



Credit
Rating
Agency

A NRSRO Rating*

Calificación

SabCapital LP
SabCapital CP

HR AAA
HR+1

Perspectiva

Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

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

Federico Guerrero
Analista
federico.guerrero@hrratings.com

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

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

SabCapital

S.A. de C.V., SOFOM, E.R.

HR AAA HR+1

Instituciones Financieras
17 de julio de 2023

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

La revisión al alza de la calificación para SabCapital¹ se basa en el soporte operativo y financiero por parte de Banco Sabadell², el cual es el tenedor mayoritario de la Empresa y que cuenta con una calificación crediticia de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1, la cual fue revisada al alza el pasado 17 de julio de 2023, y puede ser consultada con mayor detalle en la página de internet www.hrratings.com. Referente a la evolución financiera por parte de SabCapital, al cierre de marzo 2023, se muestra un índice de capitalización en niveles de 19.1%, lo que se compara con el 17.0% observado al 1T22 y 13.8% en un escenario base. Asimismo, la Empresa muestra bajos niveles de morosidad, al exhibir un índice de morosidad y morosidad ajustada de 0.7% al 1T23, lo que se compara con el 0.9% observado al 1T22 y el 0.9% y 1.0% de morosidad y morosidad ajustada respectivamente en un escenario base. De igual forma, la Empresa generó un resultado acumulado 12 meses (12m) de P\$966m en marzo 2023, lo que conllevó a mostrar un ROA Promedio de 2.9% (vs. 2.1% al 1T22 y 1.8% en un escenario base). Por último, se muestran adecuadas etiquetas Ambientales, sociales y de Gobierno Corporativo (ESG por sus siglas en inglés), al otorgarle etiquetas promedio y superior en la mayoría de los rubros. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: SabCapital	Trimestral			Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
Cifras en Millones de Pesos	1T22	1T23	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024P	2025P	2023P*
Cartera Total	30,621	29,191	29,877	33,320	32,668	29,314	30,904	31,727	29,243	29,389	29,752	29,752
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	1,034	1,392	773	887	1,357	1,219	1,226	1,309	-849	635	697	697
Gastos de Administración 12m	239	201	233	244	194	215	218	247	328	351	354	354
Resultado Neto 12m	685	966	417	569	944	702	711	752	-1,234	284	343	343
Índice de Morosidad	0.9%	0.7%	0.5%	0.0%	0.7%	0.8%	0.9%	1.0%	6.9%	5.7%	5.2%	5.2%
Índice de Morosidad Ajustado	0.9%	0.7%	0.9%	0.3%	0.7%	0.8%	0.9%	1.0%	7.7%	7.6%	6.8%	6.8%
MIN Ajustado	2.9%	3.8%	2.3%	2.4%	3.7%	3.6%	3.5%	3.6%	-3.0%	1.8%	2.0%	2.0%
Índice de Eficiencia	23.0%	15.2%	25.3%	23.7%	15.5%	17.7%	17.1%	18.1%	30.8%	32.6%	32.7%	32.7%
ROA Promedio	2.1%	2.9%	1.4%	1.7%	2.8%	2.3%	2.2%	2.3%	-4.1%	1.0%	1.2%	1.2%
Índice de Capitalización	17.0%	19.1%	15.1%	15.7%	18.6%	19.1%	18.5%	18.9%	13.8%	14.9%	15.7%	15.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.9	5.1	5.7	5.9	5.3	4.5	4.5	4.5	5.2	6.0	5.6	5.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.3	1.2	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	2.7%	3.0%	2.6%	2.7%	2.9%	2.9%	3.0%	3.0%	2.4%	2.5%	2.5%	2.5%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 en un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Adecuados niveles de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización en niveles de 19.1% al 1T23 (vs. 17.0% al 1T22 y 13.8% en un escenario de estrés).** Lo anterior se explica por la adecuada generación de utilidades, en línea con el decremento en la cartera de crédito por efectos cambiarios.
- **Decremento en la cartera de crédito, al cerrar con un monto de P\$29,191m al 1T23 (vs. P\$30,621m al 1T22 y P\$37,503m en un escenario base).** El decremento en la cartera de crédito se explica por una apreciación del peso frente al dólar, en donde el 82.5% de la cartera se encuentra denominada en moneda extranjera, principalmente dólares americanos.
- **Bajos niveles de morosidad, al exhibir un índice de morosidad de 0.7% al 1T23 (vs. 0.9% al 1T22).** La cartera vencida está compuesta por dos clientes del sector turístico, hotelería y ocio y financiero, quienes muestran un saldo insoluto al cierre de marzo 2023 por P\$125.7m y P\$92.4m respectivamente.

¹SabCapital, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. (SabCapital y/o la Empresa y/o la SOFOM).

² Banco Sabadell, S.A., Institución de Banca Múltiple (el Banco y/o Banco Sabadell).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Estabilidad en los niveles de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización en 19.1% para 2023.** Lo anterior sería resultado de las constantes utilidades generadas, así como un adecuado comportamiento y ritmo de crecimiento en sus activos sujetos a riesgo.
- **Adecuados niveles de rentabilidad.** Se espera que la Empresa muestre un ROA Promedio de 2.3% para el primer periodo proyectado, resultado de un adecuado margen financiero ajustado, y la contención en los gastos de administración y promoción.
- **Crecimiento marginal en la cartera de crédito.** Se espera que la cartera de crédito muestre un crecimiento marginal en los siguientes tres periodos proyectados, lo cual está en línea a las expectativas por parte de la Empresa. Con ello, se espera un monto en cartera de crédito por P\$29,314m para 2023.

Factores Adicionales Considerados

- **Apoyo operativo y financiero por parte del Banco y su Casa Matriz³.** La Empresa cuenta con el respaldo financiero del Banco y la Casa Matriz, entidades que cuentan con una calificación de HR AAA para el Banco y HR BBB (G) por parte de su Casa Matriz.
- **Clientes principales.** Los diez clientes principales muestran un saldo de P\$7,798m, lo que representa el 26.7% de la cartera total y el 1.5x a capital contable, mostrándose en niveles moderados (vs. P\$8,653m, 28.3% y 1.7x respectivamente en el 1T22).
- **Herramientas de fondeo.** La Empresa cuenta con línea de fondeo provenientes de la banca múltiple y de desarrollo, así como una línea con su Casa Matriz, la cual representa el 94.7% de su fondeo, y el cual están otorgadas en dólares y euros, que ayudan al fondeo de sus créditos otorgados en dichas monedas.

Factores que Podrían Modificar la Calificación

- **Movimientos en la calificación de la Casa Matriz o del Banco.** Debido a que la calificación crediticia de SabCapital depende de la situación financiera de su Casa Matriz y de Banco Sabadell México, en caso de que alguna se modificara, ya sea por parte de HR Ratings en caso de la del Banco, como de otras agencias calificadoras en el caso de la Casa Matriz, esto tendría un impacto directo en la calificación.
- **Modificación en las calificaciones de México y/o España.** Una mayor diferencia en los niveles de riesgo entre México y España resultaría en un cambio de riesgo relativo en las calificaciones entre el Banco y la Casa Matriz.

³ Banco de Sabadell, S.A. (Banco Sabadell España y/o Casa Matriz).

Anexo – Escenario Base

Balance: SabCapital	Anual						Trimestral	
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
ACTIVO	30,798	34,594	33,805	30,542	32,758	33,387	32,940	30,289
Disponibilidades	1,079	1,386	1,162	1,264	1,933	1,777	2,420	1,124
Total Cartera de Crédito Neta	29,583	33,001	32,420	29,065	30,603	31,371	30,328	28,962
Cartera de Crédito Neta	29,583	33,001	32,420	29,065	30,603	31,371	30,328	28,962
Cartera de Crédito	29,877	33,320	32,668	29,314	30,904	31,727	30,621	29,191
Cartera de Crédito Vigente (Etapas 1 y 2)	29,742	33,320	32,431	29,088	30,630	31,403	30,337	28,973
Cartera de Crédito Vencida (Etapas 3)	135	0	237	227	274	323	284	218
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-294	-319	-248	-249	-301	-356	-293	-229
Otras Cuentas por Cobrar	12	27	33	33	35	38	38	32
Activos de Larga Duración Disponibles para la Venta	0	0	0	1	1	2	0	1
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	114	166	163	150	155	166	130	144
Otros Activos	10	14	27	28	31	34	23	27
PASIVO	26,240	29,701	27,990	24,710	26,707	27,082	27,857	24,926
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	26,093	29,509	27,622	24,450	26,438	26,799	27,698	24,775
De Corto Plazo	5,778	759	2,162	2,081	2,101	2,238	2,019	3,372
De Largo Plazo	20,315	28,750	25,460	22,370	24,337	24,561	25,679	21,403
Otras Cuentas por Pagar	73	67	163	124	128	135	41	98
Impuestos a la Utilidad por Pagar	54	0	13	12	13	14	0	11
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	19	67	150	113	116	121	41	87
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	74	125	205	136	140	148	118	53
CAPITAL CONTABLE	4,558	4,893	5,815	5,832	6,051	6,306	5,083	5,364
Participación Controladora	4,558	4,893	5,815	5,832	6,051	6,306	5,083	5,364
Capital Contribuido	3,087	3,087	3,087	3,087	3,087	3,087	3,087	3,087
Capital Social	3,087	3,087	3,087	3,087	3,087	3,087	3,087	3,087
Capital Ganado	1,471	1,806	2,728	2,745	2,964	3,219	1,996	2,277
Reservas de Capital	113	134	162	162	162	162	134	162
Resultado de Ejercicios Anteriores	941	1,103	1,620	1,878	2,089	2,302	1,650	1,878
Remedialaciones por Beneficios Definidos a los Empleados	0	0	2	2	2	2	-0	2
Resultado Neto	417	569	944	702	711	752	213	234
Deuda Neta	25,014	28,123	26,460	23,186	24,505	25,021	25,278	23,651

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG proporcionada por la Empresa.

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



Credit
Rating
Agency

SabCapital

S.A. de C.V., SOFOM, E.R.

HR AAA
HR+1

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
17 de julio de 2023

Estado de Resultados: SabCapital							Trimestral	
Escenario Base	2020	2021	Anual				1T22	1T23
Ingresos por Intereses	1,273	1,252	1,889	2,094	2,078	2,218	339	670
Gastos por Intereses	441	317	746	974	913	972	92	365
Margen Financiero	832	935	1,143	1,120	1,165	1,246	247	305
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	147	142	-104	-3	52	55	-59	-24
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	685	793	1,247	1,123	1,114	1,191	306	329
Comisiones y Tarifas Cobradas	47	89	94	97	118	123	12	18
Comisiones y Tarifas Pagadas	1	4	11	15	21	22	0	1
Resultado por Intermediación	-1	-1	0	1	1	2	-5	0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	43	10	27	12	15	15	-1	1
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	773	887	1,357	1,219	1,226	1,309	312	347
Gastos de Administración y Promoción	233	244	194	215	218	247	48	55
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	540	643	1,163	1,004	1,008	1,062	263	291
Impuestos a la Utilidad Causados	138	112	221	302	297	310	51	57
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-15	-38	0	0	0	0	-0	0
Resultado Neto	417	569	944	702	711	752	213	234

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG proporcionada por la Empresa.

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

1. Aportaciones al IPAB, Pérdida por Deterioro, Estimación por Irrecuperabilidad y Otras partidas.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Índice de Morosidad	0.5%	0.0%	0.7%	0.8%	0.9%	1.0%	0.9%	0.7%
Índice de Morosidad Ajustado	0.9%	0.3%	0.7%	0.8%	0.9%	1.0%	0.9%	0.7%
MIN Ajustado	2.3%	2.4%	3.7%	3.6%	3.5%	3.6%	2.9%	3.8%
Índice de Cobertura	2.2x	1.1x	1.0x	1.1x	1.1x	1.1x	1.0x	1.1x
Índice de Eficiencia	25.3%	23.7%	15.5%	17.7%	17.1%	18.1%	23.0%	15.2%
ROA Promedio	1.4%	1.7%	2.8%	2.3%	2.2%	2.3%	2.1%	2.9%
Índice de Capitalización	15.1%	15.7%	18.6%	19.1%	18.5%	18.9%	17.0%	19.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.7x	5.9x	5.3x	4.5x	4.5x	4.5x	5.9x	5.1x
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2x	1.2x	1.2x	1.3x	1.2x	1.3x	1.2x	1.2x
Spread de Tasas	2.6%	2.7%	2.9%	2.9%	3.0%	3.0%	2.7%	3.0%
Tasa Activa	4.4%	3.8%	5.6%	6.7%	6.6%	6.6%	3.9%	6.7%
Tasa Pasiva	1.8%	1.1%	2.6%	3.9%	3.6%	3.6%	1.2%	3.7%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG proporcionada por la Empresa.



Credit
Rating
Agency

SabCapital
S.A. de C.V., SOFOM, E.R.

HR AAA
HR+1

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
17 de julio de 2023

Estado de Flujo de Efectivo: SabCapital							Trimestral	
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Resultado Neto	417	569	944	702	711	752	213	234
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	147	142	-104	-3	52	55	-59	-24
Provisiones	147	142	-104	-3	52	55	-59	-24
Actividades de Operación								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-7,526	-3,560	685	3,358	-1,589	-823	2,732	3,482
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	1	-15	-6	0	-2	-3	-11	1
Cambio en Activos de Larga Duración Disponibles para la Venta	0	0	0	-1	-0	-0	0	-1
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-15	-52	3	13	-4	-11	36	19
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	0	-4	-13	-1	-3	-3	-9	0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	7,283	3,416	-1,887	-3,172	1,988	360	-1,811	-2,847
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	57	-6	96	-39	4	7	-26	-65
Cambio en Otros Pasivos Operativos	15	51	80	-69	5	8	-7	-152
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-185	-170	-1,042	89	398	-465	904	437
Actividades de Inversión								
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-0	0	0	-0	0	0	-0	-0
Actividades de Financiamiento								
Pagos por Reembolso de Capital Social	250	0	0	0	0	0	0	0
Pagos de Dividendos en Efectivo	0	-234	-22	-685	-491	-498	-23	-685
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	250	-234	-22	-685	-491	-498	-23	-685
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	629	307	-224	102	669	-156	1,034	-38
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	450	1,079	1,386	1,162	1,264	1,933	1,386	1,162
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	1,079	1,386	1,162	1,264	1,933	1,777	2,420	1,124

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG proporcionada por la Empresa.

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

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Resultado Neto	417	569	944	702	711	752	213	234
+ Estimaciones Preventivas	147	142	-104	-3	52	55	-59	-24
- Castigos de Cartera	137	117	1	0	0	0	0	0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	1	-15	-6	0	-2	-3	-11	1
+Cambios en Cuentas por Pagar	57	-6	96	-39	4	7	-26	-65
FLE	759	807	931	660	764	811	116	146

Anexo – Escenario Estrés

Balance: SabCapital		Anual					Trimestral	
Escenario de Estrés	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
ACTIVO	30,798	34,594	33,805	28,383	28,241	28,917	32,940	30,289
Disponibilidades	1,079	1,386	1,162	870	420	595	2,420	1,124
Total Cartera de Crédito Neta	29,583	33,001	32,420	27,337	27,641	28,139	30,328	28,962
Cartera de Crédito Neta	29,583	33,001	32,420	27,337	27,641	28,139	30,328	28,962
Cartera de Crédito	29,877	33,320	32,668	29,243	29,389	29,752	30,621	29,191
Cartera de Crédito Vigente (Etapa 1 y 2)	29,742	33,320	32,431	27,237	27,708	28,201	30,337	28,973
Cartera de Crédito Vencida (Etapa 3)	135	0	237	2,007	1,681	1,551	284	218
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-294	-319	-248	-1,906	-1,748	-1,613	-293	-229
Otras Cuentas por Cobrar	12	27	33	26	28	29	38	32
Activos de Larga Duración Disponibles para la Venta	0	0	0	1	1	1	0	1
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	114	166	163	127	129	129	130	144
Otros Activos	10	14	27	22	23	24	23	27
PASIVO	26,240	29,701	27,990	24,488	24,062	24,395	27,857	24,926
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	26,093	29,509	27,622	24,275	23,848	24,170	27,698	24,775
De Corto Plazo	5,778	759	2,162	1,856	2,061	1,913	2,019	3,372
De Largo Plazo	20,315	28,750	25,460	22,420	21,787	22,258	25,679	21,403
Otras Cuentas por Pagar	73	67	163	94	95	98	41	98
Impuestos a la Utilidad por Pagar	54	0	13	9	10	11	0	11
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	19	67	150	84	85	88	41	87
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	74	125	205	118	120	126	118	53
CAPITAL CONTABLE	4,558	4,893	5,815	3,895	4,179	4,522	5,083	5,364
Participación Controladora	4,558	4,893	5,815	3,895	4,179	4,522	5,083	5,364
Capital Contribuido	3,087	3,087	3,087	3,087	3,087	3,087	3,087	3,087
Capital Social	3,087	3,087	3,087	3,087	3,087	3,087	3,087	3,087
Capital Ganado	1,471	1,806	2,728	808	1,092	1,435	1,996	2,277
Reservas de Capital	113	134	162	162	162	162	134	162
Resultado de Ejercicios Anteriores	941	1,103	1,620	1,878	644	927	1,650	1,878
Remediaciones por Beneficios Definidos a los Empleados	0	0	2	2	2	2	-0	2
Resultado Neto	417	569	944	-1,234	284	343	213	234
Deuda Neta	25,014	28,123	26,460	23,405	23,428	23,575	25,278	23,651

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG proporcionada por la Empresa.

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



Credit
Rating
Agency

SabCapital

S.A. de C.V., SOFOM, E.R.

HR AAA
HR+1

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
17 de julio de 2023

Estado de Resultados: SabCapital							Trimestral	
Escenario de Estrés	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Ingresos por Intereses	1,273	1,252	1,889	2,006	1,947	1,947	339	670
Gastos por Intereses	441	317	746	1,022	956	950	92	365
Margen Financiero	832	935	1,143	984	992	996	247	305
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	147	142	-104	1,914	442	386	-59	-24
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	685	793	1,247	-929	550	610	306	329
Comisiones y Tarifas Cobradas	47	89	94	86	94	96	12	18
Comisiones y Tarifas Pagadas	1	4	11	14	19	19	0	1
Resultado por Intermediación	-1	-1	0	1	1	2	-5	0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	43	10	27	8	9	9	-1	1
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	773	887	1,357	-849	635	697	312	347
Gastos de Administración y Promoción	233	244	194	328	351	354	48	55
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	540	643	1,163	-1,177	284	343	263	291
Impuestos a la Utilidad Causados	138	112	221	57	0	0	51	57
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-15	-38	0	0	0	0	-0	0
Resultado Neto	417	569	944	-1,234	284	343	213	234

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG proporcionada por la Empresa.

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

1. Aportaciones al IPAB, Pérdida por Deterioro, Estimación por Irrecuperabilidad y Otras partidas.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Índice de Morosidad	0.5%	0.0%	0.7%	6.9%	5.7%	5.2%	0.9%	0.7%
Índice de Morosidad Ajustado	0.9%	0.3%	0.7%	7.7%	7.6%	6.8%	0.9%	0.7%
MIN Ajustado	2.3%	2.4%	3.7%	-3.0%	1.8%	2.0%	2.9%	3.8%
Índice de Cobertura	2.2x	1.1x	1.0x	1.0x	1.0x	1.0x	1.0x	1.1x
Índice de Eficiencia	25.3%	23.7%	15.5%	30.8%	32.6%	32.7%	23.0%	15.2%
ROA Promedio	1.4%	1.7%	2.8%	-4.1%	1.0%	1.2%	2.1%	2.9%
Índice de Capitalización	14.9%	14.2%	17.3%	13.8%	14.9%	15.7%	15.5%	19.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.7x	5.9x	5.3x	5.2x	6.0x	5.6x	5.9x	5.1x
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2x	1.2x	1.2x	1.2x	1.2x	1.2x	1.2x	1.2x
Spread de Tasas	2.6%	2.7%	2.9%	2.4%	2.5%	2.5%	2.7%	3.0%
Tasa Activa	4.4%	3.8%	5.6%	6.5%	6.5%	6.4%	3.9%	6.7%
Tasa Pasiva	1.8%	1.1%	2.6%	4.1%	4.0%	3.9%	1.2%	3.7%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG proporcionada por la Empresa.



Credit
Rating
Agency

SabCapital
S.A. de C.V., SOFOM, E.R.

HR AAA
HR+1

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
17 de julio de 2023

Estado de Flujo de Efectivo: SabCapital Escenario de Estrés	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Resultado Neto	417	569	944	-1,234	284	343	213	234
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	147	142	-104	1,914	442	386	-59	-24
Provisiones	147	142	-104	1,914	442	386	-59	-24
Actividades de Operación								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-7,526	-3,560	685	3,169	-746	-884	2,732	3,482
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	1	-15	-6	7	-2	-1	-11	1
Cambio en Activos de Larga Duración Disponibles para la Venta	0	0	0	-1	-0	-0	0	-1
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-15	-52	3	36	-2	-1	36	19
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	0	-4	-13	5	-1	-1	-9	0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	7,283	3,416	-1,887	-3,347	-427	322	-1,811	-2,847
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	57	-6	96	-69	1	4	-26	-65
Cambio en Otros Pasivos Operativos	15	51	80	-87	1	7	-7	-152
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-185	-170	-1,042	-286	-1,176	-554	904	437
Actividades de Inversión								
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-0	0	0	-0	0	0	-0	-0
Actividades de Financiamiento								
Pagos por Reembolso de Capital Social	250	0	0	0	0	0	0	0
Pagos de Dividendos en Efectivo	0	-234	-22	-685	0	0	-23	-685
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	250	-234	-22	-685	0	0	-23	-685
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	629	307	-224	-292	-450	175	1,034	-38
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	450	1,079	1,386	1,162	870	420	1,386	1,162
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	1,079	1,386	1,162	870	420	595	2,420	1,124

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG proporcionada por la Empresa.

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

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Resultado Neto	417	569	944	-1,234	284	343	213	234
+ Estimaciones Preventivas	147	142	-104	1,914	442	386	-59	-24
- Castigos de Cartera	137	117	1	260	600	521	0	0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	1	-15	-6	7	-2	-1	-11	1
+Cambios en Cuentas por Pagar	57	-6	96	-69	1	4	-26	-65
FLE	759	807	931	878	1,324	1,253	116	146

Glosario

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

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

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

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

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

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

Deuda Neta. Préstamos Bancarios + Préstamos de Otros Organismos – Disponibilidades – Inversiones en Valores

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

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

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

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

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

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

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

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

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios y de Otros Organismos.

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

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

ROE Promedio. Utilidad Neta 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.



Credit
Rating
Agency

SabCapital
S.A. de C.V., SOFOM, E.R.

HR AAA
HR+1

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
17 de julio de 2023

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

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

Vicepresidente del Consejo de Administración

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

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

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

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

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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

FP Quirografarias / Deuda Soberana

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

Instituciones Financieras / ABS

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

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

Corporativos / ABS

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

Sustainable Impact / ESG

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

Regulación

Dirección General de Cumplimiento

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

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

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

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

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

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

Operaciones

Dirección de Operaciones

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



Credit
Rating
Agency

SabCapital
S.A. de C.V., SOFOM, E.R.

HR AAA
HR+1

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
17 de julio de 2023

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel. +52 (55) 15 00 31 30
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

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

Criterios Generales Metodológicos (México), enero 2023

Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), febrero 2022

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

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

Calificación anterior	HR AA+ / Perspectiva Estable / HR1
Fecha de última acción de calificación	6 de julio de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T15 – 1T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG proporcionada por la Empresa.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

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 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).