

Calificación

Sacsa Financiera AP HR AP3-

Perspectiva Estable

Calificación de Administrador Primario

Perspectiva
Estable

HR AP3-

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 la calificación de HR AP3- con Perspectiva Estable para Sacsa Financiera

La Asignación de la calificación para Sacsa Financiera¹ se basa en la calidad de la cartera de crédito con un índice de morosidad ajustado de 0.8%, derivado de un mayor control en los procesos del tren de crédito, lo cual le ha permitido aumentar la colocación desde 2020, así como el financiamiento a clientes con buen historial crediticio. Además, el robustecimiento de los sistemas operativos de la empresa les ha permitido integrar la gestión operativa con la administración de cartera y contabilidad. Adicionalmente, Sacsa Financiera cuenta dos comités organizacionales los cuales son el Comité de Comunicación y Control y el Comité de Crédito, los cuales presentan una adecuada composición. Además, el equipo directivo está compuesto por un director y tres gerentes mismos que cuentan con 18.3 años de experiencia en el sector. Por otra parte, se observan presiones en el perfil de solvencia de la Empresa al cerrar con 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).

Principales Factores Considerados

- **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.
- **Fortaleza en la calidad de sus activos al cerrar el índice de morosidad ajustado en 0.8% al 4T22.** 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.
- **Programa de capacitación.** La Empresa cuenta con un plan de capacitación completo en materia de PLD, sin embargo, podría robustecerse ejerciendo cursos especializados por área, actualmente la empresa promedia 24.0 por empleado por encima de las 20.0 horas de media en el sector.
- **Área de oportunidad con respecto a los niveles de independencia del Consejo de Administración.** El Consejo de Administración de Sacsa Financiera se encuentra integrado por seis miembros, de los cuales uno es consejero independiente, lo que resulta con un nivel de independencia de 20.0%, lo cual se ubica por debajo del mínimo establecido de sanas prácticas de 25.0%.
- **Adecuado sistema de administración de cartera.** Sacsa Financiera cuenta sistemas operativos que le permiten tener una mayor integración entre las distintas áreas de la Empresa.
- **Índice de rotación de personal adecuado.** La empresa muestra un índice de rotación al cierre de 2022 en 33.3% lo que se compara con el 10.6% de 2021. Aunque se observa variación en el indicador, el promedio se mantiene por encima del 25.0% considerado como adecuado en el sector.
- **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%.

¹ Sacsa Financiera, S.A. de C.V., SOFOM E.N.R. (Sacsa Financiera y/o la Empresa).

Desempeño Histórico y Otros Factores Considerados

- **índice de Eficiencia presionado, al cerrar con un nivel de 74.3% al 4T22.** Desde 2020 se ha mostrado consistencia en los indicadores de eficiencia, resultado de mayores volúmenes operados, así como un elevado gasto de administración, lo que explica los niveles del indicador.
- **Elevada concentración regional al tener el 97.5% de la cartera concentrada en el estado de Sinaloa.** En caso de ocurrir algún siniestro climatológico, Grupo Sacsa cuenta con el Fondo de Aseguramiento Agrícola del Pacífico, con quien se apoyan para asegurar los cultivos de los acreditados.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Aumento en los niveles de Solvencia al cerrar con un ICAP por encima de 25.0%.** Fortalecer el capital vía resultados netos o a través de nuevas aportaciones de capital podría brindar mayor certidumbre sobre la posición de solvencia de Sacsa Financiera.
- **Aumento en los niveles de rentabilidad al cerrar con un ROA Promedio por encima de 2.1%.** El incremento en el ROA Promedio sería resultado de una mejora en el margen financiero y control en los gastos administrativos mejorando la calificación crediticia.
- **Mejora en los niveles de rotación.** Lo anterior es resultado de una mejora en los esquemas de compensación o en el perfil de los colaboradores, que resulte una rotación por debajo del 25.0%.
- **Incremento en los niveles de independencia en el consejo de administración por encima del 25.0%.** El Consejo de Administración de Sacsa Financiera se encuentra integrado por seis miembros, de los cuales uno es consejero independiente, lo que resulta con un nivel de independencia de 20.0%.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Crecimiento en los niveles de morosidad por encima del 5.0%.** Un deterioro en la calidad de la cartera que sitúe al índice de morosidad en niveles presionados repercutiría directamente en la calificación de la Empresa.
- **Crecimiento en el índice de rotación.** Un deterioro en los procesos de contratación que derive en un índice de rotación por encima del 40.0% podría impactar de manera negativa la calificación.
- **Deterioro en los cursos de capacitación.** En caso de que la Empresa muestre un deterioro en el perfil de los cursos de capacitación impartidos, así como un promedio de horas por empleado por debajo de 20 horas, podría conllevar a mostrar un decremento en la calificación de la Empresa.

Anexo – Estados Financieros

Balance: Sacsa Financiera	Anual		
	2020	2021	2022
ACTIVO	676.8	751.6	686.6
Disponibilidades	7.1	2.4	0.6
Inversiones en Valores	15.1	0.1	0.1
Total Cartera de Crédito Neta	595.9	689.1	629.2
Cartera de Crédito Neta	595.9	689.1	629.2
Cartera de Crédito	599.0	692.9	633.7
Cartera de Crédito Vigente	599.0	692.9	633.7
Créditos Comerciales	599.0	692.9	633.7
Cartera de Crédito Vencida	0.0	0.0	0.0
Créditos Comerciales	0.0	0.0	0.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-3.2	-3.8	-4.6
Otras Cuentas por Cobrar	17.9	25.2	22.4
Bienes Adjudicados	4.4	1.6	1.6
Propiedades, Mobiliario y Equipo	35.7	32.7	32.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	35.7	32.7	32.3
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.4	0.4	0.2
Otros Activos	0.4	0.2	0.2
PASIVO	618.8	688.3	615.1
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	585.5	679.0	592.3
Otras Cuentas por Pagar	33.2	8.7	22.8
Impuestos a la Utilidad por Pagar	1.5	0.9	0.0
Acreedores por Liquidación en Operaciones	31.7	7.8	22.8
CAPITAL CONTABLE	58.0	63.3	71.4
Participación Controladora	58.0	63.3	71.4
Capital Contribuido	40.7	40.7	40.6
Capital Social	40.6	40.6	40.6
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital	0.1	0.1	0.0
Capital Ganado	17.3	22.6	30.8
Reservas de Capital	0.0	0.0	0.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	13.8	17.3	22.7
Resultado Neto	3.4	5.3	8.1
Deuda Neta	563.3	676.6	591.6

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

Estado de Resultados: Sacsa Financiera	Anual		
	2020	2021	2022
Ingresos por Intereses	85.8	111.5	132.9
Gastos por Intereses	47.6	41.2	60.0
Margen Financiero	38.3	70.4	72.9
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	6.1	10.2	5.5
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	32.1	60.2	67.4
Comisiones y Tarifas Cobradas	0.0	0.0	0.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	1.5	4.7	5.2
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	30.6	55.5	62.2
Gastos de Administración y Promoción	25.9	47.9	50.3
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	4.7	7.5	11.9
Impuestos a la Utilidad Causados	1.3	2.2	3.8
Resultado Neto	3.4	5.3	8.1

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

Métricas Financieras	2020	2021	2022
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%
Índice de Morosidad Ajustado	1.0%	1.4%	0.8%
MIN Ajustado	5.7%	9.4%	10.2%
Índice de Eficiencia	70.4%	73.0%	74.3%
ROA Promedio	0.6%	0.8%	1.1%
Índice de Capitalización	9.4%	9.2%	11.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	9.2	8.1	8.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.0	1.1
Spread de Tasas	6.1%	10.4%	10.0%
Tasa Activa	15.2%	17.4%	20.0%
Tasa Pasiva	9.1%	7.0%	10.1%

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

Estado de Flujo de Efectivo: Sacsa Financiera			
	Anual		
	2020	2021	2022
Resultado Neto	3.4	5.3	8.1
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	3.0	0.4
Provisiones	6.1	10.2	5.5
Actividades de Operación			
Cambio en Inversiones en Valores	-3.4	15.0	0.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-53.0	-103.4	54.4
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-18.3	-7.1	2.8
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-4.4	2.8	0.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.0	0.6	-0.6
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	48.8	93.5	-86.7
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	26.7	-23.9	15.0
Cobros de Impuestos a la Utilidad (devoluciones)	-0.4	-0.0	0.2
Pagos de Impuestos a la Utilidad	0.6	-0.7	-0.9
Otros	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-3.3	-23.3	-15.7
Actividades de Inversión			
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-3.7	0.0	0.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-3.7	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	2.6	-4.7	-1.8
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	4.5	7.1	2.4
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	7.1	2.4	0.6

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

Flujo Libre de Efectivo			
	2020	2021	2022
Resultado Neto	3.4	5.3	8.1
+ Estimaciones Preventivas	6.1	10.2	5.5
+ Depreciación y Amortización	0.0	3.0	0.4
- Castigos de Cartera	-6.3	-9.5	-4.8
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-18.3	-7.1	2.8
+Cambios en Cuentas por Pagar	26.7	-23.9	15.0
FLE	11.7	-22.1	27.0



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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

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

FP Quirografarias / Deuda Soberana

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@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

Corporativos / ABS

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

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@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



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 Administradores Primarios de Créditos (México), Abril 2010

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 calificador 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).