SabCapital

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

SabCapital AP
HR AP2+
Perspectiva Estable

Instituciones Financieras
1 de julio de 2024

2022	2023	2024
HR AP2	**HR AP2+**	**HR AP2+**
Perspectiva Estable	Perspectiva Estable	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 la calificación de HR AP2+ con Perspectiva Estable para SabCapital

La ratificación de la calificación para SabCapital[1] se basa en el soporte operativo y financiero que otorga Banco Sabadell[2], 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), 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. Lo anterior es resultado de los adecuados procesos de originación, seguimiento y cobranza con los que cuenta SabCapital a través de Banco Sabadell. Asimismo, se muestra un índice de capitalización en niveles de 19.3%, lo que se compara con el 19.1% observado al 1T23. Por otro lado, la Empresa muestra adecuados niveles de rotación de personal, al cerrar en 2023 con un índice de rotación en 19.5%, lo que se compara con el 22.7% observado en 2022, mientras que la capacitación de personal muestra un promedio por empleado de 34.2 horas, siendo cursos afines al modelo de negocio de la Empresa. Por último, la Empresa mostró adecuados niveles de rentabilidad, soportado por un mayor margen financiero ajustado. Con ello, el ROA Promedio se ubicó en niveles de 2.9%, lo que se compara con el 2.9% observado al 1T23.

[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).

Factores Principales Considerados

- **Apoyo operativo y financiero por parte del Banco y su Casa Matriz[3].** 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 determinado por HR Ratings y de HR BBB (G) promedio por parte de su Casa Matriz.
- **Mejora en los niveles de rotación al cerrar con un índice de rotación en niveles de 19.5% en 2023 (vs. 22.7% en 2022).** Lo anterior deriva de un menor número de bajas registradas en 2023, las cuales cerraron en 84 bajas, comparadas con las 101 bajas vistas en 2022.
- **Cursos de Capacitación.** La Empresa continúa mostrando adecuados procesos de capacitación, al exhibir un promedio de horas por empleado de 34.2 horas en 2023 (vs. 28.1 en 2022), tomando cursos enfocados en la prevención de lavado de dinero, área de crédito, programa de desarrollo directivo, ciberseguridad, continuidad del negocio y programas contables.
- **Adecuados procesos y controles internos, soportados a través de un plan de auditoría anual.** La Empresa cuenta con un plan anual de auditoría en diversas áreas, destacando auditorías en los procesos de revisión de estados financieros, prevención de operaciones con recursos de procedencia ilícita, tesorería y certificación anual cuotas del IPAB[4].
- **Moderada concentración de los diez clientes principales, con una razón de 1.7x a capital contable 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 líneas 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 ayuda al fondeo de sus créditos otorgados en dólares y euros.

Desempeño Histórico

- **Adecuados niveles de solvencia al cerrar con un índice de capitalización de 19.3% al 1T24 (vs. 19.1% al 1T23).** 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).** 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 (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 de marzo de 2024 (vs. P$29,191m al cierre de marzo de 2023).** 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 en dólares americanos, lo que repercute directamente en la depreciación de la cartera total.

[3] Banco de Sabadell, S.A. (Banco Sabadell España y/o Casa Matriz).
4 Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB).

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Disminución de la concentración sobre los diez clientes principales.** En línea con lo anterior, una menor dependencia en los diez clientes principales, que resulte en una concentración por debajo del 1.0x a capital contable, implicaría un menor riesgo de concentración.
- **Disminución en la métrica de rotación de empleados.** Una rotación por debajo del 15.0% de manera sostenida en la plantilla laboral de la Empresa generaría menores gastos de capacitación y evitaría la fuga de conocimiento sobre los procesos internos.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Crecimiento sostenido en los niveles de morosidad.** Lo anterior se daría a través del incumplimiento en alguno de los diez clientes principales, los cuales representan el 1.7x de capital contable, por lo que el incumplimiento en alguno de estos podría presionar la situación financiera de la Empresa, lo que resultaría negativo para la calificación.
- **Presiones en los niveles de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización por debajo del 10.5%.** Un crecimiento acelerado en los activos sujetos a riesgo que sea mayor al crecimiento en el capital contable conllevaría a mostrar un mayor riesgo de mercado, lo que podría impactar en la calificación crediticia de la Empresa.
- **Rotación en niveles superiores a 35%.** Elevados niveles de rotación podrían incrementar los costos monetarios y de capital humano. Lo anterior podría presionar la situación financiera de SabCapital e incrementar las posibilidades de errores humanos en los procesos de crédito debido a personal con poca experiencia.
- **Falta de planes de capacitación.** Un deterioro en los planes de capacitación que resulte en menos de 20.0 horas promedio por colaborador podría impactar negativamente en los procesos internos.
- **Falta de informes y/o revisiones del área de auditoría interna**. Disminuir las revisiones y/o la falta de informes del área de auditoría podría reflejar un mayor riesgo operacional de la Empresa, lo que podría disminuir la calificación.

Balance Financiero: SabCapital

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

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

Estado de Resultados: SabCapital

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual			Trimestral	
	2021	2022	2023	1T23	1T24
Ingresos por Intereses	**1,252**	**1,889**	**2,667**	**670**	**598**
Gastos por Intereses	**317**	**746**	**1,447**	**365**	**353**
Margen Financiero	**935**	**1,143**	**1,220**	**305**	**245**
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	142	-104	-48	-24	-11
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	**793**	**1,247**	**1,268**	**329**	**256**
Comisiones y Tarifas Cobradas	89	94	74	18	13
Comisiones y Tarifas Pagadas	4	11	7	1	0
Resultado por Intermediación	-1	0	0	0	0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación[1]	10	27	1	1	2
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	**887**	**1,357**	**1,336**	**347**	**270**
Gastos de Administración y Promoción	244	194	207	55	50
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	**643**	**1,163**	**1,129**	**291**	**220**
Impuestos a la Utilidad Causados	112	221	271	57	47
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-38	0	0	0	0
Resultado Neto	**569**	**944**	**858**	**234**	**173**

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

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

Métricas Financieras	2021	2022	2023	1T23	1T24
Índice de Morosidad	0.0%	0.7%	0.8%	0.7%	0.8%
Índice de Morosidad Ajustado	0.3%	0.7%	0.8%	0.7%	0.8%
MIN Ajustado	2.4%	3.7%	4.3%	3.8%	4.3%
Índice de Cobertura	1.1x	1.0x	1.0x	1.1x	1.0x
Índice de Eficiencia	23.7%	15.5%	16.1%	15.2%	16.5%
ROA Promedio	1.7%	2.8%	2.9%	2.9%	2.9%
Índice de Capitalización	15.7%	18.6%	17.8%	19.1%	19.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.9x	5.3x	4.8x	5.1x	4.8x
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2x	1.2x	1.2x	1.2x	1.2x
Spread de Tasas	2.7%	2.9%	3.0%	3.0%	3.1%
Tasa Activa	3.8%	5.6%	9.0%	6.7%	9.3%
Tasa Pasiva	1.1%	2.6%	6.0%	3.7%	6.3%

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

Flujo de Efectivo: SabCapital

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual			Trimestral	
	2021	2022	2023	1T23	1T24
Resultado Neto	**569**	**944**	**858**	**234**	**173**
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	**142**	**-104**	**-48**	**-24**	**-11**
Provisiones	142	-104	-48	-24	-11
Actividades de Operación					
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-3,560	685	7,604	3,482	1,223
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-15	-6	-18	1	-358
Cambio en Activos de Larga Duración Disponibles para la Venta	0	0	-1	-1	0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-52	3	1	19	1
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-4	-13	-370	0	370
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	3,416	-1,887	-5,895	-2,847	-1,050
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-6	96	284	-65	-388
Cambio en Otros Pasivos Operativos	51	33	-152	-105	-0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	**-170**	**-1,042**	**1,445**	**437**	**-204**
Actividades de Inversión					
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	**0**	**0**	**-0**	**-0**	**0**
Actividades de Financiamiento					
Pagos por Reembolso de Capital Social	0	0	-700	0	0
Pagos de Dividendos en Efectivo	-234	-22	-1,810	-685	0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	**-234**	**-22**	**-2,510**	**-685**	**0**
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	**307**	**-224**	**-255**	**-38**	**-41**
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	**1,079**	**1,386**	**1,162**	**1,162**	**907**
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	**1,386**	**1,162**	**907**	**1,124**	**866**

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

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	1T23	1T24
Resultado Neto	569	944	858	234	173
+ Estimaciones Preventivas	142	-104	-48	-24	-11
- Castigos de Cartera	117	1	0	0	1
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-15	-6	-18	1	-358
+Cambios en Cuentas por Pagar	-6	96	284	-65	-388
FLE	807	931	1,076	146	-584

Glosario

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.

Metodologías utilizadas para el análisis*	ADENDUM – Metodología de Calificación para Administradores Primarios de Créditos (México), abril 2010
Calificación anterior	HR AP2+ / Perspectiva Estable
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 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, (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 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, 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