

2024
HR AP3-
Perspectiva Estable

2025
HR AP3-
Perspectiva Estable

2026
HR AP3-
Perspectiva Estable



Luis Rodríguez

luis.rodriguez@hrratings.com

Asociado Sr.

Analista Responsable



Federico Guerrero

federico.guerrero@hrratings.com

Analista Sr.



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Angel García

angel.garcia@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 sus niveles de morosidad y morosidad ajustada, al cerrar en 0.2% para ambos indicadores al cierre del cuarto trimestre de 2025 (4T25) (vs. 0.0% y 1.3% al 4T24). 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, lo cual 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, y disminuye el riesgo en la cartera vencida. Adicionalmente, se considera un adecuado plan de capacitación, ya que al 4T25 se acumularon un total de 22.3 horas de capacitación promedio por colaborador (vs. 25.0 al 4T24), 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 la disminución en el índice de rotación reportado que fue de 18.5% al cierre del 2025 (vs. 25.0% al cierre de 2024). Con relación al nivel de independencia dentro del Consejo de Administración, este mantuvo un nivel elevado de independencia en 40.0%, situándose por encima 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, al exhibir un índice de capitalización en niveles menores a lo observado históricamente aunado con el crecimiento en el apalancamiento de la Empresa. En este sentido, Costa Capital registró un índice de capitalización de 11.0%, una razón de apalancamiento de 6.5 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.2x al 4T25 (vs. 14.1%, 5.1x y 1.2x al 4T24). Por otro lado, los indicadores de rentabilidad y eficiencia se mantuvieron en niveles presionados, con un ROA Promedio de 1.1% y un índice de eficiencia de 77.3% (vs. 0.4% y 77.6% al 4T24).

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).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Crecimiento en el portafolio promedio 12m de la Empresa, con un saldo de P\$781.0m en 2025 (vs. P\$732.8m al cierre de diciembre de 2024).** El alza en el ritmo de colocación se debe a la disminución en las sequías observadas en el estado de Sinaloa. Adicionalmente, la Empresa mantiene una adecuada penetración de mercado, lo cual le ha permitido mantener los niveles de colocación al alza.
- **Se mantiene baja morosidad del portafolio al presentar un índice de morosidad y morosidad ajustado de 0.2% al 4T25 (vs. 0.0 y 1.2% al 4T24).** Al respecto, durante 2025, la Empresa comenzó a reportar la cartera bajo la NIIF 9, con lo que la cartera de crédito en etapa 3 se colocó en P\$1.7m al 4T25.
- **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 2025 se impartió un total de 22.3 horas de capacitación promedio por colaborador (vs. 25.0 al 4T24), nivel por encima de las 20.0 horas promedio de capacitación consideradas como sanas prácticas en el sector.
- **Disminución en los niveles de rotación.** La Empresa muestra una disminución en la rotación de personal al ubicarse en 18.5% al 4T24 (vs. 25.0% al 4T25).
- **Disminución en los niveles de solvencia, con un índice de capitalización, razón de cartera vigente a deuda neta y razón de apalancamiento ajustada de 11.0%, 1.2x y 6.5x al 4T25 (vs. 14.1%, 1.2x y 5.1x al 4T24).** Cabe mencionar que la Empresa recibirá una aportación de capital por P\$13.0m, la cual fue aprobada por el Consejo de Administración en enero de 2026, con dicha aportación el índice de capitalización se hubiera situado en 12.3% aproximadamente al 4T25.
- **Bajos niveles de rentabilidad y elevada eficiencia, con un ROA Promedio de 1.1% y un índice de eficiencia de 77.3% al 4T25 (vs. 0.4% y 77.7% al 4T24).** A pesar del incremento en la generación de resultados 12m, este se vio limitado derivado de los elevados gastos de administración, los cuales a pesar de mostrar un crecimiento anual de 1.0%, estos se consideran elevados dado el volumen de operaciones de la Empresa.

Factores Adicionales Considerados

- **Perfil de liquidez adecuado.** La Empresa presenta un perfil de liquidez adecuado, con una brecha acumulada positiva de P\$58.9m en diciembre de 2025 (vs. P\$170.9m en diciembre de 2024). 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 2.3x y de cartera total de 25.5% al 4T25 (vs. 2.0x y 31.2% al 4T24).** 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.
- **Adecuada diversificación en sus herramientas de fondeo.** Al corte de diciembre de 2025, la Empresa mantuvo la misma estructura de fondeo, pero incrementó su monto autorizado en tres líneas bancarias por un monto de P\$120.0m; con ello, el monto autorizado ascendió a P\$1,604.7m y el monto disponible a P\$886.8m, es decir, el 44.7% de disponibilidad (vs. P\$1,502.3m, P\$511.4m y 66.0% en 2024).



Factores que Podrían Subir la Calificación

- **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.
- **Mejora en el índice de eficiencia a niveles iguales o menores al 60.0% 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 llevaran 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 30.0% 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

Balance Financiero

(Cifras en Millones de Pesos)		Anual		
Concepto	2023	2024	2025	
Activos Totales	689.5	771.6	1,127.1	
Disponibilidades	2.6	9.8	11.6	
Cartera de Crédito Neta	653.7	732.4	1,026.5	
Cartera de Crédito	658.3	737.0	1,037.3	
Cartera de Crédito Vigente (Etapa 1 y 2)	658.3	737.0	1,035.7	
Créditos Comerciales	658.3	737.0	1,035.7	
Cartera de Crédito Vencida (Etapa 3)	0.0	0.0	1.7	
Créditos Comerciales	0.0	0.0	1.7	
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-4.6	-4.6	-10.8	
Otras Cuentas por Cobrar ¹	10.6	7.7	55.9	
Bienes Adjudicados	1.6	1.6	18.1	
Propiedades, Mobiliario y Equipo	18.7	18.3	11.2	
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	18.7	18.3	11.2	
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	2.0	1.0	0.8	
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	0.2	0.9	3.0	
Pasivos Totales	587.9	666.8	1,012.6	
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	534.5	618.0	889.6	
De Corto Plazo	534.5	618.0	889.6	
Otras Cuentas por Pagar ²	53.4	48.9	122.9	
Impuestos a la Utilidad por Pagar	1.4	0.0	0.0	
Acreedores por Liquidación en Operaciones	52.0	48.9	122.9	
Capital Contable	101.7	104.8	114.5	
Participación Controladora	101.7	104.8	114.5	
Capital Contribuido	93.0	98.0	101.6	
Capital Social	93.0	98.0	101.5	
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital	0.0	0.0	0.1	
Capital Ganado	8.7	6.8	12.9	
Resultado de Ejercicios Anteriores	-0.6	3.7	3.2	
Resultado Neto	9.3	3.1	9.7	
Deuda Neta	531.9	608.2	878.1	

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Baker Tilly (excepto por 2025) proporcionada por la Empresa.

¹Otras Cuentas por Cobrar: Partes Relacionadas con vencimiento circulante + otras cuentas por cobrar

²Otras Cuentas por Pagar: Partes Relacionadas con vencimiento circulante + acreedores diversos + otros documento y pasivos por pagar



Estado de Resultados

(Cifras en Millones de Pesos)		Anual		
Concepto	2023	2024	2025	
Ingresos por Intereses	137.5	175.7	156.1	
Gastos por Intereses	85.6	92.5	74.5	
Margen Financiero	51.9	83.2	81.5	
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	5.9	8.8	6.3	
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	46.0	74.4	75.2	
Comisiones y Tarifas Cobradas	18.9	19.5	4.7	
Comisiones y Tarifas Pagadas	2.6	13.5	6.9	
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	0.3	-19.6	-8.7	
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	62.6	60.8	64.3	
Gastos de Administración y Promoción	49.3	54.0	54.6	
Resultado de la Operación	13.2	6.8	9.7	
Impuestos a la Utilidad Causados	3.9	3.7	0.0	
Resultado Neto	9.3	3.1	9.7	

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Baker Tilly (excepto por 2025) proporcionada por la Empresa.

Métricas Financieras	2023	2024	2025
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.2%
Índice de Morosidad Ajustado	0.9%	1.2%	0.2%
MIN Ajustado	6.4%	9.9%	9.5%
Índice de Eficiencia	72.0%	77.6%	77.3%
ROA Promedio	1.2%	0.4%	1.1%
Índice de Capitalización	15.5%	14.1%	11.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	6.0	5.1	6.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	5.0%	8.3%	8.3%
Tasa Activa	19.1%	23.4%	19.6%
Tasa Pasiva	14.1%	15.1%	11.3%



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Flujo de Efectivo

(Cifras en Millones de Pesos)

Concepto	Anual		
	2023	2024	2025
Resultado Neto	9.3	3.1	9.7
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.6	0.4	7.1
Provisiones	5.9	8.8	6.3
Actividades de Operación			
Cambio en Inversiones en Valores	0.0	0.0	-0.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-19.4	-87.5	-300.4
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	11.9	2.3	-50.4
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	0.0	0.0	-16.5
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.0	0.0	0.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-39.4	83.5	271.6
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	11.3	-3.1	74.1
Cobros de Impuestos a la Utilidad (devoluciones)	-0.2	1.0	0.2
Pagos de Impuestos a la Utilidad	0.5	-1.4	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-35.4	-5.1	-21.3
Actividades de Inversión			
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	0.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.0	0.0	0.0
Actividades de Financiamiento			
Aportaciones de Capital	21.6	0.0	-0.0
Otros	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	21.6	0.0	-0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	2.1	7.2	1.8
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	0.5	2.6	9.8
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	2.6	9.8	11.6

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Baker Tilly (excepto por 2025) proporcionada por la Empresa.

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025
Resultado Neto	9.3	3.1	9.7
+ Estimaciones Preventivas	5.9	8.8	6.3
+ Depreciación y Amortización	0.6	0.4	7.1
- Castigos de Cartera	-5.9	-8.8	-0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	11.9	2.3	-50.4
+Cambios en Cuentas por Pagar	11.3	-3.1	74.1
FLE	33.1	2.7	46.8



@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*	ADENDUM - Metodología de Calificación para Administradores Primarios de Créditos (México), Abril 2010
Calificación anterior	HR AP3- / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	21 de marzo de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	4T23 – 4T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral y anual dictaminada por Baker Tilly para (excepto por 2025) 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/

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 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, 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 varían 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