

Genworth LP
HR AA
Perspectiva
Estable

Genworth CP
HR1

Instituciones Financieras
20 de octubre de 2026

2024
HR AA
Perspectiva Estable

2025
HR AA
Perspectiva Estable

2026
HR AA
Perspectiva Estable



Luis Rodríguez

luis.rodriquez@hrratings.com

Asociado Sr.

Analista Responsable



Ana Landgrave

ana.landgrave@hrratings.com

Analista Sr.



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 5.0 veces (x) y 6.3x al segundo trimestre de 2026 (2T26) (vs. 10.8x y 6.2x al 2T25; y 19.4x y 14.9x en el escenario base). Con base en el efecto anterior, la razón de capital contable a reservas técnicas totales se reportó en 476.0% al 2T26 manteniéndose en niveles elevados (vs. 303.2% al 2T25 y 380.5% en el escenario base). La rentabilidad de la Aseguradora mostró un incremento al cerrar con un ROA y ROE Promedio de 4.1% y 5.3% al 2T26 (vs. -2.2% y -3.1% al 2T25; y 1.3% y 1.8% en el escenario base). El fortalecimiento en la posición de rentabilidad se debe principalmente a una liberación de reservas para riesgos catastróficos, mecanismo permitido cuando la siniestralidad retenida del ejercicio inmediato anterior supera el 35.0% de la prima devengada de retención, sujeto a la autorización correspondiente. En este sentido, la Aseguradora pudo utilizar parte de la reserva acumulada para absorber pérdidas asociadas con un mayor nivel de reclamaciones, lo que generó un efecto favorable en resultados y contribuyó a fortalecer los indicadores de rentabilidad.

Finalmente, respecto al índice de siniestralidad y el índice combinado presentaron un incremento al cierre con 98.9% y 175.1% al 2T26 (vs. 63.5% y 138.7% al 2T25; y 78.6% y 150.4% en el escenario base). El comportamiento en los dichos indicadores se atribuye al efecto del incremento de las reservas en curso durante los últimos 12m con un monto de P\$46.2m en junio 2026 debido al un repunte en las reclamaciones de las cosechas originadas en los años 2022 y 2023, las cuales por el modelo de negocio tienden a incrementar posterior a dos años de maduración (vs. -P\$28.1m en junio 2025).

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: Genworth

Cifras en Millones de Pesos	Semestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	1S25	1S26	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2026P*	2027P	2028P
Primas Emitidas 12m.	196.2	197.8	155.2	192.3	199.1	194.0	197.1	218.5	160.0	158.4	178.8
Gastos Administrativos 12m.	139.3	144.4	122.1	133.6	141.6	148.5	161.1	169.4	160.8	178.5	193.4
Resultado Neto 12m.	-20.0	36.5	46.6	17.5	-19.3	-43.1	-20.4	-47.1	-148.5	-161.2	-143.4
Índice de Adquisición	4.2%	3.2%	7.4%	4.7%	3.6%	3.2%	2.1%	1.5%	8.5%	4.2%	2.9%
Índice de Siniestralidad	63.5%	98.9%	8.2%	41.3%	83.9%	86.8%	63.3%	57.1%	154.4%	125.7%	94.5%
Índice de Operación	71.0%	73.0%	78.7%	69.5%	71.1%	76.5%	81.8%	77.5%	100.5%	112.7%	108.1%
Índice Combinado	138.7%	175.1%	94.3%	115.5%	158.6%	166.6%	147.1%	136.1%	263.4%	242.6%	205.6%
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	72.6%	75.8%	11.2%	48.2%	82.0%	68.4%	62.5%	50.5%	95.3%	93.5%	75.8%
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	25.5%	56.4%	71.7%	44.9%	26.3%	18.6%	36.3%	24.9%	-29.4%	-26.5%	-4.2%
ROA Promedio	-2.2%	4.1%	5.7%	2.0%	-2.1%	-4.8%	-2.3%	-5.4%	-17.1%	-21.6%	-22.4%
ROE Promedio	-3.1%	5.3%	7.8%	2.8%	-2.9%	-6.3%	-3.3%	-8.1%	-23.2%	-37.6%	-52.0%
Sobretasa de Inversiones	0.2%	1.8%	-4.1%	-2.4%	1.2%	2.0%	2.2%	2.3%	0.4%	1.6%	3.0%
Cobertura de Reservas Técnicas	2.6x	3.8x	3.8x	3.1x	3.9x	3.1x	3.0x	2.3x	2.3x	1.8x	1.5x
Razón de Capital Contable a Reservas Técnicas Totales	303.2%	476.0%	499.0%	370.3%	469.5%	358.7%	343.1%	245.9%	245.0%	139.0%	73.0%
Índice de Capital de Solvencia	10.8x	5.0x	9.8x	9.5x	8.7x	7.2x	4.9x	4.1x	2.7x	2.2x	1.9x
Índice de Capital Mínimo Pagado	6.2x	6.3x	6.7x	6.4x	6.5x	7.6x	7.4x	7.0x	4.3x	3.9x	3.3x

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. y Deloitte Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (2025) proporcionada por la Aseguradora.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26.

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 476.0%, 5.0x y 6.3x al 2T26 (vs. 303.2%, 10.8x y 6.2x al 2T25; y 380.5%, 19.4x y 14.9x 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 pasar de 138.7% al 2T25 a 175.1% al 2T26 (vs. 150.4% en el escenario base).** El efecto anterior es explicado principalmente por una mayor presión en la siniestralidad y en la constitución de reservas. En particular, el aumento en las reservas de riesgos en curso redujo el nivel de primas de retención devengadas, impactando directamente en el índice de siniestralidad, el cual pasó de 63.5% al 2T25 a 98.9% al 2T26 (vs. 78.6% en el escenario base). Este comportamiento estuvo asociado a un entorno macroeconómico más retador, caracterizado por mayores presiones en el empleo formal e independientes y por un incremento en la probabilidad de incumplimiento dentro de la cartera asegurada. Adicionalmente, la siniestralidad se vio presionada por un mayor pago de reclamaciones correspondientes a créditos originados durante 2022 y 2023, conforme dichas cosechas comenzaron a madurar.
- **Liberación de reservas para riesgos catastróficos.** Al 2T26 se observó una liberación neta de reservas para riesgos catastróficos por -P\$116.1m, superior a los P\$23.5m registrados al 2T25 (vs. -P\$40.6m en el escenario base). Este comportamiento estaría asociado a la facultad regulatoria de afectar dicha reserva cuando la siniestralidad retenida del ejercicio inmediato anterior supera 35.0% de la prima devengada de retención, previa autorización de la CNSF². En este sentido, ante el mayor nivel de reclamaciones observado durante el periodo, la Aseguradora utilizó parte de la reserva acumulada para absorber dichas pérdidas, moderando parcialmente el impacto de la siniestralidad sobre sus resultados.
- **Incremento en los niveles de rentabilidad.** El resultado neto acumulado de los últimos 12m se ubicó en P\$36.5m a junio 2026, frente a una pérdida de P\$20.0m a junio de 2025 (vs. utilidad por P\$11.9m estimado en el escenario base).

² Comisión Nacional de Seguros y Fianzas.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

La recuperación en resultados estuvo asociada principalmente a los efectos previamente descritos, destacando la liberación de reservas para riesgos catastróficos, lo que compensó parcialmente las presiones observadas en la operación técnica. Como resultado, los indicadores de rentabilidad mostraron una mejora relevante, con un ROA y ROE Promedio de 4.1% y 5.3% al 2T26 (vs. -2.2% y -3.1% al 2T25; y 1.3% y 1.8% en el escenario base).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Incremento al cierre de 2026 en el índice combinado de la Aseguradora hasta alcanzar niveles de 166.6% y posteriormente, un decremento sostenido para los periodos proyectados a niveles de 136.1% en 2028 (vs. 158.6% al 4T25).** Lo anterior estaría apoyado en el incremento del índice de siniestralidad por las presiones macroeconómicas que presenta el modelo de negocio de la Aseguradora; posteriormente, dicho índice reflejaría una tendencia a la baja por la normalización de la operaciones e incremento de las primas emitidas por instituciones financieras.
- **Presiones esperadas en los niveles de rentabilidad.** Para los periodos proyectados se anticipan presiones en los niveles de rentabilidad, derivadas principalmente del comportamiento en las reservas en curso y siniestralidad por un incremento en las reclamaciones de los portafolios asegurados en años recientes y de mayores gastos administrativos asociados con el soporte de la operación. En conjunto, estos factores limitarían la generación de utilidades y resultarían en pérdidas netas durante los periodos proyectados. Como consecuencia, se estima que el ROA y ROE Promedio se ubiquen en -4.8% y -6.3% al 4T26 y -2.3% y -3.3% al 4T27, reflejando una recuperación gradual, aunque todavía en niveles negativos.
- **Decremento en las métricas de solvencia para los periodos proyectados.** Derivado de la generación constante y sostenida de pérdidas netas, lo que impacta en la disminución del capital contable de la Aseguradora; 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 niveles de 357.3%, 7.2x y 7.5x al 4T26 (vs. 469.5%, 8.7% y 6.6x al 4T25).

Factores Adicionales Considerados

- **Liquidez estable, al cerrar con una cobertura de reservas técnicas de 3.8x al 2T26 (vs. 2.6x al 2T25 y 3.1x en el escenario base).** Genworth mantiene alrededor del 74.0% 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 44.0% de las primas emitidas totales al 2T26 (vs. 42.9% al 2T25).** 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 (93.3% al 2T26) no representa un riesgo significativo, ya que las instituciones financieras que ofrecen créditos hipotecarios son pocas y el perfil de dichos clientes son bajos, lo que reduce el riesgo.
- **Distribución de primas en la métrica de *Loan to Value* en niveles adecuados con un promedio ponderado de 90.0% al 2T26 (vs. 89.9% al 2T25).** La Aseguradora reportó un 57.9% de sus primas emitidas en hipotecas con un LTV entre el 85.0% y 90.0% al 2T26 (vs. 56.6% al 2T25).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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 de Pérdidas Netas por arriba del 100.0%, como consecuencia de altos costos de siniestralidad, esto podría tener un impacto negativo en la calificación.

³ Comisión Nacional de Seguros y Fianzas.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Concepto	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
ACTIVO	849.2	895.2	902.1	893.4	873.0	876.1	916.0	896.6
Inversiones en Valores	797.3	831.3	835.0	819.9	795.1	796.2	851.5	824.4
Inversiones para Obligaciones Laborales	21.9	27.3	24.5	26.1	27.1	28.2	23.2	25.5
Disponibilidades	8.2	16.0	10.8	14.9	17.1	16.0	15.2	16.5
Deudores por Primas	5.1	3.1	10.8	9.8	9.9	11.0	8.1	7.8
Otros Activos	16.6	17.4	20.9	22.8	23.7	24.7	18.0	22.4
Otros Activos ¹	16.6	17.4	20.9	22.8	23.7	24.7	18.0	22.4
PASIVO	193.9	241.8	215.3	252.6	255.5	308.2	270.4	212.3
Reservas Técnicas	131.3	176.4	146.3	178.6	180.0	231.0	212.9	143.8
Riesgos en Curso por Daños	-173.3	-190.3	-198.8	-158.6	-142.6	-105.9	-203.0	-155.7
Obligaciones Contractuales	72.5	98.5	105.2	119.5	108.8	97.9	117.1	116.7
De Previsión por Riesgos Catastróficos	232.1	268.2	239.9	217.7	213.7	239.0	298.9	182.8
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ²	12.8	10.0	9.3	9.8	10.3	10.8	11.5	10.2
Otros Pasivos ³	19.7	21.6	21.7	22.7	23.9	25.1	15.7	16.9
CAPITAL CONTABLE	655.3	653.3	686.8	640.9	617.5	567.9	645.6	684.3
Capital Social	656.0	656.0	656.0	656.0	656.0	656.0	656.0	656.0
Superavit por Valuación	-16.2	-36.6	19.3	16.4	13.3	10.9	12.7	18.2
Resultado de Ejercicios Anteriores	-29.1	15.7	31.4	12.1	-30.9	-51.3	31.4	12.1
Resultado del Ejercicio	46.6	17.5	-19.3	-43.1	-20.4	-47.1	-57.1	-1.3

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. y Deloitte Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (2025) proporcionada por la Aseguradora.

*Proyecciones realizadas desde el 3T26 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	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Primas Emitidas	155.2	192.3	199.1	194.0	197.1	218.5	99.5	98.2
Primas Emitidas Directas	111.8	158.1	171.4	170.6	173.3	192.2	84.8	86.6
Primas Tomadas	43.5	34.2	27.7	23.4	23.8	26.3	14.7	11.5
Primas de Retención	155.2	192.3	199.1	194.0	197.1	218.5	99.5	98.2
Incremento de Reservas en Curso	-56.5	-31.9	4.5	41.2	2.3	25.1	-0.6	41.0
Primas de Retención Devengadas	211.7	224.2	194.6	152.8	194.8	193.4	100.1	57.1
Costo Neto de Adquisición	11.6	9.0	7.2	6.3	4.1	3.2	3.9	3.0
Costo Neto de Siniestralidad ¹	17.4	92.7	163.3	132.7	123.2	110.5	86.3	72.9
Utilidad Técnica	182.7	122.5	24.1	13.8	67.5	79.7	9.9	-18.8
Constitución de Reservas	71.4	36.1	-28.3	-22.2	-4.0	25.3	30.7	-57.1
Utilidad Bruta	111.4	86.4	52.4	36.0	71.5	54.4	-20.7	38.4
Gastos Administrativos	122.1	133.6	141.6	148.5	161.1	169.4	71.4	74.3
Utilidad de Operación	-10.8	-47.2	-89.2	-112.5	-89.6	-115.0	-92.2	-35.9
Productos y Gastos Financieros ²	57.4	64.7	69.9	69.4	69.3	67.9	35.0	34.6
Utilidad Neta	46.6	17.5	-19.3	-43.1	-20.4	-47.1	-57.1	-1.3

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. y Deloitte Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (2025) proporcionada por la Aseguradora.

*Proyecciones realizadas desde el 3T26 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	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Índice de Adquisición	7.4%	4.7%	3.6%	3.2%	2.1%	1.5%	4.2%	3.2%
Índice de Siniestralidad	8.2%	41.3%	83.9%	86.8%	63.3%	57.1%	63.5%	98.9%
Índice de Operación	78.7%	69.5%	71.1%	76.5%	81.8%	77.5%	71.0%	73.0%
Índice Combinado	94.3%	115.5%	158.6%	166.6%	147.1%	136.1%	138.7%	175.1%
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	11.2%	48.2%	82.0%	68.4%	62.5%	50.5%	72.6%	75.8%
Margen Bruto	71.7%	44.9%	26.3%	18.6%	36.3%	24.9%	25.5%	56.4%
ROA Promedio	5.7%	2.0%	-2.1%	-4.8%	-2.3%	-5.4%	-2.2%	4.1%
ROE Promedio	7.8%	2.8%	-2.9%	-6.3%	-3.3%	-8.1%	-3.1%	5.3%
Sobretasa de Inversiones	-4.1%	-2.4%	1.2%	2.0%	2.2%	2.3%	0.2%	1.8%
Cobertura de Reservas Técnicas	3.8x	3.1x	3.9x	3.1x	3.0x	2.3x	2.6x	3.8x
Razón de Capital Contable a Reservas Técnicas Totales	499.0%	370.3%	469.5%	358.7%	343.1%	245.9%	303.2%	476.0%
Índice de Capital de Solvencia	9.8x	9.5x	8.7x	7.2x	4.9x	4.1x	10.8x	5.0x
Índice de Capital Mínimo Pagado	6.7x	6.4x	6.5x	7.6x	7.4x	7.0x	6.2x	6.3x

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. y Deloitte Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (2025) proporcionada por la Aseguradora.

*Proyecciones realizadas desde el 3T26 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

	Anual					Trimestral		
Concepto	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Utilidad del Ejercicio	46.6	17.5	-19.3	-43.1	-20.4	-47.1	-57.1	-1.3
Ajustes por partidas que No Implican Efectivo	-25.9	-52.4	60.4	38.3	-0.7	22.6	48.7	39.9
Utilidad de Valorización	30.5	-20.5	55.9	-2.9	-3.0	-2.5	49.4	-1.1
Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ajuste a Reservas Técnicas	-56.5	-31.9	4.5	41.2	2.3	25.1	-0.6	41.0
Flujo Generado por Resultados	20.7	-35.0	41.1	-4.8	-21.1	-24.5	-8.4	38.6
Flujo generado por Operaciones	-22.9	41.7	-43.2	8.8	23.3	23.4	7.6	-32.9
Cambio en Inversiones en Valores	-40.2	-33.9	-3.8	15.2	24.8	-1.1	-20.2	10.6
Cambio en Primas por Cobrar	-1.0	1.9	-7.6	1.0	-0.2	-1.1	-4.9	2.9
Cambio en Obligaciones Contractuales	29.6	77.0	-34.6	-8.9	-1.0	25.9	37.1	-43.5
Cambio en Otros Activos Operativos	-1.6	-6.2	-0.7	-3.4	-2.0	-2.1	3.5	-2.5
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-9.7	2.8	3.6	4.9	1.6	1.7	-7.9	-0.5
Flujos Netos de Operación	-2.2	6.7	-2.1	4.1	2.2	-1.1	-0.8	5.6
Flujo Generado por Financiamiento	-2.4	1.1	-3.1	0.0	0.0	0.0	-0.0	0.0
Incremento (disminución) de Capital	-2.4	1.1	-3.1	0.0	0.0	0.0	-0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta	-4.6	7.8	-5.2	4.1	2.2	-1.1	-0.8	5.6
Ajuste	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo al Inicio del Periodo	12.9	8.2	16.1	10.9	14.9	17.1	16.1	10.9
Efectivo al Final del Periodo	8.2	16.1	10.9	14.9	17.1	16.0	15.2	16.5

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. y Deloitte Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (2025) proporcionada por la Aseguradora.
*Proyecciones realizadas desde el 3T26 bajo un escenario base.

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

Concepto	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
ACTIVO	849.2	895.2	902.1	826.5	711.0	607.1	916.0	896.6
Inversiones en Valores	797.3	831.3	835.0	763.7	658.8	559.4	851.5	824.4
Inversiones para Obligaciones Laborales	21.9	27.3	24.5	23.1	18.8	15.3	23.2	25.5
Disponibilidades	8.2	16.0	10.8	11.3	8.1	9.8	15.2	16.5
Deudores por Primas	5.1	3.1	10.8	8.3	8.8	9.2	8.1	7.8
Otros Activos	16.6	17.4	20.9	20.2	16.4	13.4	18.0	22.4
Otros Activos ¹	16.6	17.4	20.9	20.2	16.4	13.4	18.0	22.4
PASIVO	193.9	241.8	215.3	291.1	339.8	381.8	270.4	212.3
Reservas Técnicas	131.3	176.4	146.3	218.5	266.9	308.6	212.9	143.8
Riesgos en Curso por Daños	-173.3	-190.3	-198.8	-138.5	-87.3	-45.6	-203.0	-155.7
Obligaciones Contractuales	72.5	98.5	105.2	137.3	129.5	119.3	117.1	116.7
De Previsión por Riesgos Catastróficos	232.1	268.2	239.9	219.7	224.7	234.9	298.9	182.8
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ²	12.8	10.0	9.3	9.8	10.3	10.8	11.5	10.2
Otros Pasivos ³	19.7	21.6	21.7	21.4	21.2	21.0	15.7	16.9
CAPITAL CONTABLE	655.3	653.3	686.8	535.4	371.1	225.3	645.6	684.3
Capital Social	656.0	656.0	656.0	656.0	656.0	656.0	656.0	656.0
Superavit por Valuación	-16.2	-36.6	19.3	16.4	13.3	10.9	12.7	18.2
Resultado de Ejercicios Anteriores	-29.1	15.7	31.4	12.1	-136.4	-297.6	31.4	12.1
Resultado del Ejercicio	46.6	17.5	-19.3	-148.5	-161.2	-143.4	-57.1	-1.3

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

*Proyecciones realizadas desde el 3T26 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	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Primas Emitidas	155.2	192.3	199.1	160.0	158.4	178.8	99.5	98.2
Primas Emitidas Directas	111.8	158.1	171.4	140.8	139.3	157.3	84.8	86.6
Primas Tomadas	43.5	34.2	27.7	19.2	19.1	21.6	14.7	11.5
Primas de Retención	155.2	192.3	199.1	160.0	158.4	178.8	99.5	98.2
Incremento de Reservas en Curso	-56.5	-31.9	4.5	61.2	40.6	35.4	-0.6	41.0
Primas de Retención Devengadas	211.7	224.2	194.6	98.8	117.8	143.4	100.1	57.1
Costo Neto de Adquisición	11.6	9.0	7.2	13.6	6.7	5.3	3.9	3.0
Costo Neto de Siniestralidad ¹	17.4	92.7	163.3	152.5	148.0	135.5	86.3	72.9
Utilidad Técnica	182.7	122.5	24.1	-67.3	-36.9	2.6	9.9	-18.8
Constitución de Reservas	71.4	36.1	-28.3	-20.2	5.0	10.2	30.7	-57.1
Utilidad Bruta	111.4	86.4	52.4	-47.1	-41.9	-7.6	-20.7	38.4
Gastos Administrativos	122.1	133.6	141.6	160.8	178.5	193.4	71.4	74.3
Utilidad de Operación	-10.8	-47.2	-89.2	-207.9	-220.4	-201.0	-92.2	-35.9
Productos y Gastos Financieros ²	57.4	64.7	69.9	59.4	59.2	57.6	35.0	34.6
Utilidad Neta	46.6	17.5	-19.3	-148.5	-161.2	-143.4	-57.1	-1.3

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

*Proyecciones realizadas desde el 3T26 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	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Índice de Adquisición	7.4%	4.7%	3.6%	8.5%	4.2%	2.9%	4.2%	3.2%
Índice de Siniestralidad	8.2%	41.3%	83.9%	154.4%	125.7%	94.5%	63.5%	98.9%
Índice de Operación	78.7%	69.5%	71.1%	100.5%	112.7%	108.1%	71.0%	73.0%
Índice Combinado	94.3%	115.5%	158.6%	263.4%	242.6%	205.6%	138.7%	175.1%
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	11.2%	48.2%	82.0%	95.3%	93.5%	75.8%	72.6%	75.8%
Margen Bruto	71.7%	44.9%	26.3%	-29.4%	-26.5%	-4.2%	25.5%	56.4%
ROA Promedio	5.7%	2.0%	-2.1%	-17.1%	-21.6%	-22.4%	-2.2%	4.1%
ROE Promedio	7.8%	2.8%	-2.9%	-23.2%	-37.6%	-52.0%	-3.1%	5.3%
Sobretasa de Inversiones	-4.1%	-2.4%	1.2%	0.4%	1.6%	3.0%	0.2%	1.8%
Cobertura de Reservas Técnicas	3.8x	3.1x	3.9x	2.3x	1.8x	1.5x	2.6x	3.8x
Razón de Capital Contable a Reservas Técnicas Totales	499.0%	370.3%	469.5%	245.0%	139.0%	73.0%	303.2%	476.0%
Índice de Capital de Solvencia	9.8x	9.5x	8.7x	2.7x	2.2x	1.9x	10.8x	5.0x
Índice de Capital Mínimo Pagado	6.7x	6.4x	6.5x	4.3x	3.9x	3.3x	6.2x	6.3x

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

*Proyecciones realizadas desde el 3T26 bajo un escenario de estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

	Anual					Trimestral		
Concepto	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Utilidad del Ejercicio	46.6	17.5	-19.3	-148.5	-161.2	-143.4	-57.1	-1.3
Ajustes por partidas que No Implican Efectivo	-25.9	-52.4	60.4	58.3	37.6	32.9	48.7	39.9
Utilidad de Valorización	30.5	-20.5	55.9	-2.9	-3.0	-2.5	49.4	-1.1
Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ajuste a Reservas Técnicas	-56.5	-31.9	4.5	61.2	40.6	35.4	-0.6	41.0
Flujo Generado por Resultados	20.7	-35.0	41.1	-90.2	-123.7	-110.4	-8.4	38.6
Flujo generado por Operaciones	-22.9	41.7	-43.2	90.7	120.5	112.1	7.6	-32.9
Cambio en Inversiones en Valores	-40.2	-33.9	-3.8	71.3	104.9	99.4	-20.2	10.6
Cambio en Primas por Cobrar	-1.0	1.9	-7.6	2.5	-0.5	-0.4	-4.9	2.9
Cambio en Obligaciones Contractuales	29.6	77.0	-34.6	11.0	7.8	6.3	37.1	-43.5
Cambio en Otros Activos Operativos	-1.6	-6.2	-0.7	2.2	8.0	6.5	3.5	-2.5
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-9.7	2.8	3.6	3.6	0.3	0.3	-7.9	-0.5
Flujos Netos de Operación	-2.2	6.7	-2.1	0.4	-3.2	1.7	-0.8	5.6
Flujo Generado por Financiamiento	-2.4	1.1	-3.1	0.0	0.0	0.0	-0.0	0.0
Incremento (disminución) de Capital	-2.4	1.1	-3.1	0.0	0.0	0.0	-0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta	-4.6	7.8	-5.2	0.4	-3.2	1.7	-0.8	5.6
Ajuste	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo al Inicio del Periodo	12.9	8.2	16.1	10.9	11.3	8.1	16.1	10.9
Efectivo al Final del Periodo	8.2	16.1	10.9	11.3	8.1	9.8	15.2	16.5

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

*Proyecciones realizadas desde el 3T26 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, Mayo 2017
Calificación anterior	HR AA / Perspectiva Estable / HR1
Fecha de última acción de calificación	16 de octubre de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T19 – 2T26
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información interna trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. y Deloitte Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (2025) 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, 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 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, 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).

Partes de este documento podrían haber sido generadas total o parcialmente mediante herramientas de inteligencia artificial (IA). Dentro de HR Ratings, el uso de IA en cualquier proceso o función cuenta con la supervisión, aprobación o monitoreo de los empleados responsables, quienes responden por el uso de cualquier herramienta tecnológica y por los resultados asociados. Toda decisión relevante o crítica (de manera enunciativa mas no limitativa, la determinación, modificación, mantenimiento o retiro de una calificación) se adopta mediante intervención humana, aun cuando se hayan utilizado herramientas de IA en alguna parte del proceso; por lo tanto, la responsabilidad no se delega ni se comparte con ninguna herramienta. Adicionalmente, conforme a las políticas y procedimientos previstos en la Normatividad Interna de HR Ratings, la información o los datos utilizados por las herramientas de IA no se emplean para entrenar modelos públicos ni se ponen a disposición de entidades distintas de HR Ratings, y dichas herramientas cumplen con las políticas y procedimientos para la prevención del mal uso de información confidencial o privilegiada previstos en el Código de Conducta.

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS