

## Calificación

Genworth LP  
Genworth CP

HR AA  
HR1

Perspectiva

Estable

### Evolución de la Fortaleza Financiera



## Contactos

**Oscar Herrera**  
Subdirector de Instituciones  
Financieras / ABS  
Analista Responsable  
oscar.herrera@hrratings.com

**Janeth Chávez**  
Analista  
janeth.chavez@hrratings.com

**Angel García**  
Director Ejecutivo Sr. 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 Genworth<sup>1</sup> se basa en los altos niveles de solvencia que mantiene, con un índice de capital de solvencia y de capital mínimo pagado de 5.4 veces (x) y 6.3x al segundo trimestre del 2023 (2T23) (vs. 8.6x y 6.4x al 2T22 y 7.4x y 11.0x en un escenario base). En la misma línea, la razón de capital contable a reservas técnicas se mantiene en niveles fortalecidos de 326.3% al 2T23 (vs. 323.6% al 2T22 al y 312.2% en un escenario base). Asimismo, la rentabilidad mostró un incremento al cerrar con un ROA Promedio de 2.6% al 2T23 como consecuencia de un mayor volumen de operación como resultado de la entrada de nuevos negocios, así como por un aumento en los productos financieros 12m. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados Genworth (Millones de Pesos)	Semestral		Anual		Escenario Base			Escenario Estrés		
	1S22	1S23	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024P	2025P
Primas Emitidas 12m.	118.3	140.6	125.6	121.6	161.1	193.8	236.0	156.2	153.0	150.7
Gastos Administrativos 12m.	112.8	125.1	117.9	119.7	128.4	135.0	142.1	131.6	137.7	131.1
Resultado Neto 12m.	22.3	20.9	15.7	12.3	2.9	5.0	23.3	-24.9	-49.4	-89.7
Índice de Adquisición	12.4%	8.9%	12.6%	11.2%	7.8%	5.1%	3.4%	8.5%	8.3%	7.3%
Índice de Siniestralidad	17.9%	6.1%	11.5%	6.4%	11.7%	23.2%	27.3%	13.5%	34.1%	48.7%
Índice de Operación	95.4%	89.0%	93.9%	98.5%	79.8%	71.0%	61.2%	84.3%	91.6%	88.4%
Índice Combinado	125.7%	104.0%	117.9%	116.0%	99.3%	99.4%	92.0%	106.4%	133.9%	144.5%
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	22.0%	7.7%	12.2%	9.1%	13.0%	25.8%	29.7%	14.2%	33.2%	47.1%
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	67.9%	63.9%	76.4%	78.9%	46.9%	50.7%	51.3%	36.7%	34.8%	1.3%
ROA Promedio	2.8%	2.6%	1.9%	1.6%	0.3%	0.5%	2.2%	-2.9%	-5.4%	-9.8%
ROE Promedio	3.9%	3.6%	2.7%	2.2%	0.5%	0.8%	3.5%	-4.2%	-8.4%	-17.6%
Sobretasa de Inversiones	-0.8%	-4.1%	-0.9%	-5.9%	-4.7%	-4.2%	-3.8%	-5.4%	-5.0%	-3.7%
Cobertura de Reservas Técnicas	2.8	3.2	2.8	3.3	3.1	3.3	3.3	2.7	2.1	1.5
Razón de Capital Contable a Reservas Técnicas Totales	323.6%	326.3%	312.2%	367.2%	313.5%	247.8%	210.7%	283.2%	208.9%	123.2%
Índice de Capital de Solvencia	8.6	5.4	11.0	8.8	6.5	8.3	9.5	4.7	4.6	5.3
Índice de Capital Mínimo Pagado	6.4	6.3	7.4	6.2	7.0	7.4	7.6	6.7	6.8	6.5

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 3T23.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Niveles de solvencia fortalecidos al cerrar con una razón de capital contable a reservas técnicas, índice de capital de solvencia y de capital mínimo pagado de 326.3%, 5.4x y 6.3x al 2T23 (323.6%, 8.6x y 6.4x al 2T22 y 312.16%, 11.0x y 7.4x en un escenario base).** La Aseguradora mantiene altos niveles de cobertura con respecto a su requerimiento de capital de solvencia y de su base de inversión. Asimismo, la solvencia continúa siendo una de las principales fortalezas de Genworth.
- **Ligera disminución en el índice combinado al cerrar en 104.0% al 2T23 (vs. 125.7% al 2T22 y 114.9% en un escenario base proyectado por HR Ratings en la revisión de junio de 2022).** Lo anterior se atribuye principalmente a la disminución del índice de operación derivado de una mayor eficiencia de sus operaciones. Asimismo, se observa una mejora en los costos de adquisición y menores costos de siniestralidad.
- **Incremento en los niveles de rentabilidad al cerrar, con un ROA y ROE Promedio de 2.6% y 3.6% al 2T23 (vs. 2.8% y 3.9% al 2T22 y 0.5% y 0.7% en un escenario base).** Dicho movimiento al alza se debe al mayor volumen de primas emitidas, así como al incremento en los productos financieros. Estos últimos mostraron un aumento derivado del cambio en el registro contable con respecto a las pérdidas por valuación de las inversiones en valores, las cuales comenzaron a registrarse en Otros Resultados Integrales a partir del 1ro de enero de 2022.

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

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Disminución en la rentabilidad al cerrar con un ROA y ROE Promedio de 0.3% y 0.5% al 4T23.** La disminución en la utilidad neta mostraría una disminución debido a un incremento en los costos de siniestralidad, así como por una mayor constitución de reservas catastróficas, derivado de un mayor volumen de primas emitidas. No obstante, se esperan niveles positivos de rentabilidad.
- **Adecuados niveles de Índice Combinado.** Se espera que la Aseguradora cierre el 4T23 con un índice combinado de 99.3%, como resultado de mayores eficiencias con respecto a sus operaciones y en línea con el incremento esperado de los ingresos.

## Factores adicionales considerados

- **Liquidez estable al cerrar con una cobertura de reservas técnicas de 3.2x al 2T23 (vs. 2.8x al 2T22 y 3.1x en un escenario base).** Genworth mantiene más del 77.6% de sus inversiones en instrumentos emitidos por el Gobierno Federal, por lo que se consideran de bajo riesgo al mantener una calificación de riesgo de crédito equivalente a HR AAA.
- **Ligero incremento de la concentración de su cliente principal al cerrar con 40.0% de las primas emitidas totales al 2T23 (vs. 37.7% al 2T22).** Esto derivado del incremento en el negocio que se tiene con dicho cliente y que se mueve en línea con lo observado históricamente. En consideración de HR Ratings, la concentración de primas emitidas en los tres clientes principales (82.0% al 2T23) no representa un riesgo significativo, ya que las instituciones financieras que ofrecen créditos hipotecarios son pocas.

## Factores que podrían subir la calificación

- **Disminución sostenida del índice combinado al cerrar por debajo de 105.0%.** Niveles sostenidos del índice combinado igual o menor al 105.0% durante los próximos 12m podría resultar en una mejora de la calificación.
- **Sanos niveles de rentabilidad.** Una generación positiva de utilidades para los siguientes 12m, como reflejo de una sana evolución de las operaciones de la Aseguradora, podría tener un impacto positivo de la calificación.

## Factores que podrían bajar la calificación

- **Presión sostenida en los niveles de solvencia.** Una disminución sostenida 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.
- **Deterioro continuo en los indicadores operativos de la Aseguradora.** Si se presentan niveles elevados en el índice combinado por arriba del 150.0%, como consecuencia de altos costos de siniestralidad y de operación, esto podría tener un impacto negativo en la calificación.

## Anexo - Escenario Base

Balance: Genworth Escenario Base (En Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
<b>ACTIVO</b>	836.5	810.9	810.9	906.7	971.1	1,091.1	775.3	820.9
versiones en Valores	818.6	767.6	757.1	822.3	867.2	968.8	741.1	768.1
Disponibilidades	5.4	7.2	12.9	13.8	14.4	14.8	9.0	10.4
Valores por Primas	3.6	2.9	4.1	6.8	6.9	7.2	3.4	5.6
Otros Activos	8.9	12.2	16.8	15.9	16.4	17.2	2.3	15.7
Otros Activos <sup>1</sup>	8.9	12.2	16.8	15.9	16.4	17.2	2.3	15.7
<b>PASIVO</b>	232.6	227.8	230.3	270.5	329.0	400.3	216.1	234.0
Reservas Técnicas	204.7	186.8	158.1	203.0	259.1	327.8	172.8	179.9
Riesgos en Curso por Daños	-37.7	-44.2	-94.8	-117.9	-146.5	-174.5	-59.4	-96.0
Obligaciones Contractuales	142.3	124.0	92.2	89.9	117.1	157.0	98.4	79.2
De Previsión por Riesgos Catastróficos	100.0	107.0	160.7	230.9	288.4	345.3	133.8	196.7
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por	24.6	3.0	13.5	15.7	16.5	17.3	2.0	15.3
Otros Pasivos <sup>2</sup>	2.7	18.5	35.2	26.2	27.8	29.5	22.3	13.2
<b>PATRAL CONTABLE</b>	603.9	583.1	580.6	636.2	642.1	690.8	559.2	586.8
Capital Social	656.0	656.0	656.0	656.0	656.0	656.0	656.0	656.0
Superavit por Valuación	0.3	-19.1	-15.9	6.1	6.9	32.4	-18.3	-39.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	-79.7	-73.1	-72.1	-29.1	-26.2	-21.2	-72.1	-29.1
Resultado del Ejercicio	27.5	15.7	12.3	2.9	5.0	23.3	-10.0	-1.4

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

\*Proyecciones realizadas desde el 3T23 bajo un escenario base.

<sup>1</sup> Otros Activos: deudores diversos, pagos anticipados e ISR retenido por inversiones.

  Involucros entre intercompañías, acreedores, proveedores y pago de servicios de custodia pendientes por aplicar.

<sup>2</sup> Pasivos: provisiones para el pago de impuestos y otras obligaciones tales como ISR por pagar por ganancia de intereses.

Edo. de Resultados: Genworth Escenario Base (En Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Primas Emitidas	135.7	125.6	121.6	161.1	193.8	236.0	57.0	76.0
Primas Emitidas Directas	67.9	65.9	70.4	113.8	136.4	158.0	29.8	53.6
Primas Emitidas Tomadas	67.7	59.7	51.2	47.3	57.4	78.0	27.1	22.4
<b>Primas de Retención</b>	<b>135.7</b>	<b>125.6</b>	<b>121.6</b>	<b>161.1</b>	<b>193.8</b>	<b>236.0</b>	<b>57.0</b>	<b>76.0</b>
Incremento de Reservas en Curso	11.8	-8.5	-52.7	-18.1	-22.0	-20.0	-17.1	0.2
<b>Primas de Retención Devengadas</b>	<b>123.9</b>	<b>134.1</b>	<b>174.3</b>	<b>179.2</b>	<b>215.8</b>	<b>256.0</b>	<b>74.0</b>	<b>75.8</b>
Costo Neto de Adquisición	18.0	15.8	13.6	12.5	10.0	8.0	7.1	6.0
Costo Neto de Siniestralidad <sup>1</sup>	66.1	15.4	11.1	21.0	50.1	70.0	-0.9	-1.2
<b>Utilidad Técnica</b>	<b>39.8</b>	<b>102.9</b>	<b>149.6</b>	<b>145.7</b>	<b>155.7</b>	<b>178.0</b>	<b>67.9</b>	<b>71.0</b>
Constitución de Reservas	-1.0	7.0	53.7	70.2	57.5	56.9	26.8	35.9
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>40.8</b>	<b>95.9</b>	<b>95.9</b>	<b>75.5</b>	<b>98.2</b>	<b>121.1</b>	<b>41.1</b>	<b>35.0</b>
Gastos Administrativos	103.4	117.9	119.7	128.4	135.0	142.1	57.3	62.6
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>-62.6</b>	<b>-22.0</b>	<b>-23.8</b>	<b>-53.1</b>	<b>-39.4</b>	<b>-23.4</b>	<b>-16.1</b>	<b>-27.6</b>
Productos y Gastos Financieros <sup>2</sup>	90.1	37.7	36.1	56.0	44.5	46.7	6.1	26.1
<b>Utilidad antes de ISR</b>	<b>27.5</b>	<b>15.7</b>	<b>12.3</b>	<b>2.9</b>	<b>5.0</b>	<b>23.3</b>	<b>-10.0</b>	<b>-1.4</b>
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
<b>Utilidad Neta</b>	<b>27.5</b>	<b>15.7</b>	<b>12.3</b>	<b>2.9</b>	<b>5.0</b>	<b>23.3</b>	<b>-10.0</b>	<b>-1.4</b>

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

\*Proyecciones realizadas desde el 3T23 bajo un escenario base.

<sup>1</sup>Costo de Siniestralidad y Otros: por siniestros, vencimientos, reclamaciones y otras contractuales.

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

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
<b>Índice de Adquisición</b>	13.3%	12.6%	11.2%	7.8%	5.1%	3.4%	12.4%	8.9%
<b>Índice de Siniestralidad</b>	53.4%	11.5%	6.4%	11.7%	23.2%	27.3%	17.9%	6.1%
<b>Índice de Operación</b>	76.2%	93.9%	98.5%	79.8%	71.0%	61.2%	95.4%	89.0%
<b>Índice Combinado</b>	142.8%	117.9%	116.0%	99.3%	99.4%	92.0%	125.7%	104.0%
<b>Índice de Retención de Riesgo</b>	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
<b>Índice de Pérdidas Netas</b>	48.7%	12.2%	9.1%	13.0%	25.8%	29.7%	22.0%	7.7%
<b>Margen Bruto</b>	30.1%	76.4%	78.9%	46.9%	50.7%	51.3%	67.9%	63.9%
<b>ROA Promedio</b>	3.4%	1.9%	1.6%	0.3%	0.5%	2.2%	2.8%	2.6%
<b>ROE Promedio</b>	4.7%	2.7%	2.2%	0.5%	0.8%	3.5%	3.9%	3.6%
<b>Sobretasa de Inversiones</b>	6.9%	-0.9%	-5.9%	-4.7%	-4.2%	-3.8%	-0.8%	-4.1%
<b>Cobertura de Reservas Técnicas</b>	2.6	2.8	3.3	3.1	3.3	3.3	2.8	3.2
<b>Razón de Capital Contable a Reservas Técnicas Totales</b>	295.0%	312.2%	367.2%	313.5%	247.8%	210.7%	323.6%	326.3%
<b>Índice de Capital de Solvencia</b>	11.4	11.0	8.8	6.5	8.3	9.5	8.6	5.4
<b>Índice de Capital Mínimo Pagado</b>	7.5	7.4	6.2	7.0	7.4	7.6	6.4	6.3

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

\*Proyecciones realizadas desde el 3T23 bajo un escenario base.

Flujo de Efectivo: Genworth Escenario Base (En Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Utilidad del Ejercicio	27.5	15.7	12.3	2.9	5.0	23.3	-10.0	-1.4
<b>Ajustes por partidas que No Implican Efectivo</b>	<b>12.2</b>	<b>-27.9</b>	<b>-49.5</b>	<b>4.1</b>	<b>-18.5</b>	<b>7.9</b>	<b>-16.2</b>	<b>-22.8</b>
Utilidad de Valorización	0.4	-19.4	3.2	22.0	0.8	25.5	0.9	-23.1
Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.2	2.7	2.4	0.0	0.0
Ajuste a Reservas Técnicas	11.8	-8.5	-52.7	-18.1	-22.0	-20.0	-17.1	0.2
<b>Flujo Generado por Resultados</b>	<b>39.7</b>	<b>-12.2</b>	<b>-37.2</b>	<b>7.0</b>	<b>-13.5</b>	<b>31.1</b>	<b>-26.2</b>	<b>-24.3</b>
<b>Flujo generado por Operaciones</b>	<b>-46.7</b>	<b>31.1</b>	<b>60.9</b>	<b>-36.8</b>	<b>14.1</b>	<b>-30.7</b>	<b>42.7</b>	<b>-9.0</b>
Cambio en Inversiones en Valores	-79.4	51.0	10.5	-65.2	-44.9	-101.6	26.5	-11.0
Cambio en Primas por Cobrar	-2.1	0.7	-1.1	-2.7	-0.1	-0.2	-0.5	-1.6
Cambio en Obligaciones Contractuales	29.9	-9.4	24.1	62.9	78.1	88.8	3.1	21.5
Cambio en Otros Activos Operativos	1.4	-24.3	-3.7	-27.1	-21.5	-20.1	11.3	0.1
Cambio en Otros Pasivos Operativos	3.5	13.1	31.1	-4.7	2.4	2.5	2.2	-18.0
<b>Flujos Netos de Operación</b>	<b>-7.0</b>	<b>18.9</b>	<b>23.7</b>	<b>-29.8</b>	<b>0.6</b>	<b>0.4</b>	<b>16.5</b>	<b>-33.2</b>
<b>Flujo Generado por Financiamiento</b>	<b>0.1</b>	<b>-17.1</b>	<b>-18.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-14.8</b>	<b>0.0</b>
Incremento (disminución) de Capital	0.1	-17.1	-18.0	0.0	0.0	0.0	-14.8	0.0
<b>Incremento o Disminución Neta</b>	<b>-6.9</b>	<b>1.8</b>	<b>5.7</b>	<b>-29.8</b>	<b>0.6</b>	<b>0.4</b>	<b>1.8</b>	<b>-33.2</b>
<b>Efectivo al Inicio del Periodo</b>	<b>12.3</b>	<b>5.4</b>	<b>7.2</b>	<b>12.9</b>	<b>-16.9</b>	<b>-16.3</b>	<b>7.2</b>	<b>12.9</b>
<b>Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>5.4</b>	<b>7.2</b>	<b>12.9</b>	<b>-16.9</b>	<b>-16.3</b>	<b>-15.9</b>	<b>9.0</b>	<b>-20.3</b>

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

\*Proyecciones realizadas desde el 3T23 bajo un escenario base.

## Anexo - Escenario de Estrés

Balance: Genworth Escenario Estrés (En Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
<b>ACTIVO</b>	836.5	810.9	810.9	893.1	914.9	909.3	775.3	820.9
Inversiones en Valores	818.6	767.6	757.1	820.1	850.8	825.3	741.1	768.1
Disponibilidades	5.4	7.2	12.9	11.6	13.2	13.4	9.0	10.4
Deudores por Primas	3.6	2.9	4.1	5.4	5.4	4.7	3.4	5.6
Reaseguradores y Reafianzadores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Activos	8.9	12.2	16.8	14.0	14.5	15.3	2.3	15.7
Otros Activos <sup>1</sup>	8.9	12.2	16.8	14.0	14.5	15.3	2.3	15.7
<b>PASIVO</b>	232.6	227.8	230.3	283.0	343.4	447.4	216.1	234.0
Reservas Técnicas	204.7	186.8	158.1	215.4	273.5	374.9	172.8	179.9
Riesgos en Curso por Daños	-37.7	-44.2	-94.8	-107.3	-108.8	-109.5	-59.4	-96.0
Obligaciones Contractuales	142.3	124.0	92.2	91.1	118.6	159.0	98.4	79.2
De Previsión por Riesgos Catastróficos	100.0	107.0	160.7	231.6	263.7	325.4	133.8	196.7
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por	24.6	3.0	13.5	15.7	16.5	17.3	2.0	15.3
Otros Pasivos <sup>2</sup>	2.7	18.5	35.2	26.2	27.8	29.5	22.3	13.2
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	603.9	583.1	580.6	610.1	571.4	461.9	559.2	586.8
Capital Social	656.0	656.0	656.0	656.0	656.0	656.0	656.0	656.0
Superavit por Valuación	0.3	-19.1	-15.9	7.9	18.5	-1.3	-18.3	-39.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	-79.7	-73.1	-72.1	-29.1	-54.1	-103.4	-72.1	-29.1
Resultado del Ejercicio	27.5	15.7	12.3	-24.9	-49.4	-89.7	-10.0	-1.4

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

\*Proyecciones realizadas desde el 3T23 bajo un escenario estrés.

<sup>1</sup> Otros Activos: deudores diversos, pagos anticipados e ISR retenido por inversiones.

<sup>2</sup> Servicios entre intercompañías, acreedores, proveedores y pago de servicios de custodia pendientes por aplicar.

<sup>3</sup> 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	
Escenario Estrés (En Millones de Pesos)	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Primas Emitidas	135.7	125.6	121.6	156.2	153.0	150.7	57.0	76.0
Primas Emitidas Directas	67.9	65.9	70.4	71.1	77.1	67.8	29.8	53.6
Primas Emitidas Tomadas	67.7	59.7	51.2	85.1	75.9	82.9	27.1	22.4
<b>Primas de Retención</b>	<b>135.7</b>	<b>125.6</b>	<b>121.6</b>	<b>156.2</b>	<b>153.0</b>	<b>150.7</b>	<b>57.0</b>	<b>76.0</b>
Incremento de Reservas en Curso	11.8	-8.5	-52.7	-7.5	4.2	5.1	-17.1	0.2
<b>Primas de Retención Devengadas</b>	<b>123.9</b>	<b>134.1</b>	<b>174.3</b>	<b>163.7</b>	<b>148.8</b>	<b>145.5</b>	<b>74.0</b>	<b>75.8</b>
Costo Neto de Adquisición	18.0	15.8	13.6	13.3	12.7	11.1	7.1	6.0
Costo Neto de Siniestralidad <sup>1</sup>	66.1	15.4	11.1	22.2	50.7	70.9	-0.9	-1.2
<b>Utilidad Técnica</b>	<b>39.8</b>	<b>102.9</b>	<b>149.6</b>	<b>128.2</b>	<b>85.4</b>	<b>63.6</b>	<b>67.9</b>	<b>71.0</b>
Constitución de Reservas	-1.0	7.0	53.7	70.9	32.1	61.6	26.8	35.9
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>40.8</b>	<b>95.9</b>	<b>95.9</b>	<b>57.3</b>	<b>53.3</b>	<b>2.0</b>	<b>41.1</b>	<b>35.0</b>
Gastos Administrativos	103.4	117.9	119.7	131.6	137.7	131.1	57.3	62.6
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>-62.6</b>	<b>-22.0</b>	<b>-23.8</b>	<b>-74.4</b>	<b>-86.8</b>	<b>-131.3</b>	<b>-16.1</b>	<b>-27.6</b>
Productos y Gastos Financieros <sup>2</sup>	90.1	37.7	36.1	49.5	37.4	41.5	6.1	26.1
<b>Utilidad antes de ISR</b>	<b>27.5</b>	<b>15.7</b>	<b>12.3</b>	<b>-24.9</b>	<b>-49.4</b>	<b>-89.7</b>	<b>-10.0</b>	<b>-1.4</b>
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
<b>Utilidad Neta</b>	<b>27.5</b>	<b>15.7</b>	<b>12.3</b>	<b>-24.9</b>	<b>-49.4</b>	<b>-89.7</b>	<b>-10.0</b>	<b>-1.4</b>

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

\*Proyecciones realizadas desde el 3T23 bajo un escenario estrés.

<sup>1</sup>Costo de Siniestralidad y Otros: por siniestros, vencimientos, reclamaciones y otras contractuales.

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

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
<b>Índice de Adquisición</b>	13.3%	12.6%	11.2%	8.5%	8.3%	7.3%	12.4%	8.9%
<b>Índice de Siniestralidad</b>	53.4%	11.5%	6.4%	13.5%	34.1%	48.7%	17.9%	6.1%
<b>Índice de Operación</b>	76.2%	93.9%	98.5%	84.3%	91.6%	88.4%	95.4%	89.0%
<b>Índice Combinado</b>	142.8%	117.9%	116.0%	106.4%	133.9%	144.5%	125.7%	104.0%
<b>Índice de Retención de Riesgo</b>	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
<b>Índice de Pérdidas Netas</b>	48.7%	12.2%	9.1%	14.2%	33.2%	47.1%	22.0%	7.7%
<b>Índice de Recuperación a Siniestralidad</b>	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Margen Bruto</b>	30.1%	76.4%	78.9%	36.7%	34.8%	1.3%	67.9%	63.9%
<b>ROA Promedio</b>	3.4%	1.9%	1.6%	-2.9%	-5.4%	-9.8%	2.8%	2.6%
<b>ROE Promedio</b>	4.7%	2.7%	2.2%	-4.2%	-8.4%	-17.6%	3.9%	3.6%
<b>Sobretasa de Inversiones</b>	6.9%	-0.9%	-5.9%	-5.4%	-5.0%	-3.7%	-0.8%	-4.1%
<b>Cobertura de Reservas Técnicas</b>	2.6	2.8	2.8	2.7	2.1	1.5	2.8	2.8
<b>Razón de Capital Contable a Reservas Técnicas Totales</b>	295.0%	312.2%	367.2%	283.2%	208.9%	123.2%	323.6%	326.3%
<b>Índice de Capital de Solvencia</b>	11.4	11.0	8.8	4.7	4.6	5.3	8.6	5.4
<b>Índice de Capital Mínimo Pagado</b>	7.5	7.4	6.2	6.7	6.8	6.5	6.4	6.3

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

\*Proyecciones realizadas desde el 3T23 bajo un escenario estrés.

Flujo de Efectivo: Genworth Escenario Estrés (En Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Utilidad del Ejercicio	27.5	15.7	12.3	-24.9	-49.4	-89.7	-10.0	-1.4
<b>Ajustes por partidas que No Implican Efectivo</b>	<b>12.2</b>	<b>-27.9</b>	<b>-49.5</b>	<b>63.9</b>	<b>17.2</b>	<b>-12.4</b>	<b>-16.2</b>	<b>24.6</b>
Utilidad de Valorización	0.4	-19.4	3.2	51.9	10.6	-19.7	0.9	5.1
Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.2	2.4	2.2	0.0	0.0
Ajuste a Reservas Técnicas	11.8	-8.5	-52.7	11.8	4.2	5.1	-17.1	19.5
<b>Flujo Generado por Resultados</b>	<b>39.7</b>	<b>-12.2</b>	<b>-37.2</b>	<b>38.9</b>	<b>-32.2</b>	<b>-102.2</b>	<b>-26.2</b>	<b>23.2</b>
<b>Flujo generado por Operaciones</b>	<b>-46.7</b>	<b>31.1</b>	<b>60.9</b>	<b>-41.6</b>	<b>33.8</b>	<b>102.3</b>	<b>42.7</b>	<b>-27.0</b>
Cambio en Inversiones en Valores	-79.4	51.0	10.5	-62.0	-30.7	25.5	26.5	-10.0
Cambio en Primas por Cobrar	-2.1	0.7	-1.1	-1.3	-0.0	0.7	-0.5	-1.6
Cambio en Obligaciones Contractuales	29.9	-9.4	24.1	46.1	53.9	96.3	3.1	2.7
Cambio en Otros Activos Operativos	1.4	-24.3	-3.7	-18.9	8.3	-22.7	11.3	0.5
Cambio en Otros Pasivos Operativos	3.5	13.1	31.1	-5.3	2.4	2.5	2.2	-18.7
<b>Flujos Netos de Operación</b>	<b>-7.0</b>	<b>18.9</b>	<b>23.7</b>	<b>-2.7</b>	<b>1.7</b>	<b>0.2</b>	<b>16.5</b>	<b>-3.8</b>
<b>Flujo Generado por Financiamiento</b>	<b>0.1</b>	<b>-17.1</b>	<b>-18.0</b>	<b>1.7</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-14.8</b>	<b>1.7</b>
Incremento (disminución) de Capital	0.1	-17.1	-18.0	1.7	0.0	0.0	-14.8	1.7
<b>Incremento o Disminución Neta</b>	<b>-6.9</b>	<b>1.8</b>	<b>5.7</b>	<b>-1.3</b>	<b>1.7</b>	<b>0.2</b>	<b>1.8</b>	<b>-2.5</b>
<b>Efectivo al Inicio del Periodo</b>	<b>12.3</b>	<b>5.4</b>	<b>7.2</b>	<b>12.9</b>	<b>11.6</b>	<b>13.2</b>	<b>7.2</b>	<b>12.9</b>
<b>Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>5.4</b>	<b>7.2</b>	<b>12.9</b>	<b>11.6</b>	<b>13.2</b>	<b>13.4</b>	<b>9.0</b>	<b>10.4</b>

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

\*Proyecciones realizadas desde el 3T23 bajo un escenario 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

Anibal 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

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

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

#### FP Estructuradas / Infraestructura

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

#### FP Quirografarias / Deuda Soberana

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

#### Instituciones Financieras / ABS

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

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

#### Corporativos / ABS

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 Cumplimiento

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

José González +52 55 8647 3810  
jose.gonzalez@hrratings.com

### Negocios

#### Dirección de Desarrollo de Negocios

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

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

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

### Operaciones

#### Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769  
odette.rivas@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) 15 00 31 30  
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

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/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 con Perspectiva Estable / HR1
Fecha de última acción de calificación	4 de Octubre de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T19 – 2T23
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](http://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 calificadora [www.hrratings.com](http://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).