

Transcript Conferencia de Resultados 2T25

Martes 5 de agosto de 2025

11:30 AM

Operador: Buenos días a todos, sean bienvenidos a la conferencia de resultados del segundo trimestre del 2025 de Peña Verde. Este día nos acompaña el señor Manuel Escobedo, Director General, el señor Andrés Millán, Director Corporativo y la señora Fátima Calles, responsable de Relación con Inversionistas.

Recordamos 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.corporativopv.mx

Ahora cedo la palabra a Fátima, adelante, por favor.

Fátima Calles: Gracias operador, muy buenos días a todos y bienvenidos de nueva cuenta. Les agradecemos sinceramente por acompañarnos el día de hoy.

Como en ocasiones anteriores, 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 segundo trimestre del año 2025. Posteriormente, Andrés Millán, nuestro Director Corporativo, nos dará su análisis puntual de los aspectos financieros más destacados.

Asimismo, como en periodos anteriores, preparamos una breve presentación con indicadores que consideramos importante seguir de manera trimestral, considerando nuestra operación y características, como el único grupo mexicano dedicado a la gestión integral de riesgos.

Adicionalmente, continuamos con el seguimiento del rubro de los proyectos que para nosotros son de alta relevancia.

Finalmente, cerraremos esta sesión con una ronda de preguntas y respuestas.

Antes de ceder la palabra, permítanme recordarles que la información discutida en la conferencia puede incluir declaraciones sobre eventos futuros y proyecciones del desempeño de la Compañía, las cuales están sujetas a cambios e incertidumbres.

En este sentido, Peña Verde no asume obligación alguna de actualizar públicamente dichas declaraciones en función de nueva información o acontecimientos futuros. Habiendo hecho esta precisión, cedo el uso de la palabra a Manuel Escobedo.

Manuel Escobedo: Fátima, muchísimas gracias. Muy buenos días a todos, señores, señoras. Bienvenidos a nuestra conferencia de resultados del segundo trimestre de 2025.

Ha sido sin duda un semestre con retos importantes y a pesar de los mismos, que han implicado un realentamiento de la buena tracción operativa que traíamos en trimestres anteriores, los resultados del primer trimestre siguen siendo muy sólidos. Estamos contentos y optimistas, pero también convencidos de que contamos con los elementos necesarios para retomar la senda de crecimiento que ustedes han podido apreciar en otros trimestres. Esto gracias a la Gestión Integral de Riesgos que ustedes saben, es lo que ofrecemos en este Grupo y a la resiliencia que hemos podido constatar en el plan de negocios.

Durante los primeros seis meses del año, las primas emitidas crecieron un 33.6% comparado con el mismo periodo del 2024, con esto alcanzamos 11,343 millones de pesos. Claro, esto está impulsado sobre todo por la operación de reaseguro.

Reaseguradora Patria reportó un aumento anual del 47.2% en las primas emitidas, con lo que llega a 9,633.2 millones de pesos, y que ciertamente, es reflejo de la fortaleza que tiene en los mercados estratégicos donde opera. En contraste, General de Seguros canceló algunas pólizas que estaban siendo deficitarias pero que representaban una suma importante de ingresos y que, por lo tanto, representa una disminución del 6.9%, sobre todo en la línea de Salud.

Nuestro portafolio de inversión mantiene un desempeño positivo, apoyado por mayores ingresos provenientes de la tasa fija y los intereses, el buen

comportamiento de la renta variable nacional y una ligera baja en las tasas, principalmente en las tasas de pesos.

Como resultado, en el primer semestre alcanzamos una utilidad neta de 339.8 millones de pesos, un crecimiento anual de doble dígito y un índice combinado del Grupo del 94.9% que está en línea con nuestro compromiso de rentabilidad.

Este desempeño, junto con la solidez financiera del Grupo, nos permite seguir avanzando en la ejecución de nuestros proyectos estratégicos que construyen las bases para el crecimiento sostenido y el mantenimiento de nuestra rentabilidad.

Al cierre de junio, estos proyectos obtuvieron una calificación promedio de 8.9 sobre 10, de acuerdo con la medición de mejores prácticas del Project Management Institute. Entre los principales avances de este trimestre destacan los siguientes:

En lo relativo al sistema Core “Conecta”, en la parte de *retail* de seguros, hemos procesado ya más de 350 millones de pesos en primas emitidas, que equivalen a 55,000 pólizas en Autos y Daños. Además, ya desarrollamos cinco nuevos productos para camiones, motocicletas, transporte, entre otros, que entran en operación en el tercer trimestre.

En la transformación administrativa y financiera definimos ya la estrategia tecnológica para modernizar nuestros procesos de *back office*, y pusimos en marcha su desarrollo. Vamos a estar dando seguimiento a los avances de este tema en los próximos reportes.

En el tema de soluciones basadas en Datos e Inteligencia Artificial, contamos ya con 3 pilotos activos en las áreas de Siniestros, uno por unidad de negocio, dígame Reaseguro, Seguros y Salud. Estarán en producción al cierre del próximo trimestre.

Puntualmente en el negocio de Salud, estamos enfocados en redefinir detalladamente nuestra cartera para ajustar la estrategia e implementar mejoras de forma muy ágil. Nuestra plataforma de siniestros sigue mostrando muy buenos resultados. Hemos continuado con una disminución en el índice de siniestralidad o una contención en el índice de siniestralidad, que ha seguido disminuyendo, esta vez, dos puntos porcentuales. Procesamos ya el 64% de los montos reclamados y

operamos el nuevo módulo de gastos médicos en 109 de los 130 hospitales donde estamos dando nuestro servicio.

Reaseguradora Patria avanza en los procesos administrativos necesarios para ampliar operaciones en nuevos mercados, puntualmente en este caso, estamos ampliando operaciones en Brasil.

Estos proyectos son parte de la estrategia de transformación tecnológica que iniciamos en el plan 2020-2025 y que se actualizaron en el periodo 2023-2027. Hoy contamos con una arquitectura tecnológica integral que facilita la interoperabilidad, la incorporación de soluciones de Inteligencia Artificial y procesos avanzados de analítica para una mejor toma de decisiones, lo que refuerza muchísimo nuestras operaciones.

Sabemos que este proceso implica un cambio cultural muy importante y muy profundo, y por ello estamos trabajando también activamente para asegurar una transición fluida en el uso cotidiano de los nuevos sistemas.

En materia de Sostenibilidad, recientemente publicamos el Informe Anual 2024 que detalla con mucha precisión los avances en los ámbitos Ambiental, Social y de Gobierno Corporativo. Como parte del fortalecimiento institucional hacia el 2026, se aprobó el marco documental de sostenibilidad, que incluye el Marco de Gobierno Corporativo, el Código de Ética y de Conducta, y la Política de Sostenibilidad. También aprobamos el Reporte de Solvencia y Condición Financiera en las compañías reguladas, y consolidamos así nuestro compromiso con una gestión ética, transparente y responsable.

Adicionalmente, en los consejos de administración recientes, se aprobó el nuevo Plan Estratégico 2026-2030. Potencial sin límites. Este plan que se elaboró durante el primer semestre del año, con una participación muy amplia de colaboradores en todo el Grupo, establece la hoja de ruta para cumplir nuestros objetivos de negocio en el próximo lustro. Estamos orgullosos del resultado: es un documento honesto, que reconoce nuestros retos y propone soluciones muy sólidas y creativas para enfrentarlos.

Seguiremos así monitoreando de cerca las condiciones macroeconómicas financieras del sector para adaptarnos con agilidad y mantener nuestra ambición de crecimiento de doble dígito en los próximos años.

Finalmente, quiero informarles que, como fue notificado en su oportunidad por la sociedad y los accionistas correspondientes, y de conformidad con las disposiciones legales aplicables, una accionista que mantenía el 11.33% del capital del Grupo ha salido de la sociedad. Las acciones fueron en su momento adquiridas por mí, con lo cual mi participación asciende ahora al 24.59% del capital representativo de Grupo Peña Verde.

Bien, con esto yo concluyo mis comentarios, Andrés, te cedo la palabra, señores, muchísimas gracias.

Andrés Millán: Muchas gracias, Manuel. Muy buenos días nuevamente para todos y todas, y gracias por acompañarnos nuevamente en esta conferencia trimestral.

Para iniciar, y como suelo hacerlo con mi participación, compartiré un análisis puntual del contexto macroeconómico en el que estamos y el potencial efecto en nuestros resultados.

En materia de política monetaria, el Banco de México ha continuado con su ciclo de relajación iniciado en el 2024. Durante la primera mitad de este año se recortó la tasa de referencia en México por 200 puntos base, mediante cuatro disminuciones de 50 puntos base, pasando de una tasa de 10% a inicios del año a 8% al 30 de junio del 2025. De acuerdo con analistas del sector, y de acuerdo con nuestras previsiones para el resto del año, esperamos que la tasa disminuya por lo menos otros 100 puntos base para cerrar 2025 en alrededor del 7%.

Esto dependerá en gran medida de la evolución que tengan las principales métricas macroeconómicas bajo un contexto como estamos viendo, que está caracterizado por presiones inflacionarias, tanto aquí como en Estados Unidos, y la implementación de medidas proteccionistas por parte de Estados Unidos, lo cual ha generado mucha volatilidad en los mercados financieros y presiones a ambas cadenas de suministro y volatilidad también en el tipo de cambio.

Hablando de este último, el tipo de cambio en lo que va del año, el peso mexicano se ha apreciado frente al dólar estadounidense. El tipo de cambio al cierre de la jornada pasó de 20.88 pesos por dólar a principios de año, a 18.76 al finalizar este periodo, lo que equivale a una apreciación de más o menos el 10.2%.

No obstante, esto es muy importante que tengamos en cuenta, en su comparación contra el primer semestre del 2024, o sea hace un año, el tipo de cambio se ha depreciado 2.6%, generando un doble efecto para el grupo, ya que, por un lado, la apreciación del peso durante el 2025 reduce la valuación de ciertos componentes de nuestro portafolio de inversión, en particular nuestra posición larga en dólares, y, por otro lado, la depreciación contra el primer semestre del 2024 favorece ligeramente el monto de las primas emitidas por nuestra división de Reaseguros cuando hacemos el comparativo año con año.

Por lo anterior, y en línea con nuestra gestión integral de riesgos, seguiremos atentos al desempeño de las principales variables macroeconómicas y del sector, en pro de adaptarnos ágilmente a las condiciones actuales del entorno. Lo que hemos venido haciendo.

Ahora sí, pasemos al análisis de los resultados puntuales del Grupo durante la primera mitad del año. Las primas, como ya comentó Manuel, ascendieron a 11,343.2 millones de pesos, mostrando un crecimiento de 33.6% con respecto a los primeros 6 meses del año 2024. Esto gracias al sólido desempeño que vimos en la división de Reaseguro, lo que nos permitió compensar la pequeña disminución registrada por General de Seguros, que ya les explicó Manuel de dónde viene.

En este contexto, la emisión de primas de Patria sumó 9,633.2 millones de pesos para el primer semestre del 2025, esto es un incremento del 47.2% en el comparativo anual. Este desempeño fue el resultado de la consolidación de mercados claves en los cuales seguimos poniendo mucha atención. Los ramos que tuvieron mayor crecimiento en esta unidad de negocios fueron el de incendio con el 51.6%, terremoto con 51.7% y marítimo y transporte con el 78.6%.

Por su parte, la Unidad de Seguros cerró la primera mitad del año con una reducción anual del 6.9%, alcanzando los 2,234.4 millones de pesos en primas emitidas, principalmente, como ya lo recalcamos anteriormente, debido a la no renovación de contratos importantes, especialmente en la línea de Salud. Esto fue parcialmente compensado por las líneas de Vida y Responsabilidad Civil, que crecieron el 82.1% y el 85%, respectivamente.

En el acumulado del año, el Índice Combinado del Grupo se ubicó en el 94.9%, siendo seis puntos porcentuales mayor respecto al período del 2024, donde alcanzamos el 88.9%, esto principalmente como un resultado de un mayor índice de adquisición y un mayor gasto de operación. El Índice Combinado Ajustado, el cual utilizamos como referencia para comparativos con índices internacionales, se ubicó en el 97.2% en la primera mitad del año, registrando un aumento de 5.2 puntos porcentuales en comparación con el 92% del periodo anterior.

Durante los primeros 6 meses del año, la Reserva de Riesgos en Curso y Fianzas en vigor presentó una variación de 36.6 millones de pesos, disminuyendo 90.8% contra el comparativo del año anterior, debido principalmente al retraso de cuentas especiales y a la estacionalidad en el registro de diversos contratos, sobre todo de Reaseguradora Patria, así como de una menor reserva en riesgos en curso registrado en General de Seguros por el aumento de la prima cedida en la línea de Salud.

Como vimos, los índices combinados se han visto afectados, esto principalmente debido al costo neto de adquisición de la Compañía, que durante el primer semestre incrementó 44.7% en comparación al periodo de 2024. Este aumento obedece a las comisiones por Reaseguro y Reafianzamiento tomado, así como el cedido, como parte del crecimiento de contratos proporcionales.

En consecuencia, el Costo Neto de Adquisición como proporción de las primas retenidas fue del 30.9% en la primera mitad del 2025, mostrando un alza de 4.5 puntos porcentuales en comparación con el 26.3% del mismo periodo del 2024. Aquí también hay un impacto de los contratos que no se renovaron y que nos aumentó temporalmente el costo neto de adquisición.

El Costo Neto de Siniestralidad del grupo registró un incremento del 30.6% comparado con el mismo periodo del año anterior, al ascender a 4,947 millones de pesos durante el primer semestre del 2025, debido principalmente al aumento de la reserva de Siniestros Ocurridos No Reportados (SONOR) de Reaseguradora Patria, dado el incremento en las primas que ya hablamos, esto es por proporcional a eso, y a la estacionalidad del negocio. Los ramos más siniestrados en el periodo son los de incendio, marítimo y transporte, así como, vida.

Por su parte, General de Seguros, presentó un aumento de 93.8 millones de pesos, siendo los ramos de Salud, Autos y Agrícola, los que presentaron una mayor siniestralidad.

Dentro de los siniestros más representativos durante el primer semestre se encuentran:

Los incendios en Los Ángeles, California. Nos han costado 95.5 millones de pesos. Todavía tenemos un remanente del huracán Otis que nos ha costado 36.5 millones de pesos. El sindicato de Telefonistas de la República Mexicana, eso es en el sector salud, 35.1 millones de pesos. Inundaciones en Europa, 34.8 millones de pesos. Huracán Beryl: 16.5 millones. Refinería Hella: 6.7 millones de pesos y, British American Tobacco en México: 6.9 millones de pesos.

No obstante, el costo neto de siniestralidad sobre las primas devengadas a retención se ubicó más o menos en el mismo nivel del año pasado: 57.2% en el acumulado del año, y el año pasado estábamos en 57.1% en la primera mitad del 2024.

En cuanto al rubro de Otras Reservas Técnicas, este se redujo 2.8% respecto a los primeros seis meses del 2024, al situarse en 642.8 millones de pesos durante esta primera mitad del año. Lo anterior, como consecuencia del devengamiento de las reservas catastróficas.

Los gastos operativos mostraron un aumento anual del 66.5%, al ubicarse en 778.5 millones de pesos en este semestre. Sin embargo, si descontamos el efecto de la PTU real y diferida, el aumento fue del 41.8%, en donde Reaseguradora Patria

presenta el mayor impacto, principalmente por la conciliación de registros de años anteriores en el costo de adquisición, esto es un “*one off*” que se hizo, y esperamos recuperemos gran parte durante el resto del año. Por su parte, General de Seguros presenta una reducción de gastos debido a la liberación de provisiones y reducción en emisiones por la no renovación de algunas cuentas relevantes.

Bajo este contexto, el Índice de Gastos de Operación se posicionó en 6.9% en los primeros seis meses del 2025, siendo mayor en 1.3 puntos porcentuales en comparación al mismo período en 2024. Excluyendo la PTU, el Índice de Gastos de Operación fue del 6.3% en comparación con el 6.0% del 2024, estamos relativamente cerca.

Respecto al Resultado Integral de Financiamiento, en el acumulado del año tuvimos una ganancia de casi 900 millones de pesos, 899.8, sobre un portafolio que al cierre de junio estaba en 29,923.3 millones de pesos. Este buen desempeño fue consecuencia de diversos factores, entre ellos mayores ingresos por intereses, hemos estado subiéndonos a buenas tasas, la mejor valuación y venta de inversiones, y así como por un desempeño positivo en la renta variable, sobre todo la nacional.

Reaseguradora Patria tuvo un incremento de 349.4 millones de pesos respecto al primer semestre del 2024, principalmente por mayores ingresos por intereses, así como por valuación y venta de inversiones, como resultado de la baja en las tasas de interés. Adicional al movimiento positivo en la renta variable nacional, donde el IPC mostró un rendimiento de más o menos el 16% en este periodo. Sin embargo, estamos contando con una pérdida cambiaria por estos primeros seis meses, de 315 millones de pesos, por la posición larga que tenemos en dólares, lo que impacta negativamente este resultado.

Por su parte, General de Seguros tiene una variación positiva en su resultado integral de financiamiento de 118.5 millones de pesos en el primer semestre del 2025, debido al mayor rendimiento en su portafolio de renta variable nacional, así como al resultado de las bajas de las tasas que benefician la valuación del portafolio

de inversiones, y allí también tenemos una posición larga en dólares, lo que nos ha generado una pérdida cambiaria a junio 30, de 70 millones de pesos.

En total, la pérdida cambiaria para Peña Verde durante los primeros seis meses del año fue de 433 millones de pesos, en comparación con una utilidad cambiaria de 162.3 millones de pesos que tuvimos en el primer semestre del 2024, esto derivado a los efectos que les conté ahorita: la apreciación del peso frente al dólar y a la posición larga que por estrategia mantiene el Grupo; sin embargo, los resultados del resto del portafolio, más que compensaron esta pérdida.

En lo referente entonces ya al Resultado Neto del Ejercicio, en los primeros seis meses del 2025, logramos alcanzar una utilidad neta de 339.8 millones de pesos, esto es un crecimiento del 17.2% contra la obtenida en el mismo periodo del año anterior. Este resultado fue respaldado por una sólida emisión de primas por parte de Reaseguradora Patria y un positivo Resultado Integral de Financiamiento registrado en lo que va del año.

Si pasamos rápidamente al Balance General, el Activo Total de la compañía pasó de 36,445 millones al 30 de junio de 2024 a 44,830 millones al cierre de junio del 2025, esto es un incremento del 23%. Esta variación se atribuye principalmente a las inversiones al portafolio de inversiones que fueron impulsadas por la valuación, a la entrada del flujo proveniente de la operación técnica, y a un ligero incremento en el tipo de cambio de junio a junio, adicionalmente al aumento registrado en el rubro de reaseguradores y reafianzadores.

Por su parte, el Pasivo Total registró un crecimiento de más del 21.7%, ubicándose en 39,011 millones de pesos al finalizar el segundo trimestre del año. Este crecimiento estuvo asociado con un mayor monto en los rubros de Reservas Técnicas, destacando principalmente las reservas SONOR y las Reservas de Riesgos en Curso, derivado de una mayor producción de primas y a la estacionalidad en la siniestralidad, así como también del rubro de reaseguradores y reafianzadores.

Al 30 de junio de 2025, el Capital Contable del Grupo ascendió a 5,818 millones de pesos, representando un incremento del 32.4% en comparación de los 4,396 millones de pesos, que teníamos en el mismo periodo del año anterior. Lo anterior impulsado por los resultados del periodo y el superávit por valuación de inversiones, que se ve beneficiado por el movimiento en la baja de las tasas de interés.

Finalmente, al cierre de junio del 2025, los índices de solvencia se ubicaron en 168.6% para la General de Seguros, en 527.1% para General de Salud y en 131.9% para Reaseguradora Patria. Es importante destacar que, a pesar de los retos del entorno actual y la volatilidad, hemos logrado mantener estos índices sobre el nivel mínimo regulatorio del 100%.

En resumen, quiero contarles que los resultados de la primera mitad del año confirman que mantenemos una posición financiera sólida, que todas las divisiones del Grupo operan con bases de capital robustas, y lo anterior, sumado a nuestra disciplina operativa y gestión integral de riesgos, nos brinda la flexibilidad necesaria para redoblar esfuerzos y retomar nuestro ritmo de crecimiento y el tener resultados positivos a final de año.

Con esto, cierro ya mi participación, agradezco sinceramente su atención y cedo la palabra al operador para que iniciemos la sesión de preguntas y respuestas.

Muchas gracias a todos por su presencia.

Operador: Estimados participantes, para hacer una pregunta, favor de utilizar la función "*raise your hand*", levantar la mano, de su herramienta Zoom.

Nuestra primera pregunta viene de Carlos Alcaraz, de Apalache Research, adelante Carlos, por favor.

Carlos Alcaraz: Hola, ¿qué tal? Buen día. Muchas gracias por la llamada y por el espacio de preguntas. Tengo un par.

La primera, relativa a los ingresos de General de Seguros. ¿Estiman que estos se ubiquen en un rango similar a lo que observamos en este trimestre para la segunda mitad del año o creen que pudiera haber nuevamente algún ajuste relevante?

Y la segunda pregunta, relativa a Patria Estados Unidos, es si nos podrían dar algo de color sobre el desempeño y su perspectiva también para esta segunda mitad del año.

Andrés Millán: Primero, los ingresos de la General de Seguros. Estamos esperando un ligero repunte para la segunda mitad del año, por lo menos estamos trabajando para el ligero repunte en la segunda mitad del año.

Como te dije, la primera mitad del año se vio impactada por esta cancelación de estos dos contratos importantes que no se renovaron. Que fue que nos afectó nuestro nivel de primas, pero esperamos y estamos haciendo esfuerzos para recuperar ese volumen con otros negocios mucho más rentables y mucho mejores, y retomar nuestro camino de crecimiento en la General de Seguros.

Y con respecto a Patria Estados Unidos. Patria Estados Unidos ha venido operando muy bien, de manera muy sólida. Todavía es una operación pequeña. Estamos en este momento tramitando un potencial incremento pequeño de capital en las operaciones en Estados Unidos para darle más capacidad y poder hacer más negocio en este vehículo.

Esperamos tener este incremento de capital en firme antes de finalizar el año y poder sumar más cartera rentable a las operaciones de Patria Estados Unidos.

Como les hemos contado, el principal objetivo de esta operación es ir creciendo lentamente, lo que nos permite un mitigante de riesgo importante para nuestras operaciones de reaseguro el tener también un vehículo en una jurisdicción como es los Estados Unidos.

Entonces, vamos bien, vamos al paso que nos hemos propuesto. Crecimiento conservador pero estable y seguro y con buen negocio para ir alimentando el vehículo.

Manuel Escobedo: Y yo agregaría, la empresa está ya obteniendo las licencias para operar en distintos países de América Latina. Hoy la base de negocios a la que tiene acceso, pues es bastante limitada, porque para operar en un país hay que estar registrado, entonces, en la medida en que vayamos abriendo estos nuevos registros, pues podemos también ir ampliando la base de negocios que está haciendo Patria Estados Unidos.

Pero el plan va avanzando de acuerdo con lo proyectado y de forma satisfactoria. La rentabilidad es adecuada, los índices de siniestralidad son muy, muy sanos. Entonces ese tema va muy bien.

Carlos Alcaraz: Ok, perfecto. Y una pregunta más de seguimiento respecto a esta última parte que comentaban, ¿Qué objetivo tendría principalmente este incremento de capital en Patria Estados Unidos? ¿Sería para atender temas de costos fijos o meramente para plataformas tecnológicas? No sé si nos puedan platicar un poquito de esto.

Andrés Millán: Es meramente para darle fortaleza a la estructura del capital para que pueda asumir más negocio. Como tú sabes, para asumir negocio necesitamos

respaldarlo con cierto capital. Queremos empezar a asumir más negocio, entonces le estamos fortaleciendo el capital al negocio para que pueda seguir creciendo.

Manuel Escobedo: Y yo te diría, en el tema reaseguro, al ser la reaseguradora una especie de banco de segundo piso, los temas de credibilidad y fortaleza financiera son muy importantes porque la mayoría de los clientes, sobre todo cuando estás operando con clientes internacionales, si se fijan mucho en que sus reaseguradores sean empresas serias, sólidas y que tengan una masa crítica adecuada, entonces una operación muy pequeñita, con muy poquito capital, difícilmente va a tener acceso a los mercados de forma exitosa.

Carlos Alcaraz: Perfecto, entiendo, muchas gracias y felicidades por los resultados.

Manuel Escobedo: Muchas gracias, Carlos.

Operador: Nuestra siguiente pregunta viene de Carlos Fritsch de Prognosis, adelante Carlos por favor.

Carlos Fritsch: Muchas gracias, Fátima, Andrés, Manuel y gracias por las buenas preguntas a Carlos Alcaraz también.

Tengo tres preguntas. La primera es, la cancelación contable de años anteriores, esta conciliación contable, el ajuste contable que se hizo en el segundo trimestre, ¿ya se agotó? Digamos, ¿esto que vimos en el segundo trimestre del 2025 no lo veremos en trimestres subsecuentes?

La segunda, muy en la línea que decía Carlos Alcaraz. La General de Seguros vimos que tuvo algunas cancelaciones de contratos, etcétera. Se espera, no sólo para la segunda mitad de este año, sino hacia adelante, ya que se haya completado la depuración. No sé si llamarle depuración, pero eso se hizo en años anteriores. ¿Ya la consideran que está más o menos para poder tener un crecimiento estable hacia adelante?

La tercera pregunta es sobre el plan que se va a anunciar en septiembre del 2026-2030. Entiendo que el crecimiento será de doble dígito, como en planes anteriores y rentabilidad adecuada también. ¿No sé si tengan ya algunos objetivos que nos puedan adelantar? Yo sé que lo vamos a saber ya muy pronto, pero al menos el de primas emitidas al 2030. O nos esperamos a septiembre si no se puede compartir todavía.

Y esas serían las 3 preguntas, muchas gracias.

Andrés Millán: Lo de la conciliación contable es, como dije en la presentación, eso fue un “one off”, ya se agotó, ya no va a haber más. Esto fue una conciliación de un tema del 2017, o sea es un tema de (inaudible) desde hace tiempo. Y es una sola vez, y esperamos este recuperar mucho de eso con las ganancias operativas que vamos a ver en estos seis meses.

Manuel Escobedo: Ahora, habiendo dicho eso, hay que estar conscientes que es un negocio en donde lo que nos dedicamos a hacer todos los días es conciliar cuentas. Porque sobre todo en la parte de reaseguro, hay cuentas que nos llegan de los clientes y cuentas que mandamos nosotros y hay que estar conciliando. Las áreas de operaciones, su actividad fundamental es conciliar. El reto es que no hayan estos picos y que se pueda ir manejando de forma constante y estable todo el tiempo.

Andrés Millán: En cuanto a lo segundo, la depuración. Lo que te diría es que sí, ya estamos en las partes finales. En la mayoría de nuestros ramos ya estamos lo suficientemente cómodos de que tenemos una cartera y un portafolio que nos gusta. Yo creo que el último ramo que estamos organizando es el de salud y por eso se dieron estas operaciones que les estamos contando y que nos afectaron el resultado de este trimestre.

Pero ya estamos con una base sólida sobre la cual estamos esperando crecer y sobre la cual hemos basado también nuestros planes del 2026-2030. Y que los planes, pues sí estamos obviamente proyectando un crecimiento. Creo que sí les va a tocar esperar hasta septiembre para tener un poco más de detalles. Pero pues sí estamos proyectando un crecimiento fuerte en todas nuestras ramas del grupo y en todos nuestros segmentos.

Obviamente con un enfoque muy importante en la rentabilidad, y esa es la última depuración que estamos haciendo, es en temas de rentabilidad, asegurándonos de que el portafolio que tenemos no es solamente grande, sino bueno y rentable.

Manuel Escobedo: Y yo agregaría, Carlos. Como ustedes saben, la General de Seguros ha venido atravesando un proceso de reorganización, cambio de sistemas, con retos muy importantes, incluso algunos años con desviaciones en la siniestralidad, bastante desastrosas.

En el 2023 yo les comentaba que me parecía que estábamos ya viendo la luz al final del túnel. En el 2024 sin duda asomamos la cabeza, y yo estoy convencido de que el 2025 es un año de consolidación, es el año en donde firmemente la General de Seguros pone los pies en una nueva etapa de crecimiento, de desarrollo y de rentabilidad.

Ciertamente, bueno, tenemos todavía el reto del ramo de salud, que es sin duda uno de los ramos más complicados de operar. Y no es excusa, pues si mal de muchos, consuelo de tontos.

Pero si ustedes se fijan en el desempeño del sector asegurador entero en la operación de accidentes y enfermedades, la realidad es que los márgenes son muy delgados en quienes tienen utilidad en el ramo. Entonces es un reto bien importante, un reto que nosotros estamos abordando con una estrategia diferencial, muy distinto

a lo que hace la mayor parte del sector asegurador que está abocado a gastos médicos mayores.

Nosotros estamos mucho más concentrados en temas de prevención, gastos médicos menores, indemnizatorios con una estrategia muy distinta, pero sobre todo eso, tratando de capitalizar la prevención, en donde a lo largo de 20 años hemos venido adquiriendo una gran experiencia y un bagaje importante de herramientas de conocimiento que esperamos que empiecen a rendir frutos.

Sobre todo, en la muy necesitada atención a las necesidades de una población que se encuentra en una situación de atención médica cada vez más crítica, y donde tristemente hemos normalizado una contribución a la seguridad social como un impuesto, cuando en el fondo, si me permiten, es el pago de un seguro que no sirve.

Entonces, por lo menos la parte formal de la economía se encuentra al final, en la necesidad de pagar dos veces por un derecho que supuestamente es constitucional. Los retos son muy importantes, pero el compromiso es todavía más grande.

Y en el plan 2030, Andrés, no sé si quieres que anticipemos algunas cosas. Ciertamente desde la perspectiva, vamos a decir más cualitativa, esta empresa tiene una firme convicción en alcanzar estándares de mejores prácticas internacionales, por lo cual uno de los objetivos, una de las partes del DNA estratégico, es que las áreas vayan determinando y alcanzando cuáles serían esas mejores prácticas y las vayamos alcanzando.

Queremos seguir creciendo, como ya lo señalabas tú, a doble dígito. Lo cual implicaría duplicar el tamaño de nuestras operaciones, más o menos. Y lo queremos hacer con la rentabilidad que hemos seguido prometiendo, es decir, una rentabilidad de doble dígito, en línea con los mejores jugadores del mercado internacional.

Carlos Fritsch: Muchísimas gracias, muy claro, muy interesante la reflexión sobre el sector salud y cómo funciona la General de Salud, que a veces se nos olvida.

Muy interesante. Muchísimas gracias por la llamada como siempre y felicidades por los resultados. Muy en línea todo, hasta ahora.

Manuel Escobedo: Muchas gracias, Carlos.

Operador: Como último recordatorio, si desea hacer una pregunta, favor de utilizar la función levantar la mano de su herramienta Zoom.

Al no haber más preguntas, me gustaría regresar la llamada a la administración para el cierre de esta conferencia

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

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