

## Transcript Conferencia Telefónica 1T22

Martes 17 de mayo de 2022

11:15 AM

**Operador:** Buenos días a todos, sean bienvenidos a la conferencia de resultados preliminares del primer trimestre de 2022 de Peña Verde. Esta mañana nos acompañan los señores: Manuel Escobedo, Director General; Andrés Millán, Director de Finanzas; y, Miguel Murcio, responsable del Área 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.corporativopv.mx](http://www.corporativopv.mx). Ahora cedo la palabra al señor Murcio, adelante, por favor...

**Miguel:** Gracias, Operador. Muy buenos días a todos, y bienvenidos. De nueva cuenta, les agradecemos mucho estar con nosotros esta mañana. Como en nuestras últimas llamadas, 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 durante el primer trimestre del año. Posteriormente, Andrés Millán, nuestro Director de Finanzas, nos dará su análisis puntual de los aspectos financieros más destacados. Adicionalmente, dando seguimiento a lo preparado el trimestre anterior, hemos elaborado una breve presentación con indicadores que nosotros creemos son importantes seguir trimestre a trimestre, dada nuestra operación y características como el único grupo mexicano dedicado a la gestión de riesgos de forma integral. En esta ocasión y con el objetivo de brindarles mayor claridad de nuestra estrategia, esta presentación incluye aspectos de

nuestra directriz estratégica y una breve actualización de nuestro camino a mediano plazo. 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 riesgo 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, muchísimas gracias. Buenos días a todos y gracias por estar con nosotros nuevamente en esta conferencia de resultados del primer trimestre del 2022. Me gustaría empezar, ahora que hemos concluido nuestro proceso de auditoría del ejercicio 2021, compartiéndoles una parte de nuestros resultados consolidados dictaminados, que incluyen ya los resultados de las operaciones en Londres (Patria Corporate Member) a diciembre del año pasado. Al cierre del año 2021, nuestras primas emitidas alcanzaron 11,962 millones de pesos, que es un incremento como del 17.0% con respecto al mismo periodo del año anterior. Nuestra utilidad técnica fue de 1,086 millones de pesos en el 2021, que es un incremento del 22.7% respecto al 2020. La operación tuvo una pérdida de 853 millones de pesos al cierre del 2021, que es una disminución del 11.7% respecto a lo que registramos en el 2020. El índice combinado fue de 94.4% en el 2021, lo cual representa una mejora de 152 puntos base en comparación con lo que obtuvimos en el 2020. Por último, la utilidad del ejercicio fue de 429.5 millones de pesos al cierre del 2021. Esta utilidad neta es nuestro mejor resultado neto de los últimos 4 años y confirma la tendencia positiva que hemos registrado trimestre a trimestre desde el segundo trimestre del 2020, cerrando un periodo de siete trimestres consecutivos registrando ganancias. Esto nos llena de orgullo e incrementa nuestro compromiso para seguir con este

mismo paso en los próximos trimestres. Habiendo mencionado lo anterior, me gustaría ahora compartirles los principales resultados del primer trimestre del presente año, de los cuales Andrés les va a brindar una mayor explicación después de mí. Al cierre del primer trimestre del 2022, las primas emitidas alcanzaron 2,870 millones de pesos, que es un incremento del 26.0% con respecto al mismo periodo del año anterior. La utilidad técnica fue de 370 millones de pesos en el primer trimestre de este año, que es un incremento del 10.8% respecto al año anterior. La pérdida de operación fue de Ps.6.4 millones al cierre del primer trimestre, con lo que se reduce 94.8% respecto a lo registrado en el 2021. A pesar de los buenos resultados técnicos y operativos que mostramos en este primer trimestre, tenemos una pérdida neta de 1.8 millones de pesos. Andrés les va a platicar un poco más y va a ahondar en la explicación, pero les puedo anticipar que los movimientos en los mercados accionarios y, en mayor medida, los aumentos en las tasas de interés causaron un perjuicio en el desempeño de nuestro portafolio de inversión repercutiendo en nuestros resultados. Sin embargo, cuando iniciamos nuestra transformación, anticipábamos que íbamos a vivir escenarios como este, por lo que buscamos mantener un balance entre nuestros resultados operativos y financieros. Hoy confiamos que esta transformación nos va a ayudar a sortear esta situación de manera más estable y que a futuro podremos ir mitigando la volatilidad. Me gustaría hablarles un poco de los temas estratégicos de nuestra organización, en nuestra última Asamblea de accionistas, celebrada el 30 de abril del presente año, se aprobaron cambios a nuestro Consejo, con los cuales se hace oficial la integración de los presidentes de los Consejos de nuestras subsidiarias al Consejo de Peña Verde, es decir se integra Juan Manuel Gironella, por parte de Reaseguradora Patria, Pablo de la Peza, por el lado de General de Seguros, y por parte de General de Salud, Alejandro Díaz. Esto tiene la finalidad de construir un Grupo cada vez más unido y con mejor dinámica de control, planeación y revisión estratégica. Estamos buscando que se forme un verdadero grupo y se mitigue el efecto de silos que puede haber con las unidades. Adicionalmente, estamos conscientes de la necesidad de contar con una actualización de nuestro plan de negocio

atendiendo el contexto actual y ante los resultados registrados en estos dos últimos años, entonces hemos tenido sesiones estratégicas con nuestros 35 líderes de Grupo Peña Verde y con los presidentes de los Consejos del Grupo para llevar a cabo este ejercicio que constituye el Plan 2022 – 2027, que representa una actualización de nuestro Plan beneficio sostenido 2020 - 2025. En resumen sobre este plan, nuestros objetivos es enfocarnos en 6 grandes hitos estratégicos: 1) lo más primordial, Rentabilidad. Todas nuestras unidades de negocio deben de ser rentables operativamente y de manera sostenible. 2) Crecimiento. Lograr un crecimiento por arriba del mercado y de los pares de negocio, priorizando en todo momento la rentabilidad, un mantra de esta empresa es rentabilidad sobre el crecimiento. Adicionalmente, nos proponemos captar más clientes a través de los segmentos y los canales tradicionales y alternos, con un verdadero enfoque al cliente. 3) Queremos seguir mejorando nuestra eficiencia. Obtener costos operativos competitivos con el mercado y ser una empresa altamente productiva. 4) Priorizar al Cliente. Centralizar la estrategia en el cliente. Es decir, queremos mejorar la experiencia del cliente a través de la digitalización, asegurarnos que el *customer journey* sea excepcional y que prestemos un servicio impecable. 5) Liquidez de la inversión. Estamos buscando que nuestros inversionistas encuentren en el Grupo Peña Verde una inversión que tenga cada vez mayor liquidez. 6) Sustentabilidad. Entendiendo que la sustentabilidad, si quieren en sentido sencillo, es hacer las cosas bien desde el principio, siempre, queremos tomar conciencia de cómo lo que hoy hacemos agrega valor a todos nuestros *stakeholders* y al Grupo, y cómo podemos fortalecerlo, en una estrategia ganar-ganar. En este punto me da mucho gusto compartirles que el día 27 de abril, anunciamos la publicación de nuestra primera “Autoevaluación del Nivel de Madurez de Sustentabilidad” en la Bolsa Mexicana de Valores. Los invito a consultarlo, es un documento de interés. Nos proponemos que todo lo que les he dicho sea alcanzado impulsado por los ejes de Gestión que hemos manejado desde el plan de negocios beneficio sostenible: Transformación tecnológica, Transformación Cultural y Transformación del negocio. Me gustaría resaltar aquí que, en cuestión de la inversión en transformación, esta se manejará siguiendo el

compromiso de no aumentar inversiones e irlas reduciendo en términos absolutos. El ratio que nos hemos propuesto seguir para impulsar la innovación y crecimiento es tener una inversión entre el 3 y 4% de nuestros ingresos. Estamos convencidos de que bajo estos parámetros seguiremos un camino óptimo de innovación y control de gastos. Con respecto a las prioridades estratégicas para 2022 y 2027 por división, éstas son las siguientes: La División Seguros deberá crecer de manera rentable y concluir la transformación de la compañía. La División Reaseguros crecerá de forma sostenible garantizando la capacidad de atención al cliente y el control interno. La División Gestión de Activos y Estrategia Financiera (GAEF por sus siglas) debe consolidar el manejo eficiente del capital, buscando retornos superiores al *benchmark*, construyendo y manteniendo una estructura de capital óptima para el Grupo y sus filiales. La División de Soporte Empresarial, es responsable de liderar transformaciones empresariales y consolidar el modelo de operación de la administración basada en riesgos. Por último, tras compartir los hilos conductores de la estrategia, esperamos conseguir los siguientes resultados a nivel Grupo Peña verde a finales del 2027: Para ese año sentimos que podemos alcanzar unas primas emitidas mayores a los 25 mil millones de pesos, con un índice combinado por debajo del 90%. Una utilidad operativa excluyendo el Incremento de las Reservas Catastróficas, que es lo que las lleva a Pérdida Técnica, por arriba de los mil millones de pesos. Y, finalmente una utilidad neta superior a los 500 millones de pesos. Estos resultados esperamos obtenerlos impulsados por ambas divisiones: Seguros y Reaseguros. Como porcentaje de las primas al 2027, esperamos que el 68% provenga de la División Reaseguros y el resto de la División de Seguros. Sin lugar a duda, celebramos la coordinación de cada una de las divisiones para la elaboración de este ejercicio, pero en mayor medida elogiamos el compromiso que como Grupo tenemos para alcanzar estos resultados. Nos da muchísimo orgullo tener este nivel de transparencia con ustedes y creemos que ratifica el compromiso que tenemos como Empresa. Con esto finalizo mis comentarios y le paso la palabra a Andrés. Muchísimas gracias a todos.

**Andrés:** Muchas gracias, Manuel. Buenos días para todos y gracias de nuevo por estar en nuestra conferencia del día de hoy. Voy a iniciar mi participación compartiendo el orgullo que sentimos todos, a lo mencionado por Manuel por los resultados obtenidos en el 2021. Esto, desde mi punto de vista, es una muestra más de la resiliencia del modelo de negocios de Peña Verde y los resultados fueron obtenidos por el impulso de ambas divisiones que es muy importante resaltar: la División de Seguros y la División de Reaseguros. Estamos muy contentos con estos resultados. Pasando a los resultados del primer trimestre del 2022, que ya Manuel los mencionó rápidamente, y que no incluyen las cifras de PCM (Patria Corporate Member) para el primer trimestre, tengo el placer de comunicarles que a nivel de Grupo continuamos con un crecimiento de doble dígito en las primas emitidas, alcanzando un incremento del 26.0% comparado con lo obtenido en el mismo periodo del año anterior. Satisfactoriamente y alineado a nuestro plan de negocios, el crecimiento provino de ambas subsidiarias y de ambas ramas de negocios: Reaseguradora Patria creció un poco más del 24%, mientras que la General de Seguros lo hizo un poco más del 28%. De la misma forma, y siguiendo lo plasmado en nuestro Plan de Negocio, el crecimiento de Reaseguradora Patria se da como resultado del esfuerzo de buscar una mayor diversificación geográfica, destacando los territorios que llamamos Ultramar, que es internacional, Caribe y Cono Sur y reconociendo una potencial saturación en los mercados en donde operamos, por eso seguimos con este plan de diversificación para mitigar ese efecto de saturación; y el crecimiento de General de Seguros se alcanza tras un proceso importante de depuración de cartera que hemos venido haciendo durante los últimos años, que iniciamos hace dos años, y a la estrategia comercial centrada en tener un mayor acercamiento con los clientes, brindando cada vez una atención más personalizada. Esta estrategia que ya fue comentada por Manuel en llamadas anteriores, la hemos implementado bajo el eslogan ¡Seguro que Sí! Y hasta ahora viene dando muy buenos resultados. Con

respecto a la composición de la cartera de primas a nivel de Grupo: Reaseguros como línea de negocios representa aproximadamente el 75% de la prima, mientras que Seguros aporta el 25% restante. Particularmente, Incendio ocupa la mayor participación del total de la cartera de la División de Reaseguros con poco más de 30%, mientras que, en la División Seguros, Autos sigue representando la mayor parte de la cartera con casi 45% de las primas emitidas. Nuestro índice combinado del periodo fue de 92.0%, 37 puntos básicos mayor a lo registrado en el mismo periodo del año anterior, debido principalmente, vamos a hablar un poquito más adelante de esto, a una subida de los índices de adquisición y siniestralidad, comparado con el año anterior, pero que fue parcialmente compensado también por un menor índice de gastos. El índice de adquisición alcanzó el 32.2%, el de siniestralidad 54.8% y el de gastos 5.0%, respectivamente. Con respecto al índice combinado ajustado, que siempre anunciamos para efectos de comparación con índices internacionales, este se ubicó en el 90.8%, 252 puntos base menor al registrado el año pasado. La reserva de riesgos en curso y fianzas en vigor disminuyó 167 millones de pesos. Esto se debió a una disminución en el ritmo de generación de reservas en Reaseguradora Patria en comparación con los ejercicios anteriores, derivado de una mayor diversificación geográfica principalmente. Al igual que en nuestras llamadas anteriores, para evitar confusiones me gustaría aclarar que esta cuenta representa la mejor estimación de las obligaciones futuras derivadas del pago de siniestros, gastos de adquisición y administración, así como de cualquier otra obligación futura derivada de los contratos de seguro. Por ello, en los estados financieros un decremento en esta reserva se reconoce como una cifra positiva. Como efecto de la expansión de las primas emitidas y de este movimiento de la reserva, nuestras primas devengadas aumentaron en doble dígito, poco más de 26%. Con respecto al costo neto de adquisición, este registró un incremento de 28.1% durante el 2022 con respecto al mismo periodo en el 2021. Este movimiento se debió principalmente a dos factores: primero, a mayores costos por

Comisiones por Reaseguro y Reafianzamiento Tomado en Reaseguradora Patria, derivado principalmente por la composición de la cartera de primas, ya que los contratos proporcionales han presentado un incremento considerable contra el año anterior, siendo que en estos contratos se presentan los costos de adquisición más altos; y, segundo, a mayores comisiones y compensaciones a agentes en la General de Seguros, lo cual consideramos que es natural debido a la expansión en primas que se ha presentado en la división en los últimos meses. Peña Verde registró una expansión en la proporción de costos de adquisición a primas de retención de 265 puntos base comparándola con el primer trimestre del año anterior. Con respecto a nuestros costos de siniestralidad, estos mostraron un incremento en el primer trimestre del año, aunque consideramos que este aumento es relativamente natural analizándolo en conjunto con el incremento de doble dígito en las primas. Este crecimiento en la siniestralidad se ha dado en ambas subsidiarias; por el lado de General de Seguros se debe en mayor medida al sector de autos, en el cual la siniestralidad incrementó 84.2 millones de pesos, siendo principalmente el negocio de flotillas el que muestra mayor incremento en siniestralidad. También hubo un incremento en siniestralidad en temas, nuestra área de mayor crecimiento ha sido vida, pues con todo el tema del COVID también ha habido un poco de crecimiento en esa siniestralidad, pero ya está un poco más en números más normales. Lo de flotillas se puede explicar principalmente por el regreso a la nueva normalidad tras los efectos de la pandemia por COVID y esperamos que se encuentre un poco más controlado. Por su parte, Reaseguradora Patria registró una siniestralidad importante en comparación con el mismo periodo del año anterior, principalmente por los siguientes eventos: (i) por la pandemia por COVID, el COVID generó aproximadamente unos 67.2 millones de pesos de siniestralidad adicional, (ii) pólizas de vida con 25.8 millones de pesos, (iii) desórdenes populares en Chile por 16.9 millones de pesos y (iv) inundaciones en Europa por 9.2 millones de pesos. Como consecuencia de todo lo

anterior, en el primer trimestre del 2022, Peña Verde registró una proporción de costos de siniestralidad a primas devengadas a retención de 54.8%, 166 puntos base mayor a lo registrado en el mismo periodo del 2021. Yo sé que algunos de ustedes se estarán preguntando, pues hasta ahora la situación entre Rusia y Ucrania no nos está generando en temas de siniestro (siniestros significativos adicionales); por ese lado no estamos muy expuestos. Es importante destacar que, gracias al efecto combinado de un mayor nivel de primas por encima de los incrementos absolutos de los costos de adquisición y siniestralidad, la utilidad técnica del primer trimestre del 2022 aumentó casi un 11% con respecto a lo obtenido en el 2021. En el primer trimestre del año, el incremento de otras reservas técnicas – compuestas como siempre en su mayoría por reservas catastróficas – fue de 232 millones de pesos. Más del 90% de este movimiento proviene de Reaseguradora Patria y se explica por el crecimiento acelerado que hemos tenido en primas emitidas en los últimos meses. A pesar de registrar un monto considerable, el incremento de otras reservas técnicas durante el primer trimestre del 2022 muestra una desaceleración con respecto a trimestres pasados, esto responde a una disminución en el ritmo de generación de reservas en Reaseguradora Patria como consecuencia de una mejora en los índices de siniestralidad esperados en comparación con los ejercicios anteriores, derivado de una mayor diversificación geográfica. Es parte de nuestro plan de diversificación y también se ve reflejado en términos de un manejo más apropiado de riesgos. Es importante señalar que esta reserva forma parte de la obligación legal de las aseguradoras y reaseguradoras en México a constituir esta reserva. Con respecto al gasto de operación en el primer trimestre de 2022, este disminuyó un 29.4% con respecto al 2021. Este decrecimiento obedece a la reducción de gastos administrativos y operativos en ambas subsidiarias: Reaseguradora Patria por 51.5 millones de pesos y General de Seguros por 30.9 millones de pesos. Es importante mencionar que seguimos con el compromiso de apegarnos a nuestro plan 2020-2025 y ahora con el plan 2022-2027, el

cual señala que a partir de este año reduciremos nuestras inversiones de transformación paulatinamente en términos absolutos, como ya lo comentó Manuel anteriormente. Con base en esto, esperamos que la línea de gastos administrativos y operativos de este año se ubique en menores niveles comparado con el año anterior, tal y como se muestra desde el primer trimestre. Adicionalmente, el índice de gasto operativo calculado como Gastos Operativos sobre Primas Emitidas, se ubicó en el 5.0% en el primer trimestre de 2022, disminuyendo 394 puntos base con respecto a lo reportado en el mismo periodo del 2021. Lo anterior resulta en una Pérdida Operativa de aproximadamente 6 millones de pesos. Este concepto hay que analizarlo estando conscientes de la influencia del incremento de otras reservas técnicas, que por regulación mexicana deben pasar al Estado de Resultados. Si excluyéramos este registro, hubiéramos presentado una utilidad operativa de 226 millones de pesos. Esto nos deja ver los resultados de empezar a disminuir la inversión y gastos derivados de la transformación. Esperamos seguir bajo esta tendencia durante lo que resta del año. En el primer trimestre del 2022 tuvimos un Resultado Integral de Financiamiento negativo de 20 millones de pesos, que una diferencia de aproximadamente 342 millones de pesos, comparados desfavorablemente contra lo obtenido en los últimos trimestres. Este resultado fue principalmente debido a dos cosas: uno, el incremento sostenido que ha habido de las tasas de interés, por parte de los bancos centrales, tanto en México como internacionales, que lo están haciendo en su afán de combatir los altos índices de inflación mundial, y segundo a la volatilidad de los mercados accionarios generado, por una parte, por este incremento en las tasas y, por otra parte, por la situación entre Ucrania y Rusia. Considerando lo comentado por distintos analistas económicos, nosotros esperamos que esta subida de tasas va a seguir en los próximos trimestres, por lo menos. Ante esta situación, nuestro equipo de inversiones se encuentra preparando y hemos ya implementado medidas para que el portafolio de inversiones responda con resiliencia y pueda seguir

contribuyendo a la generación de utilidades tal y como lo ha hecho en los últimos trimestres. Con este rendimiento mostrado en nuestros portafolios de inversión en el primer trimestre del 2022, el valor de nuestras inversiones disminuyó aproximadamente 270 millones de pesos con respecto al cierre del 2021. Lo anterior debido principalmente a temas de valuación de nuestros instrumentos de renta fija, tras los movimientos en las curvas de tasas de interés. Aquí es importante resaltar que esto es tema principalmente de valuación y no de flujo de efectivo y no de pérdida de valor de efectivo de las inversiones. Como resultado de todo lo mencionado, en el primer trimestre del 2022 se registró una pérdida neta de 1.8 millones de pesos, comparándose negativamente contra la utilidad neta de 157.2 millones de pesos que generamos en el primer trimestre del 2021. Desafortunadamente, este resultado cierra la tendencia positiva de 7 trimestres registrando números positivos que traíamos como grupo. Estamos conscientes de que esto se debió al resultado de nuestras inversiones, principalmente, y es por eso que estamos tomando medidas preventivas para que el impacto de estos movimientos macroeconómicos se mitigue y repercuta menos en los resultados de la compañía. Como lo mencionó Manuel anteriormente es parte de lo que teníamos previsto y es parte de lo que estamos buscando en balance entre la parte operativa del Grupo y la parte de inversiones. Continuando con el análisis de las cuentas del balance general, al primer trimestre del 2022, nuestro saldo en caja y bancos fue de 243 millones de pesos, lo cual representó un aumento de poco más de 65 millones de pesos, comparado con lo registrado al cierre de 2021. Este movimiento se explica como parte de la estrategia de Grupo Peña Verde para fortalecer la estructura de capital y solvencia de todas sus subsidiarias, así como para conservar el dinero en donde más genere valor. Vale la pena mencionar, como también se hizo en llamadas anteriores, que este movimiento, al igual que esta cuenta, no son muy significativas para el análisis dada la naturaleza del negocio como quizás lo puede representar para compañías de otros sectores. La cuenta de deudores

permaneció relativamente sin cambios con un saldo de 3,180 millones de pesos continuando con la estrategia de mejora en la cobranza, sobre todo en General de Seguros. Al primer trimestre del 2022, el activo total del Grupo fue de poco más de 29 mil millones de pesos, lo cual continúa mostrando una solidez financiera destacable. Por el lado del pasivo, sin duda destaca la composición de las reservas técnicas, que aumentó 216 millones de pesos contra el cierre de 2021. Con respecto a las reservas catastróficas, vemos, como ya lo mencioné anteriormente, una disminución en el ritmo de crecimiento debido a la estrategia de diversificación geográfica de Reaseguradora Patria. Cabe resaltar, como lo hicimos en la llamada anterior, en vista de su relevancia, que esta cuenta más las reservas de contingencia – menos los impuestos potenciales -, en conjunto con el capital, constituyen lo que denominamos el Patrimonio de la Compañía, el cual se situó en 9,620 millones de pesos, representando un ligero aumento de 17 millones de pesos contra el cierre 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. El pasivo total se situó en poco más de los 24,196 millones de pesos en el primer trimestre del 2022, aumentando 114 millones de pesos con respecto al cierre del 2021. Con respecto al capital, este disminuyó 35 millones de pesos comparándolo con el cierre del 2021, debido principalmente al resultado del ejercicio del primer trimestre y al cambio en el superávit por valuación. Nuestros índices de solvencia calculados como fondos propios admisibles entre el requerimiento de capital de solvencia al primer trimestre del 2022 se ubicaron en 148% para General de Seguros, 176% para General de Salud y 146% para Reaseguradora Patria. Considerando que el límite regulatorio es 100%, nuestros índices son reflejo de la fortaleza financiera de cada una de las empresas que integran Grupo Peña Verde. Habiendo repasado lo acontecido en el primer trimestre del 2022, quisiera cerrar mi participación resaltando nuestro compromiso de alcanzar los resultados mencionados previamente por Manuel con

nuestro nuevo Plan al 2027, enfocándonos en la rentabilidad y en el retorno del negocio, estamos apuntando a alcanzar en 2027 un Margen Operativo, excluyendo el Incremento de Otras Reservas Técnicas, de casi un 10% y un Retorno Sobre Patrimonio que esperamos sea mayor al 13%. Más importante aún es decir que estos resultados provendrán de ambos brazos del negocio: Tanto de Reaseguros como de Seguros. Con esto concluyo mis comentarios y cedo la llamada al operador para que inicie la sesión de preguntas y respuestas. Muchas gracias.

**Operador:** Damas y caballeros, para formular una pregunta, favor de presionar el botón de “*raise your hand / levantar la mano*” de la plataforma de Zoom. Y, desactivar el *mute* del micrófono.

Nuestra primera pregunta viene de Carlos Fritsch, adelante por favor.

**Carlos Fritsch:** Muchas gracias Manuel, Andres y Miguel por la llamada y felicidades por unos extraordinarios resultados operativos, ya se va notando el plan de digitalización, se nota muchísimo la reducción de costos, los resultados operativos muy firmes por arriba de lo que nosotros esperábamos, felicidades por esa parte y ahora entramos en la parte del RIF, pero me llamó mucho la atención, este nivel de transparencia siendo los objetivos al 2027 con este nuevo plan 2022-2027. Ya teníamos al 2025 algunos objetivos y el nivel de ambición me sorprende, hay un nivel de ambición alto, sobre todo cuando te espera un crecimiento tan rápido, siendo la rentabilidad el primer objetivo, como lo recalcaron, “la rentabilidad antes que todo”. Entonces el nivel de ambición digno de mencionarse, realmente se están “poniendo la vara alta” y les deseo muchísimo éxito, yo creo que son objetivos que se pueden lograr, pero que tienen un reto importante. La segunda

parte, siendo un poco más mundanos, tratando de ver el corto plazo, efectivamente los mercados han estado muy difíciles por la alza de tasas que conocemos, la volatilidad de los mercados accionarios que siguen presionados y hacia adelante ustedes como nosotros y como el consenso, esperamos que las tasas de interés sigan subiendo, más de manera agresiva y bueno, los mercados accionarios ya están reflejando el alto nivel de incertidumbre que hay en el mundo (Guerra, COVID-19, y la normalización monetaria). Entonces la pregunta va más dirigida a algo que mencionaba Andrés respecto a que se están tomando algunas medidas para mitigar este escenario que no se ve alentador de aquí al cierre de año. ¿Nos podría describir más qué tipo de medidas se están pensando? Porque ciertamente el panorama es retador, nosotros quizás estamos muy optimistas todavía con una estimación de 1,000 millones de pesos en RIF para el 2022, quizá es muy optimista, quizá debería ser algo menos que eso y no sé si nos pudieran dar un poquito de color y ayudar respecto al RIF. Quizás recordarnos, digamos el portafolio como está dividido entre los grandes rubros, los rubros que nos puedan compartir para tener un poco de mejor pulso para poder estimar esa cuenta tan difícil de estimar, que son los productos financieros. Entonces, un poquito abundar en esto, que de corto plazo es lo que está afectando el muy buen resultado operativo que se ha tenido, entonces ¿Cómo se ve? ¿Cómo está constituida la cartera? ¿Cómo la están manejando? ¿Cuál es el detalle? ¿Cuáles son las medidas? Dado que tenemos este panorama hacia final del año, tenemos un escenario que parece difícil y retador. Muchas gracias.

**Andrés:** Gracias a ti Carlos. Respecto a tu primer punto, estoy de acuerdo. Es un plan ambicioso, pero es un plan que estamos confiados de que lo podemos ejecutar. Lo hemos demostrado con los resultados que hemos presentado desde que lanzamos el plan 2020. Hemos sido, en la mayor parte de las metas que nos pusimos por

delante, y pensamos que para el plan 2027 también lo podemos lograr, obviamente tenemos que adaptarnos a las condiciones de mercado y demás, pero estamos bastante confiados de que podemos entregar resultados bastante interesantes al final de estos 5 años. Ahora, en términos del RIF, claramente es una preocupación que hemos tenido. Nosotros veíamos ya desde el año anterior, desde el segundo semestre del año pasado, que empezaba a ver una presión muy fuerte sobre las tasas de interés y nos habíamos empezado a preparar para un escenario de subida de tasas. Y como nos empezamos a preparar es principalmente, ahorita la duración de nuestro portafolio la hemos reducido bastante, lo que nos permite en el corto y mediano plazo, irnos beneficiando de la subida de las tasas. Entonces la subida de tasas por un lado es mala noticia en términos de valuación, porque te afecta la valuación, pero por otro lado es muy buena noticia, porque vas a poder reinvertir a unas tasas mucho más altas de lo que tenías. Nuestro portafolio sigue siendo más o menos un 70% renta fija, y una gran parte de esa renta fija estaba denominada en dólares, que tenían unas tasas de interés muy bajas, cercanas a cero en algunos casos y ahorita estas inversiones están empezando a tener unos rendimientos y unos *yields* mucho más atractivos. En el periodo en que estemos en este proceso de subida de tasas, pues también va a haber impactos de valuación negativos, pero nuevamente al final es una situación que nos va a mejorar en términos de recibir intereses y de recibir ingresos por esa subida de tasas. Entonces, aunque vemos que es una preocupación en el corto plazo, lo vemos como una oportunidad muy interesante para el largo plazo, entendiendo la composición de nuestro portafolio. En cuanto al portafolio de renta variable, desde el año pasado hemos venido con un plan de diversificación, con el fin de mitigar efectos, sobre todo en mercados volátiles, como los que estamos viviendo ahorita. No elimina el riesgo, pero si lo mitiga y lo reduce. Hemos empezado a continuar con la diversificación, no solo geográfica, que también ayuda, sino también en tipos de instrumento y demás. Entonces en ambos casos, creo que estamos con

un portafolio bastante sólido, nuevamente estamos con una duración mucho más corta de la que traíamos, estoy hablándote de una duración más o menos del portafolio de renta fija de más o menos 1.6 a 1.7. Y eso nos permite, también irnos beneficiando de la subida acelerada que estamos viviendo, y eso nos va a permitir acomodarnos muy rápidamente o irnos acomodando muy rápidamente a estas nuevas condiciones de tasas de interés. En cuanto a si el RIF puede ser o no 1,000 millones a final de año, va a depender de 2 cosas: 1) Qué tan rápido y en qué periodo se dé la subida de tasas más importante. Como lo estoy viendo yo, la mayor parte de la subida agresiva de tasa de interés se va a presentar durante este primer semestre del año, que es donde tiene que actuar con mayor contundencia la banca central para controlar temas de inflación, y entonces ya los efectos de valuación hacia finales del año van a ser mucho menores, porque con la duración corta que tenemos, nos hemos podido ir subiendo en papeles de mucho mejor rendimiento. Entonces, por el lado de renta fija, este sería el mejor escenario. Todo va a depender para llegar a los 1000 millones, de sí en renta variable hay una recuperación de las inversiones o del portafolio en el segundo semestre de este año, que aunque ha habido una minusvalía en nuestro portafolio tampoco ha sido muy grande, pero si necesitamos que continúen generando utilidad para poder llegar a los niveles de los 1,000 millones que tú estabas mencionando. Entonces va a depender mucho de los mercados como sigan, y eso va a depender desde mi punto de vista de dos cosas principalmente: que el mercado absorba el tema de Rusia y Ucrania, que no creo que se solucione en el corto plazo, pero que ya sea un tema que tenga un poco más de visibilidad que es lo que está pasando y qué puede pasar, y pues los mercados absorben eso y empiezan a subir. Si tú miras históricamente, los mercados se han comportado de manera muy similar después de los inicios de cada una de las grandes guerras que ha habido en los últimos 40-50 años. Donde hay una bajada y un impacto muy importante durante los primeros 2 meses, después de que inicia la guerra y después empieza a haber una recuperación

importante en los mercados a partir de eso. Ahora hay un tema adicional que es el tema de la inflación, la subida de las tasas de interés, que están haciendo que las economías se enfríen un poco. Esto va a tener un impacto en qué tan rápido se recupere el mercado. Para complementarte, en el ejercicio de diversificación que estamos haciendo, también estamos teniendo en cuenta estos temas y buscando diversificar en instrumentos y en emisores que tengan también, o que se vean menos impactados por temas como la inflación o del conflicto armado en Ucrania.

**Carlos Fritsch:** Muchísimas gracias Andrés, muy claro.

**Andrés:** A ti. Muchas gracias por la pregunta.

**Operador:** Damas y caballeros, una vez más les recordamos que si desean formular una pregunta, favor de presionar el botón "*raise your hand*" / levantar la mano de la plataforma Zoom y desactivar el *mute* del micrófono.

Tenemos una pregunta en el chat de Santiago Lastiri. Nos comenta.

**Santiago Lastiri:** ¿Qué acciones contribuyeron a la reducción de la pérdida reportada que llegó solo a 6.4 millones en este primer trimestre? ¿Esto es algo que pueda seguir realizándose de manera sistemática? ¿Podrían elaborar un poco más al respecto?

**Andrés:** Principalmente hubo dos temas. El principal componente de esa pérdida, comparada con ejercicios anteriores es la constitución de las reservas catastróficas de patria. Tanto Manuel como yo hicimos alusión a este tema durante nuestra conversación,

el ritmo al que estamos ahora generando esas reservas ha disminuido, y al disminuir el ritmo de la generación de esas reservas, pues el impacto de esas reservas pasa por el estado de resultados en México y al disminuir el ritmo de generación de esas reservas y al reducirse el volumen de la generación de esas reservas a través del estado financiero pues va a reducir de manera importante las pérdidas. Adicional a eso, y también como lo mencionamos, en términos de gastos operativos hemos ya visto, y ya se empieza a ver un impacto positivo en términos de reducción, en términos de la inversión, en proyectos de transformación y de los gastos asociados al proyecto de transformación, que también llevan a esa reducción en las tasas y esto sumado a un incremento todavía sustancial en términos de las primas, manteniendo unos gastos controlados, pues el neto de eso es que la utilidad de operación va a mejorar. Principalmente esa es la explicación.

**Manuel:** Yo solo comentaría un tema y es que el índice de gasto tiene un efecto en el primer trimestre que es un poco irregular de temporalidad en el registro. Ahorita eso nos está beneficiando y eso arroja una imagen que habrá que ir matizando en el transcurso del año en la medida en que todos los gastos se van normalizando, pero el primer trimestre si presenta o si muestra una cierta volatilidad desde esta perspectiva. Entonces yo sí creo que el gasto operativo va a seguir mejorando, es decir, hay espacio de mejora en los índices de siniestralidad, particularmente de la operación seguros, y ciertamente hay un espacio de mejora en el gasto de administración y en el crecimiento del *top-line*. Estos 3 factores nos dan espacio y optimismo para pensar que podemos seguir reforzando el resultado operativo.

**Operador:** Al no haber más preguntas, me gustaría dar la palabra a 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. Muchas gracias.

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