

Banco Sabadell
LP
HR AAA
Perspectiva
Estable

Banco Sabadell
CP
HR+1

Instituciones Financieras
17 de junio de 2025
A NRSRO Rating**

2023
HR AAA
Perspectiva Estable

2024
HR AAA
Perspectiva Estable

2025
HR AAA
Perspectiva Estable



Luis Rodríguez

luis.rodriguez@hrratings.com

Asociado Sr.

Analista Responsable



Federico Guerrero

federico.guerrero@hrratings.com

Analista Sr.



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 para Banco Sabadell

La ratificación de las calificaciones para Banco Sabadell¹ se basa en el soporte operativo y financiero que recibe por parte de su Casa Matriz², entidad que cuenta con una calificación crediticia promedio equivalente a HR BBB+ (G). Con referencia al comportamiento financiero del Banco, al cierre del primer trimestre de 2025 (1T25) se muestra una adecuada posición de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización 14.2% al 1T25 (vs. 13.5% al 1T24 y 14.0% en el escenario base). En complemento, el Banco no realizó pagos de dividendos, mientras que absorbió el 49.0% del capital de su principal subsidiaria por un monto de P\$2,373m derivado de la fusión total entre ambas entidades realizada el 1 de enero de 2025, es importante mencionar que previamente Banco Sabadell contaba con el 51.0% de participación en las acciones de dicha subsidiaria. Por otro lado, el índice de morosidad ajustado pasó de mostrar un nivel de 2.6% en el 1T24 a 3.0% en el 1T25 derivado de un mayor monto de castigos durante los últimos 12 meses (m) de P\$492m al corte de marzo de 2025, lo que se compara con los P\$355m en marzo de 2024 (vs. 2.6% y P\$81m estimado en un escenario base). Adicionalmente, el índice de eficiencia se colocó en 57.2% al 1T25, lo cual es inferior al 66.3% observado al 1T24, esto obedece a una reducción en los gastos de promoción y publicidad durante los últimos 12m (vs. 64.7% esperado en el escenario base). Finalmente, el Banco muestra elevados factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo, al exhibir una etiqueta de *superior* en dichos rubros.

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).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: Banco Sabadell

(Millones de Pesos)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	1T24	1T25	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Cartera Total	88,696	98,937	88,723	88,487	94,499	104,085	113,157	120,584	103,268	109,807	116,451
Cartera Vigente	86,480	96,490	86,745	86,616	92,037	101,492	110,441	117,770	95,280	102,742	110,305
Cartera Vencida	2,216	2,447	1,978	1,871	2,462	2,593	2,715	2,814	7,988	7,065	6,146
Estimaciones Preventivas 12m	149	403	181	87	480	296	291	257	2,688	1,280	-69
Gastos de Administración 12m	2,316	2,421	1,923	2,134	2,530	2,486	2,543	2,730	2,904	2,748	2,838
Resultado Neto 12m	789	1,292	727	913	1,117	1,063	1,248	1,441	-2,080	-390	736
Índice de Morosidad	2.5%	2.5%	2.2%	2.1%	2.6%	2.5%	2.4%	2.3%	7.7%	6.4%	5.3%
Índice de Morosidad Ajustado	2.6%	3.0%	2.5%	2.2%	3.0%	2.7%	2.6%	2.5%	8.0%	7.0%	5.7%
Min Ajustado	2.9%	2.7%	2.5%	2.9%	2.6%	2.6%	2.6%	2.7%	0.5%	1.5%	2.4%
Índice de Eficiencia	66.3%	57.2%	61.8%	63.2%	59.7%	58.2%	55.1%	54.1%	82.7%	75.5%	74.3%
ROA Promedio	0.7%	1.0%	0.6%	0.8%	0.9%	0.8%	0.8%	0.9%	-1.5%	-0.3%	0.5%
Índice de Capitalización Básico	13.5%	14.2%	12.6%	13.4%	12.7%	13.4%	13.4%	13.6%	11.2%	10.4%	10.5%
Razón de Apalancamiento	7.3	7.3	7.4	7.4	7.2	7.7	7.6	7.5	8.0	9.3	9.5
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1
Spread de Tasas	2.0%	2.1%	2.1%	2.0%	2.0%	2.0%	2.1%	2.2%	1.5%	1.6%	1.7%
Tasa Activa	10.7%	10.3%	7.2%	10.6%	10.6%	9.3%	8.3%	8.3%	9.1%	8.1%	8.0%
Tasa Pasiva	8.7%	8.2%	5.1%	8.5%	8.6%	7.3%	6.2%	6.1%	7.5%	6.4%	6.3%
CCL	198.2%	174.4%	183.0%	213.8%	213.2%	174.9%	175.6%	176.3%	169.2%	162.5%	156.1%
NSFR	119.2%	121.2%	118.8%	119.8%	125.2%	121.6%	122.1%	122.6%	117.6%	113.0%	108.5%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Aumento en los niveles de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización en niveles de 14.2% al 1T25 (vs. 13.5% al 1T24 y 14.0% en el escenario base).** Durante los últimos 12m, el Banco no realizó pagos de dividendos, mientras que absorbió el 49.0% del capital de su principal subsidiaria por un monto de P\$2,373m, derivado de la fusión total entre ambas entidades realizada el 1 de enero de 2025, es importante mencionar que previamente Banco Sabadell contaba con el 51.0% de participación en las acciones de dicha subsidiaria.
- **Disminución en los niveles de eficiencia, al cerrar con un índice de 57.2% al 1T25 (vs. 66.3% al 1T24 y 64.7% en el escenario base).** La diferencia con respecto a lo observado y el escenario base se debe a una disminución en los rubros de gastos de promoción y publicidad resultado de una nueva estrategia publicitaria del Banco.
- **Moderados niveles en el MIN Ajustado de 2.7% al 1T25 (vs. 2.9% al 1T24 y 3.0% en el escenario base).** El Banco continúa mostrando niveles estables en su MIN Ajustado como resultado del adecuado comportamiento de las estimaciones preventivas generadas por una sana evolución la cartera que se encuentra clasificado con un grado de riesgo de A-1 y A-2.

Expectativas para periodos futuros

- **Estabilidad en los niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 0.8% al cierre de 2025, 2026 y 0.9% 2027.** La rentabilidad del Banco se mantendría constante derivado de la continua generación de ingresos operativos mediante el control en el gasto administrativo.
- **Adecuados niveles de solvencia, con un índice de capitalización de 13.4% al cierre de 2025.** Ante el crecimiento en los activos sujetos a riesgo, el Banco contrarrestaría este efecto con la constante generación de resultados netos, los cuales ayudarían a fortalecer el capital contable, lo que llevaría a mostrar indicadores de solvencia en niveles adecuados.
- **Moderado crecimiento en la cartera de crédito, con una tasa de crecimiento promedio de 10.1% Al cierre de 2025.** La cartera de crédito total cerraría con un monto de P\$104,085m a través de un mayor crecimiento en la banca empresarial.



Factores Adicionales Considerados

- **Respaldo financiero y operativo por parte de su Casa Matriz, entidad que cuenta con una calificación equivalente a HR BBB+ (G) otorgados por otras agencias calificadoras.** 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 principales cliente.** Al cierre de marzo 2025, el Banco mantiene un saldo de P\$14,490m en sus diez clientes principales, lo que resulta en una concentración de 14.6% a cartera total y 0.8x a capital contable, ubicándolo por debajo del 1.0x a capital contable (vs. P\$12,222m, 13.8% y 0.8x al cierre de marzo de 2024).
- **Diversificación en las 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 de gobierno corporativo, con una etiqueta de superior para los tres 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 Modificar la Calificación

- **Modificación en la calificación promedio de la Casa Matriz, por debajo de HR BBB- (G) correspondiente a la Casa Matriz otorgadas por otras agencias calificadoras.** 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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
ACTIVO	127,067	125,362	143,715	154,184	163,740	173,286	126,303	144,627
Disponibilidades	23,376	12,252	11,613	16,659	16,348	17,509	10,113	12,972
Inversiones en valores	8,035	11,801	21,639	18,493	19,148	19,905	15,718	18,158
Operaciones con valores y derivadas	4,384	10,000	13,004	12,004	12,175	12,354	9,188	11,634
Total Cartera de Crédito Neto	87,131	86,849	92,868	102,373	111,365	118,755	86,933	97,320
Cartera de Crédito Total	88,723	88,487	94,499	104,085	113,157	120,584	88,696	98,937
Cartera de crédito vigente (Etapa 1 y 2)	86,745	86,616	92,037	101,492	110,441	117,770	86,480	96,490
Cartera de crédito vencida (Etapa 3)	1,978	1,871	2,462	2,593	2,715	2,814	2,216	2,447
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-1,426	-1,638	-1,631	-1,712	-1,792	-1,829	-1,763	-1,617
Otros Activos	4,141	4,460	4,591	4,654	4,705	4,763	4,351	4,543
Otras cuentas por cobrar ¹	237	324	613	658	675	693	649	639
Bienes adjudicados	2	0	0	0	0	0	0	0
Inmuebles, mobiliario y equipo	2,368	196	144	150	152	154	183	145
Inversiones permanentes en acciones	10	13	16	16	16	16	14	16
Impuestos diferidos (a favor)	1,414	1,489	1,596	1,610	1,613	1,622	1,501	1,556
Otros activos misc ²	110	2,438	2,222	2,220	2,248	2,278	2,004	2,187
PASIVO	112,341	109,719	126,936	136,333	144,641	152,746	110,489	127,502
Captación tradicional	65,009	60,570	69,345	76,760	81,050	88,700	61,108	72,038
Depósitos de exigibilidad inmediata	37,155	29,654	40,351	45,136	48,500	54,575	31,855	41,545
Depósitos a plazo	27,854	30,916	28,994	31,623	32,550	34,125	29,253	30,493
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	44,578	47,123	55,135	57,816	61,725	62,125	47,567	54,019
De corto plazo	6,326	7,579	7,714	7,845	8,376	8,430	9,349	7,330
De largo plazo	38,252	39,544	47,421	49,971	53,350	53,695	38,218	46,689
Operaciones con valores y derivadas	1,299	399	484	449	467	486	562	436
Otras cuentas por pagar ³	1,275	1,246	1,957	1,286	1,374	1,409	1,240	1,009
Impuestos diferidos (a cargo)	180	381	15	22	24	25	12	0
CAPITAL CONTABLE	14,726	15,643	16,779	17,851	19,099	20,540	15,814	17,125
Capital mayoritario	11,878	13,603	14,406	17,851	19,099	20,540	13,689	17,125
Capital contribuido	12,873	14,084	14,084	16,457	16,457	16,457	14,084	16,457
Capital social	12,873	14,084	14,084	16,457	16,457	16,457	14,084	16,457
Capital ganado	-995	-481	322	1,394	2,642	4,083	-395	668
Reservas de capital	11	24	49	49	49	49	24	49
Resultado de ejercicios anteriores	-1,268	-1,015	-548	237	1,300	2,548	-523	237
Remediación por beneficios definidos a los empleados	18	19	21	22	22	22	20	22
Resultado neto mayoritario	266	492	785	1,063	1,248	1,441	77	337
Interés minoritario	2,848	2,040	2,373	0	0	0	2,125	0
Deuda Neta	75,091	74,039	78,708	87,868	95,572	101,543	74,218	83,729

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Ingresos por intereses	8,482	13,179	13,832	13,747	12,922	13,767	3,331	3,292
Gastos por intereses (menos)	5,319	9,458	9,920	9,621	8,580	9,063	2,463	2,319
Margen Financiero	3,163	3,721	3,912	4,125	4,342	4,704	868	973
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	181	87	480	296	291	257	129	52
Margen Financieros Ajust. por Riesgo Cred.	2,982	3,634	3,432	3,829	4,051	4,447	739	921
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	299	366	387	331	424	463	99	90
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	38	82	22	26	34	37	4	7
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas) ¹	-314	-631	-41	-157	-115	-84	-5	-103
Resultado por valuación de divisas	59	55	159	173	200	216	35	5
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	-373	-686	-200	-330	-315	-300	-40	-108
Ingresos (Egresos) totales de la operación	2,929	3,287	3,756	3,977	4,326	4,788	829	901
Gastos de administración y promoción (menos)	1,923	2,134	2,530	2,486	2,543	2,730	637	528
Resultado antes de ISR Y PTU	1,006	1,153	1,226	1,490	1,783	2,058	192	373
ISR y PTU Causado (menos)	203	196	113	428	535	617	30	37
Resultado antes de Part en Subs. Y Asoc.	803	957	1,113	1,062	1,248	1,441	162	336
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	-76	-44	4	1	0	0	0	1
Resultado Neto	727	913	1,117	1,063	1,248	1,441	162	337

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario base.

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

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Índice de Morosidad	2.2%	2.1%	2.6%	2.5%	2.4%	2.3%	2.5%	2.5%
Índice de Morosidad Ajustado	2.5%	2.2%	3.0%	2.7%	2.6%	2.5%	2.6%	3.0%
Min Ajustado	2.5%	2.9%	2.6%	2.6%	2.6%	2.7%	2.9%	2.7%
Índice de Eficiencia	61.8%	63.2%	59.7%	58.2%	55.1%	54.1%	66.3%	57.2%
ROA Promedio	0.6%	0.8%	0.9%	0.8%	0.8%	0.9%	0.7%	1.0%
Índice de Capitalización Básico	12.6%	13.4%	12.7%	13.4%	13.4%	13.6%	13.5%	14.2%
Índice de Capitalización Neto	12.6%	13.4%	12.7%	13.4%	13.4%	13.6%	13.5%	14.2%
Razón de Apalancamiento	7.4	7.4	7.2	7.7	7.6	7.5	7.3	7.3
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	2.1%	2.0%	2.0%	2.0%	2.1%	2.2%	2.0%	2.1%
Tasa Activa	7.2%	10.6%	10.6%	9.3%	8.3%	8.3%	10.7%	10.3%
Tasa Pasiva	5.1%	8.5%	8.6%	7.3%	6.2%	6.1%	8.7%	8.2%
CCL	183.0%	213.8%	213.2%	174.9%	175.6%	176.3%	198.2%	174.4%
NSFR	118.8%	119.8%	125.2%	121.6%	122.1%	122.6%	119.2%	121.2%

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto	266	492	785	1,063	1,248	1,441	77	337
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	558	1,193	2,492	2,623	551	517	981	2,204
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	95	737	2,028	2,324	291	257	866	2,080
Depreciación y Amortización	260	260	351	262	260	260	85	87
Depreciación de Activos Fijos	172	172	272	220	172	174	19	67
Amortización de cargos diferidos	88	88	79	42	88	86	66	20
Impuestos Causados y Diferidos	203	196	113	37	0	0	30	37
Flujo Generado por Resultado Neto	824	1,685	3,277	3,687	1,799	1,958	1,058	2,541
Operaciones con valores y derivados (activo)	-4,216	-5,616	-3,004	1,000	-170	-179	812	1,370
Oper. con valores y derivados (pasivos)	1,186	-900	85	-35	18	19	163	-48
Operaciones con valores y derivados neto	-3,030	-6,516	-2,919	965	-152	-160	975	1,322
Aumento en la cartera de crédito	-370	-911	-8,511	-11,954	-9,282	-7,647	-1,065	-6,656
Captación	7,963	-4,439	8,775	7,415	4,291	7,650	538	2,693
Préstamos de Bancos	-2,154	2,545	8,012	2,681	3,909	400	444	-1,116
Disminución (aumento) de Operaciones de Trading	-2,658	-3,766	-9,838	3,146	-654	-758	-3,917	3,481
Otras Cuentas por Cobrar	-16	-2,415	-507	-132	-48	-57	-325	-26
Otras Cuentas por Pagar	462	172	345	-664	90	36	-375	-963
Otros ¹	-128	-78	324	75	0	0	421	75
Aumento por partidas relacionadas con la operación	76	-15,406	-4,319	1,531	-1,847	-536	-3,304	-1,190
Recursos Generados en la Operación	900	-13,721	-1,042	5,218	-48	1,422	-2,246	1,351
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	190	425	351	9	0	0	94	9
Otros movimientos en el capital	305	114	376	-2,364	0	0	94	-2,364
Aportaciones al capital social en efectivo	0	1,198	-25	2,373	0	0	0	2,373
Pago de dividendos en efectivo	-115	-887	0	0	0	0	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	244	2,172	52	-181	-262	-261	13	-1
Adquisición de mobiliario y equipo	244	2,172	52	-181	-262	-261	13	-1
CAMBIO EN EFECTIVO	1,334	-11,124	-639	5,046	-311	1,161	-2,139	1,359
Disponibilidad al principio del periodo	22,042	23,376	12,252	11,613	16,659	16,348	12,252	11,613
Disponibilidades al final del periodo	23,376	12,252	11,613	16,659	16,348	17,509	10,113	12,972
Flujo Libre de Efectivo	1,361	378	5,065	5,260	2,181	2,234	1,305	3,652

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 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)	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Resultado Neto	266	492	785	1,063	1,248	1,441	77	337
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	558	1,193	2,492	2,623	551	517	981	2,204
+ Estimaciones Preventivas	95	737	2,028	2,324	291	257	866	2,080
- Castigos	264	61	429	217	211	220	4	67
+ Depreciación	260	260	351	262	260	260	85	87
+ Otras cuentas por cobrar	-16	-2,415	-507	-132	-48	-57	-325	-26
+ Otras cuentas por pagar	462	172	345	-664	90	36	-375	-963
Flujo Libre de Efectivo	1,361	378	5,065	5,260	2,181	2,234	1,305	3,652



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Balance Financiero

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
ACTIVO	127,067	125,362	143,715	144,330	149,292	157,819	126,303	144,627
Disponibilidades	23,376	12,252	11,613	10,616	10,440	12,297	10,113	12,972
Inversiones en valores	8,035	11,801	21,639	18,491	18,106	17,849	15,718	18,158
Operaciones con valores y derivadas	4,384	10,000	13,004	11,323	10,925	10,544	9,188	11,634
Total Cartera de Crédito Neto	87,131	86,849	92,868	99,274	105,144	112,394	86,933	97,320
Cartera de Crédito Total	88,723	88,487	94,499	103,268	109,807	116,451	88,696	98,937
Cartera de crédito vigente (Etapa 1 y 2)	86,745	86,616	92,037	95,280	102,742	110,305	86,480	96,490
Cartera de crédito vencida (Etapa 3)	1,978	1,871	2,462	7,988	7,065	6,146	2,216	2,447
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-1,426	-1,638	-1,631	-3,994	-4,663	-4,056	-1,763	-1,617
Otros Activos	4,141	4,460	4,591	4,626	4,678	4,735	4,351	4,543
Otras cuentas por cobrar ¹	237	324	613	645	663	680	649	639
Bienes adjudicados	2	0	0	0	0	0	0	0
Inmuebles, mobiliario y equipo	2,368	196	144	150	152	154	183	145
Inversiones permanentes en acciones	10	13	16	16	16	16	14	16
Impuestos diferidos (a favor)	1,414	1,489	1,596	1,606	1,608	1,617	1,501	1,556
Otros activos misc ²	110	2,438	2,222	2,209	2,239	2,269	2,004	2,187
PASIVO	112,341	109,719	126,936	129,622	134,975	142,766	110,489	127,502
Captación tradicional	65,009	60,570	69,345	69,385	70,050	71,075	61,108	72,038
Depósitos de exigibilidad inmediata	37,155	29,654	40,351	38,886	39,750	43,325	31,855	41,545
Depósitos a plazo	27,854	30,916	28,994	30,498	30,300	27,750	29,253	30,493
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	44,578	47,123	55,135	58,505	63,089	69,804	47,567	54,019
De corto plazo	6,326	7,579	7,714	7,939	8,561	9,472	9,349	7,330
De largo plazo	38,252	39,544	47,421	50,566	54,528	60,332	38,218	46,689
Operaciones con valores y derivadas	1,299	399	484	440	458	477	562	436
Otras cuentas por pagar ³	1,275	1,246	1,957	1,270	1,353	1,384	1,240	1,009
Impuestos diferidos (a cargo)	180	381	15	22	24	26	12	0
CAPITAL CONTABLE	14,726	15,643	16,779	14,708	14,317	15,053	15,814	17,125
Capital mayoritario	11,878	13,603	14,406	14,708	14,317	15,053	13,689	17,125
Capital contribuido	12,873	14,084	14,084	16,457	16,457	16,457	14,084	16,457
Capital social	12,873	14,084	14,084	16,457	16,457	16,457	14,084	16,457
Capital ganado	-995	-481	322	-1,749	-2,140	-1,404	-395	668
Reservas de capital	11	24	49	49	49	49	24	49
Resultado de ejercicios anteriores	-1,268	-1,015	-548	237	-1,843	-2,234	-523	237
Remediación por beneficios definidos a los empleados	18	19	21	22	22	22	20	22
Resultado neto mayoritario	266	492	785	-2,080	-390	736	77	337
Deuda Neta	75,091	74,039	78,708	87,900	94,127	100,666	74,218	83,729

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Estado de Resultados

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Ingresos por intereses	8,482	13,179	13,832	13,059	11,797	12,294	3,331	3,292
Gastos por intereses (menos)	5,319	9,458	9,920	9,674	8,393	8,707	2,463	2,319
Margen Financiero	3,163	3,721	3,912	3,385	3,404	3,587	868	973
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	181	87	480	2,688	1,280	-69	129	52
Margen Financieros Ajust. por Riesgo Cred.	2,982	3,634	3,432	697	2,124	3,656	739	921
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	299	366	387	298	364	349	99	90
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	38	82	22	24	29	28	4	7
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas) ¹	-314	-631	-41	-148	-101	-88	-5	-103
Resultado por valuación de divisas	59	55	159	185	220	232	35	5
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	-373	-686	-200	-333	-321	-320	-40	-108
Ingresos (Egresos) totales de la operación	2,929	3,287	3,756	823	2,357	3,889	829	901
Gastos de administración y promoción (menos)	1,923	2,134	2,530	2,904	2,748	2,838	637	528
Resultado antes de ISR Y PTU	1,006	1,153	1,226	-2,081	-390	1,051	192	373
ISR y PTU Causado (menos)	203	196	113	0	0	315	30	37
Resultado antes de Part en Subs. Y Asoc.	803	957	1,113	-2,081	-390	736	162	336
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	-76	-44	4	1	0	0	0	1
Resultado Neto	727	913	1,117	-2,080	-390	736	162	337

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario estrés.

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

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Índice de Morosidad	2.2%	2.1%	2.6%	7.7%	6.4%	5.3%	2.5%	2.5%
Índice de Morosidad Ajustado	2.5%	2.2%	3.0%	8.0%	7.0%	5.7%	2.6%	3.0%
Min Ajustado	2.5%	2.9%	2.6%	0.5%	1.5%	2.4%	2.9%	2.7%
Índice de Eficiencia	61.8%	63.2%	59.7%	82.7%	75.5%	74.3%	66.3%	57.2%
ROA Promedio	0.6%	0.8%	0.9%	-1.5%	-0.3%	0.5%	0.7%	1.0%
Índice de Capitalización Básico	12.6%	13.4%	12.7%	11.2%	10.4%	10.5%	13.5%	14.2%
Índice de Capitalización Neto	12.6%	13.4%	12.7%	11.2%	10.4%	10.5%	13.5%	14.2%
Razón de Apalancamiento	7.4	7.4	7.2	8.0	9.3	9.5	7.3	7.3
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1	1.2	1.2
Spread de Tasas	2.1%	2.0%	2.0%	1.5%	1.6%	1.7%	2.0%	2.1%
Tasa Activa	7.2%	10.6%	10.6%	9.1%	8.1%	8.0%	10.7%	10.3%
Tasa Pasiva	5.1%	8.5%	8.6%	7.5%	6.4%	6.3%	8.7%	8.2%
CCL	183.0%	213.8%	213.2%	169.2%	162.5%	156.1%	198.2%	174.4%
NSFR	118.8%	119.8%	125.2%	117.6%	113.0%	108.5%	119.2%	121.2%

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto	266	492	785	-2,080	-390	736	77	337
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	558	1,193	2,492	5,015	1,540	191	981	2,204
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	95	737	2,028	4,716	1,280	-69	866	2,080
Depreciación y Amortización	260	260	351	262	260	260	85	87
Depreciación de Activos Fijos	172	172	272	220	172	174	19	67
Amortización de cargos diferidos	88	88	79	42	88	86	66	20
Impuestos Causados y Diferidos	203	196	113	37	0	0	30	37
Flujo Generado por Resultado Neto	824	1,685	3,277	2,935	1,150	927	1,058	2,541
Operaciones con valores y derivados (activo)	-4,216	-5,616	-3,004	1,681	399	381	812	1,370
Oper. con valores y derivados (pasivos)	1,186	-900	85	-44	18	19	163	-48
Operaciones con valores y derivados neto	-3,030	-6,516	-2,919	1,637	416	399	975	1,322
Aumento en la cartera de crédito	-370	-911	-8,511	-11,246	-7,150	-7,181	-1,065	-6,656
Captación	7,963	-4,439	8,775	40	666	1,025	538	2,693
Préstamos de Bancos	-2,154	2,545	8,012	3,370	4,584	6,715	444	-1,116
Disminución (aumento) de Operaciones de Trading	-2,658	-3,766	-9,838	3,148	385	257	-3,917	3,481
Otras Cuentas por Cobrar	-16	-2,415	-507	-104	-49	-56	-325	-26
Otras Cuentas por Pagar	462	172	345	-679	85	33	-375	-963
Otros ¹	-128	-78	324	75	0	0	421	75
Aumento por partidas relacionadas con la operación	76	-15,406	-4,319	-3,760	-1,063	1,191	-3,304	-1,190
Recursos Generados en la Operación	900	-13,721	-1,042	-825	87	2,118	-2,246	1,351
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	190	425	351	9	0	0	94	9
Otros movimientos en el capital	305	114	376	-2,364	0	0	94	-2,364
Aportaciones al capital social en efectivo	0	1,198	-25	2,373	0	0	0	2,373
Pago de dividendos en efectivo	-115	-887	0	0	0	0	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	244	2,172	52	-181	-262	-261	13	-1
Adquisición de mobiliario y equipo	244	2,172	52	-181	-262	-261	13	-1
CAMBIO EN EFECTIVO	1,334	-11,124	-639	-997	-176	1,857	-2,139	1,359
Disponibilidad al principio del periodo	22,042	23,376	12,252	11,613	10,616	10,440	12,252	11,613
Disponibilidades al final del periodo	23,376	12,252	11,613	10,616	10,440	12,297	10,113	12,972
FLUJO LIBRE DE EFECTIVO	1,361	378	5,065	6,803	2,115	557	1,305	3,652

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 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)	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Resultado Neto	266	492	785	-2,080	-390	736	77	337
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	558	1,193	2,492	5,015	1,540	191	981	2,204
+ Estimaciones Preventivas	95	737	2,028	4,716	1,280	-69	866	2,080
- Castigos	264	61	429	326	611	537	4	67
+ Depreciación	260	260	351	262	260	260	85	87
+ Otras cuentas por cobrar	-16	-2,415	-507	-104	-49	-56	-325	-26
+ Otras cuentas por pagar	462	172	345	-679	85	33	-375	-963
Flujo Libre de Efectivo	1,361	378	5,065	6,803	2,115	557	1,305	3,652



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

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

Activos Sujetos a Riesgo. 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.

Coefficiente de Cobertura de Liquidez. Activos Líquidos Computables / Salidas Efectivo-Netas.

Coefficiente 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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores

Metodologías utilizadas para el análisis*	Criterios Generales Metodológicos (México), Octubre 2024 Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021
Calificación anterior	HR AAA / Perspectiva Estable / HR+1
Fecha de última acción de calificación	1 de julio de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T20 – 1T25
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 A- y de CP de A-2 con Perspectiva Estable, otorgada por S&P Global Ratings el 27 de marzo de 2025 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 18 de febrero de 2025. Calificación para Banco Sabadell S.A. en escala global de LP de Baa2 y de CP de P-2 con perspectiva Positiva, otorgada por Moody's Investor Service el 15 de octubre de 2024. Calificación para Banco Sabadell S.A. en escala global de LP de BBB+ y de F2 con Perspectiva Estable, otorgada por Fitch Ratings el 9 de mayo de 2025. N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	N/A
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	N/A

*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

** HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una NRSRO para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

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

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings.

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

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS