

Calificación

Genworth LP
Genworth CP

HR AA
HR1

Perspectiva

Estable

Evolución de la Fortaleza Financiera



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Oscar Herrera
Asociado
Analista Responsable
oscar.herrera@hrratings.com

Akira Hirata
Director Asociado de Instituciones
Financieras / ABS
akira.hirata@hrratings.com

Angel García
Director de Instituciones Financieras /
ABS
angel.garcia@hrratings.com

HR Ratings ratificó la calificación de HR AA con Perspectiva Estable y de HR1 para Genworth

La ratificación de la calificación para Genworth¹ se basa en los sólidos niveles de solvencia que mantiene la Aseguradora, los cuales continúan siendo su principal fortaleza, con un índice de capital de solvencia y de capital mínimo pagado de 8.6 veces (x) y 6.2x al segundo trimestre del 2022 (2T22) (vs. 13.5x y 7.4x al 2T21 y 16.1x y 7.5x en un escenario base). Asimismo, la razón de capital contable a reservas técnicas se mantuvo en niveles de fortaleza de 323.6% al 2T22 (vs. 303.9% al 2T21 y 309.9% en un escenario base). A pesar de lo anterior, los niveles de rentabilidad cayeron al cerrar con un ROA y ROE Promedio de -1.7% y -2.3% al 2T22 como consecuencia de un menor volumen de operación, así como por pérdidas por valuación 12m, las cuales ascendieron a P\$24.8m en junio de 2022. A pesar de esto, la Aseguradora mantiene altos niveles de cobertura con respecto a su requerimiento de capital de solvencia y de su base de inversión. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados Genworth (Millones de Pesos)	Semestral		Anual		Escenario Base			Escenario Estrés		
	1S21	1S22	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2022P*	2023P	2024P
Primas Emitidas 12m.	131.2	118.3	135.7	125.6	117.3	143.0	165.5	117.3	114.2	107.4
Gastos Administrativos 12m.	116.0	112.8	103.4	117.9	113.4	115.8	125.8	120.6	114.2	107.4
Resultado Neto 12m.	-1.1	-13.3	27.5	-19.9	4.1	10.4	12.9	-49.3	-58.2	-66.5
Índice de Adquisición	13.0%	12.4%	13.3%	12.6%	11.9%	11.4%	10.9%	12.3%	12.0%	11.2%
Índice de Siniestralidad	20.3%	17.9%	53.4%	11.5%	5.3%	20.1%	26.5%	24.4%	54.4%	79.8%
Índice de Operación	88.5%	95.4%	76.2%	93.8%	96.7%	81.0%	76.0%	102.8%	100.0%	100.0%
Índice Combinado	121.7%	125.7%	142.8%	117.9%	113.9%	112.5%	113.5%	139.5%	166.4%	191.0%
Índice de Retención de Riesgo	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Índice de Pérdidas Netas	19.1%	22.0%	48.7%	12.2%	6.3%	19.7%	25.9%	25.6%	51.5%	74.4%
Índice de Recuperación a Siniestralidad	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Margen Bruto	74.4%	67.9%	30.1%	76.4%	78.8%	49.3%	45.2%	42.7%	5.6%	-20.0%
ROA Promedio	-0.1%	-1.7%	3.4%	-2.5%	0.5%	1.3%	1.4%	-6.3%	-7.3%	-8.2%
ROE Promedio	-0.2%	-2.3%	4.7%	-3.4%	0.7%	1.7%	2.1%	-8.9%	-11.4%	-14.6%
Sobretasa de Inversiones	-2.4%	-5.5%	6.9%	-5.5%	-6.7%	-2.6%	-1.6%	-7.2%	-3.1%	-1.1%
Cobertura de Reservas Técnicas	2.8	2.8	2.6	2.8	3.1	3.0	2.5	2.5	1.9	1.3
Razón de Capital Contable a Reservas Técnicas Totales	303.9%	323.6%	295.0%	312.3%	374.1%	319.3%	266.1%	270.3%	186.9%	124.0%
Índice de Capital de Solvencia	13.5	8.6	11.4	11.0	9.8	10.5	9.2	7.0	5.8	3.8
Índice de Capital Mínimo Pagado	7.4	6.2	7.5	7.4	7.2	7.5	7.6	6.6	6.0	5.2

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Aseguradora.
*Proyecciones realizadas a partir del 3T22.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Fortaleza en el perfil de solvencia al cerrar con una razón de capital contable a reservas técnicas, índice de capital de solvencia y de capital mínimo pagado de 323.6%, 8.6x y 6.2x al 2T22 (vs. 303.9%, 13.5x y 7.4x al 2T21 y 309.9%, 16.1x y 7.5x en un escenario base).** A pesar de mostrar pérdidas netas en los últimos 12m, los indicadores de solvencia continúan siendo la principal fortaleza de Genworth.
- **Aumento en el índice combinado al cerrar en 125.7% al 2T22 (vs. 121.7% al 2T21 y 117.3% en un escenario base).** Lo anterior se atribuye principalmente al incremento del índice de operación como consecuencia de una disminución en el volumen de primas emitidas totales en los últimos 12m.
- **Disminución en los niveles de rentabilidad, cerrando con un ROA y ROE Promedio de -1.7% y -2.3% al 2T22 (vs. -0.1% y -0.2% al 2T21 y 1.1% y 1.5% en un escenario base).** La disminución en la rentabilidad se debe al menor volumen de primas emitidas, así como a la limitada generación de productos financieros, los cuales han sido impactados por pérdidas por valuación.
- **Incremento de los productos financieros.** Los productos financieros 12m ascendieron a P\$11.0m en junio de 2022; no obstante, se mantienen en niveles limitados por las pérdidas por valuación generadas por los incrementos en las curvas de rendimiento de emisiones como los Bonos M.

¹ Genworth Seguros de Crédito a la Vivienda, S.A. de C.V. (Genworth y/o la Aseguradora).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Incremento en los niveles de rentabilidad al cerrar con un ROA y ROE Promedio de 0.5% y 0.7% al 4T22.** La mejora en la utilidad neta se debería al aumento esperado de los productos financieros como resultado de una estabilidad en las tasas de interés y menores pérdidas por valuación. Asimismo, se consideran las liberaciones en la reserva de riesgos en cursos como la reserva de obligaciones pendientes por cumplir por la generación de nuevos negocios y cancelaciones de pólizas por parte de un cliente.
- **Fortaleza en sus niveles de solvencia.** A pesar de esperar bajos niveles de rentabilidad, los indicadores de solvencia se mantendrían en niveles sanos gracias a los sólidos niveles de capital contable con el que cuenta la Aseguradora.

Factores adicionales considerados

- **Estabilidad en la liquidez de la Aseguradora, cerrando con una cobertura de reservas técnicas de 2.8x al 2T22 (vs. 2.8x al 2T21).** Genworth mantiene más del 87.0% de sus inversiones en instrumentos emitidos por el Gobierno Federal, por lo que se consideran de bajo riesgo.
- **Reducción en la concentración de su cliente principal, cerrando en 37.7% al 2T22 (vs. 44.8% al 2T21).** Esto se debe al incremento en el número de negocios directos realizados con Instituciones de Banca Múltiple.
- **Perfil de riesgo conservador con respecto a sus inversiones en valores.** Al corte del 2T22, el 87.2% son papeles gubernamentales, mientras que el restante 12.8% son papeles de deuda corporativa con una calificación mínima de HR AA-.

Factores que podrían subir la calificación

- **Disminución sostenida del índice combinado al cerrar en niveles por debajo de 105.0%.** Una disminución en los costos de adquisición, siniestralidad u operación podría tener un impacto positivo en la calificación.
- **Mejora en los niveles de rentabilidad.** La estabilidad de la rentabilidad, a través de una mejora operativa y mayores productos financieros, en niveles por arriba de un ROA y ROE Promedio de 2.0% y 3.0% por más de dos años consecutivos podría resultar en un cambio favorable de la calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Deterioro en los niveles de solvencia.** La disminución en los indicadores de solvencia, como consecuencia de constantes pérdidas netas y un deterioro en las coberturas de los requerimientos de capital y base de inversión de la Aseguradora, podría tener un impacto negativo en la calificación en caso de que disminuyeran a niveles cercanos a los niveles requeridos por la CNSF.
- **Presión en los niveles de eficiencia.** Niveles elevados en el índice combinado por arriba del 150.0%, como consecuencia de altos costos de siniestralidad y de operación, podrían tener un impacto negativo en la calificación.

Anexo - Escenario Base

Balance: Genworth Escenario Base (En Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
ACTIVO	763.3	836.5	809.5	794.9	849.8	910.8	804.7	775.3
Inversiones en Valores	739.2	818.6	767.6	760.4	813.7	871.9	778.1	741.1
Gubernamentales	636.5	737.5	695.1	675.9	701.0	746.1	722.3	686.5
De Empresas Privadas de Tasa Conocida	87.4	46.4	86.3	91.2	97.6	104.6	61.4	105.0
Incremento por Valuación de Valores	11.1	26.4	-22.2	-15.0	6.2	11.6	-13.4	-58.5
Deudores por Intereses	4.2	8.2	8.4	8.3	8.9	9.5	7.8	8.1
Disponibilidades	12.3	5.4	7.2	9.4	9.2	10.1	11.8	9.0
Deudores por Primas	1.5	3.6	2.9	2.9	3.5	4.0	2.4	3.4
Reaseguradores y Reafianzadores	0.0							
Otros Activos	10.3	8.9	10.8	2.3	2.8	3.3	12.5	2.3
Otros Activos ¹	10.3	8.9	10.8	2.3	2.8	3.3	12.5	2.3
PASIVO	187.4	232.6	226.4	202.1	237.0	282.7	218.3	216.1
Reservas Técnicas	163.0	204.7	186.8	158.5	191.9	236.1	193.0	172.8
Riesgos en Curso por Daños	-49.1	-37.7	-44.2	-61.6	-62.9	-63.4	-35.6	-59.4
Obligaciones Contractuales	111.1	142.3	124.0	88.3	98.0	116.8	118.9	98.4
De Previsión por Riesgos Catastróficos	101.0	100.0	107.0	131.8	156.9	182.7	109.8	133.8
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar²	22.2	24.6	1.5	1.6	1.7	1.8	22.3	2.0
Otros Pasivos³	1.7	2.7	18.5	23.0	24.4	25.9	2.1	22.3
CAPITAL CONTABLE	575.9	603.9	583.2	592.8	612.8	628.1	586.4	559.2
Capital Social	656.0	656.0	656.0	656.0	656.0	656.0	656.0	656.0
Superavit por Valuación	-0.1	0.3	-4.3	1.3	10.8	13.3	-0.6	-18.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	-140.4	-79.7	-52.2	-72.1	-68.1	-57.6	-52.2	-72.1
Resultado del Ejercicio	60.7	27.5	-19.9	4.1	10.4	12.9	-16.6	-10.0

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Aseguradora.

*Proyecciones realizadas desde el 3T22 bajo un escenario base.

¹ Otros Activos: deudores diversos, pagos anticipados e ISR retenido por inversiones.

² Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: servicios entre intercompañías, acreedores, proveedores y pago de servicios de custodia pendientes por aplicar.

³ Otros Pasivos: provisiones para el pago de impuestos y otras obligaciones tales como ISR por pagar por ganancia de intereses.

Edo. de Resultados: Genworth	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Escenario Base (En Millones de Pesos)								
Primas Emitidas	141.2	135.7	125.6	117.3	143.0	165.5	64.3	57.0
Primas Emitidas Directas	66.4	67.9	65.8	63.2	80.3	94.7	33.3	29.8
Primas Emitidas Tomadas	74.8	67.7	59.8	54.1	62.7	70.8	31.0	27.1
Primas de Retención	141.2	135.7	125.6	117.3	143.0	165.5	64.3	57.0
Incremento de Reservas en Curso	4.2	11.8	-8.5	-21.3	3.1	4.0	1.2	-17.1
Primas de Retención Devengadas	137.0	123.9	134.1	138.6	139.9	161.5	63.1	74.0
Costo Neto de Adquisición	19.8	18.0	15.8	14.0	16.3	18.1	8.2	7.1
Costo Neto de Siniestralidad ¹	35.4	66.1	15.4	7.4	28.1	42.9	-11.6	-0.9
Utilidad Técnica	81.8	39.8	102.9	117.2	95.5	100.6	66.5	67.9
Constitución de Reservas	3.5	-1.0	7.0	24.8	25.1	25.8	9.8	26.8
Utilidad Bruta	78.3	40.8	95.9	92.4	70.4	74.7	56.7	41.1
Gastos Administrativos	102.1	103.4	117.9	113.4	115.8	125.8	62.4	57.3
Utilidad de Operación	-23.9	-62.6	-22.0	-21.0	-45.4	-51.0	-5.6	-16.1
Productos y Gastos Financieros ²	84.5	90.1	2.1	25.0	55.8	63.9	-11.0	6.1
Utilidad antes de ISR	60.7	27.5	-19.9	4.1	10.4	12.9	-16.6	-10.0
Provisión ISR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos Diferidos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Utilidad Neta	60.7	27.5	-19.9	4.1	10.4	12.9	-16.6	-10.0

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Aseguradora.

*Proyecciones realizadas desde el 3T22 bajo un escenario base.

¹Costo de Siniestralidad y Otros: por siniestros, vencimientos, reclamaciones y otras contractuales.

²Productos y Gastos Financieros: intereses sobre inversiones en valores, venta de inversiones en valores, utilidad por valuación de inversiones y resultado cambiario.

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Índice de Adquisición	14.1%	13.3%	12.6%	11.9%	11.4%	10.9%	13.0%	12.4%
Índice de Siniestralidad	25.8%	53.4%	11.5%	5.3%	20.1%	26.5%	20.3%	17.9%
Índice de Operación	72.3%	76.2%	93.8%	96.7%	81.0%	76.0%	88.5%	95.4%
Índice Combinado	112.2%	142.8%	117.9%	113.9%	112.5%	113.5%	121.7%	125.7%
Índice de Retención de Riesgo	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Índice de Pérdidas Netas	25.0%	48.7%	12.2%	6.3%	19.7%	25.9%	19.1%	22.0%
Índice de Recuperación a Siniestralidad	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Margen Bruto	55.4%	30.1%	76.4%	78.8%	49.3%	45.2%	74.4%	67.9%
ROA Promedio	8.2%	3.4%	-2.5%	0.5%	1.3%	1.4%	-0.1%	-1.7%
ROE Promedio	11.1%	4.7%	-3.4%	0.7%	1.7%	2.1%	-0.2%	-2.3%
Sobretasa de Inversiones	4.1%	6.9%	-5.5%	-6.7%	-2.6%	-1.6%	-2.4%	-5.5%
Cobertura de Reservas Técnicas	3.2	2.6	2.8	3.1	3.0	2.5	2.8	2.8
Razón de Capital Contable a Reservas Técnicas Totales	353.4%	295.0%	312.3%	374.1%	319.3%	266.1%	303.9%	323.6%
Índice de Capital de Solvencia	10.1	11.4	11.0	9.8	10.5	9.2	13.5	8.6
Índice de Capital Mínimo Pagado	7.3	7.5	7.4	7.2	7.5	7.6	7.4	6.2

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Aseguradora.

*Proyecciones realizadas desde el 3T22 bajo un escenario base.

Flujo de Efectivo: Genworth Escenario Base (En Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Utilidad del Ejercicio	60.7	27.5	-19.9	4.1	10.4	12.9	-16.6	-10.0
Ajustes por partidas que No Implican Efectivo	5.9	12.2	-13.1	-15.7	12.6	6.5	0.3	-31.0
Utilidad de Valorización	1.8	0.4	-4.6	5.6	9.5	2.4	-0.9	-14.0
Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ajuste a Reservas Técnicas	4.2	11.8	-8.5	-21.3	3.1	4.0	1.2	-17.1
Flujo Generado por Resultados	66.6	39.7	-33.0	-11.6	23.1	19.4	-16.3	-41.0
Flujo generado por Operaciones	-57.1	-46.7	31.1	13.8	-23.3	-18.5	22.6	42.8
Cambio en Inversiones en Valores	-53.9	-79.4	51.0	7.2	-53.3	-58.2	40.5	26.5
Cambio en Primas por Cobrar	-1.0	-2.1	0.7	0.0	-0.6	-0.6	1.2	-0.5
Cambio en Obligaciones Contractuales	-11.3	29.9	-9.4	-7.0	30.4	40.1	-12.8	3.1
Cambio en Otros Activos Operativos	-3.8	1.4	-22.9	9.5	-1.3	-1.4	-3.6	9.9
Cambio en Otros Pasivos Operativos	12.3	3.5	11.7	4.0	1.5	1.6	-2.7	3.7
Incremento o Disminución Neta	9.2	-6.9	1.8	2.2	-0.2	0.9	6.3	1.8
Efectivo al Inicio del Periodo	3.1	12.3	5.4	7.2	9.4	9.2	5.4	7.2
Efectivo al Final del Periodo	12.3	5.4	7.2	9.4	9.2	10.1	11.8	9.0

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Aseguradora.

*Proyecciones realizadas desde el 3T22 bajo un escenario base.

Anexo - Escenario de Estrés

Balance: Genworth Escenario Estrés (En Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
ACTIVO	763.3	836.5	809.5	782.3	796.9	813.9	804.7	775.3
Inversiones en Valores	739.2	818.6	767.6	753.2	765.1	779.2	778.1	741.1
Gubernamentales	636.5	737.5	695.1	669.5	659.1	666.9	722.3	686.5
De Empresas Privadas de Tasa Conocida	87.4	46.4	86.3	90.4	91.8	93.5	61.4	105.0
Incremento por Valuación de Valores	11.1	26.4	-22.2	-14.9	5.8	10.4	-13.4	-58.5
Deudores por Intereses	4.2	8.2	8.4	8.2	8.3	8.5	7.8	8.1
Disponibilidades	12.3	5.4	7.2	4.0	5.4	7.1	11.8	9.0
Deudores por Primas	1.5	3.6	2.9	2.9	2.9	2.7	2.4	3.4
Reaseguradores y Reafianzadores	0.0							
Otros Activos	10.3	8.9	10.8	2.3	2.8	3.3	12.5	2.3
Otros Activos ¹	10.3	8.9	10.8	2.3	2.8	3.3	12.5	2.3
PASIVO	187.4	232.6	226.4	242.8	306.2	387.7	218.3	216.1
Reservas Técnicas	163.0	204.7	186.8	199.6	262.6	343.5	193.0	172.8
Riesgos en Curso por Daños	-49.1	-37.7	-44.2	-46.5	-37.3	-26.4	-35.6	-59.4
Obligaciones Contractuales	111.1	142.3	124.0	110.3	134.8	175.2	118.9	98.4
De Previsión por Riesgos Catastróficos	101.0	100.0	107.0	135.8	165.0	194.7	109.8	133.8
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar²	22.2	24.6	1.5	1.6	1.7	1.8	22.3	2.0
Otros Pasivos³	1.7	2.7	18.5	22.5	23.0	23.5	2.1	22.3
CAPITAL CONTABLE	575.9	603.9	583.2	539.5	490.6	426.1	586.4	559.2
Capital Social	656.0	656.0	656.0	656.0	656.0	656.0	656.0	656.0
Superavit por Valuación	-0.1	0.3	-4.3	1.4	10.7	12.7	-0.6	-18.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	-140.4	-79.7	-52.2	-72.1	-121.4	-179.6	-52.2	-72.1
Resultado del Ejercicio	60.7	27.5	-19.9	-49.3	-58.2	-66.5	-16.6	-10.0

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Aseguradora.

*Proyecciones realizadas desde el 3T22 bajo un escenario de estrés.

¹ Otros Activos: deudores diversos, pagos anticipados e ISR retenido por inversiones.

² Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: servicios entre intercompañías, acreedores, proveedores y pago de servicios de custodia pendientes por aplicar.

³ Otros Pasivos: provisiones para el pago de impuestos y otras obligaciones tales como ISR por pagar por ganancia de intereses.

Edo. de Resultados: Genworth Escenario Estrés (En Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Primas Emitidas	141.2	135.7	125.6	117.3	114.2	107.4	64.3	57.0
Primas Emitidas Directas	66.4	67.9	65.8	61.6	60.9	58.4	33.3	29.8
Primas Emitidas Tomadas	74.8	67.7	59.8	55.7	53.3	49.0	31.0	27.1
Primas de Retención	141.2	135.7	125.6	117.3	114.2	107.4	64.3	57.0
Incremento de Reservas en Curso	4.2	11.8	-8.5	-6.1	6.2	7.3	1.2	-17.1
Primas de Retención Devengadas	137.0	123.9	134.1	123.4	108.1	100.1	63.1	74.0
Costo Neto de Adquisición	19.8	18.0	15.8	14.4	13.7	12.1	8.2	7.1
Costo Neto de Siniestralidad ¹	35.4	66.1	15.4	30.1	58.8	79.8	-11.6	-0.9
Utilidad Técnica	81.8	39.8	102.9	78.9	35.6	8.2	66.5	67.9
Constitución de Reservas	3.5	-1.0	7.0	28.8	29.2	29.7	9.8	26.8
Utilidad Bruta	78.3	40.8	95.9	50.1	6.4	-21.5	56.7	41.1
Gastos Administrativos	102.1	103.4	117.9	120.6	114.2	107.4	62.4	57.3
Utilidad de Operación	-23.9	-62.6	-22.0	-70.5	-107.9	-128.8	-5.6	-16.1
Productos y Gastos Financieros ²	84.5	90.1	2.1	21.2	49.7	62.3	-11.0	6.1
Utilidad antes de ISR	60.7	27.5	-19.9	-49.3	-58.2	-66.5	-16.6	-10.0
Provisión ISR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos Diferidos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Utilidad Neta	60.7	27.5	-19.9	-49.3	-58.2	-66.5	-16.6	-10.0

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Aseguradora.

*Proyecciones realizadas desde el 3T22 bajo un escenario de estrés.

¹Costo de Siniestralidad y Otros: por siniestros, vencimientos, reclamaciones y otras contractuales.

²Productos y Gastos Financieros: intereses sobre inversiones en valores, venta de inversiones en valores, utilidad por valuación de inversiones y resultado cambiario.

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Índice de Adquisición	14.1%	13.3%	12.6%	12.3%	12.0%	11.2%	13.0%	12.4%
Índice de Siniestralidad	25.8%	53.4%	11.5%	24.4%	54.4%	79.8%	20.3%	17.9%
Índice de Operación	72.3%	76.2%	93.8%	102.8%	100.0%	100.0%	88.5%	95.4%
Índice Combinado	112.2%	142.8%	117.9%	139.5%	166.4%	191.0%	121.7%	125.7%
Índice de Retención de Riesgo	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Índice de Pérdidas Netas	25.0%	48.7%	12.2%	25.6%	51.5%	74.4%	19.1%	22.0%
Índice de Recuperación a Siniestralidad	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Margen Bruto	55.4%	30.1%	76.4%	42.7%	5.6%	-20.0%	74.4%	67.9%
ROA Promedio	8.2%	3.4%	-2.5%	-6.3%	-7.3%	-8.2%	-0.1%	-1.7%
ROE Promedio	11.1%	4.7%	-3.4%	-8.9%	-11.4%	-14.6%	-0.2%	-2.3%
Sobretasa de Inversiones	4.1%	6.9%	-5.5%	-7.2%	-3.1%	-1.1%	-2.4%	-5.5%
Cobertura de Reservas Técnicas	3.2	2.6	2.8	2.5	1.9	1.3	2.8	2.8
Razón de Capital Contable a Reservas Técnicas Totales	353.4%	295.0%	312.3%	270.3%	186.9%	124.0%	303.9%	323.6%
Índice de Capital de Solvencia	10.1	11.4	11.0	7.0	5.8	3.8	13.5	8.6
Índice de Capital Mínimo Pagado	7.3	7.5	7.4	6.6	6.0	5.2	7.4	6.2

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Aseguradora.

*Proyecciones realizadas desde el 3T22 bajo un escenario de estrés.

Flujo de Efectivo: Genworth Escenario Estrés (En Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Utilidad del Ejercicio	60.7	27.5	-19.9	-49.3	-58.2	-66.5	-16.6	-10.0
Ajustes por partidas que No Implican Efectivo	5.9	12.2	-13.1	-0.4	15.5	9.3	0.3	-31.0
Utilidad de Valorización	1.8	0.4	-4.6	5.7	9.3	2.0	-0.9	-14.0
Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ajuste a Reservas Técnicas	4.2	11.8	-8.5	-6.1	6.2	7.3	1.2	-17.1
Flujo Generado por Resultados	66.6	39.7	-33.0	-49.8	-42.7	-57.2	-16.3	-41.0
Flujo generado por Operaciones	-57.1	-46.7	31.1	46.5	44.1	58.9	22.6	42.8
Cambio en Inversiones en Valores	-53.9	-79.4	51.0	14.4	-11.9	-14.2	40.5	26.5
Cambio en Primas por Cobrar	-1.0	-2.1	0.7	0.0	-0.0	0.2	1.2	-0.5
Cambio en Obligaciones Contractuales	-11.3	29.9	-9.4	19.0	56.8	73.7	-12.8	3.1
Cambio en Otros Activos Operativos	-3.8	1.4	-22.9	9.5	-1.3	-1.4	-3.6	9.9
Cambio en Otros Pasivos Operativos	12.3	3.5	11.7	3.5	0.5	0.5	-2.7	3.7
Incremento o Disminución Neta	9.2	-6.9	1.8	-3.2	1.4	1.7	6.3	1.8
Efectivo al Inicio del Periodo	3.1	12.3	5.4	7.2	4.0	5.4	5.4	7.2
Efectivo al Final del Periodo	12.3	5.4	7.2	4.0	5.4	7.1	11.8	9.0

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Aseguradora.

*Proyecciones realizadas desde el 3T22 bajo un escenario de estrés.

Glosario de Instituciones de Seguros

Índice Combinado. Índice de Adquisición + Índice de Siniestralidad + Índice de Operación.

Primas Retenidas. Primas Emitidas – Primas Cedidas

Índice de Retención de Riesgo. Primas de Retención 12m / Primas Emitidas 12m

Índice de Pérdidas Netas. Costo Neto de Siniestralidad 12m / Primas Retenidas 12m

Índice de Recuperación a Siniestralidad. Recuperación de Siniestralidad 12m / Costo Total de Siniestralidad 12m

Índice de Adquisición. Costo Neto de Adquisición 12m / Primas Retenidas 12m

Índice de Siniestralidad. Costo Neto de Siniestralidad 12m / Primas Devengadas 12m

Índice de Operación. (Gastos de Administración 12m + Remuneraciones y Prestaciones 12m + Depreciación y Amortización 12m) / Primas Emitidas 12m

Índice Combinado. Índice de Adquisición + Índice de Siniestralidad + Índice de Operación.

Margen Bruto. Utilidad Bruta 12m / Primas Retenidas 12m

Inversiones a Reservas. Inversiones Computables / Reservas Técnicas

Capital a Reservas. Capital Contable / Reservas Técnicas

Índice de Cobertura de Requerimiento de Capital de Solvencia. Capital Contable / Requerimiento de Capital de Solvencia

Índice de Capital Mínimo de Garantía. Activos Computables / Capital Mínimo de Garantía

Índice de Capital Mínimo Pagado. Capital Mínimo Pagado / Requerimiento de Capital Mínimo Pagado

ROA Promedio. Utilidad Neta 12m / Activos Totales Prom. 12m.

ROE Promedio. Utilidad Consolidada 12m / Capital Contable Prom. 12m.

Sobretasa Activa de Inversiones. (Productos Financieros 12m / Inversiones en Valores Prom. 12m) - Tasa de Referencia.

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 52 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746
carmen.oyoque@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541
daniela.dosal@hrratings.com



México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Metodología de Calificación para Instituciones de Seguros (México), Mayo 2017

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/methodology>

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior	HR AA / Perspectiva Estable / HR1
Fecha de última acción de calificación	14 de octubre de 2021
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T19 – 2T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG, S.C. proporcionada por la Aseguradora.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).