

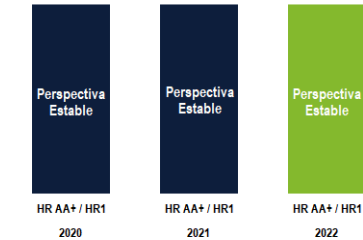
A NRSRO Rating*

Calificación

Banco Sabadell LP HR AA+
Banco Sabadell CP HR1

Perspectiva Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

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

Luis Rodríguez
Analista Sr.
luis.rodriguez@hrratings.com

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

HR Ratings ratificó la calificación de HR AA+ con Perspectiva Estable y de HR1 para Banco Sabadell

La ratificación de la calificación para Banco Sabadell¹ se basa en el soporte operativo y financiero que recibe de su Casa Matriz², entidad que cuenta con una calificación crediticia promedio equivalente a HR BBB- (G) con Perspectiva Estable. Con referencia al comportamiento financiero del Banco, al cierre del primer trimestre de 2022 (1T22) se muestra una adecuada posición de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización de 13.6%, lo que se compara con el 14.6% al 1T21 y 14.3% esperado por HR Ratings en un escenario base. La principal diferencia contra lo observado y proyectado fue resultado del pago de dividendos que realizó el Banco, desde su subsidiaria, en 2021 por la cantidad de P\$115 millones (m). Por otro lado, el Banco implementó en 2022 la norma contable del IFRS 9, la cual permite segmentar la cartera en tres etapas, en función a su riesgo, por lo que el índice de morosidad pasó de 0.2% en el 1T21 a 2.3% en el 1T22, sin embargo, éste aún continúa en niveles adecuados. Por último, el Banco muestra elevados factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo, al exhibir una etiqueta de promedio y superior en dichos rubros, así como la implementación de un Comité de Sustentabilidad, lo que se considera adecuado para la operación. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Banco Sabadell (Millones de Pesos)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	1T21	1T22	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2021	2022P*	2023P
Cartera Vigente	87,793	84,141	77,910	87,880	87,974	90,843	95,732	100,623	86,179	88,552	90,802
Cartera Vencida	215	2,017	929	469	504	1,990	1,686	1,512	3,832	3,180	2,700
Cartera Total	88,008	86,158	78,839	88,349	88,478	92,834	97,418	102,134	90,011	91,733	93,502
Gastos de Administración 12m	2,417	2,406	2,235	2,404	2,485	2,692	2,647	2,811	2,645	2,471	2,460
Estimaciones Preventivas 12m	527	332	337	499	569	428	459	598	1,894	671	595
Resultado Neto 12m	113	314	465	216	118	244	290	318	-1,537	-234	-5
Min Ajustado	1.9%	2.2%	2.6%	2.1%	2.0%	2.2%	2.2%	2.1%	0.8%	1.9%	2.0%
Spread de Tasas	2.0%	2.2%	2.2%	2.1%	2.2%	2.2%	2.2%	2.2%	2.0%	2.0%	2.0%
ROA	0.1%	0.3%	0.5%	0.2%	0.1%	0.2%	0.2%	0.2%	-1.3%	-0.2%	0.0%
Índice de Morosidad	0.2%	2.3%	1.2%	0.5%	0.6%	2.1%	1.7%	1.5%	4.3%	3.5%	2.9%
Índice de Morosidad Ajustado	1.2%	2.4%	1.3%	1.2%	0.9%	2.7%	2.4%	2.1%	5.2%	4.5%	4.1%
Índice de Eficiencia	80.4%	78.1%	71.6%	76.6%	80.1%	78.5%	75.4%	72.8%	89.9%	84.9%	79.8%
Índice de Capitalización Básico	14.6%	13.6%	14.1%	14.2%	14.0%	13.0%	12.5%	11.8%	13.0%	12.6%	12.2%
Índice de Capitalización Neto	14.6%	13.6%	14.1%	14.2%	14.0%	13.0%	12.5%	11.8%	13.0%	12.6%	12.2%
Razón de Apalancamiento	7.2	7.0	5.8	7.1	7.0	7.6	7.9	8.8	7.4	7.2	8.0
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.1	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
CCL	141.1%	140.4%	110.6%	142.0%	143.1%	145.1%	144.6%	144.4%	106.0%	109.0%	107.1%
NSFR	107.6%	112.9%	86.6%	90.3%	117.2%	115.1%	116.7%	118.2%	100.1%	102.8%	104.2%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG proporcionada por el Banco.
*Proyecciones realizadas a partir del 2T22 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Adecuados niveles de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización en niveles de 13.6% al 1T22 (vs. 14.3% en un escenario base).** Lo anterior se explica por la constante generación de utilidades, así como por un crecimiento marginal en la cartera de crédito; sin embargo, este se ubicó por debajo de lo esperado en un escenario base, el cual se explica por el pago de dividendos proveniente de la subsidiaria por P\$115m en 2021.
- **Crecimiento en el índice de morosidad, al cerrar en niveles de 2.3% al 1T22 (vs. 0.2% al 1T21 y 0.4% en un escenario base).** El incremento se explica por la adopción de la norma contable IFRS 9, la cual segmenta la cartera de crédito en tres etapas, dependiendo del nivel de riesgo de incumplimiento; no obstante, los niveles de morosidad se mantienen en niveles saludables.

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 Casa Matriz).

- **Mejora en los niveles de rentabilidad, al exhibir un ROA Promedio de 0.3%, en línea con lo esperado.** Lo anterior fue resultado del adecuado control en los gastos de administración, así como una mejora en el margen financiero ajustado.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento sostenido en la cartera de crédito, en donde se espera una TMAC₂₀₂₂₋₂₀₂₄ de 4.9%.** En línea con lo anterior, la cartera de crédito se ubicaría en un monto de P\$92,834m para 2022, explicado principalmente por una mayor operación de la banca empresarial y CIB³.
- **Mejora en los niveles de morosidad hacia 2024.** Derivado de la adopción del IFRS 9 a inicios de 2022, el impacto se estaría viendo en dicho periodo, y hacia adelante se espera una recuperación en los niveles de morosidad, al cerrar en 1.5% en 2024.
- **Adecuados niveles de solvencia en los tres periodos proyectados, cerrando con un índice de capitalización de 13.0% en 2022.** A pesar de un mayor crecimiento en los activos sujetos a riesgo, la constante generación de utilidades ayudaría a fortalecer el capital contable, lo que llevaría a mostrar indicadores de solvencia en niveles adecuados.

Factores Adicionales Considerados

- **Respaldo financiero y operativo por parte de su Casa Matriz, entidad que cuenta con una calificación equivalente a HR BBB- (G).** Es importante mencionar que el respaldo financiero y operativo de su Casa Matriz se da principalmente a través de líneas de fondeo y sinergia operativa en sistemas.
- **Moderada concentración en sus diez clientes principales.** Los diez clientes principales muestran un saldo al cierre de marzo 2022 de P\$12,891m, lo que resulta una concentración a capital de 0.9x (vs. P\$14,851m y 1.0x a marzo 2021).
- **Diversificación en sus fuentes de fondeo.** El Banco cuenta con líneas provenientes de la banca múltiple y banca de desarrollo, así como una línea de crédito de su Casa Matriz. Es importante recordar que de las líneas de crédito que mantiene contratadas, dos se encuentran enfocadas en el fondeo de proyectos con impacto ambiental y social, lo que se considera un factor de fortaleza para el Banco.
- **Elevadas políticas ambientales, sociales y de gobierno corporativo, presentando etiquetas promedio y superior en dichos rubros.** En línea con lo anterior, el Banco cuenta con líneas de fondeo enfocadas en el financiamiento a proyectos sustentables, así como adecuados manuales internos y el apego a los estándares ambientales y sociales, mismos en los que participa su Casa Matriz, lo que se considera un factor de fortaleza para el Banco.

Factores que Podrían Subir o Bajar la Calificación

- **Modificación en las calificaciones crediticias promedio, ya sea de México y/o de la Casa Matriz, quienes mantienen una calificación crediticia promedio equivalente a HR BBB (G) correspondiente a México y de HR BBB- (G) correspondiente a la Casa Matriz.** Una mayor diferencia en los niveles de riesgo entre México y la Casa Matriz se traduciría en un cambio de riesgo relativo en la calificación del Banco.

³ Corporate & Investment Banking

Anexo – Escenario Base

Balance: Banco Sabadell (Millones de Pesos)		Anual					Trimestral	
Escenario Base	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
ACTIVO	99,696	112,314	119,154	122,256	131,056	137,930	112,816	113,771
Disponibilidades	15,222	16,957	22,042	19,374	23,121	25,043	15,833	17,891
Inversiones en valores	3,389	3,887	5,377	6,837	7,153	7,378	5,496	6,507
Operaciones con valores y derivadas	0	215	168	417	470	521	511	397
Total Cartera de Crédito Neto	77,837	87,433	87,319	91,440	96,238	101,001	87,198	84,715
Cartera de Crédito Total	78,839	88,349	88,478	92,834	97,418	102,134	88,008	86,158
Cartera de crédito vigente (Etapa 1 y 2)	77,910	87,880	87,974	90,843	95,732	100,623	87,793	84,141
Cartera de crédito vencida (Etapa 3)	929	469	504	1,990	1,686	1,512	215	2,017
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-1,002	-916	-1,159	-1,393	-1,181	-1,134	-810	-1,443
Otros Activos	3,248	3,822	4,248	4,187	4,074	3,988	3,778	4,261
Otras cuentas por cobrar ¹	189	282	209	222	229	235	204	223
Bienes adjudicados	20	10	9	10	12	12	10	9
Inmuebles, mobiliario y equipo	2,021	2,375	2,612	2,470	2,297	2,143	2,394	2,496
Inversiones permanentes en acciones	7	7	8	9	9	9	7	9
Impuestos diferidos (a favor)	885	1,002	1,288	1,314	1,356	1,410	1,036	1,313
Otros activos misc ²	126	146	122	162	172	179	127	211
PASIVO	86,309	98,098	104,884	108,298	117,228	124,231	98,571	99,531
Captación tradicional	42,693	49,097	57,046	60,139	67,378	71,720	49,195	54,409
Depósitos de exigibilidad inmediata	23,652	23,444	33,220	33,679	37,243	39,698	25,159	31,639
Depósitos a plazo	19,041	25,653	23,826	26,460	30,135	32,023	24,036	22,770
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	42,694	47,813	46,732	46,663	48,240	50,813	48,094	43,569
De corto plazo	6,161	6,695	3,846	5,601	5,791	6,100	4,699	5,230
De largo plazo	36,533	41,118	42,886	41,061	42,449	44,713	43,395	38,339
Operaciones con valores y derivadas	0	208	113	346	397	447	494	333
Otras cuentas por pagar ³	745	781	755	910	960	982	589	991
Impuestos diferidos (a cargo)	177	199	238	240	253	269	199	229
CAPITAL CONTABLE	13,387	14,216	14,270	13,958	13,827	13,699	14,245	14,240
Capital mayoritario	11,481	11,983	11,872	11,467	11,336	11,208	11,964	11,749
Capital contribuido	12,373	12,873	12,873	12,873	12,873	12,873	12,873	12,873
Capital social	12,373	12,873	12,873	12,873	12,873	12,873	12,873	12,873
Capital ganado	-892	-890	-1,001	-1,406	-1,537	-1,665	-909	-1,124
Reservas de capital	0	11	11	11	11	11	11	11
Resultado de ejercicios anteriores	-1,083	-884	-873	-1,338	-1,506	-1,640	-872	-1,268
Remediación por beneficios definidos a los empleados	-23	-28	20	19	19	19	-28	19
Resultado neto mayoritario	210	11	-162	-93	-54	-49	-20	120
Deuda Neta	66,776	76,059	76,304	80,520	85,271	90,038	75,943	73,516

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T21 bajo un escenario base.

1.- Otras Cuentas por Cobrar: Partes Relacionadas, Comisiones Pendientes de Cobro, Pagos en Tránsito, Impuestos por Recuperar y Otros Deudores.

2.- Otros Activos misc: Cargos difer, pagos anticipo, e intang.

Edo. De Resultados: Banco Sabadell (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Escenario Base								
Ingresos por intereses	7,071	6,457	5,428	6,776	7,134	7,788	1,317	1,563
Gastos por intereses (menos)	4,397	3,605	2,672	3,724	4,042	4,386	653	860
MARGEN FINANCIERO	2,674	2,852	2,756	3,052	3,091	3,402	664	703
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	337	499	569	428	459	598	174	-63
MARGEN FINANCIEROS AJUST. POR RIESGSO CRED.	2,337	2,353	2,187	2,623	2,632	2,804	490	766
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	356	199	262	276	302	321	27	63
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	10	10	17	15	17	18	8	2
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas) ¹	103	97	100	116	132	155	29	-71
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	2,786	2,639	2,532	2,999	3,049	3,262	538	756
Gastos de administración y promoción (menos)	2,235	2,404	2,485	2,692	2,647	2,811	540	461
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	551	235	47	308	402	450	-2	295
ISR y PTU Causado (menos)	86	19	112	66	121	135	4	62
ISR y PTU Diferidos (menos)	0	0	-263	-11	-8	-3	-34	0
Resultado por Operaciones Discontinuas	0	0	-80	-9	0	0	0	-9
RESULTADO NETO	465	216	118	244	290	318	28	224
Participación No Controladora	255	205	280	337	344	367	48	104
Participación Controladora	210	11	-162	-93	-54	-49	-20	120

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T21 bajo un escenario base.

1.- Otros Ingresos (egresos): Depreciación y Amortización, Reserva por Tenencia de Bienes Adj y Quitas y Bonificaciones.

Métricas Financieras Sabadell	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Min Ajustado	2.6%	2.1%	2.0%	2.2%	2.2%	2.1%	1.9%	2.2%
Spread de Tasas	2.2%	2.1%	2.2%	2.2%	2.2%	2.2%	2.0%	2.2%
Tasa Activa	7.7%	5.8%	4.9%	5.7%	5.9%	5.9%	5.2%	5.1%
Tasa Pasiva	5.5%	3.6%	2.7%	3.5%	3.7%	3.6%	3.2%	2.9%
ROA	0.5%	0.2%	0.1%	0.2%	0.2%	0.2%	0.1%	0.3%
Índice de Morosidad	1.2%	0.5%	0.6%	2.1%	1.7%	1.5%	0.2%	2.3%
Índice de Morosidad Ajustado	1.3%	1.2%	0.9%	2.7%	2.4%	2.1%	1.2%	2.4%
Índice de Eficiencia	71.6%	76.6%	80.1%	78.5%	75.4%	72.8%	80.4%	78.1%
Índice de Capitalización Básico	14.1%	14.2%	14.0%	13.0%	12.5%	11.8%	14.6%	13.6%
Índice de Capitalización Neto	14.1%	14.2%	14.0%	13.0%	12.5%	11.8%	14.6%	13.6%
Razón de Apalancamiento	5.8	7.1	7.0	7.6	7.9	8.8	7.2	7.0
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1	1.2	1.1
CCL	110.6%	142.0%	143.1%	145.1%	144.6%	144.4%	141.1%	140.4%
NSFR	86.6%	90.3%	117.2%	115.1%	116.7%	118.2%	107.6%	112.9%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T21 bajo un escenario base.

Edo. de Flujo de Efectivo: Banco Sabadell (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22**
Escenario Base								
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto	210	11	-162	140	290	318	-20	120
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	1,120	1,538	1,730	604	393	514	209	75
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	796	1,278	1,621	428	459	598	174	-63
Depreciación y Amortización	238	241	260	357	286	286	65	76
Depreciación de Activos Fijos	202	150	172	248	184	184	42	61
Amortización de cargos diferidos	36	91	88	109	102	102	23	15
Impuestos Causados y Diferidos	86	19	-151	51	-8	-3	-30	62
Otros ¹	0	0	0	-233	-344	-367	0	0
Flujo Generado por Resultado Neto	1,330	1,549	1,568	744	682	832	189	195
Operaciones con valores y derivados (activo)	0	-215	47	-249	-52	-51	-296	-229
Oper. con valores y derivados (pasivos)	0	208	-95	233	51	50	286	220
Operaciones con valores y derivados neto	0	-7	-48	-16	-1	-1	-10	-9
Aumento en la cartera de crédito	-7,463	-11,134	-1,616	-4,688	-5,257	-5,361	26	2,529
Captación	15,817	6,404	7,949	3,093	7,239	4,343	98	-2,637
Préstamos de Bancos	-3,645	5,119	-1,081	-69	1,577	2,573	281	-3,163
Bienes Adjudicados	76	10	1	-1	-2	0	0	0
Otras Cuentas por Cobrar	1,911	-113	97	-43	-50	-64	97	-103
Otras Cuentas por Pagar	266	58	13	157	63	38	-192	227
Otros ²	-68	-117	-287	-26	0	0	-34	-26
Aumento por partidas relacionadas con la operación	5,053	-278	3,538	-3,053	3,253	1,301	-1,343	-4,312
Recursos Generados en la Operación	6,383	1,271	5,106	-2,309	3,936	2,133	-1,154	-4,117
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-781	818	216	-220	-76	-79	49	-150
Otros movimientos en el capital	-637	318	332	-150	0	0	49	-150
Aportaciones al capital social en efectivo	0	500	-1	0	0	0	0	0
Pago de dividendos en efectivo	-144	0	-115	-70	-76	-79	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-1,985	-354	-237	-140	-113	-132	-19	116
Adquisición de mobiliario y equipo	-1,985	-354	-237	-140	-113	-132	-19	116
CAMBIO EN EFECTIVO	3,617	1,735	5,085	-2,668	3,747	1,922	-1,124	-4,151
Disponibilidad al principio del periodo	11,605	15,222	16,957	22,042	19,374	23,121	16,957	22,042
Disponibilidades al final del periodo	15,222	16,957	22,042	19,374	23,121	25,043	15,833	17,891
Flujo Libre de Efectivo	4,448	2,598	2,816	915	720	1,045	149	144

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T21 bajo un escenario base.

1.- Otros: Pérdidas por deterioro o efecto por reversión del deterioro asociados a actividades y Efecto de operaciones no controladora.

2.- Otros: Pago de impuesto a la utilidad.

**Resultado antes de impuestos, presentado por el Banco

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Resultado Neto	210	11	-162	140	290	318	-20	120
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	1,120	1,538	1,730	604	393	514	209	75
+ Estimaciones Preventivas	796	1,278	1,621	428	459	598	174	-63
- Castigos	92	415	743	730	720	645	184	188
+ Depreciación	238	241	260	357	286	286	65	76
+ Otras cuentas por cobrar	1,911	-113	97	-43	-50	-64	97	-103
+ Otras cuentas por pagar	266	58	13	157	63	38	-192	227
Flujo Libre de Efectivo	4,448	2,598	2,816	915	720	1,045	149	144

Anexo – Escenario Estrés

Balance: Banco Sabadell (Millones de Pesos)		Anual					Trimestral	
Escenario de Estrés	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
ACTIVO	99,696	112,314	119,154	108,709	111,775	118,070	112,816	113,771
Disponibilidades	15,222	16,957	22,042	12,093	13,036	16,810	15,833	17,891
Inversiones en valores	3,389	3,887	5,377	4,744	4,936	5,185	5,496	6,507
Operaciones con valores y derivadas	0	215	168	409	443	479	511	397
Total Cartera de Crédito Neto	77,837	87,433	87,319	87,328	89,379	91,747	87,198	84,715
Cartera de Crédito Total	78,839	88,349	88,478	90,011	91,733	93,502	88,008	86,158
Cartera de crédito vigente (Etapa 1 y 2)	77,910	87,880	87,974	86,179	88,552	90,802	87,793	84,141
Cartera de crédito vencida (Etapa 3)	929	469	504	3,832	3,180	2,700	215	2,017
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-1,002	-916	-1,159	-2,683	-2,353	-1,755	-810	-1,443
Otros Activos	3,248	3,822	4,248	4,135	3,981	3,849	3,778	4,261
Otras cuentas por cobrar	189	282	209	210	215	219	204	223
Bienes adjudicados	20	10	9	11	13	13	10	9
Inmuebles, mobiliario y equipo	2,021	2,375	2,612	2,470	2,297	2,143	2,394	2,496
Inversiones permanentes en acciones	7	7	8	9	9	9	7	9
Impuestos diferidos (a favor)	885	1,002	1,288	1,277	1,284	1,300	1,036	1,313
Otros activos misc ²	126	146	122	158	163	165	127	211
Pasivo	86,309	98,098	104,884	95,418	98,885	105,358	98,571	99,531
Captación tradicional	42,693	49,097	57,046	50,914	54,128	59,470	49,195	54,409
Depósitos de exigibilidad inmediata	23,652	23,444	33,220	28,054	30,243	33,448	25,159	31,639
Depósitos a plazo	19,041	25,653	23,826	22,860	23,885	26,023	24,036	22,770
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	42,694	47,813	46,732	43,063	43,240	44,313	48,094	43,569
De corto plazo	6,161	6,695	3,846	5,169	5,191	5,319	4,699	5,230
De largo plazo	36,533	41,118	42,886	37,894	38,049	38,993	43,395	38,339
Operaciones con valores y derivadas	0	208	113	340	367	410	494	333
Otras cuentas por pagar	745	781	755	871	914	924	589	991
Impuestos diferidos (a cargo)	177	199	238	231	235	242	199	229
CAPITAL CONTABLE	13,387	14,216	14,270	13,290	12,890	12,712	14,245	14,240
Capital mayoritario	11,481	11,983	11,872	10,799	10,399	10,221	11,964	11,749
Capital contribuido	12,373	12,873	12,873	12,873	12,873	12,873	12,873	12,873
Capital social	12,373	12,873	12,873	12,873	12,873	12,873	12,873	12,873
Capital ganado	-892	-890	-1,001	-2,074	-2,474	-2,652	-909	-1,124
Reservas de capital	0	11	11	11	11	11	11	11
Resultado de ejercicios anteriores	-1,083	-884	-873	-1,268	-2,098	-2,498	-872	-1,268
Remediación por beneficios definidos a los empleados	-23	-28	20	19	19	19	-28	19
Resultado neto mayoritario	210	11	-162	-830	-400	-178	-20	120
Deuda Neta	66,776	76,059	76,304	77,071	79,320	81,718	75,943	73,516

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T21 bajo un escenario de estrés.

1.- Otras Cuentas por Cobrar: Partes Relacionadas, Comisiones Pendientes de Cobro, Pagos en Tránsito, Impuestos por Recuperar y Otros Deudores.

2.- Otros Activos misc: Cargos difer, pagos anticipo, e intang.

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados: Banco Sabadell (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Escenario de Estrés								
Ingresos por intereses	7,071	6,457	5,428	6,713	6,549	7,067	1,317	1,563
Gastos por intereses (menos)	4,397	3,605	2,672	3,959	3,884	4,243	653	860
MARGEN FINANCIERO	2,674	2,852	2,756	2,754	2,665	2,824	664	703
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	337	499	569	1,894	671	595	174	-63
MARGEN FINANCIEROS AJUST. POR RIESGOS CRED.	2,337	2,353	2,187	860	1,994	2,228	490	766
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	356	199	262	114	141	145	27	63
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	10	10	17	5	8	8	8	2
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas) ¹	103	97	100	79	112	121	29	-71
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	2,786	2,639	2,532	1,047	2,240	2,486	538	756
Gastos de administración y promoción (menos)	2,235	2,404	2,485	2,645	2,471	2,460	540	461
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	551	235	47	-1,598	-231	26	-2	295
ISR y PTU Causado (menos)	86	19	112	4	0	0	4	62
ISR y PTU Diferidos (menos)	0	0	-263	-74	3	30	-34	0
Resultado por Operaciones Discontinuas	0	0	-80	-9	0	0	0	-9
RESULTADO NETO	465	216	118	-1,537	-234	-5	28	224
Participación No Controladora	255	205	280	-707	166	173	48	104
Participación Controladora	210	11	-162	-830	-400	-178	-20	120

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T21 bajo un escenario de estrés.

1.- Otros Ingresos (egresos): Utilidad por Cesión de Cartera, Depreciación y Amortización, Reserva por Tenencia de Bienes Adj y Quitas y Bonificaciones.

Métricas Financieras Sabadell	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Min Ajustado	2.6%	2.1%	2.0%	0.8%	1.9%	2.0%	1.9%	2.2%
Spread de Tasas	2.2%	2.1%	2.2%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.2%
Tasa Activa	7.7%	5.8%	4.9%	5.9%	6.2%	6.2%	5.2%	5.1%
Tasa Pasiva	5.5%	3.6%	2.7%	3.9%	4.2%	4.2%	3.2%	2.9%
ROA	0.5%	0.2%	0.1%	-1.3%	-0.2%	0.0%	0.1%	0.3%
Índice de Morosidad	1.2%	0.5%	0.6%	4.3%	3.5%	2.9%	0.2%	2.3%
Índice de Morosidad Ajustado	1.3%	1.2%	0.9%	5.0%	4.5%	4.1%	1.2%	2.4%
Índice de Eficiencia	71.6%	76.6%	80.1%	89.9%	84.9%	79.8%	80.4%	78.1%
Índice de Capitalización Básico	14.1%	14.2%	14.0%	13.0%	12.6%	12.2%	14.6%	13.6%
Índice de Capitalización Neto	14.1%	14.2%	14.0%	13.0%	12.6%	12.2%	14.6%	13.6%
Razón de Apalancamiento	5.8	7.1	7.0	7.4	7.2	8.0	7.2	7.0
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1	1.2	1.1
CCL	110.6%	142.0%	143.1%	106.0%	109.0%	107.1%	141.1%	140.4%
NSFR	86.6%	90.3%	117.2%	100.1%	102.8%	104.2%	107.6%	112.9%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T21 bajo un escenario de estrés.

Edo. de Flujo de Efectivo: Banco Sabadell (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22**
Escenario de Estrés								
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto	210	11	-162	-1,641	-234	-5	-20	120
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	1,120	1,538	1,730	3,051	794	738	209	75
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	796	1,278	1,621	1,894	671	595	174	-63
Depreciación y Amortización	238	241	260	357	286	286	65	76
Depreciación de Activos Fijos	202	150	172	248	184	184	42	61
Amortización de cargos diferidos	36	91	88	109	102	102	23	15
Impuestos Causados y Diferidos	86	19	-151	-12	3	30	-30	62
Otros ¹	0	0	0	811	-166	-173	0	0
Flujo Generado por Resultado Neto	1,330	1,549	1,568	1,410	560	733	189	195
Operaciones con valores y derivados (activo)	0	-215	47	-241	-34	-36	-296	-229
Oper. con valores y derivados (pasivos)	0	208	-95	227	28	42	286	220
Operaciones con valores y derivados neto	0	-7	-48	-14	-6	6	-10	-9
Aumento en la cartera de crédito	-7,463	-11,134	-1,616	-2,042	-2,722	-2,963	26	2,529
Captación	15,817	6,404	7,949	-6,132	3,214	5,343	98	-2,637
Préstamos de Bancos	-3,645	5,119	-1,081	-3,669	177	1,073	281	-3,163
Bienes Adjudicados	76	10	1	-2	-2	0	0	0
Otras Cuentas por Cobrar	1,911	-113	97	73	-20	-53	97	-103
Otras Cuentas por Pagar	266	58	13	109	48	16	-192	227
Otros ²	-68	-117	-287	-26	0	0	-34	-26
Aumento por partidas relacionadas con la operación	5,053	-278	3,538	-11,070	496	3,173	-1,343	-4,312
Recursos Generados en la Operación	6,383	1,271	5,106	-9,660	1,056	3,907	-1,154	-4,117
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-781	818	216	-150	0	0	49	-150
Otros movimientos en el capital	-637	318	332	-150	0	0	49	-150
Aportaciones al capital social en efectivo	0	500	-1	0	0	0	0	0
Pago de dividendos en efectivo	-144	0	-115	0	0	0	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-1,985	-354	-237	-140	-113	-132	-19	116
Adquisición de mobiliario y equipo	-1,985	-354	-237	-140	-113	-132	-19	116
CAMBIO EN EFECTIVO	3,617	1,735	5,085	-9,949	943	3,775	-1,124	-4,151
Disponibilidad al principio del periodo	11,605	15,222	16,957	22,042	12,093	13,036	16,957	22,042
Disponibilidades al final del periodo	15,222	16,957	22,042	12,093	13,036	16,810	15,833	17,891
Flujo Libre de Efectivo	4,448	2,598	2,816	2,938	558	385	149	144

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T21 bajo un escenario de estrés.

1.- Otros: Pérdidas por deterioro o efecto por reversión del deterioro asociados a actividades y Efecto de operaciones no controladora

2.- Otros: Pago de impuesto a la utilidad.

**Resultado antes de impuestos, presentado por el Banco

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Resultado Neto	210	11	-162	-1,641	-234	-5	-20	120
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	1,120	1,538	1,730	3,051	794	738	209	75
+ Estimaciones Preventivas	796	1,278	1,621	1,894	671	595	174	-63
- Castigos	92	415	743	906	986	1,193	184	188
+ Depreciación	238	241	260	357	286	286	65	76
+ Otras cuentas por cobrar	1,911	-113	97	73	-20	-53	97	-103
+ Otras cuentas por pagar	266	58	13	109	48	16	-192	227
Flujo Libre de Efectivo	4,448	2,598	2,816	2,938	558	385	149	144

Glosario

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas

Activos Sujetos a Riesgo. Activos Sujetos a Riesgo de Crédito + Activos Sujetos a Riesgo de Mercado + Activos Sujetos a Riesgos Operacionales

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

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

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios + Depreciación y Amortización + Cambio en Cuentas por Cobrar + Cambio en Cuentas por Pagar.

Índice de Capitalización Básico. Capital Básico del Último Trimestre / Activos sujetos a Riesgo del Último Trimestre.

Índice de Capitalización Neto. (Capital Básico + Capital Complementario) del Último Trimestre / Activos sujetos a Riesgo del Último Trimestre.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 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 + Captación Tradicional.

Razón de Apalancamiento Ajustada. (Pasivo Total Prom. 12m – Acreedores por Reporto 12m) / Capital Contable Prom. 12m.

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

Coficiente de Cobertura de Liquidez. Activos Líquidos Computables / Salidas Efectivo Netas.

Coficiente de Financiación Estable Neta (NSFR). Pasivos y Capital con Exigibilidad Superior a un Año / Activos Disponibles y Monetizables.

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

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

Vicepresidente del Consejo de Administración

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

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

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

FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

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

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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

Deuda Corporativa / ABS

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

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

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

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

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@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 de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541
daniela.dosal@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), enero 2022
Metodología de Calificación para Bancos (México), febrero 2021

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	6 de julio de 2021
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T16 – 1T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG proporcionada por el Banco
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 BBB- y de CP de A-3 con Perspectiva Positiva, otorgada por S&P Global Ratings el 17 de junio de 2022. 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 18 de mayo de 2022. Calificación para Banco Sabadell S.A. en escala global de LP de Baa3 con perspectiva Estable, otorgada por Moody's Investor Service el 20 de mayo de 2022. Calificación para Banco Sabadell S.A. en escala global de LP de BBB- y de F-3 con perspectiva Estable, otorgada por Fitch Ratings el 30 de junio de 2022.
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 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



Credit
Rating
Agency

Banco Sabadell

S.A., Institución de Banca Múltiple

HR AA+
HR1

Instituciones Financieras
6 de julio de 2022

A NRSRO Rating*

obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).