

FECHA: 04/10/2022

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	HR
RAZÓN SOCIAL	HR RATINGS DE MEXICO, S.A. DE C.V.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

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

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (4 de octubre de 2022) - HR Ratings ratificó la calificación de HR AA con Perspectiva Estable y de HR1 para Genworth

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Fortaleza en el perfil de solvencia al cerrar con una razón de capital contable a reservas técnicas, índice de capital de solvencia y de capital mínimo pagado de 323.6%, 8.6x y 6.2x al 2T22 (vs. 303.9%, 13.5x y 7.4x al 2T21 y 309.9%, 16.1x y 7.5x en un escenario base). A pesar de mostrar pérdidas netas en los últimos 12m, los indicadores de solvencia continúan siendo la principal fortaleza de Genworth.

Aumento en el índice combinado al cerrar en 125.7% al 2T22 (vs. 121.7% al 2T21 y 117.3% en un escenario base). Lo anterior se atribuye principalmente al incremento del índice de operación como consecuencia de una disminución en el volumen de primas emitidas totales en los últimos 12m.

Disminución en los niveles de rentabilidad, cerrando con un ROA y ROE Promedio de -1.7% y -2.3% al 2T22 (vs. -0.1% y -0.2% al 2T21 y 1.1% y 1.5% en un escenario base). La disminución en la rentabilidad se debe al menor volumen de primas emitidas, así como a la limitada generación de productos financieros, los cuales han sido impactados por pérdidas por valuación.

Incremento de los productos financieros. Los productos financieros 12m ascendieron a P\$11.0m en junio de 2022; no obstante, se mantienen en niveles limitados por las pérdidas por valuación generadas por los incrementos en las curvas de rendimiento de emisiones como los Bonos M.

Expectativas para Periodos Futuros

Incremento en los niveles de rentabilidad al cerrar con un ROA y ROE Promedio de 0.5% y 0.7% al 4T22. La mejora en la utilidad neta se debería al aumento esperado de los productos financieros como resultado de una estabilidad en las tasas de interés y menores pérdidas por valuación. Asimismo, se consideran las liberaciones en la reserva de riesgos en cursos como la reserva de obligaciones pendientes por cumplir por la generación de nuevos negocios y cancelaciones de pólizas por parte de

FECHA: 04/10/2022

un cliente.

Fortaleza en sus niveles de solvencia. A pesar de esperar bajos niveles de rentabilidad, los indicadores de solvencia se mantendrían en niveles sanos gracias a los sólidos niveles de capital contable con el que cuenta la Aseguradora.

Factores adicionales considerados

Estabilidad en la liquidez de la Aseguradora, cerrando con una cobertura de reservas técnicas de 2.8x al 2T22 (vs. 2.8x al 2T21). Genworth mantiene más del 87.0% de sus inversiones en instrumentos emitidos por el Gobierno Federal, por lo que se consideran de bajo riesgo.

Reducción en la concentración de su cliente principal, cerrando en 37.7% al 2T22 (vs. 44.8% al 2T21). Esto se debe al incremento en el número de negocios directos realizados con Instituciones de Banca Múltiple.

Perfil de riesgo conservador con respecto a sus inversiones en valores. Al corte del 2T22, el 87.2% son papeles gubernamentales, mientras que el restante 12.8% son papeles de deuda corporativa con una calificación mínima de HR AA-.

Factores que podrían subir la calificación

Disminución sostenida del índice combinado al cerrar en niveles por debajo de 105.0%. Una disminución en los costos de adquisición, siniestralidad u operación podría tener un impacto positivo en la calificación.

Mejora en los niveles de rentabilidad. La estabilidad de la rentabilidad, a través de una mejora operativa y mayores productos financieros, en niveles por arriba de un ROA y ROE Promedio de 2.0% y 3.0% por más de dos años consecutivos podría resultar en un cambio favorable de la calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

Deterioro en los niveles de solvencia. La disminución en los indicadores de solvencia, como consecuencia de constantes pérdidas netas y un deterioro en las coberturas de los requerimientos de capital y base de inversión de la Aseguradora, podría tener un impacto negativo en la calificación en caso de que disminuyeran a niveles cercanos a los niveles requeridos por la CNSF.

Presión en los niveles de eficiencia. Niveles elevados en el índice combinado por arriba del 150.0%, como consecuencia de altos costos de siniestralidad y de operación, podrían tener un impacto negativo en la calificación.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

Anexo - Escenario de Estrés incluido en el documento adjunto

Glosario de Instituciones de Seguros incluido en el documento adjunto

Contactos

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

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

FECHA: 04/10/2022

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

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.

Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

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

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

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

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

Calificación anterior HR AA / Perspectiva Estable / HR1

Fecha de última acción de calificación 14 de octubre de 2021

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T19 - 2T22

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG, S.C. proporcionada por la Aseguradora.

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). N/A

HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso) N/A

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

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

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

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es

FECHA: 04/10/2022

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, 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).

MERCADO EXTERIOR