

Genworth LP
HR AA
Perspectiva
Estable

Genworth CP
HR1

Instituciones Financieras
16 de octubre de 2025

2023
HR AA
Perspectiva Estable

2024
HR AA
Perspectiva Estable

2025
HR AA
Perspectiva Estable



Luis Rodríguez

luis.rodriguez@hrratings.com

Asociado Sr.

Analista Responsable



Ana Landgrave

ana.landgrave@hrratings.com

Analista



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones

Financieras / ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones

Financieras / ABS

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR AA con Perspectiva Estable y de HR1 para Genworth

La ratificación de las calificaciones para Genworth¹ se basa en la sólida posición de solvencia que mantiene la Aseguradora, con un índice de capital de solvencia y de capital mínimo pagado de 10.8 veces (x) y 6.2x al segundo trimestre del 2025 (2T25) (vs. 8.3x y 6.2x al 2T24; y 13.0x y 7.2x en el escenario base). Con base en el efecto anterior, la razón de capital contable a reservas técnicas totales se reportó 303.2% al 2T25 manteniéndose en niveles elevados (vs. 316.0% al 2T24 y 311.8% en el escenario base). La rentabilidad de la Aseguradora mostró un decremento al cerrar con un ROA y ROE Promedio de -2.2% y -3.1% al 2T25 (vs. 3.3% y 4.6% al 2T24; y 2.1% y 2.9% en el escenario base). La disminución en la posición de rentabilidad se debe a un incremento en el índice de siniestralidad de Genworth, el cual asciende a 63.5% al 2T25 (vs. 23.4% al 2T24 y 47.5% en el escenario base); dicha fluctuación se atribuye al crecimiento del negocio con una institución financiera, en la cual se observó un incremento en el pago de reclamaciones por créditos originados en los años 2022 y 2023, esto aunado al deterioro en general del sector hipotecario, debido a una desaceleración económica, menor inversión en el país, lo que impactó en una disminución de empleos y generó que las actividades inmobiliarias e hipotecarias disminuyan. Asimismo, la actividad hipotecaria según datos de la ABM², el número de créditos hipotecarios colocados en el mercado mostraron una disminución de 6.9% con respecto al año anterior. La institución financiera implementó mejoras en su proceso de evaluación crediticia a partir de octubre 2023, por lo que las originaciones posteriores muestran un mejor desempeño con respecto a los años anteriores, sin embargo, los efectos en el portafolio para los años mencionados son los que impactan en el incremento de la siniestralidad.

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

² Asociación de Bancos de México.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: Genworth

Cifras en Millones de Pesos	Semestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	1S24	1S25	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Primas Emitidas 12m.	174.7	196.2	121.6	155.2	192.3	203.1	223.2	252.0	200.1	208.1	221.7
Gastos Administrativos 12m.	125.2	139.3	119.7	122.1	133.6	143.9	151.8	156.9	151.9	156.1	141.9
Resultado Neto 12m.	28.3	-20.0	28.2	46.6	17.5	-27.7	13.4	20.8	-82.3	-50.9	-10.2
Índice de Adquisición	5.8%	4.2%	11.2%	7.4%	4.7%	3.5%	2.7%	2.1%	4.1%	6.4%	8.0%
Índice de Siniestralidad	23.4%	63.5%	6.4%	8.2%	41.3%	78.8%	66.6%	59.6%	74.5%	53.9%	49.6%
Índice de Operación	71.7%	71.0%	98.5%	78.7%	69.5%	70.9%	68.0%	62.3%	75.9%	75.0%	64.0%
Índice Combinado	100.9%	138.7%	116.0%	94.3%	115.5%	153.1%	137.3%	123.9%	154.5%	135.3%	121.6%
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%	100.0%
Índice de Pérdidas Netas	31.5%	72.6%	9.1%	11.2%	48.2%	89.1%	85.1%	71.8%	65.1%	52.1%	52.5%
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%	0.0%
Margen Bruto	52.6%	25.5%	78.9%	71.7%	44.9%	22.0%	46.2%	45.0%	0.9%	22.7%	31.8%
ROA Promedio	3.3%	-2.2%	3.6%	5.7%	2.0%	-3.0%	1.5%	2.4%	-9.2%	-6.1%	-1.2%
ROE Promedio	4.6%	-3.1%	5.0%	7.8%	2.8%	-4.2%	2.0%	3.0%	-12.8%	-8.7%	-1.8%
Sobretasa de Inversiones	-3.5%	-0.1%	-3.8%	-4.1%	-2.4%	0.6%	0.2%	0.7%	0.5%	0.1%	0.6%
Cobertura de Reservas Técnicas	2.7x	2.6x	3.3x	3.8x	3.1x	2.9x	4.0x	4.9x	3.0x	2.6x	3.0x
Razón de Capital Contable a Reservas Técnicas Totales	316.0%	303.2%	367.1%	499.0%	370.3%	353.5%	509.8%	649.6%	361.2%	293.3%	343.5%
Índice de Capital de Solvencia	8.3x	10.8x	8.8x	9.8x	9.5x	16.0x	31.9x	41.0x	15.8x	17.3x	20.1x
Índice de Capital Mínimo Pagado	6.2x	6.2x	6.2x	6.7x	6.4x	8.2x	15.3x	15.8x	7.5x	12.7x	12.4x

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 3T25.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Sólidos niveles de solvencia al cerrar con una razón de capital contable a reservas técnicas, índice de capital de solvencia y de capital mínimo pagado de 303.2%, 10.8x y 6.2x al 2T25 (vs. 316.0%, 8.3x y 6.2x al 2T24; y 311.8%, 13.0x y 7.2x en el 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.
- **Incremento en el índice combinado al cerrar en 138.7% al 2T25 (vs. 100.9% al 2T24 y 121.1% en el escenario base proyectado por HR Ratings).** Lo anterior se atribuye a que el índice de siniestralidad presentó un incremento considerable al pasar de 23.4% al 2T24 a 63.5% al 2T25, a pesar de que se observó un decremento en los costos de adquisición y sinergias en la optimización de los gastos; la siniestralidad responde al crecimiento de un negocio con una institución financiera, así como por un incremento en pago de reclamaciones por créditos originados en los años 2022 y 2023.
- **Decremento en los niveles de rentabilidad al cerrar con un ROA y ROE Promedio de -2.2% y -3.1% al 2T25 (vs. 3.3% y 4.6%; y 2.1% y 2.9% en el escenario base).** Dicho movimiento a la baja se debe al comportamiento en el costo de siniestralidad mencionado anteriormente.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Incremento en el índice combinado de la Aseguradora hasta alcanzar niveles de 137.3% al 4T26 (vs. 115.5% al 4T24).** Lo anterior estaría apoyado en el incremento del índice de siniestralidad por el aumento sostenido del nivel de operaciones, apoyado en primas emitidas por instituciones financieras
- **Fortalecimiento en las métricas de solvencia para los periodos proyectados.** Se estima que la razón de capital contable a reservas técnicas, el índice de capital de solvencia y el índice de capital mínimo pagado alcancen 509.8%, 31.9x y 15.3x al 4T26 (vs. 370.3%, 9.5x y 6.4x al 4T24).



Factores Adicionales Considerados

- **Liquidez estable al cerrar con una cobertura de reservas técnicas de 2.6x al 2T25 (vs. 2.7x al 2T24 y 2.9x en el escenario base).** Genworth mantiene alrededor del 85.0% 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.
- **Alta concentración en su cliente principal al cerrar con 42.9% de las primas emitidas totales al 2T25 (vs. 44.1% al 2T24).** Esto derivado del incremento en el negocio que se tiene con dicho cliente. En consideración de HR Ratings, la concentración de primas emitidas en los tres clientes principales (91.8% al 2T25) no representa un riesgo significativo, ya que las instituciones financieras que ofrecen créditos hipotecarios son pocas.
- **Distribución de primas en la métrica de *Loan to Value* en niveles adecuados con un promedio ponderado de 89.9% al 2T25 (vs. 89.5% al 2T24).** La Aseguradora reportó un 56.6% de sus primas emitidas en hipotecas con un LTV entre el 85.0% y 90.0% al 2T25 (vs. 55.9% al 2T24).

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.
- **Mejora continua en la generación de niveles de rentabilidad por encima de 2.0%.** 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

- **Disminución en su posición de inversiones en valores en instrumentos gubernamentales menor al 65.0%.** Con ello, la Aseguradora presentaría una mayor toma de riesgo y menos liquidez en su posición para afrontar alguna contingencia.
- **Presión sostenida en los niveles de solvencia en el índice de Capital a Reservas promedio por debajo de 15.0%.** 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 CNSF³.
- **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.

³ Comisión Nacional de Seguros y Fianzas.



Escenario Base: Balance General (Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
ACTIVO	810.9	849.2	895.2	927.7	884.4	879.2	870.2	916.0
Inversiones en Valores	757.1	797.3	831.3	858.6	818.3	807.8	809.8	851.5
Inversiones para Obligaciones Laborales	20.1	21.9	27.3	23.2	23.3	23.4	22.3	23.2
Disponibilidades	12.9	8.2	16.0	17.5	13.1	16.5	16.6	15.2
Deudores por Primas	4.1	5.1	3.1	10.1	11.2	12.6	5.2	8.1
Otros Activos	16.8	16.6	17.4	18.2	18.6	18.9	16.4	18.0
Otros Activos ¹	16.8	16.6	17.4	18.2	18.6	18.9	16.4	18.0
PASIVO	230.4	193.9	241.8	253.9	199.4	175.1	255.3	270.4
Reservas Técnicas	158.1	131.3	176.4	190.6	134.4	108.4	194.6	212.9
Riesgos en Curso por Daños	-94.8	-173.3	-190.3	-224.9	-275.2	-303.3	-167.0	-203.0
Obligaciones Contractuales	92.2	72.5	98.5	150.2	158.3	156.4	86.2	117.1
De Previsión por Riesgos Catastróficos	160.7	232.1	268.2	265.3	251.3	255.3	275.4	298.9
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ²	13.5	12.8	10.0	10.5	11.0	11.5	14.3	11.5
Otros Pasivos ³	35.3	19.7	21.6	22.6	23.8	25.0	14.4	15.7
CAPITAL CONTABLE	580.6	655.3	653.3	673.8	685.0	704.1	614.9	645.6
Capital Social	656.0	656.0	656.0	656.0	656.0	656.0	656.0	656.0
Superavit por Valuación	-46.7	-16.2	-36.6	11.5	9.4	7.6	-36.8	12.7
Resultado de Ejercicios Anteriores	-57.3	-29.1	15.7	31.4	3.7	17.1	15.7	31.4
Resultado del Ejercicio	28.2	46.6	17.5	-27.7	13.4	20.8	-19.7	-57.1

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

*Proyecciones realizadas desde el 3T25 bajo un escenario base.

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

² 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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados (Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Primas Emitidas	121.6	155.2	192.3	203.1	223.2	252.0	95.5	99.5
Primas Emitidas Directas	69.3	111.8	158.1	173.4	187.5	211.7	78.1	84.8
Primas Tomadas	52.3	43.5	34.2	29.6	35.7	40.3	17.3	14.7
Primas de Retención	121.6	155.2	192.3	203.1	223.2	252.0	95.5	99.5
Incremento de Reservas en Curso	-52.7	-56.5	-31.9	-26.7	-61.9	-51.4	-4.4	-0.6
Primas de Retención Devengadas	174.3	211.7	224.2	229.8	285.1	303.4	99.9	100.1
Costo Neto de Adquisición	13.6	11.6	9.0	7.1	6.0	5.2	4.7	3.9
Costo Neto de Siniestralidad ¹	11.1	17.4	92.7	180.9	190.0	180.9	36.4	86.3
Utilidad Técnica	149.6	182.7	122.5	41.8	89.2	117.3	58.8	9.9
Constitución de Reservas	53.7	71.4	36.1	-2.9	-14.0	4.0	43.3	30.7
Utilidad Bruta	95.9	111.4	86.4	44.7	103.2	113.3	15.5	-20.7
Gastos Administrativos	119.7	122.1	133.6	143.9	151.8	156.9	65.7	71.4
Utilidad de Operación	-23.8	-10.8	-47.2	-99.2	-48.6	-43.5	-50.2	-92.2
Productos y Gastos Financieros ²	52.1	57.4	64.7	71.5	62.0	64.4	30.5	35.0
Utilidad antes de ISR	28.2	46.6	17.5	-27.7	13.4	20.8	-19.7	-57.1
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	28.2	46.6	17.5	-27.7	13.4	20.8	-19.7	-57.1

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

*Proyecciones realizadas desde el 3T25 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	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Índice de Adquisición	11.2%	7.4%	4.7%	3.5%	2.7%	2.1%	5.8%	4.2%
Índice de Siniestralidad	6.4%	8.2%	41.3%	78.8%	66.6%	59.6%	23.4%	63.5%
Índice de Operación	98.5%	78.7%	69.5%	70.9%	68.0%	62.3%	71.7%	71.0%
Índice Combinado	116.0%	94.3%	115.5%	153.1%	137.3%	123.9%	100.9%	138.7%
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	9.1%	11.2%	48.2%	89.1%	85.1%	71.8%	31.5%	72.6%
Margen Bruto	78.9%	71.7%	44.9%	22.0%	46.2%	45.0%	52.6%	25.5%
ROA Promedio	3.6%	5.7%	2.0%	-3.0%	1.5%	2.4%	3.3%	-2.2%
ROE Promedio	5.0%	7.8%	2.8%	-4.2%	2.0%	3.0%	4.6%	-3.1%
Sobretasa de Inversiones	-3.8%	-4.1%	-2.4%	0.6%	0.2%	0.7%	-3.5%	-0.1%
Cobertura de Reservas Técnicas	3.3x	3.8x	3.1x	2.9x	4.0x	4.9x	2.7x	2.6x
Razón de Capital Contable a Reservas Técnicas Totales	367.1%	499.0%	370.3%	353.5%	509.8%	649.6%	316.0%	303.2%
Índice de Capital de Solvencia	8.8x	9.8x	9.5x	16.0x	31.9x	41.0x	8.3x	10.8x
Índice de Capital Mínimo Pagado	6.2x	6.7x	6.4x	8.2x	15.3x	15.8x	6.2x	6.2x

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

*Proyecciones realizadas desde el 3T25 bajo un escenario base.



Escenario Base: Flujo de Efectivo (Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Utilidad del Ejercicio	28.2	46.6	17.5	-27.7	13.4	20.8	-19.7	-57.1
Ajustes por partidas que No Implican Efectivo	-80.3	-25.9	-52.4	21.4	-64.0	-53.2	-25.0	48.7
Utilidad de Valorización	-27.6	30.5	-20.5	48.1	-2.1	-1.7	-20.6	49.4
Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ajuste a Reservas Técnicas	-52.7	-56.5	-31.9	-26.7	-61.9	-51.4	-4.4	-0.6
Flujo Generado por Resultados	-52.1	20.7	-35.0	-6.3	-50.7	-32.3	-44.7	-8.4
Flujo generado por Operaciones	61.0	-22.9	41.7	7.8	46.2	35.8	53.0	7.6
Cambio en Inversiones en Valores	10.5	-40.2	-33.9	-27.4	40.4	10.5	-12.4	-20.2
Cambio en Primas por Cobrar	-1.1	-1.0	1.9	-6.9	-1.1	-1.4	-0.2	-4.9
Cambio en Obligaciones Contractuales	24.1	29.6	77.0	40.9	5.7	25.5	67.7	37.1
Cambio en Otros Activos Operativos	-3.7	-1.6	-6.2	3.3	-0.5	-0.5	-0.2	3.5
Cambio en Otros Pasivos Operativos	31.2	-9.7	2.8	-2.1	1.7	1.7	-1.9	-7.9
Flujos Netos de Operación	8.9	-2.2	6.7	1.5	-4.5	3.4	8.3	-0.8
Flujo Generado por Financiamiento	-3.2	-2.4	1.1	-0.0	0.0	0.0	-0.0	-0.0
Incremento (disminución) de Capital	-3.2	-2.4	1.1	-0.0	0.0	0.0	-0.0	-0.0
Incremento o Disminución Neta	5.7	-4.6	7.8	1.5	-4.5	3.4	8.3	-0.8
Ajuste	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo al Inicio del Periodo	7.2	12.9	8.2	16.1	17.6	13.1	8.2	16.1
Efectivo al Final del Periodo	12.9	8.2	16.1	17.6	13.1	16.5	16.6	15.2

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

*Proyecciones realizadas desde el 3T25 bajo un escenario base.



Escenario Estrés: Balance General (Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
ACTIVO	810.9	849.2	895.2	851.7	832.6	805.3	870.2	916.0
Inversiones en Valores	757.1	797.3	831.3	788.5	780.9	753.9	809.8	851.5
Inversiones para Obligaciones Laborales	20.1	21.9	27.3	23.2	23.3	23.4	22.3	23.2
Disponibilidades	12.9	8.2	16.0	14.2	4.2	4.8	16.6	15.2
Deudores por Primas	4.1	5.1	3.1	8.1	7.3	6.8	5.2	8.1
Otros Activos	16.8	16.6	17.4	17.7	17.0	16.3	16.4	18.0
Otros Activos ¹	16.8	16.6	17.4	17.7	17.0	16.3	16.4	18.0
PASIVO	230.4	193.9	241.8	232.6	266.5	251.1	255.3	270.4
Reservas Técnicas	158.1	131.3	176.4	171.4	193.0	161.3	194.6	212.9
Riesgos en Curso por Daños	-94.8	-173.3	-190.3	-212.6	-240.5	-330.3	-167.0	-203.0
Obligaciones Contractuales	92.2	72.5	98.5	81.2	98.6	126.3	86.2	117.1
De Previsión por Riesgos Catastróficos	160.7	232.1	268.2	302.9	334.9	365.3	275.4	298.9
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar²	13.5	12.8	10.0	12.7	15.5	18.8	14.3	11.5
Otros Pasivos³	35.3	19.7	21.6	18.1	27.8	40.7	14.4	15.7
CAPITAL CONTABLE	580.6	655.3	653.3	619.2	566.1	554.2	614.9	645.6
Capital Social	656.0	656.0	656.0	656.0	656.0	656.0	656.0	656.0
Superavit por Valuación	-46.7	-16.2	-36.6	11.5	9.4	7.6	-36.8	12.7
Resultado de Ejercicios Anteriores	-57.3	-29.1	15.7	31.4	-50.8	-101.8	15.7	31.4
Resultado del Ejercicio	28.2	46.6	17.5	-82.3	-50.9	-10.2	-19.7	-57.1

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

*Proyecciones realizadas desde el 3T25 bajo un escenario de estrés.

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

² 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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Estado de Resultados (Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Primas Emitidas	121.6	155.2	192.3	200.1	208.1	221.7	95.5	99.5
Primas Emitidas Directas	69.3	111.8	158.1	170.9	174.8	186.2	78.1	84.8
Primas Tomadas	52.3	43.5	34.2	29.2	33.3	35.5	17.3	14.7
Primas de Retención	121.6	155.2	192.3	200.1	208.1	221.7	95.5	99.5
Incremento de Reservas en Curso	-52.7	-56.5	-31.9	25.3	7.2	-13.4	-4.4	-0.6
Primas de Retención Devengadas	174.3	211.7	224.2	174.8	200.9	235.0	99.9	100.1
Costo Neto de Adquisición	13.6	11.6	9.0	8.2	13.3	17.7	4.7	3.9
Costo Neto de Siniestralidad ¹	11.1	17.4	92.7	130.2	108.3	116.5	36.4	86.3
Utilidad Técnica	149.6	182.7	122.5	36.4	79.3	100.8	58.8	9.9
Constitución de Reservas	53.7	71.4	36.1	34.7	32.0	30.4	43.3	30.7
Utilidad Bruta	95.9	111.4	86.4	1.8	47.3	70.4	15.5	-20.7
Gastos Administrativos	119.7	122.1	133.6	151.9	156.1	141.9	65.7	71.4
Utilidad de Operación	-23.8	-10.8	-47.2	-150.2	-108.8	-71.4	-50.2	-92.2
Productos y Gastos Financieros ²	52.1	57.4	64.7	67.9	57.9	61.2	30.5	35.0
Utilidad antes de ISR	28.2	46.6	17.5	-82.3	-50.9	-10.2	-19.7	-57.1
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	28.2	46.6	17.5	-82.3	-50.9	-10.2	-19.7	-57.1

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

*Proyecciones realizadas desde el 3T25 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	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Índice de Adquisición	11.2%	7.4%	4.7%	4.1%	6.4%	8.0%	5.8%	4.2%
Índice de Siniestralidad	6.4%	8.2%	41.3%	74.5%	53.9%	49.6%	23.4%	63.5%
Índice de Operación	98.5%	78.7%	69.5%	75.9%	75.0%	64.0%	71.7%	71.0%
Índice Combinado	116.0%	94.3%	115.5%	154.5%	135.3%	121.6%	100.9%	138.7%
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	9.1%	11.2%	48.2%	65.1%	52.1%	52.5%	31.5%	72.6%
Margen Bruto	78.9%	71.7%	44.9%	0.9%	22.7%	31.8%	52.6%	25.5%
ROA Promedio	3.6%	5.7%	2.0%	-9.2%	-6.1%	-1.2%	3.3%	-2.2%
ROE Promedio	5.0%	7.8%	2.8%	-12.8%	-8.7%	-1.8%	4.6%	-3.1%
Sobretasa de Inversiones	-3.8%	-4.1%	-2.4%	0.5%	0.1%	0.6%	-3.5%	-0.1%
Cobertura de Reservas Técnicas	3.3x	3.8x	3.1x	3.0x	2.6x	3.0x	2.7x	2.6x
Razón de Capital Contable a Reservas Técnicas Totales	367.1%	499.0%	370.3%	361.2%	293.3%	343.5%	316.0%	303.2%
Índice de Capital de Solvencia	8.8x	9.8x	9.5x	15.8x	17.3x	20.1x	8.3x	10.8x
Índice de Capital Mínimo Pagado	6.2x	6.7x	6.4x	7.5x	12.7x	12.4x	6.2x	6.2x

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

*Proyecciones realizadas desde el 3T25 bajo un escenario de estrés.



Escenario Estrés: Flujo de Efectivo (Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Utilidad del Ejercicio	28.2	46.6	17.5	-82.3	-50.9	-10.2	-19.7	-57.1
Ajustes por partidas que No Implican Efectivo	-80.3	-25.9	-52.4	73.4	5.0	-15.1	-25.0	48.7
Utilidad de Valorización	-27.6	30.5	-20.5	48.1	-2.1	-1.7	-20.6	49.4
Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ajuste a Reservas Técnicas	-52.7	-56.5	-31.9	25.3	7.2	-13.4	-4.4	-0.6
Flujo Generado por Resultados	-52.1	20.7	-35.0	-8.9	-45.9	-25.3	-44.7	-8.4
Flujo generado por Operaciones	61.0	-22.9	41.7	7.0	35.9	25.9	53.0	7.6
Cambio en Inversiones en Valores	10.5	-40.2	-33.9	42.7	7.6	27.0	-12.4	-20.2
Cambio en Primas por Cobrar	-1.1	-1.0	1.9	-5.0	0.9	0.4	-0.2	-4.9
Cambio en Obligaciones Contractuales	24.1	29.6	77.0	-30.2	14.4	-18.3	67.7	37.1
Cambio en Otros Activos Operativos	-3.7	-1.6	-6.2	3.8	0.6	0.6	-0.2	3.5
Cambio en Otros Pasivos Operativos	31.2	-9.7	2.8	-4.3	12.4	16.2	-1.9	-7.9
Flujos Netos de Operación	8.9	-2.2	6.7	-1.9	-10.0	0.6	8.3	-0.8
Flujo Generado por Financiamiento	-3.2	-2.4	1.1	-0.0	0.0	0.0	-0.0	-0.0
Incremento (disminución) de Capital	-3.2	-2.4	1.1	-0.0	0.0	0.0	-0.0	-0.0
Incremento o Disminución Neta	5.7	-4.6	7.8	-1.9	-10.0	0.6	8.3	-0.8
Ajuste	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo al Inicio del Periodo	7.2	12.9	8.2	16.1	14.2	4.2	8.2	16.1
Efectivo al Final del Periodo	12.9	8.2	16.1	14.2	4.2	4.8	16.6	15.2

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

*Proyecciones realizadas desde el 3T25 bajo un escenario de estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología de Calificación para Instituciones de Seguros (México), Mayo 2017
Calificación anterior	HR AA / Perspectiva Estable / HR1
Fecha de última acción de calificación	15 de octubre de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T19 – 2T25
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.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

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) y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor 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 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.

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. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, 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, 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, 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 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (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 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS