HR Ratings® Credit Rating Agency

*A NRSRO Rating**

Banco Sabadell

S.A., Institución de Banca Múltiple

HR AAA
HR+1

Instituciones Financiera
17 de julio de 2023

Calificación

Banco Sabadell LP	HR AAA
Banco Sabadell CP	HR+1
Perspectiva	Estable

Evolución de la Calificación Crediticia

Fuente: HR Ratings.

Contactos

Luis Rodríguez
Asociado
Analista Responsable
luis.rodriguez@hrratings.com

Federico Guerrero
Analista
Federico.guerrero@hrratings.com

Roberto Soto
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones Financieras / ABS
roberto.soto@hrratings.com

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

HR Ratings revisó al alza las calificaciones de HR AA+ a HR AAA, manteniendo la Perspectiva Estable, y de HR1 a HR+1 para Banco Sabadell

La revisión al alza de las calificaciones para Banco Sabadell[1] se basa en el soporte operativo y financiero que recibe por parte de su Casa Matriz[2], 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 2023 (1T23) se muestra una adecuada posición de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización 13.3%, lo que se compara con el 13.6% al 1T22 y 13.0% 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 marzo de 2023 por la cantidad de P$685 millones (m), en donde P$349m fueron repartidos por el banco y P$336m por parte de su Casa Matriz, adicionalmente por mandato de Casa Matriz, se realizó una aportación de capital al banco por P$331m. Por otro lado, el índice de morosidad ajustado pasó de mostrar un nivel de 2.0% en el 1T22 a 2.9% en el 1T23, sin embargo, continúa mostrándose en niveles adecuados (vs. 2.8% estimado en un escenario base). Por último, el Banco muestra elevados factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo, al exhibir una etiqueta de superior en dichos rubros. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Banco Sabadell	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
(Millones de Pesos)	1T22	1T23	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024P	2025P
Cartera Total	86,158	93,346	88,349	88,478	88,723	84,340	86,365	89,551	77,470	79,084	81,204
Cartera Vigente	84,141	91,444	87,880	87,974	86,745	82,082	83,954	86,957	4,538	4,416	4,347
Cartera Vencida	2,017	1,902	469	504	1,978	2,258	2,411	2,594	82,008	83,500	85,551
Estimaciones Preventivas 12m	332	609	499	569	181	394	443	424	2,246	2,261	2,403
Gastos de Administración 12m	2,406	2,882	2,404	2,485	1,923	2,282	2,316	2,433	2,489	446	240
Resultado Neto 12m	314	86	216	118	727	769	792	882	-2,108	-54	253
Índice de Morosidad	2.3%	2.6%	0.5%	0.6%	2.2%	2.7%	2.8%	2.9%	5.5%	5.3%	5.1%
Índice de Morosidad Ajustado	2.0%	2.9%	1.2%	0.9%	2.1%	2.8%	2.9%	3.0%	5.6%	5.4%	5.2%
Min Ajustado	2.2%	2.5%	2.1%	2.0%	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%	0.1%	1.8%	2.1%
Índice de Eficiencia	78.1%	58.9%	76.6%	80.1%	61.8%	61.0%	60.0%	59.6%	88.7%	85.4%	80.0%
ROA	0.3%	0.7%	0.2%	0.1%	0.6%	0.6%	0.7%	0.7%	-1.8%	0.0%	0.2%
Índice de Capitalización Básico	13.6%	13.3%	14.2%	14.0%	12.6%	12.8%	13.1%	13.2%	11.0%	10.6%	10.4%
Índice de Capitalización Neto	13.6%	13.3%	14.2%	14.0%	12.6%	12.8%	13.1%	13.2%	11.0%	10.6%	10.4%
Razón de Apalancamiento	7.0	7.4	7.1	7.0	7.4	7.9	7.5	7.7	8.4	9.0	9.5
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1
Spread de Tasas	2.2%	2.1%	2.1%	2.2%	2.1%	2.2%	2.2%	2.2%	1.4%	1.5%	1.7%
Tasa Activa	5.1%	8.4%	5.8%	4.9%	7.2%	7.4%	7.4%	7.5%	7.2%	7.3%	7.3%
Tasa Pasiva	2.9%	6.3%	3.6%	2.7%	5.1%	5.2%	5.2%	5.3%	5.8%	5.8%	5.7%
CCL	140.4%	206.3%	142.0%	143.1%	156.1%	176.9%	175.2%	175.3%	129.9%	136.1%	137.2%
NSFR	112.9%	512.9%	90.3%	117.2%	412.9%	386.2%	387.5%	393.0%	203.8%	204.6%	205.4%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG proporcionada por el Banco.
*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Moderados niveles de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización en niveles de 13.3% al 1T23 (vs. 13.6% al 1T22 y 13.0% en el escenario base).** Lo anterior se explica por la constante generación de utilidades, sin embargo, este se ubicó por debajo de lo esperado en un escenario base, derivado del pago de dividendos provenientes de la subsidiaria por P$685m en marzo de 2023.
- **Mejora en los niveles de eficiencia, al cerrar con un índice de 58.9% al 1T23 (vs. 78.1% al 1T22 y 80.3% en el escenario base).** La diferencia con respecto a lo observado y el escenario base se debe a la reclasificación de los gastos por aportaciones al IPAB y la contención en el gasto de depreciación y amortización.

[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).

*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.

Twitter: @HRRATINGS

- **Indicadores de Rentabilidad en niveles adecuados, con un ROA Promedio de 0.7% al 1T23 (vs. 0.3% al 1T22 y 0.1% en el escenario base).** La rentabilidad mostró mejoras antes la mayor generación de ingresos operativos.

Expectativas para periodos futuros

- **Crecimiento moderado en la cartera de crédito, en donde se espera una $TMAC_{2023-2025}$ de 0.3%.** Con ello, la cartera de crédito total cerraría con un monto de P$84,340m para 2023, explicado principalmente por una postura más conservadora del Banco dado el crecimiento previo de la cartera de crédito total.
- **Niveles de rentabilidad constantes, con un ROA Promedio de 0.7% al cierre de 2025.** La posición de solvencia se vería fortalecida derivado de la constante generación de ingresos operativos.
- **Adecuados niveles de solvencia en los tres periodos proyectados, cerrando con un índice de capitalización de 13.2% en 2023.** 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 2023 de P$12,303m, lo que resulta una concentración a capital de 0.8x (vs. P$12,891m y 0.9x a marzo 2022).
- **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**.**

*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.

Twitter: @HRRATINGS

Perfil de la Calificación

El presente reporte de seguimiento de calificación se enfoca en el análisis y la evaluación de los eventos relevantes sucedidos durante los últimos meses que influyen sobre la calidad crediticia de Banco Sabadell. Para más información sobre la calificación inicial asignada por HR Ratings a Banco Sabadell, se puede revisar el reporte inicial elaborado por HR Ratings el 19 de abril de 2016, así como los seis reportes posteriores. Los reportes pueden ser consultados en la página web: http://www.hrratings.com.

Perfil de del Banco

Banco Sabadell comenzó operaciones el 4 de enero de 2016, siendo subsidiaria de Banco Sabadell, S.A., institución financiera con sede en España, manteniendo esta última el control accionario con el 99.9%. El modelo de negocios del Banco se enfoca en clientes del segmento empresarial, principalmente empresas medianas y grandes de los sectores de turismo, comercio, energía, transportes y construcción. Del mismo modo, Banco Sabadell cuenta con una participación del 51.0% de las acciones de la subsidiaria SabCapital[3]. Por último, Banco Sabadell cuenta con 12 oficinas alrededor de la República Mexicana, destacando las oficinas de la Ciudad de México, Monterrey, Guadalajara, Mérida, Chihuahua y Tijuana.

Resultado Observado vs. Proyectado

A continuación, se detalla el análisis histórico de la situación financiera de Banco Sabadell en los últimos 12 meses, y se realiza un comparativo con la situación financiera esperada por HR Ratings, tanto en un escenario base como en un escenario de estrés, proyectado en el reporte de calificación del 6 de julio de 2022

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

*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.

Twitter: @HRRATINGS

Figura 1. Supuestos y Resultados: Banco Sabadell (Millones de Pesos)	Resultados Observados 1T22	1T23	Proyecciones Calificación 2022 Base 1T23*	Estrés 1T23*
Cartera Total	86,158	83,433	93,346	90,400
Cartera Vigente	84,141	81,289	91,444	86,749
Cartera Vencida	2,017	2,144	1,902	3,650
Estimaciones Preventivas 12m	332	311	609	2,244
Gastos de Administración 12m	2,406	1,917	2,882	2,797
Resultado Neto 12m	314	789	86	-1,967
Índice de Morosidad	2.3%	2.6%	2.0%	4.0%
Índice de Morosidad Ajustado	2.0%	2.9%	2.8%	5.1%
Min Ajustado	2.2%	2.5%	2.1%	0.4%
Índice de Eficiencia	78.1%	58.9%	80.3%	95.7%
ROA	0.3%	0.7%	0.1%	-1.8%
Índice de Capitalización Básico	13.6%	13.3%	13.0%	12.8%
Índice de Capitalización Neto	13.6%	13.3%	13.0%	12.8%
Razón de Apalancamiento	7.0	7.4	7.6	7.2
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.1	1.1
Spread de Tasas	2.2%	2.1%	2.2%	1.9%
Tasa Activa	5.1%	8.4%	5.9%	6.2%
Tasa Pasiva	2.9%	6.3%	3.6%	4.2%
CCL	140.4%	206.3%	142.6%	140.4%
NSFR	112.9%	512.9%	115.9%	112.9%

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 incluidas en el reporte de revisión anual con fecha del 6 de julio de 2022.

Evolución de la Cartera de Crédito

Con respecto a la evolución de la cartera de crédito, esta se ubicó con un saldo al cierre de marzo 2023 de P$83,433m, posicionándola por debajo de lo observado y esperado en un escenario base (vs. P$86,158m a marzo 2022 y P$93,346m en un escenario base). Lo anterior se explica por dos factores: el primero obedece al menor volumen de originación en créditos comerciales otorgados a entidades con actividad empresarial y comercial, los cuales presentaron una contracción anual de -3.4%. El segundo factor obedece al comportamiento del tipo de cambio, ya que el 52.0% de la cartera se encuentra denominada en moneda extranjera, principalmente en dólares americanos, por lo que la apreciación del peso frente al dólar ocasionó el decremento en la cartera de crédito, en donde se muestra un promedio 12m mensual por tipo de cambio de 19.7 pesos por dólar al cierre de marzo 2023 (vs. 20.4 pesos por dólar al cierre de marzo 2022).

Referente a la calidad de la cartera, esta mostró un ligero deterioro en comparación con lo observado en marzo 2022, y se ubicó por encima de lo esperado en un escenario base, cerrando con una cartera vencida de P$2,144m a marzo 2023, lo cual resultó en un índice de morosidad de 2.6% (vs. P$2,017m y 2.3% a marzo 2022; P$1,902m y 2.0% en un escenario base). Al respecto, el Banco toma en consideración periodos más largos de pagos completos de capital e intereses para reclasificar a un cliente que se encuentra en cartera de crédito en etapa 3. En este sentido, el Banco tiene contemplada un movimiento de etapa en el trascurso de 2023 de los algunos clientes en cartera de crédito en etapa 3. Al respecto, la composición de la cartera en etapa 3 está conformada por clientes de los sectores turístico, inmobiliario y de alimentos y bebidas principalmente, de los cuales los del sector turístico, hotelería y ocio representan el 40.9%, de alimentos y bebidas el 20.0% y el sector inmobiliario con un 13.8% (vs. 36.1%, 10.5% y 14.3% en marzo de 2022). El resto de la cartera vencida se encuentra en los sectores petroleros, textil, calzado, construcción y papel y madera.

Por su parte, el Banco mostró un monto de castigos aplicados 12m de P$257.0m en marzo 2023, lo que se compara con los P$48.0m observados en marzo 2022. Lo

*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.

Twitter: @HRRATINGS

anterior resultó en un índice de morosidad ajustado, el cual contempla los castigos aplicados de 2.9% al 1T23, lo que se compara con el 2.0% al 1T22 y 2.8% en un escenario base. En opinión de HR Ratings, a pesar del incremento en la cartera vencida y los indicadores de morosidad, el Banco aún mantiene buenos niveles de morosidad, manteniéndose por debajo del sector, el cual se ubica con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 2.1% y 5.5%, de acuerdo con el sectorial de bancos[4] publicado por HR Ratings el 10 de marzo de 2023.

Cobertura del Banco

Por parte de la generación de estimaciones preventivas, el Banco basa su generación de estimaciones a través de la metodología de pérdida esperada establecida por la CNBV[5], en línea con las disposiciones generales. Con ello, al cierre de marzo 2023, el 96.0% de la cartera se encuentra clasificado con un grado de riesgo de A-1 y A-2, mientras que el 1.8% de la cartera se encuentra con un grado de riesgo entre B-1 a C-2, y el 2.2% restante se encuentra con un grado de riesgo D y E. Lo anterior conllevó a mostrar una generación de estimaciones en balance de P$1,497m en marzo 2023, lo que resulta con un índice de cobertura de 0.7x, manteniéndose en niveles moderados (vs. P$1,443m y 0.7x a marzo 2022; P$1,331.3m y 0.7x en un escenario base). En consideración de HR Ratings, los índices de cobertura muestran un área de oportunidad, al ubicarse en niveles por debajo de 1.0x.

Ingresos y Gastos

Analizando el comportamiento de los ingresos por intereses, estos se ubicaron por encima de lo observado y esperado en un escenario base, al cerrar con un monto acumulado 12m de P$10,056m a marzo 2023, lo que se compara con los P$5,674m a marzo 2022 (vs. P$6,967m en un escenario base). Lo anterior representa un incremento 12m del 77.2% con respecto al 1T22, impulsado en su mayoría por los intereses generados de la cartera de crédito, así como los aumentos en los rendimientos de inversiones. Estas últimas presentaron aumentos con respecto al 1T22 de 88.6% en instrumentos gubernamentales y 47.4% en bonos de tasa fija. Con ello, la desviación en nuestros escenarios se explica por el aumento en las inversiones en valores, así como por el incremento acelerado en los últimos 12m en la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE), lo cual llevó a que el Banco incrementara su tasa activa de 5.1% al 1T22 a 8.4% al 1T23 (vs. 5.9% en el escenario base).

Por parte de los gastos por intereses, estos mostraron la misma tendencia al alza, aunque en menor volumen que los ingresos, lo que benefició el margen financiero, cerrando este con un monto acumulado 12m de P$3,338m a marzo 2023 (vs. P$2,795m a marzo 2022 y P$3,099m en un escenario base). En este sentido, una menor colocación de cartera conllevó a no mostrar variación significativa en la contratación de préstamos bancarios, aunque la captación tradicional mostró un crecimiento anual de 27.9%, principalmente por la coyuntura de mercado con tasas más elevadas. De esta forma, con las alzas anteriormente mencionadas en la TIIE, la tasa pasiva del Banco pasó del 2.9% al 1T22 a 6.3% al 1T23, lo que conllevó a mostrar

[4] Sectorial de la Banca Múltiple en México publicado por HR Ratings (https://www.hrratings.com/pdf/Sectorial_Bancos_20230306.pdf).
[5] Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV)

*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.

Twitter: @HRRATINGS

un spread de tasa en 2.1% al cierre del 1T23, lo que se compara con el 2.2% observado al 1T22 y en un escenario base.

Referente a las estimaciones preventivas generadas 12m, estas se mostraron con un monto de P$311m a marzo 2023, lo que resulta un nivel inferior a lo observado a marzo 2022 y de lo esperado en un escenario base (vs. P$332m a marzo 2021 y P$609m en un escenario base). En comparación con lo observado al 1T22, ante el bajo incremento en la cartera vencida durante el periodo, el Banco llevó a cabo una liberación de reservas en el 3T22 por P$11m, adicional a los P$63m observados al 1T22. En línea con lo anterior, el margen financiero ajustado se ubicó en un monto acumulado 12m de P$3,027m en marzo de 2023, lo que refleja un MIN Ajustado de 2.5% (vs. P$2,463m y 2.2% en marzo de 2022; P$2,490m y 2.1% en un escenario base).

Con respecto a las comisiones y tarifas cobradas, las cuales están conformadas en su mayoría por las generadas a partir de operaciones de crédito, estas mostraron un monto acumulado 12m de P$292m en marzo de 2023. Lo anterior está en línea con lo observado en marzo de 2022 y con lo esperado en un escenario base (vs. P$298m a marzo 2022 y P$286m en un escenario base). Por parte de las comisiones y tarifas pagadas, estas aumentaron a un total de P$59m derivado del crecimiento orgánico de la captación, lo que se compara con los P$11m a marzo 2022 y P$17m en un escenario base.

Por parte del resultado por intermediación, el cual se genera principalmente por las fluctuaciones en valuación de moneda extranjera, este fue de P$55m a marzo 2023, lo que se compara con los P$50m a marzo 2022. Por otro lado, los otros ingresos y egresos de la operación están conformados por pérdidas por deterioro, liberaciones de pasivos, aportaciones al IPAB[6] y otras partidas, los cuales mostraron una pérdida de P$370m, principalmente por el gasto correspondiente a las pérdidas por deterioro y las aportaciones al IPAB por un monto de P$118m en el 1T23. En línea con lo anterior, al sumar ambas partidas resulta en un monto en otros ingresos (egresos) de la operación de -P$315m, ocasionado principalmente por el gasto en el rubro de pérdidas por deterioro y aportaciones al IPAB (vs. P$0m en marzo de 2022).

Por último, los gastos de administración 12m se ubicaron por debajo de lo observado al 1T22, debido a la reclasificación de los gastos por aportaciones al IPAB y la contención en el gasto por concepto de depreciación y amortización. Con ello, los gastos de administración acumulados 12m se ubicaron en P$1,917m a marzo 2023, lo que resultó en un índice de eficiencia de 58.9% (vs. P$2,406m y 78.1% a marzo 2022; P$2,881m y 80.3% en un escenario base). Es importante mencionar que la desviación con respecto a nuestros escenarios deriva de considerar el gasto por concepto de aportaciones al IPAB como se había comentado anteriormente. En opinión de HR Ratings, el Banco muestra fortaleza en los niveles de eficiencia, los cuales muestran sus niveles más bajos históricamente como producto de la reclasificación de los gastos.

[6] Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB).

*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.

Twitter: @HRRATINGS

Rentabilidad y Solvencia

En cuanto a la generación de utilidades netas del periodo, una vez contemplado el pago de impuestos, el Banco muestra una generación de utilidades acumuladas 12m de P$789m a marzo 2023, de los cuales P$474m provienen de la participación no controladora y P$315m son generadas por parte del Banco (vs. P$314m en marzo de 2022 y P$86m en el escenario base). En este sentido, es importante recordar que en 2021 el Banco presentó pérdidas por operaciones discontinuadas, situación que ubicó una generación negativa en la participación controladora 12m al 1T22 de -P$22m, mientras que la participación no controladora acumuló un monto de P$336m en marzo de 2022. Aunado a lo anterior, en 2018, el Banco adquirió el 51.0% de la participación de SabCapital, por lo que se hace un desglose de la utilidad generada tanto de la parte controladora como la no controladora. Con ello, el ROA Promedio se ubicó al cierre del 1T23 en 0.7%, nivel por encima a lo esperado en un escenario base, y a lo observado al 1T22 (vs. 0.3% al 1T22 y 0.1% en un escenario base).

Con respecto a la posición de solvencia, es importante mencionar que el Banco, a través de las utilidades generadas en su subsidiaria, decidió realizar en marzo de 2023 un pago de dividendos por la cantidad de P$336m y una aportación de capital proveniente de la casa matriz en España por P$331m. Con ello, a pesar de la continua generación de utilidades, el pago de dividendos conllevó a mostrar un decremento marginal en el índice de capitalización, el cual se ubicó en 13.3% al 1T23; no obstante, este continúa en niveles adecuados, y en línea con la política de capitalización del Banco (vs. 13.6% al 1T22 y 13.0% en un escenario base).

Fondeo y Apalancamiento

Por parte del fondeo del Banco, éste muestra un monto en captación tradicional de P$69,585m al cierre de marzo 2023, lo que resulta en un crecimiento anual de 27.9%, al compararse con los P$54,409m observados a marzo 2022, y el cual se explica por un mayor crecimiento proveniente de los depósitos a plazo tanto en moneda nacional como en moneda extranjera derivado de los elevados niveles de la TIIE. Por otro lado, los préstamos bancarios cerraron en un monto de P$40,268m en marzo 2023, lo que se compara con los P$43,569m a marzo 2022. Lo anterior conllevó a mostrar una razón de apalancamiento de 7.4x, ubicándose por encima de lo observado y por debajo de lo esperado en un escenario base (vs. 7.0x al 1T22 y 7.6x en el escenario base). Por último, la razón de cartera vigente a deuda neta se ubicó en 1.2x al 1T23, mostrándose en niveles similares a los observados y esperados de 1.1x para ambos casos. En opinión de HR Ratings, el Banco continúa mostrando adecuados niveles de apalancamiento, al presentar una cartera vigente a deuda neta superior al 1.0x.

Análisis de Activos Productivos y Fondeo

Análisis de la Cartera

Evolución de la Cartera de Crédito

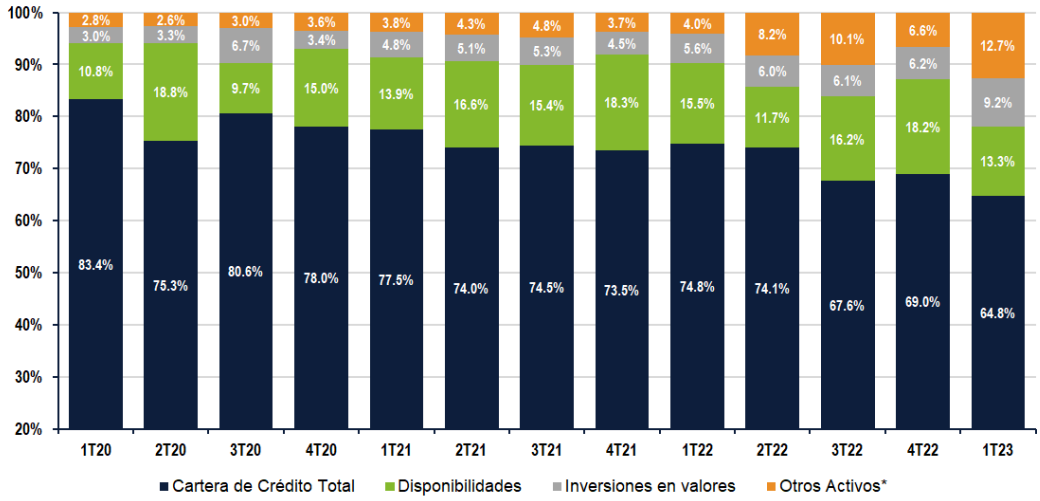
Con respecto al comportamiento de los activos del Banco, en la siguiente figura se observa que la cartera de crédito continúa siendo la principal partida de los activos totales, la cual al cierre de marzo 2023 presenta una participación de 64.8% de los activos totales, al exhibir un monto en cartera de P$83,433m (vs. 74.8% y P$86,158m a marzo 2022). Es importante mencionar que la cartera de crédito ha mostrado

*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.

Twitter: @HRRATINGS

variaciones inherentes a la operación del Banco debido a que el 52.0% de esta se encuentra en moneda extranjera, por lo que la apreciación del peso frente al dólar o viceversa conlleva a mostrar fluctuaciones en el saldo insoluto de la misma. Por otro lado, el 13.3% de los activos está representado por las disponibilidades, mientras que el 9.2% está representado en inversiones en valores, en donde al cierre de marzo 2023 estas representan un monto de P$11,861m, siendo en su mayoría instrumentos gubernamentales de bajo riesgo (vs. 11.7% y 5.6% a marzo 2022). El 12.7% restante se encuentra distribuido en las cuentas por cobrar, inmuebles e impuestos a favor, mantenido una mayor proporción a lo observado en el periodo anterior derivado de un saldo mayor en las operaciones de reporto (vs. 4.0% en marzo 2022). En opinión de HR Ratings, el Banco muestra una adecuada composición de sus activos, en donde además de estar en línea con el modelo de negocios, el 13.3% de sus activos están en efectivo y equivalentes de efectivo, lo que genera una posición de liquidez inmediata ante situaciones de estrés.

Figura 2. Distribución Histórica de los Activos



Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG proporcionada por el Banco.
*Otros Activos: Cuentas por Cobrar, Inmuebles, Mobiliario y Equipo e Inpuestos a favor.

Buckets de Morosidad

Con respecto a los *buckets* de morosidad, el 98.0% de la cartera total se encuentra en el intervalo de cero días de atraso en marzo 2023, lo que se compara con los 98.5% observados a marzo de 2022. Asimismo, los intervalos de 1 a 30 días y de 31 a 60 días no presentan un incremento en el periodo, mostrando una participación de 0.1% y 0.5%, respectivamente (vs. 0.1% y 0.4% a marzo 2022). Por parte del intervalo de 61 a 90 días, este se muestra con una participación limitada, por lo que no se espera un mayor deterioro en la cartera vencida en el corto plazo. Por último, la cartera vencida mostró un incremento en el periodo, sin embargo, este fue limitado, al pasar de una concentración de 1.0% en el 1T22 a 1.4% en el 1T23, estos niveles aún se consideran adecuados, y por debajo del sector.

*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.

Twitter: @HRRATINGS

Figura 3. Buckets de Morosidad

Días de Atraso	Monto 1T22*	% 1T22	Monto 1T23*	% 1T23
0	84,880	98.5%	81,762	98.0%
1 - 30	72	0.1%	68	0.1%
31 - 60	360	0.4%	393	0.5%
61 - 90	20	0.0%	33	0.0%
más de 90 días	826	1.0%	1,177	1.4%
TOTAL	86,158	100.0%	83,433	100.0%

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 1T23.
*Cifras en millones de pesos.

Distribución de la Cartera Total

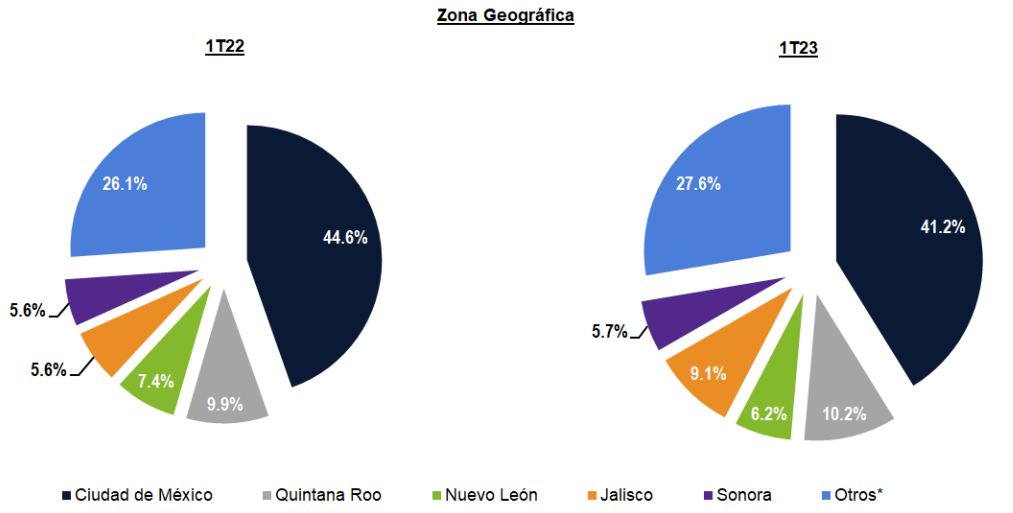
Con respecto a la distribución de la cartera de crédito por zona geográfica, al cierre de marzo 2023 se muestra que la Ciudad de México continúa siendo la entidad con mayor participación de la cartera, al cerrar con el 41.2% de la misma (vs. 44.6% en marzo de 2022). Por otro lado, el estado de Quintana Roo se mantiene como la segunda entidad más representativa, dado que parte importante del modelo de negocios del Banco se centra en otorgar préstamos a turismo y hoteles. En este sentido, este estado mantiene una participación de 10.2% del total de la cartera (vs. 9.9% al 1T22). Posteriormente, los estados de Nuevo León y Jalisco muestran una participación de 6.2% y 9.1% respectivamente a marzo 2023, mostrándose en niveles similares al ejercicio previo (vs. 7.4% y 5.6% a marzo 2022). Por último, el 5.7% de la cartera se encuentra en el estado de Sonora, mientras que el 27.6% está distribuido en el resto de la República Mexicana (vs. 5.6% y 26.1% a marzo 2022).

Con respecto a la distribución por sector, el 25.5% de la cartera se encuentra en el sector de turismo, hotelería y ocio, en línea con el modelo de negocios del Banco (vs. 27.3% a marzo 2022), mientras que el 13.2% se encuentra en el sector de electricidad, agua y gas, lo que se compara con el 14.7% observado a marzo 2022. Por otro lado, el 12.9% se encuentra en el sector inmobiliario, manteniéndose por debajo del 14.3% observado en 2022, mientras que el restante 48.4% se encuentra distribuido principalmente en los sectores de alimentos, construcción, textil, química, entre otros (vs. 43.7% en marzo 2021). En opinión de HR Ratings, a pesar de mostrar una elevada concentración de su cartera por zona geográfica, esta se mantiene sin cambios significativos a los observados en 2022, y dada la elevada actividad económica de las principales regiones en donde se cuenta con presencia, el riesgo de concentración se ve parcialmente mitigado.

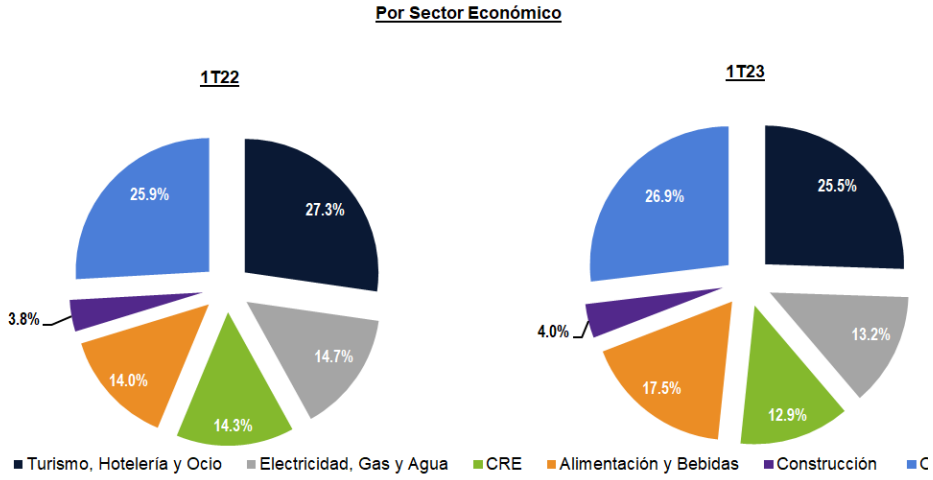
*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos 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.

Twitter: @HRRATINGS

Figura 4. Distribución de la Cartera Total



*Otros: Resto de la República Mexicana.



Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.
Otros*: Textil y Calzado, Química, Metalurgia, Utilities, Servicios a Empresas, Papel y Madera, Financieras, Transporte, Educación, Sanidad y Servicios Sociales, Telecomunicación, entre otros.

Principales Clientes por Grupo de Riesgo Común

Referente a los clientes principales, estos muestran un monto al cierre de marzo 2023 de P$12,303m, lo que resulta en una concentración a cartera de crédito de 14.7% y a capital contable de 0.8x (vs. P$12,891m, 15.0% y 0.9x a marzo 2022). Asimismo, el 40.0% de estos se encuentran en el sector de Turismo, Hotelería y Ocio; sin embargo,

*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.

Twitter: @HRRATINGS

el Banco cuenta con el 27.0% de la cartera total en el sector de Turismo, lo que no genera una concentración relevante por sector. Adicionalmente, el perfil de los clientes son empresas medianas y grandes, principalmente del sector turístico, en donde han mostrado un comportamiento adecuado en sus obligaciones. En opinión de HR Ratings, el Banco muestra una moderada distribución en la concentración de sus clientes principales, al exhibir una concentración de 0.8x a capital contable.

Figura 5. Clientes Principales

Cliente	Saldo*	% de Cartera	x Capital	Sector	% del Sector
Cliente 1	1,713	2.1%	0.11x	Turismo, Hotelería y Ocio	8.0%
Cliente 2	1,599	1.9%	0.11x	CRE	7.0%
Cliente 3	1,405	1.7%	0.09x	Turismo, Hotelería y Ocio	6.0%
Cliente 4	1,353	1.6%	0.09x	CRE	8.0%
Cliente 5	1,085	1.3%	0.07x	Farmacéutico	8.0%
Cliente 6	1,058	1.3%	0.07x	Turismo, Hotelería y Ocio	5.0%
Cliente 7	1,043	1.3%	0.07x	Electricidad, Gas y Agua	5.0%
Cliente 8	1,038	1.2%	0.07x	Electricidad, Gas y Agua	5.0%
Cliente 9	1,008	1.2%	0.07x	Turismo, Hotelería y Ocio	14.0%
Cliente 10	1,001	1.2%	0.07x	Educación, Sanidad y Servicios Sociales	4.0%
TOTAL	12,303	14.7%	0.8x		
vs. 1T22	12,891	15.0%	0.9x		

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 1T23.
*Cifras en millones de pesos.

Inversiones en Valores

Con respecto a las inversiones en valores, estas muestran un saldo al corte de marzo 2023 de P$11,861m, lo que se compara con los P$6,507m observados a marzo 2022. Referente a las características de estas, es importante mencionar que el Banco mantiene la estrategia de mantener el total de sus inversiones en instrumentos de bajo riesgo, siendo estos principalmente bonos gubernamentales a tasa revisable. En línea con lo anterior, los bonos del IPAB y los CETES continúan siendo los más representativos, al cerrar con una concentración de 38.6% y 38.4% de las inversiones, seguido de los valores del tesoro de Estados Unidos con el 10.6% y por último con los bonos a tasa fija con el 12.4% (vs. 63.5%, 24.3%, 12.2% y 0.0% respectivamente a marzo 2022). En opinión de HR Ratings, el Banco muestra un bajo perfil de riesgo de mercado, al resultar con la totalidad de las inversiones en valores en bonos gubernamentales y bonos a tasa fija, siendo estos instrumentos de bajo riesgo.

Figura 6. Inversiones en Valores

Activo Financiero	Monto*	%
CETES	4,575	38.6%
BPAG28	4,557	38.4%
TBILLS	1,259	10.6%
Bonos Tasa Fija	1,470	12.4%
TOTAL	11,861	
vs. 1T22	6,507	

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 1T23.
*Cifras en millones de pesos.

*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.

Twitter: @HRRATINGS

Herramientas de Fondeo

Con respecto a las fuentes de fondeo del Banco, este cuenta con líneas provenientes tanto de la banca múltiple como de banca de desarrollo, así como una línea de crédito de su Casa Matriz. En línea con lo anterior, dichas líneas cuentan con un monto autorizado de P$26,183m, en donde seis líneas están otorgadas en moneda extranjera para la operación de su cartera en la misma moneda, mientras que las cuatro líneas restantes están en moneda nacional. Adicionalmente, al cierre de marzo 2023 se muestra un saldo de P$16,329m, lo cual es equivalente a un 37.6% de disponibilidad de recursos. Por otro lado, el Banco, a través de su subsidiaria SabCapital, cuenta con seis líneas de fondeo, en donde se muestra un saldo de P$32,179m a marzo 2023, así como una disponibilidad de 25.3%. Por último, el Banco cuenta con fondeo a través de su captación tradicional, en donde al cierre de marzo 2023 esta resulta en un saldo de P$69,585m. En opinión de HR Ratings, el Banco mantiene una adecuada diversificación de su fondeo a través de líneas provenientes de la banca múltiple y desarrollo, lo que se considera un factor de fortaleza.

Figura 7. Herramientas de Fondeo

Institución Financiera	Monto*	Saldo*	% Disponible	Tipo de Línea	Tasa de Interés	Moneda de Disposición
Institución Financiera 1**	8,000	3,643	50.5%	Crédito Revolvente	11.0%	MXN
		320			5.4%	USD
Banco de Sabadell, S.A.**	5,876	4,595	20.7%	Crédito Revolvente	5.3%	USD
		67			2.72%	EUR
		0			N/A	MXN
Institución Financiera 2	4,000	1,015	74.6%	Crédito Revolvente	11.4%	MXN
Institución Financiera 3**	3,604	2,748	23.8%	Crédito Simple	5.6%	USD
Institución Financiera 4	2,000	1,598	20.1%	Crédito Revolvente	11.7%	MXN
Institución Financiera 6**	1,802	1,442	20.0%	Crédito Simple	6.2%	USD
Institución Financiera 5**	901	901	0.0%	Crédito Simple	6.5%	USD
Subtotal Préstamos Interbancarios	26,183	16,329	37.6%			
Disponibilidad inmediata	37,992	37,992	N/A			
Depósito a plazo	31,593	31,593	N/A			
Subtotal Captación Tradicional	69,585	69,585				
Préstamos a SabCapital	32,179	24,028	25.3%		5.5%***	
Subtotal Prestamos SOFOM	32,179	24,028	25.3%			
TOTAL	127,947	109,942	14.1%		6.4%***	
vs. 1T22	121,275	100,385	17.2%		2.9%***	

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 1T23.
*Cifras en millones de pesos.
** Tipo de cambio USD/MXN: $18.0201 EUR/MXN: $19.5877.
*** Tasa Promedio Ponderada.

Ahorradores Principales

Al cierre de marzo 2023, los diez principales ahorradores muestran un saldo de P$28,095m, lo que resulta en una concentración a captación tradicional de 40.5%, y el cual representa 1.0x las disponibilidades e inversiones y 1.9x el capital contable (vs. P$26,381m, 48.5%, 1.1x y 1.9x al cierre de marzo 2022). De los diez ahorradores principales, el 55.5% está conformado por depósitos a plazo, en donde dicho rubro fue el que impulsó el incremento en la captación tradicional al compararse contra el año anterior. En opinión de HR Ratings, el Banco muestra una moderada concentración en sus diez ahorradores principales, al presentar una concentración igual al 1.0x de sus disponibilidades e inversiones en valores.

*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.

Twitter: @HRRATINGS

Figura 8. Depositantes Principales

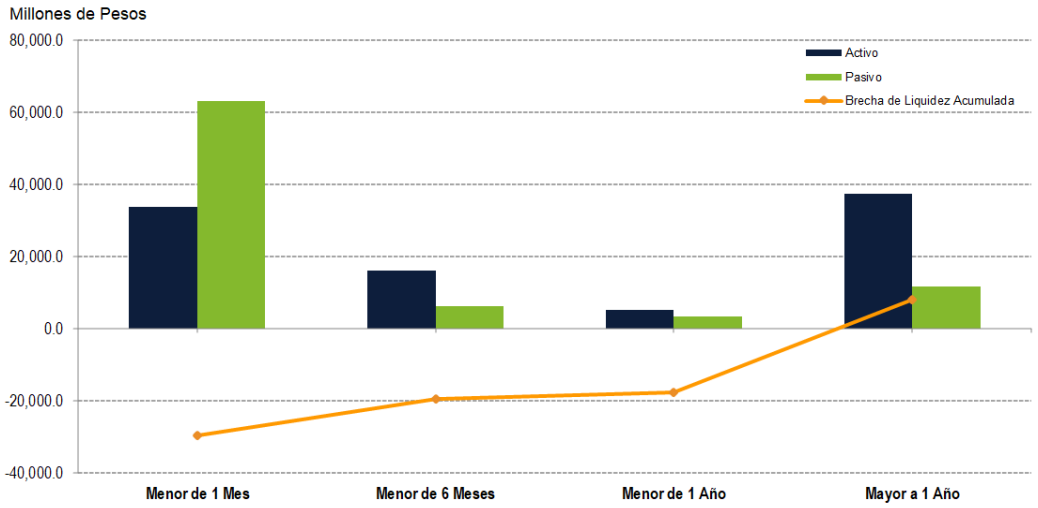
Cliente Depositante	Saldo*	% de Captación Tradicional	x Disponibilidades e Inversiones en Valores	Tipo de Captación	x Capital
Cliente 1	5,400	7.8%	0.2x	Depósitos a Plazo / A la Vista	0.4x
Cliente 2	5,024	7.2%	0.2x	A la Vista	0.3x
Cliente 3	4,364	6.3%	0.2x	Depósitos a Plazo	0.3x
Cliente 4	2,314	3.3%	0.1x	A la Vista	0.2x
Cliente 5	2,194	3.2%	0.1x	A la Vista	0.1x
Cliente 6	2,122	3.1%	0.1x	Depósito a Plazo	0.1x
Cliente 7	1,758	2.5%	0.1x	Depósitos a Plazo / A la Vista	0.1x
Cliente 8	1,750	2.5%	0.1x	Depósito a Plazo	0.1x
Cliente 9	1,699	2.5%	0.1x	A la Vista	0.1x
Cliente 10	1,468	2.1%	0.1x	Depósito a Plazo	0.1x
TOTAL	28,095	40.5%	1.0x		1.9x
1T22	26,381	48.5%	1.1x		1.9x

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 1T23.
*Cifras en millones de pesos.

Brechas de Liquidez

Analizando la posición de liquidez del Banco por medio de brechas intertemporales, en el intervalo menor a un mes los pasivos muestran un mayor vencimiento sobre los activos, mientras que, en los intervalos de menor a seis meses, menor a un año y mayor a un año, los activos muestran un vencimiento mayor a los pasivos. Con ello, al cierre del 1T23 se muestra una brecha ponderada de activos a pasivos de -20.2%, lo que se compara con los -18.0% observados al 1T22. Lo anterior se explica por la estrategia del Banco en mantener la mayor parte de su captación tradicional a corto plazo, la cual representa el 65.2% de los pasivos con costo. Por parte de la brecha ponderada a capital, esta cerró en -39.0%, lo que se compara con los -33.9% del 1T22. En opinión de HR Ratings, a pesar de mostrar brechas ponderadas negativas, esto se encuentra en línea con la naturaleza del negocio, además de que el Banco cuenta con suficientes recursos disponibles en caso de un escenario de estrés.

Figura 9. Brechas de Liquidez



Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 1T23.

*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.

Twitter: @HRRATINGS

Riesgo de Tasas y Tipo de Cambio

Con respecto al riesgo de tasa de interés, el total de la cartera del Banco está originada a tasa variable, la cual muestra un saldo al cierre de marzo 2023 de P$83,433m. Asimismo, el 100.0% del fondeo se encuentra a tasa variable, lo que genera una exposición por tasa de interés de P$30,191m. Por parte del riesgo cambiario, el 52.0% de la cartera se encuentra denominada en moneda extranjera, al cerrar con un saldo de P$43,385m a marzo 2023, mientras que el 62.5% de su fondeo está denominado en moneda extranjera, lo que genera un monto expuesto de P$25,273m a la misma fecha. Para ello, el Banco mantiene la estrategia a través de su tesorería de contar con disponibilidades e inversiones en valores en moneda extranjera, resultando un monto de P$28,983m, lo que reduce el riesgo por tipo de cambio, generando un monto expuesto nulo. En opinión de HR Ratings, a pesar de no contar con instrumentos derivados de cobertura, el Banco cuenta con instrumentos líquidos en moneda extranjera que mitigan parcialmente el riesgo por tipo de cambio.

Figura 10. Riesgo Cambiario y de Tasas de Interés

Riesgo de Tasas de Interés*		Riesgo Cambiario*	
Cartera a Tasa Fija	3,771	Cartera en Pesos	40,048
Cartera a Tasa Variable	79,662	Cartera en Moneda Extranjera	43,385
Pasivos a Tasa Fija	3,964	Pasivos en Pesos	41,195
Pasivos a Tasa Variable	105,889	Pasivos en Moneda Extranjera	68,658
Instrumentos de Cobertura	-	Instrumentos de Cobertura	-
Monto Expuesto	26,227	Monto Expuesto	25,273

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 1T23.
*Cifras en millones de pesos.

Administración de Riesgos y Manejo del VaR y CCL

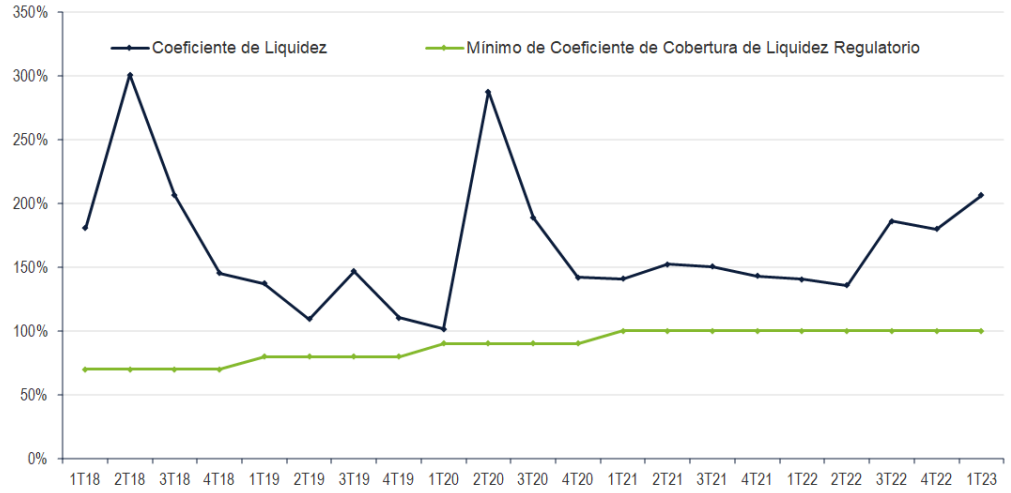
Con respecto al valor en riesgo (VaR), al cierre de marzo 2023 el Banco cuenta con una posición en papel gubernamental y de portafolio de instrumentos derivados menor a 1.0% del capital, la cual cuenta con un monto de P$316.7m para la posición en papel gubernamental y de P$0.6m para instrumentos derivados. Adicionalmente, se cuenta con un análisis para el impacto en los ingresos, cuando la cartera de crédito a tasa fija supere el 10.0%.

Por parte del coeficiente de cobertura de liquidez (CCL), este continúa posicionándose por encima del mínimo requerido, el cual es de 100.0%, de acuerdo con lo establecido en la regulación mexicana. En línea con lo anterior, al cierre del 1T23 se muestra un CCL de 206.3%, mientras que en los últimos 12m se muestra un promedio de 217.4%, lo que se compara con el 140.4% al 1T22 y 146.6% en promedio 12m. Es importante mencionar durante el 1T23, derivado de una mayor captación tradicional, le permitió al Banco colocar operaciones de *call money* y mayor posición en valores, lo que explica el incremento del CCL en dicho periodo. En opinión de HR Ratings, el Banco continúa manteniendo adecuados niveles de liquidez, lo que se considera un factor de fortaleza en la calificación.

*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.

Twitter: @HRRATINGS

Figura 11. Evolución del Coeficiente de Liquidez



Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 1T23.

*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.

Twitter: @HRRATINGS

Análisis de Factores ESG

Figura 12. Factores ESG

Factores	Etiqueta	Comentarios
Factor Ambiental		
Políticas de Enfoque Ambiental de la Empresa	**Superior**	Banco Sabadell cuenta con políticas ambientales y sociales cuyo objetivo es impulsar al Banco a otorgar productos orientados con su compromiso con el medio ambiente. En línea con lo anterior, Banco Sabadell y su subsidiaria SabCapital cuentan con una línea de fondeo por US$80m proveniente de Corporación Financiera Internacional (IFC), miembro del Grupo Banco Mundial, para impulsar el desarrollo turístico y de la construcción sostenible en México. Asimismo, el Banco cuenta con una línea de crédito por US$50m con la Institución Alemana de Financiamiento para el Desarrollo (DEG), la cual tiene como objetivo promover proyectos sostenibles a la protección ambiental, en donde se hace énfasis en: inversiones en eficiencia de energías, la reducción al consumo de agua y el control de las emisiones de gases de efecto invernadero. Con ello, Banco Sabadell, como parte de su Política Ambiental y Social, ha desarrollado el Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales, el cual sirve como guía para promover el crecimiento económico sostenible a través de la identificación, evaluación y administración de riesgos ambientales y sociales que pudieran generarse por las actividades y proyectos financiados. Adicionalmente, el Banco cuenta con un marco de financiamiento sostenible, el cual se encuentra en línea con las directrices de los bonos sostenibles, los principios de los bonos verdes y sociales y los principios de los préstamos verdes.
Exposición a Fenómenos Naturales y Regulación Ambiental	**Superior**	El Banco cuenta con la política de riesgos climáticos, la cual tiene como objetivo establecer las directrices generales para la gestión y control del riesgo climático, especificando los principios y parámetros críticos que resulten de su aplicación y abarcando los elementos significativos para la gestión y control de los riesgos asociados a: -Riesgos físicos, los cuales están relacionados con eventos climatológicos adversos, como lo son olas de calor, inundaciones, incendios, etc; y -Riesgos de transición, los cuales pueden ser cambios en regulatorios, las tendencias del mercado, etc. Adicionalmente, a partir de julio 2021, todos los proyectos de infraestructura financiados con fondos del IFC y DEG por un importe igual o superior a US$5m son evaluados a través del Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales, el cual consiste en identificar los impactos y riesgos ambientales y sociales asociados a actividades de los clientes. Por último, se cuenta con un comité de sustentabilidad, el cual tiene como objetivo difundir interna y externamente la importancia de las buenas prácticas ambientales, sociales y de gobernanza. Dicho comité está constituido por 12 miembros y tiene una frecuencia de sesión mensual. Del mismo modo, el Banco, a través de su Casa Matriz, cuenta con planes y políticas alineados a los criterios ESG, así como el apego del Banco a los Principio de Ecuador y por parte de la Casa Matriz al Pacto Verde Europeo
Factor Social		
Enfoque Social de Negocios	**Superior**	El Banco cuenta con una política interna sobre riesgo social, la cual tiene como objetivo principal integrar en la cultura empresarial del Banco, las necesidades y demandas de la sociedad, promoviendo acciones y actividades que contribuyan al desarrollo económico y cultural, así como potencializar el desarrollo profesional y personal de los empleados. Lo anterior a través de acciones sociales externas, las cuales derivan en proyectos sociales a través del otorgamiento de bonos enfocados en la generación de beneficios que impulsen el acceso a servicios esenciales, la inclusión social y la generación y mantenimiento del empleo. Adicionalmente, el Banco se encuentra inscrito en el Protocolo de Sustentabilidad de la Asociación de Bancos de México, donde se tomarán las herramientas de medición y evaluación con los principios de Banca Responsable.
Capital Humano	**Superior**	Con respecto a la rotación del personal, esta se ubicó con un índice de rotación de 22.7% en 2022, lo que se compara con el 24.1% observado en 2021. Lo anterior se explica por un menor número de bajas registradas en 2022, las cuales cerraron en 101 bajas, comparadas con las 122 bajas vistas en 2021. Del mismo modo, el Banco cuenta con un Comité de Remuneraciones, el cual evalúa y en su caso autoriza los ajustes necesarios a los esquemas de remuneraciones del personal. Dicho comité está integrado por el Director General, dos Consejeros Propietarios, un Consejero Independiente, Director Ejecutivo de Personas y Servicios Corporativos, Director Ejecutivo de Contraloría Interna, Director Ejecutivo de Finanzas, Director Ejecutivo de Auditoría Interna y Director Ejecutivo de Asesoría Jurídica y Gobierno Corporativo. Con ello, la compensación se divide en dos tipos: una fija y una variable. La fija se encuentra compuesta por su salario mensual, el cual dependerá del puesto de trabajo que ocupa el empleado, basado en la estructura salarial de la organización considerando garantizar la equidad salarial. Con respecto a la remuneración variable, esta es aquella que el empleado recibe por consecuencia de los objetivos que se han fijado durante un periodo determinado. Por último, el Banco mantiene un programa anual de capacitación que está compuesto de cursos enfocados a cada área de operación, en donde destacan los cursos impartidos para la prevención de lavado de dinero, área de crédito, programa de desarrollo directivo, ciberseguridad, continuidad del negocio, programas contables, metodología Banco Sabadell México, entre otros. En línea con lo anterior, al cierre del 2022, se realizaron un total de 376 cursos, participando un total de 429 empleados, lo que resulta en 28.1 horas promedio por empleado.
Factores de Gobierno Corporativo		
Normatividad y Política de Integración	**Superior**	Con respecto a la normatividad interna del Banco, este cuenta con seis comités internos de trabajo, siendo estos: el Comité de Auditoría, que se encarga de revisar que las operaciones internas se encuentren alineadas con las regulaciones pertinentes; el Comité de Remuneraciones, que se encarga de analizar y evaluar el desempeño de los empleados; el Comité de Riesgos, que se encarga de establecer los niveles máximos de concentración y capital; el Comité de Comunicación y Control, que se encarga de aplicar los controles internos necesarios para mitigar los riesgos operacionales; el Comité de Sustentabilidad, el cual tiene como objetivo difundir interna y externamente la importancia de las buenas prácticas ambientales, sociales y de gobernanza; y el Comité de Crédito, que se encarga de autorizar los créditos otorgados.
Calidad de la Alta Dirección	**Superior**	El Consejo de Administración del Banco cuenta con un total de nueve miembros, siendo cuatro de ellos consejeros independientes, lo que resulta en el 44.4% de independencia, superior al 25.0% de las sanas prácticas de Gobierno Corporativo. Por otro lado, el Banco cuenta con un Director General y diez Directores de área, los cuales mantienen un promedio de 15.5 años de experiencia en el sector financiero.
Riesgos Operativos y Tecnológicos	**Superior**	Banco Sabadell cuenta con un Comité de Riesgos en el cual se miden, administran y mitigan los posibles riesgos operacionales del Banco, y que reporta directamente al Consejo de Administración. Adicionalmente, el comité es el encargado de evaluar la concentración de la cartera por sector económico, manteniendo al sector principal, el de turismo, hotelería y ocio, con una concentración del 34.4%. Asimismo, se cuenta con un plan de auditoría de forma anual, con el propósito de revisar los procesos de la operación interna y el apego a los manuales internos. Por último, el Banco cuenta con administración de riesgos de tecnología de la información, realizando constantes inversiones para la actualización y mantenimiento de las herramientas tecnologías, con el fin de minimizar las vulnerabilidades.
Transparencia e Historial de Incumplimiento	**Superior**	Con respecto a la transparencia e historial de incumplimiento, el Banco publica en su página oficial y entrega de forma trimestral la información requerida por HR Ratings para el proceso de seguimiento trimestral y anual. Con ello, la información cumple con los estándares contables y de transparencia para poder tener una claridad en el proceso de análisis.
Riesgos de Mercado Regulatorio y Macroeconómico	**Promedio**	HR Ratings realizó un seguimiento al Banco en relación con las multas y amonestaciones impuestas por la CNBV y la CONDUSE, en donde al cierre del presente reporte, el Banco cuenta con multas y/o amonestaciones, al cierre del presente reporte se muestran cuatro multas por un monto total de P$1.7m por parte de la CNBV, sin embargo, HR Ratings considera que las multas no generan un impacto y riesgo significativo en la operación de la Empresa.
Riesgo de Concentración de Clientes Principales	**Promedio**	Con respecto a la concentración de los diez clientes principales, al cierre de marzo 2023 el Banco mantiene un saldo de P$12,303m en sus diez clientes principales, lo que resulta en una concentración de 14.7% a cartera total y 0.8x a capital contable, ubicándolo por debajo del 1.5x a capital contable. En opinión de HR Ratings, el Banco muestra una adecuada concentración en los diez clientes principales, por lo que se le otorga una etiqueta de promedio en dicho rubro.
Herramientas de Fondeo	**Superior**	Referente al 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 estas pactadas para fondear proyectos con impacto ambiental y social, lo que se considera un factor de fortaleza para el Banco. Con ello, al cierre de marzo 2023 se muestra una disponibilidad de 14.1%, así como diez líneas de crédito, lo que se considera una adecuada diversificación de fondeo, por lo que se le otorga una etiqueta de superior en dicho rubro.

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa.

*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.

Twitter: @HRRATINGS

Análisis de Escenarios

El análisis de riesgos cuantitativos realizado por HR Ratings incluye el análisis de métricas financieras y efectivo disponible por Banco Sabadell para determinar su capacidad de pago. Para el análisis de la capacidad de pago de Banco Sabadell, HR Ratings realizó un análisis financiero bajo un escenario económico base y un escenario económico de alto estrés. Ambos escenarios determinan la capacidad de pago del Banco y su capacidad para hacer frente a las obligaciones crediticias en tiempo y forma. Los supuestos y resultados obtenidos en el escenario base y de estrés se muestran a continuación:

Figura 13. Supuestos y Resultados: Banco Sabadell	Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
(Millones de Pesos)	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024P	2025P
Cartera de Crédito (%)	12.1%	0.1%	0.3%	-4.9%	2.4%	3.7%	-7.6%	1.8%	2.5%
Ingreso por Interés (%)	-8.7%	-15.9%	56.3%	14.3%	-0.9%	7.5%	8.9%	-4.6%	5.6%
Gastos de Administración (%)	7.6%	3.4%	-22.6%	18.6%	1.5%	5.1%	16.8%	0.7%	6.3%
Resultado Neto (P$)	216	118	727	769	792	882	-2,108	-54	253
Índice de Morosidad	0.5%	0.6%	2.2%	2.7%	2.8%	2.9%	5.5%	5.3%	5.1%
Índice de Morosidad Ajustado	1.2%	0.9%	2.1%	2.8%	2.9%	3.0%	5.6%	5.4%	5.2%
Índice de Capitalización Neto	14.2%	14.0%	12.6%	12.8%	13.1%	13.2%	11.0%	10.6%	10.4%
Inyección de Capital / Pago de Dividendos	500	-116	-113	-18	-119	-132	-18	-86	-86
Tasa Activa	5.8%	4.9%	7.2%	7.4%	7.4%	7.5%	7.2%	7.3%	7.3%
Tasa Pasiva	3.6%	2.7%	5.1%	5.2%	5.2%	5.3%	5.8%	5.8%	5.7%
Spread de Tasas	2.1%	2.2%	2.1%	2.2%	2.2%	2.2%	1.4%	1.5%	1.7%

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

Escenario Base

Calidad de la Cartera

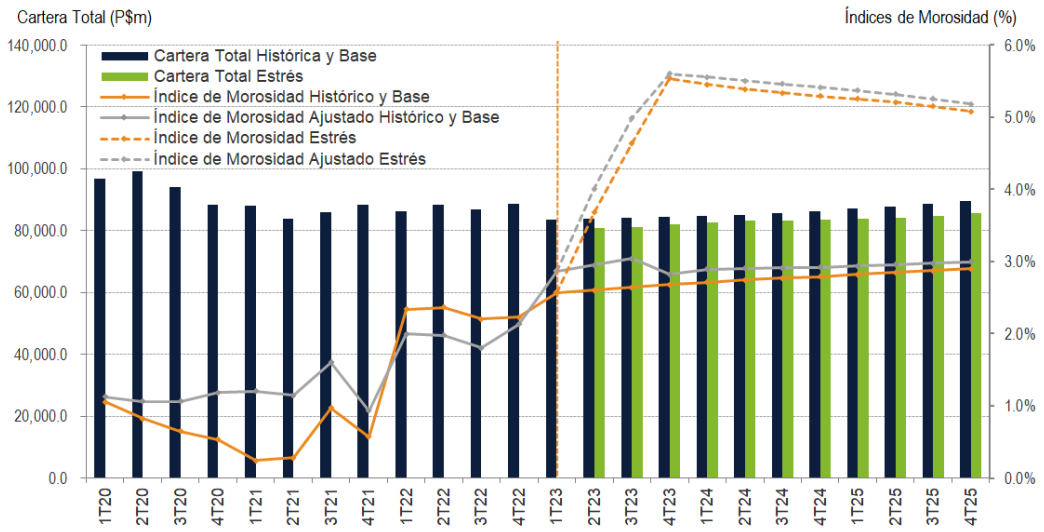
Con respecto al comportamiento de la cartera de crédito, en un escenario base se esperaría que el Banco muestre un moderado crecimiento en la cartera, a pesar de las fluctuaciones en el tipo de cambio peso/dólar, mediante un mayor crecimiento en la operación de la banca empresarial y CIB. En línea con lo anterior, se esperaría una $TMAC_{2023\text{-}2025}$ de 0.3%, por lo que cerraría con un saldo de cartera de crédito de P$84,340m para 2023, y que alcanzaría un nivel de P$89,551m para finales de 2025.

Con respecto a la calidad de la cartera crediticia, se esperaría que la cartera en etapa 3 se ubique con un saldo de P$2,258m para finales de 2023, lo que derivaría en mostrar un índice de morosidad y morosidad ajustada de 2.7% y 2.8%. Para los siguientes dos periodos, como resultado del crecimiento orgánico de la cartera vencida que se presentaría en la calidad de la cartera, los indicadores de morosidad y morosidad ajustado se situarían en niveles de 2.9% y 3.0% respectivamente para 2025.

*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.

Twitter: @HRRATINGS

Figura 14. Cartera Total vs. Índices de Morosidad (Histórico, Base y Estrés)



Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG proporcionada por el Banco.
*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario base y de estrés.

Ingresos y Egresos

Con respecto a los ingresos por intereses, se espera que el Banco muestre una generación en 2023 de P$9,698m, equivalente a un crecimiento anual de 14.3%, y el cual estaría impulsado por el crecimiento en la cartera total, así como por la expectativa de niveles moderados en la tasa de referencia para finales de 2023. Para los siguientes dos periodos, se espera que los ingresos por intereses continúen con la tendencia creciente, al cerrar con una generación de P$10,334m para 2025, lo que conllevaría a mostrar una tasa activa de 7.4% para 2023, y esta cerraría en 7.5% para 2025 (vs. P$8,482m y 7.2% en 2022).

Por parte de los gastos por intereses, estos mostrarían la misma tendencia al alza, dado el mayor requerimiento de fondeo para continuar con el crecimiento de la operación del Banco. Lo anterior estaría impulsado por el crecimiento en la captación tradicional, la cual representa el 59.4% del pasivo, así como el crecimiento proporcional de los préstamos bancarios. En línea con lo anterior, se espera un gasto por intereses de P$6,086m para 2023, lo que resultaría con una tasa pasiva de 5.2%, y con ello un spread de tasas de 2.2%. Asimismo, para 2025, la tasa pasiva y el spread de tasas se ubicaría en 5.3% y 2.3%, respectivamente.

Referente a las estimaciones preventivas, se esperaría que el Banco continúe con la generación de estimaciones adoptada en el último periodo observado, lo que resultaría en una generación de P$394m para 2023, cerrando con un MIN Ajustado de 2.5% para los siguientes tres periodos (vs. P$181m y 2.6% en 2022).

Con respecto a las comisiones y tarifas cobradas, estas se mantendrían con un monto estable para los tres periodos proyectados, en donde se espera que al cierre de 2023 se muestre una generación de P$313m y estas alcanzarían un nivel de P$343m para 2025 (vs. P$299m en 2022). Para las comisiones y tarifas pagadas, estas se mostrarían estables en los tres periodos proyectados, al exhibir un monto de P$40m

*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.

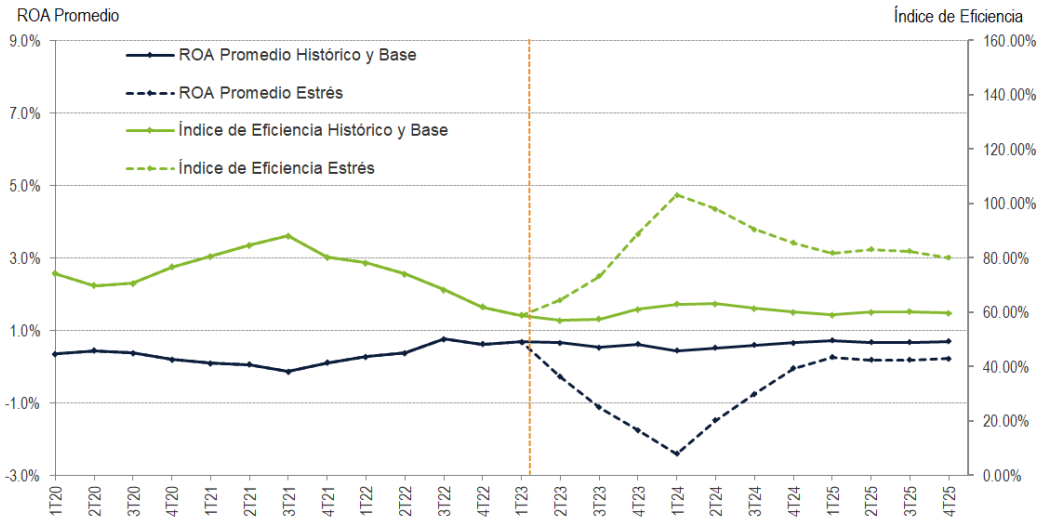
Twitter: @HRRATINGS

para 2023, y cerrarían en P$51m para 2025. Por parte de los otros ingresos (egresos) de la operación, estos se ubicarían con un monto generado de -P$145m, lo que resultaría en un monto de ingresos totales de la operación de P$3,346m para 2023. Para los siguientes dos periodos, se espera que los otros ingresos (egresos) de la operación continúen con la tendencia negativa, sien embargo, la mejora en el margen financiero ajustado conllevaría a mostrar un monto en ingresos totales de la operación de P$3,658m para 2025 (vs. P$2,929m a 2022).

Con respecto del rubro de gastos de administración, se esperaría que el Banco muestre un crecimiento, aunque este sería limitado. Lo anterior se explicaría por la continua implementación del gasto en tecnología, sin embargo, con base en la estrategia tomada por el Banco durante el último periodo, se esperaría que este muestre una contención para 2023 y 2024. En línea con lo anterior, los gastos de administración se ubicarían en niveles de P$2,282m para 2023, lo que resultaría en un índice de eficiencia de 61.0% (vs. P$1,923m y 61.8% en 2022). Para los siguientes dos periodos, se esperaría que el crecimiento continúe, sin embargo, derivado de un mayor crecimiento en los ingresos totales de la operación, el índice de eficiencia mostraría una mejoría, al cerrar este en 59.6% para 2025.

Una vez considerado el pago de impuestos, se esperaría que el Banco muestre una generación de utilidades de P$769m, lo que conllevaría a mostrar un ROA Promedio de 0.6% al cierre de 2023. Para los siguientes dos periodos proyectados, derivado de la estabilidad en los gastos de administración, y el crecimiento en los ingresos totales de la operación, se espera un resultado neto de P$792m para 2024 y P$882m para 2025, lo que resultaría con un ROA Promedio de 0.7% para ambos casos (vs. P$727m y 0.6% en diciembre de 2022).

Figura 15. ROA Promedio vs. Índices de Eficiencia (Histórico, Base y Estrés)



Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG proporcionada por el Banco.
*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario base y de estrés.

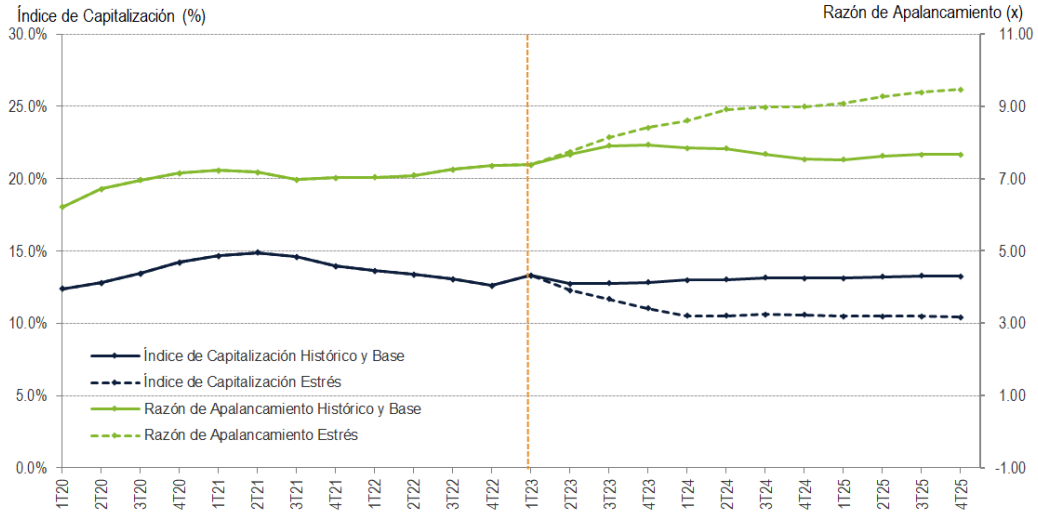
*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos 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.

Twitter: @HRRATINGS

Capitalización y Razón de Apalancamiento

Por parte de la posición de solvencia, no se espera que el Banco muestre aportaciones adicionales al capital, por lo que el índice de capitalización se ubicaría en 12.8% para 2023, y este cerraría en 2025 en 13.2%, mostrándose en niveles adecuados (vs. 12.6% en 2022). Referente a la razón de apalancamiento, esta se ubicaría en niveles de 7.9x en 2023, principalmente por un mayor incremento en la captación tradicional, mientras que la razón de cartera vigente a deuda neta se ubicaría en niveles de 1.2x en los tres periodos proyectados, mostrándose en niveles adecuados. Por último, la posición de liquidez continuaría estando en niveles adecuados, al cerrar con un CCL de 176.9% para 2023 y un NSFR de 386.2% para 2023.

Figura 16. Índice de Capitalización Básico vs. Índice de Capitalización Neto (Histórico, Base y Estrés)



Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG proporcionada por el Banco.
*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario base y de estrés.

Escenario de Estrés

El escenario de estrés planteado por HR Ratings se asume condiciones macroeconómicas y de mercado bajo un escenario de fuerte desaceleración económica, así como un ritmo lento de recuperación en comparación con nuestro escenario base. Lo anterior llevaría a una desviación en el plan de negocios del Banco, con pérdidas en los próximos tres ejercicios, sin embargo, el mayor impacto estaría en 2023, y una recuperación marginal para 2025. A continuación, se menciona los principales supuestos del escenario de estrés:

- La cartera de crédito mostraría un crecimiento marginal en los tres años proyectados, resultado de la dificultad por parte del Banco para otorgar créditos, lo que llevaría a mostrar una cartera de crédito de P$82,008m para 2023 (vs. P$84,340m en un escenario base). Para los siguientes dos periodos proyectados, se espera que la cartera de crédito muestre un crecimiento, sin embargo, menor al

*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.

Twitter: @HRRATINGS

esperado en un escenario base, al cerrar con una cartera de P$85,551m para 2025.

- Con respecto a la calidad de la cartera, se espera un crecimiento en la morosidad, resultado de mayores presiones en el flujo de cobranza por parte de clientes que cuentan con alguna reestructura vigente, al exhibir un índice de morosidad y morosidad ajustado de 5.5% y 5.6% para el primer año proyectado (vs. 2.7% y 2.8% en un escenario base). Para los siguientes dos periodos proyectados, la morosidad mostraría una reducción, sin embargo, continuaría en niveles elevados a los observados históricamente, al cerrar con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 5.1% y 5.2% respectivamente para 2025.
- Con respecto a los ingresos por intereses, el crecimiento marginal en la cartera de crédito registraría una menor generación de ingresos por intereses con respecto al escenario base, al cerrar con un monto de P$9,238m para el primer año proyectado. Con respecto a los gastos por intereses, estos mostrarían con una tendencia creciente dada la coyuntura de mercado y el alza en tasas en mayor medida que en un escenario base, lo que resultaría un gasto por interés de P$6,660m para 2023.
- El deterioro en la calidad de la cartera conllevaría a mostrar una mayor generación de estimaciones preventivas el primer año proyectado, lo que resultaría en un MIN Ajustado de 0.1% para 2023 (vs. 2.5% en un escenario base). Para los siguientes dos periodos, se espera una recuperación en el indicador, al cerrar en 2.1% para 2025.
- Con respecto a las comisiones y tarifas cobradas, un menor ritmo de colocación en 2023 ocasionaría que las comisiones se muestren por debajo de lo observado en 2022, al cerrar con un monto de P$127m. Con respecto a las comisiones y tarifas cobradas, estas se ubicarían con un monto de P$28m, resultado de la contratación de pasivos con costo.
- Con respecto a los gastos de administración, estos se mostrarían en niveles superiores a los observados en 2022, resultado de un mayor esfuerzo para recuperar la cartera. Con ello, el índice de eficiencia se vería deteriorado en 2023, cerrando en 88.7%. Para los siguientes dos periodos, se espera una mejora en el indicado, cerrando en 80.0% para 2025.
- En línea con lo anterior, el Banco mostraría un resultado neto de -P$2,108m para 2023, resultado de una mayor generación de estimaciones preventivas, así como un deterioro en la generación del margen financiero. Con ello, el ROA se ubicaría en -1.8% para 2023. Para los siguientes dos años proyectados, se espera que el Banco muestre una recuperación paulatina, cerrando con una utilidad de P$253m para 2025, lo que implica un ROA Promedio de 0.2%.
- Con respecto a la solvencia del Banco, esta se mostraría en niveles presionados, al exhibir un índice de capitalización de 10.4% para 2025, sin embargo, esto sería resultado de menor generación de utilidades netas.

*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.

Twitter: @HRRATINGS

Anexo - Escenario Base

Balance: Banco Sabadell (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
ACTIVO	**112,314**	**119,154**	**127,233**	**133,362**	**137,236**	**142,581**	**113,771**	**127,253**
Disponibilidades	16,957	22,042	23,376	21,081	22,458	23,816	17,891	17,122
Inversiones en valores	3,887	5,377	8,035	12,587	12,721	13,195	6,507	11,861
Operaciones con valores y derivadas	215	168	4,384	12,621	13,134	13,667	397	12,250
Total Cartera de Crédito Neto	**87,433**	**87,319**	**87,297**	**82,646**	**84,340**	**87,191**	**84,715**	**81,936**
Cartera de Crédito Total	**88,349**	**88,478**	**88,723**	**84,340**	**86,365**	**89,551**	**86,158**	**83,433**
Cartera de crédito vigente (Etapa 1 y 2)	87,880	87,974	86,745	82,082	83,954	86,957	84,141	81,289
Cartera de crédito vencida (Etapa 3)	469	504	1,978	2,258	2,411	2,594	2,017	2,144
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-916	-1,159	-1,426	-1,693	-2,025	-2,361	-1,443	-1,497
Otros Activos	**3,822**	**4,248**	**4,141**	**4,427**	**4,583**	**4,712**	**4,261**	**4,084**
Otras cuentas por cobrar[1]	282	209	237	243	250	257	223	270
Bienes adjudicados	10	9	2	1	1	1	9	0
Inmuebles, mobiliario y equipo	2,375	2,612	2,368	2,399	2,449	2,489	2,496	1,620
Inversiones permanentes en acciones	7	8	10	11	11	11	9	11
Impuestos diferidos (a favor)	1,002	1,288	1,414	1,460	1,517	1,578	1,313	1,420
Otros activos misc[2]	146	122	110	313	355	376	211	763
PASIVO	**98,098**	**104,884**	**112,507**	**118,220**	**121,420**	**126,016**	**99,531**	**112,245**
Captación tradicional	**49,097**	**57,046**	**65,009**	**70,271**	**72,500**	**74,500**	**54,409**	**69,585**
Depósitos de exigibilidad inmediata	23,444	33,220	37,155	40,998	42,500	43,750	31,639	37,992
Depósitos a plazo	25,653	23,826	27,854	29,273	30,000	30,750	22,770	31,593
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	**47,813**	**46,732**	**44,578**	**45,392**	**46,250**	**48,750**	**43,569**	**40,268**
De corto plazo	6,695	3,846	6,326	7,932	8,082	8,519	5,230	7,037
De largo plazo	41,118	42,886	38,252	37,460	38,168	40,231	38,339	33,231
Operaciones con valores y derivadas	208	113	1,299	1,193	1,242	1,292	333	1,158
Otras cuentas por pagar[3]	781	755	1,275	1,066	1,123	1,154	991	1,057
Impuestos diferidos (a cargo)	199	238	346	298	305	320	229	177
CAPITAL CONTABLE	**14,216**	**14,270**	**14,726**	**15,142**	**15,816**	**16,565**	**14,240**	**15,008**
Capital mayoritario	**11,983**	**11,872**	**11,878**	**12,515**	**13,189**	**13,938**	**11,749**	**12,381**
Capital contribuido	**12,873**	**12,873**	**12,873**	**13,204**	**13,204**	**13,204**	**12,873**	**13,204**
Capital social	12,873	12,873	12,873	13,204	13,204	13,204	12,873	13,204
Capital ganado	**-890**	**-1,001**	**-995**	**-689**	**-15**	**734**	**-1,124**	**-823**
Reservas de capital	11	11	11	11	11	11	11	11
Resultado de ejercicios anteriores	-884	-873	-1,266	-1,351	-816	-155	-1,268	-1,002
Remediación por beneficios definidos a los empleados	-28	20	18	19	19	19	19	19
Resultado neto mayoritario	11	-162	264	654	792	882	120	171
Deuda Neta	**76,059**	**76,304**	**75,091**	**70,568**	**71,678**	**73,864**	**73,516**	**69,778**

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 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.

3.- Cuentas por Pagar: Acreedores diversos, Impuestos a la utilidad y Participación de los trabajadores.

*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.

Twitter: @HRRATINGS

Edo. De Resultados: Banco Sabadell (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
Escenario Base	**2020**	**2021**	**2022**	**2023P***	**2024P**	**2025P**	**1T22**	**1T23**
Ingresos por intereses	**6,457**	**5,428**	**8,482**	**9,698**	**9,613**	**10,334**	**1,563**	**3,137**
Gastos por intereses (menos)	**3,605**	**2,672**	**5,319**	**6,086**	**5,976**	**6,505**	**860**	**2,259**
MARGEN FINANCIERO	**2,852**	**2,756**	**3,163**	**3,612**	**3,637**	**3,829**	**703**	**878**
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	499	569	181	394	443	424	-63	67
MARGEN FINANCIEROS AJUST. POR RIESGSO CRED.	**2,353**	**2,187**	**2,982**	**3,218**	**3,194**	**3,405**	**766**	**811**
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	199	262	299	313	333	343	63	56
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	10	17	38	40	48	51	2	23
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)[1]	97	100	-314	-145	-63	-38	-71	-72
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	**2,639**	**2,532**	**2,929**	**3,346**	**3,416**	**3,658**	**756**	**772**
Gastos de administración y promoción (menos)	2,404	2,485	1,923	2,282	2,316	2,433	461	455
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	**235**	**47**	**1,006**	**1,064**	**1,101**	**1,225**	**295**	**317**
ISR y PTU Causado (menos)	19	112	203	310	330	367	62	31
ISR y PTU Diferidos (menos)	0	-263	0	-15	-22	-24	0	0
RESULTADO NETO	**216**	**118**	**727**	**769**	**792**	**882**	**224**	**286**

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario base.

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

Métricas FinancierasSabadell	2020	2021	2022	2023P	2024P	2025P	1T22	1T23
Min Ajustado	2.1%	2.0%	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%	2.2%	2.5%
Spread de Tasas	2.1%	2.2%	2.1%	2.2%	2.2%	2.2%	2.2%	2.1%
Tasa Activa	5.8%	4.9%	7.2%	7.4%	7.4%	7.5%	5.1%	8.4%
Tasa Pasiva	3.6%	2.7%	5.1%	5.2%	5.2%	5.3%	2.9%	6.3%
ROA	0.2%	0.1%	0.6%	0.6%	0.7%	0.7%	0.3%	0.7%
Índice de Morosidad	0.5%	0.6%	2.2%	2.7%	2.8%	2.9%	2.3%	2.6%
Índice de Morosidad Ajustado	1.2%	0.9%	2.1%	2.8%	2.9%	3.0%	2.0%	2.9%
Índice de Eficiencia	76.6%	80.1%	61.8%	61.0%	60.0%	59.6%	78.1%	58.9%
Índice de Capitalización Básico	14.2%	14.0%	12.6%	12.8%	13.1%	13.2%	13.6%	13.3%
Índice de Capitalización Neto	14.2%	14.0%	12.6%	12.8%	13.1%	13.2%	13.6%	13.3%
Razón de Apalancamiento	7.1	7.0	7.4	7.9	7.5	7.7	7.0	7.4
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1	1.2
CCL	142.0%	143.1%	156.1%	176.9%	175.2%	175.3%	140.4%	206.3%
NSFR	90.3%	117.2%	412.9%	386.2%	387.5%	393.0%	112.9%	512.9%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario base.

***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.**

Twitter: @HRRATINGS

Edo. de Flujo de Efectivo: Banco Sabadell (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
Escenario Base	**2020**	**2021**	**2022**	**2023P***	**2024P**	**2025P**	**1T22**	**1T23**
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto	11	-162	264	654	792	882	120	171
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	**1,538**	**1,730**	**558**	**844**	**690**	**676**	**64**	**269**
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	1,278	1,621	95	489	443	424	-63	162
Depreciación y Amortización	241	260	260	338	269	276	65	76
Depreciación de Activos Fijos	150	172	172	244	178	185	42	61
Amortización de cargos diferidos	91	88	88	95	91	91	23	15
Impuestos Causados y Diferidos	19	-151	203	16	-22	-24	62	31
Flujo Generado por Resultado Neto	1,549	1,568	822	1,498	1,482	1,558	184	440
Operaciones con valores y derivados (activo)	-215	47	-4,216	-8,237	-512	-533	-229	-7,866
Oper. con valores y derivados (pasivos)	208	-95	1,186	-106	48	50	220	-141
Operaciones con valores y derivados neto	-7	-48	-3,030	-8,343	-464	-483	-9	-8,007
Aumento en la cartera de crédito	-11,134	-1,616	-536	4,054	-2,137	-3,276	2,540	5,092
Captación	6,404	7,949	7,963	5,262	2,229	2,000	-2,637	4,576
Préstamos de Bancos	5,119	-1,081	-2,154	814	858	2,500	-3,163	-4,310
Disminución (aumento) de Operaciones de Trading	-498	-1,490	-2,658	-4,552	-134	-474	-1,130	-3,826
Bienes Adjudicados	10	1	7	1	-0	-0	0	2
Otras Cuentas por Cobrar	-113	97	-16	418	-84	-65	-103	-33
Otras Cuentas por Pagar	58	13	628	-257	65	45	227	-387
Otros[1]	-117	-287	-128	-660	0	0	-26	-660
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-278	3,538	76	-3,263	333	248	-4,301	-7,553
Recursos Generados en la Operación	1,271	5,106	898	-1,765	1,815	1,806	-4,117	-7,113
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	818	216	192	-238	-119	-132	-150	111
Otros movimientos en el capital	318	332	305	-220	0	0	-150	-220
Aportaciones al capital social en efectivo	500	-1	2	331	0	0	0	331
Pago de dividendos en efectivo	0	-115	-115	-349	-119	-132	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-354	-237	244	-293	-319	-316	116	748
Adquisición de mobiliario y equipo	-354	-237	244	-293	-319	-316	116	748
CAMBIO EN EFECTIVO	1,735	5,085	1,334	-2,295	1,378	1,358	-4,151	-6,254
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0
Disponibilidad al principio del periodo	15,222	16,957	22,042	23,376	21,081	22,458	22,042	23,376
Disponibilidades al final del periodo	16,957	22,042	23,376	21,081	22,458	23,816	17,891	17,122
Flujo Libre de Efectivo	2,428	3,233	1,875	2,230	2,064	2,149	657	262

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario base.

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

**Resultado antes de impuestos, presentado por el Banco

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2025P	1T22	2T22
Resultado Neto	11	-162	264	654	792	882	120	171
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	1,538	1,730	558	844	690	676	64	269
+ Estimaciones Preventivas	1,278	1,621	95	489	443	424	-63	162
- Castigos	585	326	-86	257	111	89	-347	-4
+ Depreciación	241	260	260	338	269	276	65	76
+ Otras cuentas por cobrar	-113	97	-16	418	-84	-65	-103	-33
+ Otras cuentas por pagar	58	13	628	-257	65	45	227	-387
Flujo Libre de Efectivo	2,428	3,233	1,875	2,230	2,064	2,149	657	262

*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.

Twitter: @HRRATINGS

Anexo - Escenario de Estrés

Balance: Banco Sabadell (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
Escenario Estrés	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
ACTIVO	**112,314**	**119,154**	**127,233**	**123,721**	**125,916**	**128,426**	**113,771**	**127,253**
Disponibilidades	16,957	22,042	23,376	19,952	18,941	18,417	17,891	17,122
Inversiones en valores	3,887	5,377	8,035	8,647	10,089	10,623	6,507	11,861
Operaciones con valores y derivadas	215	168	4,384	12,621	13,134	13,667	397	12,250
Total Cartera de Crédito Neto	**87,433**	**87,319**	**87,297**	**78,150**	**79,305**	**81,204**	**84,715**	**81,936**
Cartera de Crédito Total	**88,349**	**88,478**	**88,723**	**82,008**	**83,500**	**85,551**	**86,158**	**83,433**
Cartera de crédito vigente (Etapa 1 y 2)	87,880	87,974	86,745	77,470	79,084	81,204	84,141	81,289
Cartera de crédito vencida (Etapa 3)	469	504	1,978	4,538	4,416	4,347	2,017	2,144
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-916	-1,159	-1,426	-3,857	-4,195	-4,347	-1,443	-1,497
Otros Activos	**3,822**	**4,248**	**4,141**	**4,350**	**4,448**	**4,514**	**4,261**	**4,084**
Otras cuentas por cobrar[1]	282	209	237	229	236	240	223	270
Bienes adjudicados	10	9	2	9	8	8	9	0
Inmuebles, mobiliario y equipo	2,375	2,612	2,368	2,375	2,419	2,451	2,496	1,620
Inversiones permanentes en acciones	7	8	10	11	11	11	9	11
Impuestos diferidos (a favor)	1,002	1,288	1,414	1,420	1,436	1,455	1,313	1,420
Otros activos misc[2]	146	122	110	306	338	349	211	763
PASIVO	**98,098**	**104,884**	**112,507**	**111,456**	**113,792**	**116,135**	**99,531**	**112,245**
Captación tradicional	**49,097**	**57,046**	**65,009**	**66,221**	**67,500**	**68,250**	**54,409**	**69,585**
Depósitos de exigibilidad inmediata	23,444	33,220	37,155	38,073	39,000	38,750	31,639	37,992
Depósitos a plazo	25,653	23,826	27,854	28,148	28,500	29,500	22,770	31,593
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	**47,813**	**46,732**	**44,578**	**42,500**	**43,500**	**45,000**	**43,569**	**40,268**
De corto plazo	6,695	3,846	6,326	7,427	7,602	7,864	5,230	7,037
De largo plazo	41,118	42,886	38,252	35,073	35,898	37,136	38,339	33,231
Operaciones con valores y derivadas	208	113	1,299	1,229	1,330	1,440	333	1,158
Otras cuentas por pagar[3]	781	755	1,275	1,219	1,178	1,157	991	1,057
Impuestos diferidos (a cargo)	199	238	346	286	284	287	229	177
CAPITAL CONTABLE	**14,216**	**14,270**	**14,726**	**12,265**	**12,124**	**12,291**	**14,240**	**15,008**
Capital mayoritario	**11,983**	**11,872**	**11,878**	**9,638**	**9,497**	**9,664**	**11,749**	**12,381**
Capital contribuido	**12,873**	**12,873**	**12,873**	**13,204**	**13,204**	**13,204**	**12,873**	**13,204**
Capital social	12,873	12,873	12,873	13,204	13,204	13,204	12,873	13,204
Capital ganado	**-890**	**-1,001**	**-995**	**-3,566**	**-3,707**	**-3,540**	**-1,124**	**-823**
Reservas de capital	11	11	11	11	11	11	11	11
Resultado de ejercicios anteriores	-884	-873	-1,266	-1,351	-3,660	-3,801	-1,268	-1,002
Remediación por beneficios definidos a los empleados	-28	20	18	19	19	19	19	19
Resultado neto mayoritario	11	-162	264	-2,223	-54	253	120	171
Deuda Neta	**76,059**	**76,304**	**75,091**	**68,730**	**70,167**	**71,982**	**73,516**	**69,778**

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario 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.

3.- Cuentas por Pagar: Acreedores diversos, Impuestos a la utilidad y Participación de los trabajadores.

*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.

Twitter: @HRRATINGS

Edo. De Resultados: Banco Sabadell (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
Escenario Estrés	**2020**	**2021**	**2022**	**2023P***	**2024P**	**2025P**	**1T22**	**1T23**
Ingresos por intereses	**6,457**	**5,428**	**8,482**	**9,238**	**8,812**	**9,309**	**1,563**	**3,137**
Gastos por intereses (menos)	**3,605**	**2,672**	**5,319**	**6,660**	**6,247**	**6,445**	**860**	**2,259**
MARGEN FINANCIERO	**2,852**	**2,756**	**3,163**	**2,579**	**2,565**	**2,864**	**703**	**878**
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	499	569	181	2,489	446	240	-63	67
MARGEN FINANCIEROS AJUST. POR RIESGSO CRED.	**2,353**	**2,187**	**2,982**	**89**	**2,119**	**2,624**	**766**	**811**
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	199	262	299	127	158	192	63	56
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	10	17	38	28	13	13	2	23
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)[1]	97	100	-314	-145	-63	-38	-71	-72
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	**2,639**	**2,532**	**2,929**	**43**	**2,201**	**2,764**	**756**	**772**
Gastos de administración y promoción (menos)	2,404	2,485	1,923	2,246	2,261	2,403	461	455
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	**235**	**47**	**1,006**	**-2,203**	**-60**	**361**	**295**	**317**
ISR y PTU Causado (menos)	19	112	203	31	0	108	62	31
ISR y PTU Diferidos (menos)	0	-263	0	-126	-5	0	0	0
RESULTADO NETO	**216**	**118**	**727**	**-2,108**	**-54**	**253**	**224**	**286**

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario Estrés.

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

Métricas FinancierasSabadell	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Min Ajustado	2.1%	2.0%	2.5%	0.1%	1.8%	2.1%	2.2%	2.5%
Spread de Tasas	2.1%	2.2%	2.1%	1.4%	1.5%	1.7%	2.2%	2.1%
Tasa Activa	5.8%	4.9%	7.2%	7.2%	7.3%	7.3%	5.1%	8.4%
Tasa Pasiva	3.6%	2.7%	5.1%	5.8%	5.8%	5.7%	2.9%	6.3%
ROA	0.2%	0.1%	0.6%	-1.8%	-0.0%	0.2%	0.3%	0.7%
Índice de Morosidad	0.5%	0.6%	2.2%	5.5%	5.3%	5.1%	2.3%	2.6%
Índice de Morosidad Ajustado	1.2%	0.9%	2.1%	5.6%	5.4%	5.2%	2.0%	2.9%
Índice de Eficiencia	76.6%	80.1%	61.8%	88.7%	85.4%	80.0%	78.1%	58.9%
Índice de Capitalización Básico	14.2%	14.0%	12.6%	11.0%	10.6%	10.4%	13.6%	13.3%
Índice de Capitalización Neto	14.2%	14.0%	12.6%	11.0%	10.6%	10.4%	13.6%	13.3%
Razón de Apalancamiento	7.1	7.0	7.4	8.4	9.0	9.5	7.0	7.4
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1	1.2
CCL	142.0%	143.1%	156.1%	129.9%	136.1%	137.2%	140.4%	206.3%
NSFR	90.3%	117.2%	412.9%	203.8%	204.6%	205.4%	112.9%	512.9%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario Estrés.

***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.**

Twitter: @HRRATINGS

Edo. de Flujo de Efectivo: Banco Sabadell (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
Escenario Estrés	**2020**	**2021**	**2022**	**2023P***	**2024P**	**2025P**	**1T22**	**1T23**
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto	11	-162	264	-2,223	-54	253	120	171
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	**1,538**	**1,730**	**558**	**2,851**	**716**	**523**	**64**	**269**
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	1,278	1,621	95	2,584	446	240	-63	162
Depreciación y Amortización	241	260	260	362	275	284	65	76
Depreciación de Activos Fijos	150	172	172	245	178	185	42	61
Amortización de cargos diferidos	91	88	88	117	97	98	23	15
Impuestos Causados y Diferidos	19	-151	203	-95	-5	0	62	31
Flujo Generado por Resultado Neto	1,549	1,568	822	628	661	776	184	440
Operaciones con valores y derivados (activo)	-215	47	-4,216	-8,237	-512	-533	-229	-7,866
Oper. con valores y derivados (pasivos)	208	-95	1,186	-70	101	110	220	-141
Operaciones con valores y derivados neto	-7	-48	-3,030	-8,307	-411	-424	-9	-8,007
Aumento en la cartera de crédito	-11,134	-1,616	-536	6,455	-1,600	-2,139	2,540	5,092
Captación	6,404	7,949	7,963	1,212	1,279	750	-2,637	4,576
Préstamos de Bancos	5,119	-1,081	-2,154	-2,078	1,000	1,500	-3,163	-4,310
Disminución (aumento) de Operaciones de Trading	-498	-1,490	-2,658	-612	-1,442	-534	-1,130	-3,826
Bienes Adjudicados	10	1	7	-7	1	1	0	2
Otras Cuentas por Cobrar	-113	97	-16	591	-50	-34	-103	-33
Otras Cuentas por Pagar	58	13	628	-115	-44	-17	227	-387
Otros[1]	-117	-287	-128	-660	0	0	-26	-660
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-278	3,538	76	-3,521	-1,268	-897	-4,301	-7,553
Recursos Generados en la Operación	1,271	5,106	898	-2,893	-607	-121	-4,117	-7,113
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	818	216	192	-238	-86	-86	-150	111
Otros movimientos en el capital	318	332	305	-220	0	0	-150	-220
Aportaciones al capital social en efectivo	500	-1	2	331	0	0	0	331
Pago de dividendos en efectivo	0	-115	-115	-349	-86	-86	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-354	-237	244	-293	-319	-316	116	748
Adquisición de mobiliario y equipo	-354	-237	244	-293	-319	-316	116	748
CAMBIO EN EFECTIVO	1,735	5,085	1,334	-3,424	-1,011	-523	-4,151	-6,254
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0
Disponibilidad al principio del periodo	15,222	16,957	22,042	23,376	19,952	18,941	22,042	23,376
Disponibilidades al final del periodo	16,957	22,042	23,376	19,952	18,941	18,417	17,891	17,122
Flujo Libre de Efectivo	2,428	3,233	1,875	3,793	1,181	1,161	657	262

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario Estrés.

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

**Resultado antes de impuestos, presentado por el Banco

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2025P	1T22	2T22
Resultado Neto	11	-162	264	-2,223	-54	253	120	171
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	1,538	1,730	558	2,851	716	523	64	269
+ Estimaciones Preventivas	1,278	1,621	95	2,584	446	240	-63	162
- Castigos	585	326	-86	257	108	88	-347	-4
+ Depreciación	241	260	260	362	275	284	65	76
+ Otras cuentas por cobrar	-113	97	-16	591	-50	-34	-103	-33
+ Otras cuentas por pagar	58	13	628	-115	-44	-17	227	-387
Flujo Libre de Efectivo	2,428	3,233	1,875	3,793	1,181	1,161	657	262

*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.

Twitter: @HRRATINGS

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.

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

Coeficiente 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 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.

Twitter: @HRRATINGS

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

Vicepresidente del Consejo de Administración

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

Director General

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

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

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

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

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

Instituciones Financieras / ABS

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

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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

Corporativos / ABS

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

FP Quirografarias / Deuda Soberana

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

Sustainable Impact / ESG

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

Regulación

Dirección General de Cumplimiento

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

José González
+52 55 8647 3810
jose.gonzalez@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

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

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

Carmen Oyoque
+52 55 5105 6746
carmen.oyoque@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Odette Rivas
+52 55 1500 0769
odette.rivas@hrratings.com

*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.

Twitter: @HRRATINGS

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) 15 00 31 30
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

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 2023
Metodología de Calificación para Bancos (México), febrero 2021

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar https://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 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T16 – 1T23
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 25 de mayo de 2023. 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 24 de mayo de 2023. Calificación para Banco Sabadell S.A. en escala global de LP de Baa3 y de CP de P-2 con perspectiva Positiva, otorgada por Moody's Investor Service el 31 de mayo de 2023. Calificación para Banco Sabadell S.A. en escala global de LP de BBB- y de F-3 con Perspectiva Positiva, otorgada por Fitch Ratings el 13 de junio de 2023.
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 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

***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.**

Twitter: @HRRATINGS

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).

***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.**

Twitter: @HRRATINGS