

Calificación

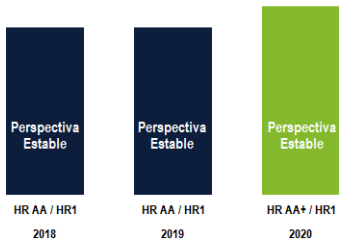
Banco Sabadell LP
Banco Sabadell CP

HR AA+
HR1

Perspectiva

Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Elvira Gracia
Analista Sr.
elvira.gracia@hrratings.com

Fátima Arriaga
Analista Sr.
fatima.arriaga@hrratings.com

Luis Rodríguez
Analista
luis.rodriguez@hrratings.com

Pablo Domenge
Subdirector de Instituciones
Financieras / ABS
pablo.domenge@hrratings.com

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

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR AA a HR AA+, manteniendo la Perspectiva Estable y ratificó la de HR1 para Banco Sabadell

La revisión al alza de la calificación de Banco Sabadell¹ se basa en el soporte financiero y operativo por parte de la Casa Matriz². Asimismo, el Banco continúa mostrando bajos niveles de morosidad, los cuales se muestran en niveles adecuados inclusive con el crecimiento en la cartera de crédito en los últimos doce meses. Adicionalmente, se siguen mostrando adecuados niveles de solvencia, con un índice de capitalización del 12.4% en el primer trimestre del 2020. Por otro lado, se observa un deterioro en los indicadores de rentabilidad, principalmente por la disminución en el spread de tasas observado en los últimos meses, lo que presionó el resultado neto. Es importante mencionar que el 13 de diciembre de 2018 el Banco adquirió el 51.0% de la participación de SabCapital³, por lo que el presente análisis se realizó con la información consolidada de las dos empresas. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados Sabadell (Millones de Pesos)	Trimestral		Anual		Escenario Base			Escenario Estrés		
	1T19	1T20	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	2020P*	2021P	2022P
Cartera de Crédito Total	73,260	96,678	72,218	78,839	90,950	98,046	102,369	86,657	90,042	95,515
Resultado Antes de Participaciones	257	131	302	465	341	394	444	-6,254	-230	15
Resultado Neto	188	75	-334	210	181	260	315	-5,916	-188	14
Índice de Morosidad	0.5%	1.1%	0.4%	1.2%	1.9%	1.7%	1.5%	8.0%	6.8%	6.0%
Índice de Morosidad Ajustado	0.5%	1.1%	0.4%	1.2%	2.2%	2.0%	1.9%	8.5%	7.5%	7.0%
Índice de Cobertura	2.3	1.1	2.8	1.1	1.0	1.3	1.3	1.0	1.0	1.0
MIN Ajustado	4.1%	2.5%	4.4%	2.6%	2.3%	2.5%	2.6%	-3.0%	2.2%	2.3%
Índice de Eficiencia	62.2%	74.1%	75.2%	71.6%	65.5%	69.2%	74.5%	90.5%	90.2%	85.9%
ROA Promedio	1.2%	0.3%	0.7%	0.5%	0.3%	0.3%	0.3%	-5.8%	-0.2%	0.0%
ROE Promedio	7.3%	2.5%	4.3%	3.4%	2.4%	2.8%	3.0%	-54.0%	-2.9%	0.2%
Índice de Capitalización	18.6%	12.4%	15.8%	14.1%	12.0%	12.3%	12.5%	10.4%	11.3%	10.5%
Coefficiente de Cobertura de Liquidez	132.2%	106.3%	145.4%	104.7%	195.1%	212.7%	231.8%	106.0%	115.5%	125.9%
Razón de Apalancamiento	5.0	6.2	4.8	5.8	7.1	7.1	7.8	8.3	11.3	12.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.0	1.1	1.0
Spread de Tasas	3.7%	2.2%	4.1%	2.2%	2.5%	2.5%	2.4%	2.2%	2.2%	2.3%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por PricewaterhouseCoopers, S.C. proporcionada por el Banco.
*Proyecciones realizadas a partir del 2T20.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Moderados niveles de morosidad y morosidad ajustada, cerrando el 1T20 en 1.1% (vs. 0.5% al 1T19).** El crecimiento mostrado en los niveles de morosidad deriva del incumplimiento de 36 clientes, principalmente de los sectores de la construcción, bienes de consumo y transportes, los cuales muestran un saldo insoluto al 1T20 de P\$1,021m; sin embargo, estos se mantienen en niveles adecuados.
- **Bajos niveles de rentabilidad, con un ROA y ROE Promedio al 1T20 de 0.3% y 2.5%, respectivamente (vs. 1.2% y 7.3% en el 1T19).** Como resultado principalmente de un ajuste en el spread de tasas y una mayor erogación de gastos administrativos, el resultado neto al cierre del 1T20 mostró un saldo de P\$131.0m. Lo anterior, aunado al incremento en Activo total de 23.4% y de Capital Contable de 2.1% mostrados en el mismo periodo.
- **Adecuados niveles de solvencia, con un índice de capitalización de 12.4% al 1T20 (vs 18.6% al 1T19).** Derivado de la aportación realizada a finales de marzo 2020 por parte de la Casa Matriz por un monto de P\$500.m y la utilidad del periodo anterior, el índice de capitalización continúa mostrándose en niveles de fortaleza.

¹ Banco Sabadell, S.A., Institución de Banca Múltiple (El Banco y/o Banco Sabadell).

² Banco de Sabadell, S.A. (Banco Sabadell España y/o la Casa Matriz).

³ SabCapital, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. (SabCapital y/o la SOFOM).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Bajos niveles de rentabilidad, con un ROA y ROE Promedio de 0.3% y 2.4% al cierre del 2020.** Se espera que continúen decreciendo las tasas de referencia, lo que presionaría los ingresos por intereses durante 2020, ocasionando que los indicadores de rentabilidad continúen mostrándose en niveles similares a los vistos en 2019.
- **Presión en los niveles de morosidad y morosidad ajustada.** Derivado de las presiones económicas que enfrenta el país a causa de la contingencia sanitaria global, se espera un deterioro en la calidad de la cartera, mostrando niveles de morosidad y morosidad ajustada de 1.9% y 2.2% respectivamente al cierre del 2020.

Factores Adicionales Considerados

- **Soporte financiero y operativo por parte de la Casa Matriz, la cual tiene una calificación equivalente a HR AA en escala Local.** En caso de que la calificación de riesgo por parte de la Casa Matriz se vea afectada, HR Ratings podría modificar la calificación asignada para el Banco.
- **Cesión de la cartera por parte de la SOFOM.** Como resultado de la estrategia implementada por SabCapital en centrar operaciones en el Banco, durante 2019 se realizaron cesiones de cartera de crédito por un monto total de P\$8,700m.
- **Adecuada diversificación de la cartera de crédito por Zona Geográfica.** El Banco continúa mostrando una adecuada diversificación en su cartera de crédito por zona geográfica, siendo la Ciudad de México la que mayor participación tiene con el 45.1%, seguido de los estados de Quintana Roo y Nuevo León con el 9.5% y 9.4% respectivamente. Asimismo, el Banco cuenta con 12 oficinas alrededor de la república mexicana, mostrando en los demás estados del país una participación del 36.0% de la cartera de crédito.

Factores que Podrían Subir o Bajar la Calificación

- **Movimientos en la calificación de la Casa Matriz.** Dado que la calificación del Banco depende de la situación financiera de su Casa Matriz, en caso de alguna modificación en la calificación por parte de otras agencias calificadoras, tendría un impacto en la calificación del Banco.
- **Modificación en la calificación soberana de México y/o España.** Una mayor diferencia en los niveles de riesgo entre México y España se traduciría en un cambio de riesgo relativo en las calificaciones entre el Banco y la Casa Matriz.

Anexo Consolidado – Escenario Base

Balance Banco Sabadell (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1T19	1T20
Escenario Base								
ACTIVO	19,884	87,829	99,696	112,903	123,763	131,492	93,054	114,840
Disponibilidades y Valores	4,499	13,153	18,611	20,503	24,943	28,628	17,470	16,005
Disponibilidades	4,160	11,605	15,222	16,449	20,016	22,638	15,347	12,503
Inversiones en valores	339	1,548	3,389	4,054	4,928	5,990	2,123	3,502
Total Cartera de Crédito Neto	14,607	71,494	77,837	89,330	96,018	100,262	72,464	95,541
Cartera de Crédito Total	14,807	72,218	78,839	90,950	98,046	102,369	73,260	96,678
Cartera de crédito vigente	14,807	71,962	77,910	89,245	96,424	100,807	72,918	95,657
Cartera de crédito vencida	0	256	929	1,705	1,622	1,562	342	1,021
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-200	-724	-1,002	-1,620	-2,028	-2,107	-796	-1,137
Otros Activos	778	3,182	3,248	3,070	2,802	2,602	3,120	3,294
Otras cuentas por cobrar ¹	171	264	189	246	288	337	319	219
Bienes adjudicados	0	96	20	22	25	28	96	20
Inmuebles, mobiliario y equipo	26	36	2,021	1,760	1,457	1,207	1,772	2,025
Inversiones permanentes en acciones ²	122	6	7	7	7	7	6	7
Impuestos diferidos (a favor)	388	818	885	898	898	898	793	898
Otros activos misc. ³	71	1,962	126	137	126	125	134	125
PASIVO	16,887	73,871	86,309	98,659	109,259	116,673	79,203	100,702
Captación Tradicional	6,461	26,876	42,693	48,591	50,863	53,203	34,608	42,464
Depósitos de exigibilidad inmediata	4,817	13,256	23,652	26,426	28,143	30,615	19,533	25,602
Depósitos a plazo	1,644	13,620	19,041	22,166	22,720	22,588	15,075	16,862
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	10,005	46,339	42,694	49,239	57,500	62,500	44,034	57,454
De corto plazo	6,265	14,634	6,161	8,168	9,539	10,368	12,845	9,531
De largo plazo	3,740	31,705	36,533	41,070	47,961	52,132	31,189	47,923
Otras Cuentas por Pagar⁴	368	471	745	643	710	783	384	597
Impuestos diferidos (a cargo)	53	185	177	187	187	187	177	187
CAPITAL CONTABLE	2,997	13,958	13,387	14,244	14,504	14,819	13,851	14,138
Capital Contribuido	3,757	12,373	12,373	12,873	12,873	12,873	12,373	12,873
Capital Ganado	-760	-1,093	-892	-714	-454	-139	-903	-820
Resultado de Ejercicios Anteriores	-373	-749	-1,083	-873	-692	-432	-1,083	-873
Remediones por Beneficios Definidos a los Empleados	-11	-11	-23	-23	-23	-23	-10	-23
Resultado Neto	-376	-334	210	181	260	315	188	75
Participación No controladora	0	2,678	1,906	2,085	2,085	2,085	2,381	2,085
Deuda Neta	11,967	60,062	66,776	77,327	83,419	87,075	61,172	83,913

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por PricewaterhouseCoopers, S.C. proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T20.

Otras cuentas por cobrar¹: Partes Relacionadas, Deudores Diversos e Impuestos por Recuperar.

Inversiones Permanentes en acciones²: Participación Accionaria de 1.73% en Sabadell Capital, S.A. de C.V. hasta 2017, SOFOM, E.R.

Otros activos misc.³: Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles y Otros Activos.

Otras cuentas por pagar⁴: Partes Relacionadas, Acreedores Diversos, Bono Empleados, IVA y Provisiones para Obligaciones Labores al Retiro.

Edo. De Resultados Banco Sabadell (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1T19	1T20
Escenario Base								
Ingresos por intereses	995	5,576	7,071	8,420	8,474	9,229	1,732	1,779
Gastos por intereses	541	3,362	4,397	4,972	4,895	5,424	1,071	1,005
Margen financiero	454	2,214	2,674	3,448	3,580	3,805	661	774
Estimación preventiva para riesgos crediticios	216	506	337	895	722	494	72	146
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	238	1,708	2,337	2,553	2,857	3,311	589	628
Comisiones y tarifas cobradas	10	264	356	395	443	445	92	59
Comisiones y tarifas pagadas	2	33	10	9	13	20	4	2
Otros ingresos (egresos) de la operación ¹	292	110	125	117	143	172	32	4
Resultado por valuación a valor razonable ²	-3	33	-22	10	13	15	-11	10
Ingresos (egresos) totales de la operación	535	2,082	2,786	3,066	3,444	3,923	698	699
Gastos de administración y promoción	1,125	1,947	2,235	2,594	2,882	3,289	391	527
Resultado antes de ISR y PTU	-590	135	551	472	562	634	307	172
ISR y PTU Causado	0	115	86	131	169	190	26	41
ISR y PTU Diferidos	-202	-281	0	0	0	0	24	0
Resultado antes de Part. en Subs. y Asociadas	-388	301	465	341	394	444	257	131
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	12	1	0	0	0	0	0	0
Resultado Antes de Participaciones	-376	302	465	341	394	444	257	131
Participación No Controladora	0	636	255	160	133	129	69	56.0
Resultado Neto	-376	-334	210	181	260	315	188	75

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por PricewaterhouseCoopers, S.C. proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T20.

¹Otros Ingresos y Egresos: Reembolso de Gastos de Partes Relacionadas.

²Resultado por Intermediación: Intereses por Inversiones.

Métricas Financieras Banco Sabadell	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1T19	1T20
Índice de Morosidad	0.0%	0.4%	1.2%	1.9%	1.7%	1.5%	0.5%	1.1%
Índice de Morosidad Ajustado	0.1%	0.4%	1.2%	2.2%	2.0%	1.9%	0.5%	1.1%
Índice de Cobertura	N/A	2.8	1.1	1.0	1.3	1.3	2.3	1.1
MIN Ajustado	1.9%	4.4%	2.6%	2.3%	2.5%	2.6%	4.1%	2.5%
Índice de Eficiencia	149.8%	75.2%	71.6%	65.5%	69.2%	74.5%	62.2%	74.1%
Índice de Eficiencia Operativa	8.8%	4.8%	2.4%	2.3%	2.5%	2.6%	3.5%	2.4%
ROA Promedio	-3.0%	0.7%	0.5%	0.3%	0.3%	0.3%	1.2%	0.3%
ROE Promedio	-14.6%	4.3%	3.4%	2.4%	2.8%	3.0%	7.3%	2.5%
Índice de Capitalización	16.2%	15.8%	14.1%	12.0%	12.3%	12.5%	18.6%	12.4%
Coefficiente de Cobertura de Liquidez	116.3%	145.4%	104.7%	195.1%	212.7%	231.8%	132.2%	106.3%
Razón de Apalancamiento	3.9	4.8	5.8	7.1	7.1	7.8	5.0	6.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1
Tasa Activa	8.1%	14.3%	7.7%	7.5%	7.4%	7.2%	12.8%	7.3%
Tasa Pasiva	5.5%	10.2%	5.5%	5.0%	4.9%	4.8%	9.1%	5.1%
Spread de Tasas	2.6%	4.1%	2.2%	2.5%	2.5%	2.4%	3.7%	2.2%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por PricewaterhouseCoopers, S.C. proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T20.

*Se quita el 49.0% que corresponde a Banco Sabadell España.



Credit
Rating
Agency

Banco Sabadell

S.A., Institución de Banca Múltiple

HR AA+
HR1

Instituciones Financieras
29 de junio de 2020

A NRSRO Rating*

Flujo de Efectivo de Banco Sabadell (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1T19	1T20
Escenario Base								
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	-376	-334	210	181	260	315	188	75
Partidas Aplicadas a Resultados que no Generaron o Requirieron Efectivo	216	506	337	1,190	1,058	772	72	146
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	216	506	337	895	722	494	72	146
Depreciación y Amortización	16	211	541	295	336	278	2	45
Flujo Generado por Resultado Neto	-160	172	547	1,370	1,319	1,087	260	221
Disminución (Aumento) en Inversiones en Valores	5	-1,209	-1,841	-665	-874	-1,062	-575	-113
Disminución (Aumento) en la Cartera de Crédito	-9,951	-57,393	-6,680	-12,388	-7,410	-4,738	-1,042	-17,850
Aumento (Disminución) en Depósitos de Exigibilidad Inmediata y a Plazo	3,983	20,415	15,817	5,898	2,272	2,340	7,732	-229
Aumento (Disminución) en Préstamos Bancarios y de Otros Organismos	6,721	36,334	-3,645	6,545	8,262	5,000	-2,305	14,760
Disminución (Aumento) en Otras Cuentas por Cobrar	-253	-2,394	1,919	-81	-31	-48	1,798	-42
Aumento (Disminución) en Otras Cuentas por Pagar	78	235	266	-92	67	74	-95	-138
Aumento por las Partidas Relacionadas con la Operación	583	-4,012	5,836	-786	2,281	1,563	5,513	-3,612
Recursos Generados en la Operación	423	-3,840	6,383	584	3,600	2,650	5,773	-3,391
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Otras Partidas Relacionadas a Capital	-8	2,679	-781	176	0	0	-295	176
Aportación al Capital Social (Disminución al Capital Social)	2,016	8,616	0	500	0	0	0	500
Recursos Generados en Actividades de Financiamiento	2,008	11,295	-781	676	0	0	-295	676
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-12	-10	-1,985	-33	-34	-28	-1,736	-4
Aumento de Disponibilidad del Periodo	2,419	7,445	3,617	1,227	3,567	2,623	3,742	-2,719
Disponibilidad al Principio del Periodo	1,741	4,160	11,605	15,222	16,449	20,016	11,605	15,222
Disponibilidades al Final del Periodo	4,160	11,605	15,222	16,449	20,016	22,638	15,347	12,503
Flujo Libre de Efectivo	-341	-1,819	3,237	926	1,008	759	1,965	82

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por PricewaterhouseCoopers, S.C. proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T20.

Flujo Libre de Efectivo Sabadell (Millones de Pesos)	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1T19	1T20
Resultado Neto	-376	-334	210	181	260	315	188	75
+ Estimaciones Preventivas	216	506	337	895	722	494	72	146
- Castigos / Liberaciones	-22	-43	-36	-271	-347	-354	0	-4
+ Depreciación y Amortización	16	211	541	295	336	278	2	45
+ Otras Cuentas por Cobrar	-253	-2,394	1,919	-81	-31	-48	1,798	-42
+ Otras Cuentas por Pagar	78	235	266	-92	67	74	-95	-138
Flujo Libre de Efectivo	-341	-1,819	3,237	926	1,008	759	1,965	82

Anexo Consolidado – Escenario Estrés

Balance Banco Sabadell (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1T19	1T20
Escenario Estrés								
ACTIVO	19,884	87,829	99,696	96,506	102,893	111,390	93,054	114,840
Disponibilidades y Valores	4,499	13,153	18,611	11,151	14,092	16,697	17,470	16,005
Disponibilidades	4,160	11,605	15,222	7,097	9,165	10,707	15,347	12,503
Inversiones en valores	339	1,548	3,389	4,054	4,928	5,990	2,123	3,502
Total Cartera de Crédito Neto	14,607	71,494	77,837	80,090	83,715	89,807	72,464	95,541
Cartera de Crédito Total	14,807	72,218	78,839	86,657	90,042	95,515	73,260	96,678
Cartera de crédito vigente	14,807	71,962	77,910	79,744	83,959	89,807	72,918	95,657
Cartera de crédito vencida	0	256	929	6,913	6,083	5,708	342	1,021
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-200	-724	-1,002	-6,567	-6,327	-5,708	-796	-1,137
Otros Activos	778	3,182	3,248	5,265	5,085	4,886	3,120	3,294
Otras cuentas por cobrar ¹	171	264	189	246	288	337	319	219
Bienes adjudicados	0	96	20	21	23	25	96	20
Inmuebles, mobiliario y equipo	26	36	2,021	1,760	1,457	1,207	1,772	2,025
Inversiones permanentes en acciones ²	122	6	7	7	7	7	6	7
Impuestos diferidos (a favor)	388	818	885	3,106	3,185	3,171	793	898
Otros activos misc. ³	71	1,962	126	125	125	140	134	125
PASIVO	16,887	73,871	86,309	88,359	94,934	103,418	79,203	100,702
Captación Tradicional	6,461	26,876	42,693	38,516	43,288	43,448	34,608	42,464
Depósitos de exigibilidad inmediata	4,817	13,256	23,652	20,351	23,663	23,083	19,533	25,602
Depósitos a plazo	1,644	13,620	19,041	18,166	19,625	20,365	15,075	16,862
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	10,005	46,339	42,694	49,014	50,750	59,000	44,034	57,454
De corto plazo	6,265	14,634	6,161	8,131	8,419	9,787	12,845	9,531
De largo plazo	3,740	31,705	36,533	40,883	42,331	49,213	31,189	47,923
Otras Cuentas por Pagar⁴	368	471	745	643	710	783	384	597
Impuestos diferidos (a cargo)	53	185	177	187	187	187	177	187
CAPITAL CONTABLE	2,997	13,958	13,387	8,147	7,959	7,972	13,851	14,138
Capital Contribuido	3,757	12,373	12,373	12,873	12,873	12,873	12,373	12,873
Capital Ganado	-760	-1,093	-892	-6,811	-6,999	-6,986	-903	-820
Resultado de Ejercicios Anteriores	-373	-749	-1,083	-873	-6,789	-6,977	-1,083	-873
Remedaciones por Beneficios Definidos a los Empleados	-11	-11	-23	-23	-23	-23	-10	-23
Resultado Neto	-376	-334	210	-5,916	-188	14	188	75
Participación No controladora	0	2,678	1,906	2,085	2,085	2,085	2,381	2,085
Deuda Neta	11,967	60,062	66,776	76,378	79,945	85,751	61,172	83,913

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por PricewaterhouseCoopers, S.C. proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T20.

Otras cuentas por cobrar¹: Partes Relacionados, Deudores Diversos y Impuestos por Recuperar.

Inversiones Permanentes en acciones²: Participación Accionaria de 1.73% en Sabadell Capital, S.A. de C.V. hasta 2017, SOFOM, E.R.

Otros activos misc.³: Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles y Otros Activos.

Otras cuentas por pagar⁴: Partes Relacionadas, Acreedores Diversos, Bono Empleados, IVA y Provisiones para Obligaciones Labores al Retiro.

*A NRSRO Rating**

Edo. De Resultados Banco Sabadell (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1T19	1T20
Escenario Estrés								
Ingresos por intereses	995	5,576	7,071	7,186	6,999	7,878	1,732	1,779
Gastos por intereses	541	3,362	4,397	4,271	4,329	4,913	1,071	1,005
Margen financiero	454	2,214	2,674	2,916	2,670	2,965	661	774
Estimación preventiva para riesgos crediticios	216	506	337	6,101	524	449	72	146
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	238	1,708	2,337	-3,186	2,145	2,516	589	628
Comisiones y tarifas cobradas	10	264	356	234	260	279	92	59
Comisiones y tarifas pagadas	2	33	10	9	13	20	4	2
Otros ingresos (egresos) de la operación ¹	292	110	125	73	78	78	32	4
Resultado por valuación a valor razonable ²	-3	33	-22	-3	-4	-4	-11	10
Ingresos (egresos) totales de la operación	535	2,082	2,786	-2,891	2,466	2,849	698	699
Gastos de administración y promoción	1,125	1,947	2,235	2,905	2,696	2,834	391	527
Resultado antes de ISR y PTU	-590	135	551	-5,795	-230	15	307	172
ISR y PTU Causado	0	115	86	-1,749	-69	5	26	41
ISR y PTU Diferidos	-202	-281	0	2,208	69	-5	24	0
Resultado antes de Part. en Subs. y Asociadas	-388	301	465	-6,254	-230	15	257	131
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	12	1	0	0	0	0	0	0
Resultado Antes de Participaciones	-376	302	465	-6,254	-230	15	257	131
Participación No Controladora	0	636	255	-338	-42	2	69	56.0
Resultado Neto	-376	-334	210	-5,916	-188	14	188	75

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por PricewaterhouseCoopers, S.C. proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T20.

¹Otros Ingresos y Egresos: Reembolso de Gastos de Partes Relacionadas.

²Resultado por Intermediación: Intereses por Inversiones.

Métricas Financieras Banco Sabadell	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1T19	1T20
Índice de Morosidad	0.0%	0.4%	1.2%	8.0%	6.8%	6.0%	0.5%	1.1%
Índice de Morosidad Ajustado	0.1%	0.4%	1.2%	8.5%	7.5%	7.0%	0.5%	1.1%
Índice de Cobertura	N/A	2.8	1.1	1.0	1.0	1.0	2.3	1.1
MIN Ajustado	1.9%	4.4%	2.6%	-3.0%	2.2%	2.3%	4.1%	2.5%
Índice de Eficiencia	149.8%	75.2%	71.6%	90.5%	90.2%	85.9%	62.2%	74.1%
Índice de Eficiencia Operativa	8.8%	4.8%	2.4%	2.7%	2.8%	2.6%	3.5%	2.4%
ROA Promedio	-3.0%	0.7%	0.5%	-5.8%	-0.2%	0.0%	1.2%	0.3%
ROE Promedio	-14.6%	4.3%	3.4%	-54.0%	-2.9%	0.2%	7.3%	2.5%
Índice de Capitalización	16.2%	15.8%	14.1%	12.3%	11.3%	10.5%	18.6%	12.4%
Coefficiente de Cobertura de Liquidez	116.3%	145.4%	104.7%	106.0%	115.5%	125.9%	132.2%	106.3%
Razón de Apalancamiento	3.9	4.8	5.8	8.3	11.3	12.4	5.0	6.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.0	1.1	1.0	1.2	1.1
Tasa Activa	8.1%	14.3%	7.7%	6.7%	7.1%	7.2%	12.8%	7.3%
Tasa Pasiva	5.5%	10.2%	5.5%	4.5%	4.9%	5.0%	9.1%	5.1%
Spread de Tasas	2.6%	4.1%	2.2%	2.2%	2.2%	2.3%	3.7%	2.2%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por PricewaterhouseCoopers, S.C. proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T20.

*Se quita el 49.0% que corresponde a Banco Sabadell España.

Flujo de Efectivo de Banco Sabadell (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1T19	1T20
Escenario Estrés								
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	-376	-334	210	-5,916	-188	14	188	75
Partidas Aplicadas a Resultados que no Generaron o Requirieron Efectivo	216	506	337	8,604	930	723	72	146
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	216	506	337	6,101	524	449	72	146
Depreciación y Amortización	16	211	541	295	336	278	2	45
Flujo Generado por Resultado Neto	-160	172	547	2,688	742	737	260	221
Disminución (Aumento) en Inversiones en Valores	5	-1,209	-1,841	-665	-874	-1,062	-575	-113
Disminución (Aumento) en la Cartera de Crédito	-9,951	-57,393	-6,680	-8,354	-4,150	-6,541	-1,042	-17,850
Aumento (Disminución) en Depósitos de Exigibilidad Inmediata y a Plazo	3,983	20,415	15,817	-4,177	4,772	160	7,732	-229
Aumento (Disminución) en Préstamos Bancarios y de Otros Organismos	6,721	36,334	-3,645	6,320	1,737	8,250	-2,305	14,760
Disminución (Aumento) en Otras Cuentas por Cobrar	-253	-2,394	1,919	-4,485	-190	-45	1,798	-42
Aumento (Disminución) en Otras Cuentas por Pagar	78	235	266	-92	67	74	-95	-138
Aumento por las Partidas Relacionadas con la Operación	583	-4,012	5,836	-11,455	1,359	834	5,513	-3,612
Recursos Generados en la Operación	423	-3,840	6,383	-8,767	2,101	1,570	5,773	-3,391
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Otras Partidas Relacionadas a Capital	-8	2,679	-781	176	0	0	-295	176
Aportación al Capital Social (Disminución al Capital Social)	2,016	8,616	0	500	0	0	0	500
Recursos Generados en Actividades de Financiamiento	2,008	11,295	-781	676	0	0	-295	676
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-12	-10	-1,985	-33	-34	-28	-1,736	-4
Aumento de Disponibilidad del Periodo	2,419	7,445	3,617	-8,125	2,067	1,542	3,742	-2,719
Disponibilidad al Principio del Periodo	1,741	4,160	11,605	15,222	7,097	9,165	11,605	15,222
Disponibilidades al Final del Periodo	4,160	11,605	15,222	7,097	9,165	10,707	15,347	12,503
Flujo Libre de Efectivo	-341	-1,819	3,237	-4,627	-176	-94	1,965	82

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por PricewaterhouseCoopers, S.C. proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T20.

Flujo Libre de Efectivo Sabadell (Millones de Pesos)	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1T19	1T20
Resultado Neto	-376	-334	210	-5,916	-188	14	188	75
+ Estimaciones Preventivas	216	506	337	6,101	524	449	72	146
- Castigos / Liberaciones	-22	-43	-36	-530	-725	-863	0	-4
+ Depreciación y Amortización	16	211	541	295	336	278	2	45
+ Otras Cuentas por Cobrar	-253	-2,394	1,919	-4,485	-190	-45	1,798	-42
+ Otras Cuentas por Pagar	78	235	266	-92	67	74	-95	-138
Flujo Libre de Efectivo	-341	-1,819	3,237	-4,627	-176	-94	1,965	82

Anexo – Banco

Balance Sabadell (Millones de Pesos)	Anual			Trimestral	
	2017	2018	2019	1 T19	1 T20
ACTIVO	19,884	54,449	79,018	62,666	88,633
Disponibilidades y Valores	4,499	13,076	18,275	16,470	15,195
Disponibilidades	4,160	11,528	14,886	14,347	11,693
Inversiones en valores	339	1,548	3,389	2,123	3,502
Total Cartera de Crédito Neto	14,607	35,631	55,633	40,827	68,114
Cartera de Crédito Total	14,807	36,008	56,351	41,287	68,920
Cartera de crédito vigente	14,807	35,889	55,668	41,082	68,172
Créditos comerciales	14,807	35,889	55,668	41,082	68,172
Cartera de crédito vencida	0	119	683	205	748
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-200	-377	-718	-460	-806
Otros Activos	778	5,742	5,110	5,369	5,324
Otras cuentas por cobrar ¹	171	249	176	222	204
Inmuebles, mobiliario y equipo	26	36	2,021	1,772	2,025
Inversiones permanentes en acciones ²	122	2,793	1,991	2,485	2,177
Impuestos diferidos (a favor)	388	683	786	669	782
Otros activos misc. ³	71	1,885	116	125	116
PASIVO	16,887	43,169	67,537	51,196	76,580
Captación Tradicional	6,461	27,096	42,807	34,633	43,555
Depósitos de exigibilidad inmediata	4,817	13,476	23,766	19,558	26,693
Depósitos a plazo	1,644	13,620	19,041	15,075	16,862
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	10,005	15,566	23,884	16,143	32,368
De corto plazo	6,265	3,935	2,789	3,391	3,596
De largo plazo	3,740	11,631	21,095	12,752	28,772
Otras Cuentas por Pagar⁴	368	420	714	319	541
Impuestos diferidos (a cargo)	53	87	132	101	116
CAPITAL CONTABLE	2,997	11,280	11,481	11,470	12,053
Capital Contribuido	3,757	12,373	12,373	12,373	12,873
Capital Ganado	-760	-1,093	-892	-903	-820
Resultado de Ejercicios Anteriores	-373	-749	-1,083	-1,083	-873
Remediciones por Beneficios Definidos a los Empleados	-11	-11	-23	-10	-23
Resultado Neto	-376	-334	210	188	75
Deuda Neta	11,967	29,586	48,416	34,306	60,728

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por PricewaterhouseCoopers, S.C. proporcionada por el Banco.

Solo se considera el Banco

Otras cuentas por cobrar¹: Partes Relacionados, Deudores Diversos y Impuestos por Recuperar.

Inversiones Permanentes en acciones²: Participación Accionaria de 2.5% en Sabadell Capital, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.

Otros activos misc.³: Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles y Otros Activos.

Otras cuentas por pagar⁴: Partes Relacionadas, Acreedores Diversos, Bono Empleados, IVA y Provisiones para Obligaciones Labores al Retiro.

Edo. De Resultados Sabadell (Millones de Pesos)	Anual			Acumulado	
	2017	2018	2019	1T19	1T20
Ingresos por intereses	995	5,576	5,216	1,106	1,417
Gastos por intereses	541	3,362	3,526	740	885
Margen financiero	454	2,214	1,690	366	532
Estimación preventiva para riesgos crediticios	216	506	399	82	99
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	238	1,708	1,291	284	433
Comisiones y tarifas cobradas	10	264	312	80	51
Comisiones y tarifas pagadas	2	33	8	3	2
Otros ingresos (egresos) de la operación ¹	292	110	435	145	52
Resultado por valuación a valor razonable ²	-3	33	-9	-4	8
Ingresos (egresos) totales de la operación	535	2,082	2,021	502	542
Gastos de administración y promoción	1,125	1,947	2,155	370	515
Resultado de la operación	-590	135	-134	132	27
Resultado antes de ISR y PTU	-590	135	-134	132	27
ISR y PTU Causado	0	115	-77	15	3
ISR y PTU Diferidos	-202	-281	0	0	0
Resultado antes de Part. en Subs. y Asociadas	-388	301	-57	117	24
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	12	1	266	71	59
Resultado Neto	-376	-334	209	188	75

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por PricewaterhouseCoopers, S.C. proporcionada por el Banco.

Solo se considera el Banco

¹Otros Ingresos y Egresos: Reembolso de Gastos de Partes Relacionadas.

²Resultado por Intermediación: Intereses por Inversiones.

Métricas Financieras Banco Sabadell	2017	2018	2019	1T19	1T20
Índice de Morosidad	0.0%	0.3%	1.2%	0.5%	1.1%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.3%	1.2%	0.5%	1.1%
Índice de Cobertura	N/A	N/A	1.1	2.2	1.1
MIN Ajustado	1.9%	5.4%	2.1%	4.7%	2.1%
Índice de Eficiencia	149.8%	75.2%	89.0%	65.5%	93.2%
Índice de Eficiencia Operativa	8.8%	5.7%	3.2%	4.5%	3.1%
ROA Promedio Consolidado	-3.0%	0.9%	0.3%	1.4%	0.1%
ROE Promedio Consolidado	-14.6%	4.7%	1.8%	7.3%	0.8%
Índice de Capitalización	16.2%	15.8%	14.1%	18.6%	12.4%
Coficiente de Cobertura de Liquidez	116.3%	141.3%	124.1%	132.2%	118.1%
Razón de Apalancamiento	3.9	4.2	4.9	4.2	5.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.1	1.2	1.1
Tasa Activa	8.1%	17.6%	8.3%	15.8%	7.9%
Tasa Pasiva	5.5%	12.5%	6.4%	11.3%	5.9%
Spread de Tasas	2.6%	5.1%	2.0%	4.5%	2.0%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por PricewaterhouseCoopers, S.C. proporcionada por el Banco.

Solo se considera el Banco

Flujo de Efectivo Sabadell (Millones de Pesos)	Anual			Acumulado	
	2017	2018	2019	1T19	1T20
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN					
Resultado Neto del Periodo	-376	-334	209	188	75
Partidas Aplicadas a Resultados que no Generaron o Requirieron Efectivo	216	506	399	82	99
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	216	506	399	82	99
Depreciación y Amortización	0	0	0	0	0
Flujo Generado por Resultado Neto	-160	172	608	270	174
Disminución (Aumento) en Inversiones en Valores	5	-1,209	-1,841	-575	-113
Disminución (Aumento) en la Cartera de Crédito	-9,951	-21,530	-20,401	-5,278	-12,580
Aumento (Disminución) en Depósitos de Exigibilidad Inmediata y a Plazo	3,983	20,635	15,711	7,537	748
Aumento (Disminución) en Préstamos Bancarios y de Otros Organismos	6,721	5,561	8,318	577	8,484
Disminución (Aumento) en Otras Cuentas por Cobrar	-253	-4,954	2,617	2,109	-210
Aumento (Disminución) en Otras Cuentas por Pagar	78	86	339	-87	-189
Aumento por las Partidas Relacionadas con la Operación	583	-1,411	4,743	4,283	-3,860
Recursos Generados en la Operación	423	-1,239	5,351	4,553	-3,686
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO					
Otras Partidas Relacionadas a Capital	-8	1	-9	2	-3
Aportación al Capital Social (Disminución al Capital Social)	2,016	8,616	0	0	500
Recursos Generados en Actividades de Financiamiento	2,008	8,617	-9	2	497
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN					
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-12	-10	-1,985	-1,736	-4
Aumento de Disponibilidad del Periodo	2,419	7,368	3,357	2,819	-3,193
Disponibilidad al Principio del Periodo	1,741	4,160	11,528	11,528	14,885
Disponibilidades al Final del Periodo	4,160	11,528	14,885	14,347	11,692
Flujo Libre de Efectivo	-335	-4,696	3,564	2,292	-225

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por PricewaterhouseCoopers, S.C. proporcionada por el Banco.

Solo se considera el Banco

Flujo Libre de Efectivo Sabadell (Millones de Pesos)	2017	2018	2019	1T19	1T20
Resultado Neto	-376	-334	209	188	75
+ Estimaciones Preventivas	216	506	399	82	99
+ Otras Cuentas por Cobrar	-253	-4,954	2,617	2,109	-210
+ Otras Cuentas por Pagar	78	86	339	-87	-189
Flujo Libre de Efectivo	-335	-4,696	3,564	2,292	-225

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.

Cartera Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

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

Deuda Neta. Préstamos Bancarios – 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 Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticos / Cartera Vencida.

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

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

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

ROE Promedio. Utilidad Neta Consolidada 12m / Capital Contable Prom. 12m.

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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



HR Ratings 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

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3130
fernando.montesdeoca@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

Finanzas Públicas Quirografarias / Soberanos

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

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

Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1253 3140
alfonso.sales@hrratings.com

Dirección General Adjunta de Análisis

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Finanzas Públicas Estructuradas / Infraestructura

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

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

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 55 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

José Luis Cano + 52 55 1500 0763
jose.luis.cano@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

Negocios

Dirección General de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134
francisco.valle@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) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

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:

CrITERIOS Generales Metodológicos (México), Marzo 2019
Metodología de Calificación para Bancos (México), Mayo 2009

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/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	HR AA / Perspectiva Estable / HR1
Fecha de última acción de calificación	24 de julio de 2019
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T16 – 1T20
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por PricewaterhouseCoopers, S.C. proporcionada por el Banco. Calificación para Banco Sabadell S.A. en escala global de LP BBB y de CP de A-2 con Perspectiva Negativa, otorgada por S&P Global Ratings el 9 de junio de 2020. Calificación para Banco Sabadell S.A. en escala global de LP de A (Low) y de CP de R-1 (Low) con Perspectiva Negativa, otorgada por DBRS Ratings Limited el 2 de junio de 2020.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	Calificación para Banco Sabadell S.A. en escala global de LP de Baa3 con perspectiva Estable, otorgada por Moody's Investor Service el 22 de mayo de 2020. Calificación para Banco Sabadell S.A. en escala global de LP de BBB y de F-2 de con perspectiva Negativa, otorgada por Fitch Ratings el 8 de junio de 2020.
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 of 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores

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



Credit
Rating
Agency

Banco Sabadell

S.A., Institución de Banca Múltiple

HR AA+
HR1

Instituciones Financieras
29 de junio de 2020

A NRSRO Rating*

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).