



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 SabCapital

La ratificación de las calificaciones para SabCapital¹ se basa en el soporte operativo y financiero que otorga Banco Sabadell², el cual es el tenedor mayoritario de la Empresa, y que cuenta con calificaciones de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1, las cuales fueron ratificadas el pasado 1 de julio de 2024; el reporte puede ser consultado con mayor detalle en la página de internet www.hrratings.com. Referente a la evolución financiera por parte de SabCapital, al cierre del primer trimestre de 2024 (1T24), se muestra un índice de capitalización en niveles de 19.3%, lo que se compara con el 19.1% observado al 1T23 y 18.0% en un escenario base. Asimismo, la Empresa muestra bajos niveles de morosidad al exhibir un índice de morosidad y morosidad ajustada de 0.8% al 1T24, lo que se compara con el 0.7% observado al 1T23 y el 0.8% en un escenario base. Por parte de la rentabilidad, la Empresa generó un resultado acumulado 12 meses (12m) de P\$797m en marzo de 2024, lo que conllevó a mostrar un ROA Promedio de 2.9%, nivel similar al observado al 1T24, y por arriba de lo esperado en un escenario base (vs. 2.9% al 1T23 y 2.1% 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.

¹ SabCapital, 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).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: SabCapital

(Cifras en Millones de Pesos y Porcentajes)	Trimestral		2021	Anual		Escenario Base			Escenario de Estrés		
	1T23	1T24		2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Cartera Total	29,191	23,852	33,320	32,668	25,073	23,954	24,139	24,324	23,342	23,372	23,835
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	1,392	1,259	887	1,357	1,336	1,043	1,007	925	-506	760	835
Gastos de Administración 12m	201	202	244	194	207	156	151	139	328	335	321
Resultado Neto 12m	966	797	569	944	858	704	683	624	-835	297	357
Índice de Morosidad	0.7%	0.8%	0.0%	0.7%	0.8%	0.9%	0.9%	0.9%	7.1%	6.9%	6.1%
Índice de Morosidad Ajustado	0.7%	0.8%	0.3%	0.7%	0.8%	0.9%	0.9%	0.9%	7.1%	6.9%	6.1%
MIN Ajustado	3.8%	4.3%	2.4%	3.7%	4.3%	4.0%	3.8%	3.4%	-2.2%	3.0%	3.2%
Índice de Eficiencia	15.2%	16.5%	23.7%	15.5%	16.1%	15.0%	14.9%	15.0%	35.2%	38.2%	39.8%
ROA Promedio	2.9%	2.9%	1.7%	2.8%	2.9%	2.8%	2.7%	2.4%	-3.4%	1.3%	1.6%
Índice de Capitalización	19.1%	19.3%	15.7%	18.6%	17.8%	19.9%	20.4%	20.8%	15.0%	16.4%	17.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.1	4.8	5.9	5.3	4.8	4.6	4.3	4.2	5.3	5.8	5.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	3.0%	3.1%	2.7%	2.9%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	2.6%	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 2T24 en un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo con Proyecciones

- Adecuados niveles de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización de 19.3% al 1T24 (vs. 19.1% al 1T23 y 18.0% en el escenario base).** A pesar de una menor utilidad neta en 2023, la Empresa continúa generando utilidades, por lo que, aunado al decremento de la cartera de crédito, el índice de eficiencia se mantiene en niveles similares al observado al 1T23.
- Bajos niveles de morosidad, con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 0.8% al 1T24 (vs. 0.7% al 1T23 y 0.8% en el escenario base).** 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 de 2024 por P\$116m y P\$85m respectivamente (vs. P\$126m y P\$92m al cierre de marzo de 2023).
- Menor Volumen de Cartera de Crédito, con un saldo de P\$23,852m al cierre del 1T24 (vs. P\$29,191m al 1T23 y P\$29,409m en un escenario base).** El decremento en la cartera de crédito se explica por una apreciación del peso frente al dólar, en donde el 80.0% de la cartera se encuentra denominada en moneda extranjera, principalmente dólares americanos, lo que repercute directamente en la depreciación de la cartera total.

Expectativas para Periodos Futuros

- Crecimiento marginal en la cartera de crédito.** Se espera que la cartera de crédito muestre un crecimiento moderado 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\$23,954m para 2024.
- Adecuados niveles de Solvencia, con un índice de capitalización de 19.9% para 2024.** Sabcapital sería capaz de mantener su perfil de solvencia a través de la constante generación de resultados netos, así como un adecuado crecimiento en sus activos sujetos a riesgo.
- Estabilidad en los niveles de rentabilidad.** Se espera que la Empresa muestre un ROA Promedio de 2.8% para el primer periodo proyectado, resultado de un adecuado margen financiero ajustado, y la contención en los gastos de administración y promoción.

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.
- **Moderada concentración de los diez clientes principales con una razón de 1.7x a capital y 30.5% del portafolio total al 1T24.** Adicionalmente, los diez clientes principales se encuentran otorgados con créditos simples y en dólares americanos, de los cuales el 70.0% se encuentra en el sector inmobiliario.
- **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 83.3% de su fondeo, y está otorgada en euros, que ayudan al fondeo de sus créditos otorgados en dólares y euros.

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 calificación crediticia se modifique, 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).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero SabCapital

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P	2025P	2026P	1T23	1T24
ACTIVO	34,594	33,758	26,343	24,624	24,974	25,194	30,289	25,077
Disponibilidades	1,386	1,162	907	296	435	457	1,124	866
Total Cartera de Crédito Neta	33,001	32,420	24,864	23,744	23,927	24,109	28,962	23,651
Cartera de Crédito Neta	33,001	32,420	24,864	23,744	23,927	24,109	28,962	23,651
Cartera de Crédito	33,320	32,668	25,073	23,954	24,139	24,324	29,191	23,852
Cartera de Crédito Vigente (Etapa 1 y 2)	33,320	32,431	24,867	23,744	23,927	24,109	28,973	23,652
Cartera de Crédito Vencida (Etapa 3)	0	237	206	210	212	215	218	200
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-319	-248	-209	-210	-212	-215	-229	-201
Otras Cuentas por Cobrar	27	33	51	422	439	457	32	409
Activos de Larga Duración Disponibles para la Venta	0	0	1	1	1	1	1	1
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	166	163	162	171	184	184	144	161
Otros Activos	14	27	397	28	28	29	27	27
PASIVO	29,701	27,943	22,180	20,441	20,601	20,676	24,926	20,741
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	29,509	27,622	21,727	20,197	20,372	20,440	24,775	20,677
De Corto Plazo	759	2,162	1,665	1,403	1,681	2,268	3,372	1,328
De Largo Plazo	28,750	25,460	20,062	18,794	18,691	18,173	21,403	19,349
Otras Cuentas por Pagar	67	163	447	228	209	215	98	59
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0	13	10	11	12	12	11	9
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	67	150	437	218	197	203	87	50
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	125	158	6	16	20	20	53	6
CAPITAL CONTABLE	4,893	5,815	4,163	4,867	5,058	5,204	5,364	4,336
Participación Controladora	4,893	5,815	4,163	4,867	5,058	5,204	5,364	4,336
Capital Contribuido	3,087	3,087	2,387	2,387	2,387	2,387	3,087	2,387
Capital Social	3,087	3,087	2,387	2,387	2,387	2,387	3,087	2,387
Capital Ganado	1,806	2,728	1,776	2,480	2,671	2,817	2,277	1,949
Reservas de Capital	134	162	209	209	209	209	162	209
Resultado de Ejercicios Anteriores	1,103	1,620	707	1,565	1,776	1,981	1,878	1,565
Remediaciones por Beneficios Definidos a los Empleados	0	2	2	2	2	2	2	2
Resultado Neto	569	944	858	704	683	624	234	173
Deuda Neta	28,123	26,460	20,820	19,900	19,937	19,984	23,651	19,810

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados SabCapital

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P	2025P	2026P	1T23	1T24
Ingresos por Intereses	1,252	1,889	2,667	2,128	1,854	1,341	670	598
Gastos por Intereses	317	746	1,447	1,136	902	473	365	353
Margen Financiero	935	1,143	1,220	992	953	868	305	245
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	142	-104	-48	-1	2	3	-24	-11
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	793	1,247	1,268	993	951	865	329	256
Comisiones y Tarifas Cobradas	89	94	74	52	58	63	18	13
Comisiones y Tarifas Pagadas	4	11	7	5	6	7	1	0
Resultado por Intermediación	-1	0	0	0	0	0	0	0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	10	27	1	3	5	5	1	2
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	887	1,357	1,336	1,043	1,007	925	347	270
Gastos de Administración y Promoción	244	194	207	156	151	139	55	50
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	643	1,163	1,129	887	856	787	291	220
Impuestos a la Utilidad Causados	112	221	271	183	173	162	57	47
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-38	0	0	0	0	0	0	0
Resultado Neto	569	944	858	704	683	624	234	173

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

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

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

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P	2025P	2026P	1T23	1T24
Índice de Morosidad	0.0%	0.7%	0.8%	0.9%	0.9%	0.9%	0.7%	0.8%
Índice de Morosidad Ajustado	0.3%	0.7%	0.8%	0.9%	0.9%	0.9%	0.7%	0.8%
MIN Ajustado	2.4%	3.7%	4.3%	4.0%	3.9%	3.5%	3.8%	4.3%
Índice de Cobertura	1.1x	1.0x	1.0x	1.0x	1.0x	1.0x	1.1x	1.0x
Índice de Eficiencia	23.7%	15.5%	16.1%	15.0%	14.9%	15.0%	15.2%	16.5%
ROA Promedio	1.7%	2.8%	2.9%	2.8%	2.8%	2.5%	2.9%	2.9%
Índice de Capitalización	15.7%	18.6%	17.8%	20.5%	21.0%	21.4%	19.1%	19.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.9x	5.3x	4.8x	4.6x	4.3x	4.2x	5.1x	4.8x
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	2.7%	2.9%	3.0%	3.1%	3.2%	3.1%	3.0%	3.1%
Tasa Activa	3.8%	5.6%	9.0%	8.6%	7.6%	5.4%	6.7%	9.3%
Tasa Pasiva	1.1%	2.6%	6.0%	5.5%	4.4%	2.3%	3.7%	6.3%

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo SabCapital

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P	2025P	2026P	1T23	1T24
Resultado Neto	569	944	858	704	683	624	234	173
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	142	-104	-48	-1	2	3	-24	-11
Provisiones	142	-104	-48	-1	2	3	-24	-11
Actividades de Operación								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-3,560	685	7,604	1,121	-185	-185	3,482	1,223
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-15	-6	-18	-371	-17	-18	1	-358
Cambio en Activos de Larga Duración Disponibles para la Venta	0	0	-1	-0	-0	0	-1	0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-52	3	1	-9	-13	0	19	1
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-4	-13	-370	369	-1	-1	0	370
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	3,416	-1,887	-5,895	-1,530	175	68	-2,847	-1,050
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-6	96	284	-219	-19	6	-65	-388
Cambio en Otros Pasivos Operativos	51	33	-152	10	4	0	-105	-0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-170	-1,042	1,445	-629	-54	-127	437	-204
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	0	0	-700	0	0	0	0	0
Pagos de Dividendos en Efectivo	-234	-22	-1,125	0	-493	-478	-685	0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-234	-22	-2,510	0	-493	-478	-685	0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	307	-224	-255	74	138	22	-38	-41
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	1,079	1,386	1,162	907	981	1,120	1,162	907
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	1,386	1,162	907	981	1,120	1,142	1,124	866

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

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P	2025P	2026P	1T23	1T24
Resultado Neto	569	944	858	704	683	624	234	173
+ Estimaciones Preventivas	142	-104	-48	-1	2	3	-24	-11
- Castigos de Cartera	117	1	0	0	0	0	0	1
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-15	-6	-18	-371	-17	-18	1	-358
+Cambios en Cuentas por Pagar	-6	96	284	-219	-19	6	-65	-388
FLE	807	931	1,076	113	649	616	146	-584



Escenario de Estrés: Balance Financiero SabCapital

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P	2025P	2026P	1T23	1T24
ACTIVO	34,594	33,758	26,343	22,997	22,859	23,358	30,289	25,077
Disponibilidades	1,386	1,162	907	757	729	757	1,124	866
Total Cartera de Crédito Neta	33,001	32,420	24,864	21,691	21,604	22,096	28,962	23,651
Cartera de Crédito Neta	33,001	32,420	24,864	21,691	21,604	22,096	28,962	23,651
Cartera de Crédito	33,320	32,668	25,073	23,342	23,372	23,835	29,191	23,852
Cartera de Crédito Vigente (Etapa 1 y 2)	33,320	32,431	24,867	21,691	21,765	22,386	28,973	23,652
Cartera de Crédito Vencida (Etapa 3)	0	237	206	1,651	1,607	1,450	218	200
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-319	-248	-209	-1,651	-1,768	-1,740	-229	-201
Otras Cuentas por Cobrar	27	33	51	385	355	328	32	409
Activos de Larga Duración Disponibles para la Venta	0	0	1	1	1	1	1	1
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	166	163	162	176	185	195	144	161
Otros Activos	14	27	397	26	25	24	27	27
PASIVO	29,701	27,943	22,180	19,669	19,233	19,375	24,926	20,741
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	29,509	27,622	21,727	19,405	18,961	19,062	24,775	20,677
De Corto Plazo	759	2,162	1,665	1,238	1,523	2,188	3,372	1,328
De Largo Plazo	28,750	25,460	20,062	18,167	17,438	16,875	21,403	19,349
Otras Cuentas por Pagar	67	163	447	247	250	287	98	59
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0	13	10	11	13	15	11	9
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	67	150	437	235	236	272	87	50
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	125	158	6	17	23	26	53	6
CAPITAL CONTABLE	4,893	5,815	4,163	3,329	3,626	3,983	5,364	4,336
Participación Controladora	4,893	5,815	4,163	3,329	3,626	3,983	5,364	4,336
Capital Contribuido	3,087	3,087	2,387	2,387	2,387	2,387	3,087	2,387
Capital Social	3,087	3,087	2,387	2,387	2,387	2,387	3,087	2,387
Capital Ganado	1,806	2,728	1,776	942	1,239	1,596	2,277	1,949
Reservas de Capital	134	162	209	209	209	209	162	209
Resultado de Ejercicios Anteriores	1,103	1,620	707	1,565	730	1,027	1,878	1,565
Remediaciones por Beneficios Definidos a los Empleados	0	2	2	2	2	2	2	2
Resultado Neto	569	944	858	-835	297	357	234	173
Deuda Neta	28,123	26,460	20,820	18,648	18,232	18,305	23,651	19,810

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 Estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Estado de Resultados SabCapital

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P	2025P	2026P	1T23	1T24
Ingresos por Intereses	1,252	1,889	2,667	2,100	1,742	1,267	670	598
Gastos por Intereses	317	746	1,447	1,205	907	510	365	353
Margen Financiero	935	1,143	1,220	895	835	757	305	245
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	142	-104	-48	1,439	117	-28	-24	-11
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	793	1,247	1,268	-544	718	786	329	256
Comisiones y Tarifas Cobradas	89	94	74	41	47	56	18	13
Comisiones y Tarifas Pagadas	4	11	7	6	9	11	1	0
Resultado por Intermediación	-1	0	0	0	0	0	0	0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	10	27	1	3	5	5	1	2
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	887	1,357	1,336	-506	760	835	347	270
Gastos de Administración y Promoción	244	194	207	328	335	321	55	50
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	643	1,163	1,129	-834	425	514	291	220
Impuestos a la Utilidad Causados	112	221	271	0	128	157	57	47
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-38	0	0	0	0	0	0	0
Resultado Neto	569	944	858	-835	297	357	234	173

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 Estrés.

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

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P	2025P	2026P	1T23	1T24
Índice de Morosidad	0.0%	0.7%	0.8%	7.1%	6.9%	6.1%	0.7%	0.8%
Índice de Morosidad Ajustado	0.3%	0.7%	0.8%	7.1%	6.9%	6.1%	0.7%	0.8%
MIN Ajustado	2.4%	3.7%	4.3%	-2.2%	3.0%	3.2%	3.8%	4.3%
Índice de Cobertura	1.1x	1.0x	1.0x	1.0x	1.1x	1.2x	1.1x	1.0x
Índice de Eficiencia	23.7%	15.5%	16.1%	35.2%	38.2%	39.8%	15.2%	16.5%
ROA Promedio	1.7%	2.8%	2.9%	-3.4%	1.3%	1.6%	2.9%	2.9%
Índice de Capitalización	15.7%	18.6%	17.8%	15.0%	16.4%	17.6%	19.1%	19.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.9x	5.3x	4.8x	5.3x	5.8x	5.1x	5.1x	4.8x
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	2.7%	2.9%	3.0%	2.6%	2.5%	2.5%	3.0%	3.1%
Tasa Activa	3.8%	5.6%	9.0%	8.5%	7.2%	5.2%	6.7%	9.3%
Tasa Pasiva	1.1%	2.6%	6.0%	5.9%	4.7%	2.7%	3.7%	6.3%

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo SabCapital

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P	2025P	2026P	1T23	1T24
Resultado Neto	569	944	858	-835	297	357	234	173
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	142	-104	-48	1,439	117	-28	-24	-11
Provisiones	142	-104	-48	1,439	117	-28	-24	-11
Actividades de Operación								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-3,560	685	7,604	1,734	-30	-464	3,482	1,223
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-15	-6	-18	-334	30	28	1	-358
Cambio en Activos de Larga Duración Disponibles para la Venta	0	0	-1	0	-0	-0	-1	0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-52	3	1	-14	-9	-10	19	1
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-4	-13	-370	371	1	1	0	370
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	3,416	-1,887	-5,895	-2,322	-444	101	-2,847	-1,050
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-6	96	284	-200	3	37	-65	-388
Cambio en Otros Pasivos Operativos	51	33	-152	11	5	3	-105	-0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-170	-1,042	1,445	-755	-442	-301	437	-204
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	0	0	-700	0	0	0	0	0
Pagos de Dividendos en Efectivo	-234	-22	-1,125	0	0	0	-685	0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-234	-22	-2,510	0	0	0	-685	0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	307	-224	-255	-150	-28	28	-38	-41
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	1,079	1,386	1,162	907	757	729	1,162	907
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	1,386	1,162	907	757	729	757	1,124	866

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 Estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P	2025P	2026P	1T23	1T24
Resultado Neto	569	944	858	-835	297	357	234	173
+ Estimaciones Preventivas	142	-104	-48	1,439	117	-28	-24	-11
- Castigos de Cartera	117	1	0	0	0	0	0	1
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-15	-6	-18	-334	30	28	1	-358
+Cambios en Cuentas por Pagar	-6	96	284	-200	3	37	-65	-388
FLE	807	931	1,076	70	447	394	146	-584



Glosario de IFNB's

Activo Productivos. Disponibilidades + Total Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas + Activos en Arrendamiento.

Activos Sujetos a Riesgo. Inversiones en Valores + Total Cartera de Crédito Neta + Valor de los Contratos de Arrendamiento Operativo.

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

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios + Depreciación y Amortización – Castigos / Liberaciones + Adquisición de Equipo + Incremento (Decremento) en Cuentas por Cobrar + Incremento (Decremento) en Cuentas por Pagar.

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

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

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / (Ingresos Totales de la Operación 12m. + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios 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 + Pasivos Bursátiles.

Portafolio Total. Cartera Vigente + Cartera Vencida.

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

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

ROA Promedio. Utilidad Neta 12m / Activos Totales 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.



@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 Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022
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 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.
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 calificador 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