

A NRSRO Rating*

Calificación

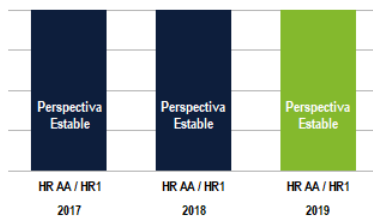
Banco Sabadell LP
Banco Sabadell CP

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
fatima.arriaga@hrratings.com

Pablo Domenge

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

Angel García

Subdirector Sr. de Instituciones Financieras / ABS
angel.garcia@hrratings.com

Fernando Sandoval

Director Ejecutivo de Instituciones Financieras / ABS
fernando.sandoval@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 financiero, operativo y estratégico con el que cuenta el Banco por parte de la Casa Matriz², lo cual se refleja en las aportaciones a capital que permiten soportar las pérdidas generadas debido a su inicio de operaciones. Es importante mencionar que la Casa Matriz mantiene una calificación de riesgo de contraparte equivalente a HR AA con Perspectiva Estable en escala local. En caso de que la calificación vigente de la Casa Matriz se vea afectada, HR Ratings podría modificar la calificación asignada para Banco Sabadell. Asimismo, la ratificación se basa en que el 13 de diciembre de 2018, Banco Sabadell México adquirió hasta el 51.0% de las acciones de Sabcapital³, por lo que el análisis presenta la información consolidada de ambas. En este sentido, se observa un incremento considerable en el volumen de activos, manteniendo adecuados índices de morosidad, debido a las recientes inversiones en herramientas tecnológicas y en el robustecimiento de los procesos de seguimiento y cobranza. Por otra parte, con la consolidación al cierre del primer trimestre de 2019 (1T19), el Banco presenta una generación de utilidades netas, logrando alcanzar niveles de rentabilidad positivos al cierre. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados Sabadell (Millones de Pesos)	Trimestral		Anual		Escenario Base			Escenario Estrés		
	1T18	1T19	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	2019P*	2020P	2021P
Cartera de Crédito Total	17,415	73,260	14,807	72,218	80,684	90,210	100,751	77,421	82,726	89,533
Resultado Neto	-111	188	-376	-334	545	809	956	-6,804	-288	19
Índice de Morosidad	0.3%	0.5%	0.0%	0.4%	0.8%	1.1%	1.4%	9.4%	5.2%	4.1%
Índice de Morosidad Ajustado	0.3%	0.5%	0.0%	0.4%	0.8%	1.1%	1.4%	9.4%	5.2%	4.1%
Índice de Cobertura	3.6	2.3	N/A	N/A	N/A	3.0	3.0	1.0	2.0	2.0
MIN Ajustado	2.0%	4.1%	1.9%	4.4%	3.9%	4.3%	4.7%	-4.8%	2.4%	4.3%
Índice de Eficiencia	147.8%	62.2%	149.8%	75.2%	60.3%	66.2%	67.1%	124.5%	73.0%	128.1%
ROA Promedio	-2.4%	1.2%	-3.0%	0.7%	0.8%	1.0%	1.0%	-8.5%	-4.4%	0.0%
ROE Promedio	-12.2%	7.3%	-14.6%	4.3%	5.0%	5.4%	5.2%	-56.7%	-3.9%	0.2%
Índice de Capitalización	24.8%	18.6%	16.2%	15.8%	18.4%	18.1%	17.7%	-8.0%	-0.3%	0.0%
Coefficiente de Cobertura de Liquidez	92.4%	180.6%	116.3%	141.3%	141.3%	147.6%	170.4%	-53.5%	-3.3%	0.1%
Razón de Apalancamiento	4.1	5.0	3.9	4.8	5.1	4.7	4.2	0.1	0.1	0.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.2	1.2	1.2	1.2	1.3	1.3	5.7	8.9	6.2
Spread de Tasas	2.4%	2.3%	2.7%	2.6%	4.1%	3.7%	3.6%	1.3%	2.1%	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 2T19.

Desempeño Histórico

- **Mejoras en los niveles de rentabilidad al cierre del 1T19, ubicándose en niveles de ROA y ROE Promedio de 1.2% y 7.3% (vs. -2.4% y -12.2% al 1T18).** Lo anterior, debido a que la utilidad considera el 51.0% de lo que Sabcapital ha generado de utilidades. En este sentido, la SOFOM, a pesar de presentar una disminución en la cartera de crédito como parte de su estrategia, continúa generando resultados y beneficiando la situación financiera del Banco.
- **Bajos niveles de morosidad, al cerrar con un índice de morosidad y un índice de morosidad ajustado en niveles de 0.5% al 1T19 (vs. 0.3% al 1T18).** A pesar de presentar ligeras presiones en la calidad de la cartera, esto obedece a una mayor madurez de las operaciones del Banco, así como casos especiales del sector de transportes y comercializadora de alimentos congelados, donde se cuenta con un plan de recuperación. Asimismo, cuenta con créditos vencidos de algunos proveedores de una Paraestatal.

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

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

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

- **Fuertes niveles de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización de 18.6%, una razón de apalancamiento de 5.0x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.2x al 1T19 (vs. 24.8%, 4.1x y 1.4x al 1T18).** A pesar de presentar ligeras presiones, debido a un mayor volumen de activos productivos administrados por el Banco, pero beneficiado por las aportaciones que ha recibido de la Casa Matriz.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Presiones en la calidad de la cartera al cierre del 4T21, como parte de la maduración de sus créditos, cerrando en niveles de 1.4% (vs. 0.5% al 1T19).** Aun con este incremento, los indicadores de morosidad se mantendrían en niveles sanos para el volumen de activos que maneja el Banco.
- **Niveles de rentabilidad en 1.0% y 4.9% al cierre del 4T21, debido al crecimiento en la cartera de crédito, así como una adecuada gestión de gastos administrativos e ingresos por comisiones netas,** como parte de la consolidación de la cartera de la SOFOM y renovaciones de créditos a través del Banco.
- **Adecuados niveles de capitalización, cerrando con un indicador en niveles de 17.7%, debido al mayor volumen de operaciones.** Asimismo, se esperan distintas aportaciones de capital a lo largo del 2020 y 2021 por parte de la Casa Matriz.

Factores Adicionales Considerados

- **Soporte implícito 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 Casa Matriz se vea afectada, HR Ratings podría modificar la calificación asignada para el Banco. Por otra parte, una mejora en el nivel global podría resultar en una mejora local.
- **Compromiso mostrado por parte de la Casa Matriz, al continuar realizando aportaciones de capital durante el 2018, acumulando P\$8,616m.** Esto benefició las operaciones del Banco y ayudó a sostener los niveles de cartera de crédito que maneja. Es importante mencionar que, con el objetivo de mantener las métricas de solvencia en niveles adecuados, se esperarían mayores inyecciones de capital para los próximos periodos.
- **Diversificación de las herramientas de fondeo, mostrando un monto de captación tradicional de P\$34,608m y de préstamos bancarios y otros organismos por P\$44,034m.**

Factores que Podrían Subir o Bajar la Calificación

- **Movimientos en las calificaciones de la Casa Matriz.** Dado que la calificación del Banco depende de la situación financiera de su Casa Matriz, en caso de que alguna se modificara por parte de otras agencias calificadoras, se tendría un impacto directo en la calificación.
- **Modificación en las calificaciones soberanas, ya sea de México 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	
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	1T18	1T19
Escenario Base								
ACTIVO	7,470	19,884	87,829	100,384	111,301	122,529	27,493	93,054
Disponibilidades y Valores	2,085	4,499	13,153	18,582	21,266	23,261	9,448	17,470
Disponibilidades	1,741	4,160	11,605	16,262	18,655	20,322	8,530	15,347
Inversiones en valores	344	339	1,548	2,320	2,611	2,939	918	2,123
Total Cartera de Crédito Neto	4,872	14,607	71,494	78,718	87,236	96,667	17,209	72,464
Cartera de Crédito Total	4,929	14,807	72,218	80,684	90,210	100,751	17,415	73,260
Cartera de crédito vigente	4,929	14,807	71,962	80,029	89,219	99,390	17,358	72,918
Créditos comerciales	4,929	14,807	71,962	80,029	89,219	99,390	17,358	72,918
Cartera de crédito vencida	0	0	256	655	991	1,362	57	342
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-57	-200	-724	-1,966	-2,974	-4,085	-206	-796
Otros Activos	513	778	3,182	3,084	2,799	2,602	836	3,120
Otras cuentas por cobrar ¹	164	171	264	359	420	491	138	319
Inmuebles, mobiliario y equipo	14	26	36	1,794	1,830	1,867	27	1,772
Inversiones permanentes en acciones ²	110	122	6	6	6	6	128	6
Impuestos diferidos (a favor)	186	388	818	614	313	12	469	793
Otros activos misc. ³	39	71	1,962	208	116	100	74	134
PASIVO	6,105	16,887	73,871	83,776	91,483	99,356	22,475	79,203
Captación Tradicional	2,478	6,461	26,876	38,652	45,500	41,250	10,568	34,608
Depósitos de exigibilidad inmediata	2,075	4,817	13,256	19,133	22,000	21,750	6,433	19,533
Depósitos a plazo	403	1,644	13,620	19,519	23,500	19,500	4,135	15,075
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	3,284	10,005	46,339	44,534	45,350	57,425	11,393	44,034
De corto plazo	2,841	6,265	14,634	12,991	13,229	16,751	7,785	12,845
De largo plazo	433	3,740	31,705	31,543	32,121	40,674	3,608	31,189
Otras Cuentas por Pagar⁴	320	368	471	414	456	504	448	384
Impuestos diferidos (a cargo)	23	53	185	177	177	177	66	177
CAPITAL CONTABLE	1,365	2,997	13,958	16,608	19,817	23,174	5,018	13,851
Capital Contribuido	1,741	3,757	12,373	14,773	17,173	19,573	5,888	12,373
Capital Ganado	-376	-760	-1,093	-546	263	1,220	-870	-903
Resultado de Ejercicios Anteriores	-104	-373	-749	-1,083	-538	271	-749	-1,083
Remediciones por Beneficios Definidos a los Empleados	-3	-11	-11	-10	-10	-10	-11	-10
Resultado Neto	-269	-376	-334	545	809	956	-111	188
Participación No controladora	0	0	2,678	2,381	2,381	2,381	0	2,381

Deuda Neta

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T19.

Otras cuentas por cobrar¹: Partes Relacionados, 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.



Credit
Rating
Agency

Banco Sabadell

S.A. de C.V., Institución de Banca Múltiple

HR AA
HR1

Instituciones Financieras
24 de julio de 2019

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados Banco Sabadell (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	1T18	1T19
Escenario Base								
Ingresos por intereses	151	995	5,576	12,537	14,043	14,922	464	1,732
Gastos por intereses	47	541	3,362	7,748	8,468	8,504	290	1,071
Margen financiero	104	454	2,214	4,789	5,574	6,418	174	661
Estimación preventiva para riesgos crediticios	57	216	506	1,242	1,007	1,111	49	72
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	47	238	1,708	3,546	4,567	5,307	125	589
Comisiones y tarifas cobradas	2	10	264	294	334	366	3	92
Comisiones y tarifas pagadas	1	2	33	37	48	59	3	4
Otros ingresos (egresos) de la operación ¹	170	292	110	80	84	89	98	32
Resultado por valuación a valor razonable ²	0	-3	33	-6	6	7	-2	-11
Ingresos (egresos) totales de la operación	218	535	2,082	3,878	4,942	5,709	221	698
Gastos de administración y promoción	635	1,125	1,947	3,086	3,940	4,575	416	391
Resultado de la operación	-417	-590	135	791	1,002	1,134	-195	307
Resultado antes de ISR y PTU	-417	-590	135	791	1,002	1,134	-195	307
ISR y PTU Causado	0	0	115	171	301	340	0	26
ISR y PTU Diferidos	-138	-202	-281	-155	-301	-340	-80	24
Resultado antes de Part. en Subs. y Asociadas	-279	-388	301	775	1,002	1,134	-115	257
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	10	12	1	0	0	0	4	0
Resultado Antes de Participaciones	-269	-376	302	775	1,002	1,134	-111	257
Participación No Controladora	0	0	636	230	194	178	0	69.0
Resultado Neto	-269	-376	-334	545	809	956	-111	188

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T19.

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

²Resultado por Intermediación: Intereses por Inversiones.

Métricas Financieras Banco Sabadell	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	1T18	1T19
Indice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.4%	0.8%	1.1%	1.4%	0.3%	0.5%
Indice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.0%	0.4%	0.8%	1.1%	1.4%	0.3%	0.5%
Indice de Cobertura	N/A	N/A	N/A	3.0	3.0	3.0	3.6	2.3
MIN Ajustado	1.7%	1.9%	4.4%	3.9%	4.3%	4.7%	2.0%	4.1%
Indice de Eficiencia	230.9%	149.8%	75.2%	60.3%	66.2%	67.1%	147.8%	62.2%
Indice de Eficiencia Operativa	20.5%	8.8%	4.8%	3.3%	3.7%	4.1%	7.6%	3.5%
ROA Promedio	-8.7%	-3.0%	0.7%	0.8%	1.0%	1.0%	-2.4%	1.2%
ROE Promedio	-22.5%	-14.6%	4.3%	5.0%	5.4%	5.2%	-12.2%	7.3%
Indice de Capitalización	19.1%	16.2%	15.8%	18.4%	18.1%	17.7%	24.8%	18.6%
Coefficiente de Cobertura de Liquidez	N/A	116.3%	141.3%	147.6%	170.4%	185.7%	180.6%	132.2%
Razón de Apalancamiento	1.6	3.9	4.8	5.1	4.7	4.2	4.1	5.0
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.2	1.2	1.2	1.3	1.3	1.4	1.2
Tasa Activa	5.5%	8.1%	14.3%	13.7%	13.4%	13.2%	8.1%	12.8%
Tasa Pasiva	2.8%	5.5%	10.2%	10.0%	9.8%	9.5%	5.8%	9.1%
Spread de Tasas	2.7%	2.6%	4.1%	3.7%	3.6%	3.7%	2.3%	3.7%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T19.

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



A NRSRO Rating*

Flujo de Efectivo de Banco Sabadell (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	1T18	1T19
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	-269	-376	-334	545	809	956	-111	188
Partidas Aplicadas a Resultados que no Generaron o Requirieron Efectivo	57	216	506	1,063	707	771	49	72
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	57	216	506	1,242	1,007	1,111	49	72
Flujo Generado por Resultado Neto	-212	-160	172	1,609	1,515	1,727	-62	260
Disminución (Aumento) en Inversiones en Valores	-344	5	-1,209	-772	-291	-328	-579	-575
Disminución (Aumento) en la Cartera de Crédito	-4,929	-9,951	-57,393	-8,466	-9,526	-10,542	-2,651	-1,042
Aumento (Disminución) en Depósitos de Exigibilidad Inmediata y a Plazo	2,478	3,983	20,415	11,776	6,848	-4,250	4,107	7,732
Aumento (Disminución) en Préstamos Bancarios y de Otros Organismos	3,284	6,721	36,334	-1,806	817	12,075	1,388	-2,305
Disminución (Aumento) en Otras Cuentas por Cobrar	-215	-253	-2,394	2,043	633	587	-57	1,798
Aumento (Disminución) en Otras Cuentas por Pagar	254	78	235	-65	43	47	93	-95
Aumento por las Partidas Relacionadas con la Operación	528	583	-4,012	2,702	-1,487	-2,422	2,301	5,513
Recursos Generados en la Operación	316	423	-3,840	4,311	28	-695	2,239	5,773
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Otras Partidas Relacionadas a Capital	-3	-8	2,679	-295	0	0	1	-295
Aportación al Capital Social (Disminución al Capital Social)	740	2,016	8,616	2,400	2,400	2,400	2,131	0
Recursos Generados en Actividades de Financiamiento	737	2,008	11,295	2,105	2,400	2,400	2,132	-295
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-10	-12	-10	-1,758	-36	-37	-1	-1,736
Aumento de Disponibilidad del Periodo	1,043	2,419	7,445	4,657	2,392	1,668	4,370	3,742
Disponibilidad al Principio del Periodo	698	1,741	4,160	11,605	16,262	18,655	4,160	11,605
Disponibilidades al Final del Periodo	1,741	4,160	11,605	16,262	18,655	20,322	8,530	15,347
Flujo Libre de Efectivo	-173	-335	-1,987	3,765	2,492	2,701	-26	1,963

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T19.

Flujo Libre de Efectivo Sabadell (Millones de Pesos)	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	1T18	1T19
Resultado Neto	-269	-376	-334	545	809	956	-111	188
+ Estimaciones Preventivas	57	216	506	1,242	1,007	1,111	49	72
+ Otras Cuentas por Cobrar	-215	-253	-2,394	2,043	633	587	-57	1,798
+ Otras Cuentas por Pagar	254	78	235	-65	43	47	93	-95
Flujo Libre de Efectivo	-173	-335	-1,987	3,765	2,492	2,701	-26	1,963

Anexo Consolidado – Escenario Estrés

Balance de Banco Sabadell (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	1T18	1T19
Escenario de Estrés								
ACTIVO	7,470	19,884	87,829	78,894	93,514	102,230	27,493	93,054
Disponibilidades y Valores	2,085	4,499	13,153	5,383	15,938	16,276	9,448	17,470
Disponibilidades	1,741	4,160	11,605	3,469	13,783	13,851	8,530	15,347
Inversiones en valores	344	339	1,548	1,914	2,155	2,425	918	2,123
Total Cartera de Crédito Neto	4,872	14,607	71,494	70,181	74,115	82,152	17,209	72,464
Cartera de Crédito Total	4,929	14,807	72,218	77,421	82,726	89,533	17,415	73,260
Cartera de crédito vigente	4,929	14,807	71,962	70,181	78,420	85,843	17,358	72,918
Créditos comerciales	4,929	14,807	71,962	70,181	78,420	85,843	17,358	72,918
Cartera de crédito vencida	0	0	256	7,240	4,305	3,691	57	342
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-57	-200	-724	-7,240	-8,611	-7,381	-206	-796
Otros Activos	513	778	3,182	3,330	3,461	3,803	836	3,120
Otras cuentas por cobrar ¹	164	171	264	425	622	910	138	319
Inmuebles, mobiliario y equipo	14	26	36	1,794	1,830	1,867	27	1,772
Inversiones permanentes en acciones ²	110	122	6	6	6	6	128	6
Impuestos diferidos (a favor)	186	388	818	794	794	794	469	793
Otros activos misc. ³	39	71	1,962	208	95	100	74	134
PASIVO	6,105	16,887	73,871	69,301	81,808	88,106	22,475	79,203
Captación Tradicional	2,478	6,461	26,876	28,902	42,250	30,000	10,568	34,608
Depósitos de exigibilidad inmediata	2,075	4,817	13,256	16,633	23,250	12,000	6,433	19,533
Depósitos a plazo	403	1,644	13,620	12,269	19,000	18,000	4,135	15,075
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	3,284	10,005	46,339	39,809	38,925	57,425	11,393	44,034
De corto plazo	2,841	6,265	14,634	11,612	11,355	16,751	7,785	12,845
De largo plazo	433	3,740	31,705	28,196	27,570	40,674	3,608	31,189
Otras Cuentas por Pagar⁴	320	368	471	414	456	504	448	384
Impuestos diferidos (a cargo)	23	53	185	177	177	177	66	177
CAPITAL CONTABLE	1,365	2,997	13,958	9,593	11,705	14,125	5,018	13,851
Capital Contribuido	1,741	3,757	12,373	15,107	17,507	19,907	5,888	12,373
Capital Ganado	-376	-760	-1,093	-7,895	-8,183	-8,163	-870	-903
Resultado de Ejercicios Anteriores	-104	-373	-749	-1,083	-7,887	-8,175	-749	-1,083
Remediones por Beneficios Definidos a los Empleados	-3	-11	-11	-10	-10	-10	-11	-10
Resultado Neto	-269	-376	-334	-6,804	-288	19	-111	188
Participación No controladora	0	0	2,678	2,381	2,381	2,381	0	2,381
Deuda Neta								

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T19.

Otras cuentas por cobrar¹: Partes Relacionados, 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.

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados Sabadell (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	1T18	1T19
Ingresos por intereses	151	995	5,576	9,764	11,308	12,275	464	1,732
Gastos por intereses	47	541	3,362	7,315	7,739	8,238	290	1,071
Margen financiero	104	454	2,214	2,449	3,569	4,036	174	661
Estimación preventiva para riesgos crediticios	57	216	506	6,516	1,371	-1,230	49	72
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	47	238	1,708	-4,067	2,198	5,266	125	589
Comisiones y tarifas cobradas	2	10	264	285	278	311	3	92
Comisiones y tarifas pagadas	1	2	33	37	48	59	3	4
Otros ingresos (egresos) de la operación ¹	170	292	110	29	4	6	98	32
Resultado por valuación a valor razonable ²	0	-3	33	-6	6	7	-2	-11
Ingresos (egresos) totales de la operación	218	535	2,082	-3,796	2,437	5,531	221	698
Gastos de administración y promoción	635	1,125	1,947	3,387	2,780	5,510	416	391
Resultado de la operación	-417	-590	135	-7,183	-343	21	-195	307
Resultado antes de ISR y PTU	-417	-590	135	-7,183	-343	21	-195	307
ISR y PTU Causado	0	0	115	18	0	0	0	26
ISR y PTU Diferidos	-138	-202	-281	-17	0	0	-80	24
Resultado antes de Part. en Subs. y Asociadas	-279	-388	301	-7,184	-343	21	-115	257
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	10	12	1	0	0	0	4	0
Resultado Antes de Participaciones	-269	-376	302	-7,218	-343	21	-111	257
Participación No Controladora	0	0	636	-414	-55	2	0	69.0
Resultado Neto	-269	-376	-334	-6,804	-288	19	-111	188

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T19.

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

²Resultado por Intermediación: Intereses por Inversiones.

Métricas Financieras Banco Sabadell	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	1T18	1T19
Indice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.4%	9.4%	5.2%	4.1%	0.3%	0.5%
Indice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.0%	0.4%	9.4%	5.2%	4.1%	0.3%	0.5%
Indice de Cobertura	N/A	N/A	N/A	1.0	2.0	2.0	3.6	2.3
MIN Ajustado	1.7%	1.9%	4.4%	-4.8%	2.4%	4.3%	2.0%	4.1%
Indice de Eficiencia	230.9%	149.8%	75.2%	124.5%	73.0%	128.1%	147.8%	62.2%
Indice de Eficiencia Operativa	20.5%	8.8%	4.8%	4.0%	3.2%	5.8%	7.6%	3.5%
ROA Promedio	-8.7%	-3.0%	0.7%	-8.5%	-0.4%	0.0%	-2.4%	1.2%
ROE Promedio	-22.5%	-14.6%	4.3%	-56.7%	-3.9%	0.2%	-12.2%	7.3%
Indice de Capitalización	19.1%	16.2%	15.8%	14.8%	12.1%	11.2%	24.8%	18.6%
Coefficiente de Cobertura de Liquidez	N/A	116.3%	141.3%	32.2%	152.8%	166.6%	180.6%	132.2%
Razón de Apalancamiento	1.6	3.9	4.8	5.7	8.9	6.2	4.1	5.0
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.2	1.2	1.1	1.2	1.2	1.4	1.2
Tasa Activa	5.5%	8.1%	14.3%	11.5%	12.2%	12.4%	8.1%	12.8%
Tasa Pasiva	2.8%	5.5%	10.2%	10.2%	10.1%	10.2%	5.8%	9.1%
Spread de Tasas	2.7%	2.6%	4.1%	1.3%	2.1%	2.2%	2.3%	3.7%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T19.

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

Flujo de Efectivo Banco Sabadell (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	1T18	1T19
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	-269	-376	-334	-6,804	-288	19	-111	188
Partidas Aplicadas a Resultados que no Generaron o Requirieron Efectivo	57	216	506	6,509	1,371	-1,230	49	72
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	57	216	506	6,516	1,371	-1,230	49	72
Flujo Generado por Resultado Neto	-212	-160	172	-295	1,083	-1,211	-62	260
Disminución (Aumento) en Inversiones en Valores	-344	5	-1,209	-366	-240	-270	-579	-575
Disminución (Aumento) en la Cartera de Crédito	-4,929	-9,951	-57,393	-5,203	-5,305	-6,807	-2,651	-1,042
Aumento (Disminución) en Depósitos de Exigibilidad Inmediata y a Plazo	2,478	3,983	20,415	2,026	13,348	-12,250	4,107	7,732
Aumento (Disminución) en Préstamos Bancarios y de Otros Organismos	3,284	6,721	36,334	-6,531	-884	18,500	1,388	-2,305
Disminución (Aumento) en Otras Cuentas por Cobrar	-215	-253	-2,394	1,625	-84	-293	-57	1,798
Aumento (Disminución) en Otras Cuentas por Pagar	254	78	235	-65	43	47	93	-95
Aumento por las Partidas Relacionadas con la Operación	528	583	-4,012	-8,522	6,868	-1,085	2,301	5,513
Recursos Generados en la Operación	316	423	-3,840	-8,817	7,951	-2,296	2,239	5,773
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Otras Partidas Relacionadas a Capital	-3	-8	2,679	-295	0	0	1	-295
Aportación al Capital Social (Disminución al Capital Social)	740	2,016	8,616	2,734	2,400	2,400	2,131	0
Recursos Generados en Actividades de Financiamiento	737	2,008	11,295	2,439	2,400	2,400	2,132	-295
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-10	-12	-10	-1,758	-36	-37	-1	-1,736
Aumento de Disponibilidad del Periodo	1,043	2,419	7,445	-8,136	10,315	67	4,370	3,742
Disponibilidad al Principio del Periodo	698	1,741	4,160	11,605	3,469	13,783	4,160	11,605
Disponibilidades al Final del Periodo	1,741	4,160	11,605	3,469	13,783	13,851	8,530	15,347
Flujo Libre de Efectivo	-173	-335	-1,987	1,272	1,042	-1,456	-26	1,963

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T19.

Flujo Libre de Efectivo Sabadell (Millones de Pesos)	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	1T18	1T19
Resultado Neto	-269	-376	-334	-6,804	-288	19	-111	188
+ Estimaciones Preventivas	57	216	506	6,516	1,371	-1,230	49	72
+ Otras Cuentas por Cobrar	-215	-253	-2,394	1,625	-84	-293	-57	1,798
+ Otras Cuentas por Pagar	254	78	235	-65	43	47	93	-95
Flujo Libre de Efectivo	-173	-335	-1,987	1,272	1,042	-1,456	-26	1,963

Anexo Banco

Balance Sabadell (Millones de Pesos)	Anual			Trimestral	
	2016	2017	2018	1T18	1T19
ACTIVO	7,470	19,884	54,449	27,493	62,666
Disponibilidades y Valores	2,085	4,499	13,076	9,448	16,470
Disponibilidades	1,741	4,160	11,528	8,530	14,347
Inversiones en valores	344	339	1,548	918	2,123
Total Cartera de Crédito Neto	4,872	14,607	35,631	17,209	40,827
Cartera de Crédito Total	4,929	14,807	36,008	17,415	41,287
Cartera de crédito vigente	4,929	14,807	35,889	17,358	41,082
Créditos comerciales	4,929	14,807	35,889	17,358	41,082
Cartera de crédito vencida	0	0	119	57	205
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-57	-200	-377	-206	-460
Otros Activos	513	778	5,742	836	5,369
Otras cuentas por cobrar ¹	164	171	249	138	222
Inmuebles, mobiliario y equipo	14	26	36	27	1,772
Inversiones permanentes en acciones ²	110	122	2,793	128	2,485
Impuestos diferidos (a favor)	186	388	683	469	669
Otros activos misc. ³	39	71	1,885	74	125
PASIVO	6,105	16,887	43,169	22,475	51,196
Captación Tradicional	2,478	6,461	26,876	10,568	34,633
Depósitos de exigibilidad inmediata	2,075	4,817	13,256	6,433	19,558
Depósitos a plazo	403	1,644	13,620	4,135	15,075
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	3,284	10,005	15,566	11,393	16,143
De corto plazo	2,841	6,265	3,935	7,785	3,391
De largo plazo	433	3,740	11,631	3,608	12,752
Otras Cuentas por Pagar⁴	320	368	640	448	319
Impuestos diferidos (a cargo)	23	53	87	66	101
CAPITAL CONTABLE	1,365	2,997	11,280	5,018	11,470
Capital Contribuido	1,741	3,757	12,373	5,888	12,373
Capital Ganado	-376	-760	-1,093	-870	-903
Resultado de Ejercicios Anteriores	-104	-373	-749	-749	-1,083
Remediones por Beneficios Definidos a los Empleados	-3	-11	-11	-11	-10
Resultado Neto	-269	-376	-334	-111	188

Deuda Neta

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 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 Sabadell (Millones de Pesos)	Anual			Acumulado	
	2016	2017	2018	1T18	1T19
Ingresos por intereses	151	995	5,576	464	1,106
Gastos por intereses	47	541	3,362	290	740
Margen financiero	104	454	2,214	174	366
Estimación preventiva para riesgos crediticios	57	216	506	49	82
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	47	238	1,708	125	284
Comisiones y tarifas cobradas	2	10	264	3	80
Comisiones y tarifas pagadas	1	2	33	3	3
Otros ingresos (egresos) de la operación ¹	170	292	110	98	145
Resultado por valuación a valor razonable ²	0	-3	33	-2	-4
Ingresos (egresos) totales de la operación	218	535	2,082	221	502
Gastos de administración y promoción	635	1,125	1,947	416	370
Resultado de la operación	-417	-590	135	-195	132
Resultado antes de ISR y PTU	-417	-590	135	-195	132
ISR y PTU Causado	0	0	115	0	15
ISR y PTU Diferidos	-138	-202	-281	-80	0
Resultado antes de Part. en Subs. y Asociadas	-279	-388	301	-115	117
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	10	12	1	4	71
Resultado Neto	-269	-376	-334	-111	188

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	2016	2017	2018	1T18	1T19
Indice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.3%	0.3%	0.5%
Indice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.0%	0.3%	0.3%	0.5%
Indice de Cobertura	N/A	N/A	N/A	3.6	2.2
MIN Ajustado	1.7%	1.9%	5.4%	2.0%	4.7%
Indice de Eficiencia	230.9%	149.8%	75.2%	147.8%	65.5%
Indice de Eficiencia Operativa	20.5%	8.8%	5.7%	7.6%	4.5%
ROA Promedio Consolidado	-8.7%	-3.0%	0.9%	-2.4%	1.4%
ROE Promedio Consolidado	-22.5%	-14.6%	4.7%	-12.2%	7.3%
Indice de Capitalización	19.1%	16.2%	15.8%	24.8%	18.6%
Coefficiente de Cobertura de Liquidez	N/A	116.3%	141.3%	180.6%	132.2%
Razón de Apalancamiento	1.6	3.9	4.2	4.1	4.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.2	1.2	1.4	1.2
Tasa Activa	5.5%	8.1%	17.6%	8.1%	15.8%
Tasa Pasiva	2.8%	5.5%	12.5%	5.8%	11.3%
Spread de Tasas	2.7%	2.6%	5.1%	2.3%	4.5%

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	
	2016	2017	2018	1T18	1T19
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN					
Resultado Neto del Periodo	-269	-376	-334	-111	188
Partidas Aplicadas a Resultados que no Generaron o Requirieron Efectivo	57	216	506	49	82
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	57	216	506	49	82
Depreciación y Amortización	0	0	0	0	0
Flujo Generado por Resultado Neto	-212	-160	172	-62	270
Disminución (Aumento) en Inversiones en Valores	-344	5	-1,209	-579	-575
Disminución (Aumento) en la Cartera de Crédito	-4,929	-9,951	-21,530	-2,651	-5,278
Aumento (Disminución) en Depósitos de Exigibilidad Inmediata y a Plazo	2,478	3,983	20,415	4,107	7,757
Aumento (Disminución) en Préstamos Bancarios y de Otros Organismos	3,284	6,721	5,561	1,388	577
Disminución (Aumento) en Otras Cuentas por Cobrar	-215	-253	-4,954	-57	2,109
Aumento (Disminución) en Otras Cuentas por Pagar	254	78	306	93	-307
Aumento por las Partidas Relacionadas con la Operación	528	583	-1,411	2,301	4,283
Recursos Generados en la Operación	316	423	-1,239	2,239	4,553
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO					
Otras Partidas Relacionadas a Capital	-3	-8	1	1	2
Aportación al Capital Social (Disminución al Capital Social)	740	2,016	8,616	2,131	0
Recursos Generados en Actividades de Financiamiento	737	2,008	8,617	2,132	2
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN					
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-10	-12	-10	-1	-1,736
Aumento de Disponibilidad del Periodo	1,043	2,419	7,368	4,370	2,819
Disponibilidad al Principio del Periodo	698	1,741	4,160	4,160	11,528
Disponibilidades al Final del Periodo	1,741	4,160	11,528	8,530	14,347
Flujo Libre de Efectivo	-173	-335	-4,476	-26	2,072

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)	2016	2017	2018	1T18	1T19
Resultado Neto	-269	-376	-334	-111	188
+ Estimaciones Preventivas	57	216	506	49	82
+ Otras Cuentas por Cobrar	-215	-253	-4,954	-57	2,109
+ Otras Cuentas por Pagar	254	78	306	93	-307
Flujo Libre de Efectivo	-173	-335	-4,476	-26	2,072

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 / Infraestructura

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

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

Instituciones Financieras / ABS

Fernando Sandoval +52 55 1253 6546
fernando.sandoval@hrratings.com

Dirección General Adjunta de Análisis

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

Deuda Corporativa / ABS

Hatsutarō Takahashi +52 55 1500 3146
hatsutarō.takahashi@hrratings.com

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

Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1500 3140
alfonso.sales@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

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

Dirección General de Cumplimiento

Rafael Colado +52 55 1500 3817
rafael.colado@hrratings.com

Negocios

Dirección General de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134
francisco.valle@hrratings.com

México: Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, México, D.F., CP 01210, 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), Noviembre 2017
Metodología de Calificación para Bancos (México), Mayo 2009

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/es/metodologia.aspx

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	26 de julio de 2018
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	2T16 – 1T19
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 Estable, otorgada por S&P Global Ratings el 21 de junio de 2019. Calificación para Banco Sabadell S.A. en escala global de LP de A (Low) y de CP de R-1 (Low) con Perspectiva Estable, otorgada por DBRS Ratings Limited el 25 de junio de 2019. Calificación para Banco Sabadell S.A. en escala global de LP de Baa3 y de P-3 de con perspectiva estable, otorgada por Moody's Investor Service el 15 de julio de 2019. Calificación para Banco Sabadell S.A. en escala global de LP de BBB y de F-3 de con perspectiva estable, otorgada por Fitch Ratings el 25 de junio de 2019
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	
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 de 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 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).