

Transcript Conferencia Telefónica 2T21

Jueves 12 de agosto de 2021

10:30 AM

Operador: Buenos días a todos, sean bienvenidos a la conferencia de resultados del segundo 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 la dirección: www.grupopenaverde.com. Ahora cedo la palabra al señor Murcio, adelante, por favor...

Miguel: Gracias, Operador. Muy buenos días a todos, y bienvenidos. Agradecemos la participación de todos los que nos acompañan esta mañana. Esta llamada estará dividida en dos partes. En la primera, Manuel Escobedo, nuestro director general, nos proporcionará su opinión de los resultados y eventos más destacados del trimestre. 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 los eventos futuros y proyecciones del desempeño de la Compañía, las cuales inherentemente están sujetas a riesgos e incertidumbres. 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: Muchas gracias, Miguel. Muchas gracias a todos. Muy buenos días a todos y gracias por participar en esta conferencia de resultados del segundo trimestre del 2021. Me gustaría empezar platicándoles acerca de los últimos cambios en nuestro gobierno corporativo y la estructura organizacional del grupo. Primero que nada, hace algunos días anunciamos la renuncia de los Señores Patricio Treviño Westendarp y Rogelio Ramírez de la O como consejeros de Peña Verde. Ambos van a dejar de ser miembros del Consejo de Administración a partir de nuestra próxima sesión, que se celebra el 26 de agosto de 2021. En este tenor, a nombre de Grupo Peña Verde, les doy mi más profundo agradecimiento a ambos por su guía, por sus consejos, su esfuerzo y su dedicación que nos han permitido avanzar como equipo en la consecución de nuestra estrategia de crecimiento a largo plazo. Y les deseo un futuro lleno de éxitos. Muchísimas gracias, Rogelio y Patricio donde quiera que estén. Por otro lado, también realizamos adecuaciones a nuestra estructura organizacional, específicamente en la División Seguros. A partir del pasado 29 de julio, Fernando Álvarez del Río, quien venía desempeñándose como director ejecutivo de Negocios de Salud y Vida, asume el cargo de director general de General de Seguros, manteniendo asimismo la Dirección General de General de Salud. La Dirección de General de Seguros estaba a cargo de Juan Ignacio Gil Antón, Fernando reportará directamente a los Consejos de Administración de ambas empresas. Fernando tiene más de 10 años de experiencia en el sector asegurador, en donde ha tenido papeles importantes y estratégicos dentro de la Secretaría de Salud y la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas. Por su parte, Juan Ignacio Gil Antón, se centrará en lo sucesivo, en la estrategia de transformación de las dos compañías de seguros como director corporativo de la división seguros. Estoy seguro

de que este ajuste será una gran oportunidad para que Ignacio aporte toda su experiencia en seguir desarrollando la estrategia del negocio. Les brindo mis mejores deseos a ambos y manifiesto mi confianza en que podrán cumplir con éxito los objetivos trazados para la División Seguros bajo su capaz dirección. Por otra parte, el 29 de junio, Peña Verde pagó a sus accionistas la cantidad equivalente a 19 millones de pesos. Este dividendo fue aprobado por la Asamblea General de Accionistas celebrada el 30 de abril de este año con cargo a las utilidades de ejercicios anteriores. Quiero recordar que este dividendo no afecta de manera significativa los indicadores de liquidez, lo cual refleja la solidez financiera de Peña Verde. En cuanto a nuestra transformación, me gustaría comentarles que, en la aspiración de ser un Grupo en continuo proceso de cambio cultural, tecnológico y empresarial, seguimos impartiendo talleres para inculcar los valores éticos y culturales de la compañía a todos nuestros empleados y particularmente a los de nuevo ingreso. Asimismo, pusimos en marcha el plan “Nuestra Cultura en Acción”, que está encaminado a reforzar la metodología de Rendimiento de Cuentas y Responsabilización Activa en personal que en inglés se conoce con el término *Accountability* y las herramientas de Gestión Cultural. En lo que se refiere a las posiciones de liderazgo, se impartieron talleres para reforzar la importancia de la alineación hacia el Plan de Negocios 2020-2025, al cual denominamos “Beneficio Sostenible”. Con respecto a la transformación tecnológica, seguimos robusteciendo las medidas de ciberseguridad en la Compañía, y los diferentes proyectos digitales en los cuales estamos invirtiendo continúan en marcha de acuerdo con los plazos y presupuestos previstos. Estamos muy complacidos y entusiasmados de ver el gran avance alcanzado en este frente, que nos permitirá fortalecer la vinculación con nuestros clientes y satisfacer más oportunamente su demanda de soluciones de aseguramiento. Continuando con los esfuerzos en materia de sustentabilidad, en mayo de 2021, Peña Verde publicó su primer Informe Anual Sustentable para el año 2020; la elaboración y publicación de este informe

marca un hito dentro de las actividades ASG en el Grupo, al haber sido elaborado con referencia a los estándares del *Global Reporting Initiative* 2016, por sus siglas (GRI). Conscientes de que esto representa un paso adelante y necesario en la adopción de mejores prácticas en la materia, continuaremos multiplicando nuestros esfuerzos de sustentabilidad, actualmente la Compañía está realizando un diagnóstico de sustentabilidad con el apoyo de un consultor externo, quien nos ayudará a orientar esfuerzos para que alcancemos nuestras metas de manera más eficiente. Por último, no me gustaría dejar de mencionar cómo se encuentra la Compañía ante la pandemia. Actualmente, nuestro equipo de Soporte Empresarial y Transformación se encuentra diseñando un plan para el regreso a las oficinas. Sin embargo, este plan se empezará a ejecutar cuando se garantice la seguridad de todos y cada uno de nuestros clientes, colaboradores y proveedores. Al respecto, merece la pena comentar que a consecuencia de las medidas implementadas y de la gestión que hemos realizado a través de nuestro Centro de Contacto de Servicios de Salud, si bien los niveles de contagio son congruentes con los vistos entre la población general, los casos de hospitalización y morbilidad entre nuestros colaboradores es muy inferior a la media nacional e internacional. Por otro lado, me complace anunciar que al 30 de junio los índices de solvencia de todas las compañías que integran Grupo Peña Verde se encuentran en niveles saludables: Todas por arriba de 135%. Vale la pena señalar que, en este mismo periodo, el índice combinado de Peña Verde disminuyó en más de mil puntos base comparado con lo reportado el mismo periodo del año anterior. Esto último es un reflejo de los sólidos fundamentales del negocio de Grupo Peña Verde a pesar del contexto desafiante en el que vivimos actualmente. Antes de concluir, les quiero dar las gracias por su participación en esta llamada de resultados y reiterarles que, de cara a la segunda mitad del año, redoblabremos esfuerzos para no sólo cumplir con nuestro plan de negocios, sino rebasar las metas anuales y así seguir creando valor para nuestros colaboradores, clientes, accionistas

y las comunidades en donde operamos. Con esto finalizo mis comentarios y cedo la palabra a Andrés Millán. Muchas gracias.

Andrés: Muchas gracias, Manuel. Buenos días a todos ustedes y gracias por estar de nuevo en nuestra conferencia del día de hoy. Espero que estén disfrutando de estos diálogos que son muy útiles también para nosotros. Así voy a iniciar mi participación, destacando dos eventos que ocurrieron en estos últimos meses y que merecen ser mencionados en este espacio: En primer lugar, el pasado 31 de mayo, General de Seguros obtuvo por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores autorización para deslistar sus acciones del mercado bursátil, este fue un proceso que iniciamos a finales de noviembre del 2019, como parte de nuestra estrategia del Grupo. Sin embargo, debido a que accionistas minoritarios aún poseen aproximadamente 150,000 títulos, que equivalen a 0.25% de todas las acciones, se creó un fideicomiso para adquirir este remanente. El periodo de adquisición para concluir la salida de Bolsa será hasta el 30 de noviembre del presente año. Así, estamos terminando una etapa de General de Seguros como empresa listada en Bolsa, General estuvo listada en bolsa desde el 1946, en aquel entonces bajo el nombre de “Aseguradora de Crédito”, siendo una de las primeras compañías que se enlistaron en la Bolsa Mexicana de Valores y desde 2006 cotizábamos con la clave de pizarra GENSEG. Como les conté antes, esta operación forma parte de una estrategia integral a nivel del grupo para lograr una mayor transparencia y tener una sola acción de la Compañía ante el público inversionista. En segundo lugar, me gustaría compartir con ustedes nuestro orgullo y nuestra satisfacción de haber recibido una mejora en la calificación de Peña Verde por parte de Fitch Ratings, donde pasamos de BBB- a BBB. Por otra parte, la misma agencia calificadora ratificó las calificaciones, nacional e internacional, de Reaseguradora Patria en AAA y BBB+, respectivamente. Y a su vez, ratificó las calificaciones nacionales de General de Seguros y

General de Salud, manteniéndolas en AA+. Esto es muy importante y es un espaldarazo a los esfuerzos que estamos realizando como Grupo a cada una de nuestras Compañías. Pasando ya a mirar los resultados de la primera mitad del año, Peña Verde registró un crecimiento de doble dígito en las primas emitidas, y destacamos allí la contribución de ambas subsidiarias principales para alcanzar este incremento: Reaseguradora Patria, por una parte, creció un poco más del 33%, mientras que General de Seguros lo hizo en casi un 21%. Con una primera mitad de año muy fuerte en este aspecto. Como resultado de una mayor emisión de primas en ambas subsidiarias, la reserva de riesgos en curso y fianzas en vigor aumentó en 287 millones de pesos. Hay que recordar que esta cuenta representa la mejor estimación de obligaciones futuras derivadas del pago de siniestros, gastos de adquisición y administración, así como cualquier otra obligación futura derivada de los contratos de seguro. Por ello, en los estados financieros un incremento en esta reserva se reconoce como una cifra negativa. Con respecto al costo neto de adquisición, este registró un incremento de 31% durante la primera mitad del año con respecto a lo que vimos en el mismo periodo del 2020. Este movimiento se debió principalmente a dos factores: primero, mayores costos por Comisiones por Reaseguro y Reafianzamiento Tomado, esto se da principalmente por la composición de la cartera de primas, ya que los contratos proporcionales han tenido un incremento en primas del 57%, siendo en estos contratos los costos de adquisición un poco más altos y, segundo, es por mayores costos por cobertura de exceso de pérdida de Reaseguradora Patria. Sin embargo, para compensar esto, nuestros costos de siniestralidad disminuyeron en la primera mitad del año, efecto, como digo yo, que compensa el aumento de costos de adquisición. Esta disminución de los costos de siniestralidad se debió principalmente a un menor índice de siniestros en Reaseguradora Patria, al igual que mayores recuperaciones de siniestralidades del reaseguro no proporcional. Dentro de Reaseguradora Patria, los movimientos por COVID-19 durante la

primera mitad del año corresponden principalmente al ramo de Vida, como podríamos esperar, y aumentaron en 96 millones de pesos con respecto a diciembre del 2020. Por otra parte, en General de Seguros, y a diferencia de Reaseguradora Patria, allí sí aumentaron un poco los costos de siniestralidad, siendo los ramos de Vida y de Autos los que mayor aportaron a este incremento. El efecto de Vida se puede analizar en dos partes: primero, los siniestros del COVID-19 y dos, siniestros correspondientes a vigencias anteriores. Con respecto a los siniestros del COVID-19, al cierre de junio, se tiene un monto de aproximadamente 70 millones de pesos. Y para el caso de siniestros correspondientes a vigencias anteriores, al cierre de junio, se tenía 38 millones de pesos en siniestralidad. El efecto en el ramo de Autos, por otro lado, muestra un número de siniestros atípicos para los últimos 6 meses, en donde todo parece indicar que se está reactivando más o menos el comportamiento de la siniestralidad que teníamos en autos previo a la pandemia. Como consecuencia de todo esto, al cierre del primer semestre del 2021, Peña Verde, como grupo, registró una proporción de costos de siniestralidad a primas devengadas a retención de casi 1,300 puntos base menor que lo que vimos en la primera mitad del 2020. Este es un resultado bastante positivo y que es importante resaltar. Además, quiero destacar que, gracias al efecto combinado de un mayor nivel de primas y la reducción registrada en el costo neto de siniestralidad, la utilidad técnica de la primera mitad del año, para el Grupo, se triplicó a lo obtenido en el mismo periodo de 2020. Durante el primer semestre de 2021, el incremento de otras reservas técnicas – compuestas en su mayoría por reservas catastróficas - fue de 525 millones de pesos. Como podrán entender, más del 90% de este movimiento proviene de Reaseguradora Patria, por el tipo de negocio que suscribe, y se explica por el crecimiento acelerado en las primas emitidas que ha tenido en los últimos meses. Es importante señalar que este crecimiento en las reservas no implica y no sugiere que la Compañía esté esperando una mayor probabilidad en la ocurrencia de escenarios negativos, sino que forma

parte de la obligación legal regulatoria de las aseguradoras y reaseguradoras en México de constituir esta reserva. Con respecto ahora al gasto de operación, en la primera mitad del 2021, este incrementó poco más del 55% con respecto al mismo periodo del año anterior. Este 55% puede sonar un número un poco alto, pero, este crecimiento obedece principalmente a una baja base de comparación que teníamos en el 2020. Ya que en esa primera mitad del año pasado la cuenta del PTU diferida, sobre todo en General de Seguros, fue negativa, por el impacto que se presentó en la valuación de las inversiones por temas de mercado, si se acuerdan el mercado estaba muy volátil en esas épocas por el tema de COVID-19. Excluyendo el efecto extraordinario de PTU y el registro oportuno de los estados de cuenta mensuales del reaseguro tomado, los gastos de operación incrementaron tan solo 13% con respecto al año anterior, ese 13% se explica principalmente por mayores gastos administrativos y operativos en General de Seguros, atribuibles a nuestros proyectos de transformación. En el primer semestre del 2021 tuvimos un Resultado Integral de Financiamiento positivo, tan positivo que en la comparación de la primera mitad del año 2020 tenemos una diferencia de un poco más de 665 millones de pesos, ya que en el mismo periodo del año anterior teníamos una cifra negativa por los efectos de la volatilidad del mercado debido a la pandemia. Este resultado se debe a mejores condiciones macroeconómicas, a la recuperación que se está viendo en los mercados y a la menor volatilidad que estamos viendo en los mercados financieros. Pero hay que tener presente que las condiciones económicas de los mercados del año pasado tenían un efecto muy negativo de la pandemia y los impactos derivados de la misma. Ahorita estamos un poco en el rebote de los mercados financieros. Teniendo en cuenta eso, me parece prudente mencionar que los riesgos de regresar a volatilidades altas y restricciones económicas como consecuencia de una tercera o cuarta ola de la pandemia en México y en el mundo ocasionadas por cosas como la variante Delta son latentes y los tenemos muy presentes. Y

si bien nosotros creemos que las consecuencias no van a llegar a ser tan profundas como las que vivimos el año pasado, sí tenemos en cuenta que pudieran tener un impacto en la incertidumbre de los mercados accionarios. Entonces para contrarrestar o mitigar estos efectos sobre nuestros portafolios, nuestro equipo de inversiones y nuestro equipo de riesgos manejan escenarios de mercados e inversiones que nos están ayudando a tomar decisiones de manera ágil y así tratar de afrontar estas condiciones de la mejor manera posible y reducir en lo posible los riesgos a causa de eso. Como resultado de todo lo comentado anteriormente, durante la primera mitad del año, la utilidad neta del Grupo ascendió a 187 millones de pesos, que se compara muy positivamente con la pérdida de 443 millones de pesos que reportamos en el primer semestre del 2020. Nuestro índice combinado durante este periodo fue de 91.3%, más de 1,050 puntos base menor al registrado en el mismo periodo del año anterior. Esto debido al menor índice de siniestralidad, que ya hablamos - que fue de 52.9% -, aunque parcialmente compensado por mayores índices de adquisición - de 28.9% - y de gastos de operación - en 9.5% -, como lo expliqué anteriormente. Con respecto al índice combinado ajustado, mismo que presentamos para efectos de comparación con índices internacionales, este se ubicó en 96.1%, 760 puntos base menor al registrado el año pasado. Pasando a cuentas del balance general, el valor de nuestras inversiones aumentó poco más de 650 millones con respecto al cierre del 2020, debido principalmente a transacciones de nuestros instrumentos de renta fija, donde aprovechamos movimientos en las curvas de tasas de interés y a un mucho mejor desempeño de nuestro portafolio accionario, mismo que estuvo principalmente ligado al rendimiento de la Bolsa Mexicana de Valores. Al 30 de junio de 2021, nuestro saldo en caja y en bancos fue de 378 millones de pesos, lo cual representó un aumento de poco más o menos de 20 millones de pesos, comparado con lo registrado el 31 de diciembre de 2020. Este movimiento se explica como parte de la estrategia de Grupo Peña Verde que tiene como fin el fortalecer la

estructura de capital y solvencia de todas las subsidiarias del Grupo. Vale la pena mencionar, como también lo hice en la llamada pasada, que este movimiento al igual que esta cuenta no son altamente significativas para el análisis dada la naturaleza del negocio como lo puede representar el análisis para compañías de otros sectores. La cuenta de deudores aumentó en casi 570 millones de pesos, debido principalmente al incremento de 403 millones de pesos por deudores por primas. Este crecimiento lo consideramos natural dado el desempeño en la emisión de primas por parte de ambas subsidiarias: Reaseguradora Patria y General de Seguros. El activo total de la Compañía, a junio de este año era de casi 28 mil millones de pesos y brinda a la empresa una solidez financiera destacable. Por el lado del pasivo, sin duda alguna destacamos la composición de las reservas técnicas, en específico, el aumento de las reservas en riesgos catastróficos, como mencioné anteriormente, esto es enteramente derivado al aumento de primas emitidas por reaseguradora Patria en los últimos dos trimestres. Cabe resaltar, como lo hicimos en la llamada anterior en vista de su relevancia, que esta cuenta, la de riesgos catastróficos menos los impuestos potenciales, en conjunto con el capital, constituyen lo que denominamos como el Patrimonio Técnico de la Compañía, el cual aumentó en casi 300 millones de pesos en la primera mitad del año contra el cierre del 2020, situándose en 8,881 millones de pesos. Este concepto de Patrimonio Técnico es utilizado por diferentes analistas del sector para sus estudios de valuación y solidez financiera de las compañías de Seguros y Reaseguros. El pasivo total del Grupo se situó en 23.4 mil millones de pesos en el primer semestre del año, aumentando en más o menos 1,550 millones de pesos con respecto al cierre del 2020. Este aumento en el pasivo sigue estando por debajo al crecimiento de activos. Con respecto al capital, este aumentó 160 millones de pesos comparado con el cierre del 2020, debido principalmente al resultado neto positivo en el primer semestre del año. Nuestros índices de solvencia calculados como fondos propios admisibles entre el requerimiento del capital de solvencia al 30 de junio del

2021 se ubicaron en 206% para General de Seguros, en 249% para General de Salud y en el 137% para Reaseguradora Patria. Como ya mencionó Manuel hace un ratito, estos índices reflejan la fortaleza financiera de cada una de las empresas que componen el Grupo Peña Verde. Teniendo en mano los resultados obtenidos en este primer semestre, nos encontramos muy optimistas de poder cerrar el 2021 con un mejor resultado del ejercicio de lo que obtuvimos el año pasado y esperamos por arriba de nuestros estimados. Sin embargo, como mencioné anteriormente, no podemos confiarnos, dado que la recuperación y la estabilidad económica aún permanecen fuertemente atadas a la evolución de la pandemia de COVID-19. Con esto ya concluyo mis comentarios y cedo la llamada al operador para que iniciemos la sesión de preguntas y respuestas. Muchas gracias.

Operador: Damas y caballeros, para formular una pregunta, favor de seleccionar, “Levantar la mano” en su herramienta de Zoom, se encuentra en la sección derecha, o si desean pueden escribir sus preguntas en la sección de chat. Tenemos una pregunta de Carlos Fritsch. Adelante por favor, Carlos. Favor de asegurarse de que se encuentra desactivada su opción de mute.

Carlos Fritsch: ¿Se escucha bien?

Operador: Ahora sí.

Carlos Fritsch: Ah, perfecto, sí. Perdón, el error de siempre. Gracias, Manuel y Andrés, Miguel, por la conferencia y por la presentación de los resultados que cada vez es más transparente, más amigable para hacer análisis. Tengo tres preguntas, aunque yo lo sé, Andrés, de manera muy clara, si pudieran discutir la siniestralidad del semestre para ambas

compañías, en particular cómo va el proceso de depuración de cartera en la General de Seguros. Igual esto porque, a pesar de que hay una disminución en el índice combinado ajustado impresionante de 7.6 puntos porcentuales, sigue siendo contrastante el desempeño de Patria contra el desempeño de General de Seguros, no solo por el crecimiento en primas sino por la estructura de costos, el índice combinado ajustado en el primer semestre de este año fue de 86 para reaseguro y de 134 para seguro directo, entonces un poco entender eso. Y en la misma línea me pregunto si hay un objetivo presupuestal de este índice, el índice combinado ajustado, o sea un objetivo anual de la estructura de costos de estas subsidiarias para tener una idea del desvío de este objetivo. Esa es la primera pregunta. Y más o menos en la misma línea, si podrían, una pregunta más sobre estrategia de mediano plazo entre, digamos, la combinación del negocio de seguro directo contra el de reaseguro, cómo esperan que se distribuya entre ambas subsidiarias, digamos, los objetivos, yo entiendo que son 20 mil millones de primas al 25 con doble dígito de rentabilidad pero cómo se distribuirían, o sea, si tienen una distribución entre ambas subsidiarias. Y la tercera pregunta, que es obligada, la hacemos mucho los analistas a todas las compañías, es, ¿Cuáles son las mayores amenazas que ven ustedes para el logro de sus objetivos, a su juicio? Muchas gracias, espero que se haya, más o menos, entendido.

Manuel: Carlos, muchísimas gracias por tus tres preguntas, las reviso nada más para cacharlas bien. Entonces, un poco, entender un poco más la siniestralidad del semestre, si quieres yo te platico un poco del tema de cuáles son los principales drivers, particularmente en General de Seguros, y dejamos a Andrés que nos platique los objetivos presupuestales. En materia de siniestralidad yo te diría, lo que estamos viendo en General de Seguros, como tú sabes, el comportamiento de los resultados técnicos en una aseguradora es un poco como el vino, tienes tu cosecha 2016, 2017, 2018 y en la medida

en la que esas cosechas van madurando, ya la calidad de esa cosecha pues vas determinando que tan bien salió. Entonces, las cosechas de años viejos, vamos a decir, 2019, 2020, 2018, venían un poco, no fueron buenos años para el negocio, pero con las medidas, particularmente en el ramo de autos. Ahora, el año pasado cambiamos o asumimos nuevas estrategias de selección de riesgos y lo que ya estamos viendo, incluso para la cosecha del año 2019 y 2020, es una mejora en los índices de siniestralidad. Ahora, como la calidad de las cosechas es lo que determina cómo calculas la reserva de siniestros incurridos, pero no reportados, necesitas dejar que se acaben de madurar todas estas cosechas y que se consoliden años buenos, de buenas cosechas, para que esto se vea realmente reflejado en los índices de siniestralidad. Pero para 2020 y 2021 sí estamos viendo que están mejorando en el ramo de autos los resultados técnicos. El otro elemento importante en el caso de la siniestralidad de la división *retail* es el efecto, particularmente en el ramo de vida, pero también en el ramo de salud, de la pandemia; los índices de mortalidad que hemos visto a nivel nacional han afectado sustantivamente los resultados en estos dos ramos, pero particularmente en vida, del sector, y pues no somos la excepción, entonces, tenemos una cartera sólida, una cartera, yo diría, de buena calidad, pero estamos viendo un efecto por este fenómeno que tardará en depurarse y esperamos que con el proceso de vacunación los índices vayan mejor. Andrés, no sé si quieres platicar antes de que pasemos a las siguientes dos preguntas sobre los objetivos presupuestales.

Andrés: Sí, en términos de siniestralidad obviamente se hace un ejercicio de presupuestación en años anteriores, como podrás entender el predecir las siniestralidades es un poco mirar una bola de cristal, lo hacemos con base en modelos actuariales, con base en nuestra experiencia y conocimiento del mercado y demás. Cabe la pena, ahí sí decirte pues lo que tenemos presupuestado para Patria estamos muy por debajo

de lo que teníamos presupuestado, sustancialmente por debajo de lo que teníamos presupuestado hasta junio, pero sí es importante resaltar que la temporada de huracanes empieza apenas ahorita y esa es la temporada en donde tenemos una exposición alta en nuestro portafolio, entonces hasta que la temporada de huracanes no pase pues no podemos saber a ciencia cierta cómo estamos en términos de siniestralidad para Patria. En General de Seguros, como lo quise anotar un poco en mis comentarios durante la charla, estamos un poquito por encima de lo que teníamos presupuestado, sobre todo en los ramos de vida y de autos, el de vida es un poco menos sorprendente porque tiene mucho que ver con el tema de COVID-19 en donde estábamos presupuestando quizás que la pandemia iba a estar un poco más controlada a lo que en este momento está, se está demorando un poco más en estar controlada. Lo que sí fue un poco más sorpresivo para nosotros fue el tema de autos, donde la reactivación económica fue un poco más rápida, también, de lo que esperábamos, y eso ha llevado a que se recuperen índices de siniestralidad un poco más ligados a los históricos y que pensábamos que se iban a demorar un poco más. En términos generales, como quisimos anotar, a nivel de Grupo estamos muy por debajo de lo que teníamos presupuestado en términos de siniestralidad, pero nuevamente depende mucho de la evolución, por un lado, de la pandemia, y en el lado de Reaseguradora Patria, de la importancia de la temporada de huracanes que se avecina.

Manuel: Pasando a tu segunda pregunta, Carlos. Con respecto al equilibrio de las carteras de *retail* y reaseguro, yo te diría que el objetivo del grupo es regresar a los niveles históricos en donde más o menos el 50% de la cartera era reaseguro y el 50% de la cartera era *retail*, pero para el mediano plazo, no cabe la menor duda que, visto el crecimiento tan importante que está teniendo Reaseguradora Patria en este momento dado la solidez de su plataforma de servicio y la cautela con la que estamos creciendo la edición

retail en la medida en que vamos reforzando la plataforma tecnológica y de capital humano, organizacional e informático de esta división, pues habrá un crecimiento más importante, entonces yo calculo que muy probablemente para el 2025, que es el fin del plan Beneficio Sostenible, estaremos 60 a 70% por ciento reaseguro, 30-40 por ciento en seguros. Ahora, habiendo dicho eso, también hay que considerar un tema muy importante, las cosechas de reaseguro a nivel internacional para los años 2016, 2017, 2018, 2019 y 2020, 2020 no fue tan mala, pero 2021 está presentando... nefasta, yo les diría que fueron cosechas muy malas; esto significa que los precios del reaseguro internacional están pasando por lo que se conoce como un periodo de mercado duro, es decir ahorita estamos viendo márgenes importantes en los márgenes técnicos de reaseguro. Estas condiciones de mercado son cíclicas y en algún momento habrá que meter el freno en el despliegue de reaseguro, simplemente como una resurrección o respuesta a los precios de mercado y a las condiciones económicas en el mercado de reaseguro. No considero entonces, ni deseable ni sostenible, un crecimiento de las mismas magnitudes en la división reaseguro, que tendrá que estar muy pendiente del comportamiento de los mercados internacionales y de las tendencias de reblandecimiento, y yo les diría, por lo menos en el primer semestre del 2021, se comenzaban a notar señales de debilitamiento del mercado, y ahorita con los resultados que están saliendo en el segundo semestre, tal vez pueda contenerse esto. Ahora, no depende solamente de los resultados técnicos, porque en la medida en que empiezan a mejorar los mercados financieros ya hay más liquidez en los mercados y mejores resultados de contribución financiera, eso también tiene un impacto en los excesos de capital del mercado de reaseguro y en la oferta subyacente que se ofrece en estos mercados, entonces hay muchos factores pero digamos que, en una sola idea, estamos pasando por un mercado duro en reaseguro, eso nos permite tener márgenes técnicos importantes y aprovechar para crecer junto con la espuma con la ola que está subiendo, pero esto va a cambiar, tarde o temprano va a cambiar y en ese

momento deberemos de reaccionar de forma congruente. Ahora, con respecto, no sé, Andrés, si quieres agregar algo.

Andrés: Lo único que quizás complementaríamos ahí es, cuando elaboramos el plan al 2025, como veíamos el comportamiento y como lo seguimos viendo, un poco reflejando los comentarios de Manuel, es que en los primeros dos o tres años la mayor parte del crecimiento o la parte sustancial del crecimiento se va a dar por Reaseguradora Patria, aprovechando las condiciones favorables del mercado y aprovechando la solidez financiera y el aproximamiento que tiene la empresa en el mercado, y también teniendo en cuenta la transformación que estamos haciendo en General de Seguros en temas de procesos y de transformación digital y demás. Esperamos que esa transformación deje a la empresa lista para que en dos años el crecimiento se empiece a dar más por General de Seguros, en donde podamos ya ofrecer productos mucho más variados, mucho más competitivos y a muchos mercados distintos que nos van a impulsar, o esperamos que nos vayan a impulsar a un crecimiento más acelerado en la cartera de General de Seguros. Entonces, vemos que, en los últimos dos años del plan de negocios, el crecimiento aportado por General de Seguros al crecimiento del Grupo va a ser mucho más significativo de lo que en este momento está aportando, para complementar un poco la idea de Manuel.

Manuel: Y pasando a tu última pregunta sobre las amenazas, yo diría, más que amenazas por riesgos, pero también oportunidades que visualizamos en los próximos años, pues ya Andrés señaló dos, el desarrollo de la pandemia y la estabilidad o inestabilidad financiera que pudiera derivarse de cómo se desarrolle esta. Yo te agregaría tres más, por un lado, la sostenibilidad de los riesgos soberanos de los mercados en los que operemos, y de México en particular hay que recordar que nuestro mercado reaseguro,

nuestra cartera de reaseguro es fundamentalmente América Latina, que son mercados emergentes, solamente alrededor del 10, me parece que es como el 12 por ciento de nuestra cartera está en mercados internacionales, el resto es América Latina y el Caribe. Un segundo tema es el cambio climático, porque las pérdidas catastróficas, que representan el 35 por ciento de nuestra cartera de reaseguro y que también exponen la plataforma *retail* pues son un tema que nosotros vivimos claramente como un comportamiento más continuo de catástrofes naturales, incluido situaciones como el desarrollo de distintas pandemias. Y, por último, temas de inequidad, inseguridad e inestabilidad social, que también pueden afectar el comportamiento de los distintos mercados en los que operamos. Ahora, digo que son amenazas pero también son oportunidades, es decir, cuando nosotros hablamos de sustentabilidad, lo hablamos sí, por una convicción profunda dentro de la empresa de contribuir en crear valor para nuestros accionistas, pero también para las comunidades en donde operamos, porque sentimos que hay ahí un espacio en donde, como empresarios, podemos participar en el rol que nos corresponde y aprovecharlo como parte de los negocios que hacemos; es así, por ejemplo, que General de Seguros pretende posicionarse en los mercados de líneas personales, PyMEs, micro seguros y seguros como parte de una experiencia de servicio, llevando, pues, una oferta de administración de riesgos al sector primario de la economía y a sendos sectores que hoy no tienen cobertura de seguros o que no tienen apoyo para administrar sus riesgos y que, luego entonces, se vuelve difícil ,o más difícil que en otros sectores, el logro y la consecución de sus objetivos personales y empresariales. Con respecto al cambio climático, pues estamos revisando, no solo modelos matemáticos, pero también colaboraciones con otras instituciones para encontrar soluciones creativas que nos permitan no solo establecer esquemas indemnizatorios, pero promover o incentivar comportamientos que mejoren la situación en la medida en que nosotros podemos hacerlo. Entonces, creo que sin duda son temas preocupantes para todo el mundo, pero son

temas en donde el empresario, y ciertamente nosotros lo creemos así, tiene que tomar un papel de liderazgo para contribuir en las amenazas que nos afectan a todos.

Carlos Fritsch: Muchísimas gracias, un lujo escucharlos.

Andrés: Gracias, Carlos.

Operador: Les recordamos que si desean solicitarnos una pregunta lo pueden hacer levantando la mano en la herramienta de Zoom. Nuestra próxima pregunta proviene de Kazuo Okamoto, adelante por favor. Les recordamos que necesita seleccionar *unmute*.

Kazuo Okamoto: Hola, qué tal, ¿me escuchan?

Andrés: Sí.

Kazuo Okamoto: Primero que nada, buenos días y felicidades por los resultados logrados durante este trimestre. Tengo dos preguntas que me gustaría hacerle. La primera sería: las primas emitidas durante el trimestre tuvieron un importante crecimiento anual de doble dígito, ¿podemos esperar que se mantenga este ritmo de crecimiento durante la segunda mitad del año? Y la segunda sería: la compañía ha logrado una importante reducción del índice combinado durante este trimestre, ¿podemos esperar que se mantengan estos niveles para la segunda mitad del año? Gracias.

Manuel: Pues, yo creo que podemos, cada quien, Andrés, contribuir con nuestras ideas, pero yo te diría, la tendencia de crecimiento sí esperamos que cerremos el año en tasas bastante similares a lo que traemos hasta este momento, y no anticipamos un deterioro sustancial en el índice combinado, el índice de siniestralidad, hacia finales de año, con una acotación, que hay que recordar que nuestra cartera, como lo señalaba antes, está predominantemente centrada en América Latina y el Caribe, con una participación importante en la zona del sureste mexicano, Centroamérica, Caribe e incluso parte del norte de América del sur, como puede ser Venezuela, Colombia, y que todas estas zonas están afectadas de manera importante durante el periodo de junio a noviembre, por los meteoros hidrometeorológicos, es decir, huracanes, inundaciones, vendavales, etcétera. Entonces, el tercer trimestre, particularmente, y principios del cuarto trimestre, son coyunturales en el desarrollo del negocio de reaseguro; tenemos para ello, para racionalizar, perdón, para administrar o gestionar nuestros riesgos esquemas de reaseguro por lo cual sería muy difícil una desviación sustancial en los resultados, pero sin duda, cuando hay un impacto importante como vimos por ejemplo en 2005 con el huracán Wilma, pues esto sí puede tener un efecto, digamos, a considerar o a tomar en cuenta en el desarrollo del segundo semestre. Andrés, no sé si quieras agregar algo.

Andrés: Claramente es más fácil un poco hablar de los temas que tenemos más o menos bajo nuestro control, es decir, como bien dice Manuel, estamos confiados de que, vamos a continuar con un crecimiento fuerte en la segunda mitad del año si las condiciones del mercado no se vuelven adversas. En este momento, como explicó Manuel, tenemos unas condiciones en el mercado de reaseguro favorables y en el mercado de seguros pues estamos haciendo unos esfuerzos importantes por seguir incrementando nuestra participación en el mercado. En donde sí es un poco más difícil hablar es en temas

donde no tenemos control, como lo menciona Manuel, sobre todo en temas en donde están relacionados con impactos climáticos, potencialmente catastróficos, en donde es muy difícil predecir qué puede suceder en este año. Obviamente nosotros dentro de nuestra planeación y dentro de nuestros análisis asumimos cierta siniestralidad, tanto en frecuencia como en impacto de los casos que nos puedan ocurrir, pero pues esto se puede desviar a favor o en contra, dependiendo de la severidad de los eventos naturales. En términos de la siniestralidad que está un poco más bajo nuestro control, es decir, que está un poco más relacionada a cómo elegimos y manejamos esos riesgos, pensamos que sí va a estar un poco más controlada; y en lo que sí estamos trabajando muy fuerte es en los otros componentes del índice combinado, donde sí tenemos un mayor control y en donde sí podemos y seguimos trabajando para ser cada vez más eficientes en la parte tanto operativa como en la parte de los costos, lo que nos cuesta admitir es suscribir los riesgos antes mencionados. Entonces, a parte de los riesgos que no podemos predecir, creemos que sí vamos a tener unos índices combinados potencialmente mejores que el año anterior y muy atractivos y vamos a seguir trabajando en que cada año y cada semestre sean mejores.

Manuel: Y ahondando en lo que señala Andrés, creo que el tema de las cosechas que explicaba yo antes, salvo alguna desviación como la que acabo de señalar, pero estamos optimistas de que la cosecha o estas mejores cosechas que vienen entrando se empiece a ver ya de forma cada vez más clara, poco a poco, y en particular durante el segundo semestre de este año, con un impacto positivo, tal vez todavía marginal, pero positivo, en los índices de siniestralidad de la división *retail*, seguros.

Kazuo Okamoto: Muchas gracias por su respuesta.

Manuel: Al contrario, señor Okamoto, muchas gracias a usted.

Operador: Al no haber más preguntas, me gustaría dar la palabra al Sr. Murcio para el cierre de la conferencia.

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. Gracias.

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