

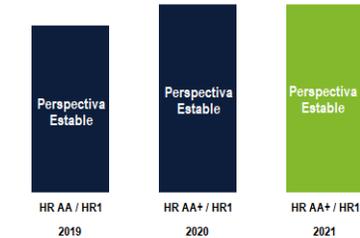
A NRSRO Rating*

Calificación

Banco Sabadell LP HR AA+
Banco Sabadell CP HR1

Perspectiva Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

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

Luis Rodríguez
Analista
luis.rodriguez@hrratings.com

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

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

La ratificación de la calificación para Banco Sabadell¹ se basa en el soporte operativo y financiero que recibe por parte de su Casa Matriz², entidad que cuenta con una calificación crediticia promedio equivalente a HR BBB- (G) con Perspectiva Estable. Por su parte, Banco Sabadell mostró una mejora en la calidad de la cartera, la cual fue impulsada por la adecuada aplicación de apoyos a sus clientes y que resultó en un índice de morosidad y morosidad ajustado de 0.2% y 0.9% al primer trimestre de 2021 (1T21) (vs. 1.8% y 2.2% en un escenario base). Asimismo, la solvencia del Banco mostró una mejora, al resultar con un índice de capitalización de 14.6% al 1T21, derivado de una menor proporción de activos sujetos a riesgo (vs. 12.4% al 1T20 y 11.4% en un escenario base). Por último, la estructura organizacional mostró cambios, al nombrar a un nuevo Director General y a un Director de Finanzas, quienes mantiene un total de 14.5 años promedio de experiencia en el sector financiero. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Banco Sabadell (Millones de Pesos)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	1T20	1T21	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2021P*	2022P	2023P
Cartera Total	96,678	88,008	72,218	78,839	88,349	90,438	94,052	96,671	80,675	81,530	82,617
Gastos de Administración 12m	2,371	2,417	1,947	2,235	2,404	2,467	2,588	2,746	2,481	2,372	2,343
Estimaciones Preventivas 12m	411	527	506	337	499	477	453	438	1,683	848	473
Resultado Neto 12m	339	113	-334	210	11	6	145	212	-1,475	-821	4
Min Ajustado	2.5%	1.9%	4.4%	2.6%	2.1%	2.1%	2.4%	2.5%	0.5%	1.4%	2.2%
Spread de Tasas	2.2%	2.0%	4.1%	2.2%	2.1%	2.2%	2.4%	2.4%	1.7%	1.9%	2.3%
ROA	0.3%	0.1%	0.7%	0.5%	0.2%	0.2%	0.3%	0.3%	-1.6%	-0.9%	0.0%
Índice de Morosidad	1.1%	0.2%	0.4%	1.2%	0.5%	0.4%	0.5%	0.6%	2.4%	2.2%	2.1%
Índice de Morosidad Ajustado	1.2%	0.9%	0.5%	1.3%	1.1%	0.8%	1.0%	1.2%	3.2%	3.1%	2.9%
Índice de Eficiencia	74.1%	80.4%	75.2%	71.6%	76.6%	78.9%	75.3%	73.7%	105.7%	99.5%	81.2%
Índice de Capitalización Básico	12.4%	14.6%	15.8%	14.1%	14.2%	14.1%	14.0%	14.1%	14.3%	13.0%	12.6%
Índice de Capitalización Neto	12.4%	14.6%	15.8%	14.1%	14.2%	14.1%	14.0%	14.1%	14.3%	13.0%	12.6%
Razón de Apalancamiento	6.2	7.2	4.8	5.8	7.1	7.3	7.1	7.6	7.0	6.9	7.6
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1
CCL	101.6%	141.1%	145.4%	110.6%	142.0%	192.4%	143.6%	167.6%	159.2%	117.7%	137.4%
NSFR	86.7%	92.3%	85.5%	86.6%	90.3%	91.2%	91.4%	92.2%	95.9%	96.9%	94.1%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG proporcionada por el Banco.
*Proyecciones realizadas a partir del 2T21 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Bajos niveles de morosidad, al exhibir un índice de morosidad y morosidad ajustada de 0.2% y 0.9% al 1T21 (vs. 1.8% y 2.2% en un escenario base).** Se esperaba un mayor impacto en la calidad de la cartera a causa de la contingencia sanitaria, sin embargo, la adecuada implementación de apoyos, así como la aplicación de castigos por un monto de P\$619.6m permitió que el Banco mostrara menores índices de morosidad.
- **Adecuada posición de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización de 14.6% al 1T21 (vs. 12.4% al 1T20 y 11.4% en un escenario base).** Pese a no mostrar aportaciones al capital en los últimos 12m a marzo, el nulo pago de dividendos, la constante generación de utilidades y la contracción de la cartera de 9.0% beneficiaron al indicador, sin embargo, éste aún se encuentra por debajo del promedio del sector, el cual es de 17.7%.
- **Baja en la rentabilidad del Banco, al resultar un ROA Promedio de 0.1% al 1T21 (vs. 0.3% al 1T20 y 0.0% en un escenario base).** La disminución en el margen financiero, derivado de la baja en las tasas de referencia en mayor medida a la esperada, resultó en mostrar una utilidad en niveles inferiores a los observados en el 1T20, al exhibir un resultado neto 12m a marzo 2021 de P\$113.0m (vs. P\$339.0m al 1T20).

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

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

Expectativas para Periodos Futuros

- **Posición de solvencia estable en los tres periodos proyectados.** No se esperan aportaciones al capital, sin embargo, la generación de utilidades en los tres periodos proyectados mostraría un índice de capitalización en 14.1% para 2021.
- **Bajos niveles de morosidad, al cerrar con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 0.4% y 0.8% respectivamente para 2021.** Se espera que el Banco muestre un crecimiento en la morosidad, como resultado del crecimiento orgánico de la cartera; sin embargo, esta continuaría en niveles bajos.
- **Presión en la rentabilidad del Banco.** Se espera que el Banco continúe con una colocación cautelosa de créditos, por lo que los ingresos por intereses se mantendrían por debajo de lo observado en 2020, lo que conllevaría a mostrar un resultado neto de P\$194.1m en 2021, resultado un ROA Promedio de 0.2%.

Factores Adicionales Considerados

- **Respaldo financiero y operativo por parte de su Casa Matriz, quien tiene una calificación equivalente a HR BBB- (G).** El Banco cuenta con el respaldo de su Casa Matriz, a través de fondeo y respaldo operativo.
- **Adecuadas políticas ambientales y sociales, al resultar con etiqueta superior y promedio en los Factores ESG.** Derivado del otorgamiento de créditos a proyectos ambientales y sociales, así como una línea de fondeo exclusivamente para proyectos verdes, el Banco se ubica en niveles adecuados. Asimismo, el índice de rotación y las horas promedio por empleado se encuentran en niveles adecuados a los de las sanas prácticas, lo que se considera un factor positivo.
- **Adecuada diversificación en sus fuentes de fondeo.** El Banco cuenta con herramientas de fondeo provenientes de la banca múltiple y de desarrollo, así como una línea de fondeo por parte de su Casa Matriz y otra línea para créditos verdes, lo que le permite mantener una adecuada implementación de sus operaciones.
- **Moderada concentración de los clientes principales a capital.** Los diez clientes principales muestran un saldo al cierre del 1T21 de P\$14,851m, lo que se traduce en una concentración del 16.9% de la cartera total y el 1.0x a capital contable.
- **Concentración de la cartera por zona geográfica.** El 44.6% de su cartera se encuentra en la Ciudad de México, por lo que existe una moderada concentración.

Factores que Podrían Subir o Bajar la Calificación

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

Anexo – Escenario Base

Balance: Banco Sabadell (Millones de Pesos) Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
ACTIVO	87,829	99,696	112,314	118,364	121,562	127,643	114,840	112,816
Disponibilidades	11,605	15,222	16,957	18,906	18,461	21,501	12,503	15,833
Inversiones en valores	1,548	3,389	3,887	5,659	5,761	6,149	3,502	5,496
Operaciones con valores y derivadas	0	0	215	680	830	935	0	511
Total Cartera de Crédito Neto	71,494	77,837	87,433	89,558	93,162	95,893	95,541	87,198
Cartera de Crédito Total	72,218	78,839	88,349	90,438	94,052	96,671	96,678	88,008
Cartera de crédito vigente	71,962	77,910	87,880	90,112	93,543	96,072	95,657	87,793
Créditos comerciales	71,962	77,910	87,880	90,112	93,543	96,072	95,657	87,793
Actividad empresarial o comercial	71,962	77,910	87,880	90,112	93,543	96,072	95,657	87,793
Cartera de crédito vencida	256	929	469	326	509	599	1,021	215
Créditos vencidos comerciales	256	929	469	326	509	599	1,021	215
Actividad empresarial o comercial	256	929	469	326	509	599	1,021	215
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-724	-1,002	-916	-879	-891	-779	-1,137	-810
Otros Activos	3,182	3,248	3,822	3,561	3,349	3,166	3,294	3,778
Otras cuentas por cobrar	264	189	282	245	251	257	219	204
Otras Cuentas por Cobrar ¹	264	189	282	245	251	257	219	204
Bienes adjudicados	96	20	10	13	15	18	20	10
Inmuebles, mobiliario y equipo	36	2,021	2,375	2,107	1,851	1,610	2,025	2,394
Inversiones permanentes en acciones	6	7	7	7	7	7	7	7
Impuestos diferidos (a favor)	818	885	1,002	1,049	1,080	1,124	898	1,036
ISR diferido (a favor)	818	885	1,002	1,049	1,080	1,124	898	1,036
Otros activos misc ²	1,962	126	146	140	145	150	125	127
Pasivo	73,871	86,309	98,098	104,093	107,118	112,952	100,702	98,571
Captación tradicional	26,876	42,693	49,097	50,369	50,935	53,580	42,464	49,195
Depósitos de exigibilidad inmediata	13,256	23,652	23,444	26,697	27,443	27,858	25,602	25,159
Sin interés	13,256	23,652	23,444	26,697	27,443	27,858	25,602	25,159
Depósitos a plazo	13,620	19,041	25,653	23,672	23,493	25,723	16,862	24,036
Del público en general	13,620	19,041	25,616	23,672	23,493	25,723	16,862	24,036
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	46,339	42,694	47,813	52,062	54,350	57,410	57,454	48,094
De corto plazo	14,634	6,161	6,695	5,087	5,310	5,609	9,531	4,699
De largo plazo	31,705	36,533	41,118	46,976	49,040	51,801	47,923	43,395
Operaciones con valores y derivadas	0	0	208	658	803	904	0	494
Otras cuentas por pagar	471	745	781	801	815	830	597	589
Acreed. diversos y otras	471	745	781	801	815	830	597	589
Impuestos diferidos (a cargo)	185	177	199	203	215	228	187	199
CAPITAL CONTABLE	13,958	13,387	14,216	14,271	14,444	14,691	14,138	14,245
Capital mayoritario	11,280	11,481	11,983	11,990	12,149	12,378	12,053	11,964
Capital contribuido	12,373	12,373	12,873	12,873	12,873	12,873	12,873	12,873
Capital social	12,373	12,373	12,873	12,873	12,873	12,873	12,873	12,873
Capital ganado	-1,093	-892	-890	-883	-724	-495	-820	-909
Reservas de capital	0	0	11	11	11	11	0	11
Resultado de ejercicios anteriores	-749	-1,083	-884	-872	-866	-707	-873	-872
Remediación por beneficios definidos a los empleados	-11	-23	-28	-28	-28	-28	-23	-28
Resultado neto mayoritario	-334	210	11	6	159	229	75	-20
Deuda Neta	60,062	66,776	76,059	77,844	81,036	83,309	83,913	75,943

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

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

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

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



Credit
Rating
Agency

Banco Sabadell

Institución de Banca Múltiple

HR AA+
HR1

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
6 de julio de 2021

Edo. De Resultados: Banco Sabadell (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
Escenario Base								
Ingresos por intereses	5,576	7,071	6,457	6,314	6,865	7,748	1,779	1,317
De Intereses	5,576	7,071	6,457	6,314	6,865	7,748	1,779	1,317
Gastos por intereses (menos)	3,362	4,397	3,605	3,372	3,638	4,246	1,005	653
Int. por depósitos de exigibilidad inmediata	3,362	4,397	3,605	3,372	3,638	4,246	1,005	653
MARGEN FINANCIERO	2,214	2,674	2,852	2,943	3,228	3,502	774	664
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	506	337	499	477	453	438	146	174
MARGEN FINANCIEROS AJUST. POR RIESGOS CRED.	1,708	2,337	2,353	2,465	2,774	3,065	628	490
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	264	356	199	112	129	143	59	27
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	33	10	10	34	43	50	2	8
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas) ¹	143	103	97	107	125	132	14	29
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	2,082	2,786	2,639	2,650	2,985	3,290	699	538
Gastos de administración y promoción (menos)	1,947	2,235	2,404	2,467	2,588	2,746	527	540
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	135	551	235	183	397	544	172	-2
ISR y PTU Causado (menos)	115	86	19	22	60	82	41	4
ISR y PTU Diferidos (menos)	-281	0	0	-34	21	24	0	-34
RESULTADO NETO	302	465	216	194	317	438	131	28
Participación No Controladora	636	255	205	188	172	226	56	48
Participación Controladora	-334	210	11	6	145	212	75	-20

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

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

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

Métricas Financieras Banco Sabadell	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
Min Ajustado	4.4%	2.6%	2.1%	2.1%	2.4%	2.5%	2.5%	1.9%
Spread de Tasas	4.1%	2.2%	2.1%	2.2%	2.4%	2.4%	2.2%	2.0%
Tasa Activa	14.3%	7.7%	5.8%	5.5%	6.0%	6.3%	7.3%	5.2%
Tasa Pasiva	10.2%	5.5%	3.6%	3.3%	3.6%	3.9%	5.1%	3.2%
ROA	0.7%	0.5%	0.2%	0.2%	0.3%	0.3%	0.3%	0.1%
Índice de Morosidad	0.4%	1.2%	0.5%	0.4%	0.5%	0.6%	1.1%	0.2%
Índice de Morosidad Ajustado	0.5%	1.3%	1.1%	0.8%	1.0%	1.2%	1.2%	0.9%
Índice de Eficiencia	75.2%	71.6%	76.6%	78.9%	75.3%	73.7%	74.1%	80.4%
Índice de Capitalización Básico	15.8%	14.1%	14.2%	14.1%	14.0%	14.1%	12.4%	14.6%
Índice de Capitalización Neto	15.8%	14.1%	14.2%	14.1%	14.0%	14.1%	12.4%	14.6%
Razón de Apalancamiento	4.8	5.8	7.1	7.3	7.1	7.6	6.2	7.2
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1	1.2
CCL	145.4%	110.6%	142.0%	192.4%	143.6%	167.6%	101.6%	141.1%
NSFR	85.5%	86.6%	90.3%	91.2%	91.4%	92.2%	86.7%	92.3%

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

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

Edo. de Flujo de Efectivo: Banco Sabadell (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
Escenario Base								
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Antes de Participaciones	302	465	216	54	159	229	131	28
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	139	680	672	806	770	765	277	298
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	184	342	379	555	453	438	179	252
Depreciación y Amortización	113	238	241	270	281	286	45	65
Depreciación de Activos Fijos	6	202	150	182	187	184	33	42
Amortización de cargos diferidos	107	36	91	88	94	102	12	23
Impuestos Diferidos	-166	86	19	-30	21	24	41	-30
Otros ¹	8	14	33	11	14	17	12	11
Flujo Generado por Resultado Neto	441	1,145	888	861	929	994	408	326
Operaciones con valores y derivados (activo)	-1,210	-1,838	-501	-1,778	-150	-104	-115	-1,609
Oper. con valores y derivados (pasivos)	0	0	-215	-132	145	101	0	-296
Operaciones con valores y derivados neto	-1,210	-1,838	-716	-1,911	-5	-3	-115	-1,905
Aumento en la cartera de crédito	-56,887	-6,344	-9,596	-2,428	-4,056	-3,169	-17,704	236
Captación	20,415	15,817	6,404	1,272	566	2,645	-229	98
Prestamos de Bancos	36,334	-3,645	5,118	4,249	2,288	3,060	14,760	281
Bienes Adjudicados	-96	75	10	-3	-2	-3	0	0
Otras Cuentas por Cobrar	1,847	76	-233	2	-62	-79	-52	69
Otras Cuentas por Pagar	54	-89	-378	-211	26	28	-358	-427
Acreedores y Deudores por Reporto	0	0	208	286	0	0	0	286
Otros ²	-189	-128	-86	-21	0	0	-14	-21
Aumento por partidas relacionadas con la operación	268	3,924	731	1,073	-1,349	2,091	-3,712	-1,383
Recursos Generados en la Operación	709	5,069	1,619	1,933	-420	3,085	-3,304	-1,057
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	8,616	-1,026	623	0	0	0	623	0
Cobros por emisión de acciones	8,616	-882	623	0	0	0	623	0
Pago de dividendos en efectivo	0	-144	0	0	0	0	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-1,880	-426	-507	15	-25	-45	-38	-67
Adquisición de mobiliario y equipo	-1,880	-426	-507	15	-25	-45	-38	-67
CAMBIO EN EFECTIVO	7,445	3,617	1,735	1,949	-445	3,040	-2,719	-1,124
Disponibilidad al principio del periodo	4,160	11,605	15,222	16,957	18,906	18,461	15,222	16,957
Disponibilidades al final del periodo	11,605	15,222	16,957	18,906	18,461	21,501	12,503	15,833
Flujo Libre de Efectivo	2,549	1,620	432	1,073	1,185	1,185	207	115

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

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

1.- Otros: Pérdidas por deterioro o efecto por reversión del deterioro asociados a actividades de inversión

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

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
Resultado Neto	302	465	216	54	159	229	131	28
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	139	680	672	806	770	765	277	298
+ Estimaciones Preventivas	184	342	379	555	453	438	179	252
- Castigos	90	92	465	404	442	481	15	170
+ Depreciación	113	238	241	270	281	286	45	65
+ Otras cuentas por cobrar	1847	76	-233	2	-62	-79	-52	69
+ Otras cuentas por pagar	54	-89	-378	-211	26	28	-358	-427
Flujo Libre de Efectivo	2549	1620	432	1073	1185	1185	207	115

Anexo – Escenario Estrés

Balance: Banco Sabadell (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
Escenario Estrés								
ACTIVO	87,829	99,696	112,314	98,594	101,945	105,587	114,840	112,816
Disponibilidades	11,605	15,222	16,957	10,945	13,445	15,653	12,503	15,833
Inversiones en valores	1,548	3,389	3,887	4,896	4,981	5,092	3,502	5,496
Operaciones con valores y derivadas	0	0	215	466	505	546	0	511
Total Cartera de Crédito Neto	71,494	77,837	87,433	78,882	79,635	80,962	95,541	87,198
Cartera de Crédito Total	72,218	78,839	88,349	80,675	81,530	82,617	96,678	88,008
Cartera de crédito vigente	71,962	77,910	87,880	78,777	79,715	80,875	95,657	87,793
Créditos comerciales	71,962	77,910	87,880	78,777	79,715	80,875	95,657	87,793
Actividad empresarial o comercial	71,962	77,910	87,880	78,777	79,715	80,875	95,657	87,793
Cartera de crédito vencida	256	929	469	1,897	1,816	1,742	1,021	215
Créditos vencidos comerciales	256	929	469	1,897	1,816	1,742	1,021	215
Actividad empresarial o comercial	256	929	469	1,897	1,816	1,742	1,021	215
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-724	-1,002	-916	-1,793	-1,896	-1,655	-1,137	-810
Otros Activos	3,182	3,248	3,822	3,404	3,380	3,333	3,294	3,778
Otras cuentas por cobrar	264	189	282	228	241	254	219	204
Otras Cuentas por Cobrar ¹	264	189	282	228	241	254	219	204
Bienes adjudicados	96	20	10	11	12	13	20	10
Inmuebles, mobiliario y equipo	36	2,021	2,375	2,033	1,984	1,908	2,025	2,394
Inversiones permanentes en acciones	6	7	7	7	7	7	7	7
Impuestos diferidos (a favor)	818	885	1,002	992	1,003	1,017	898	1,036
ISR diferido (a favor)	818	885	1,002	992	1,003	1,017	898	1,036
Otros activos misc ²	1,962	126	146	133	134	136	125	127
Pasivo	73,871	86,309	98,098	85,782	89,930	93,538	100,702	98,571
Captación tradicional	26,876	42,693	49,097	39,119	39,185	43,180	42,464	49,195
Depósitos de exigibilidad inmediata	13,256	23,652	23,444	19,947	18,943	21,958	25,602	25,159
Sin interés	13,256	23,652	23,444	19,947	18,943	21,958	25,602	25,159
Depósitos a plazo	13,620	19,041	25,653	19,172	20,243	21,223	16,862	24,036
Del público en general	13,620	19,041	25,616	19,172	20,243	21,223	16,862	24,036
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	46,339	42,694	47,813	45,312	49,350	48,910	57,454	48,094
De corto plazo	14,634	6,161	6,695	4,427	4,822	4,779	9,531	4,699
De largo plazo	31,705	36,533	41,118	40,885	44,528	44,131	47,923	43,395
Operaciones con valores y derivadas	0	0	208	451	488	528	0	494
Otras cuentas por pagar	471	745	781	708	712	721	597	589
Acreed. diversos y otras	471	745	781	708	712	721	597	589
Impuestos diferidos (a cargo)	185	177	199	193	195	198	187	199
CAPITAL CONTABLE	13,958	13,387	14,216	12,812	12,015	12,049	14,138	14,245
Capital mayoritario	11,280	11,481	11,983	10,520	9,711	9,730	12,053	11,964
Capital contribuido	12,373	12,373	12,873	12,873	12,873	12,873	12,873	12,873
Capital social	12,373	12,373	12,873	12,873	12,873	12,873	12,873	12,873
Capital ganado	-1,093	-892	-890	-2,353	-3,162	-3,143	-820	-909
Reservas de capital	0	0	11	11	11	11	0	11
Resultado de ejercicios anteriores	-749	-1,083	-884	-872	-2,336	-3,145	-873	-872
Remediación por beneficios definidos a los empleados	-11	-23	-28	-28	-28	-28	-23	-28
Resultado neto mayoritario	-334	210	11	-1,464	-809	19	75	-20
Deuda Neta	60,062	66,776	76,059	68,574	70,092	71,327	83,913	75,943

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

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

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

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



Credit
Rating
Agency

Banco Sabadell

Institución de Banca Múltiple

HR AA+
HR1

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
6 de julio de 2021

Edo. De Resultados: Banco Sabadell (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
Escenario de Estrés								
Ingresos por intereses	5,576	7,071	6,457	4,948	5,216	5,975	1,779	1,317
De Intereses	5,576	7,071	6,457	4,948	5,216	5,975	1,779	1,317
Gastos por intereses (menos)	3,362	4,397	3,605	2,740	2,984	3,259	1,005	653
Int. por depósitos de exigibilidad inmediata	3,362	4,397	3,605	2,740	2,984	3,259	1,005	653
MARGEN FINANCIERO	2,214	2,674	2,852	2,207	2,232	2,716	774	664
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	506	337	499	1,683	848	473	146	174
MARGEN FINANCIEROS AJUST. POR RIESGOS CRED.	1,708	2,337	2,353	525	1,384	2,243	628	490
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	264	356	199	95	108	109	59	27
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	33	10	10	25	29	33	2	8
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas) ¹	143	103	97	71	74	93	14	29
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	2,082	2,786	2,639	666	1,536	2,412	699	538
Gastos de administración y promoción (menos)	1,947	2,235	2,404	2,481	2,372	2,343	527	540
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	135	551	235	-1,815	-836	68	172	-2
ISR y PTU Causado (menos)	115	86	19	1	0	0	41	4
ISR y PTU Diferidos (menos)	-281	0	0	-15	24	28	0	-34
RESULTADO NETO	302	465	216	-1,801	-860	41	131	28
Participación No Controladora	636	255	205	-326	-39	37	56	48
Participación Controladora	-334	210	11	-1,475	-821	4	75	-20

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

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

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

Métricas Financieras Banco Sabadell	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
Min Ajustado	4.4%	2.6%	2.1%	0.5%	1.4%	2.2%	2.5%	1.9%
Spread de Tasas	4.1%	2.2%	2.1%	1.7%	1.9%	2.3%	2.2%	2.0%
Tasa Activa	14.3%	7.7%	5.8%	4.6%	5.5%	5.8%	7.3%	5.2%
Tasa Pasiva	10.2%	5.5%	3.6%	2.9%	3.6%	3.6%	5.1%	3.2%
ROA	0.7%	0.5%	0.2%	-1.6%	-0.9%	0.0%	0.3%	0.1%
Índice de Morosidad	0.4%	1.2%	0.5%	2.4%	2.2%	2.1%	1.1%	0.2%
Índice de Morosidad Ajustado	0.5%	1.3%	1.1%	3.2%	3.1%	2.9%	1.2%	0.9%
Índice de Eficiencia	75.2%	71.6%	76.6%	105.7%	99.5%	81.2%	74.1%	80.4%
Índice de Capitalización Básico	15.8%	14.1%	14.2%	14.3%	13.0%	12.6%	12.4%	14.6%
Índice de Capitalización Neto	15.8%	14.1%	14.2%	14.3%	13.0%	12.6%	12.4%	14.6%
Razón de Apalancamiento	4.8	5.8	7.1	7.0	6.9	7.6	6.2	7.2
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1	1.2
CCL	145.4%	110.6%	142.0%	159.2%	117.7%	137.4%	101.6%	141.1%
NSFR	85.5%	86.6%	90.3%	95.9%	96.9%	94.1%	86.7%	92.3%

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

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

Edo. de Flujo de Efectivo: Banco Sabadell (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
Escenario Base								
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Antes de Participaciones	302	465	216	-1,416	-809	19	131	28
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	139	680	672	1,854	1,046	682	277	298
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	184	342	379	1,761	848	473	179	252
Depreciación y Amortización	113	238	241	83	162	166	45	65
Depreciación de Activos Fijos	6	202	150	52	124	118	33	42
Amortización de cargos diferidos	107	36	91	31	38	49	12	23
Impuestos Diferidos	-166	86	19	-11	24	28	41	-30
Otros ¹	8	14	33	22	12	15	12	11
Flujo Generado por Resultado Neto	441	1,145	888	438	237	701	408	326
Operaciones con valores y derivados (activo)	-1,210	-1,838	-501	-1,564	-38	-42	-115	-1,609
Oper. con valores y derivados (pasivos)	0	0	-215	-339	37	40	0	-296
Operaciones con valores y derivados neto	-1,210	-1,838	-716	-1,904	-1	-1	-115	-1,905
Aumento en la cartera de crédito	-56,887	-6,344	-9,596	7,044	-1,601	-1,801	-17,704	236
Captación	20,415	15,817	6,404	-9,978	66	3,995	-229	98
Prestamos de Bancos	36,334	-3,645	5,118	-2,501	4,038	-440	14,760	281
Bienes Adjudicados	-96	75	10	-1	-1	-1	0	0
Otras Cuentas por Cobrar	1,847	76	-233	65	-49	-56	-52	69
Otras Cuentas por Pagar	54	-89	-378	-315	7	12	-358	-427
Acreedores y Deudores por Reporto	0	0	208	286	0	0	0	286
Otros ²	-189	-128	-86	-21	0	0	-14	-21
Aumento por partidas relacionadas con la operación	268	3,924	731	-6,725	2,375	1,597	-3,712	-1,383
Recursos Generados en la Operación	709	5,069	1,619	-6,287	2,612	2,298	-3,304	-1,057
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	8,616	-1,026	623	0	0	0	623	0
Cobros por emisión de acciones	8,616	-882	623	0	0	0	623	0
Pago de dividendos en efectivo	0	-144	0	0	0	0	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-1,880	-426	-507	276	-112	-90	-38	-67
Adquisición de mobiliario y equipo	-1,880	-426	-507	276	-112	-90	-38	-67
CAMBIO EN EFECTIVO	7,445	3,617	1,735	-6,012	2,500	2,208	-2,719	-1,124
Disponibilidad al principio del periodo	4,160	11,605	15,222	16,957	10,945	13,445	15,222	16,957
Disponibilidades al final del periodo	11,605	15,222	16,957	10,945	13,445	15,653	12,503	15,833
Flujo Libre de Efectivo	2,549	1,620	432	1,336	459	559	207	115

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

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

1.- Otros: Pérdidas por deterioro o efecto por reversión del deterioro asociados a actividades de inversión

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

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
Resultado Neto	302	465	216	-1416	-809	19	131	28
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	139	680	672	1854	1046	682	277	298
+ Estimaciones Preventivas	184	342	379	1761	848	473	179	252
- Castigos	90	92	465	695	745	737	15	170
+ Depreciación	113	238	241	83	162	166	45	65
+ Otras cuentas por cobrar	1847	76	-233	65	-49	-56	-52	69
+ Otras cuentas por pagar	54	-89	-378	-315	7	12	-358	-427
Flujo Libre de Efectivo	2549	1620	432	1336	459	559	207	115

Glosario

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

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

Activos Sujetos a Riesgo. Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta.

Brecha Ponderada A/P. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

Brecha Ponderada a Capital. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

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

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

Deuda Neta. Préstamos Bancarios – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización + Otras Cuentas por Pagar.

Índice de Capitalización. Capital Contable / Activos sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticos / Cartera Vencida.

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

Índice de Eficiencia Operativa. Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 12m.

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

Índice de Morosidad Ajustado. (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

MIN Ajustado. (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

Coefficiente de Cobertura de Liquidez (CCL). Activos Líquidos Computables / Total Neto de Salidas de Efectivo.

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Captación Tradicional.

Razón de Apalancamiento. Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

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

ROE Promedio. Utilidad Neta Consolidada 12m / Capital Contable Prom. 12m.

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

Tasa Activa. Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m.

NSFR. Pasivos y Capital con una Exigibilidad Superior a un Año / Activos Disponibles y Monetizables.



HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3130
fernando.montesdeoca@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

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

Análisis

Dirección General de Análisis

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

Finanzas Públicas Quirografarias / Soberanos

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

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

Instituciones Financieras / ABS

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

Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1253 3140
alfonso.sales@hrratings.com

Dirección General de Análisis Económico

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

Finanzas Públicas Estructuradas / Infraestructura

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

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

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 55 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

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

Regulación

Dirección General de Riesgos

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

Dirección General de Cumplimiento

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

Negocios

Dirección General de Desarrollo de Negocios

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



México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Criterios Generales Metodológicos (México), Octubre 2020
Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021

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

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

Calificación anterior	HR AA+ / Perspectiva Estable / HR1
Fecha de última acción de calificación	29 de junio de 2020
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T16 – 1T21
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG proporcionada por el Banco.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	Calificación para Banco Sabadell S.A. en escala global de LP BBB y de CP de A-2 con Perspectiva Negativa, otorgada por S&P Global Ratings el 26 de febrero de 2021. Calificación para Banco Sabadell S.A. en escala global de LP de A (Low) y de CP de R-1 (Low) con Perspectiva Negativa, otorgada por DBRS Ratings Limited el 30 de junio de 2021. Calificación para Banco Sabadell S.A. en escala global de LP de Baa3 con perspectiva Estable, otorgada por Moody's Investor Service el 19 de abril de 2021. Calificación para Banco Sabadell S.A. en escala global de LP de BBB- y de F-3 con perspectiva Estable, otorgada por Fitch Ratings el 26 de noviembre de 2020.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

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

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

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

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

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus 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

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.



Credit
Rating
Agency

Banco Sabadell

Institución de Banca Múltiple

HR AA+
HR1

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
6 de julio de 2021

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