Costa Capital

Sacsa Financiera, S.A. de C.V., SOFOM E.N.R.

HR BB
HR4

Instituciones Financieras
18 de abril de 2023

*A NRSRO Rating**

Calificación

Sacsa Financiera LP	HR BB
Sacsa Financiera CP	HR4
Perspectiva	Estable

Calificación Crediticia

HR BB / HR4

Inicial - 2023

Fuente: HR Ratings.

Contactos

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

Federico Guerrero
Analista
federico.guerrero@hrratings.com

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

HR Ratings asignó las calificaciones de HR BB con Perspectiva Estable y de HR4 para Sacsa Financiera

La asignación de la calificación para Sacsa Financiera[1] se basa en los indicadores de solvencia al presentar un índice de capitalización de 11.3%, una razón de apalancamiento de 8.6 veces (x) y de cartera vigente a deuda neta de 1.1x al cuarto trimestre de 2022 (4T22) (vs. 8.8%, 8.1x y 1.1x al 4T21). En cuanto a la calidad de portafolio, esta se mantiene en niveles de fortaleza al cerrar con un índice de morosidad ajustado en 0.8% al 4T22 lo anterior responde a los adecuados procesos de originación y sinergias operativas con El Grupo Sacsa[2] (vs. 1.3% al 4T21). En cuanto al análisis de factores ESG de la Empresa, se considera una etiqueta en nivel promedio compuesta por factores sociales, ambientales y de gobernanza en nivel promedio. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Sacsa Financiera	Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
Cifras en Millones de Pesos	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024P	2025P
Cartera Total	599.0	692.9	633.7	704.7	737.1	761.2	639.3	675.7	735.4
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	30.6	55.5	62.2	64.3	66.8	72.0	29.7	41.5	49.0
Gastos de Administración 12m	25.9	47.9	50.3	51.0	52.5	53.8	53.2	56.6	58.5
Resultado Neto 12m	3.4	5.3	8.1	8.4	8.9	11.9	-23.5	-15.1	-9.5
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	0.6%	0.4%	3.7%	2.1%	1.4%
Índice de Morosidad Ajustado	1.0%	1.4%	0.8%	1.0%	1.0%	1.0%	5.4%	3.8%	2.5%
MIN Ajustado	5.7%	9.4%	10.2%	10.2%	9.9%	10.2%	5.5%	7.3%	7.8%
Índice de Eficiencia	70.4%	73.0%	74.3%	75.3%	72.7%	72.3%	104.6%	115.1%	105.8%
ROA Promedio	0.6%	0.8%	1.1%	1.1%	1.1%	1.5%	-3.5%	-2.2%	-1.3%
Índice de Capitalización	9.4%	9.2%	11.3%	11.3%	12.1%	13.2%	7.7%	4.9%	3.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	9.2	8.1	8.6	8.3	8.1	7.3	9.2	15.0	23.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.0	1.1	1.1	1.1	1.1	1.0	1.0	1.0
Spread de Tasas	6.1%	10.4%	10.0%	10.0%	9.9%	9.7%	8.4%	8.6%	9.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Consultoría Integral Corporativa (excepto por 2022) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T23 en un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico

- **Niveles de solvencia en niveles bajos al cerrar con índice de capitalización de 11.6%, razón de apalancamiento ajustada de 8.6x y razón de cartera vigente a deuda neta en 1.1x al 4T22 (vs. 8.8%, 8.1x y 1.0 al 4T21).** Los niveles de solvencia observado en la Empresa se alienan a la estrategia por parte del Grupo posicionándose con un ICAP por debajo del promedio observado en el sector de 25.3%.
- **Fortaleza en la calidad de sus activos al cerrar el índice de morosidad ajustado en 0.8% al 4T22 (vs 1.4% al 4T21).** La Empresa tiene como objetivo en su plan de negocios mantener un nivel de morosidad de 0.0%, esto lo logra a través de castigos de cartera al cierre de año, así como sinergias operativas con el Grupo que les permite otorgar a los acreditados los productos necesarios con la finalidad de no retrasar al cliente en el cultivo del terreno, disminuyendo así el riesgo en la cartera vencida.
- **Adecuada rentabilidad de la Empresa al cerrar con ROA Promedio de 1.1% al 4T22 (vs. 0.8% al 4T21).** Los niveles de rentabilidad se mantienen en niveles por debajo al 2.1% observados en el sector debido a la baja generación de ingresos operativos.

[1] Sacsa Financiera, S.A. de C.V., SOFOM E.N.R. (Sacsa Financiera y/o la Empresa).
[2] Servicios Agropecuarios de la Costa S.A. de C.V. (Grupo Sacsa y/o el Grupo).

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento sostenido del portafolio total para los próximos ejercicios.** La fortaleza comercial del Grupo Sacsa podría suponer un impulso a la cartera de crédito de la Empresa, de la cual se espera un crecimiento promedio anual de 6.4% para los próximos tres ejercicios**.**
- **Cartera vencida promedio de P$3.4m.** Como resultado del adecuado plan de negocios y proceso de originación, se espera una cartera vencida en niveles bajos de P$2.5m al cierre de 2023, manteniendo el índice de morosidad y morosidad ajustada en 0.4% y 1.0%, en línea con lo observado en periodos anteriores.
- **Adecuados niveles de solvencia** Como resultado del crecimiento de la generación de resultados se espera que el índice de capitalización se mantenga por encima del 11.3% para los próximos ejercicios

Factores Adicionales Considerados

- **Factores ESG en niveles promedio.** Se considera como promedio los factores ambientales, sociales y de gobernanza de Sacsa Financiera, considerando como principales áreas de oportunidad la inclusión de más consejeros independientes al Consejo de Administración.
- **Elevada Concentración en los diez principales clientes representando el 2.4x del capital contable al 4T22.** Los diez principales clientes de Sacsa Financiera suman el monto de P$168.8m, lo que representa el 26.6% del portafolio total, por lo que el incumplimiento de alguno de ellos podría implicar presiones relevantes a la cartera de crédito.
- **Diversificación en las Herramientas de Fondeo.** La empresa al corte de diciembre de 2022 cuenta con 12 herramientas de fondeo, con un monto autorizado por P$1,314.0m y una disponibilidad del 54.9%.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Fortalecimiento de la capitalización de la Empresa, con un índice de capitalización por arriba de 25.0% de forma sostenida.** Fortalecer el capital vía resultados netos o a través de nievas aportaciones de capital podría brindar mayor certidumbre sobre la posición de solvencia de Sacsa Financiera.
- **Mejora en la eficiencia a niveles iguales o menor al 65%.** El control de los gastos administrativos en comparación con el nivel operativo de la Empresa beneficiaría dicho indicador, impactando de manera positiva en la generación de utilidades.
- **Aumento en los niveles de rentabilidad, al cerrar con un ROA Promedio por encima de 2.1%.** El incremento en la rentabilidad sería resultado de una mejora en el margen financiero y control en los gastos administrativos mejorndo la calificación crediticia.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Aumentos sostenidos de cartera vencida llevando a un índice de morosidad por encima del 5.0%.** Lo anterior podría ocurrir como resultado de factores externos que provoquen una situación adversa para la operación de sus acreditados.

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

Anexo - Escenario Base

Balance: Sacsa Financiera	Anual					
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
ACTIVO	**676.8**	**751.6**	**686.6**	**758.6**	**788.2**	**814.9**
Disponibilidades	**7.1**	**2.4**	**0.6**	**2.7**	**3.0**	**3.1**
Inversiones en Valores	**15.1**	**0.1**	**0.1**	**0.5**	**0.6**	**0.6**
Total Cartera de Crédito Neta	**595.9**	**689.1**	**629.2**	**701.3**	**730.7**	**757.2**
Cartera de Crédito Neta	**595.9**	**689.1**	**629.2**	**701.3**	**730.7**	**757.2**
Cartera de Crédito	599.0	692.9	633.7	704.7	737.1	761.2
Cartera de Crédito Vigente	**599.0**	**692.9**	**633.7**	**702.2**	**732.3**	**758.2**
Créditos Comerciales	599.0	692.9	633.7	702.2	732.3	758.2
Cartera de Crédito Vencida	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**2.5**	**4.7**	**3.0**
Créditos Comerciales	0.0	0.0	0.0	2.5	4.7	3.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	**-3.2**	**-3.8**	**-4.6**	**-3.4**	**-6.4**	**-4.1**
Otras Cuentas por Cobrar	**17.9**	**25.2**	**22.4**	**21.0**	**21.9**	**22.7**
Bienes Adjudicados	**4.4**	**1.6**	**1.6**	**1.6**	**1.7**	**1.7**
Propiedades, Mobiliario y Equipo	**35.7**	**32.7**	**32.3**	**30.9**	**29.5**	**28.2**
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	**35.7**	**32.7**	**32.3**	**30.9**	**29.5**	**28.2**
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	**0.4**	**0.4**	**0.2**	**0.4**	**0.7**	**1.2**
Otros Activos	**0.4**	**0.2**	**0.2**	**0.2**	**0.2**	**0.2**
PASIVO	**618.8**	**688.3**	**615.1**	**678.8**	**699.5**	**714.3**
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	**585.5**	**679.0**	**592.3**	**655.8**	**674.5**	**686.7**
Otras Cuentas por Pagar	**33.2**	**8.7**	**22.8**	**23.0**	**25.1**	**27.6**
Impuestos a la Utilidad por Pagar	1.5	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0
Acreedores por Liquidación en Operaciones	31.7	7.8	22.8	23.0	25.1	27.6
CAPITAL CONTABLE	**58.0**	**63.3**	**71.4**	**79.8**	**88.7**	**100.6**
Participación Controladora	**58.0**	**63.3**	**71.4**	**79.8**	**88.7**	**100.6**
Capital Contribuido	**40.7**	**40.7**	**40.6**	**40.6**	**40.6**	**40.6**
Capital Social	40.6	40.6	40.6	40.6	40.6	40.6
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Capital Ganado	**17.3**	**22.6**	**30.8**	**39.2**	**48.1**	**60.0**
Reservas de Capital	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	13.8	17.3	22.7	30.8	39.2	48.1
Resultado Neto	3.4	5.3	8.1	8.4	8.9	11.9
Deuda Neta	**563.3**	**676.6**	**591.6**	**652.5**	**670.8**	**683.0**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Consultoría Integral Corporativa (excepto por 2022) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario base.

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

Estado de Resultados: Sacsa Financiera	Anual					
Escenario Base	**2020**	**2021**	**2022**	**2023P***	**2024P**	**2025P**
Ingresos por Intereses	85.8	111.5	132.9	142.4	153.9	154.9
Gastos por Intereses	47.6	41.2	60.0	69.4	76.2	74.9
Margen Financiero	**38.3**	**70.4**	**72.9**	**73.0**	**77.6**	**80.0**
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	6.1	10.2	5.5	3.4	5.5	2.4
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	**32.1**	**60.2**	**67.4**	**69.6**	**72.1**	**77.6**
Comisiones y Tarifas Cobradas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	1.5	4.7	5.2	5.3	5.4	5.5
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	**30.6**	**55.5**	**62.2**	**64.3**	**66.8**	**72.0**
Gastos de Administración y Promoción	25.9	47.9	50.3	51.0	52.5	53.8
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	**4.7**	**7.5**	**11.9**	**11.9**	**12.9**	**16.9**
Impuestos a la Utilidad Causados	1.3	2.2	3.8	3.5	4.0	5.0
Resultado Neto	**3.4**	**5.3**	**8.1**	**8.4**	**8.9**	**11.9**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Consultoría Integral Corporativa (excepto por 2022) proporcionada por la Empresa.
*Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	0.6%	0.4%
Índice de Morosidad Ajustado	1.0%	1.4%	0.8%	1.0%	1.0%	1.0%
MIN Ajustado	5.7%	9.4%	10.2%	10.2%	9.9%	10.2%
Índice de Eficiencia	70.4%	73.0%	74.3%	75.3%	72.7%	72.3%
ROA Promedio	0.6%	0.8%	1.1%	1.1%	1.1%	1.5%
Índice de Capitalización	9.4%	9.2%	11.3%	11.3%	12.1%	13.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	9.2	8.1	8.6	8.3	8.1	7.3
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.0	1.1	1.1	1.1	1.1
Spread de Tasas	6.1%	10.4%	10.0%	10.0%	9.9%	9.7%
Tasa Activa	15.2%	17.4%	20.0%	20.8%	21.0%	20.4%
Tasa Pasiva	9.1%	7.0%	10.1%	10.8%	11.1%	10.7%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Consultoría Integral Corporativa (excepto por 2022) proporcionada por la Empresa.

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

Estado de Flujo de Efectivo: Sacsa Financiera	Anual					
Escenario Base	**2020**	**2021**	**2022**	**2023P***	**2024P**	**2025P**
Resultado Neto	**3.4**	**5.3**	**8.1**	**8.4**	**8.9**	**11.9**
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	3.0	0.4	1.4	1.4	1.3
Provisiones	6.1	10.2	5.5	3.4	5.5	2.4
Actividades de Operación						
Cambio en Inversiones en Valores	-3.4	15.0	0.0	-0.5	-0.0	-0.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-53.0	-103.4	54.4	-75.5	-34.9	-28.9
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-18.3	-7.1	2.8	1.4	-0.9	-0.8
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-4.4	2.8	0.0	0.0	-0.1	-0.1
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.0	0.6	-0.6	-0.2	-0.3	-0.6
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	48.8	93.5	-86.7	63.4	18.7	12.3
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	26.7	-23.9	15.0	0.2	2.1	2.5
Cobros de Impuestos a la Utilidad (devoluciones)	-0.4	-0.0	0.2	0.0	0.0	0.0
Pagos de Impuestos a la Utilidad	0.6	-0.7	-0.9	0.0	0.0	0.0
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	**-3.3**	**-23.3**	**-15.7**	**-11.2**	**-15.5**	**-15.6**
Actividades de Inversión						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-3.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	**-3.7**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	**2.6**	**-4.7**	**-1.8**	**2.1**	**0.3**	**0.1**
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	**4.5**	**7.1**	**2.4**	**0.6**	**2.7**	**3.0**
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	**7.1**	**2.4**	**0.6**	**2.7**	**3.0**	**3.1**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Consultoría Integral Corporativa (excepto por 2022) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Resultado Neto	3.4	5.3	8.1	8.4	8.9	11.9
+ Estimaciones Preventivas	6.1	10.2	5.5	3.4	5.5	2.4
+ Depreciación y Amortización	0.0	3.0	0.4	1.4	1.4	1.3
- Castigos de Cartera	-6.3	-9.5	-4.8	-4.6	-2.5	-4.7
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-18.3	-7.1	2.8	1.4	-0.9	-0.8
+Cambios en Cuentas por Pagar	26.7	-23.9	15.0	0.2	2.1	2.5
FLE	11.7	-22.1	27.0	10.3	14.4	12.6

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

Costa Capital

Sacsa Financiera, S.A. de C.V., SOFOM E.N.R.

HR BB
HR4

Instituciones Financieras
18 de abril de 2023

Anexo - Escenario de Estrés

Balance: Sacsa Financiera	Anual					
Escenario Estrés	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
ACTIVO	**676.8**	**751.6**	**686.6**	**680.6**	**726.3**	**796.3**
Disponibilidades	**7.1**	**2.4**	**0.6**	**0.8**	**4.3**	**10.5**
Inversiones en Valores	**15.1**	**0.1**	**0.1**	**0.5**	**0.5**	**0.5**
Títulos para Negociar	15.1	0.1	0.1	0.5	0.5	0.5
Total Cartera de Crédito Neta	**595.9**	**689.1**	**629.2**	**625.1**	**665.6**	**726.8**
Cartera de Crédito Neta	**595.9**	**689.1**	**629.2**	**625.1**	**665.6**	**726.8**
Cartera de Crédito	599.0	692.9	633.7	639.3	675.7	735.4
Cartera de Crédito Vigente	**599.0**	**692.9**	**633.7**	**615.7**	**661.4**	**724.7**
Créditos Comerciales	599.0	692.9	633.7	615.7	661.4	724.7
Actividades Empresariales o Comerciales	599.0	692.9	633.7	615.7	661.4	724.7
Cartera de Crédito Vencida	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**23.6**	**14.3**	**10.7**
Créditos Comerciales	0.0	0.0	0.0	23.6	14.3	10.7
Actividades Empresariales o Comerciales	0.0	0.0	0.0	23.6	14.3	10.7
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	**-3.2**	**-3.8**	**-4.6**	**-14.2**	**-10.0**	**-8.5**
Otras Cuentas por Cobrar	**17.9**	**25.2**	**22.4**	**18.8**	**20.0**	**21.8**
Bienes Adjudicados	**4.4**	**1.6**	**1.6**	**2.6**	**2.7**	**2.9**
Propiedades, Mobiliario y Equipo	**35.7**	**32.7**	**32.3**	**32.3**	**32.3**	**32.3**
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	**35.7**	**32.7**	**32.3**	**32.3**	**32.3**	**32.3**
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	**0.4**	**0.4**	**0.2**	**0.4**	**0.7**	**1.2**
Otros Activos	**0.4**	**0.2**	**0.2**	**0.1**	**0.1**	**0.1**
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	0.4	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1
Otros Activos a corto y largo plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PASIVO	**618.8**	**688.3**	**615.1**	**632.7**	**693.5**	**773.0**
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	**585.5**	**679.0**	**592.3**	**614.4**	**678.9**	**761.3**
De Corto Plazo	585.5	679.0	592.3	614.4	678.9	761.3
De Largo Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Cuentas por Pagar	**33.2**	**8.7**	**22.8**	**18.3**	**14.6**	**11.7**
Impuestos a la Utilidad por Pagar	1.5	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0
Acreedores por Liquidación en Operaciones	31.7	7.8	22.8	18.3	14.6	11.7
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
CAPITAL CONTABLE	**58.0**	**63.3**	**71.4**	**48.0**	**32.8**	**23.3**
Participación Controladora	**58.0**	**63.3**	**71.4**	**48.0**	**32.8**	**23.3**
Capital Contribuido	**40.7**	**40.7**	**40.6**	**40.6**	**40.6**	**40.6**
Capital Social	40.6	40.6	40.6	40.6	40.6	40.6
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital Formalizadas	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Capital Ganado	**17.3**	**22.6**	**30.8**	**7.3**	**-7.8**	**-17.3**
Reservas de Capital	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	13.8	17.3	22.7	30.8	7.3	-7.8
Resultado Neto	3.4	5.3	8.1	-23.5	-15.1	-9.5
Participación No Controladora	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
Deuda Neta	**563.3**	**676.6**	**591.6**	**613.1**	**674.1**	**750.2**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Consultoría Integral Corporativa (excepto por 2022) proporcionada por la Empresa.
*Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario estrés.

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

Estados de Resultados: Sacsa Financiera	Anual					
Escenario Estrés	**2020**	**2021**	**2022**	**2023P***	**2024P**	**2025P**
Ingresos por Intereses	85.8	111.5	132.9	126.3	131.9	146.7
Gastos por Intereses	47.6	41.2	60.0	70.6	77.5	85.6
Margen Financiero	**38.3**	**70.4**	**72.9**	**55.8**	**54.4**	**61.1**
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	6.1	10.2	5.5	21.1	7.7	6.3
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	**32.1**	**60.2**	**67.4**	**34.7**	**46.7**	**54.8**
Comisiones y Tarifas Cobradas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	1.5	4.7	5.2	4.9	5.2	5.8
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	**30.6**	**55.5**	**62.2**	**29.7**	**41.5**	**49.0**
Gastos de Administración y Promoción	25.9	47.9	50.3	53.2	56.6	58.5
Resultado de la Operación	**4.7**	**7.5**	**11.9**	**-23.5**	**-15.1**	**-9.5**
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas, Asociadas y Negocios Conjuntos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	**4.7**	**7.5**	**11.9**	**-23.5**	**-15.1**	**-9.5**
Impuestos a la Utilidad Causados	1.3	2.2	3.8	0.0	0.0	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	**3.4**	**5.3**	**8.1**	**-23.5**	**-15.1**	**-9.5**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Consultoría Integral Corporativa (excepto por 2022) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario estrés.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	3.7%	2.1%	1.4%
Índice de Morosidad Ajustado	1.0%	1.4%	0.8%	5.4%	3.8%	2.5%
MIN Ajustado	5.7%	9.4%	10.2%	5.5%	7.3%	7.8%
Índice de Eficiencia	70.4%	73.0%	74.3%	104.6%	115.1%	105.8%
ROA Promedio	0.6%	0.8%	1.1%	-3.5%	-2.2%	-1.3%
Índice de Capitalización	9.4%	9.2%	11.3%	7.7%	4.9%	3.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	9.2	8.1	8.6	9.2	15.0	23.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.0	1.1	1.0	1.0	1.0
Spread de Tasas	6.1%	10.4%	10.0%	8.4%	8.6%	9.0%
Tasa Activa	15.2%	17.4%	20.0%	19.9%	20.6%	20.9%
Tasa Pasiva	9.1%	7.0%	10.1%	11.5%	12.0%	11.8%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Consultoría Integral Corporativa (excepto por 2022) proporcionada por la Empresa.

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

Estado de Flujo de Efectivo: Sacsa Financiera	Anual					
Escenario Estrés	**2020**	**2021**	**2022**	**2023P***	**2024P**	**2025P**
Resultado Neto	**3.4**	**5.3**	**8.1**	**-23.5**	**-15.1**	**-9.5**
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	**6.1**	**13.2**	**5.9**	**21.1**	**7.7**	**6.3**
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	3.0	0.4	0.0	0.0	0.0
Provisiones	6.1	10.2	5.5	21.1	7.7	6.3
Actividades de Operación						
Cambio en Inversiones en Valores	-3.4	15.0	0.0	-0.4	-0.0	-0.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-53.0	-103.4	54.4	-17.1	-48.2	-67.5
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-18.3	-7.1	2.8	3.7	-1.2	-1.8
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-4.4	2.8	0.0	-1.0	-0.1	-0.1
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.0	0.6	-0.6	-0.2	-0.3	-0.6
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	48.8	93.5	-86.7	22.1	64.4	82.4
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	26.7	-23.9	15.0	-4.6	-3.7	-2.9
Cobros de Impuestos a la Utilidad (devoluciones)	-0.4	-0.0	0.2	0.0	0.0	0.0
Pagos de Impuestos a la Utilidad	0.6	-0.7	-0.9	0.0	0.0	0.0
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	**-3.3**	**-23.3**	**-15.7**	**2.5**	**10.9**	**9.5**
Actividades de Inversión						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-3.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	**-3.7**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	**2.6**	**-4.7**	**-1.8**	**0.2**	**3.5**	**6.2**
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	**4.6**	**7.2**	**2.5**	**0.7**	**0.9**	**4.3**
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	**7.2**	**2.5**	**0.7**	**0.9**	**4.3**	**10.6**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Consultoría Integral Corporativa (excepto por 2022) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Resultado Neto	3.4	5.3	8.1	-23.5	-15.1	-9.5
+ Estimaciones Preventivas	6.1	10.2	5.5	21.1	7.7	6.3
+ Depreciación y Amortización	0.0	3.0	0.4	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	-6.3	-9.5	-4.8	-11.5	-11.9	-7.8
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-18.3	-7.1	2.8	3.7	-1.2	-1.8
+Cambios en Cuentas por Pagar	26.7	-23.9	15.0	-4.6	-3.7	-2.9
FLE	11.7	-22.1	27.0	-14.7	-24.2	-15.8

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

Glosario de IFNB's

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas

Activos Sujetos a Riesgo. Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta.

Brecha Ponderada A/P. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

Brecha Ponderada a Capital. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

Portafolio Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida + Reportos – Pagos Pendientes por Aplicar.

Cartera Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

Deuda Neta. Préstamos Bancarios + Préstamos de Otros Organismos – Disponibilidades – Inversiones en Valores

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización + Otras Cuentas por Pagar.

Índice de Capitalización. Capital Contable / Activos sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m.

Índice de Eficiencia Operativa. Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 12m.

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

Índice de Morosidad Ajustado. (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

MIN Ajustado. (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Préstamos de Otros Organismos.

Razón de Apalancamiento. Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

ROA Promedio. Utilidad Neta 12m / Activos Totales Prom. 12m.

***Spread* de Tasas.** Tasa Activa – Tasa Pasiva.

Tasa Activa. Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m.

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

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

Aníbal 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

Instituciones Financieras / ABS

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

Akira Hirata
+52 55 8647 3837
akira.hirata@hrratings.com

FP Estructuradas / Infraestructura

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

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

Corporativos / ABS

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

Heinz Cederborg
+52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana

Álvaro Rodríguez
+52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@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

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

Operaciones

Dirección de Operaciones

Odette Rivas
+52 55 1500 0769
odette.rivas@hrratings.com

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

Costa Capital

Sacsa Financiera, S.A. de C.V., SOFOM E.N.R.

HR BB
HR4

Instituciones Financieras
18 de abril de 2023

*A NRSRO Rating**

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 Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022.

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	Inicial
Fecha de última acción de calificación	Inicial
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	4T17 – 4T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Consultoría Integral Corporativa, (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 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).

***HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.**

Twitter: @HRRATINGS