

Banco Sabadell  
LP  
HR AAA  
Perspectiva  
Estable

Banco Sabadell  
CP  
HR+1

Instituciones Financieras  
1 de julio de 2024  
A NRSRO Rating\*\*

2022  
HR AA+  
Perspectiva Estable

2023  
HR AAA  
Perspectiva Estable

2024  
HR AAA  
Perspectiva Estable



Luis Rodríguez

[luis.rodriguez@hrratings.com](mailto:luis.rodriguez@hrratings.com)

Asociado

Analista Responsable



Federico Guerrero

[federico.guerrero@hrratings.com](mailto:federico.guerrero@hrratings.com)

Analista



Angel García

[angel.garcia@hrratings.com](mailto:angel.garcia@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS



Roberto Soto

[roberto.soto@hrratings.com](mailto:roberto.soto@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 Sabadell<sup>1</sup>, se basa en el soporte operativo y financiero que recibe por parte de su Casa Matriz<sup>2</sup>, 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 2024 (1T24) se muestra una adecuada posición de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización 13.5% al 1T24 (vs. 13.3% al 1T23 y 13.0% en el escenario base). En complemento, el Banco realizó un pago de dividendos desde su subsidiaria por un monto de P\$887m el cual fue complementado con tres aportaciones de capital social provenientes de su Casa Matriz en España por un monto total de P\$1,198m. Por otro lado, el índice de morosidad ajustado pasó de mostrar un nivel de 2.5% en el 1T23 a 2.6% en el 1T24, sin embargo, continúa mostrándose en niveles bajos (vs. 2.9% estimado en un escenario base). Adicionalmente, el Banco mostró una mejora en su margen financiero ajustado por riesgo crediticio a 2.9% como resultado de menores estimaciones preventivas generadas por una mejora en la cartera que se encuentra clasificado con un grado de riesgo de A-1 y A-2 (vs. 2.2% al 1T23 y 2.3% 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.

<sup>1</sup> Banco Sabadell, S.A., Institución de Banca Múltiple (el Banco y/o Banco Sabadell).

<sup>2</sup> 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		
	1T23	1T24	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P	
Cartera Total	83,433	88,696	88,478	88,723	88,487	89,324	90,289	91,424	85,605	87,033	89,776	
Cartera Vigente	81,289	86,480	87,974	86,745	86,616	87,065	88,075	89,324	80,634	82,270	85,215	
Cartera Vencida	2,144	2,216	504	1,978	1,871	2,260	2,214	2,100	4,971	4,763	4,561	
Estimaciones Preventivas 12m	311	149	569	181	87	234	44	-13	1,931	506	-130	
Gastos de Administración 12m	1,917	2,316	2,485	1,923	2,134	2,437	2,284	2,249	2,960	3,099	3,243	
Resultado Neto 12m	789	789	118	727	913	741	849	893	-1,814	-155	574	
Índice de Morosidad	2.6%	2.5%	0.6%	2.2%	2.1%	2.5%	2.5%	2.3%	5.8%	5.5%	5.1%	
Índice de Morosidad Ajustado	2.9%	2.6%	0.9%	2.5%	2.2%	2.6%	2.5%	2.4%	5.9%	5.7%	5.3%	
Min Ajustado	2.5%	2.9%	2.0%	2.5%	2.9%	2.9%	2.9%	2.7%	1.1%	2.5%	3.1%	
Índice de Eficiencia	58.9%	66.3%	80.1%	61.8%	63.2%	65.0%	64.5%	64.0%	92.7%	89.8%	82.4%	
ROA Promedio	0.7%	0.7%	0.1%	0.6%	0.8%	0.7%	0.7%	0.7%	-1.5%	-0.1%	0.5%	
Índice de Capitalización Básico	13.3%	13.5%	14.0%	12.6%	13.4%	13.8%	14.2%	14.5%	12.2%	11.7%	11.9%	
Razón de Apalancamiento	7.4	7.3	7.0	7.4	7.4	7.1	6.6	6.8	7.4	7.5	8.0	
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	2.1%	2.0%	2.2%	2.1%	2.0%	2.1%	2.1%	2.2%	1.6%	1.9%	2.0%	
Tasa Activa	2.5%	2.9%	4.9%	7.2%	10.6%	10.1%	9.0%	6.7%	10.2%	10.5%	10.5%	
Tasa Pasiva	58.9%	66.3%	2.7%	5.1%	8.5%	7.9%	6.9%	4.5%	8.6%	8.6%	8.5%	
CCL	217.4%	198.2%	133.6%	183.0%	213.8%	216.9%	219.2%	221.9%	142.9%	150.8%	150.4%	
NSFR	120.9%	119.2%	117.2%	118.8%	119.8%	124.5%	129.9%	135.1%	102.2%	102.6%	103.0%	

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 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 13.5% al 1T24 (vs. 13.3% al 1T23 y 13.0% en el escenario base).** Durante los últimos 12m, el Banco realizó pagos de dividendos por un monto de P\$887m, el cual fue complementado con tres aportaciones de capital social provenientes de su Casa Matriz en España por un monto total de P\$1,198m. Lo anterior, conllevó a mostrar un ligero aumento en el índice de capitalización.
- **Aumento en el MIN Ajustado a 2.9% al 1T24 (vs. 2.5% al 1T23 y 2.3% en el escenario base).** el Banco mostró una mejora en su MIN Ajustado como resultado de menores estimaciones preventivas generadas por una mejora en la cartera que se encuentra clasificado con un grado de riesgo de A-1 y A-2.
- **Aumento en los niveles de eficiencia, al cerrar con un índice de 66.3% al 1T23 (vs. 58.9% al 1T23 y 63.0% en el escenario base).** La diferencia con respecto a lo observado y el escenario base se debe a un aumento en los rubros de gastos del personal como resultado del crecimiento orgánico del personal del Banco. Así como por un aumento en los gastos de publicidad, tecnología e información, resultado de una campaña publicitaria y desarrollo de nuevos productos del Banco.

## Expectativas para periodos futuros

- **Mejora en los niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 0.7% al cierre de 2024 y 2026.** 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 13.8% al cierre de 2024.** 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 TMAC<sub>2024-2026</sub> de 1.1%.** Al cierre de 2024, la cartera de crédito total cerraría con un monto de P\$89,324m 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.0** Al cierre de marzo 2024, el Banco mantiene un saldo de P\$12,222m en sus diez clientes principales, lo que resulta en una concentración de 13.8% a cartera total y 0.8x a capital contable, ubicándolo por debajo del 1.5x a capital contable (vs. P\$12,303m, 14.7% y 0.8x).
- **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

# Reporte de 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 siete reportes posteriores. Los reportes pueden ser consultados en la página web: <http://www.hrratings.com>.

## Perfil 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<sup>3</sup>. 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 Projectado

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 17 de julio de 2023

**Figura 1. Supuestos y Resultados: Banco Sabadell**

(Cifras en Millones de Pesos y Porcentajes)	Resultados Observados		Proyecciones Calificación 2023*	
	1T23	1T24	Base 1T24	Estrés 1T24
Cartera de Crédito Total (Etapa 1 + 2 + 3)	83,433	88,696	84,683	82,652
Cartera Vigente (Etapa 1 + 2)	81,289	86,480	82,387	78,145
Cartera Vencida (Etapa 3)	2,144	2,216	2,297	4,507
Estimaciones Preventivas 12m	311	149	901	3,185
Gastos de Administración 12m	1,917	2,316	2,402	2,352
Resultado Neto 12m	789	789	1,327	-1,991
Índice de Morosidad	2.6%	2.5%	2.7%	5.5%
Índice de Morosidad Ajustado	2.9%	2.6%	2.9%	5.6%
Min Ajustado	2.5%	2.9%	2.3%	-0.5%
Índice de Eficiencia	58.9%	66.3%	63.0%	103.1%
ROA Promedio	0.7%	0.7%	0.4%	-2.4%
Índice de Capitalización Básico	13.3%	13.5%	13.0%	10.5%
Razón de Apalancamiento	7.4	7.3	7.8	8.6
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.1
Spread de Tasas	2.1%	2.0%	2.3%	1.2%
Tasa Activa	2.5%	2.9%	6.9%	6.6%
Tasa Pasiva	58.9%	66.3%	4.6%	5.4%
CCL	217.4%	198.2%	175.2%	140.4%
NSFR	120.9%	119.2%	401.0%	112.9%

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 y de estrés incluidas en el reporte de revisión anual con fecha del 17 de julio de 2023.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Evolución de la Cartera de Crédito

Referente al comportamiento de la cartera de crédito total, esta cerró con un saldo de P\$88,696m al corte de marzo de 2024, lo cual representa un crecimiento del 6.3% con respecto a los P\$83,433m observado en marzo de 2023 (vs. P\$84,683m en el escenario base). Lo anterior, obedece a un aumento en el volumen de la cartera en sus tres sectores principales (turismo, alimentación y energético). Por su parte, este efecto fue contrarrestado por el comportamiento del tipo de cambio, ya que el 49.0% 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 17.2 pesos por dólar al cierre de marzo 2024 (vs. 18.1 pesos por dólar al cierre de marzo 2023).

Por su parte, la calidad del portafolio se mantuvo en línea con la tendencia observada en el periodo anterior con un índice de morosidad de 2.5% al 1T24 (vs. 2.6% al 1T23 y 2.7% en el escenario base). Con ello, la cartera de crédito en etapa 3 acumuló un saldo de P\$2,216m al cierre de marzo de 2024 (vs. P\$2,144m en marzo de 2023 y P\$2,297m en el escenario base), cabe mencionar que 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. 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 16.3%, de alimentos y bebidas el 39.3% y el sector inmobiliario con un 13.1% (vs. 40.9%, 20.0% y 13.8% en marzo de 2023). El resto de la cartera vencida se encuentra en los sectores petroleros, textil, calzado, construcción y papel y madera.

Finalmente, el Banco mostró un monto de castigos aplicados 12m de P\$355m al corte de marzo de 2024, lo que se compara con los P\$264m en marzo de 2023 (vs. P\$158m en el escenario base). Con ello, el índice de morosidad ajustado, el cual contempla los castigos aplicados, se mantuvo en 2.9% al 1T24 (vs. 2.9% al 1T23 y en el escenario base). En opinión de HR Ratings, a pesar del incremento en la cartera vencida y los indicadores de morosidad, el Banco aún mantiene bajos niveles de morosidad, manteniéndose por debajo del sector, el cual se ubica con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 2.1% y 4.1%, de acuerdo con el sectorial de Bancos<sup>4</sup> publicado por HR Ratings el 16 de abril de 2024.

## Cobertura del Banco

Analizando el comportamiento 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<sup>5</sup>, en línea con las disposiciones generales. Con ello, al cierre de marzo 2024, el 97.6% de la cartera se encuentra clasificado con un grado de riesgo de A-1 y A-2, mientras que el 0.5% de la cartera se encuentra con un grado de riesgo entre B-1 a C2, y el 2.4% restante se encuentra con un grado de riesgo D y E. Lo anterior conllevó a mostrar una generación de estimaciones en balance de P\$1,763m en marzo 2024, lo que resulta con un índice de cobertura de 0.8x, manteniéndose en niveles moderados (vs. P\$1,497m y 0.7x a marzo 2023; P\$1,929m y 0.8x en un escenario base).

<sup>4</sup> Sectorial de la Banca Múltiple en México publicado por HR Ratings ([https://www.hrratings.com/pdf/SectorialBancos\\_2024.pdf](https://www.hrratings.com/pdf/SectorialBancos_2024.pdf))

<sup>5</sup> Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Ingresos y Gastos

Por parte de los ingresos por intereses 12m, estos mostraron un crecimiento de 33.0% al ascender a P\$13,373m en marzo de 2024 (vs. P\$10,056m en marzo de 2023 y P\$8,946m en el escenario base). Lo anterior, obedece a un aumento en los rubros de: intereses de cartera de crédito; rendimiento de inversiones en valores y rendimiento de reportos. Las inversiones en valores presentaron aumentos con respecto al 1T23 de 32.5% y un monto de P\$15,718m en marzo de 2024 (vs. P\$11,861m en marzo de 2023 y P\$11,725m en el escenario base). 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 8.4% al 1T23 a 10.7% al 1T24 (vs. 6.9% en el escenario base).

Los gastos por intereses 12m mostraron la misma tendencia que los ingresos por intereses, al incrementar en 43.8% con un monto de P\$9,662m en marzo de 2024 (vs. P\$6,718m en marzo de 2023 y P\$5,357m en el escenario base). Esto como resultado de un incremento en los intereses por préstamos interbancarios. De esta forma, con las alzas anteriormente mencionadas en la TIIE, la tasa pasiva del Banco pasó de 2.9% al 1T23 a 8.7% al 1T24, lo que conllevó a mostrar un *spread* de tasa en 2.0% al cierre del 1T24, lo que se compara con el 2.1% observado al 1T23 y 2.3% en un escenario base. Por su parte, el margen financiero ajustado por riesgo crediticio 12m cerró en P\$3,562m en marzo de 2024 (vs. P\$3,027m en marzo de 2023 y P\$2,998m en el escenario base) lo que resulta en un MIN Ajustado de 2.9% al 1T24 lo que se compara con el 2.2% al 1T23 y 2.3% en el escenario base.

Con respecto a las comisiones y tarifas cobradas 12m, mostraron un aumento en el rubro operaciones de crédito, estas mostraron un monto acumulado 12m de P\$409m en marzo de 2024. Lo anterior es superior con lo observado en marzo de 2023 y con lo esperado en un escenario base (vs. P\$292m a marzo 2023 y P\$339m en un escenario base). Por parte de las comisiones y tarifas pagadas 12m, estas aumentaron a un total de P\$63m derivado del crecimiento orgánico de la captación promedio 12m, lo que se compara con los P\$59m a marzo 2023 y P\$28m en un escenario base.

Analizando el comportamiento del resultado por intermediación 12m, este presentó un monto de P\$83m en marzo de 2024 esto obedece a las fluctuaciones observadas en la valuación de moneda extranjera (vs. P\$55m en marzo de 2023). Adicionalmente, los otros ingresos y egresos de la operación 12m están conformados por pérdidas por deterioro, liberaciones de pasivos, aportaciones al IPAB<sup>6</sup> y otras partidas, los cuales mostraron una pérdida de -P\$481m (vs. -P\$315m en 2023 y -P\$84.5m en el escenario base). El comportamiento anterior, obedece a mayores adquisiciones de cartera, así como mayores aportaciones al IPAB durante los últimos 12m.

Finalmente, el gasto administrativo en los últimos 12m presentó un aumento de P\$1,917m en marzo de 2023 a P\$2,316m en marzo de 2024 (vs. P\$2,402m en el escenario base). Este comportamiento se explica por dos factores: el primero, deriva de un aumento en los rubros de gastos del personal como resultado del crecimiento orgánico del personal del Banco. Y el segundo, por un aumento en los gastos de publicidad, tecnología e información, resultado de una campaña publicitaria y desarrollo de un nuevo producto del Banco. Con ello, el índice de eficiencia se colocó en 66.3% al 1T24, lo cual es superior al

<sup>6</sup> Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS



58.9% observado al 1T23 y al 63.0% esperado en el escenario base. En opinión de HR Ratings, el índice de eficiencia se mantiene en niveles adecuados.

## Rentabilidad y Solvencia

Al cierre de marzo de 2024, una vez contemplado el pago de impuestos el Banco generó utilidades netas 12m por P\$789m de los cuales P\$391m provienen de la participación no controladora y P\$398m son generadas por parte del Banco (vs. P\$789m, P\$474m y P\$315m en marzo de 2023; P\$538m, P\$258m y P\$280m en el escenario base). Con ello el ROA Promedio se ubicó en niveles de 0.7% al 1T24 lo cual está alineado al 0.7% observado al 1T23 y por encima del 0.4% esperado en el escenario base. Referente a la posición de solvencia, durante los últimos 12m, el Banco realizó pagos de dividendos por un monto de P\$887m, el cual fue complementado con tres aportaciones de capital social provenientes de su Casa Matriz en España por un monto total de P\$1,198m. Lo anterior, conllevó a mostrar un ligero aumento en el índice de capitalización a 13.5% al 1T24 (vs. 13.3% al 1T23 y 13.0% en el escenario base). En opinión de HR Ratings el perfil de rentabilidad y solvencia continúa en niveles adecuados y en línea con la política de capitalización del Banco.

## Fondeo y Apalancamiento

Por parte del fondeo del Banco, éste muestra un monto en captación tradicional de P\$61,108m al cierre de marzo 2024, lo que resulta en un decremento anual de 12.2%, al compararse con los P\$69,585m observados en marzo 2023, y el cual se explica por una baja proveniente de los depósitos a plazo y los depósitos de exigibilidad inmediata con el objetivo de diversificar la concentración de clientes. Por otro lado, los préstamos bancarios cerraron en un monto de P\$47,567m en marzo 2024, lo que se compara con los P\$40,268m en marzo 2023. Lo anterior conllevó a mostrar una razón de apalancamiento de 7.3x, ubicándose en línea a lo observado y por debajo de lo esperado en un escenario base (vs. 7.4x al 1T23 y 7.8x en el escenario base). Por último, la razón de cartera vigente a deuda neta se ubicó en 1.2x al 1T24, mostrándose alineado a los observados y esperados de 1.2x 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

### Análisis de la Cartera

#### Evolución de la Cartera de Crédito

En cuanto a la evolución de los activos del Banco, la cartera de crédito continúa siendo la principal partida de los activos totales, la cual al cierre de marzo 2024 presenta una participación de 69.3% de los activos totales, al exhibir un monto en cartera de P\$88,696m (vs. 64.8% y P\$83,433m a marzo 2023). Es importante mencionar que la cartera de crédito ha mostrado variaciones inherentes a la operación del Banco debido a que el 49.0% 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 7.9% de los activos está representado por las disponibilidades, mientras que el 12.3% está representado en inversiones en valores, en donde al cierre de marzo 2024 estas representan un monto de P\$15,718m, siendo en su mayoría instrumentos gubernamentales de bajo riesgo (vs. 13.3% y 9.2% a marzo 2023). El 10.6% restante se encuentra distribuido en otras cuentas por cobrar, inmuebles e impuestos a favor (vs. 12.7% en marzo 2023). En opinión de HR Ratings, el Banco muestra una



@HRRATINGS



HR RATINGS



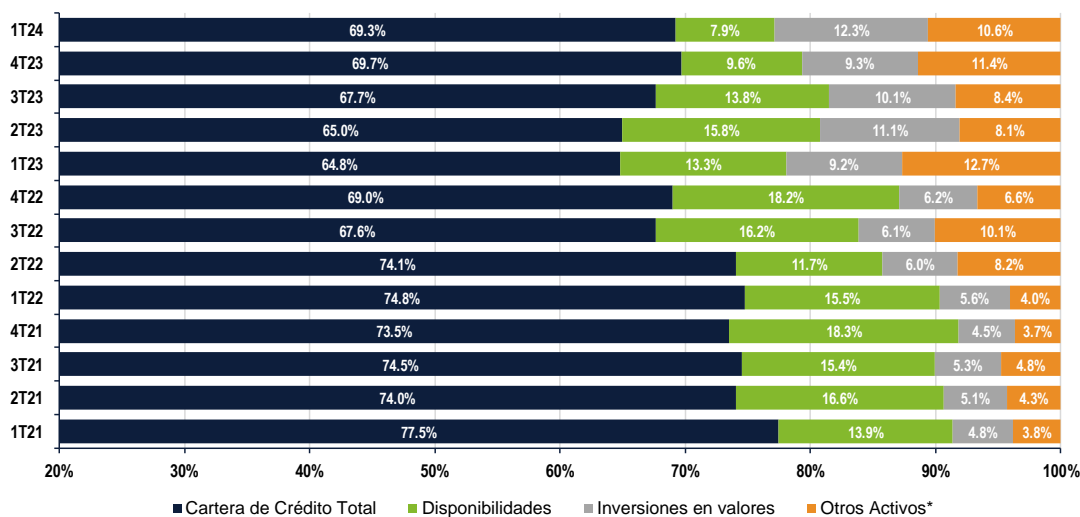
WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

adecuada composición de sus activos, en donde además de estar en línea con el modelo de negocios, el 7.9% 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 interna de la Empresa al 1T24.

\*Otros Activos: Cuentas por Cobrar, Inmuebles, Mobiliario y Equipo e Impuestos a favor.

## Etapas Cartera de Crédito

Referente a la cartera de crédito por etapas, al cierre de marzo de 2024 se muestra un adecuado comportamiento en la cartera de crédito cuyo riesgo de crédito no se ha incrementado significativamente, al exhibir el 94.5% de la cartera en etapa 1 al 1T24 (vs. 92.3% al 1T23). Por su parte, la cartera de crédito en etapa 2, que ha exhibido un incremento significativo de riesgo, se ubicó en 3.0%, mientras que la cartera en etapa 3 se colocó en 2.5% al 1T24 (vs. 5.1% y 2.6% al 1T23). En línea con lo anterior, HR Ratings considera que la Empresa muestra un adecuado comportamiento de su cartera, en el cual la mayor proporción de esta se encuentra en etapa 1 y 2 lo cual equivale a un bajo deterioro crediticio.

**Figura 3. Cartera de Crédito por Etapas**

(Cifras en millones de pesos)

Etapa	Monto 1T23*	% Cartera Total	Monto 1T24*	% Cartera Total
Etapa 1	76,889	92.2%	83,792	94.5%
Etapa 2	4,400	5.3%	2,688	3.0%
Etapa 3	2,144	2.6%	2,216	2.5%
<b>TOTAL</b>	<b>83,433</b>	<b>100%</b>	<b>88,696</b>	<b>100%</b>

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 1T24.

## Distribución de la Cartera Total

Por parte de la distribución de la cartera por zona geográfica, en marzo de 2024 la CDMX continúa como la entidad con mayor participación al cerrar con 41.4% de la cartera (vs. 41.2% en marzo de 2023). En complemento, los siguientes cuatro estados con mayor participación se mantuvieron sin cambios respecto a lo observado en marzo 2023, los estados de Quintana Roo, Jalisco, Nuevo León y Sonora representan una participación de 9.5%, 8.7%, 6.9% y 5.0% (vs. 10.2%, 6.2%, 9.1% y 5.7% al



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



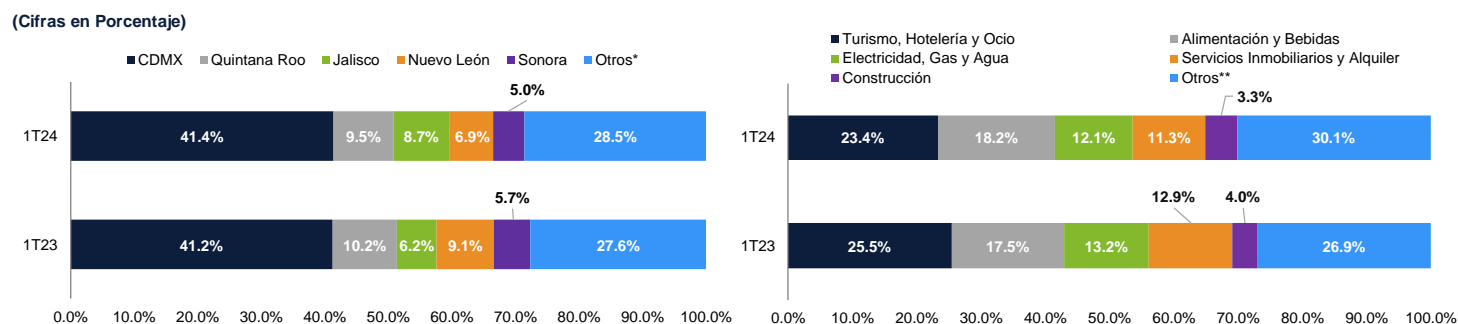
HR RATINGS



1T23), mientras que el 28.5% restante se encuentra distribuido a través de 24 entidades de la república mexicana. Lo anterior obedece al modelo de negocios del banco el cual está enfocado principalmente en actividades de turismo, hotelería, energía e inmobiliarias. 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 2023, y dada la elevada actividad económica de las principales regiones en donde se cuenta con presencia, el riesgo de concentración se ve parcialmente mitigado.

Finalmente, la distribución por sector económico se mantuvo sin cambios respecto a lo observado en marzo de 2023. Con ello, los 5 sectores principales del Banco son Turismo, Hotelería y Ocio; Alimentación y Bebidas; Electricidad, Gas y Agua; Inmobiliario; y Construcción los cuales representan 23.4%, 18.2%, 12.1%, 11.3% y 4.9% al 1T24 (vs. 25.5%, 17.5%, 13.2%, 12.9% y 4.0% al 1T23). En cuanto al 30.1% restante, este se encuentra distribuido a través de 14 sectores con una participación promedio de 2.2% al 1T24. En opinión de HR Ratings la distribución de la cartera por sector económico es adecuada y se encuentra en línea al plan de negocios del Banco.

**Figura 4. Distribución de la Cartera**



Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 1T24.

Otros\*: Otras 12 entidades con concentración promedio de 2.2%

Otros\*\*: Metalurgia, Petróleo, Automotriz, Telecomunicaciones y ocho más.

## Principales Clientes por Grupo de Riesgo Común

En marzo de 2024, los diez clientes principales muestran un saldo insoluto de P\$12,222m, lo que resulta en una concentración de cartera de crédito de 13.8% y a capital contable de 0.8x (vs. P\$12,303m, 14.7% y 0.8x en marzo de 2023). Adicionalmente, el 60.0% de los clientes principales se encuentran concentrados en los sectores de turismo y energético, mientras que resto se distribuye en los sectores de farmacéutica, educación e inmobiliario. En complemento, 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

(Cifras en millones de pesos)

Cliente	Saldo	% de la Cartera	x Capital	Sector
Cliente 1	1,741	2.0%	0.1x	Inmobiliario
Cliente 2	1,395	1.6%	0.1x	Energético
Cliente 3	1,385	1.6%	0.1x	Turismo
Cliente 4	1,303	1.5%	0.1x	Turismo
Cliente 5	1,232	1.4%	0.1x	Energético
Cliente 6	1,188	1.3%	0.1x	Turismo
Cliente 7	1,032	1.2%	0.1x	Farmacéutico
Cliente 8	1,002	1.1%	0.1x	Educación
Cliente 9	1,002	1.1%	0.1x	Energético
Cliente 10	942	1.1%	0.1x	Turismo
<b>TOTAL</b>	<b>12,222</b>	<b>13.8%</b>	<b>0.8x</b>	
<b>vs. 1T23</b>	<b>12,303</b>	<b>14.7%</b>	<b>0.8x</b>	

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 1T24.

## Inversiones en Valores

Analizando las características de las inversiones en valores, al corte de marzo de 2024 estas acumulan un monto de P\$15,718m lo que se compara con los P\$11,861m al corte de marzo de 2023. En cuanto a su composición, es importante mencionar que el Banco mantiene la totalidad de sus inversiones en instrumentos de bajo riesgo. Con ello el 58.5% de las inversiones en valores se encuentra en bonos del IPAB, mientras que un 30.4% se encuentra en CETES y pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento. Finalmente, el 11.1% restante se encuentra distribuido en bonos a tasa fija, CEDES, valores del tesoro de Estados Unidos y Certificados Bursátiles. 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

(Cifras en millones de pesos)

Activo Financiero	Monto	%
BPAG28	9,192	58.5%
CETES	2,766	17.6%
Pagarés	2,008	12.8%
Bonos tasa fija	992	6.3%
CEDES	497	3.2%
TBILL	248	1.6%
Certificados Bursátiles	15	0.1%
<b>Total</b>	<b>15,718</b>	
<b>vs. 1T23</b>	<b>11,861</b>	

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 1T24.

## 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\$47,986m, en donde seis líneas están otorgadas en moneda extranjera para la operación de su cartera en la misma moneda, mientras que las tres líneas restantes están en moneda nacional. Adicionalmente, al cierre de marzo 2024 se muestra un saldo de P\$28,604m, lo cual es equivalente a un 40.4% de disponibilidad de recursos. Por otro lado, el



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Banco, a través de su subsidiaria SabCapital, cuenta con cinco líneas de fondeo, en donde se muestra un saldo de P\$20,603m a marzo 2024, así como una disponibilidad de 16.6%. Por último, el Banco cuenta con fondeo a través de su captación tradicional, en donde al cierre de marzo 2024 esta resulta en un saldo de P\$61,108m. 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

(Cifras en millones de pesos)

Institución	Monto Autorizado	Saldo	% Disponible	Tasa de Interés	Vencimiento	Garantía	Moneda de Disposición
Banco Sabadell España*	20,571	10,088	51.0%	6.1%	3 años	Sin Aval	EUR
Institución Financiera 1	7,677	3,403	55.7%	10.1%	Indefinido	Cesión de Cartera	MXN
Institución Financiera 2	6,300	5,507	12.6%	11.9%	Indefinido	Cesión de Cartera/ Obligación Solidario de Banco Sabadell México	MXN
Institución Financiera 3	3,500	3,410	2.6%	11.9%	Indefinido	Cesión de Cartera/ Obligación Solidario de Banco Sabadell México	MXN
Institución Financiera 4	3,313	2,070	37.5%	6.3%	10 Años	Aval a 1er Requerimiento	USD
	3,313	1,118	66.2%	6.3%	10 Años	Aval a 1er Requerimiento	USD
Institución Financiera 4*	1,656	1,656	0.0%	6.3%	7 años	Sin Aval	USD
	828	607	26.7%	6.8%	10 Años	Aval a 1er Requerimiento y Prenda	USD
Institución Financiera 6*	828	745	10.0%	7.2%	8 Años	Prenda	USD
<b>Subtotal Préstamos Interbancarios</b>	<b>47,986</b>	<b>28,604</b>	<b>40.4%</b>	<b>8.5%**</b>			
Disponibilidad Inmediata	31,855	31,855	N/A	N/A	N/A	N/A	
Depósitos a Plazo	29,253	29,253	N/A	N/A	N/A	N/A	
<b>Subtotal Captación Tradicional</b>	<b>61,108</b>	<b>61,108</b>					
Préstamos a SabCapital	24,697	20,603	16.6%	6.4%**			
<b>Subtotal Prestamos SOFOM</b>	<b>24,697</b>	<b>20,603</b>	<b>16.6%</b>	<b>6.4%**</b>			
<b>TOTAL</b>	<b>133,791</b>	<b>110,315</b>	<b>17.5%</b>	<b>7.6%**</b>			
<b>vs. 1T23</b>	<b>127,947</b>	<b>109,942</b>	<b>14.1%</b>	<b>6.4%**</b>			

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 1T24.

\*Tipo de Cambio USD/MXN: \$16.6 EUR/MXN: \$17.89

\*\*Tasa Promedio Ponderada

### Ahorrradores Principales

En marzo de 2024, los diez principales ahorradores del Banco acumulan un saldo de P\$21,350m, lo que resulta en una concentración a captación tradicional de 34.9% y el cual representa 0.8x de las disponibilidades e inversiones en valores y 1.4x del capital contable (vs. P\$28,095m, 40.5%, 1.0x y 1.9x en marzo de 2023). De los diez ahorradores principales, el 60.0% está conformado por depósitos a plazo. En opinión de HR Ratings, el Banco muestra una moderada concentración en sus diez ahorradores principales, al presentar una concentración igual al 0.8x de sus disponibilidades e inversiones en valores.



## Figura 8. Depositantes Principales

(Cifras en millones de pesos)

Cliente	Saldo	% de Captación Tradicional	x Disponibilidades e inversiones en Valores	Tipo de Captación	x Capital
Cliente 1	3,150	5.2%	0.1x	CEDE / Depósito a Plazo	0.2x
Cliente 2	2,637	4.3%	0.1x	Depósito a la Vista	0.2x
Cliente 3	2,500	4.1%	0.1x	Depósito a Plazo	0.2x
Cliente 4	2,079	3.4%	0.1x	Depósito a la Vista	0.1x
Cliente 5	2,024	3.3%	0.1x	Depósito a Plazo	0.1x
Cliente 6	2,016	3.3%	0.1x	Depósito a la Vista	0.1x
Cliente 7	1,955	3.2%	0.1x	Depósito a Plazo / A la Vista	0.1x
Cliente 8	1,713	2.8%	0.1x	Depósito a la Vista	0.1x
Cliente 9	1,671	2.7%	0.1x	Depósito a Plazo	0.1x
Cliente 10	1,605	2.6%	0.1x	Depósito a Plazo / A la Vista	0.1x
<b>TOTAL</b>	<b>21,350</b>	<b>34.9%</b>	<b>0.8x</b>		<b>1.4x</b>
<b>vs. 1T23</b>	<b>28,095</b>	<b>40.5%</b>	<b>1.0x</b>		<b>1.9x</b>

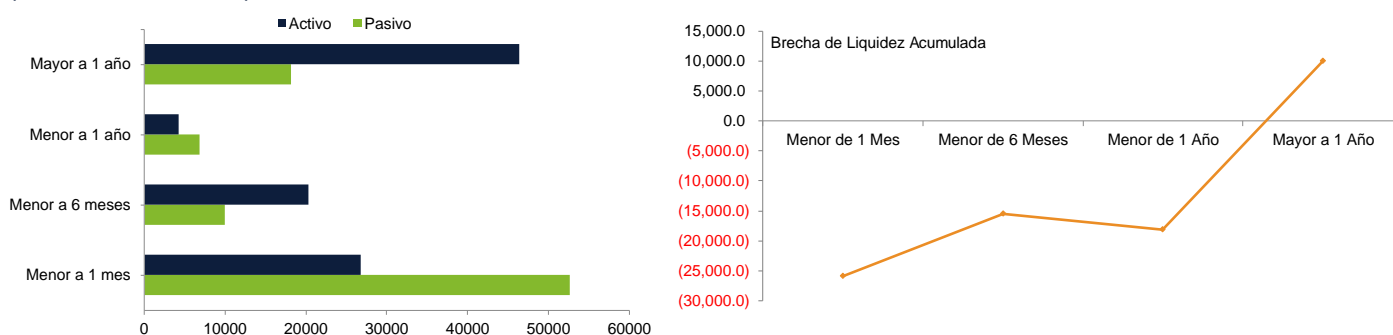
Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG proporcionada por el Banco.

## Brechas de Liquidez

Referente a 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 1T24 se muestra una brecha ponderada de activos a pasivos de -18.2%, lo que se compara con el -20.2% observados al 1T23. 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 55.3% de los pasivos con costo. Por parte de la brecha ponderada a capital, esta cerró en -31.3%, lo que se compara con los -39.0% del 1T23. 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

(Cifras en Millones de Pesos)



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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Riesgo de Tasas y Tipo de Cambio

En cuanto al riesgo por tasas de interés, la cartera del Banco se encuentra originada en su totalidad a tasa variable, la cual muestra un saldo de P\$88,696m al cierre de marzo de 2024. Adicionalmente el 55.8% del fondeo se encuentra pactado a tasa variable por un monto de P\$61,529m, por lo que no se cuenta con una exposición por tasa de interés de (vs. P\$26,227m en marzo de 2023). Referente al riesgo cambiario, el 49.0% de la cartera total está denominada en moneda extranjera al 1T24, mientras que el 61.1% del fondeo está denominado en moneda extranjera, esto genera un monto expuesto por P\$21,308m al cierre de marzo de 2024. Con 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\$25,831m, 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**

(Cifras en Millones de Pesos)			
Riesgo de Tasas de Interés		Riesgo Cambiario	
Cartera a Tasa Fija	0.0	Cartera en Pesos	42,574
Cartera a Tasa Variable	88,696	Cartera en Moneda Extranjera*	46,122
Pasivos a Tasa Fija	65,070	Pasivos en Pesos	42,885
Pasivos a Tasa Variable	45,245	Pasivos en Moneda Extranjera*	67,430
Instrumentos de Cobertura	0.0	Instrumentos de Cobertura	0.0
Monto Expuesto	0.0	Monto Expuesto	21,308

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa.

## Administración de Riesgos y Manejo del VaR y CCL

Referente al valor en riesgo (VaR), al cierre de marzo de 2024 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\$81m para la posición en papel gubernamental y de P\$0.9m 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%.

Analizando el coeficiente de cobertura de liquidez (CCL), este continúa con niveles por encima del mínimo requerido, el cual es de 100.0%, de acuerdo con lo establecido en la regulación mexicana. Adicionalmente, al cierre del 1T24 se muestra un CCL de 198.2%, mientras que en los últimos 12m se muestra un promedio de 216.3%% (vs. 206.3% y 217.4% promedio 12m al 1T23). Es importante mencionar, que la baja del CCL durante el 1T24 deriva de un aumento en los activos líquidos computables por una mayor posición en inversiones y valores, lo cual se contrarresta con una disminución en las entradas de efectivo por la baja de captación tradicional. En opinión de HR Ratings, el Banco continúa manteniendo adecuados niveles de liquidez, lo que se considera un factor de fortaleza en la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS

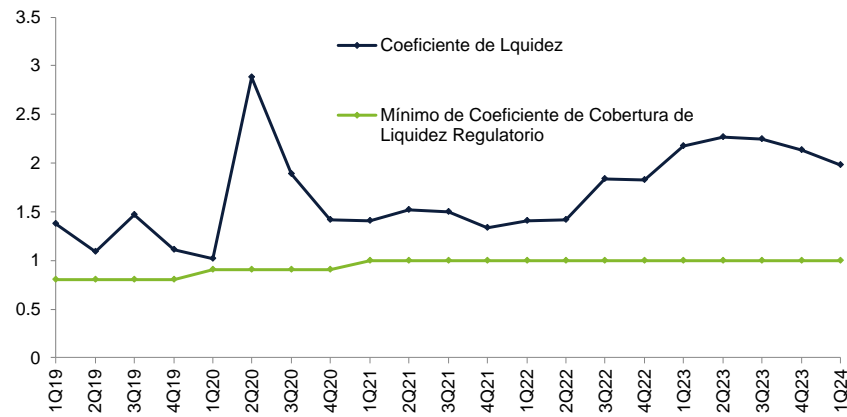


WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**Figura 11. Evolución del Coeficiente de Liquidez**



Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 1T24.

## Análisis de Factores de ESG

Para el análisis de factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG, por sus siglas en inglés), HR Ratings consideró las políticas, controles y riesgos a nivel Banco, ya que consideramos que SabCapital está ligada directamente por su relación como subsidiaria de este. Con ello, el presente análisis considera las exposiciones y políticas de todo el Grupo, y no solamente de la cartera y operaciones de la Empresa.

### Factores Ambientales

#### Políticas y 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 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 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, al cierre de 2023 Banco Sabadell en México ha otorgado financiamiento verde por un importe de USD\$122m en proyectos de energía renovable y otros proyectos con enfoque en buscar eficiencias energéticas. De igual forma, se incluyen proyectos de construcción e instalación de infraestructura para el manejo de aguas residuales; y reciclaje y construcción de edificios industriales con certificación sostenible.

Adicionalmente, Banco Sabadell, como parte de su Política Ambiental y Social, ha desarrollado el Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS), 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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## 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.
- 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 Principios de Ecuador y por parte de la Casa Matriz al Pacto Verde Europeo.

## Análisis de Factores Sociales

### Enfoque Social del Negocio: *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.

Adicionalmente, el Banco forma parte de tres programas con enfoque social, los cuales son:

- **Voluntariado Bancario:** A través de la fundación Quiera y la ABM el Banco realiza donativos para realizar actividades que fomentan los valores para una mejor integración social.
- **Jóvenes Construyendo el Futuro:** Buscar integrar jóvenes que no estudian y no trabajan para darles la oportunidad de desarrollarse profesionalmente con la finalidad de incrementar sus posibilidades de empleabilidad a futuro.
- **Programa de educación financiera de la ABM:** Programa dirigido al público en general, en donde a través de distintas actividades se adquiere conocimiento sobre la importancia de mantener saludables sus finanzas personales.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS



## **Capital Humano: *Superior***

Analizando la rotación del personal, esta se ubicó con un índice de rotación de 19.5% en 2023 (vs. 22.7% en 2022). Derivado de un menor número de bajas registradas en 2023, las cuales cerraron en 84 bajas, comparadas con las 101 bajas vistas en 2022. 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 2023, se impartió un total de 15,159 horas de capacitación divididas en las áreas de Auditoría Interna; Banca Empresas y Particulares; Finanzas; Operaciones; Recursos Humanos; Riesgos y Tecnología; Control Normativo y Dirección General, participando un total de 443 empleados, lo que resulta en 34.2 horas promedio por empleado.

## **Factores de Gobierno Corporativo**

### **Normatividad y Política de Integración: *Superior***

En marzo de 2024, el Banco 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 está integrado por nueve miembros, de los cuales cuatro son consejeros independientes, esto resulta en un porcentaje de 44.4% de independencia en el Consejo. Al respecto, durante 2023 el Banco integró un nuevo miembro en el Consejo el cual obedece a un cambio de la dirección general del Banco. Al respecto, Albert Figueras pasa a ser el nuevo director general y cual cuenta con más de 20 años de experiencia dentro del Grupo Sabadell. Finalmente, el Banco cuenta con diez directores de área, los cuales mantienen un promedio de 16.5 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 23.4%. 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 tecnológicas, 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 CONDUSEF, 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\$17m 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 al representar un 1.9% del resultado neto de 2023.

## 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 12. Supuestos y Resultados: Banco Sabadell**

(Millones de Pesos)	Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Cartera de Crédito Total (Etapa 1 + 2 + 3) (%)	0.1%	0.3%	-0.3%	0.9%	1.1%	1.3%	-3.3%	1.7%	3.2%
Ingreso por Interés (%)	-15.9%	56.3%	55.4%	-2.6%	-12.7%	-19.3%	-3.9%	-3.8%	8.5%
Gastos de Administración (%)	3.4%	-22.6%	11.0%	14.2%	-6.3%	-1.5%	38.7%	4.7%	4.6%
Resultado Neto (P\$)	118	727	913	741	849	893	-1,814	-155	574
Índice de Morosidad	0.6%	2.2%	2.1%	2.5%	2.5%	2.3%	5.8%	5.5%	5.1%
Índice de Morosidad Ajustado	0.9%	2.5%	2.2%	2.6%	2.5%	2.4%	5.9%	5.7%	5.3%
Índice de Capitalización Neto	14.0%	12.6%	13.4%	13.8%	14.2%	14.5%	12.2%	11.7%	11.9%
Inyección de Capital / Pago de Dividendos	-116	-115	-776	-111	-127	-134	0	0	0
Spread de Tasas	2.2%	2.1%	2.0%	2.1%	2.2%	2.2%	1.6%	1.9%	2.0%
Tasa Activa	4.9%	7.2%	10.6%	10.1%	9.0%	6.7%	10.2%	10.5%	10.5%
Tasa Pasiva	2.7%	5.1%	8.5%	7.9%	6.9%	4.5%	8.6%	8.6%	8.5%

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario base.



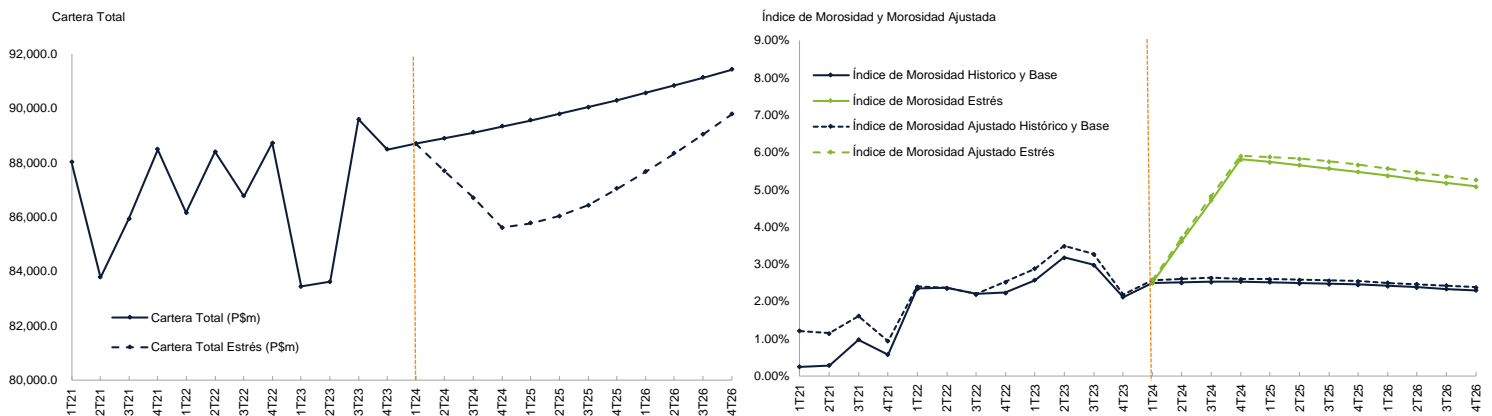
## Escenario Base

### Calidad de la Cartera

Referente a la evolución de la cartera de crédito, bajo un escenario base el Banco tendría un moderado crecimiento en la cartera de crédito, pese a las fluctuaciones en el tipo de cambio peso/dólar. Lo anterior se lograría a través de un mayor crecimiento en la banca empresarial, lo que resultaría en una TMAC<sub>2024-2026</sub> de 1.1% por lo que cerraría con un saldo de cartera de crédito de P\$89,324m para 2024 y que alcanzaría un nivel de P\$91,424m para finales de 2026.

Por su parte, se espera que la calidad de la cartera se ubique por encima de lo observado en 2023 con una cartera de crédito en etapa 3 de P\$2,260m para finales de 2024, lo que resultaría en un índice de morosidad y morosidad ajustada de 2.5% y 2.6%. Para los siguientes dos periodos se espera una mejora en la calidad de la cartera como resultado del adecuado proceso de seguimiento y cobranza del banco al cerrar con un índice de morosidad y morosidad ajustada de 2.3% y 2.4% al 4T26.

**Figura 13. Cartera Total vs. Índices de Morosidad (Histórico, Base y Estrés)**



Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral dictaminada por KPMG proporcionada por la Empresa  
\*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario base y de estrés.

### Ingresos y Egresos

En cuanto a los ingresos por intereses, durante 2024 se esperaría que el Banco genere un monto de P\$12,832m, lo que equivale a una tasa negativa del -2.6%. Dado que la totalidad de la cartera de crédito del Banco se encuentra originada a tasa variable, el monto de ingresos por intereses disminuiría dadas las expectativas a la baja en la tasa de referencia para 2024. Con ello, se espera que la tendencia de los ingresos sea decreciente durante los siguientes dos periodos con una generación de P\$9,046m para 2026. Esto llevaría a mostrar una tasa activa de 10.1% para 2024 y de 9.0% para 2025 y 6.7% 2026 (vs. P\$13,179m y 10.6% en 2023).

Por su parte, los gastos por intereses mostrarían la misma tendencia a la baja como resultado de las expectativas de la tasa de referencia. Sin embargo, este efecto se vería parcialmente contrarrestado con el crecimiento en la captación tradicional, con ello, se espera un gasto por intereses de P\$8,930m para 2024, lo que resultaría con una tasa pasiva de 7.9%, y con ello un spread de tasas de 2.1%. Asimismo, para 2026, la tasa pasiva y el spread de tasas se ubicaría en 4.5% y 2.2%, respectivamente.

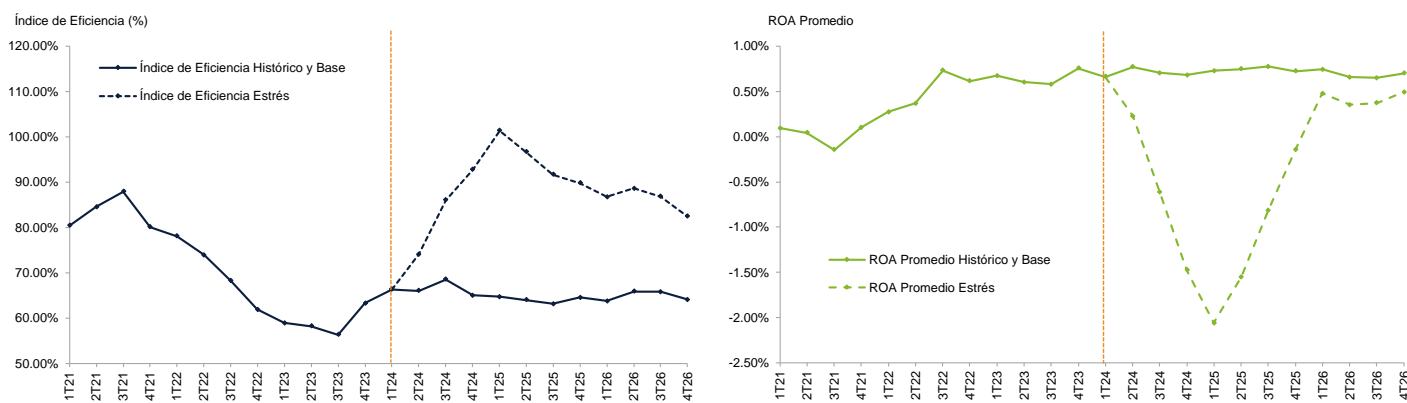


Referente a las estimaciones preventivas, se esperaría que el Banco aumente la generación de estimaciones con base en el último periodo observado, lo que resultaría en una generación de P\$234m para 2024, cerrando con un MIN Ajustado de 2.9% al 1T24, 2.9% al 1T25 y 2.7% al 1T26 (vs. P\$87m y 2.9% en 2023). 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 2024 se muestre un monto de P\$379m y estas alcanzarían un nivel de P\$385m para 2026 (vs. P\$366m en 2023). Para las comisiones y tarifas pagadas, estas se mostrarían estables en los tres periodos proyectados, al exhibir un monto de P\$88m al cierre de 2023 y P\$100m al cierre de 2026.

Por parte de los otros ingresos (egresos) de la operación, estos se colocarían con un monto de -P\$445m lo que resultaría en un monto de ingresos totales de la operación de P\$3,514m para 2024. Para los siguientes dos periodos, se espera que los otros ingresos (egresos) de la operación continúen con la tendencia negativa, lo que conllevaría a mostrar un monto de ingresos totales de la operación de P\$3,525m para 2026 (vs. P\$3,287m en 2023). En cuanto al gasto administrativo, se espera que el crecimiento en los gastos sea acorde con el crecimiento en la operación, de esta forma el gasto administrativo se ubicaría en P\$2,437m para 2024, lo que resultaría en un índice de eficiencia de 65.0% (vs. P\$2,134m y 63.2% al 1T23). Para los siguientes dos periodos se esperaría que la tendencia sea a la baja, con ello, el índice de eficiencia mostraría un aumento, al cerrar este en 64.0% para 2026.

Una vez considerado el pago de impuestos, se esperaría que el Banco muestre una generación de utilidades de P\$741m, lo que conllevaría a mostrar un ROA Promedio de 0.7% al cierre de 2024. 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\$849m para 2025 y P\$893m para 2026, lo que resultaría con un ROA Promedio de 0.7% para ambos casos (vs. P\$913m y 0.8% en diciembre de 2023).

**Figura 14. ROA Promedio vs. índice de Eficiencia (Histórico, Base y Estrés)**



Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral dictaminada por KPMG proporcionada por la Empresa  
 \*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario base y de estrés.

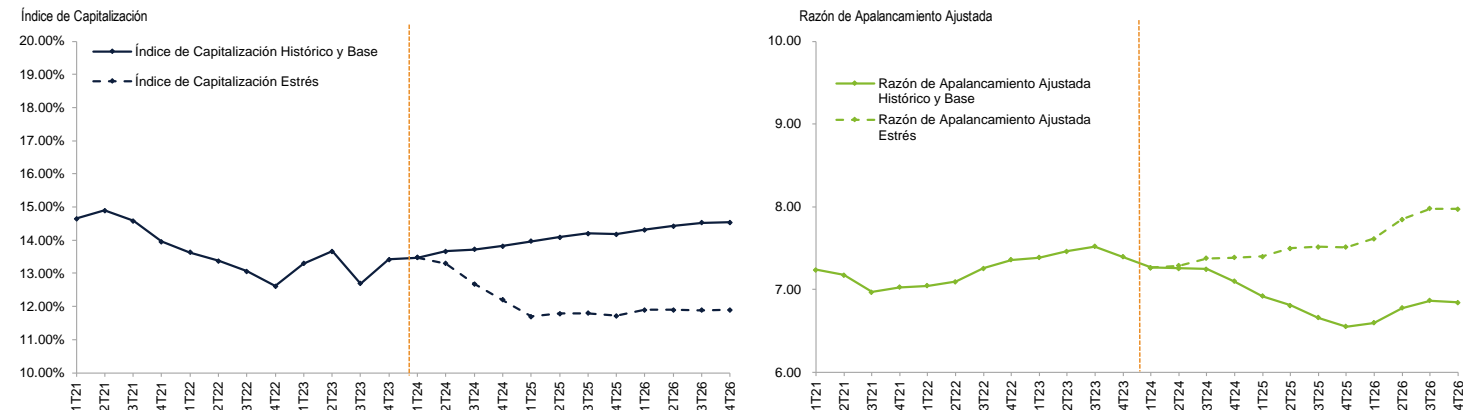
## Capitalización y Razón de Apalancamiento

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 13.8% para 2024, y este cerraría en 14.5% en 2026, mostrándose en niveles adecuados



(vs. 13.4% en 2023). Referente a la razón de apalancamiento, esta se ubicaría en niveles de 7.1x en 2024, principalmente por un nivel estable 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 197.5% para 2024 y un NSFR de 376.5% para 2024.

**Figura 15. Índice de Capitalización vs. Razón de Apalancamiento Ajustada (Histórico, Base y Estrés)**



Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral dictaminada por KPMG proporcionada por la Empresa  
 \*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario base y de estrés.

## Escenario de Estrés

En un escenario de alto estrés económico proyectado por HR Ratings para Banco Sabadell, se esperaría un mayor impacto a largo plazo, lo que resultaría en una mayor presión de la situación económica, lo que complicaría la adecuada implementación del plan de negocios. Con respecto a la cartera de crédito, esta mostraría un crecimiento inferior al esperado en un escenario base, cerrando con un monto en cartera de crédito por P\$85,605m para 2024 (vs. P\$88,324m en un escenario base).

- Referente a la calidad de la cartera, esta mostraría un deterioro principalmente en el primer año proyectado, lo que resultaría en un crecimiento en la morosidad, siendo el 2024 donde se mostraría el mayor número de incumplimientos, alcanzando un índice de morosidad y morosidad ajustada de 5.8% y 5.9% respectivamente (vs. 2.5% y 2.6% en un escenario base). Para los siguientes dos periodos, se esperaría una mejora en los procesos de cobranza, que derive en un decremento en la morosidad de la Empresa, cerrando con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 5.1% y 5.3% respectivamente en 2026.
- Derivado del menor dinamismo en la colocación de créditos, los ingresos por intereses mostrarían un monto de P\$12,669m para el primer año proyectado. Con respecto al gasto por interés, se esperaría un mayor gasto por interés de P\$9,404m. Con ello, el margen financiero se ubicaría en P\$3,266m para 2024.
- En línea con lo anterior, se espera un mayor deterioro en la cartera de crédito, lo que implicaría un crecimiento en las estimaciones preventivas, lo que derivaría en un MIN Ajustado de 1.1% el primer año proyectado. Para los siguientes dos periodos, se esperaría una recuperación en el indicador, cerrando en 3.1% al cierre de 2026 (vs. 2.9% y 2.7% en un escenario base).
- Con respecto a los gastos de administración, la Empresa realizaría un mayor esfuerzo de las labores de cobranza, lo que implicaría un crecimiento en los gastos de administración, los cuales se mostrarían con un monto de P\$2,960m el



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

primer año proyectado. Lo anterior resultaría en un índice de eficiencia de 92.7% para 2024. Para los siguientes dos años, se esperaría que los gastos de administración muestren una menor erogación, lo que resultaría en un índice de eficiencia de 82.4% para 2026.

- En línea con lo anterior, la Empresa mostraría una pérdida neta por P\$1,814m en 2024, principalmente por una mayor generación de estimaciones preventivas, lo que resultaría con un ROA Promedio de -1.5% (vs. 0.7% en un escenario base).
- Por último, la solvencia de la Empresa se vería afectada, derivado de las pérdidas netas en el primer periodo, ubicando al índice de capitalización en 12.2% para 2024, manteniéndose en niveles moderados. Con respecto a la razón de apalancamiento, esta se ubicaría en niveles de 7.4x para 2024 (vs. 13.8% y 7.1x en un escenario base).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Base: Balance Financiero Banco Sabadell

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual					Trimestral		
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
<b>ACTIVO</b>	<b>119,154</b>	<b>127,067</b>	<b>125,362</b>	<b>126,564</b>	<b>133,082</b>	<b>135,050</b>	<b>127,253</b>	<b>126,303</b>
Disponibilidades	22,042	23,376	12,252	11,849	16,515	16,318	17,122	10,113
Inversiones en valores	5,377	8,035	11,801	12,363	12,801	13,307	11,861	15,718
Operaciones con valores y derivadas	168	4,384	10,000	10,571	11,000	11,447	12,250	9,188
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>87,319</b>	<b>87,131</b>	<b>86,849</b>	<b>87,516</b>	<b>88,518</b>	<b>89,744</b>	<b>81,936</b>	<b>86,933</b>
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>88,478</b>	<b>88,723</b>	<b>88,487</b>	<b>89,324</b>	<b>90,289</b>	<b>91,424</b>	<b>83,433</b>	<b>88,696</b>
Cartera de crédito vigente (Etapa 1 y 2)	87,974	86,745	86,616	87,065	88,075	89,324	81,289	86,480
Cartera de crédito vencida (Etapa 3)	504	1,978	1,871	2,260	2,214	2,100	2,144	2,216
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-1,159	-1,426	-1,638	-1,808	-1,771	-1,680	-1,497	-1,763
<b>Otros Activos</b>	<b>4,248</b>	<b>4,141</b>	<b>4,460</b>	<b>4,265</b>	<b>4,248</b>	<b>4,234</b>	<b>4,084</b>	<b>4,351</b>
Otras cuentas por cobrar <sup>1</sup>	209	237	324	563	582	599	270	649
Bienes adjudicados	9	2	0	0	0	0	0	0
Inmuebles, mobiliario y equipo	2,612	2,368	196	201	203	205	1,620	183
Inversiones permanentes en acciones	8	10	13	14	14	14	11	14
Impuestos diferidos (a favor)	1,288	1,414	1,489	1,542	1,580	1,622	1,420	1,501
Otros activos misc <sup>2</sup>	122	110	2,438	1,944	1,868	1,794	763	2,004
<b>PASIVO</b>	<b>104,884</b>	<b>112,341</b>	<b>109,719</b>	<b>110,198</b>	<b>115,994</b>	<b>117,202</b>	<b>112,245</b>	<b>110,489</b>
<b>Captación tradicional</b>	<b>57,046</b>	<b>65,009</b>	<b>60,570</b>	<b>63,644</b>	<b>64,598</b>	<b>65,250</b>	<b>69,585</b>	<b>61,108</b>
Depósitos de exigibilidad inmediata	33,220	37,155	29,654	32,524	32,968	33,200	37,992	31,855
Depósitos a plazo	23,826	27,854	30,916	31,120	31,630	32,050	31,593	29,253
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismos</b>	<b>46,732</b>	<b>44,578</b>	<b>47,123</b>	<b>44,437</b>	<b>49,243</b>	<b>49,735</b>	<b>40,268</b>	<b>47,567</b>
De corto plazo	3,846	6,326	7,579	8,734	9,678	9,775	7,037	9,349
De largo plazo	42,886	38,252	39,544	35,703	39,564	39,960	33,231	38,218
Operaciones con valores y derivadas	113	1,299	399	579	603	627	1,158	562
Otras cuentas por pagar <sup>3</sup>	755	1,275	1,246	1,376	1,380	1,412	1,057	1,240
Impuestos diferidos (a cargo)	238	180	381	162	171	178	177	12
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>14,270</b>	<b>14,726</b>	<b>15,643</b>	<b>16,366</b>	<b>17,088</b>	<b>17,847</b>	<b>15,008</b>	<b>15,814</b>
<b>Capital mayoritario</b>	<b>11,872</b>	<b>11,878</b>	<b>13,603</b>	<b>14,241</b>	<b>14,963</b>	<b>15,722</b>	<b>12,381</b>	<b>13,689</b>
<b>Capital contribuido</b>	<b>12,873</b>	<b>12,873</b>	<b>14,084</b>	<b>14,084</b>	<b>14,084</b>	<b>14,084</b>	<b>13,204</b>	<b>14,084</b>
Capital social	12,873	12,873	14,084	14,084	14,084	14,084	13,204	14,084
<b>Capital ganado</b>	<b>-1,001</b>	<b>-995</b>	<b>-481</b>	<b>157</b>	<b>879</b>	<b>1,638</b>	<b>-823</b>	<b>-395</b>
Reservas de capital	11	11	24	24	24	24	11	24
Resultado de ejercicios anteriores	-873	-1,268	-1,015	-634	-21	694	-1,002	-523
Remediación por beneficios definidos a los empleados	20	18	19	20	20	20	19	20
Resultado neto mayoritario	-162	266	492	741	849	893	171	77
<b>Deuda Neta</b>	<b>76,304</b>	<b>75,091</b>	<b>74,039</b>	<b>73,877</b>	<b>74,127</b>	<b>74,540</b>	<b>69,778</b>	<b>74,218</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 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.





## Escenario Base: Estado de Resultados Banco Sabadell

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
<b>Ingresos por intereses</b>	5,428	8,482	13,179	12,832	11,207	9,046	3,137	3,331
<b>Gastos por intereses (menos)</b>	2,672	5,319	9,458	8,930	7,503	5,367	2,259	2,463
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	2,756	3,163	3,721	3,902	3,705	3,679	878	868
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	569	181	87	234	44	-13	67	129
<b>MARGEN FINANCIEROS AJUST. POR RIESGSO CRED.</b>	2,187	2,982	3,634	3,668	3,661	3,691	811	739
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	262	299	366	379	380	385	56	99
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	17	38	82	88	95	100	23	4
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas) <sup>1</sup>	100	-314	-631	-445	-449	-451	-72	-5
<b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>	2,532	2,929	3,287	3,514	3,497	3,525	772	829
Gastos de administración y promoción (menos)	2,485	1,923	2,134	2,437	2,284	2,249	455	637
<b>RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU</b>	47	1,006	1,153	1,077	1,213	1,276	317	192
ISR y PTU Causado (menos)	112	203	196	251	364	383	31	30
ISR y PTU Diferidos (menos)	-263	0	0	0	0	0	0	0
<b>RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.</b>	198	803	957	826	849	893	286	162
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	-80	-76	-44	-85	0	0	-115	-85
<b>RESULTADO NETO</b>	118	727	913	741	849	893	171	77

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario base.

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

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Índice de Morosidad	0.6%	2.2%	2.1%	2.5%	2.5%	2.3%	2.6%	2.5%
Índice de Morosidad Ajustado	0.9%	2.5%	2.2%	2.6%	2.5%	2.4%	2.9%	2.6%
Min Ajustado	2.0%	2.5%	2.9%	2.9%	2.9%	2.7%	2.5%	2.9%
Índice de Eficiencia	80.1%	61.8%	63.2%	65.0%	64.5%	64.0%	58.9%	66.3%
ROA Promedio	0.1%	0.6%	0.8%	0.7%	0.7%	0.7%	0.7%	0.7%
Índice de Capitalización Básico	14.0%	12.6%	13.4%	13.8%	14.2%	14.5%	13.3%	13.5%
Índice de Capitalización Neto	14.0%	12.6%	13.4%	13.8%	14.2%	14.5%	13.3%	13.5%
Razón de Apalancamiento	7.0	7.4	7.4	7.1	6.6	6.8	7.4	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	2.2%	2.1%	2.0%	2.1%	2.1%	2.2%	2.1%	2.0%
Tasa Activa	4.9%	7.2%	10.6%	10.1%	9.0%	6.7%	8.4%	10.7%
Tasa Pasiva	2.7%	5.1%	8.5%	7.9%	6.9%	4.5%	6.3%	8.7%
CCL	133.6%	183.0%	213.8%	216.9%	219.2%	221.9%	217.4%	198.2%
NSFR	117.2%	118.8%	119.8%	124.5%	129.9%	135.1%	120.9%	119.2%

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



## Escenario Base: Flujo de Efectivo Banco Sabadell

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>								
<b>Resultado Neto</b>	-162	266	492	741	849	893	171	77
<b>Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo</b>	<b>1,730</b>	<b>558</b>	<b>1,193</b>	<b>1,261</b>	<b>304</b>	<b>247</b>	<b>163</b>	<b>981</b>
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	1,621	95	737	971	44	-13	67	866
Depreciación y Amortización	260	260	260	260	260	260	65	85
Depreciación de Activos Fijos	172	172	172	172	172	172	42	19
Amortización de cargos diferidos	88	88	88	88	88	88	23	66
Impuestos Causados y Diferidos	-151	203	196	30	0	0	31	30
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>1,568</b>	<b>824</b>	<b>1,685</b>	<b>2,002</b>	<b>1,153</b>	<b>1,141</b>	<b>334</b>	<b>1,058</b>
Operaciones con valores y derivados (activo)	47	-4,216	-5,616	-571	-429	-447	-7,866	812
Oper. con valores y derivados (pasivos)	-95	1,186	-900	180	24	24	-141	163
Operaciones con valores y derivados neto	-48	-3,030	-6,516	-391	-406	-422	-8,007	975
Aumento en la cartera de crédito	-1,616	-370	-911	-1,754	-1,046	-1,213	5,032	-1,065
Captación	7,949	7,963	-4,439	3,074	954	652	4,576	538
Préstamos de Bancos	-1,081	-2,154	2,545	-2,686	4,806	492	-4,310	444
Disminución (aumento) de Operaciones de Trading	-1,490	-2,658	-3,766	-562	-437	-507	-3,826	-3,917
Otras Cuentas por Cobrar	97	-16	-2,415	-221	19	15	-686	-325
Otras Cuentas por Pagar	13	462	172	-90	13	40	-221	-375
Otros <sup>1</sup>	-287	-128	-78	421	0	0	-7	421
<b>Aumento por partidas relacionadas con la operación</b>	<b>3,538</b>	<b>76</b>	<b>-15,406</b>	<b>-2,208</b>	<b>3,903</b>	<b>-943</b>	<b>-7,447</b>	<b>-3,304</b>
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	<b>5,106</b>	<b>900</b>	<b>-13,721</b>	<b>-206</b>	<b>5,056</b>	<b>198</b>	<b>-7,113</b>	<b>-2,246</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>								
Otros movimientos en el capital	216	190	425	-17	-127	-134	111	94
Aportaciones al capital social en efectivo	332	305	114	94	0	0	-220	94
Pago de dividendos en efectivo	-1	0	1,198	0	0	0	331	0
	-115	-115	-887	-111	-127	-134	0	0
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-237</b>	<b>244</b>	<b>2,172</b>	<b>-180</b>	<b>-262</b>	<b>-261</b>	<b>748</b>	<b>13</b>
Adquisición de mobiliario y equipo	-237	244	2,172	-180	-262	-261	748	13
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>	<b>5,085</b>	<b>1,334</b>	<b>-11,124</b>	<b>-403</b>	<b>4,667</b>	<b>-197</b>	<b>-6,254</b>	<b>-2,139</b>
Disponibilidad al principio del periodo	16,957	22,042	23,376	12,252	11,849	16,515	23,376	12,252
<b>Disponibilidades al final del periodo</b>	<b>22,042</b>	<b>23,376</b>	<b>12,252</b>	<b>11,849</b>	<b>16,515</b>	<b>16,318</b>	<b>17,122</b>	<b>10,113</b>
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>3,231</b>	<b>1,361</b>	<b>175</b>	<b>2,858</b>	<b>1,409</b>	<b>1,362</b>	<b>-441</b>	<b>1,309</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 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)	2021	2022	2023	2024P	2025P	2026P	1T23	1T24
<b>Resultado Neto</b>	-162	266	492	741	849	893	171	77
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	1,730	558	1,193	1,261	304	247	163	981
+ Estimaciones Preventivas	1,621	95	737	971	44	-13	67	866
- Castigos	328	264	264	64	81	80	0	0
+ Depreciación	260	260	260	260	260	260	65	85
+ Otras cuentas por cobrar	97	-16	-2,415	-221	19	15	-686	-325
+ Otras cuentas por pagar	13	462	172	-90	13	40	-221	-375
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>3,231</b>	<b>1,361</b>	<b>175</b>	<b>2,858</b>	<b>1,409</b>	<b>1,362</b>	<b>-441</b>	<b>1,309</b>



## Escenario Estrés: Balance Financiero Banco Sabadell

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
<b>ACTIVO</b>	<b>119,154</b>	<b>127,067</b>	<b>125,362</b>	<b>118,716</b>	<b>122,046</b>	<b>124,472</b>	<b>127,253</b>	<b>126,303</b>
Disponibilidades	22,042	23,376	12,252	9,662	10,189	9,428	17,122	10,113
Inversiones en valores	5,377	8,035	11,801	11,999	13,174	12,776	11,861	15,718
Operaciones con valores y derivadas	168	4,384	10,000	10,578	11,008	11,455	12,250	9,188
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>87,319</b>	<b>87,131</b>	<b>86,849</b>	<b>82,125</b>	<b>83,223</b>	<b>86,264</b>	<b>81,936</b>	<b>86,933</b>
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>88,478</b>	<b>88,723</b>	<b>88,487</b>	<b>85,605</b>	<b>87,033</b>	<b>89,776</b>	<b>83,433</b>	<b>88,696</b>
Cartera de crédito vigente (Etapa 1 y 2)	87,974	86,745	86,616	80,634	82,270	85,215	81,289	86,480
Cartera de crédito vencida (Etapa 3)	504	1,978	1,871	4,971	4,763	4,561	2,144	2,216
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-1,159	-1,426	-1,638	-3,480	-3,810	-3,512	-1,497	-1,763
<b>Otros Activos</b>	<b>4,248</b>	<b>4,141</b>	<b>4,460</b>	<b>4,351</b>	<b>4,453</b>	<b>4,549</b>	<b>4,084</b>	<b>4,351</b>
Otras cuentas por cobrar <sup>1</sup>	209	237	324	541	563	579	270	649
Bienes adjudicados	9	2	0	0	0	0	0	0
Inmuebles, mobiliario y equipo	2,612	2,368	196	201	203	205	1,620	183
Inversiones permanentes en acciones	8	10	13	14	14	14	11	14
Impuestos diferidos (a favor)	1,288	1,414	1,489	1,478	1,505	1,526	1,420	1,501
Otros activos misc <sup>2</sup>	122	110	2,438	2,118	2,168	2,225	763	2,004
<b>PASIVO</b>	<b>104,884</b>	<b>112,341</b>	<b>109,719</b>	<b>104,793</b>	<b>108,278</b>	<b>110,130</b>	<b>112,245</b>	<b>110,489</b>
<b>Captación tradicional</b>	<b>57,046</b>	<b>65,009</b>	<b>60,570</b>	<b>58,477</b>	<b>57,375</b>	<b>58,913</b>	<b>69,585</b>	<b>61,108</b>
Depósitos de exigibilidad inmediata	33,220	37,155	29,654	28,214	28,750	30,000	37,992	31,855
Depósitos a plazo	23,826	27,854	30,916	30,263	28,625	28,913	31,593	29,253
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismos</b>	<b>46,732</b>	<b>44,578</b>	<b>47,123</b>	<b>44,200</b>	<b>48,750</b>	<b>49,000</b>	<b>40,268</b>	<b>47,567</b>
De corto plazo	3,846	6,326	7,579	8,687	9,582	9,631	7,037	9,349
De largo plazo	42,886	38,252	39,544	35,513	39,168	39,369	33,231	38,218
Operaciones con valores y derivadas	113	1,299	399	579	603	627	1,158	562
Otras cuentas por pagar <sup>3</sup>	755	1,275	1,246	1,376	1,380	1,412	1,057	1,240
Impuestos diferidos (a cargo)	238	180	381	162	171	178	177	12
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>14,270</b>	<b>14,726</b>	<b>15,643</b>	<b>13,923</b>	<b>13,768</b>	<b>14,342</b>	<b>15,008</b>	<b>15,814</b>
<b>Capital mayoritario</b>	<b>11,872</b>	<b>11,878</b>	<b>13,603</b>	<b>11,798</b>	<b>11,643</b>	<b>12,217</b>	<b>12,381</b>	<b>13,689</b>
<b>Capital contribuido</b>	<b>12,873</b>	<b>12,873</b>	<b>14,084</b>	<b>14,084</b>	<b>14,084</b>	<b>14,084</b>	<b>13,204</b>	<b>14,084</b>
Capital social	12,873	12,873	14,084	14,084	14,084	14,084	13,204	14,084
<b>Capital ganado</b>	<b>-1,001</b>	<b>-995</b>	<b>-481</b>	<b>-2,286</b>	<b>-2,441</b>	<b>-1,867</b>	<b>-823</b>	<b>-395</b>
Reservas de capital	11	11	24	24	24	24	11	24
Resultado de ejercicios anteriores	-873	-1,268	-1,015	-523	-2,337	-2,492	-1,002	-523
Remediación por beneficios definidos a los empleados	20	18	19	20	20	20	19	20
Resultado neto mayoritario	-162	266	492	-1,814	-155	574	171	77
<b>Deuda Neta</b>	<b>76,304</b>	<b>75,091</b>	<b>74,039</b>	<b>71,016</b>	<b>72,357</b>	<b>74,881</b>	<b>69,778</b>	<b>74,218</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario de estrés.

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

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

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



## Escenario Estrés: Estado de Resultados Banco Sabadell

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
<b>Ingresos por intereses</b>	5,428	8,482	13,179	12,669	12,191	13,224	3,137	3,331
<b>Gastos por intereses (menos)</b>	2,672	5,319	9,458	9,404	8,752	9,409	2,259	2,463
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	2,756	3,163	3,721	3,266	3,439	3,816	878	868
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	569	181	87	1,931	506	-130	67	129
<b>MARGEN FINANCIEROS AJUST. POR RIESGSO CRED.</b>	2,187	2,982	3,634	1,334	2,932	3,946	811	739
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	262	299	366	366	362	373	56	99
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	17	38	82	111	109	112	23	4
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas) <sup>1</sup>	100	-314	-631	-329	-242	-143	-72	-5
<b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>	2,532	2,929	3,287	1,260	2,944	4,064	772	829
Gastos de administración y promoción (menos)	2,485	1,923	2,134	2,960	3,099	3,243	455	637
<b>RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU</b>	47	1,006	1,153	-1,699	-155	821	317	192
ISR y PTU Causado (menos)	112	203	196	30	0	246	31	30
ISR y PTU Diferidos (menos)	-263	0	0	0	0	0	0	0
<b>RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.</b>	198	803	957	-1,729	-155	574	286	162
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	-80	-76	-44	-85	0	0	-115	-85
<b>RESULTADO NETO</b>	118	727	913	-1,814	-155	574	171	77

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario de estrés.

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

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Índice de Morosidad	0.6%	2.2%	2.1%	5.8%	5.5%	5.1%	2.6%	2.5%
Índice de Morosidad Ajustado	0.9%	2.5%	2.2%	5.9%	5.7%	5.3%	2.9%	2.6%
Min Ajustado	2.0%	2.5%	2.9%	1.1%	2.5%	3.1%	2.5%	2.9%
Índice de Eficiencia	80.1%	61.8%	63.2%	92.7%	89.8%	82.4%	58.9%	66.3%
ROA Promedio	0.1%	0.6%	0.8%	-1.5%	-0.1%	0.5%	0.7%	0.7%
Índice de Capitalización Básico	14.0%	12.6%	13.4%	12.2%	11.7%	11.9%	13.3%	13.5%
Índice de Capitalización Neto	14.0%	12.6%	13.4%	12.2%	11.7%	11.9%	13.3%	13.5%
Razón de Apalancamiento	7.0	7.4	7.4	7.4	7.5	8.0	7.4	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	2.2%	2.1%	2.0%	1.6%	1.9%	2.0%	2.1%	2.0%
Tasa Activa	4.9%	7.2%	10.6%	10.2%	10.5%	10.5%	8.4%	10.7%
Tasa Pasiva	2.7%	5.1%	8.5%	8.6%	8.6%	8.5%	6.3%	8.7%
CCL	133.6%	183.0%	213.8%	142.9%	150.8%	150.4%	217.4%	198.2%
NSFR	117.2%	118.8%	119.8%	102.2%	102.6%	103.0%	120.9%	119.2%

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



## Escenario Estrés: Flujo de Efectivo Banco Sabadell

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>								
<b>Resultado Neto</b>	-162	266	492	-1,814	-155	574	171	77
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	1,730	558	1,193	2,958	766	130	163	981
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	1,621	95	737	2,668	506	-130	67	866
Depreciación y Amortización	260	260	260	260	260	260	65	85
Depreciación de Activos Fijos	172	172	172	172	172	172	42	19
Amortización de cargos diferidos	88	88	88	88	88	88	23	66
Impuestos Causados y Diferidos	-151	203	196	30	0	0	31	30
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>1,568</b>	<b>824</b>	<b>1,685</b>	<b>1,144</b>	<b>612</b>	<b>705</b>	<b>334</b>	<b>1,058</b>
Operaciones con valores y derivados (activo)	47	-4,216	-5,616	-578	-430	-447	-7,866	812
Oper. con valores y derivados (pasivos)	-95	1,186	-900	180	24	24	-141	163
Operaciones con valores y derivados neto	-48	-3,030	-6,516	-398	-406	-422	-8,007	975
Aumento en la cartera de crédito	-1,616	-370	-911	1,941	-1,604	-2,912	5,032	-1,065
Captación	7,949	7,963	-4,439	-2,093	-1,102	1,538	4,576	538
Préstamos de Bancos	-1,081	-2,154	2,545	-2,923	4,550	250	-4,310	444
Disminución (aumento) de Operaciones de Trading	-1,490	-2,658	-3,766	-198	-1,175	399	-3,826	-3,917
Otras Cuentas por Cobrar	97	-16	-2,415	-307	-99	-95	-686	-325
Otras Cuentas por Pagar	13	462	172	-90	13	40	-221	-375
Otros <sup>1</sup>	-287	-128	-78	421	0	0	-7	421
<b>Aumento por partidas relacionadas con la operación</b>	<b>3,538</b>	<b>76</b>	<b>-15,406</b>	<b>-3,648</b>	<b>177</b>	<b>-1,204</b>	<b>-7,447</b>	<b>-3,304</b>
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	<b>5,106</b>	<b>900</b>	<b>-13,721</b>	<b>-2,504</b>	<b>789</b>	<b>-499</b>	<b>-7,113</b>	<b>-2,246</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	216	190	425	94	0	0	111	94
Otros movimientos en el capital	332	305	114	94	0	0	-220	94
Aportaciones al capital social en efectivo	-1	0	1,198	0	0	0	331	0
Pago de dividendos en efectivo	-115	-115	-887	0	0	0	0	0
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-237</b>	<b>244</b>	<b>2,172</b>	<b>-180</b>	<b>-262</b>	<b>-261</b>	<b>748</b>	<b>13</b>
Adquisición de mobiliario y equipo	-237	244	2,172	-180	-262	-261	748	13
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>	<b>5,085</b>	<b>1,334</b>	<b>-11,124</b>	<b>-2,590</b>	<b>527</b>	<b>-760</b>	<b>-6,254</b>	<b>-2,139</b>
Disponibilidad al principio del periodo	16,957	22,042	23,376	12,252	9,662	10,189	23,376	12,252
<b>Disponibilidades al final del periodo</b>	<b>22,042</b>	<b>23,376</b>	<b>12,252</b>	<b>9,662</b>	<b>10,189</b>	<b>9,428</b>	<b>17,122</b>	<b>10,113</b>
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>3,231</b>	<b>1,361</b>	<b>175</b>	<b>3,586</b>	<b>1,116</b>	<b>605</b>	<b>-441</b>	<b>1,309</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario de estrés.

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

\*\*Resultado antes de impuestos, presentado por el Banco

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2021	2022	2023	2024P	2025P	2026P	1T23	1T24
<b>Resultado Neto</b>	-162	266	492	-1,814	-155	574	171	77
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	1,730	558	1,193	2,958	766	130	163	981
+ Estimaciones Preventivas	1,621	95	737	2,668	506	-130	67	866
- Castigos	328	264	264	89	176	174	0	0
+ Depreciación	260	260	260	260	260	260	65	85
+ Otras cuentas por cobrar	97	-16	-2,415	-307	-99	-95	-686	-325
+ Otras cuentas por pagar	13	462	172	-90	13	40	-221	-375
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>3,231</b>	<b>1,361</b>	<b>175</b>	<b>3,586</b>	<b>1,116</b>	<b>605</b>	<b>-441</b>	<b>1,309</b>



## 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), enero 2023 Metodología de Calificación para Bancos (México), febrero 2021
Calificación anterior	HR AAA / Perspectiva Estable / HR+1
Fecha de última acción de calificación	17 de julio de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T15 – 1T24
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)	n.a.  Calificación para Banco Sabadell S.A. en escala global de LP BBB+ y de CP de A-2 con Perspectiva Positiva, otorgada por S&P Global Ratings el 29 de abril de 2024.  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 10 de mayo de 2024.  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 8 de abril 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 29 de mayo de 2024.
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/](http://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 de 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](http://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](http://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](mailto:comunicaciones@hrratings.com)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS