

2023
HR AP3-
Perspectiva Estable

2024
HR AP3-
Perspectiva Estable

2025
HR AP3-
Perspectiva Estable



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Federico Guerrero

federico.guerrero@hrratings.com

Analista Sr.



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones Financieras
/ ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó la calificación de AP3- con Perspectiva Estable Para Costa Capital

La ratificación de la calificación para Costa Capital¹ se basa en la estabilidad de los niveles de morosidad y morosidad ajustada al cerrar en 0.0% y 1.3% al cierre del cuarto trimestre de 2024 (4T24) (vs. 0.0% y 0.9% al 4T23). Lo anterior deriva del control que mantiene Costa Capital en todos los procesos del tren de crédito, así como de las sinergias operativas con el Grupo Sacsa², que les permite otorgar a los acreditados las semillas, fertilizantes y otros productos necesarios con la finalidad de no retrasar al cliente en el cultivo del terreno, disminuyendo así el riesgo en la cartera vencida. Sin embargo, Costa Capital realiza castigos de toda la cartera vencida al cierre del periodo, al cierre de 2024, el monto de castigos ascendió a P\$7.5m (vs. P\$7.3m al cierre de 2023). Adicionalmente, se considera un adecuado plan de capacitación con el que cuenta, ya que al 4T24 se acumularon un total de 25.0 horas de capacitación promedio por colaborador (vs. 50.0 al 4T23), las cuales se encuentran por arriba de lo que se considera como sanas prácticas en el sector (20 horas). De igual manera, la calificación toma en cuenta un aumento en el índice de rotación reportado que fue de 25.0% al cierre del 2024, un nivel por encima del promedio de 10.0% considerado como sanas prácticas en el sector (vs. 22.6% al cierre de 2023). Con relación al nivel de independencia dentro del Consejo de Administración, este mantuvo un nivel bajo de independencia en 20.0% manteniéndose por debajo del nivel de sanas prácticas de gobierno corporativo de 25.0%. En cuanto a la evolución financiera mostrada por la Empresa durante los últimos 12 meses (m) se observa que esta mantiene bajos niveles de solvencia y apalancamiento, los cuales se mantuvieron en niveles similares a lo observado históricamente, con un índice de capitalización de 15.7%, una razón de apalancamiento de 5.1 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.1x al 4T24 (vs. 16.1%, 6.0x y 1.2x al 4T23). Por otro lado, los indicadores de rentabilidad y eficiencia mostraron un deterioro, cerrando con un ROA Promedio de 1.0% y un índice de eficiencia de 75.9% (vs. 1.2% y 69.3% al 4T23).

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

² Servicios Agropecuarios de la Costa S.A. de C.V. (Grupo Sacsa y/o el Grupo).



Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Bajo crecimiento en el portafolio promedio 12m de la Empresa, con un saldo de P\$721.6m (vs. P\$714.3m al cierre de diciembre de 2023 y P\$672.5m en el escenario base).** La baja en el ritmo de colocación se debe a las sequías observadas en el estado de Sinaloa. Sin embargo, la Empresa mantiene una adecuada penetración de mercado lo cual le ha permitido mantener los niveles de colocación en línea con sus niveles históricos en 2024.
- **Se mantiene baja morosidad del portafolio al presentar un índice de morosidad ajustado a 1.3% al 4T24 (vs. 0.9% al 4T23 y 1.3% en el escenario base).** Al respecto, al cierre de 2024, se castigó cartera por un monto de P\$7.5m (vs. P\$7.3m al cierre de 2023 y P\$8.4m en el escenario base), sin embargo, estos indicadores se mantienen en niveles bajos.
- **Capacitación de personal en niveles de por encima de las sanas prácticas del sector.** La Empresa cuenta con un adecuado plan de capacitación, en donde al cierre de 2024 se impartió un total de 25.0 horas de capacitación promedio por colaborador (vs. 50 al 4T23), nivel por encima de las 20.0 horas promedio de capacitación consideradas como sanas prácticas en el sector.
- **Se mantienen niveles de la posición de solvencia, con un índice de capitalización, razón de cartera vigente a deuda neta y razón de apalancamiento ajustada de 15.7%, 1.1x y 5.0x (vs. 16.1%, 1.2x y 6.0x al 4T23; 16.3%; 1.2x y 5.0x en el escenario base).** Cabe mencionar que la Empresa cuenta con una aportación de capital por P\$3.4m, la cual fue aprobada por el Consejo de Administración en febrero de 2025, con dicha aportación el índice de capitalización se situaría en 16.6% aproximadamente al 1T25.
- **Aumento en los niveles de rotación.** La Empresa muestra un aumento en la rotación de personal, al ubicarse en 25.0% al 4T24 (vs. 22.6% al 4T23); al respecto, la Empresa tuvo afectaciones en el índice de rotación, principalmente en el área comercial.
- **Disminución en los niveles de rentabilidad y eficiencia, con un ROA Promedio de 1.0% y un índice de eficiencia de 75.9% al 4T24 (vs. 1.2% y 69.3% al 4T23; 1.7% y 63.7% en el escenario base).** Los niveles de rentabilidad se mostraron una disminución durante 2024 derivado del bajo control en el gasto administrativo y el aumento en los otros egresos de la operación.

Factores Adicionales Considerados

- **Salvedades solventadas en el dictamen 2022.** En el dictamen 2023, el auditor de Costa Capital comentó lo siguiente: “[...] en el ejercicio 2023, la compañía adoptó la NIF D-3, y tanto la NIF D-4 y la NIF D-5 para este ejercicio no fueron significativo, por lo que nuestra opinión actual sobre los estados financieros es una opinión sin salvedades.”
- **Perfil de liquidez Adecuado.** La Empresa presenta un perfil de liquidez adecuado, con una brecha acumulada positiva de P\$170.9m en diciembre de 2024 (vs. P\$101.0m en diciembre de 2023). 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 de los diez principales clientes, con una concentración a capital de 2.0x y de cartera total de 31.2% al 4T24 (vs. 1.8x y 30.2% al 4T23).** Los diez principales clientes de Sacsá Financiera suman un monto de P\$217.0m, por lo que el incumplimiento de alguno de ellos podría implicar presiones relevantes a la cartera de crédito.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **Adecuada Diversificación en sus herramientas de fondeo.** Al corte de diciembre de 2024, la Empresa inició operaciones directas con el FIRA por un monto autorizado de P\$700m, con ello, el monto autorizado ascendió a P\$1,502.3m y el monto disponible a P\$511.4m, es decir, el 66.0% de disponibilidad (vs. P\$1,462.7m, P\$592.8m y 70.7% en 2023).

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Fortalecimiento en el índice de Capitalización, con un nivel por encima del 22.5% 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%.
- **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.
- **Mejora en el índice de eficiencia a niveles iguales o menores al 65.0% de manera constante.** El control de los gastos administrativos en comparación con el nivel operativo de la Empresa beneficiaría dicho indicador, lo que impactaría de manera positiva en la generación de utilidades.
- **Disminución en la concentración de clientes a un nivel por debajo del 1.5x de manera sostenida.** La concentración de clientes principales se mantiene en niveles promedio; sin embargo, menores niveles de concentración podrían reducir el riesgo al capital de la Empresa y podría mejorar la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Aumentos sostenidos de cartera vencida que lleven 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.
- **Falta de informes y/o planes de auditoría interna.** Disminuir las revisiones y/o la falta de informes del área de auditoría podría reflejar un mayor riesgo operacional de la Empresa, lo que podría disminuir la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Reporte de Calificación

El presente reporte de seguimiento de calificación se enfoca en el análisis y la evaluación de los eventos relevantes sucedidos durante los últimos meses que influyen sobre la calidad de administrador primario de activos de Costa Capital. Para más información sobre las calificaciones asignadas por HR Ratings a Costa Capital, se puede revisar el reporte inicial elaborado por HR Ratings el 18 de abril de 2023 y el reporte de revisión anual posterior. Los reportes pueden ser consultados en la página web: <http://www.hrratings.com>.

Perfil de la Empresa

Costa Capital fue constituida el 28 de junio de 2001 en el municipio de Navolato, Sinaloa como una Sociedad Anónima de Capital Variable. Posteriormente, se modificó la figura jurídica, como estrategia de los accionistas, para convertirse en una Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada (SOFOM, E.N.R.), el 3 de julio de 2007. De esta forma, Costa Capital nace con la finalidad de administrar la dispersión de recursos a clientes de Servicios Agropecuarios de La Costa S.A. de C.V. (Grupo Sacsa y/o el Grupo) dedicada a la comercialización de insumos agrícolas en los Estados de Sinaloa y Guanajuato. En este sentido, la Empresa se enfoca en otorgar créditos de cuenta corriente y de Avío enfocados en la adquisición de productos del Grupo Sacsa y en el sector agrícola. Actualmente, la Empresa cuenta con una oficina matriz ubicada en el municipio de Navolato. En cuanto a la distribución geográfica, Costa Capital tiene presencia principalmente en el estado de Sinaloa, específicamente en los municipios de Navolato, Culiacán, Los Mochis, así como tres sucursales en el Bajío en Irapuato, Abasolo y Valle de Santiago.

Análisis Cualitativo

Cursos de Capacitación

Con respecto a los cursos de capacitación impartidos en 2024, la Empresa maneja un robusto esquema de capacitación, compuesto por 55 cursos de capacitación interna y externa. En materia de Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento al Terrorismo (PLD/FT), se tiene un curso introductorio, donde se abordan temas sobre la operación la SOFOM y cuáles son las etapas del lavado de dinero; mientras que otro grupo de cursos de PLD consta de más temas relacionados al lavado de dinero, la estructura interna de la Empresa y las obligaciones generales. Estas capacitaciones las toman las áreas de Administración, Crédito, Ventas y el Oficial de Cumplimiento. Adicionalmente, la Empresa imparte cursos de capacitación sobre temas contables, financieros, uso de Excel, atención a clientes, capacitación de FIRA entre otros temas relacionados con el giro de la Empresa.

Durante 2024, la Empresa ofreció un total de 25.0 horas de capacitación promedio por colaborador (vs. 50.0 al 4T23). En opinión de HR Ratings, Sacsa Financiera cuenta con un plan de capacitación adecuado y se encuentra por encima de las 20.0 horas promedio de capacitación consideradas como sanas prácticas en el sector.

Rotación del Personal

En cuanto al capital humano de la Empresa, durante 2024 se tuvieron seis bajas y dos altas, lo que derivó en 22 colaboradores al final del periodo, con ello el índice de rotación se ubicó en 25.0%, lo cual es un nivel alto (vs. 22.6% al cierre de diciembre).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

de 2023). Adicionalmente, Costa Capital contrata colaboradores temporales en el área operativa de la Empresa de acuerdo con la demanda en el ciclo correspondiente, durante 2024 se contrataron 12 colaboradores temporales mismos que a lo largo del año fueron dados de baja.

Figura 1. Rotación del Personal

Año	Bajas	Total al Cierre	Rotación
2021	2	24	10.6%
2022	8	27	31.4%
2023	6	26	22.6%
2024	6	22	25.0%

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 4T24.

Auditoría Externa

La auditoría externa que dictamina los Estados Financieros de Costa Capital está a cargo de Consultoría Baker Tilly. Al respecto, la Empresa se encontraba en proceso de atender las recomendaciones del auditor para subsanar salvedades en el dictamen de 2022. Con ello, en el dictamen 2023, el auditor de Costa Capital comentó lo siguiente: “Con fecha 14 de septiembre de 2023, emitimos nuestro informe sobre los estados financieros de Costa Capital, S.A. de C.V. SOFOM, al 31 de diciembre de 2022, en la cual expresamos una opinión con salvedades, debido a que la compañía no había adoptado la NIF D-3, “Beneficios a los empleados”, la NIF D-4 “Impuestos a la utilidad”, ni la NIF D-5 “Arrendamientos”; en el ejercicio 2023, la compañía adoptó la NIF D-3, y tanto la NIF D-4 y la NIF D-5 para este ejercicio no fueron significativo, por lo que nuestra opinión actual sobre los estados financieros es una opinión sin salvedades.”

Control Interno

La Empresa cuenta con una adecuada red de políticas de procedimientos de control interno. Adicionalmente, cuentan con un reporte elaborado por AML Consultoría Especializada, la cual es una consultoría especializada en materia de Prevención de Lavado de Dinero (PLD). Al corte de diciembre de 2024, la firma concluyó que el nivel de riesgo al que se encuentra expuesta la entidad en materia de PLD es bajo. Por otro lado, la Empresa cuenta con un comité de comunicación y control, el cual tiene como objetivo el monitoreo para el cumplimiento de las obligaciones y mejores prácticas en materia de PLD, dentro de las principales funciones del comité, se encuentran: el dictamen de las operaciones que deban ser reportadas a la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), aprobar programas de capacitación para el personal de la empresa en materia de PLD, entre otras. Adicionalmente, el comité de crédito este es el órgano responsable de autorizar, condicionar o rechazar las solicitudes de crédito con base en los lineamientos internos de la Empresa.

Herramientas Tecnológicas

Referente al sistema interno, la Empresa labora con el sistema electrónico CreditSoft, (Sistema general de Créditos “Financiera SACSÁ”), el cual es de desarrollo propio. Dicho sistema cuenta con un seguimiento integral de los procesos internos de Costa Capital, cubriendo módulos de contabilidad, generación y seguimiento de cartera de crédito, prevención de lavado de dinero, entre otros. Asimismo, el sistema efectúa el registro contable de las cuotas por ciclos, descuentos, pagos, tipo de crédito, entre otros. De esta forma, cada operador comercial cuenta con un usuario y contraseña, así como un nivel de autorización independiente, para dar seguimiento a las etapas de autorización y operativas del crédito que le correspondan.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Por otro lado, el procesamiento y almacenamiento de la información se respalda en equipos donde el almacenamiento de la información se realiza en una infraestructura, la cual provee una capa de seguridad en caso de falla de algún disco, componentes y conexiones en el almacenamiento. Por último, la Empresa hace respaldos diarios de toda la información.

Análisis de Activos Productivos

Análisis de la Cartera Total

Al cierre de diciembre de 2023, la cartera total mostró un saldo de P\$695.0m, la cual se compone de 705 acreditados y 709 contratos de crédito (vs. P\$644.0m, 861 acreditados y 1,279 contratos al 4T23). Pese a mostrar un crecimiento en el saldo de la cartera, la base de clientes de la Empresa se vio reducida por las dificultades en la colocación de créditos de avío en el Estado de Sinaloa. Respecto al saldo promedio por acreditado, este se ubicó en P\$1.0m al cierre de 2024, mientras que la tasa de interés promedio ponderado se ubicó en 22.0% y un plazo remanente promedio ponderado de 10.7 meses, en donde la Empresa mantiene un esquema flexible de amortización, en línea con la estacionalidad de los cultivos y el sector (vs. P\$0.7m, 21.9% y 10.3 meses al 4T23).

Figura 2. Características del Portafolio

(Cifras en Millones de Pesos y Porcentajes)		
Característica	4T23	4T24
Cartera de Crédito Total	644.0	695.0
Cartera Vigente	644.0	695.0
Cartera Vencida	0.0	0.0
Número de Acreditados	861	705
Saldo Promedio por Acreditado	0.7	1.0
Tasa de Interés Promedio Ponderado	21.9%	22.0%
Plazo Remanente Promedio Ponderado Mensual	10.3	10.7

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 4T24.

Buckets de Morosidad

De acuerdo con la información desplegada en los *buckets* de morosidad al corte de diciembre de 2024, la Empresa presenta niveles de morosidad de 0.0% en todos los cajones de atraso mayores a un día, cerrando el ejercicio con un 100.0% en el intervalo de cero días de atraso (vs. 0.0% y 100.0% en diciembre de 2023). Lo anterior se debe a que la Empresa castiga el total de su cartera en atraso mayor a 90 días al corte del 31 de diciembre como política interna.

Figura 3. Buckets de Morosidad

(Cifras en millones de pesos)				
Días de Atraso	Monto 4T23	% Cartera Total	Monto 4T24	% Cartera Total
0	644.0	100.0%	695.0	100.0%
1 - 30	0.0	0.0%	0.0	0.0%
31 - 60	0.0	0.0%	0.0	0.0%
61 - 90	0.0	0.0%	0.0	0.0%
Más de 90	0.0	0.0%	0.0	0.0%
TOTAL	644.0	100%	695.0	100%

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 4T24.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

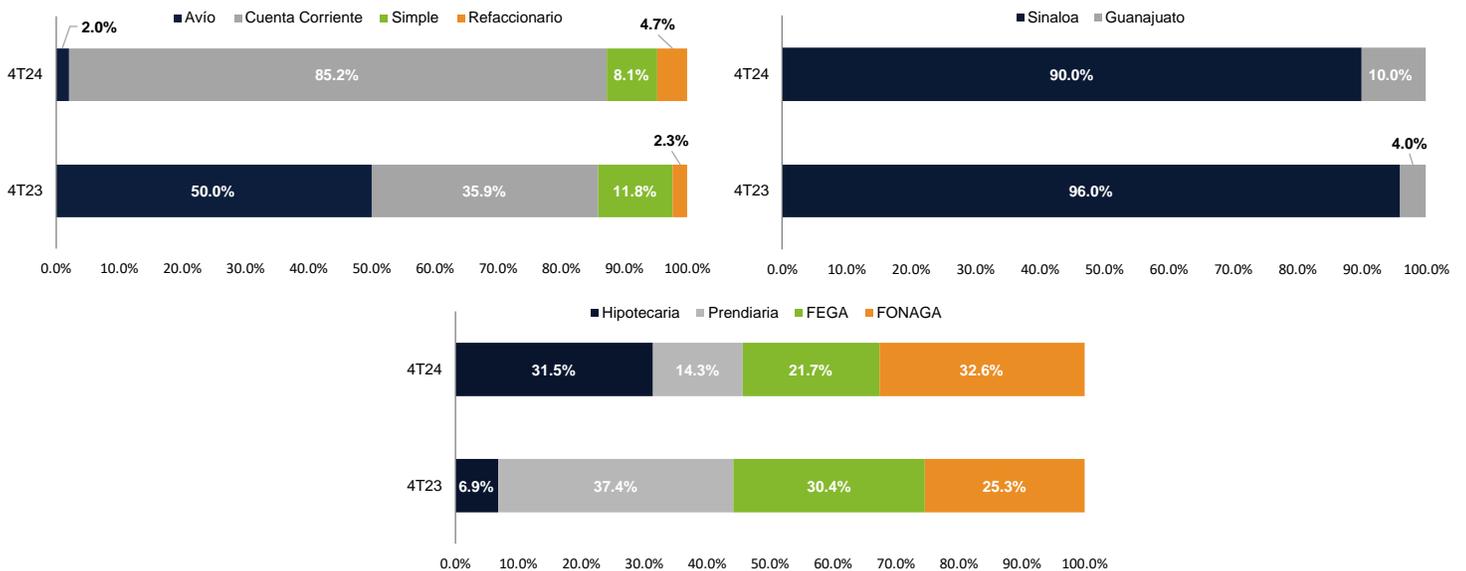
Distribución de la Cartera

Por parte de la distribución de la cartera por producto, esta presentó un cambio respecto a 2023, al concentrar un 85.2% en créditos de cuenta corriente al 4T24 (vs. 35.9% al 4T23), mientras que los créditos de avío pasaron de 50.0% en 2023 a 2.0% en 2024. Lo anterior, obedece a una estrategia de parte de la Empresa para aumentar la duración de la cartera de crédito ya que los créditos de cuenta corriente tienen un plazo de hasta dos años mientras que los créditos de avío únicamente tienen plazo de hasta un año. El resto del portafolio se encuentra distribuido entre créditos simples y créditos refaccionarios con un nivel de 8.1% y 4.7% respectivamente (vs. 11.8% y 2.3% al 4T23). HR Ratings considera que la cartera muestra una concentración alta por sector financiado, sin embargo, esta se encuentra en línea con el modelo de negocios de Grupo Sacsa.

Respecto a la distribución por zona geográfica, el 90.0% de la cartera está colocada en el estado de Sinaloa, seguido por un 10.0% en el estado de Guanajuato al 4T23 (vs. 96.0% y 4.0% al 4T24). Lo anterior está alineado con las actividades de siembra de maíz en el estado de Sinaloa, el cual es el principal productor de maíz en el país. HR Ratings considera que la alta concentración por estado financiado está en línea con la naturaleza de los cultivos financiados. Finalmente, el esquema de garantías de la Empresa opera con garantías FEGA y FONAGA, resultado del inicio de operaciones con FIRA³. En este caso, al 4T24 el 54.2% del portafolio está cubierto por este esquema de garantías (vs. 55.8% al 4T23). Por su parte, el 45.8% restante de la cartera está cubierto por garantías prendarias e hipotecarias (vs. 44.2% al 4T23).

Figura 4. Distribución de la Cartera Total

(Cifras en Porcentaje)



Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 4T24.

Clientes Principales

Al corte de diciembre de 2024, los diez principales clientes de la Empresa acumulan un saldo de P\$217.0m, lo que representa el 31.2% de la cartera total y 2.0x del capital contable de la Empresa (vs. 30.2% y 1.8x al cierre de diciembre de 2023). Es importante mencionar que el giro de todos los acreditados principales son las actividades agrícolas, con garantías FEGA,

³ Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

FONAGA, Hipotecaria o Prendaria sobre el saldo total del monto original. En opinión de HR Ratings, pese a presentar una disminución importante en la concentración del capital en su principales acreditados, el indicador se mantuvo en rangos altos

Figura 5. Clientes Principales

(Cifras en millones de pesos)

Cliente	Saldo	% de la Cartera	x Capital	Tipo de Actividad	Tipo de Garantía
Cliente 1	19.5	2.8%	0.2x	Agrícola	Prendaria
Cliente 2	17.4	2.5%	0.2x		Hipotecaria
Cliente 3	18.8	2.7%	0.2x		FONAGA
Cliente 4	15.7	2.3%	0.1x		Prendaria
Cliente 5	26.7	3.8%	0.2x		FEGA
Cliente 6	29.0	4.2%	0.3x		FEGA
Cliente 7	26.4	3.8%	0.2x		Hipotecaria
Cliente 8	19.8	2.9%	0.2x		FONAGA
Cliente 9	13.9	2.0%	0.1x		FONAGA
Cliente 10	29.7	4.3%	0.3x		FONAGA
TOTAL	217.0	31.2%	2.0x		
vs. 4T23	194.4	30.2%	1.8x		

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 4T24.

Herramientas de Fondeo

Referente a las herramientas de Fondeo, la Empresa cuenta con un total de seis líneas de crédito con instituciones financieras para el crecimiento de sus operaciones en los próximos periodos, las cuales mantienen un monto autorizado de P\$1,502.3m y un monto disponible de 66.0% (vs. P\$1,322.7m y 58.2% en diciembre de 2023). Es importante mencionar que la Empresa cuenta dentro de sus herramientas de fondeo a Financiera Nacional de Desarrollo (FND), con un monto autorizado por P\$560.0m, sin embargo, esta institución ha suspendido su operación. Al respecto Costa Capital tiene un saldo de P\$3.8m y dicho fondeador pasó a ser remplazado por la operación directa con FIRA con una línea de crédito revolvente con un monto autorizado por P\$700m. Por su parte, el 48.4% del monto autorizado por instituciones financieras está concentrado en un fondeador, mientras que el resto se distribuye entre los cinco fondeadores restantes. Asimismo, la tasa promedio ponderada se ubicó en 13.0% al cierre de 2024 (vs. 14.5% al cierre de 2023). Cabe mencionar que los montos autorizados y dispuestos por FND no se incluye dentro del cálculo de monto autorizado y porcentaje de disponibilidad.

Adicionalmente, la Empresa cuenta con un crédito relacionado el cual acumula un saldo dispuesto de P\$1.8m, dichos créditos fueron adquiridos por Costa Capital para financiar sus operaciones durante el ciclo 2023-2024 dado que la Empresa se encontraba en negociaciones para reemplazar a su principal fondeador por la operación directa con el FIRA. Por último, la Empresa mantiene tres créditos con Toyota *Finacial Services* los cuales equivalen a contratos de arrendamiento de vehículos para las operaciones de la Empresa. En Consideración de HR Ratings, Costa Capital mantiene una adecuada estructura de fondeo para mantener el crecimiento de sus operaciones.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 6. Herramientas de Fondeo

(Cifras en Millones de Pesos)

Institución	Monto Autorizado	Saldo	% Disponible	Tasa de Interés	Vencimiento	Garantía
Institución Financiera 1	700.0	45.1	93.6%	TIIE + 2.6%	Indefinido	Cesión de derechos de los contratos de Crédito
Institución Financiera 2	560.0	3.8	0.0%	TIIE + 3.25%	Indefinido	Cesión de derechos de los contratos de Crédito, Endoso de pagarés y Obligación Solidaria
Institución Financiera 3	250.0	187.5	25.0%	TIIE + 2.2%	11/16/2028	Obligación Solidaria y FEGA
	150.0	0.0	100.0%	TIIE + 2.2%	11/16/2028	Obligación Solidaria y FEGA
Institución Financiera 4	120.0	75.8	36.8%	TIIE + 2.0%	7/31/2025	Obligación Solidaria y FEGA
	27.0	27.0	0.0%	TIIE + 2.0%	7/31/2025	Obligación Solidaria y FEGA
	100.0	20.4	79.6%	TIIE + 3.0%	1/31/2026	Cesión de derechos de los contratos de Crédito, Endoso de pagarés y Obligación Solidaria
Institución Financiera 5						
	120.0	120.0	0.0%	TIIE + 3.0%	1/31/2026	Cesión de derechos de los contratos de Crédito, Endoso de pagarés y Obligación Solidaria
Institución Financiera 6	30.0	30.0	0.0%	TIIE + 4.0%	1/31/2026	Obligación Solidaria y FEGA
	1,497.0	509.6	66.0%	13.1%*		
Parte Relacionada 1	3.0	1.8	0.0%	21.0%	7/31/2025	Prendaria
Préstamos Relacionados	3.0	1.8	0.0%	21.0%		
	0.7	0.3	62.9%	16.0%	9/16/2024	Prenda sin transmisión de posesión
Institución Financiera 7	0.7	0.3	61.5%	16.0%	10/1/2024	Prenda sin transmisión de posesión
	0.9	0.3	72.3%	17.0%	5/16/2024	Prenda sin transmisión de posesión
TOTAL vs. 4T23	1,502.3 2,022.7	511.4 592.8	66.0% 70.7%	13.2%* 14.0%*		

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 4T24.

*Tasa de interés promedio ponderada

Brechas de Liquidez

En cuanto al perfil de liquidez, Costa Capital mantiene la mayor parte de sus vencimientos tanto de activos como de pasivos en el periodo de menor a un año y mayores a seis meses, en función de la estacionalidad de su cartera y líneas de fondeo. No obstante, la Empresa cerró con una brecha de liquidez de P\$170.9m, lo que a su vez se traduce en una brecha ponderada de activos a pasivos de 32.4% y una brecha a capital contable de 30.3% en diciembre de 2023 (vs. P\$101.0m, 16.0% y 15.8% al 4T23). La mejora en las brechas de liquidez obedece a un menor uso de pasivo para colocación de cartera el cual fue substituido con créditos a tasa 0.0% por un monto de P\$101.1m otorgados por una parte relacionada. En opinión de HR Ratings, la posición de liquidez de Costa Capital se exhibe en rangos moderados, con una buena capacidad de cumplir con sus obligaciones en los periodos correspondientes.



@HRRATINGS



HR RATINGS



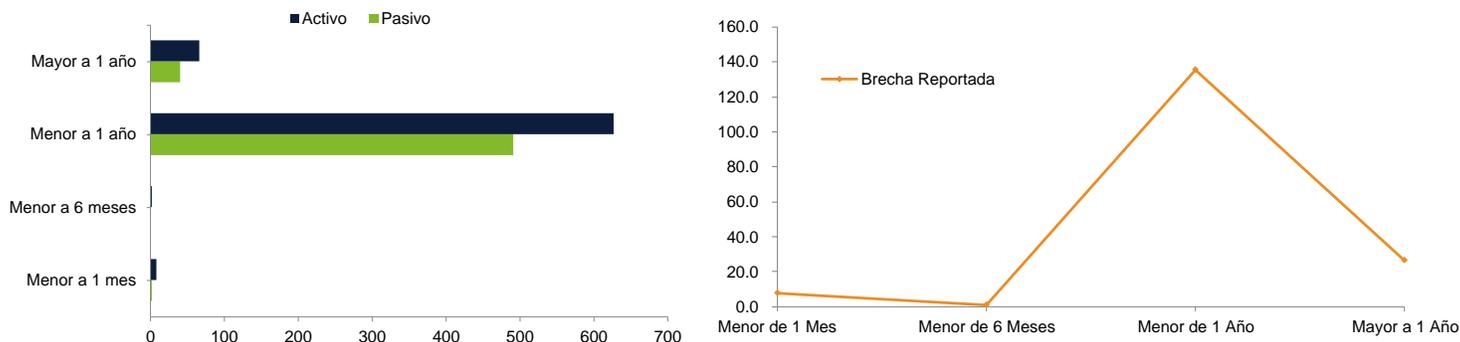
WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 7. Brechas de Liquidez

(Cifras en Millones de Pesos)



Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 4T24.

Riesgo de Tasas y Tipo de Cambio

En diciembre de 2024, la Empresa mantiene el 100.0% de su cartera colocada a tasa fija, con un monto acumulado por P\$695.0m (vs. P\$644.0m en diciembre de 2023). Referente a los pasivos con costo, Costa Capital cuenta con el 36.9% de sus herramientas de fondeo pactadas a tasa variable, mientras que el 63.1% restante se fija al momento de disponer. Lo anterior refleja un monto expuesto acumulado de P\$189.2m en diciembre de 2024 (vs. P\$552.9m en diciembre de 2023). Pese a que no se cuenta con una posición activa a tasa variable o algún instrumento de cobertura, se considera que el riesgo de una afectación en la posición financiera de la Empresa por movimientos en las tasas de interés es moderado, sin embargo, este se ve contrarrestado por el corto plazo de sus productos de crédito, así como el amplio *spread* que los mismos conllevan. En este sentido, la Empresa sería capaz de ajustar las tasas de interés de sus productos de manera ágil para hacer frente a los movimientos en las tasas de referencia. Por otro lado, no se tiene un monto colocado de cartera en dólares, por lo que no se presenta una exposición directa a movimientos cambiarios ya que toda la operación de Costa Capital se encuentra pactada en pesos mexicanos.

Figura 8. Riesgo Cambiario y de Tasas de Interés

(Cifras en Millones de Pesos)

Riesgo de Tasas de Interés		Riesgo Cambiario	
Cartera a Tasa Fija	695.0	Cartera en Pesos	695.0
Cartera a Tasa Variable	-	Cartera en Dólares	-
Pasivos a Tasa Fija	322.9	Pasivos en Pesos	512.1
Pasivos a Tasa Variable	189.2	Pasivos en Dólares	-
Monto Expuesto	189.2	Monto Expuesto	-

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 4T24.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Análisis Financiero Histórico

A continuación, se detalla el análisis histórico de la situación financiera de Costa Capital en los últimos 12m.

Figura 9. Supuestos y Resultados: Costa Capital

(Cifras en Millones de Pesos) Concepto	Resultados Observados		
	2022	2023	2024
Cartera Total Promedio 12m	662.7	717.2	724.4
Cartera de Crédito Vigente Promedio 12m	662.7	717.2	724.4
Cartera de Crédito Vencida Promedio 12m	0.0	0.0	0.0
Cartera Total	644.8	658.3	695.0
Cartera Vigente	644.8	658.3	695.0
Cartera Vencida	0.0	0.0	0.0
Estimaciones Preventivas 12m	5.5	5.9	8.8
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	62.3	56.6	60.9
Gastos de Administración 12m	51.5	43.4	52.9
Resultado Neto 12m	8.1	9.3	8.0
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%
Índice de Morosidad Ajustado	0.7%	0.9%	1.3%
MIN Ajustado	10.1%	8.2%	12.7%
Índice de Eficiencia	76.0%	69.3%	75.9%
ROA Promedio	1.1%	1.2%	1.0%
Índice de Capitalización	11.0%	15.5%	15.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.6	6.0	5.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.1
Spread de Tasas	9.6%	6.8%	11.3%
Tasa Activa	19.9%	20.9%	26.3%
Tasa Pasiva	10.3%	14.1%	15.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Baker Tilly para 2022 y 2023 (excepto por 2024) proporcionada por la Empresa.

Evolución del Portafolio Total

Al cierre de diciembre de 2024, el portafolio total promedio 12m de Costa Capital tuvo un crecimiento anual de 1.0% con un saldo de P\$721.6m (vs. P\$714.3m al cierre de diciembre de 2023). Dicho comportamiento obedece a una disminución en el ritmo de colocación de la Empresa derivado de las sequías observadas en el estado de Sinaloa. Cabe mencionar que, la Comisión Nacional del Agua (CONAGUA) y el Servicio Meteorológico Nacional (SMN) monitorean la sequía en la República Mexicana. De acuerdo con el monitor de sequía en la República Mexicana⁴, 17 de los 20 municipios en el estado de Sinaloa mostraron un nivel promedio de sequía D2 (sequía severa) o superior durante 2024, mientras que en diciembre de 2023 el nivel de sequía promedio era de D1 (sequía moderada) o superior. Por su parte, los créditos colocados por la Empresa son utilizados parcialmente en las empresas del Grupo Sacsa, en línea con lo anterior, el nivel de integración de la colocación de Costa Capital se ubicó en 69.0% para el ciclo 2024-2025 (vs. 61.0% para el ciclo 2022-2023).

Respecto a la calidad del portafolio total, desde el año 2020 hasta el cierre de 2024, la Empresa ha mostrado niveles de morosidad de 0.0%, derivado del control que mantiene Costa Capital en todos los procesos del tren de crédito, así como sinergias operativas con el Grupo Sacsa que les permite otorgar a los acreditados las semillas, fertilizantes y otros productos necesarios con la finalidad de no retrasar al cliente en el cultivo del terreno, disminuyendo así el riesgo en la cartera vencida.

⁴ Monitor de Sequía en México (MSM): <https://smn.conagua.gob.mx/es/climatologia/monitor-de-sequia/monitor-de-sequia-en-mexico>



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Sin embargo, Costa Capital realiza castigos de toda la cartera vencida al cierre del periodo, al cierre de 2024, el monto de castigos ascendió a P\$7.5m (vs. P\$7.3m al cierre de 2023). Lo anterior ubica el índice de morosidad ajustado en 1.1% al 4T24 manteniéndose en niveles bajos (vs. 1.1% al 4T23).

Cobertura de la Empresa

Por su parte, la Empresa mantuvo un saldo de cartera vencida de P\$0.0m al corte del 31 de diciembre de 2024. Sin embargo, la Empresa genera reservas del 100.0% de la cartera en incumplimiento a lo largo del año y realiza un castigo de cartera al corte del 31 de diciembre de cada año. Con ello, Costa Capital durante 2024 generó un monto de estimaciones preventivas 12m por P\$8.8m (vs. P\$5.9m en 2023). Lo anterior le ha permitido a la Empresa mantener una cobertura total ante cualquier evento de cartera vencida que pueda presentarse.

Ingresos y Gastos

Al respecto, los ingresos por intereses 12m mostraron un crecimiento anual de 20.4% al 4T24, lo que se traduce en un monto de P\$195.3m en 2024 (vs. P\$162.2m en 2023). En ese sentido, el incremento en los ingresos por intereses se traduce en un incremento en la tasa activa, la cual se posicionó en 26.4% al 4T24 (vs. 22.6% al 4T23). Al respecto, la Empresa mantiene el 100.0% de su portafolio en tasa fija y asigna la tasa al momento de la colocación. Con ello, el incremento en la tasa activa obedece a dos factores, i) el aumento en el volumen del portafolio promedio administrado durante 2024 cual presentó un crecimiento promedio de 6.2% durante todos los trimestres respecto a 2023 y ii) por un aumento en la tasa promedio ponderada cobrada por Costa Capital la cual pasó de 20.4% en el ciclo 2023-2024 a 22.0% en el ciclo 2024-2025.

Adicionalmente, los gastos por intereses durante 2024 mostraron un aumento del 3.7% con un saldo de P\$92.5m (vs. P\$89.2m al cierre de 2023). Lo anterior, obedece a que la Empresa durante el ciclo 2024-2025 colocó el 25.2% de sus créditos con recursos sin costo financiero distintos a sus herramientas de fondeo. Al respecto, dichos créditos fueron colocados con capital propio y a través de créditos comerciales de partes relacionadas sin costo que derivan de las estrategias comerciales que el Grupo Sacsá acordó con sus proveedores de insumos. Esto, se ve reflejado en una disminución en los pasivos con costo promedio durante los últimos 12m los cuales se ubicaron en P\$548.1m en 2024 (vs. P\$611.0m en 2023). Por su parte, el comportamiento de la tasa pasiva se ubicó al alza con un nivel de 15.0% al 4T24 (vs. 14.1% al 4T23). Dado que los ingresos aumentaron en mayor proporción que los ingresos, el *spread* de tasas se ubicó al alza con un nivel de 11.3% al 4T24 (vs. 6.8% al 4T24).

El margen financiero ajustado 12m se ubicó en P\$93.9m al cierre de diciembre de 2024, el cual se mantuvo por encima con lo observado al año anterior derivado del alza en el *spread* de tasas que provocaron que mejorara el margen financiero (vs. P\$59.2m al cierre de 2023). En línea con lo anterior, el MIN Ajustado se colocó en niveles de 12.7% al 4T24, nivel por encima a lo esperado por HR Ratings (vs. 8.2% al 4T23). Por otro lado, las comisiones y tarifas pagadas 12m se ubicaron en P\$13.5m al cierre de 2024 (vs. P\$2.6m al cierre de 2023). Con respecto a lo anterior, la cuenta de comisiones y tarifas pagadas muestra un aumento por concepto de gestión de cobranza por un monto de P\$7.6m al cierre de 2024. Adicionalmente, los otros ingresos (egresos) de la operación mostraron un egreso por -P\$19.6m derivado de pérdidas por venta de cartera de crédito por -P\$21.7m al cierre de 2024.



Los gastos de administración 12m acumulan un monto de P\$52.9m al cierre de diciembre de 2024, con un aumento anual de 19.8%, principalmente por estrategias empresariales para lograr una eficiencia contable y fiscal para el ejercicio de 2024 (vs. P\$44.1m al cierre de diciembre de 2023). Con ello, el índice de eficiencia cerró en 75.9%, colocándose en niveles elevados (vs. 68.3% al 4T23).

Rentabilidad y Solvencia

Derivado del aumento en los otros egresos de la operación y en el gasto administrativo, la generó un resultado neto antes de impuestos de P\$8.0m. Posteriormente, los impuestos a la utilidad 12m se ubicaron en P\$0.0m, lo que derivó en un resultado neto 12m de P\$8.0m al cierre de 2024 (vs. P\$9.3m al cierre de 2023). Con ello, el ROA Promedio presenta una disminución para al cerrar en 1.0% al 4T24 manteniéndose en niveles bajos (vs. 1.4% 4T23). Por su parte, la posición de solvencia se mantuvo en niveles similares a lo observado históricamente, al cerrar con un índice de capitalización de 15.7% al 4T24 (vs. 16.1% al 4T23), cabe mencionar que la Empresa cuenta con una aportación de capital por P\$3.4m la cual fue aprobada por el Consejo de Administración en febrero de 2025, con dicha aportación el índice de capitalización se situaría en aproximadamente 16.6% al cierre de 2025. En opinión de HR Ratings, la Empresa presenta niveles de solvencia bajos en comparación al sector.

Fondeo y Apalancamiento

Referente al fondeo de Costa Capital, se observa un ligero aumento en los pasivos totales promedio, al contar un monto de P\$651.5m en diciembre de 2024, en línea con el bajo crecimiento en las operaciones (vs. P\$646.6m en diciembre de 2023). En línea con lo anterior, a pesar del crecimiento en los pasivos con costo, el capital contable promedio 12m aumentó por la continua generación de utilidades, lo que se tradujo en una mejora en la razón de apalancamiento ajustada, la cual cerró en 5.0x al 4T24 manteniéndose en niveles moderados (vs. 5.9x al 4T23). Finalmente, la razón de cartera vigente a deuda neta presenta poca variación en el periodo, al cerrar en 1.1x al 4T24 manteniéndose en niveles adecuados (vs. 1.2x al 4T23).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Balance Financiero

(Cifras en Millones de Pesos)		Anual		
Concepto	2022	2023	2024	
Activos Totales	686.3	689.5	775.4	
Disponibilidades	0.5	2.6	7.8	
Inversiones en Valores	0.1	0.0	2.0	
Títulos para Negociar	0.1	0.0	2.0	
Cartera de Crédito Neta	640.3	653.7	690.4	
Cartera de Crédito	644.8	658.3	695.0	
Cartera de Crédito Vigente	644.8	658.3	695.0	
Créditos Comerciales	644.8	658.3	695.0	
Cartera de Crédito Vencida	0.0	0.0	0.0	
Créditos Comerciales	0.0	0.0	0.0	
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-4.6	-4.6	-4.6	
Otras Cuentas por Cobrar	22.6	10.6	50.0	
Bienes Adjudicados	1.6	1.6	1.6	
Propiedades, Mobiliario y Equipo	19.3	18.7	18.9	
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	19.3	18.7	18.9	
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	1.8	2.0	4.5	
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	0.2	0.2	0.2	
Pasivos Totales	615.5	587.9	665.7	
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	573.9	534.5	635.3	
De Corto Plazo	573.9	534.5	635.3	
Otras Cuentas por Pagar	41.6	53.4	30.5	
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.9	1.4	0.0	
Acreedores por Liquidación en Operaciones	40.7	52.0	30.5	
Capital Contable	70.8	101.7	109.7	
Participación Controladora	70.8	101.7	109.7	
Capital Contribuido	40.6	93.0	98.0	
Capital Social	40.6	93.0	98.0	
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital	0.0	0.0	0.0	
Capital Ganado	30.1	8.7	11.7	
Resultado de Ejercicios Anteriores	22.0	-0.6	3.7	
Resultado Neto	8.1	9.3	8.0	
Deuda Neta	573.3	531.9	625.4	

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Baker Tilly para 2022 y 2023 (excepto por 2024) proporcionada por la Empresa.



Estado de Resultados

(Cifras en Millones de Pesos)		Anual		
Concepto	2022	2023	2024	
Ingresos por Intereses	132.9	150.8	195.3	
Gastos por Intereses	59.9	85.6	92.5	
Margen Financiero	73.0	65.2	102.7	
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	5.5	5.9	8.8	
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	67.5	59.2	93.9	
Comisiones y Tarifas Pagadas	5.2	2.6	13.5	
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	0.0	0.0	-19.6	
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	62.3	56.6	60.9	
Gastos de Administración y Promoción	51.5	43.4	52.9	
Resultado de la Operación	10.8	13.2	8.0	
Impuestos a la Utilidad Causados	2.6	3.9	0.0	
Resultado Neto	8.1	9.3	8.0	

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Baker Tilly para 2022 y 2023 (excepto por 2024) proporcionada por la Empresa.

Métricas Financieras	2022	2023	2024
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%
Índice de Morosidad Ajustado	0.7%	0.9%	1.3%
MIN Ajustado	10.1%	8.2%	12.7%
Índice de Eficiencia	76.0%	69.3%	75.9%
ROA Promedio	1.1%	1.2%	1.0%
Índice de Capitalización	11.0%	15.5%	15.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.6	6.0	5.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.1
Spread de Tasas	9.6%	6.8%	11.3%
Tasa Activa	19.9%	20.9%	26.3%
Tasa Pasiva	10.3%	14.1%	15.0%



Flujo de Efectivo

(Cifras en Millones de Pesos)		Anual		
Concepto	2022	2023	2024	
Resultado Neto	8.1	9.3	8.0	
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	11.8	0.6	0.0	
Provisiones	5.5	5.9	8.8	
Actividades de Operación				
Cambio en Inversiones en Valores	0.0	0.0	-2.0	
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	58.6	-19.4	-45.5	
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-11.0	11.9	-39.3	
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	0.0	0.0	0.0	
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-0.6	0.0	0.0	
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-62.0	-39.4	100.8	
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-10.6	11.3	-21.5	
Cobros de Impuestos a la Utilidad (devoluciones)	-1.7	-0.2	-2.4	
Pagos de Impuestos a la Utilidad	0.4	0.5	-1.4	
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-26.8	-35.4	-11.4	
Actividades de Inversión				
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	-0.2	
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.0	0.0	-0.2	
Actividades de Financiamiento				
Cobro por Emisión de Acciones	0.0	21.6	-0.0	
Otros	-0.7	0.0	0.0	
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-0.7	21.6	-0.0	
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-2.1	2.1	5.2	
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	2.6	0.5	2.6	
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	0.5	2.6	7.8	

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Baker Tilly para 2022 y 2023 (excepto por 2024) proporcionada por la Empresa.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024
Resultado Neto	8.1	9.3	8.0
+ Estimaciones Preventivas	5.5	5.9	8.8
+ Depreciación y Amortización	11.8	0.6	0.0
- Castigos de Cartera	-4.8	-5.9	-8.8
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-11.0	11.9	-39.3
+Cambios en Cuentas por Pagar	-10.6	11.3	-21.5
FLE	-1.0	33.1	-52.9



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

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 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



HR RATINGS

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- / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	26 de marzo de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	4T22 – 4T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral y anual dictaminada por Baker Tilly para (excepto por 2024) 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/

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 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, y (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, 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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS