

FECHA: 07/03/2023

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 las calificaciones de HR BB con Perspectiva Estable y de HR4 para Accedde

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (7 de marzo de 2023) - HR Ratings ratificó las calificaciones de HR BB con Perspectiva Estable y de HR4 para Accedde

La ratificación de la calificación para Accedde se basa en el perfil de solvencia de los últimos 12 meses (12m), el cual mostró un índice de capitalización al cierre del cuarto trimestre de 2022 (4T22) de 22.0%, aunque con una razón de cartera vigente a deuda neta en niveles moderados de 0.9x (vs. 23.0%, 0.9x al 4T21 y 23.7%, 1.0x en el escenario base). Por otra parte, se observa un incremento en el índice de morosidad y de morosidad ajustado a niveles de 4.2% y 4.2% al 4T22, lo que refleja la maduración de la cartera colocada, además de cierta presión en los buckets de morosidad, aunque esta se mantiene en rangos acordes al sector (vs. 2.6% y 3.4% al 4T21 y 2.5% y 3.5% en el escenario base). Con respecto a la rentabilidad, se muestra una disminución en el ROA Promedio, el cual se colocó en 1.8% al 4T22, atribuido a un incremento en gastos de administración por el crecimiento en las operaciones, así como por un mayor gasto de personal durante el año (vs. 2.8% al 4T21 y 2.6% en el escenario base). Por su parte, se muestran factores de Gobierno Corporativo y ambientales en niveles promedio, y etiqueta limitada en factores sociales. Los principales supuestos y resultados son: tabla incluida en el documento adjunto

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Índice de capitalización de 22.0%, aunque con una razón de cartera vigente a deuda neta en niveles moderados de 0.9x al 4T22 (vs. 23.0% y 0.9x al 4T21 y 23.7% y 1.0x en el escenario base). La capitalización de Accedde se mantiene en niveles adecuados, principalmente por una aportación de capital por P\$17.0 millones (m) en 2022. Sin embargo, la razón de cartera vigente refleja la presencia de pasivos respaldados por derechos de cobro y cartera por recuperar.

Incremento en el índice de morosidad y de morosidad ajustado, los cuales se colocaron en 4.2% al 4T22 (vs. 2.6% y 3.4% al 4T21 y 2.5% y 3.5% en el escenario base). La cartera vencida se incrementó en línea con el deterioro en la capacidad de pago de ciertos acreditados originados en años recientes tras el cambio de administración de la Empresa.

Disminución en los indicadores de rentabilidad, con un ROA Promedio de 1.8% al 4T22 (vs. 2.8% al 4T21 y 2.6% en el escenario base). Se observa una ligera disminución en el resultado neto 12m, debido al crecimiento en gastos de administración por mayor personal, así como por una moderada disminución en el MIN Ajustado por mayores reservas.

Expectativas para Periodos Futuros

Crecimiento de cartera promedio anual de 13.1% para los próximos tres ejercicios. Se espera una desaceleración paulatina en el ritmo de colocación de cartera conforme la Empresa alcance la maduración de esta.

Deterioro moderado en el índice de morosidad, al considerar el estatus de los buckets de morosidad a diciembre de 2022. Se espera que el índice de morosidad y de morosidad ajustado se coloque en 6.0% al 4T23 y en 5.9% hacia el 4T25.

Estabilidad en el perfil de solvencia de la Empresa, con lo que se mantendría un índice de capitalización de 20.4% al 4T23 y de

FECHA: 07/03/2023

21.8% al 4T25. La capitalización de la Empresa se mantendría en niveles de fortaleza a través de la continua generación de utilidades.

Factores Adicionales Considerados

Evaluación de factores ESG. El Consejo de Administración muestra 66.7% de independencia y la Empresa cuenta con una estructura organizacional con directivos con niveles adecuados de experiencia en el sector. Sin embargo, se muestra un limitado enfoque social y factores ambientales con etiquetas promedio.

Vencimiento de pasivos con FIRA por P\$75.6m en 2024. La Empresa cuenta con un pago bullet en 2024, el cual depende de la recuperación de cartera vencida originada por la administración anterior, lo cual podría presionar la liquidez en ese periodo.

Moderada concentración de clientes principales. Los diez clientes principales representan el 27.7% de la cartera total y 1.3x el capital contable, lo cual representa un riesgo en caso del incumplimiento de alguno de ellos (vs. 33.3% y 1.5x al 4T21).

Factores que Podrían Subir la Calificación

Mejora continua en el índice de eficiencia alcanzando niveles sostenidos por debajo de 50.0%. Esto a través de un adecuado control de gastos de administración, aunado al incremento en los ingresos por intereses.

Fortalecimiento en la calidad de la cartera, mostrando niveles de morosidad ajustada por debajo de 2.5%. Una adecuada contención de la mora podría representar un incremento en la calificación.

Incremento en la razón de cartera vigente a deuda neta a niveles por encima de 1.1x. Esto a través de la disminución paulatina de los Derechos de Cobro Adquiridos conforme estos se vayan liquidando.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

Deterioro en la calidad de la cartera que genere niveles de morosidad ajustada en niveles superiores a 7.0%. Con esto, la Empresa mostraría un deterioro en los procesos de originación y seguimiento de cartera.

Presiones la liquidez de la Empresa en relación con el pago bullet esperado para noviembre de 2024. En caso de que la Empresa no llegue a un acuerdo para el refinanciamiento de la deuda con FIRA, se podría afectar la calificación.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

Anexo - Escenario Estrés incluido en el documento adjunto

Glosario IFNB's incluido en el documento adjunto

Contactos

Cecile Solano
Asociada
Analista Responsable
cecile.solano@hrratings.com

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

Angel García
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones Financieras / ABS

FECHA: 07/03/2023

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) 15 00 31 30

Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. 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 Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar 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 BB / Perspectiva Estable / HR4

Fecha de última acción de calificación 17 de marzo de 2022

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T18 - 4T22

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Asesores Empresariales Martínez Márquez (con excepción del año 2022) proporcionada por la Empresa.

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

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

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

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

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

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las

FECHA: 07/03/2023

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