

Transcript Conferencia de Resultados 3T23

Lunes 6 de noviembre de 2023

10:15 AM

Operador: Buenos días a todos, sean bienvenidos a la conferencia de resultados del tercer trimestre de 2023 de Peña Verde. Esta mañana nos acompañan los señores Manuel Escobedo, Director General; Andrés Millán, Director de Finanzas; y Antonio Campos, Subdirector de Finanzas Corporativas. 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. Ahora cedo la palabra al señor Campos, adelante, por favor.

Antonio Campos: Gracias, operador muy buenos días a todos y bienvenidos, de nueva cuenta les agradecemos mucho estar con nosotros esta mañana. Como en veces anteriores, esta llamada estará dividida en 2 partes. En la primera, Manuel Escobedo, nuestro Director General, nos proporcionará su opinión de los resultados y eventos más destacados del tercer trimestre del año 2023. Además de comentar dos rubros que para nosotros son de alta relevancia, el *time to value* de los proyectos y la actividad de sustentabilidad. Posteriormente Andrés Millán, nuestro director de finanzas, nos dará su análisis puntual de los aspectos financieros más destacados. Junto con ello, como en los trimestres anteriores, preparamos 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 integral de riesgos. Para finalizar realizaremos una sesión de preguntas y respuestas. Antes de ceder la palabra, permítanme recordarles que la información discutida en la llamada puede incluir declaraciones sobre eventos futuros y proyecciones del desempeño de la Compañía, los cuales están sujetos a riesgos e incertidumbres. En este respecto, Peña Verde no asume obligaciones expresas 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 Escobedo.

Manuel Escobedo: Antonio, muchas gracias, señores, muy buenos días, gracias a todos por acompañarnos nuevamente en esta conferencia de resultados del tercer trimestre del ejercicio 2023. Antes de empezar con mis comentarios del trimestre, quiero externar nuestra profunda solidaridad con la gente de Guerrero. El paso del huracán Otis ha afectado a muchísimas personas, exactamente Acapulco y la zona cercana, y ha generado una situación muy difícil para mucha gente. Nosotros, particularmente como una empresa dedicada a la administración de riesgos y buscando hacerlo de manera integral, estamos muy conscientes de la importancia de trabajar unidos cuando hay este tipo de problemas; desde esta perspectiva hemos iniciado un proyecto, una invitación, a todo nuestro personal para unirse con la Empresa y poder colaborar con la población en el estado de Guerrero. En lo que se refiere a nuestra exposición en términos de siniestralidad al meteoro Otis, tanto en General de Seguros como en Reaseguradora Patria, tenemos estimaciones iniciales conservadoras, es decir, sentimos que lo que estamos o lo que pensamos nos puede afectar es un monto que difícilmente debería poderse exceder; sin embargo, no esperamos que este evento impacte a las reservas catastróficas y más bien afectará al resultado del ejercicio solamente, con un deterioro en la utilidad. Por otra parte, me parece importante mencionar que en General de Seguros sí teníamos ya previsto desde antes liberar una parte de la reserva catastrófica, no porque habíamos previsto que iba a suceder un huracán sino como parte de la estrategia de negocio, en donde estamos haciendo una disminución de la retención en los ramos de terremoto y riesgos hidrometeorológicos, estrategia que se tomó o se decidió a mitad de año. Ahora sí, entrando en materia, durante este trimestre observamos un entorno económico un poco más equilibrado, de menor incertidumbre, dado que en México la presión inflacionaria ha empezado a disminuir y las tasas de interés no han tenido nuevos incrementos. Lo anterior, sumado a las estrategias orientadas a afianzar nuestra rentabilidad,

nos permitió seguir mejorando el rendimiento del portafolio y continuar con un eficiente control de los costos de siniestralidad; estos factores afectaron nuestro desempeño en 2022, especialmente el tema de siniestralidad. Una parte fundamental de este resultado ha sido nuestra plataforma de *data management* y el uso de la información para mejorar los resultados para poder activar la gestión de los siniestros y los riesgos, ya que nos está permitiendo agilizar la toma de decisiones, particularmente en el ramo de autos, que representa más del 36.9% de la cartera en la General de Seguros. En cuanto a la emisión de primas, en el acumulado del año obtuvimos un alza del 1.3%, lo que supera los 11,000 millones de pesos. Este último fue incentivado por los incrementos del 2.1% en Reaseguradora Patria y del 5.5% en General de Seguros. Específicamente, en relación a la emisión reaseguros, el crecimiento anual registrado siguió a la ejecución de nuestra estrategia de fortalecer nuestra presencia de mercado a través de una gama más amplia de productos. Es importante señalar, el crecimiento en los ramos de terremoto y fianzas, que registraron incrementos del 15.4% y del 18.8%, respectivamente. En lo que se refiere a la emisión seguros, esta sigue mostrando una actividad operativa positiva y alcanza cerca de los 3,000 millones de pesos de primas emitidas durante los primeros nueve meses de este año, las líneas de salud y autos siguen sobresaliendo, registran crecimientos anuales del 12.4% y del 11.7%, respectivamente. En su conjunto estas dos líneas de negocio representan casi el 70% del total de las primas emitidas acumuladas en el 2023. En lo que respecta al rendimiento de nuestra cartera de inversiones, este sigue mejorando gracias a la adquisición de nuevos instrumentos de deuda para un mejor aprovechamiento del alto nivel de tasas prevaleciente, así como un contexto económico más estable. Los resultados de los primeros nueve meses del año han sido positivos, la rentabilidad sigue recuperando terreno al haber alcanzado 173 millones de pesos comparándose favorablemente contra la pérdida neta de 294 millones de pesos del mismo periodo en el 2022. Con relación a nuestro proceso de transformación, seguimos midiendo el desempeño de nuestro portafolio de proyectos estratégicos, y a continuación, me gustaría compartirles algunos avances en este respecto. En

términos financieros, se estima que al cierre de 2023 la erogación del presupuesto sea por no más de 150 millones de pesos; esto significa que más de 30 millones de pesos por debajo de lo presupuestado para este año, debido a eficiencias y transferencias de pago que se van a hacer en el 2024. En términos estratégicos, seguimos adoptando las mejores prácticas y recomendaciones de nuestros consejeros y otros expertos para el manejo del portafolio de proyectos estratégicos y así garantizar su transición hacia la transformación digital del Grupo. En términos de ejecución, tenemos un portafolio estable, ya que el 100% de los proyectos estratégicos se encuentran en un estado saludable en tiempo, forma y presupuesto. A continuación, comparto el estatus de los más importantes. Con relación al proyecto CONECTA, que es el *core*, el gestor de las pólizas en los ramos de autos, daños, agrícola, en la división *retail*, en la división seguros, este proyecto continúa su ejecución bajo un esquema de trabajo ágil con liberaciones quincenales para hacer mejoras en la experiencia del usuario; el foco en los productos liberados de daños es acelerar la adopción para que se transaccione el máximo volumen de primas de los nuevos sistemas. En este momento se tiene una emisión de primas de 1.2 millones de pesos correspondiente a 53 pólizas, es importante considerar que, durante agosto, se vivió un proceso de capacitación en equipos internos y fuerzas de ventas, por lo que la transaccionalidad comenzó realmente en el mes de septiembre. Otros indicadores relevantes a considerar, en términos de cotizaciones y *ratio* de conversión, llevamos 136 cotizaciones con un *ratio* de conversión del 38%, lo que representa una suma asegurada total de 200 millones de pesos, hemos capacitado de forma interna a todo el equipo comercial, suscriptores y al equipo de oferta de valor, que son alrededor de 50 empleados, un poco más, y hemos enrolado a 218 agentes para la utilización de los nuevos sistemas. De hecho, hay ya 100 agentes capacitados y que están usando este nuevo sistema. Por otro lado, cuando vemos el sistema de salud, este sistema hoy está compuesto por cinco proyectos y los cinco van conforme al plan; en el caso de la implementación de gastos médicos mayores, esperamos lograr un 80% de transaccionalidad durante el 2023, es decir, de la totalidad de nuestra cartera de gastos médicos mayores el 80%

ya será o estará transaccionando sobre la nueva plataforma. Otros indicadores relevantes para este tema de gastos médicos mayores, hemos ya enrolado a más de 72 mil asegurados, tenemos más de 260 médicos capacitados, en materia de laboratorios y farmacias están ya integrados el *top ten* de los laboratorios y farmacias, las consultas registradas desde la nueva plataforma son más de 41 mil consultas y esto nos está ya empezando a generar eficiencias en temas de contención de siniestralidad y lo que vemos al día de hoy son al menos una mejora de 3 puntos porcentuales en el índice de siniestralidad anual. Los otros cuatro proyectos, que es el proyecto de gastos médicos mayores u hospitalización, el proyecto de Flex Salud, la administración de pólizas y la teleasistencia están todavía en etapa de análisis, diseño y levantamiento de funciones y deberían desplegarse en el transcurso del año que entra. Quiero pasar ahora a la división Reaseguros, en la división reaseguros ya contamos con la versión 3 del sistema SIREC, el cual recordemos es nuestro sistema integral de reaseguro y contabilidad, así como la plataforma internacional Patria RE Estados Unidos. Esta plataforma, que hemos venido hablando de ella, quedó ya instalada en los Estados Unidos, está ya operando desde Carolina del Sur. Esta iniciativa surge con la finalidad fundamental de protegernos contra futuras rebajas en el riesgo soberano de México que podrá afectar la operación reaseguro. Durante el último trimestre Patria se enfocó en el proyecto optimización del proceso de negocio *end to end*, a través del cual se hace una revisión integral del modelo de negocio y sus procesos *core* para identificar oportunidades y mejoras necesarias que ayuden a optimizar la operación y mejorar la experiencia del equipo interno, clientes y usuarios, soportando el crecimiento proyectado del negocio y la diversificación de nuevos negocios. Ya se concluyó el análisis, se identificaron ocho grandes proyectos transversales a lo largo de la cadena de valor de Patria, se tienen propuestas de soluciones y un primer *road map* de implementación. El equipo está trabajando para integrar el portafolio de proyectos estratégicos 2024 en función de los resultados que se hizo de este análisis. Por otro lado, hemos tenido avances muy significativos en nuestro objetivo de consolidar las capacidades tecnológicas que nos permiten tomar decisiones basadas en riesgo. Ya

mencionaba yo que, en el caso particular de la General Seguros, las decisiones basadas en datos han sido fundamentales para reducir de manera categórica los índices de siniestralidad en un tiempo excepcional. Como les comenté al inicio de la llamada, ya tenemos implementada nuestra plataforma de *data management* en la nube, tanto para General de Seguros como para Patria. Ahora nos encontramos en un proceso de escalamiento y adición de nuevos ramos; en General de Seguros arrancamos con el negocio de autos donde ya comenté hemos podido identificar y monitorear las principales palancas de negocio y su efecto en la cartera completa, con lo cual estamos creando una capacidad que nos ayudará a tener una acción oportuna ante los cambios del mercado y ser muy proactivos en el mantenimiento de nuestras tarifas. Lo que ahora estamos impulsando es un piloto de modelo predictivo multivariable que nos permita entender cómo se comportaría la cartera si empezamos a hacer supuestos en los distintos comportamientos de las carteras. Además, estamos ya empezando a integrar este mismo proceso de gestión al ramo de salud. Ya avanzamos con el mapeo de datos, las reglas de negocio y comenzamos la primera carga histórica de información; en el *data lake* de Patria logramos la carga automática de 35 tablas del SIREC, Sistema Integral de Reaseguro, y la automatización de los cinco principales reportes financieros, en otras palabras, transformación digital al tiro. Ahora, pasando a temas de sustentabilidad, en línea con los compromisos de Peña Verde Consciente, me gustaría categorizar en los diferentes ejes de ASG las acciones tomadas durante este trimestre. Impactando positivamente en nuestros compromisos ambientales, como cada año, desde el 2016, realizamos nuestro evento anual de voluntariado vía Peña Verde Consciente. La edición de este año fue a favor del medio ambiente, Peña Verde y las empresas del Grupo donaron los recursos económicos a la Asociación Civil Reforestemos México para realizar la reforestación de una hectárea de bosque en el predio de San Pedro Nexapa, Estado de México, y a través de la participación de 58 empleados del Grupo, de la comunidad laboral del Grupo Peña Verde, se plantaron 860 árboles. Desde un enfoque social impartimos una plática virtual para la prevención del acoso, hostigamiento y hostigamiento sexual, porque consideramos que

una de las claves para lograr ambientes laborales igualitarios y equitativos es garantizar que el lugar de trabajo sea un espacio libre de todo tipo de violencia. Sumado a estas actividades realizamos la semana de las finanzas personales, en la cual se compartió contenido relevante en materia de educación financiera, útil para la comunidad Peña Verde. Adicionalmente, en línea con el eje de Gobernanza, realizamos la publicación de nuestro Informe Anual Sustentable por tercer año consecutivo, resaltando que éste es el primero que cuenta con una carta de certificación de GRI. Por último, quiero subrayar que anticipamos un cierre de año favorable, con crecimientos en emisión de primas y utilidad, en seguimiento a un buen manejo de la cartera, al inicio de operaciones de nuestra plataforma en Estados Unidos y favorecidos por un ambiente macroeconómico un poquito más estable, derivado de un menor ambiente inflacionario. Con esto termino mis comentarios, pero antes de ceder la palabra a Andrés, quiero aprovechar este espacio para externar con profunda tristeza el fallecimiento de nuestro amigo y consejero presidente de Reaseguradora Patria, Juan Manuel Gironella. Juan Manuel fue miembro del Consejo de Patria y también de Peña Verde y sin duda fue un consejero sumamente comprometido, no sólo con Patria, pero con todo el Grupo y con las personas que lo conforman, una gran persona, un amigo entrañable, siempre entusiasta, y siempre comprometido. Que descanse en paz. Ahora sí, Andrés cedo la palabra. Muchas gracias a todos.

Andrés Millán: Gracias, Manuel y buenos días a todos. Quiero agradecerles a todos por acompañarnos una vez más en esta llamada trimestral. Me quiero unir a los comentarios de Manuel, tanto en el tema de nuestra solidaridad con las personas que están en este momento pasando momentos difíciles en Acapulco y la tristeza por la pérdida que hemos tenido de Juan Manuel. Como ya lo dijo Manuel, una gran persona y un gran amigo y un gran colaborador dentro del Grupo. Bueno, antes de iniciar mis comentarios sobre los resultados financieros, me gustaría empezar hablando un poquito del entorno macroeconómico que estamos viendo tanto en México como internacional, este entorno afecta obviamente a nuestra industria, principalmente,

destacando la disminución en la inflación, sobre todo en México, en donde ya a la primera quincena de octubre ya hemos cerrado con un rango de 4.27% de inflación. Esta es una mejora sustancial a lo que estábamos viendo en el mismo periodo del año anterior. Al igual que el trimestre pasado, México y Estados Unidos no han anunciado un cambio de política monetaria. La tasa de interés de referencia en México sigue ubicada en el 11.25%, manteniéndose en los mismos niveles altos desde los últimos siete meses, situación que, como veremos ahorita, seguimos tratando de aprovechar para el futuro del portafolio y de la Empresa y esto lo estamos haciendo con nuestra estrategia de incrementar gradualmente la duración de nuestros portafolios de activos de renta fija. Eso lo hemos venido haciendo desde el principio de este año y ha sido bastante exitoso y nos hemos podido subir a unas tasas bastante interesantes en gran parte de nuestro portafolio de renta fija, que representa una gran parte de nuestro portafolio total. Alrededor del 88% de nuestro portafolio de inversión es en renta fija y el posicionarnos con una mayor duración nos va a ayudar eventualmente a tener una muy buena posición ante un eventual relajamiento gradual de la política monetaria de los bancos centrales, sobre todo de Estados Unidos y de México, son los que más nos afectan dentro del negocio. Ahora sí, iniciando la revisión de los resultados, durante el transcurso del año, las primas emitidas continuaron mostrando una tendencia al alza llegando a los 11,041 millones de pesos, lo que representa un aumento del 1.3% contra el mismo periodo del 2022. Estos números demuestran nuestra capacidad para mantener un crecimiento sostenido, a pesar del efecto que hemos tenido del menor tipo de cambio en nuestra operación, en Reaseguradora Patria, que la parte del Reaseguro es la principal línea de negocios que está en este momento en el Grupo y la mayoría de sus contratos son denominados en dólares y los estados financieros que estamos viendo aquí son en pesos. Entonces el crecimiento que hemos tenido en nuestra cartera de Reaseguros no se ve reflejada en su totalidad en pesos por el tipo de cambio, pero hemos continuado con un crecimiento bastante fuerte, tanto en la parte de seguros como en la parte de reaseguros en sus monedas originales. En lo que concierne a nuestras subsidiarias, en el acumulado del año

General de Seguros consolidado reportó 2,917 millones de pesos de primas, registrando un aumento del 5.5% en su comparativo anual. Por su parte, Patria alcanzó los 8,669 millones de pesos, lo que supone un incremento de 2.1% en comparación con el mismo periodo del año anterior. El crecimiento en Patria se debe principalmente a la ejecución de nuestra estrategia orientada a aumentar la participación del mercado donde operamos y en seguros proviene el crecimiento de las expansiones, sobre todo en las áreas de salud, en algo en seguros para automóviles, que en este momento son las principales líneas de negocio de la aseguradora, que representan el 32.2% la parte de salud y el 36.9% en la parte de autos, del total del portafolio de nuestra división de seguros. En cuanto a la estructura de la cartera del total del Grupo, Reaseguradora Patria, como ya les dije es la mayor contribuidora y representa aproximadamente en este momento el 70% del total emitido, mientras que la aseguradora General de Seguros representa aproximadamente el 30% restante. En la parte de reaseguros, ya hablamos de cuáles son los principales componentes de nuestra cartera de seguros, en la parte de Reaseguros, nuestro principal componente es incendio, que representa más o menos el 28.9% de la cartera total de reaseguro que tenemos. En el acumulado anual, el índice combinado nuestro ascendió a 91.1%, es un índice bastante fuerte y el índice combinado ajustado, el cual utilizamos como referencia para comparaciones con internacionales, fue del 93.8%. Al término de los primeros nueve meses de este año, la reserva de riesgos en cursos y fianzas en vigor experimentó un decremento del 55.6%, equivalente a 216 millones de pesos, en comparación con el mismo que teníamos en el mismo periodo del 2022. Este cambio se atribuyó en gran medida a la disminución de 157 millones de la reserva de riesgos en curso de la General de Seguros, la cual estuvo acompañada por un decremento de 54 millones de pesos en la reserva de riesgos en curso en la Reaseguradora Patria. La liberación de las reservas considera que la siniestralidad asociada a las primas emitidas no implicaba un riesgo significativo que justificara su retención. También hemos hecho algunas transformaciones de nuestro portafolio, como ya bien lo dijo Manuel cuando se estaba refiriendo a autos. Pasando a los costos de la adquisición, durante el

transcurso del año, el costo neto de adquisición ascendió a los 2,955 millones de pesos, reflejando un aumento del 10.9% en comparación de los 2,665 millones de pesos que teníamos en el mismo periodo del año anterior. En este lapso, el costo neto de adquisición con relación a las primas retenidas representó el 32.6%. Eso, en nuestro parecer, sigue siendo un costo un poco elevado. Estamos trabajando para reducir ese costo, pero si los mercados (inaudible) el tema de mercados más duros, que tenemos que trabajar con los mercados también, pero estamos trabajando en mejorar esos índices. Durante el acumulado del año, el costo neto de siniestralidad se situó en 4,452 millones de pesos, mostrando una disminución del 5.2% en comparación con el mismo periodo del año anterior. Cabe anotar aquí que esto es al cierre de septiembre, esto es pre-Otis, ya tendremos que ver con Otis cómo termina el año. Pero pues como bien lo dijo Manuel, ya hemos hecho algunos escenarios bastante conservadores y el impacto que esperamos, que es un impacto importante, no va a ser un impacto que afecte el comportamiento general del Grupo. A su vez, el costo neto de siniestralidad con relación a las primas devengadas a retención alcanzó el 50.0%, representando una mejora muy importante frente al 54.5% registrado en el mismo periodo de 2022. Esto derivado principalmente de unas mejoras muy importantes que hemos tenido en temas de siniestralidad, sobre todo en la división de seguros, que fue algo que nos impactó negativamente de manera importante el año anterior. En los primeros nueve meses del año, las reservas técnicas experimentaron un incremento del 24.0%, resultado principalmente de la mayor generación de reservas catastróficas en ambas divisiones. Los gastos operativos del acumulado del año ascendieron a 944 millones de pesos, creciendo un 62.8% en comparación con el mismo periodo de 2022. Eso suena a una cifra muy alta, pero les recuerdo, igual que lo hicimos en el trimestre pasado, que la gran mayoría de ese cambio es debido a un efecto contable de, principalmente, la PTU diferida, que el año anterior estábamos registrando unas pérdidas significativas tanto por el negocio como por el tema de la subida de tasas que estaba afectando la valuación de nuestro portafolio, lo que generaba una PTU diferida positiva y que este año al estar generando utilidades, pues estamos generando una

PTU diferida negativa y la diferencia entre ambas explica gran parte de esta diferencia en los gastos de operación. Aun teniendo en cuenta esa diferencia, seguimos adelante con un conjunto de acciones encaminadas a continuar conteniendo los niveles de gasto durante los próximos semestres en pro de maximizar nuestra rentabilidad, sobre todo en el área de seguros. En el transcurso del año, el resultado integral de financiamiento registró una ganancia de 744 millones de pesos, lo que se compara favorablemente con la pérdida registrada en el mismo periodo del 2022, esto es reflejo de un mejor desempeño tanto de los mercados accionarios en el primer semestre del 2023 como por habernos subido a mejores tasas y empezar a alargar nuestro portafolio, que es la estrategia que hemos llevado desde hace varios meses. Durante el periodo de nueve meses, el Grupo estamos registrando una ganancia neta de 173 millones de pesos, derivada principalmente del resultado positivo en el RIF que les acabo de contar, de la menor siniestralidad que también les comenté y de las reservas que liberamos por la cesión de operaciones (inaudible). En lo que respecta al balance general, al llegar al tercer trimestre de 2023, el monto de efectivo y cuentas bancarias ascendió a 280 millones de pesos y si bien, esto representa un incremento en comparación con el cierre del 2022, el efectivo presentó un menor nivel al del trimestre pasado, debido al inicio de las operaciones de Patria RE en Estados Unidos. Es relevante mencionar que, dada la naturaleza de nuestra actividad, estos movimientos y resultados no poseen una relevancia particular que justifique un análisis detallado en nuestro sector, en comparación con otras industrias. En el tercer trimestre de 2023, seguimos impulsando una mejor gestión de cobranza; lo cual se ha visto reflejado en el total de activos de las Compañías, los cuales alcanzaron los 29,809 millones de pesos. Y, la partida de deudores, por otro lado, alcanzó una disminución del 12.9% en su comparativo anual, lo que se traduce en un saldo de 2,771 millones de pesos. En cuanto al pasivo total, este registró un aumento del 0.7% y se situó en 25,771 millones de pesos con respecto al cierre del tercer trimestre del 2022. Esta variación principalmente se debe al aumento en las reservas técnicas. En el tercer trimestre del 2023, los niveles de solvencia en el Grupo se mantienen en niveles buenos, General de Seguros

tiene un nivel de solvencia del 119%, General de Salud 126% y Reaseguradora Patria un 136%. Estos indicadores se determinan teniendo en cuenta los fondos propios en relación con el requerimiento de capital de solvencia. Es crucial nuevamente resaltar que estos indicadores reflejan la solidez financiera de cada entidad del Grupo, ya que deben mantenerse a niveles mínimos del 100% que es su nivel regulatorio y los tenemos bastante por encima de ese nivel. Para finalizar, deseo reafirmar nuestro compromiso de alcanzar las metas establecidas en nuestro Plan de Negocios hacia el 2027. En este sentido, pondremos énfasis en la creación de soluciones integrales, para garantizar la continua rentabilidad de nuestra Compañía de nuestro Grupo. Y también deseo reafirmar nuestro compromiso por la transparencia de información y contarles que hace poco publicamos un evento relevante en relación con un crédito fiscal que le hizo el SAT a la General de Seguros, el cual, pues estamos asumiendo todas las posiciones legales; no estamos de acuerdo con ese crédito fiscal y entonces estamos en todos los trámites legales para refrendar nuestra posición. Con esto concluyo mis comentarios y cedo la llamada al operador para que comience la sesión de preguntas y respuestas, muchas gracias.

Operador: Damas y caballeros para hacer una pregunta, favor de utilizar la función “*raise your hand*” levantar la mano de Zoom. Nuestra primera pregunta, viene de Carlos Fritsch, adelante por favor.

Carlos Fritsch: Bueno, primero nuestra solidaridad también con el estado de Guerrero, con Acapulco y que bueno que tengan el respaldo de una compañía como ustedes cuando se necesita y que bueno que haya asegurados en ese estado por Peña Verde, porque estamos seguros de que van a estar respaldados. Y también un abrazo Manuel, Peña Verde por la pérdida de Juan Manuel. Un par de preguntas respecto al impacto. Entendimos la exposición. Entendimos que se van a liberar, ya tenían la decisión de la liberación de reservas catastróficas, pero en el acumulado, digamos hacia el cuarto trimestre, con el efecto del aumento del costo neto de siniestralidad que implica el huracán y la liberación ¿se espera que haya o creen ustedes

que podrá ser un año con rentabilidad o habrá una pérdida para todo el año? Y al mismo tiempo, saber si, digamos este efecto negativo se va a sentir sólo en el cuarto trimestre o cómo se irá viendo hacia el 2024. Esa es la primera pregunta. La segunda es, entendemos que han impugnado a la notificación esta de la Secretaría de Hacienda y que seguramente tienen un buen caso, pero no sé si haya una idea del monto, o sea, si el monto es material o no es material, de este crédito fiscal, y por lo demás, bueno, pues son números positivos, buenos primeros nueve meses. Felicidades. Gracias.

Andrés Millán: En cuanto a Otis, aún al día de hoy es bastante temprano para nosotros saber el impacto total. Hemos hecho varias modelaciones tanto en impacto en reaseguro como en seguro para determinar los casos conservadores y el impacto de los mismos en nuestros estados financieros. Obviamente, esperamos que haya un impacto este año, tanto en el área de seguros como de reaseguros, un impacto importante en el área de seguros sí va a generar muy posiblemente que terminemos el año con una pérdida en seguros. En el área de reaseguros creemos que los resultados fuertes que hemos tenido hasta septiembre son lo suficientemente fuertes como para amortiguar el efecto que esperamos de Otis, lo suficientemente como para que también termine el año con una utilidad, obviamente una utilidad mucho menor a la que esperábamos al final del año, pero sí con utilidad. Una parte de estos, tanto en seguros como en reaseguros, esperamos que la mayor parte de ese impacto se vea reflejado en estos últimos dos meses del año, pero habrá una parte que si va a pasar hacia el año entrante, de esos impactos, o sea, va a depender de la velocidad del área de reaseguros, de la velocidad que tengan nuestras aseguradoras, de evaluar y de complementar el impacto que esta catástrofe ha tenido sobre sus portafolios y que es igual al reto que estamos teniendo en el lado de seguros, en donde, pues como ustedes saben, al principio hubo temas de comunicación, dificultad de acceso y demás, que han hecho que las labores en el tema de seguros sean un poco más difíciles de concluir a tiempo, (inaudible) y a que estamos enfrentando en términos de siniestralidad en estas áreas,

pero nos sentimos cómodos de que lo que sea el resultado va a ser menor de lo que estamos en este momento modelando como casos conservadores y habremos concentrado en este año. En todo caso, como les dije, no esperamos que se haga un volumen muy catastrófico para tanto para la aseguradora como para la reaseguradora como para el Grupo, pero sí va a tener un impacto negativo en los resultados que estamos esperando para fines de este año.

Manuel Escobedo: Yo agregaría a eso, tal vez dos puntos. Uno, recordar que las reaseguradoras y las aseguradoras tienen lo que se llaman programas de exceso de pérdida catastróficos, que son los esquemas de diversificación de riesgo para este tipo de eventos particularmente, con lo cual hay una franquicia o una prioridad, es el término correcto, que es lo que paga la aseguradora del peso cero hasta cierto nivel y en exceso tienen un seguro propiamente de riesgos catastróficos. Entonces la pérdida está acotada, por lo mismo es difícil que se genere una pérdida de tal magnitud que produzca liberaciones de reservas catastróficas. Eso ya de por sí habla, pues del efecto que tendrá. En su conjunto creemos que el Grupo terminará con un resultado positivo, como señaló Andrés, si bien afectado por estos eventos. El otro, el otro tema que tiene que ver con lo que señalabas Carlos es cuánto va a pegar este año y cuánto va a pegar el año que entra, por motivos regulatorios las instituciones de seguros no podemos anticipar la constitución de reservas o provisiones, dado que para eso existe la reserva catastrófica propiamente y entonces los siniestros, aunque nosotros tenemos una estimación de cuánto nos puede impactar, los siniestros van pegando o impactando el estado de resultados en la medida en que se van haciendo los levantamientos de los ajustes y los reportes de siniestros, específicamente, dado lo tarde que está entrando este siniestro, es decir estamos, pues a principios de noviembre, acaba de suceder, como ustedes saben, ha habido una enorme dificultad para enviar ajustadores a Acapulco que puedan entrar, que puedan llegar y hay una gran dificultad en Acapulco para hacer todos los levantamientos, por lo cual la realidad es que yo creo que una parte relevante, probablemente el 70% se acabe registrando el año que entra.

Típicamente un huracán tiene un desarrollo de alrededor de 18 meses desde la fecha en que se registra el huracán, hasta el último reporte de siniestros a reaseguro, que es como la cola completa del huracán; entonces, si bien la mayor parte entra en los primeros tres o cuatro meses, alrededor del 25%, pues yo creo que más o menos este huracán va a tener un comportamiento normal desde este respecto. No sé si con eso más o menos pudimos darles una idea de tu primera inquietud Carlos.

Carlos Fritsch: Sí, muchas gracias. Entiendo que es muy temprano y es difícil medir, van entrando los siniestros, pues tarde por la propia naturaleza del fenómeno. Pero bueno, entiendo que no es un impacto fuerte en el cuarto trimestre y, por lo tanto, hay alguna posibilidad alguna chance de que pudiéramos todavía terminar el año con rentabilidades, con una utilidad a lo mejor pequeña. Gracias.

Andrés Millán: Hay otros factores que también están afectando el tema de la rentabilidad que puede tener un impacto, o sea, en nuestro portafolio. Ahorita en octubre teníamos una posición importante en el sector aeroportuario, que tuvo un revés importante, que ya se ha devuelto gran parte de ese revés. Pero pues también va a afectar un poco la rentabilidad la utilidad del Grupo esperada a fin de año, pero conteniendo esos efectos y demás, pues si esperamos llegar con algo de rentabilidad a fin de año.

Manuel Escobedo: Y agregar el tema del tipo de cambio que parece tener un comportamiento totalmente aleatorio. Sobre el otro tema, Carlos, yo te diría que sin duda el monto de la contingencia cumple con los aspectos que, desde una perspectiva legal y ética, a nosotros nos corresponde evaluar para poder hacer un comunicado relevante a la bolsa. Es decir, sin duda, la contingencia con el SAT, pues desde una perspectiva de evaluación de la Empresa, nos parece que es relevante.

Carlos Fritsch: Perfecto, muchas gracias.

Operador: Nuestra siguiente pregunta viene de Carlos Alcaraz de Apalache Research. Adelante, por favor.

Carlos Alcaraz: Hola, ¿qué tal? Muy buenos días a todos. Gracias por el espacio para las preguntas y felicitaciones por los resultados. Únicamente dos cuestiones, ya que han tocado los puntos importantes. Si pudieran darnos un poco de color sobre, pues el crecimiento que estarían estimando para Patria hacia el siguiente año en términos de dólares para evitar cuestiones cambiarias y demás cuestiones. Y, por otra parte, en cuanto al portafolio de inversión, dado que, pues se ha contenido un poco la inflación y en aras de que, pues el siguiente año se empiece con la baja en tasas, ¿hasta qué porcentaje planean incrementar su participación en renta variable en su portafolio de inversión? Si nos puedan hablar un poquito de eso estaría perfecto. Mil gracias.

Andrés Millán: Pues este si quieres te contesto la segunda primero. En temas de composición del portafolio, nuestro portafolio no solamente responde a las condiciones del mercado, sino también tiene que responder a un *asset-liability matching* donde buscamos que la parte de activos tenga en cuenta los pasivos que tenemos dentro del negocio y que eso también afecta qué tipo de riesgos tomamos dentro del portafolio; en este momento, como adelanté hace un rato, más o menos el 12% de nuestro portafolio es renta variable, el portafolio del Grupo, dependiendo de los portafolios individuales de cada una de las subsidiarias del Grupo ese porcentaje varía bastante, nuevamente debido a 1) al apetito de riesgo y, 2) al *matching* que tenemos en términos de activos y de pasivos. Nosotros estamos evaluando constantemente cuál es el nivel adecuado o el nivel óptimo de exposición, con base a nuestro apetito de riesgo, a la renta variable dentro de nuestros portafolios, lo que no creo que vaya a cambiar mucho el año entrante en términos de números absolutos, obviamente va a ir creciendo a medida que el portafolio va a ir creciendo. Lo que sí estamos viendo es que, si continuamos diversificando ese riesgo, quizás el año entrante más bien veamos un portafolio de renta variable con un poco más

de diversificación internacional. Seguimos bastante concentrados en riesgo México y estamos trabajando para llevar ese portafolio a una diversificación internacional más amplia. Pero en términos absolutos creo que nos vamos a mantener más o menos en porcentajes similares. La parte de renta fija, si esperamos que se vea beneficiada en el momento en que empiece una reducción de las tasas en términos de valuación, se está viendo beneficiada en estos momentos en términos de generación de ingresos por intereses, las tasas contratadas son muchísimo más altas de lo que estábamos el año pasado, lo que se está viendo reflejado nuevamente en un mayor flujo de temas de intereses y eso, pues va a seguir siendo parte de cómo administramos ese portafolio, en temas de cargar un poco en el portafolio de renta fija es el tipo de instrumentos que estamos utilizando al aumentar un poco la duración de nuestro portafolio, que aunque lo que estamos buscando en algunos portafolios es casi que duplicar la duración, pues es pasar de un año a dos, no es que estemos metiendo una duración muy larga a nuestros portafolios, porque nuevamente tenemos que hacer el *matcheo* con los pasivos que tenemos. La mayoría de nuestros pasivos son de corto plazo y tenemos que tener ese calce adecuado entre activos y pasivos. Y sobre el crecimiento de Patria en el 2024, en este momento estamos terminando nuestros procesos de presupuesto y en términos generales y dependiendo de que terminemos de ver el presupuesto final, pero si seguimos viendo un crecimiento robusto en términos en dólares de nuestro portafolio, en la reaseguradora, estamos proyectando por lo menos un crecimiento de doble dígito bajito en ese portafolio, donde todavía vemos oportunidades importantes en nuestros mercados, como de (inaudible) con mercados internacionales. Dentro de este ejercicio de presupuestación, también estamos viendo distintos escenarios de cómo podemos maximizar el uso de la plataforma que hemos creado en Carolina del Sur, que eso nos puede ayudar a apalancar un poco más el crecimiento en caso de que lo consideremos necesario. Pero por ahora el dato que tenemos también por parte de nuestros consejos en cuanto a ese vehículo es el de utilizarlo como espejo de lo que estamos haciendo en Patria, acá en México, y utilizando ese vehículo para irlo creciendo lentamente y fortaleciéndolo para en el futuro

poder tomar otro tipo de oportunidades. Entonces estamos nuevamente con un escenario que creemos conservador para el año entrante, con un crecimiento todavía fuerte en términos de nuestras primas emitidas.

Manuel Escobedo: Y yo te agregaría solamente que, desde una perspectiva de contexto, pues seguimos en lo que en el argot del sector asegurador se llama un mercado duro, es un mercado que favorece realmente al vendedor de capacidad de seguros. Las tasas de las primas en el mercado de reaseguro y de retrocesión, que es el reaseguro de las reaseguradoras, siguen, si no tanto al alza, por lo menos con un soporte importante de los niveles que han alcanzado. Yo te podría decir que en casi treinta años de actividad profesional que llevo en esta industria es el período más largo que he visto en mi vida de un mercado que sostiene o que tiene un piso prolongado de sus tasas. Obviamente, pues esto se debe a factores, no sólo a pérdidas catastróficas, como pueden haber sido pues en este caso Otis, que en realidad no mueve la pluma para el sector asegurador internacional. Pero sí hay otras pérdidas catastróficas que han tenido efectos importantes. Los efectos de la pandemia propiamente fueron muy importantes para algunas aseguradoras y reaseguradoras, particularmente en ramos de salud, de vida, curiosamente de autos. Y bueno, el tema que ha sido sobre todo una pérdida que ha representado una pérdida monumental para el sector asegurador, ha sido la gran crisis financiera que se desencadenó después de la pandemia y como efecto de la guerra en Ucrania. El nerviosismo que trae la actual situación en Medio Oriente podría desencadenar una nueva situación adversa en los mercados financieros y eso prolongaría muy probablemente este mercado duro de reaseguro. Entonces, el piso para creer o el soporte para creer que se va a mantener el ambiente de tasas que hemos venido experimentando estos últimos cuatro o cinco años sigue siendo sólido y de la mano de eso, pues el posicionamiento de la reaseguradora, tanto en América Latina como en los mercados internacionales es muy sólido, con una gran reputación, incluso te diría, un mercado que se ha visto muy poco afectado por este

endurecimiento de tasas es, curiosamente, el mercado latinoamericano, donde en términos generales han habido menos pérdidas catastróficas que realmente, pues como dicen en el mercado, que salgan en la primera plana de los periódicos. Otris para el mercado mexicano puede implicar un endurecimiento de las tasas, sobre todo en incendio, riesgos industriales, comerciales, hacia el año próximo, lo cual, pues favorecería el desempeño de Patria en este mercado puntualmente y probablemente, de la General de Seguros.

Andrés Millán: Es importante notar que la oportunidad que nos está dando este mercado no es solamente continuar creciendo a tasas fuertes, sino que además estamos creciendo con riesgos que nos gustan. No estamos sacrificando la calidad de los riesgos por obtener crecimiento, sino que más bien en este tipo de mercado estamos teniendo la posibilidad de crecer a unas tasas muy buenas, con riesgos muy buenos, donde podemos cada vez, por el posicionamiento que ya mencionó Manuel, cada vez podemos escoger mejor los riesgos y hemos hecho una muy buena labor.

Carlos Alcaraz: Entiendo, pues Andrés, Manuel, Marco, mil gracias y nuevamente felicidades por los resultados.

Manuel Escobedo: Gracias Carlos.

Operador: Al no haber más preguntas, me gustaría regresar la llamada a la administración para el cierre de esta teleconferencia.

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

Operador: Con esto terminamos nuestra conferencia del día de hoy, se puede usted desconectar.