

Banco Sabadell
LP
HR AAA
Perspectiva
Estable

Banco Sabadell
CP
HR+1

2022
HR AA+
Perspectiva Estable

2023
HR AAA
Perspectiva Estable

2024
HR AAA
Perspectiva Estable



Luis Rodríguez

luis.rodriguez@hrratings.com

Asociado

Analista Responsable



Federico Guerrero

federico.guerrero@hrratings.com

Analista



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones

Financieras / ABS



Roberto Soto

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 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. 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.

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: Banco Sabadell

(Millones de Pesos)	Trimestral			Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	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 TMAC₂₀₂₄₋₂₀₂₆ 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

Escenario Base: Balance Financiero Banco Sabadell

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual					Trimestral		
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
ACTIVO	119,154	127,067	125,362	126,564	133,082	135,050	127,253	126,303
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
Total Cartera de Crédito Neto	87,319	87,131	86,849	87,516	88,518	89,744	81,936	86,933
Cartera de Crédito Total	88,478	88,723	88,487	89,324	90,289	91,424	83,433	88,696
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
Otros Activos	4,248	4,141	4,460	4,265	4,248	4,234	4,084	4,351
Otras cuentas por cobrar ¹	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 ²	122	110	2,438	1,944	1,868	1,794	763	2,004
PASIVO	104,884	112,341	109,719	110,198	115,994	117,202	112,245	110,489
Captación tradicional	57,046	65,009	60,570	63,644	64,598	65,250	69,585	61,108
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
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	46,732	44,578	47,123	44,437	49,243	49,735	40,268	47,567
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 ³	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
CAPITAL CONTABLE	14,270	14,726	15,643	16,366	17,088	17,847	15,008	15,814
Capital mayoritario	11,872	11,878	13,603	14,241	14,963	15,722	12,381	13,689
Capital contribuido	12,873	12,873	14,084	14,084	14,084	14,084	13,204	14,084
Capital social	12,873	12,873	14,084	14,084	14,084	14,084	13,204	14,084
Capital ganado	-1,001	-995	-481	157	879	1,638	-823	-395
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
Deuda Neta	76,304	75,091	74,039	73,877	74,127	74,540	69,778	74,218

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
Ingresos por intereses	5,428	8,482	13,179	12,832	11,207	9,046	3,137	3,331
Gastos por intereses (menos)	2,672	5,319	9,458	8,930	7,503	5,367	2,259	2,463
MARGEN FINANCIERO	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
MARGEN FINANCIEROS AJUST. POR RIESGSO CRED.	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) ¹	100	-314	-631	-445	-449	-451	-72	-5
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	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
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	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
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	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
RESULTADO NETO	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
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto	-162	266	492	741	849	893	171	77
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	1,730	558	1,193	1,261	304	247	163	981
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
Flujo Generado por Resultado Neto	1,568	824	1,685	2,002	1,153	1,141	334	1,058
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 ¹	-287	-128	-78	421	0	0	-7	421
Aumento por partidas relacionadas con la operación	3,538	76	-15,406	-2,208	3,903	-943	-7,447	-3,304
Recursos Generados en la Operación	5,106	900	-13,721	-206	5,056	198	-7,113	-2,246
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
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
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-237	244	2,172	-180	-262	-261	748	13
Adquisición de mobiliario y equipo	-237	244	2,172	-180	-262	-261	748	13
CAMBIO EN EFECTIVO	5,085	1,334	-11,124	-403	4,667	-197	-6,254	-2,139
Disponibilidad al principio del periodo	16,957	22,042	23,376	12,252	11,849	16,515	23,376	12,252
Disponibilidades al final del periodo	22,042	23,376	12,252	11,849	16,515	16,318	17,122	10,113
Flujo Libre de Efectivo	3,231	1,361	175	2,858	1,409	1,362	-441	1,309

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
Resultado Neto	-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
Flujo Libre de Efectivo	3,231	1,361	175	2,858	1,409	1,362	-441	1,309



Escenario Estrés: Balance Financiero Banco Sabadell

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual					Trimestral		
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
ACTIVO	119,154	127,067	125,362	118,716	122,046	124,472	127,253	126,303
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
Total Cartera de Crédito Neto	87,319	87,131	86,849	82,125	83,223	86,264	81,936	86,933
Cartera de Crédito Total	88,478	88,723	88,487	85,605	87,033	89,776	83,433	88,696
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
Otros Activos	4,248	4,141	4,460	4,351	4,453	4,549	4,084	4,351
Otras cuentas por cobrar ¹	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 ²	122	110	2,438	2,118	2,168	2,225	763	2,004
PASIVO	104,884	112,341	109,719	104,793	108,278	110,130	112,245	110,489
Captación tradicional	57,046	65,009	60,570	58,477	57,375	58,913	69,585	61,108
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
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	46,732	44,578	47,123	44,200	48,750	49,000	40,268	47,567
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 ³	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
CAPITAL CONTABLE	14,270	14,726	15,643	13,923	13,768	14,342	15,008	15,814
Capital mayoritario	11,872	11,878	13,603	11,798	11,643	12,217	12,381	13,689
Capital contribuido	12,873	12,873	14,084	14,084	14,084	14,084	13,204	14,084
Capital social	12,873	12,873	14,084	14,084	14,084	14,084	13,204	14,084
Capital ganado	-1,001	-995	-481	-2,286	-2,441	-1,867	-823	-395
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
Deuda Neta	76,304	75,091	74,039	71,016	72,357	74,881	69,778	74,218

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
Ingresos por intereses	5,428	8,482	13,179	12,669	12,191	13,224	3,137	3,331
Gastos por intereses (menos)	2,672	5,319	9,458	9,404	8,752	9,409	2,259	2,463
MARGEN FINANCIERO	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
MARGEN FINANCIEROS AJUST. POR RIESGSO CRED.	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) ¹	100	-314	-631	-329	-242	-143	-72	-5
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	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
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	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
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	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
RESULTADO NETO	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
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto	-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
Flujo Generado por Resultado Neto	1,568	824	1,685	1,144	612	705	334	1,058
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 ¹	-287	-128	-78	421	0	0	-7	421
Aumento por partidas relacionadas con la operación	3,538	76	-15,406	-3,648	177	-1,204	-7,447	-3,304
Recursos Generados en la Operación	5,106	900	-13,721	-2,504	789	-499	-7,113	-2,246
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	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
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-237	244	2,172	-180	-262	-261	748	13
Adquisición de mobiliario y equipo	-237	244	2,172	-180	-262	-261	748	13
CAMBIO EN EFECTIVO	5,085	1,334	-11,124	-2,590	527	-760	-6,254	-2,139
Disponibilidad al principio del periodo	16,957	22,042	23,376	12,252	9,662	10,189	23,376	12,252
Disponibilidades al final del periodo	22,042	23,376	12,252	9,662	10,189	9,428	17,122	10,113
Flujo Libre de Efectivo	3,231	1,361	175	3,586	1,116	605	-441	1,309

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
Resultado Neto	-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
Flujo Libre de Efectivo	3,231	1,361	175	3,586	1,116	605	-441	1,309



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/

** 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 se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

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

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

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

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS