grande del mundo. Segundo, el fortalecimiento continuo del Gobierno Corporativo, destacando los cambios realizados en el consejo de administración de Peña Verde y sus subsidiarias, para que estuvieran conformados únicamente por miembros independientes. Adicionalmente, en Peña Verde realizamos una reestructura organizacional con la reciente creación del departamento de Gobierno Corporativo y Normatividad con reporte directo a la Dirección General. Dentro de este departamento se encuentran las áreas de Gobernanza, Auditoría, Cumplimiento, Legal y Administración del riesgo. Tercero, la elaboración y aprobación por parte de nuestros Consejos de un Plan de Negocio 2020-2025, el cual hemos llamado “Plan Beneficio Sostenible”. Este Plan de Negocio sin duda alguna nos ayudará a mantener una directriz, no sólo estratégica sino operativa y

financiera, a mediano plazo. También, es importante destacar el alto compromiso que Peña Verde tiene con sus colaboradores para ofrecerles un ambiente laboral de excelencia y la oportunidad de desarrollarse de manera profesional (retención de talento): Me gustaría comentar puntualmente que una reciente prueba de esto fue el nombramiento de Francisco Martínez Cillero como Director General de Reaseguradora Patria, Francisco desde los inicios de su carrera profesional se ha desempeñado en diferentes subsidiarias de Peña Verde, sin embargo pasó en Reaseguradora Patria la mayor cantidad del tiempo que ha trabajado en nuestra Compañía. Adicionalmente, destaco que Peña Verde cuenta con la distinción de Great Place To Work. En este punto cabe señalar que, desde marzo del año pasado, nuestros colaboradores comenzaron a migrar a la modalidad de trabajo vía remota. En este momento, el 85% de nuestros colaboradores a nivel nacional y el 100% de nuestros colaboradores en operaciones internacionales siguen trabajando desde casa. En meses recientes hemos iniciado el estudio del regreso a las oficinas, pero esto no sucederá hasta que no haya condiciones que garanticen la seguridad de todos y cada uno de nuestros colaboradores. Por otro lado, en últimos meses, Peña Verde ha realizado pasos importantes rumbo a la transformación tecnológica y digital que nos hemos propuesto alcanzar en un mediano plazo. Como prueba tangible de esto, es el premio reciente de “Celent Model Insurer 2021” con el que fue reconocido General de Salud por su producto AMAE. Este producto es un seguro especializado en personas diagnosticadas con Diabetes Mellitus Tipo 2 y es comercializado de manera digital de punta a punta. Me gustaría mencionar los resultados más destacados del primer trimestre del año, los cuales serán explicados con mayor detalle más adelante por Andrés. En primer lugar, me gustaría resaltar el incremento en primas emitidas, impulsado por Reaseguradora Patria que continúa su tendencia de crecimiento. Estos resultados son reflejo de la

estrategia de diversificación geográfica y por línea de negocio por parte de esta reaseguradora, pero también se deben a la transformación de General de Seguros que se ha enfocado en depurar cartera de alta siniestralidad, en el esfuerzo de convertirse en una aseguradora ágil, innovadora y confiable para nuestros clientes. En segundo lugar, destaco la reducción del índice combinado como muestra de un buen manejo de costos y gastos. En tercer lugar, me da satisfacción comentar sobre el mejoramiento significativo de nuestros portafolios de inversión. Parte de esta gran satisfacción proviene, sin duda alguna, del rendimiento alcanzado por nuestras inversiones, pero también se debe a la marcada recuperación económica y de los mercados financieros que beneficia a todo México. Por último, remarcar que nuestra utilidad neta del trimestre se comparó favorablemente contra la pérdida neta registrada en el primer trimestre del 2020, al igual que el aumento considerable en nuestro patrimonio en este último trimestre. Adicionalmente, sería prudente destacar que la Asamblea realizada a finales de abril aprobó un pago de dividendos por casi 4 centavos por acción, exactamente 0.0399 pesos por acción, lo cual es más del doble si se compara con el último dividendo aprobado en el 2018, reflejando un enfoque de mayor valor compartido, que va ganando tracción. Me gustaría finalizar mi participación mencionando nuestras perspectivas para el 2021: Al cierre de 2021 a nivel Grupo estamos esperando rebasar los 11 mil millones de pesos en primas emitidas, principalmente impulsados por el momentum de Reaseguradora Patria. De igual forma, estamos esperando poder rebasar los mil millones de pesos en utilidad técnica, mostrando un óptimo control de nuestros costos de adquisición y siniestralidad. Derivado de lo anterior y al buen manejo de gastos operativos, Grupo Peña Verde estima cerrar el año 2021 con utilidad operativa. Como mencioné anteriormente, seguiremos trabajando en el apuntalamiento de prácticas corporativas, apegándonos a compromisos establecidos por la adhesión al Pacto

Mundial y a nuestra estrategia de beneficio sostenible. Antes de concluir, quisiera darles las gracias a todos por su participación en esta nuestra primera llamada de resultados y reiterar que de cara a lo que resta de este año 2021, estamos seguros de que nuestra compañía ha desarrollado las habilidades y el talento necesarios para cumplir con nuestro plan de negocios y seguir creando valor para nuestros colaboradores, nuestros consumidores, nuestros accionistas y las comunidades en donde operamos. Con esto finalizo mis comentarios y cedo el uso de la palabra a Andrés.

Andrés: Muchas gracias, Manuel. Buenos días a todos, a todas, y gracias por estar en nuestra conferencia del día de hoy. Iniciaré mi participación destacando la resiliencia del modelo de negocios de Peña Verde; ya que los resultados del periodo fueron positivos, a pesar de que durante los primeros meses del año se sintieron con mayor fuerza los efectos de la pandemia, por los rebrotes que se registraron en gran parte del país y de la región. Pasando a los resultados del trimestre, durante este primer trimestre del 2021, nosotros en Peña Verde registramos un crecimiento de doble dígito en primas emitidas, destaco el alza aquí de Reaseguradora Patria ya que ha venido jalando esto con un incremento de más del 27%, que sobre compensó la ligera disminución que presentamos en General de Seguros que fue un poco más impactada por los efectos que mencioné anteriormente. Como resultado de una mayor emisión de las primas en Reaseguradora Patria, eso trae consigo que la reserva de riesgos en curso y de fianzas en vigor aumentó en cerca de 11 millones de pesos. Tenemos que recordar aquí que esta cuenta representa la mejor estimación que tenemos de obligaciones futuras derivadas del pago de siniestros, gastos de adquisición y administración, y así como cualquier otra obligación futura derivada de los

contratos de seguro. Es por esto que en los estados financieros un incremento en esta reserva se reconoce y lo van a ver como una cifra negativa. Con respecto al costo neto de adquisición, este registró un incremento de 30.8% con respecto al primer trimestre del 2020. Este movimiento se explica, se debió principalmente a mayores costos XL de Reaseguradora Patria y a mayores costos de adquisición en el ramo de autos en General de Seguros. Sin embargo, nuestros costos de siniestralidad disminuyeron en el primer trimestre del año, efecto que compensa un poco el aumento de los costos de adquisición. Esta disminución de los costos de siniestralidad que vemos se debe principalmente a un menor índice de siniestros en Reaseguradora Patria al igual que menores montos de cobertura, destacando el Huracán ETA en donde tuvimos un siniestro de 14.5 millones de pesos y el terremoto en Puerto Rico por 13.5 millones de pesos. Dentro de Reaseguradora Patria, los movimientos por Pandemia, o sea los movimientos derivados de Covid, durante el primer trimestre del 2021 corresponden principalmente al ramo de Vida a diferencia del año pasado que correspondían principalmente a la crisis económica en Europa y al cierre de negocios en aquel continente. General de Seguros también contribuyó a la disminución de costos de siniestralidad, siendo el ramo de accidentes el que más favoreció en este decremento. Lo anterior arroja una proporción de costos de siniestralidad a primas devengadas a retención de casi 13.8 puntos porcentuales menor que el primer trimestre del año pasado (inaudible). Y también, es importante destacar que, al final de y gracias al efecto combinado de un mayor nivel de primas y la reducción registrada en el costo neto de siniestralidad, la utilidad técnica del Grupo para el 1T21 creció 150% respecto al mismo periodo del año anterior. Durante el primer trimestre de 2021, el incremento de otras reservas técnicas, que son en su mayoría reservas catastróficas, fue de 252 millones de pesos. Más del 90% de esto se explica y viene de Reaseguradora Patria y

esto se debe al crecimiento acelerado que vemos en primas emitidas que se han registrado en últimos meses. Es importante señalar que este crecimiento no refiere a que la Compañía esté esperando con mayor probabilidad la ocurrencia de escenarios negativos, sino es que esto forma parte de la obligación de las aseguradoras y reaseguradoras en México a constituir esta reserva como parte de la regulación. Ahora, con respecto al gasto de operación en 1T21, este incrementó un poco más de 100% con respecto al mismo periodo del año anterior. Este crecimiento obedece a una baja base de comparación, porque en el primer trimestre del año anterior tuvimos un efecto que vivimos una vez de la cuenta de PTU diferida en General de Seguros que decreció sustancialmente por el impacto que se presentó en la valuación de las inversiones por temas de mercado del primer trimestre del año pasado cuando estaba la pandemia empezando y esto pues cuenta como un gasto operativo positivo, si quieren verlo de esa manera. Excluyendo este efecto, los gastos de operación hubieran, el incremento en los gastos de operación hubiera sido de tan solo el 25%, no del 100%, explicado principalmente este 25% por mayores gastos administrativos y operativos en General de Seguros, atribuibles principalmente a los proyectos de transformación que estamos desarrollando en la Compañía. En 1T21 tuvimos un Resultado Integral de Financiamiento positivo, que se compara muy favorablemente contra la cifra negativa del primer trimestre del año pasado, lo ven ahí una diferencia casi de mil millones de pesos entre ambos. Este resultado fue debido obviamente a mejores condiciones macroeconómicas por temas de la pandemia y a la derivada menor volatilidad en los mercados financieros. Aquí nuevamente les recuerdo que fue el primer trimestre del año pasado cuando se destacó una caída de los mercados bursátiles muy importante a consecuencia de la Pandemia de Covid-19 y fue ahí donde empezaron a bajar las tasas de interés como respuesta a la crisis económica por parte de los Bancos

Centrales alrededor del mundo. Como resultado de todo esto que les he contado anteriormente, la utilidad neta del Grupo ascendió a 157 millones de pesos, comparándose positivamente contra la pérdida neta de 861 millones de pesos del primer trimestre del año anterior. Nuestro índice combinado del periodo fue de 91.6%, unos 870 puntos base menor a lo registrado en el mismo periodo del año anterior. Esto como resultado del menor índice de siniestralidad que hablé anteriormente, y aunque estuvo esto parcialmente litigado por unos mayores costos de índices de adquisición del 29.6 y de gastos de operación del 9%, no comparado tan positivamente con lo del primer trimestre del año anterior. Con respecto al índice combinado ajustado, el mismo que siempre presentamos para poder tener efectos de comparación con índices internacionales, este se ubicó en 93.3%, uno 480 puntos base menor al registrado en el año pasado. Ahora pasando a las cuentas del balance general, el valor de nuestras inversiones aumentó un poco más de 815 millones de pesos con respecto al cierre del 2020. Este aumento se debe principalmente a transacciones de nuestros instrumentos de renta fija aprovechando los movimientos en las curvas de las tasas de interés y a un mejor desempeño de nuestro portafolio en acciones, en renta variable, que estuvo ligado al rendimiento de la Bolsa Mexicana de Valores, principalmente, también a las bolsas internacionales. Al 31 de marzo del 2021, nuestro saldo en caja y bancos fue de 226.9 millones de pesos, lo cual representó una disminución de 128.9 millones de pesos, comparado con lo que teníamos el 31 de diciembre del 2020. Este movimiento se explica porque es parte de nuestra estrategia de Grupo que tiene como fin fortalecer la estructura de capital y la solvencia de todas las subsidiarias. Vale también aquí la pena señalar que este movimiento al igual que esta cuenta no son altamente significativas para el análisis dada la naturaleza de nuestro negocio como eso es distinto a como puede ser en otras compañías de diferentes sectores, principalmente debido

pues a que tenemos muchos portafolios en papeles limpios y demás. La cuenta de deudores aumentó un poco más de 164 millones de pesos debido principalmente al incremento de 120 millones de pesos en deudores por primas. Este crecimiento lo consideramos natural debido al desempeño de la emisión de primas por parte de Reaseguradora Patria y lo consideramos como dentro de los parámetros normales de nuestra operación. El activo de la Compañía rebasó los 27 mil millones de pesos en el 1T21 y posiciona a la empresa con una solidez financiera destacable. Por el lado del pasivo, ahí destaca la composición de las reservas técnicas, en específico y como mencioné anteriormente, el aumento de las reservas de riesgos catastróficos la cual aumentó en más de 360 millones de pesos en este último trimestre. Nuevamente esto está totalmente derivado al aumento de las primas emitidas por parte de Reaseguradora Patria. Es bueno señalar que esta cuenta (menos impuestos potenciales), en conjunto con el capital, constituyen lo que nosotros denominamos como el Patrimonio de la Compañía, el cual aumentó más de 385 millones de pesos en solo ese trimestre, situándose en 8,814 millones de pesos para el final del primer trimestre del 2021. Este concepto de Patrimonio es utilizado por diferentes analistas del sector para sus estudios de valuación y solidez financiera de las compañías de Seguros y Reaseguros y para poder hacer comparativo con compañías internacionales, el tema de las reservas catastróficas pues es el tema regulatorio mexicano principalmente. El pasivo total del Grupo se situó en 22.3 mil millones de pesos para el primer trimestre de este año, aumentando en 588 millones de pesos con respecto a lo que cerramos el 2020. Este aumento es un 28% menor que el incremento del activo. Con respecto al capital, este aumentó en 170 millones de pesos comparado con el cierre del 2020, debido principalmente al resultado del ejercicio del 1T21. Nuestros índices de solvencia calculados como fondos propios admisibles entre el requerimiento de capital de

solvencia para el 1T21 se ubicaron en 157% para General de Seguros, 257% para General de Salud y 156% para Reaseguradora Patria. Estos índices claramente reflejan la fortaleza financiera y la fortaleza de la estructura del capital de cada una de las empresas del Grupo. Aquí también quiero destacar, como ya comentó Manuel, que en nuestra última Asamblea de Accionistas se aprobó el pago de dividendos por 0.0399 pesos por acción. Este dividendo no afecta la liquidez de la Compañía, y no afecta los índices de solvencia de ninguna de las compañías del grupo, y refleja nuevamente la solidez financiera de Peña Verde. Por último, no me gustaría dejar pasar la oportunidad para remarcar lo que para nosotros son los factores clave que impulsarán el desempeño del Grupo Peña Verde para lo que resta del 2021. Esperamos que Reaseguradora Patria siga siendo el catalizador del crecimiento en primas. Sin embargo, también vemos una recuperación en este rubro de General de Seguros luego que concluya una etapa importante de depuración de primas que estamos haciendo. Lo anterior, esperamos nos lleve a rebasar los 11 mil millones de pesos en primas emitidas para finales del 2021. Con respecto a los costos de adquisición y de siniestralidad esperamos un aumento en números absolutos comparado con lo registrado en el cierre del 2020. Sin embargo, también esperamos una ligera disminución de ambos índices como participación de las primas retenidas y primas de retención devengadas, respectivamente. De igual forma, esperamos un óptimo control de gastos de operación que nos lleve a disminuir ligeramente nuestro índice de gastos de operación con respecto a lo obtenido en el 2020, y estamos trabajando fuerte para lograr eso. Y, por último, esperamos una recuperación de los factores financieros y macroeconómicos, de México y de la región, que conduzcan a un mejor desempeño de nuestro portafolio de inversiones. Esto de la mano de la recuperación económica global y en México ocasionado por la cada vez mayor aplicación de vacunas entre la población y

relajamiento de las medidas de confinamiento, y el arranque nuevamente de las economías. Con todo lo anterior, esperamos cerrar el 2021 con un mejor resultado del ejercicio que lo obtenido en el 2020. Y ya con esto concluyo con mis comentarios y cedo la llamada al operador para que inicie la sesión de preguntas y respuestas.

Operador 1: Damas y caballeros, para formular una pregunta, favor de presionar la tecla de asterisco, seguida de uno. Si están usando la función de alta-voz, favor de asegurarse de que la opción de “mute” esté desactivada, para que la señal auditiva llegue correctamente a su dispositivo.

Operador 2: Ladies and gentlemen the floor is now open for questions, if you have any questions or comments, please press star 1 on your phone at this time, we do ask that (inaudible) your question please pick up your handset if you are listening on speaker phone to provide optimal sound quality. Once again, if you have any questions of comments, please press star 1 on your phone, please hold while we pull the questions. Your first question is coming from Carlos Álvarez, from Apalache analysis, your line is live.

Carlos Alcaraz: Hola qué tal, buen día a todos y muchísimas felicidades por los buenos resultados, tengo un par de preguntas, en general mencionaban acerca de las cuestiones que tuvieron en el portafolio de inversión y los efectos que esto tuvo en sus resultados, entonces aquí la pregunta sería si después de lo observado habrá cambios en la estructura de inversión o en la forma de invertir del Grupo. Y mi segunda

pregunta sería relacionada con el apartado de General de Seguros, posterior a la depuración que habían mencionado, ¿podremos ver alguna estrategia digital o algo para tratar de ampliar la cartera o la captación de clientes de general de seguros? Gracias.

Andrés: Manuel si quieres yo contesto la primera y te dejo la segunda. A ver, nosotros en el portafolio de inversiones del grupo, desde hace ya desde antes de la pandemia ya veníamos con un cambio de estrategia, buscando una mayor diversificación en nuestro portafolio, y de diversificación no solamente hablo de diversificación de emisores y de sectores en los cuales estábamos un poco concentrados, sino también el tema de diversificación geográfica; gran parte de nuestro portafolio estaba concentrado en México y hemos estado desde hace ya año y medio cambiando eso y cambiando el tipo de papeles que tenemos en nuestro portafolio. Como ustedes podrán ver, nosotros somos una aseguradora un poco atípica en términos de que tomamos en nuestro portafolio una posición mucho más elevada en renta variable, eso ha sido parte de la estrategia del Grupo por muchos años y eso lo queremos mantener, pero sí queremos hacerlo de manera que nos permita mitigar riesgos sin necesariamente afectar la rentabilidad del portafolio y lo estamos haciendo a través de este proceso de diversificación, que estamos llevando el Grupo. Esto es un proceso que lo estamos llevando de manera gradual, de manera seriada para que tenga los mejores beneficios para el portafolio y para el grupo. Esta estrategia nos ayudó bastante a mitigar algunos de los efectos negativos que tuvimos el año pasado con el tema de la pandemia y vamos a seguir fortaleciendo nuestro portafolio para (inaudible).

Manuel: Con relación a tu segunda pregunta, muchísimas gracias, me gustaría darte los cuatro temas que vamos a trabajar precisamente para atender la reactivación del crecimiento de General de Seguros. Por un lado, uno de los asuntos que hemos venido atendiendo es mejorar la (inaudible) y la plataforma de servicios, con las que atendemos a nuestros clientes. Esto incluye, este año y en el próximo año, de manera particular, la implementación de nuevos sistemas de cómputo, nos van a permitir mejorar de manera importantísima la manera cómo hacemos las cosas. Un segundo punto también muy relevante es el reforzamiento de la forma cómo nos relacionamos con nuestros agentes de ventas, esto incluye obviamente una mayor (inaudible), una atención mucho más íntima de nuestros agentes de ventas y también una mejor utilización de la inteligencia de mercado que tenemos en la Compañía para enfocar los clientes que estamos atendiendo. Tercero es el desarrollo de una estrategia físico-digital, o como se denomina en inglés, "figital", esta estrategia busca trabajar armónicamente los canales físicos y digitales para que se implementen un pueden llevar los productos de mejor manera a nuestros mercados. Tenemos muy claro que hay algunos productos que se distribuyen y se manejan de forma más óptima a través de nuestros canales tradicionales, y otros que en realidad son propios de canales digitales, pero también hay productos que se deben distribuir reforzando los canales tradicionales con los canales alternativos, y haciéndolos trabajar de manera armónica. Cuarto y último punto de la estrategia comercial es el renfoque de toda nuestra área agropecuaria. Como tú sabes, el sector agropecuario tuvo puntos muy importantes en esto en los últimos años debido a un renfoque de las políticas públicas. El trabajo para reconsiderar cómo vamos a abordar el sector agropecuario en donde además vemos una enorme oportunidad dado que el sector primario de la economía, que pues tiene poca participación en los seguros y en la administración de riesgos y porque ha tenido

una disminución un poquito más importante. Sentimos que estas cuatro estrategias van a reforzar de forma muy importante la forma como venimos trabajando y reactivarán en el corto plazo los ingresos de General de Seguros.

Carlos Alcaraz: Ok, perfecto, bastante claro, muchas gracias.

Operador 2: Thank you, once again ladies and gentlemen if you have any questions or comments, please press star one on your phone at this time. Your next question is coming from Carlos Fritsh at Progaosis your line is live.

Carlos Fritsh: Gracias Manuel, Andrés, Miguel, muy muy útil lo que Miguel empezó con relaciones con inversionistas, nos han dado un apoyo muy grande a los analistas que los seguimos y se agradece muchísimo este tipo de llamadas. La primera pregunta es, me imagino que va a ser recurrente, ¿Estas llamadas trimestrales se harán de manera recurrente? Me imagino que así serán, y segundo tengo un par de preguntas, primero a Manuel, si nos pudiera dar un poquito, digamos, de compartir un poco las metas para el plan a 5 años, digamos, yo sé que hacia el 2023 se esperan números o tasas de crecimiento importante, pero en cuanto al nivel de, quizá, de primas emitidas, si hay algún objetivo o presupuesto o ¿Cuál es una meta respecto a la cual podríamos hacer un análisis de cómo se va moviendo hacia esa meta? Cuando menos en términos de las grandes, digamos, líneas del estado de resultados, quizá la utilidad operativa, obviamente la utilidad técnica, y bueno yo sé que utilidad neta es un poco difícil saber cómo se van a comportar los mercados, pero al menos los niveles, digamos, operativos, ¿Cómo ven el largo plazo cómo va la estrategia de reorientación en general, y si siguen pensando que pueden llegarse, digamos, hacia el 2023 a estar creciendo a

tasas importantes no? Esa pregunta primera para Manuel. Para Andrés, estamos viendo una tasa de crecimiento de alrededor del 10 al 12% en las primas emitidas para este año, y que pueda ser sostenible una tasa similar para el 2022 y queríamos un poco de color u opinión respecto a esa tasa de crecimiento. Y segunda pregunta quizá también para Andrés, es un poco si nos pueden explicar un poco la racionalidad para hacer este cálculo de valor patrimonial en el que se utiliza el 60% de la reserva catastrófica y obviamente pues es un valor bastante más interesante que el valor contable como tal y respecto al precio de la acción pues es un, digamos un valor, mucho más alto, y cuál es la lógica detrás de explicar un poquito, no es común, al menos en México no es común ese tipo de mediciones, yo creo que es muy válido pero si nos pudieran explicar un poquito qué hay detrás de esta lógica y por qué es un número que hay que seguir, y si uno observa a Peña Verde ¿Por qué hay que estar viendo el valor patrimonial de la acción? Gracias.

Andrés: Gracias. Manuel, ¿contestas tú las tuyas y yo tomo las mías?

Manuel: Sí, lamentablemente se me cortó la llamada a la mitad, entonces entendí Carlos la primera pregunta se refería un poquito de visión sobre lo que vamos a hacer en los próximos cinco años.

Carlos Fritsh: Sí, particularmente en términos de metas, un poco más numéricas para poderle dar, digamos, seguimiento a lo largo del tiempo y ver cómo, evaluar un poco cómo va el plan, o sea, si se están llegando a las metas de corto o

mediano plazo para llegar al 23, 24 con tasas de crecimiento elevadas, si es posible compartir algo de esto en términos de metas numéricas.

Manuel: Ok, pues mira, en términos numéricos y lo que te podría decir es que el plan beneficio sostenible busca por un lado duplicar los ingresos del Grupo en este plazo del 2020-2025, o sea, acercarnos a los 20 mil millones de pesos de ingresos, y por otro lado, recuperar y mantener de manera sostenible una rentabilidad en el nivel de los dos dígitos, una rentabilidad interesante, para nuestros socios de negocios en general. Mantenemos la visión de que somos una empresa que busca asociaciones, ganar ganar de largo plazo con nuestros distintos socios de interés, socios de negocio, que busca una relación óptima con nuestra fuerza laboral, con nuestros empleados, que se sigan desarrollando y sigan creciendo entre la empresa con una fuerza competitiva y eficiente, y busca asimismo tener pues, o lograr estándares de sostenibilidad en estos objetivos sustentables fijados por el Banco Mundial. No sé, Carlos, si esto es un poco lo que estás buscando.

Carlos Fritsh: Sí Manuel, muchísimas gracias, eso es lo que quería saber.

Andrés: Bueno gracias, Manuel, y de mi lado, Carlos, yo te contesto las otras tres preguntas. La primera es, la idea sí es tener ya de manera periódica estas llamadas, esta es la primera, pero sí esperamos tener llamadas trimestrales una vez publiquemos nuestros resultados trimestrales, y seguir teniendo estas llamadas y poder tener más diálogo con todos ustedes y poder aclarar sus preguntas y poder tener más feedback, es decir, más feedback de ustedes, que para nosotros es bastante importante. En términos del crecimiento de las primas, nosotros seguimos viendo un

crecimiento importante de las primas para todo el plan de negocios, obviamente los resultados del año anterior y los resultados del primer trimestre de este año pues son resultados muy fuertes que no creo que vamos a poder continuar a estos ritmos tan elevados de crecimiento, pero sí esperamos continuar con un crecimiento, pues, importante como ya te dijo Manuel ahorita, es que buscamos el duplicar dentro del plan de negocios, duplicar el ingreso por primas en el periodo del plan, el plan de negocios. Como lo estamos viendo, esto va a ser principalmente liderado por Patria en los primeros años y luego, con base en la apuesta grande que estamos haciendo en la reestructuración y el reposicionamiento y modernización de las operaciones en General de Seguros, pues esperamos que General de Seguros también contribuya fuertemente con el crecimiento a partir de un par de años. Entonces esas son las ventajas de tener un grupo diversificado como el nuestro, que podemos apoyarnos en las distintas subsidiarias para conseguir nuestras metas. Y ahora, en cuanto al índice del patrimonio, aquí me gustaría aclarar que, es que, esto se debe principalmente a que, en México, por temas contables, por temas regulatorios, la reserva catastrófica pasa por el estado de resultados; esta reserva catastrófica, en otras partes y bajo otras contabilidades, no pasa por el estado de resultados, va directamente a ser un cuasi-capital y va al balance y se toma como cuasi-capital. Entonces, para poder ser y comparar eso, y compararnos con empresas similares o grupos similares por fuera de México pues nos parece un indicador importante. Ahora, tú también mencionabas que eso no se ve en México, pues te recuerdo que en México las reservas catastróficas, como te conté anteriormente, son principalmente generadas por las operaciones de Patria; en México, pues, no hay otra reaseguradora del tamaño de Patria, y Patria, por ser, digamos, casi casi la única reaseguradora en México, pues es que se regula de igual manera a como se regula las aseguradoras, y las aseguradoras en general no tienen que hacer mucho reservas

catastróficas en su balance porque sus operaciones no están tan expuestas a estos riesgos, mientras que Patria, por su operación natural, sí está muy expuesta a estos riesgos. Entonces un crecimiento en Patria nos genera un crecimiento muy importante en nuestras reservas, que pasan nuevamente por el estado de resultados, a diferencia de otras contabilidades; y por eso es que para poder hacer esta comparación, para nosotros es un indicador bastante importante de cuál es el capital realmente que tiene el Grupo en esto, es decir, si no, para que lo veas de una manera, si estas reservas no pasaran por el estado de resultados pues se generarían utilidades mayores que estarían guardadas como utilidades retenidas en el capital, y en nuestro caso no están guardadas en el capital, sino que pasan a un estado de reservas. Entonces, pues, esa es un poco la explicación general de ese indicador, no sé si te queda claro nuestra respuesta de las preguntas.

Carlos Fritsh: Muchas gracias, Andrés, muy muy claro y muy útil, gracias.

Miguel: Les agradecemos mucho a todos por su participación, no duden en contactarnos a través de los medios habituales en caso de tener dudas adicionales, tengan la seguridad de que los atenderemos a la brevedad.

Operador: Damas y caballeros, con esto concluimos la conferencia del día de hoy. Gracias a todos por participar.
