

2023  
HR AP3-  
Perspectiva Estable

2024  
HR AP3-  
Perspectiva Estable



Luis Rodríguez

[luis.rodriguez@hrratings.com](mailto:luis.rodriguez@hrratings.com)

Asociado

Analista Responsable



Federico Guerrero

[federico.guerrero@hrratings.com](mailto:federico.guerrero@hrratings.com)

Analista



Angel García

[angel.garcia@hrratings.com](mailto:angel.garcia@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS



Roberto Soto

[roberto.soto@hrratings.com](mailto:roberto.soto@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS

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

La ratificación de la calificación para Sacsa Financiera<sup>1</sup> se basa en la estabilidad en los niveles de morosidad y morosidad ajustado que presenta la Empresa, con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 0.0% y 1.1% al cierre del cuarto trimestre de 2023 (4T23), considerados como niveles bajos (vs. 0.0% y 0.7% al 4T22). La Empresa continúa reflejando buenos procesos de colocación, seguimiento y cobranza, así como una adecuada posición de solvencia, con un índice de capitalización de 16.5%, así como una razón de apalancamiento ajustada en 5.9 veces (x) (vs. 11.1% y 8.6x al 4T22). Lo anterior deriva del fortalecimiento del capital contable a través de una capitalización de utilidades netas y una aportación de capital por un monto de P\$21.6m. Asimismo, se considera un adecuado plan de capacitación con el que cuenta, ya que al 4T23 se acumularon un total de 50.0 horas de capacitación promedio por colaborador (vs. 24.0 al 4T22), las cuales se encuentran por arriba de lo que se considera como sanas prácticas en el sector (20 horas).

### Factores Considerados

- **Disminución en la calidad del portafolio total, con un índice de morosidad ajustado a 1.0% al 4T23 (vs. 0.7% 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. Al respecto, al cierre de 2023 se castigó cartera por un monto de P\$7.3m (vs. P\$9.5m al cierre de 2022).
- **Salvedades en el dictamen 2022.** Los estados financieros al corte del 31 de diciembre de 2022 presentan salvedades al no apegarse a los siguientes lineamientos de las Normas de Información Financiera (NIF): 1) NIF D-5

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



“Arrendamiento”, 2) NIF D-4 “Impuestos a la utilidad” y 3) Costos y pasivos laborales por concepto de terminación de la relación laboral y por retiro del trabajador. Al respecto, estas salvedades no tienen un impacto material y la Empresa durante 2023 comenzó a realizar los cambios necesarios para solventarlas.

- **Elevada concentración de los diez principales clientes.** Los diez principales clientes de Sacsac Financiera suman un monto de P\$194.4m, lo que representa el 30.3% del portafolio total y 1.8x del capital contable al 4T23 (vs. P\$168.8m, 26.6% y 2.4x en 2022), por lo que el incumplimiento de alguno de ellos podría implicar presiones relevantes a la cartera de crédito.
- **Disminución en los niveles de rotación.** La Empresa muestra una disminución en la rotación de personal, al ubicarse en 24.1% al 4T23 (vs. 31.4% al 4T22); sin embargo, derivado de la situación adversa en el sector agrícola por las sequías en la zona norte del país, la Empresa tuvo afectaciones en el índice de rotación, principalmente en el área comercial.
- **Capacitación de personal en niveles de fortaleza.** La Empresa cuenta con un adecuado plan de capacitación, en donde al cierre de 2023 se impartió un total de 50.0 horas de capacitación promedio por colaborador (vs. 24.0 al 4T22), nivel por encima de las 20.0 horas promedio de capacitación consideradas como sanas prácticas en el sector.

## Factores Adicionales Considerados

- **Mejora en el índice de eficiencia, al cerrar con un nivel de 62.7% al 4T23.** Al cierre de diciembre de 2023, la Empresa mostró una disminución anual de -14.4%, principalmente por la baja en el volumen del portafolio administrado.
- **Mejora en la posición de solvencia, con un índice de capitalización y razón de apalancamiento ajustada de 16.1% y 5.9x (vs. 11.1% y 8.6x al cierre del 4T22).** Durante 2023, la Empresa una aportación de capital por un monto de P\$21.6m, situación que mejoró la posición de solvencia de Sacsac Financiera.
- **Adecuada Diversificación en las Herramientas de Fondeo.** Al corte de diciembre de 2023, la Empresa cuenta con 11 herramientas de fondeo, con un monto autorizado por P\$1,322.7m y un monto disponible de P\$769.8m, es decir el 58.2% de disponibilidad (vs. P\$1,314.0m, P\$721.7m y 54.9% en 2022).
- **Perfil de Liquidez Adecuado.** Al cierre del 4T23, la Empresa muestra una brecha acumulada positiva de P\$101.2m (vs. P\$42.0m en diciembre de 2022). Lo anterior se atribuye a un adecuado calce entre los vencimientos de sus activos y sus pasivos en el corto, mediano y largo plazo.
- **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 Sacsac 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

- **Disminución en la métrica de rotación de empleados.** 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 20.0% de manera sostenida.



- **Fortalecimiento en el índice de capitalización, con un nivel por encima del 25.0% de forma sostenida.** Fortalecer el capital vía resultados netos y/o a través de nuevas aportaciones de capital podría brindar mayor certidumbre sobre la posición de solvencia de Sacsa Financiera.
- **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

- **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.
- **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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

## Balance Financiero: Sacsa Financiera

(Cifras en Millones de Pesos)

Concepto	2021	2022	2023
<b>ACTIVOS TOTALES</b>	<b>751.6</b>	<b>686.3</b>	<b>675.9</b>
Disponibilidades	2.6	0.5	2.7
Inversiones en Valores	0.1	0.1	0.0
Títulos para Negociar	0.1	0.1	0.0
Cartera de Crédito Neta	704.4	640.3	640.8
Cartera de Crédito	708.3	644.8	644.0
Cartera de Crédito Vigente	708.3	644.8	644.0
Cartera de Crédito Vencida	0.0	0.0	0.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-3.8	-4.5	-3.2
Otras Cuentas por Cobrar	11.8	22.6	11.9
Bienes Adjudicados	1.6	1.6	1.6
Propiedades, Mobiliario y Equipo	31.1	19.3	18.7
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	31.1	19.3	18.7
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.1	1.8	0.0
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	0.0	0.2	0.2
<b>PASIVOS TOTALES</b>	<b>688.3</b>	<b>614.9</b>	<b>572.3</b>
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	635.8	570.9	552.9
De Corto Plazo	635.8	570.9	552.9
Otras Cuentas por Pagar	51.9	44.0	19.4
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.6	0.9	0.0
Acreedores por Liquidación en Operaciones	51.3	43.0	19.4
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>63.3</b>	<b>71.4</b>	<b>103.6</b>
Participación Controladora	63.3	71.4	103.6
Capital Contribuido	40.7	40.6	93.0
Capital Social	40.6	40.6	93.0
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital	0.1	0.0	0.0
Capital Ganado	22.6	30.8	10.6
Resultado de Ejercicios Anteriores	17.3	22.7	0.1
Resultado Neto	5.3	8.1	10.6
<b>Deuda Neta</b>	<b>633.2</b>	<b>570.3</b>	<b>550.2</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Consultoría Integral Corporativa para 2021 y por Baker Tilly para 2022 (excepto por 2023) proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

## Estado de Resultados: Sacsa Financiera

(Cifras en Millones de Pesos)

Concepto	2021	2022	2023
Ingresos por Intereses	111.5	132.9	162.2
Gastos por Intereses	41.2	59.9	89.2
<b>Margen Financiero</b>	<b>70.4</b>	<b>73.0</b>	<b>73.0</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	10.2	5.5	5.9
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>60.2</b>	<b>67.5</b>	<b>67.1</b>
Comisiones y Tarifas Pagadas	4.7	5.2	8.4
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>55.5</b>	<b>62.3</b>	<b>58.7</b>
Gastos de Administración y Promoción	47.9	51.5	44.1
<b>Resultado de la Operación</b>	<b>7.5</b>	<b>10.8</b>	<b>14.5</b>
<b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>	<b>7.5</b>	<b>10.8</b>	<b>14.5</b>
Impuestos a la Utilidad Causados	2.2	2.6	4.0
<b>Resultado Neto</b>	<b>5.3</b>	<b>8.1</b>	<b>10.6</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Consultoría Integral Corporativa para 2021 y por Baker Tilly para 2022 (excepto por 2023) proporcionada por la Empresa.

Métricas Financieras	2021	2022	2023
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%
Índice de Morosidad Ajustado	1.3%	0.7%	1.1%
MIN Ajustado	9.3%	10.1%	9.3%
Índice de Eficiencia	73.0%	76.0%	68.3%
ROA Promedio	0.8%	1.1%	1.4%
Índice de Capitalización	9.0%	11.1%	16.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.1	8.6	5.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.2
Spread de Tasas	10.2%	9.6%	8.0%
Tasa Activa	17.3%	19.9%	22.6%
Tasa Pasiva	7.1%	10.3%	14.6%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Consultoría Integral Corporativa para 2021 y por Baker Tilly para 2022 (excepto por 2023) proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

## Flujo de Efectivo: Sacsa Financiera

(Cifras en Millones de Pesos)

Concepto	2021	2022	2023
<b>Resultado Neto</b>	<b>5.3</b>	<b>8.1</b>	<b>10.6</b>
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	4.6	11.8	0.6
Provisiones	10.2	5.5	5.9
<b>Actividades de Operación</b>			
Cambio en Inversiones en Valores	15.0	0.0	0.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-118.8	58.6	-6.5
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	6.5	-11.0	10.7
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	2.8	0.0	0.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.6	-0.6	0.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	50.3	-65.0	-18.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	19.6	-8.3	-23.6
Cobros de Impuestos a la Utilidad (devoluciones)	0.3	-1.7	1.7
Pagos de Impuestos a la Utilidad	-1.0	0.4	-0.9
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>-24.7</b>	<b>-27.5</b>	<b>-36.5</b>
<b>Actividades de Inversión</b>			
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	0.0
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Actividades de Financiamiento</b>			
Cobro por Emisión de Acciones	0.0	0.0	21.6
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.0</b>	<b>21.6</b>
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>-4.6</b>	<b>-2.1</b>	<b>2.2</b>
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	<b>7.1</b>	<b>2.6</b>	<b>0.5</b>
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>2.6</b>	<b>0.5</b>	<b>2.7</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Consultoría Integral Corporativa para 2021 y por Baker Tilly para 2022 (excepto por 2023) proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

## 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).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

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

**Razón de Apalancamiento Ajustada.** 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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

**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 Administradores Primarios de Créditos (México), Abril 2010
Calificación anterior	HR AP3- con Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	18 de abril de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	4T17 – 4T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral y anual dictaminada por Consultoría Integral Corporativa para 2021 y por Baker Tilly para 2022 (excepto por 2023) 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.
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/](http://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](http://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 de México, 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](http://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).

**Contacto con Medios**  
[comunicaciones@hrratings.com](mailto:comunicaciones@hrratings.com)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM