

Banco Sabadell
LP
HR AAA
Perspectiva
Estable

Banco Sabadell
CP
HR+1

Instituciones Financieras
17 de junio de 2025
A NRSRO Rating**

2023
HR AAA
Perspectiva Estable

2024
HR AAA
Perspectiva Estable

2025
HR AAA
Perspectiva Estable



Luis Rodríguez

luis.rodriguez@hrratings.com

Asociado Sr.
Analista Responsable



Federico Guerrero

federico.guerrero@hrratings.com

Analista Sr.



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Angel García

angel.garcia@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 referencia al comportamiento financiero del Banco, al cierre del primer trimestre de 2025 (1T25) se muestra una adecuada posición de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización 14.2% al 1T25 (vs. 13.5% al 1T24 y 14.0% en el escenario base). En complemento, el Banco no realizó pagos de dividendos, mientras que absorbió el 49.0% del capital de su principal subsidiaria por un monto de P\$2,373m derivado de la fusión total entre ambas entidades realizada el 1 de enero de 2025, es importante mencionar que previamente Banco Sabadell contaba con el 51.0% de participación en las acciones de dicha subsidiaria. Por otro lado, el índice de morosidad ajustado pasó de mostrar un nivel de 2.6% en el 1T24 a 3.0% en el 1T25 derivado de un mayor monto de castigos durante los últimos 12 meses (m) de P\$492m al corte de marzo de 2025, lo que se compara con los P\$355m en marzo de 2024 (vs. 2.6% y P\$81m estimado en un escenario base). Adicionalmente, el índice de eficiencia se colocó en 57.2% al 1T25, lo cual es inferior al 66.3% observado al 1T24, esto obedece a una reducción en los gastos de promoción y publicidad durante los últimos 12m (vs. 64.7% esperado 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		
	1T24	1T25	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Cartera Total	88,696	98,937	88,723	88,487	94,499	104,085	113,157	120,584	103,268	109,807	116,451
Cartera Vigente	86,480	96,490	86,745	86,616	92,037	101,492	110,441	117,770	95,280	102,742	110,305
Cartera Vencida	2,216	2,447	1,978	1,871	2,462	2,593	2,715	2,814	7,988	7,065	6,146
Estimaciones Preventivas 12m	149	403	181	87	480	296	291	257	2,688	1,280	-69
Gastos de Administración 12m	2,316	2,421	1,923	2,134	2,530	2,486	2,543	2,730	2,904	2,748	2,838
Resultado Neto 12m	789	1,292	727	913	1,117	1,063	1,248	1,441	-2,080	-390	736
Índice de Morosidad	2.5%	2.5%	2.2%	2.1%	2.6%	2.5%	2.4%	2.3%	7.7%	6.4%	5.3%
Índice de Morosidad Ajustado	2.6%	3.0%	2.5%	2.2%	3.0%	2.7%	2.6%	2.5%	8.0%	7.0%	5.7%
Min Ajustado	2.9%	2.7%	2.5%	2.9%	2.6%	2.6%	2.6%	2.7%	0.5%	1.5%	2.4%
Índice de Eficiencia	66.3%	57.2%	61.8%	63.2%	59.7%	58.2%	55.1%	54.1%	82.7%	75.5%	74.3%
ROA Promedio	0.7%	1.0%	0.6%	0.8%	0.9%	0.8%	0.8%	0.9%	-1.5%	-0.3%	0.5%
Índice de Capitalización Básico	13.5%	14.2%	12.6%	13.4%	12.7%	13.4%	13.4%	13.6%	11.2%	10.4%	10.5%
Razón de Apalancamiento	7.3	7.3	7.4	7.4	7.2	7.7	7.6	7.5	8.0	9.3	9.5
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	2.0%	2.1%	2.1%	2.0%	2.0%	2.0%	2.1%	2.2%	1.5%	1.6%	1.7%
Tasa Activa	10.7%	10.3%	7.2%	10.6%	10.6%	9.3%	8.3%	8.3%	9.1%	8.1%	8.0%
Tasa Pasiva	8.7%	8.2%	5.1%	8.5%	8.6%	7.3%	6.2%	6.1%	7.5%	6.4%	6.3%
CCL	198.2%	174.4%	183.0%	213.8%	213.2%	174.9%	175.6%	176.3%	169.2%	162.5%	156.1%
NSFR	119.2%	121.2%	118.8%	119.8%	125.2%	121.6%	122.1%	122.6%	117.6%	113.0%	108.5%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Aumento en los niveles de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización en niveles de 14.2% al 1T25 (vs. 13.5% al 1T24 y 14.0% en el escenario base).** Durante los últimos 12m, el Banco no realizó pagos de dividendos, mientras que absorbió el 49.0% del capital de su principal subsidiaria por un monto de P\$2,373m, derivado de la fusión total entre ambas entidades realizada el 1 de enero de 2025, es importante mencionar que previamente Banco Sabadell contaba con el 51.0% de participación en las acciones de dicha subsidiaria.
- **Disminución en los niveles de eficiencia, al cerrar con un índice de 57.2% al 1T25 (vs. 66.3% al 1T24 y 64.7% en el escenario base).** La diferencia con respecto a lo observado y el escenario base se debe a una disminución en los rubros de gastos de promoción y publicidad resultado de una nueva estrategia publicitaria del Banco.
- **Moderados niveles en el MIN Ajustado de 2.7% al 1T25 (vs. 2.9% al 1T24 y 3.0% en el escenario base).** El Banco continúa mostrando niveles estables en su MIN Ajustado como resultado del adecuado comportamiento de las estimaciones preventivas generadas por una sana evolución la cartera que se encuentra clasificado con un grado de riesgo de A-1 y A-2.

Expectativas para periodos futuros

- **Estabilidad en los niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 0.8% al cierre de 2025, 2026 y 0.9% 2027.** 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 13.4% al cierre de 2025.** 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 tasa de crecimiento promedio de 10.1% Al cierre de 2025.** La cartera de crédito total cerraría con un monto de P\$104,085m a través de un mayor crecimiento en la banca empresarial.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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.** Al cierre de marzo 2025, el Banco mantiene un saldo de P\$14,490m en sus diez clientes principales, lo que resulta en una concentración de 14.6% a cartera total y 0.8x a capital contable, ubicándolo por debajo del 1.0x a capital contable (vs. P\$12,222m, 13.8% y 0.8x al cierre de marzo de 2024).
- **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

Reporte de Calificación

El presente reporte de seguimiento de calificación se enfoca en el análisis y la evaluación de los eventos relevantes sucedidos durante los últimos meses que influyen sobre la calidad crediticia de Banco Sabadell. Para más información sobre la calificación inicial asignada por HR Ratings a Banco Sabadell, se puede revisar el reporte inicial elaborado por HR Ratings el 19 de abril de 2016, así como los siete reportes posteriores. Los reportes pueden ser consultados en la página web: <http://www.hrratings.com>.

Perfil del Banco

Banco Sabadell comenzó operaciones el 4 de enero de 2016, siendo subsidiaria de Banco Sabadell, S.A., institución financiera con sede en España, manteniendo esta última el control accionario con el 99.9%. El modelo de negocios del Banco se enfoca en clientes del segmento empresarial, principalmente empresas medianas y grandes de los sectores de turismo, comercio, energía, transportes y construcción. Por último, Banco Sabadell cuenta con 12 oficinas alrededor de la República Mexicana, destacando las oficinas de la Ciudad de México, Monterrey, Guadalajara, Mérida, Chihuahua y Tijuana.

Eventos Relevantes

Unificación Estratégica entre Banco Sabadell y SabCapital

Con fecha del primero de enero de 2025, surtió efecto la fusión entre SabCapital³, como sociedad fusionada que se extingue, con Banco Sabadell como sociedad fusionante que subsiste. Al respecto, dicha fusión tiene el objeto de simplificar la operación, y con ello, reducir el riesgo al concentrar las actividades en una sola entidad. Adicionalmente, durante los últimos 12m, el Banco absorbió el 49.0% del capital de su principal subsidiaria por un monto de P\$2,373m derivado de la fusión total entre ambas entidades realizada el 1 de enero de 2025, es importante mencionar que previamente Banco Sabadell contaba con el 51.0% de participación en las acciones de dicha subsidiaria

Resultado Observado vs Proyectado

A continuación, se detalla el análisis histórico de la situación financiera de Banco Sabadell en los últimos 12 meses, y se realiza un comparativo con la situación financiera esperada por HR Ratings, tanto en un escenario base como en un escenario de estrés, proyectado en el reporte de calificación del 1 de julio de 2024.

³ SabCapital, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. (SabCapital y/o la Empresa y/o la SOFOM).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 1. Supuestos y Resultados: Banco Sabadell

(Cifras en Millones de Pesos y Porcentajes)	Resultados Observados		Proyecciones Calificación 2024*	
	1T24	1T25	Base 1T25	Estrés 1T25
Cartera de Crédito Total (Etapa 1 + 2 + 3)	88,696	98,937	89,324	85,605
Cartera Vigente (Etapa 1 + 2)	86,480	96,490	87,303	80,853
Cartera Vencida (Etapa 3)	2,216	2,447	2,248	4,919
Estimaciones Preventivas 12m	149	403	116	2,302
Gastos de Administración 12m	2,316	2,421	2,369	3,094
Resultado Neto 12m	789	1,292	869	-2,344
Índice de Morosidad	2.5%	2.5%	2.5%	5.7%
Índice de Morosidad Ajustado	2.6%	3.0%	2.6%	5.9%
Min Ajustado	2.9%	2.7%	3.0%	0.8%
Índice de Eficiencia	66.3%	57.2%	64.7%	101.4%
ROA Promedio	0.7%	1.0%	0.7%	-2.1%
Índice de Capitalización Básico	13.5%	14.2%	14.0%	11.7%
Razón de Apalancamiento	7.3	7.3	6.9	7.4
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.1
Spread de Tasas	2.0%	2.1%	2.2%	1.6%
Tasa Activa	10.7%	10.3%	9.8%	10.2%
Tasa Pasiva	8.7%	8.2%	7.5%	8.5%
CCL	198.2%	174.4%	215.2%	153.1%
NSFR	119.2%	121.2%	125.9%	102.3%

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 incluidas en el reporte de revisión anual con fecha del 1 de julio de 2024.

Evolución de la Cartera de Crédito

Referente al comportamiento de la cartera de crédito total, esta cerró con un saldo de P\$98,937m al corte de marzo de 2025, lo cual representa un crecimiento del 11.5% con respecto a los P\$88,696m observado en marzo de 2024 (vs. P\$89,324m en el escenario base). Lo anterior obedece a un aumento moderado en el volumen de la cartera en los sectores de electricidad, gas y agua; y en los servicios inmobiliarios y de alquiler. Por su parte, este efecto fue complementado por el comportamiento del tipo de cambio, ya que el 53.0% de la cartera se encuentra denominada en moneda extranjera, principalmente en dólares americanos, por lo que la apreciación del dólar frente al peso mexicano ocasionó un aumento nominal en la cartera de crédito, en donde se muestra un promedio 12m mensual por tipo de cambio de 19.4 pesos por dólar al cierre de marzo 2025 (vs. 17.3 pesos por dólar al cierre de marzo 2024). Al respecto, la composición de la cartera en etapa 3 está conformada por clientes de los sectores turístico, inmobiliario y de alimentos y bebidas principalmente, de los cuales los del sector turístico, hotelería y ocio representan el 12.4%, de alimentos y bebidas el 17.8% y el sector inmobiliario con un 11.1% (vs. 16.3%, 39.3% y 13.1% en marzo de 2024). El resto de la cartera vencida se encuentra en los sectores petroleros, textil, calzado, construcción y papel y madera.

Por su parte, la calidad del portafolio se mantuvo en línea con lo observado en el periodo anterior y en el escenario base con un índice de morosidad de 2.5% al 1T25 (vs. 2.5% al 1T24 y 2.5% en el escenario base). Con ello, la cartera de crédito en etapa 3 acumuló un saldo de P\$2,447m al cierre de marzo de 2025 (vs. P\$2,216m en marzo de 2024 y P\$2,248m en el escenario base). Cabe mencionar que el Banco toma en consideración periodos más largos de pagos completos de capital e intereses para reclasificar a un cliente que se encuentra en cartera de crédito en etapa 3.



Finalmente, el Banco mostró un monto de castigos aplicados 12m de P\$492m al corte de marzo de 2025, lo que se compara con los P\$355m en marzo de 2024 (vs. P\$81m en el escenario base). Con ello, el índice de morosidad ajustado, el cual contempla los castigos aplicados, aumentó a 3.0% al 1T25 (vs. 2.6% al 1T24 y en el escenario base). En opinión de HR Ratings, a pesar del incremento en los castigos aplicados y en los indicadores de morosidad ajustado, el Banco aún mantiene bajos niveles de morosidad ajustado, manteniéndose por debajo del promedio del sector, el cual se ubica con un índice de morosidad ajustado de 4.0%, de acuerdo con el sectorial de Bancos⁴ publicado por HR Ratings el 5 de mayo de 2025.

Cobertura del Banco

Analizando el comportamiento de la generación de estimaciones preventivas, el Banco basa su generación de estimaciones a través de la metodología de pérdida esperada establecida por la CNBV⁵, en línea con las disposiciones generales. Con ello, al cierre de marzo 2025, el 96.6% de la cartera se encuentra clasificado con un grado de riesgo de A-1 y A-2, mientras que el 1.1% de la cartera se encuentra con un grado de riesgo entre B-1 a C2, y el 2.4% restante se encuentra con un grado de riesgo D y E (vs. 97.6%, 0.5% y 2.4% al 1T24). Lo anterior conllevó a mostrar una generación de estimaciones en balance de P\$1,617m en marzo 2025, lo que resulta con un índice de cobertura de 0.7x, manteniéndose en niveles moderados (vs. P\$1,763m y 0.8x a marzo 2024; P\$1,799m y 0.8x en un escenario base).

Ingresos y Gastos

Por parte de los ingresos por intereses 12m, estos mostraron un crecimiento de 3.1% al ascender a P\$13,793m en marzo de 2025 (vs. P\$13,373m en marzo de 2024 y P\$12,290m en el escenario base). Lo anterior obedece a un aumento en los rubros de intereses de cartera de crédito y rendimiento de inversiones en valores. Las inversiones en valores presentaron aumentos con respecto al 1T24 de 15.5% y un monto de P\$18,158m en marzo de 2025 (vs. P\$15,718m en marzo de 2023 y P\$12,364m en el escenario base). La desviación en nuestros escenarios se explica por el aumento en las inversiones en valores, así como por el crecimiento de la cartera de crédito; asimismo, la tasa activa mostró una disminución de 10.7% al 1T24 a 10.3% al 1T25 (vs. 9.8% en el escenario base).

Los gastos por intereses 12m mostraron la misma tendencia que los ingresos por intereses, al incrementar en 1.2% ascendiendo a P\$9,776m en marzo de 2025 (vs. P\$9,662m en marzo de 2024 y P\$8,025m en el escenario base). Esto como resultado de un incremento en los depósitos a plazo de P\$29,253m en marzo de 2024 a P\$30,493m en marzo de 2025 (vs. P\$28,523m en el escenario base). Por su parte, la tasa pasiva del Banco pasó de 8.7% al 1T24 a 8.2% al 1T25, lo que conllevó a mostrar un *spread* de tasa en 2.1% al cierre del 1T25, lo que se compara con el 2.0% observado al 1T24 y 2.2% en un escenario base. Por su parte, el margen financiero ajustado por riesgo crediticio 12m cerró en P\$3,614m en marzo de 2025 mostrando un incremento anual de 1.5% (vs. P\$3,562m en marzo de 2024 y P\$3,818m en el escenario base), lo que resulta en un MIN Ajustado de 2.7% al 1T25 en contraste con el 2.9% al 1T24 y 3.0% en el escenario base.

Con respecto a las comisiones y tarifas cobradas 12m, estas mostraron un aumento en el rubro operaciones de crédito, con un monto acumulado 12m de P\$378m en marzo de 2025. Lo anterior es inferior a lo observado en marzo de 2024 y en línea con lo esperado en un escenario base (vs. P\$409m a marzo 2024 y P\$376m en un escenario base). Por parte de las comisiones

⁴ Sectorial de la Banca Múltiple en México publicado por HR Ratings (https://www.hrratings.com/pdf/SectorialBancos_2025.pdf)

⁵ Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

y tarifas pagadas 12m, estas disminuyeron a P\$25m derivado de un menor monto de comisiones por operaciones de crédito 2024 con un monto de P\$22m en comparación con los P\$82m en 2023 (vs. P\$63m en marzo de 2024 y P\$108m en el escenario base).

Analizando el comportamiento del resultado por intermediación 12m, este presentó un monto de P\$129m en marzo de 2025 esto obedece a las fluctuaciones observadas en la valuación de moneda extranjera (vs. P\$83m en marzo de 2024). Adicionalmente, los otros ingresos (egresos) de la operación 12m están conformados por pérdidas por deterioro, liberaciones de pasivos, aportaciones al IPAB⁶ y otras partidas, los cuales mostraron una pérdida de -P\$268m en marzo de 2025 (vs. -P\$647m en marzo de 2024 y -P\$542m en el escenario base). El comportamiento anterior obedece a mayores ingresos por adquisiciones de cartera, durante los últimos 12m.

Finalmente, el gasto administrativo en los últimos 12m presentó un aumento de 4.5% y un monto de P\$2,421m en marzo de 2025 (vs. P\$2,316m en marzo de 2024 y P\$2,369m en el escenario base). Este comportamiento se explica por un aumento en los rubros de gastos del personal como resultado del crecimiento orgánico del personal del Banco. Lo anterior fue contrarrestado por una disminución en los gastos de promoción y publicidad. Con ello, el índice de eficiencia se colocó en 57.2% al 1T25, lo cual es inferior al 66.3% observado al 1T24 y al 64.7% esperado en el escenario base. En opinión de HR Ratings, el índice de eficiencia se mantiene en niveles buenos.

Rentabilidad y Solvencia

Al cierre de marzo de 2025, una vez contemplado el pago de impuestos el Banco generó utilidades netas 12m por P\$1,292m mostrando un incremento anual de 63.8% (vs. P\$789m al cierre de marzo de 2024 y P\$869m en el escenario base). Con ello, el ROA Promedio se ubicó en niveles de 1.0% al 1T25, lo cual está por encima del 0.7% observado al 1T24 y de lo esperado en el escenario base. Referente a la posición de solvencia, durante los últimos 12m, el Banco no realizó pagos de dividendos, mientras que absorbió el 49.0% del capital de su principal subsidiaria por un monto de P\$2,373m derivado de la fusión total entre ambas entidades realizada el 1 de enero de 2025, es importante mencionar que previamente Banco Sabadell contaba con el 51.0% de participación en las acciones de dicha subsidiaria. Lo anterior conllevó a mostrar un aumento en el índice de capitalización básico como neto a 14.2% al 1T25 (vs. 13.5% al 1T24 y 14.0% en el escenario base). En opinión de HR Ratings el perfil de rentabilidad y solvencia continúa en niveles adecuados y en línea con la política de capitalización del Banco.

Fondeo y Apalancamiento

Por parte del fondeo del Banco, éste muestra un monto en captación tradicional de P\$72,040m al cierre de marzo 2025, lo que resulta en un crecimiento anual de 17.9%, al compararse con los P\$61,108m observados en marzo 2024, y el cual se explica por un alza proveniente de los depósitos a plazo y los depósitos de exigibilidad inmediata con el objetivo de diversificar la concentración de clientes. Por otro lado, los préstamos bancarios cerraron en un monto de P\$54,019m en marzo 2025, lo que se compara con los P\$47,567m en marzo 2024. Lo anterior conllevó a mostrar una razón de apalancamiento ajustada de 7.3x, ubicándose en línea a lo observado y por encima de lo esperado en un escenario base (vs. 7.3x al 1T24 y 6.9x en el escenario base). Por último, la razón de cartera vigente a deuda neta se ubicó en 1.2x al 1T25, mostrándose alineado a los observados

⁶ Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

y esperados de 1.2x para ambos casos. En opinión de HR Ratings, el Banco continúa mostrando adecuados niveles de apalancamiento, al presentar una cartera vigente a deuda neta superior al 1.0x.

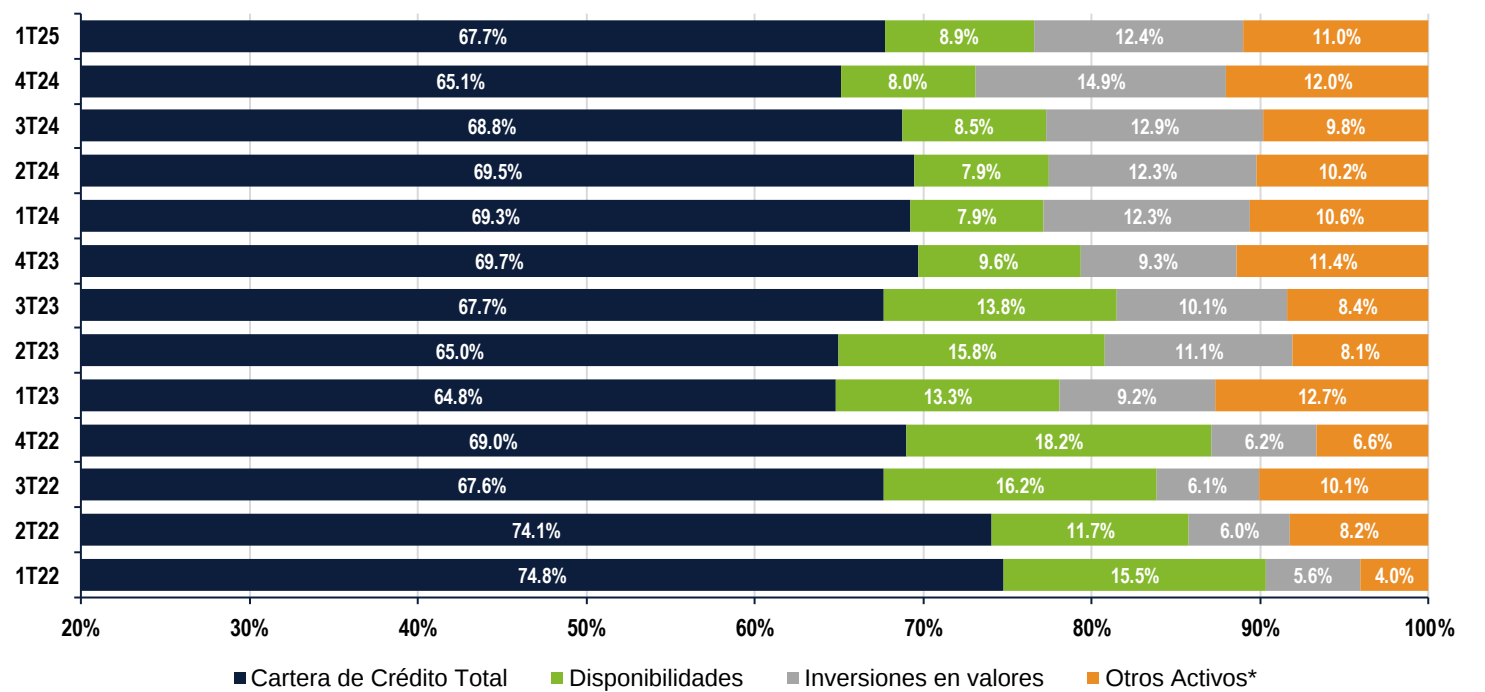
Análisis de Activos Productivos

Análisis de la Cartera

Evolución de la Cartera de Crédito

En cuanto a la evolución de los activos del Banco, la cartera de crédito continúa siendo la principal partida de los activos totales, la cual al cierre de marzo 2025 presenta una participación de 67.7% de los activos totales, al exhibir un monto en cartera de P\$98,937m (vs. 69.3% y P\$88,696m a marzo 2024). Es importante mencionar que la cartera de crédito ha mostrado variaciones inherentes a la operación del Banco debido a que el 53.0% de esta se encuentra en moneda extranjera, por lo que la apreciación del peso frente al dólar o viceversa conlleva a mostrar fluctuaciones en el saldo insoluto de la misma. Por otro lado, el 8.9% de los activos está representado por las disponibilidades, mientras que el 12.4% está representado en inversiones en valores, en donde al cierre de marzo 2025 estas representan un monto de P\$18,158m, siendo en su mayoría instrumentos gubernamentales de bajo riesgo (vs. 7.9% y 12.3% a marzo 2024). El 11.0% restante se encuentra distribuido en otras cuentas por cobrar, inmuebles e impuestos a favor (vs. 10.6% en marzo 2024). En opinión de HR Ratings, el Banco muestra una adecuada composición de sus activos, en donde además de estar en línea con el modelo de negocios, el 8.9% de sus activos están en efectivo y equivalentes de efectivo, lo que genera una posición de liquidez inmediata ante situaciones de estrés.

Figura 2. Distribución Histórica de los Activos



Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 1T25.

*Otros Activos: Cuentas por Cobrar, Inmuebles, Mobiliario y Equipo e Impuestos a favor.

Etapas Cartera de Crédito

Referente a la cartera de crédito por etapas, al cierre de marzo de 2025 se muestra un adecuado comportamiento en la cartera de crédito cuyo riesgo de crédito no se ha incrementado significativamente, al exhibir el 95.7% de la cartera en etapa 1 al 1T25 (vs. 94.5% al 1T24). Por su parte, la cartera de crédito en etapa 2, que ha exhibido un incremento significativo de riesgo, se ubicó en 1.8%, mientras que la cartera en etapa 3 se colocó en 2.5% al 1T25 (vs. 3.0% y 2.5% al 1T25). En línea con lo anterior, HR Ratings considera que la Empresa muestra un adecuado comportamiento de su cartera, en el cual la mayor proporción de esta se encuentra en etapa 1 y 2, lo cual equivale a un bajo deterioro crediticio.

Figura 3. Cartera de Crédito por Etapas

(Cifras en millones de pesos)				
Etapas	Monto 1T24*	% Cartera Total	Monto 1T25*	% Cartera Total
Etapas 1	83,792	94.5%	94,664	95.7%
Etapas 2	2,688	3.0%	1,826	1.8%
Etapas 3	2,216	2.5%	2,447	2.5%
Total	88,696	100%	98,937	100%

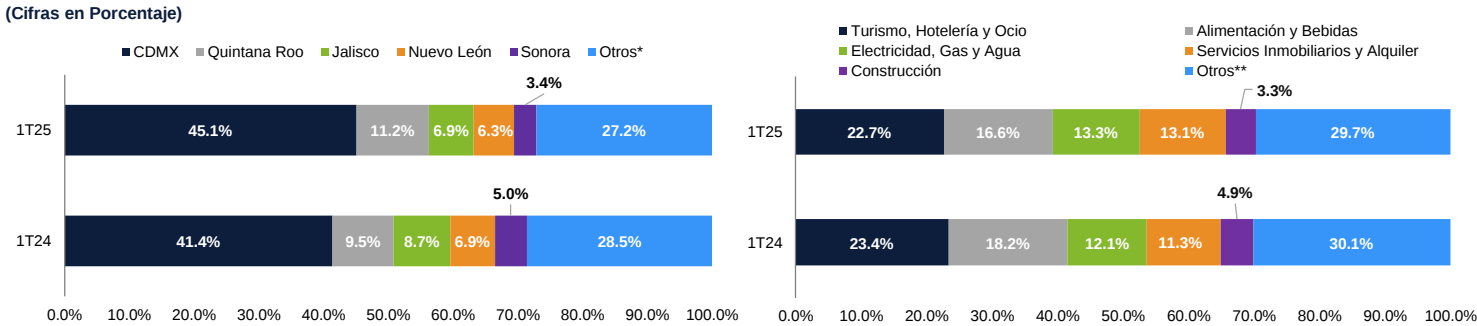
Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 1T25.

Distribución de la Cartera Total

Por parte de la distribución de la cartera por zona geográfica, en marzo de 2025, la Ciudad de México continúa como la entidad con mayor participación al cerrar con 45.1% de la cartera (vs. 41.4% en marzo de 2024). En complemento, los siguientes cuatro estados con mayor participación se mantuvieron sin cambios respecto a lo observado en marzo 2024, los estados de Quintana Roo, Jalisco, Nuevo León y Sonora representan una participación de 11.2%, 6.9%, 6.3% y 3.4% (vs. 9.5%, 8.7%, 6.9% y 5.0% al 1T24), mientras que el 27.2% restante se encuentra distribuido a través de 29 entidades en México, España y Estados Unidos. Lo anterior obedece al modelo de negocios del banco, el cual está enfocado principalmente en actividades de turismo, hotelería, energía e inmobiliarias. En opinión de HR Ratings, a pesar de mostrar una elevada concentración de su cartera por zona geográfica, esta se mantiene sin cambios significativos a los observados en 2024, y dada la elevada actividad económica de las principales regiones en donde se cuenta con presencia, el riesgo de concentración se ve parcialmente mitigado.

Finalmente, la distribución por sector económico se mantuvo sin cambios respecto a lo observado en marzo de 2023. Con ello, los 5 sectores principales del Banco son Turismo, Hotelería y Ocio; Alimentación y Bebidas; Electricidad, Gas y Agua; Inmobiliario; y Construcción los cuales representan 22.7%, 16.6%, 13.3%, 13.1% y 3.3% al 1T25 (vs. 23.4%, 18.2%, 12.1%, 11.3% y 4.9% al 1T24). En cuanto al 29.7% restante, este se encuentra distribuido a través de 14 sectores con una participación promedio de 2.1% al 1T25. En opinión de HR Ratings, la distribución de la cartera por sector económico es adecuada y se encuentra en línea al plan de negocios del Banco.

Figura 4. Distribución de la Cartera



Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 1T25.
Otros*: Otras 29 entidades con concentración promedio de 0.9%
Otros**: Metalurgia, Petróleo, Automotriz, Telecomunicaciones y ocho más.

Principales Clientes por Grupo de Riesgo Común

En marzo de 2025, los diez clientes principales muestran un saldo insoluto de P\$14,490m, lo que resulta en una concentración de cartera de crédito de 14.6% y a capital contable de 0.8x (vs. P\$12,222m, 13.8% y 0.8x en marzo de 2024). Adicionalmente, el 70.0% de los clientes principales se encuentran concentrados en los sectores de turismo y energético, mientras que resto se distribuye en los sectores de farmacéutica, educación e inmobiliario. En complemento, el perfil de los clientes son empresas medianas y grandes, principalmente del sector turístico, en donde han mostrado un comportamiento adecuado en sus obligaciones. En opinión de HR Ratings, el Banco muestra una moderada distribución en la concentración de sus clientes principales, al exhibir una concentración de 0.8x a capital contable.

Figura 5. Clientes Principales

(Cifras en millones de pesos)

Cliente	Saldo	% de la Cartera	x Capital	Sector
Cliente 1	2,010	2.0%	0.1x	Petróleo e Industrias Extractivas
Cliente 2	2,006	2.0%	0.1x	Inmobiliario
Cliente 3	1,753	1.8%	0.1x	Turismo, Hotelería y Ocio
Cliente 4	1,690	1.7%	0.1x	Turismo, Hotelería y Ocio
Cliente 5	1,502	1.5%	0.1x	Electricidad, Gas y Agua
Cliente 6	1,378	1.4%	0.1x	Educación, Sanidad y Servicios
Cliente 7	1,082	1.1%	0.1x	Turismo, Hotelería y Ocio
Cliente 8	1,063	1.1%	0.1x	Electricidad, Gas y Agua
Cliente 9	1,007	1.0%	0.1x	Electricidad, Gas y Agua
Cliente 10	1,000	1.0%	0.1x	Electricidad, Gas y Agua
Total	14,490	14.6%	0.8x	
vs. 1T24	12,222	13.8%	0.8x	

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 1T25.

Inversiones en Valores

Analizando las características de las inversiones en valores, al corte de marzo de 2025 estas acumulan un monto de P\$18,158m, lo que se compara con los P\$15,718m al corte de marzo de 2024. En cuanto a su composición, es importante mencionar que el Banco mantiene la totalidad de sus inversiones en instrumentos de bajo riesgo. Con ello, el 57.5% de las inversiones en valores se encuentra en bonos del IPAB, mientras que un 16.6% se encuentra en pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento y un 13.1% se encuentra en Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal (BONDES). Finalmente, el

12.8% restante se encuentra distribuido en CETES, valores del tesoro de Estados Unidos y Certificados Bursátiles. En opinión de HR Ratings, el Banco muestra un bajo perfil de riesgo de mercado, al resultar con la totalidad de las inversiones en valores en bonos gubernamentales y bonos a tasa fija, siendo estos instrumentos de bajo riesgo.

Figura 6. Inversiones en Valores

(Cifras en millones de pesos)		
Activo Financiero	Monto	%
BPAG28	10,288	56.7%
CEDES	3,014	16.6%
BONDES	2,375	13.1%
TBILL	1,837	10.1%
CETES	464	2.6%
BPAG91	151	0.8%
Certificados Bursátiles	29	0.2%
Total	18,158	
vs. 1T24	15,718	

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 1T25.

Herramientas de Fondeo

Con respecto a las fuentes de fondeo del Banco, este cuenta con líneas provenientes tanto de la banca múltiple como de banca de desarrollo, así como una línea de crédito de su Casa Matriz. En línea con lo anterior, dichas líneas cuentan con un monto autorizado de P\$87,908m, en donde cuatro líneas están otorgadas en dólares y euros para la operación de su cartera en dichas monedas, mientras que las tres líneas restantes están en moneda nacional. Adicionalmente, al cierre de marzo 2025, Banco Sabadell España aumentó la línea de fondeo a Banco Sabadell, la cual pasó de P\$20,571m en marzo de 2024 a P\$50,834m en marzo de 2025. Adicionalmente, el Banco cuenta con fondeo a través de su captación tradicional, en donde al cierre de marzo 2025 esta resulta en un saldo de P\$72,040m (vs. P\$61,108m en marzo de 2024). Con ello, el banco cuenta con un porcentaje de disponibilidad de 19.7% al 1T25 (vs. 17.5% al 1T24). Finalmente, el Banco tuvo mejoras en el costo de fondeo en todas sus líneas bancarias con lo que la tasa promedio ponderada disminuyó a 6.4% al 1T25 (vs. 7.6% al 1T24). En opinión de HR Ratings, el Banco mantiene una adecuada diversificación de su fondeo a través de líneas provenientes de la banca múltiple y desarrollo, lo que se considera un factor de fortaleza.

Figura 7. Herramientas de Fondeo

(Cifras en millones de pesos)

Institución	Monto Autorizado	Saldo	% Disponible	Tasa de Interés	Vencimiento	Garantía	Moneda de Disposición
Banco Sabadell España*	50,834	37,077	27.1%	5.4%	3 años (renovación automática)	Sin Aval	EUR
Institución Financiera 1*	10,230	5,005	51.1%	5.3%	10 Años	Aval a 1er Requerimiento	USD
Institución Financiera 2	8,000	4,315	46.1%	9.3%	Indefinido	Cesión de Cartera/ Obligación Solidario de Banco Sabadell España/Sin aval	MXN
Institución Financiera 3	7,975	6,231	21.9%	10.0%	Indefinido	Cesión de créditos/Obligado Solidario de Banco Sabadell España/Sin aval	MXN
Institución Financiera 4	7,800	1,593	79.6%	10.2%	Indefinido	Cesión de Cartera/ Obligación Solidario de Banco Sabadell México/Sin aval	MXN
Institución Financiera 5*	2,046	1,364	33.3%	5.7%	10 Años	Aval a 1er Requerimiento y Prenda	USD
Institución Financiera 6*	1,023	818	20.0%	5.8%	8 Años	Prenda	USD
Subtotal Préstamos Interbancarios	87,908	56,404	35.8%	6.4%**			
Disponibilidad Inmediata	41,545	41,545	N/A	N/A	N/A	N/A	
Depósitos a Plazo	30,495	30,495	N/A	N/A	N/A	N/A	
Subtotal Captación Tradicional	72,040	72,040					
Total	159,948	128,444	19.7%	6.4%**			
vs. 1T24	133,791	110,315	17.5%	7.6%**			

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 1T25.

*Tipo de Cambio USD/MXN: \$20.5 EUR/MXN: \$22.1

**Tasa Promedio Ponderada

Ahorrradores Principales

En marzo de 2025, los diez principales ahorradores del Banco acumulan un saldo de P\$25,273m, lo que resulta en una concentración a captación tradicional de 35.1% y el cual representa 0.8x de las disponibilidades e inversiones en valores y 1.6x del capital contable (vs. P\$21,350m, 34.9%, 0.8x y 1.4x en marzo de 2024). De los diez ahorradores principales, el 50.0% está conformado por depósitos a plazo. En opinión de HR Ratings, el Banco muestra una moderada concentración en sus diez ahorradores principales, al presentar una concentración igual al 0.8x de sus disponibilidades e inversiones en valores.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 8. Depositantes Principales

(Cifras en millones de pesos)

Cliente	Saldo	% de Captación Tradicional	x Disponibilidades e inversiones en Valores	Tipo de Captación	x Capital
Cliente 1	3,754	5.2%	0.1x	Depósito a la Vista	0.2x
Cliente 2	3,450	4.8%	0.1x	CEDE / Depósito a Plazo	0.2x
Cliente 3	2,900	4.0%	0.1x	Depósito a Plazo	0.2x
Cliente 4	2,853	4.0%	0.1x	Depósito a la Vista	0.2x
Cliente 5	2,520	3.5%	0.1x	Depósito a la Vista	0.2x
Cliente 6	2,500	3.5%	0.1x	Depósito a la Vista	0.2x
Cliente 7	2,055	2.9%	0.1x	Depósito a la Vista	0.1x
Cliente 8	1,943	2.7%	0.1x	Depósito a Plazo / A la Vista	0.1x
Cliente 9	1,745	2.4%	0.1x	Depósito a Plazo / A la Vista	0.1x
Cliente 10	1,552	2.2%	0.0x	Depósito a Plazo / A la Vista	0.1x
Total	25,273	35.1%	0.8x		1.6x
vs. 1T24	21,350	34.9%	0.8x		1.4x

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 1T25.

Brechas de Liquidez

Referente a la posición de liquidez del Banco por medio de brechas intertemporales, en el intervalo menor a un mes, los pasivos muestran un mayor vencimiento sobre los activos, mientras que, en los intervalos de menor a seis meses, menor a un año y mayor a un año, los activos muestran un vencimiento mayor a los pasivos. Con ello, al cierre del 1T25 se muestra una brecha ponderada de activos a pasivos de -14.3%, lo que se compara con el -18.2% observados al 1T24. Lo anterior se explica por la estrategia del Banco en mantener la mayor parte de su captación tradicional a corto plazo, la cual representa el 60.7% de los pasivos con costo. Por parte de la brecha ponderada a capital, esta cerró en -29.0%, lo que se compara con los -31.3% del 1T24. En opinión de HR Ratings, a pesar de mostrar brechas ponderadas negativas, esto se encuentra en línea con la naturaleza del negocio, además de que el Banco cuenta con suficientes recursos disponibles en caso de un escenario de estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



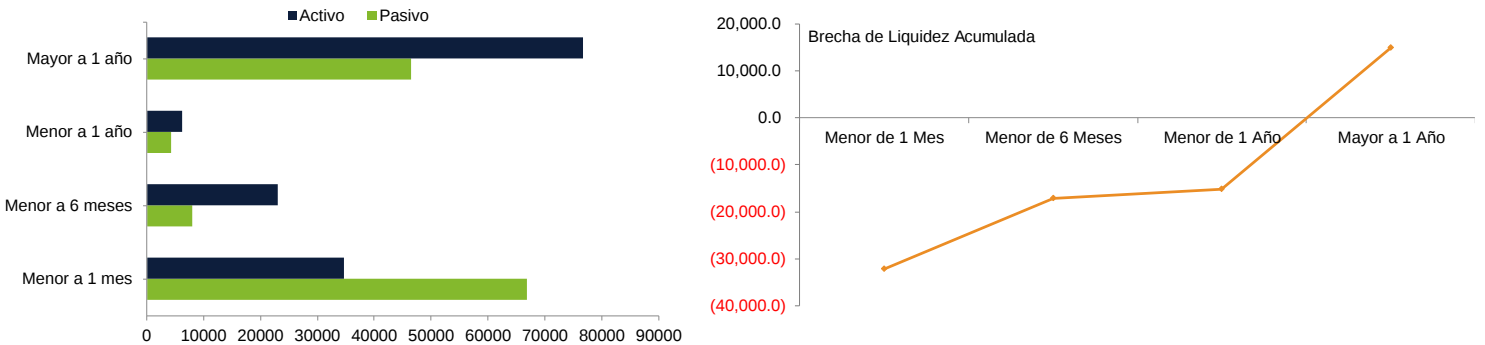
WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 9. Brechas de Liquidez

(Cifras en Millones de Pesos)



Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 1T25.

Riesgo de Tasas y Tipo de Cambio

En cuanto al riesgo por tasas de interés, el 94.7% la cartera del Banco se encuentra originada en tasa variable, la cual muestra un saldo de P\$93,726m al cierre de marzo de 2025. Adicionalmente el 80.6% del fondeo se encuentra pactado a tasa variable por un monto de P\$101,614m, por lo que se cuenta con una exposición por tasa de interés de P\$2,677m, cabe mencionar que el Banco cuenta con instrumentos financieros derivados para mitigar el riesgo de tasas de interés. Referente al riesgo cambiario, el 47.2% de la cartera total está denominada en moneda extranjera al 1T25, mientras que el 52.8% del fondeo está denominado en moneda extranjera, esto genera un monto expuesto por P\$5,359m al cierre de marzo de 2025. Con ello, el Banco mantiene la estrategia a través de su tesorería de contar con disponibilidades e inversiones en valores en moneda extranjera, resultando un monto de P\$31,130m, lo que reduce el riesgo por tipo de cambio. En opinión de HR Ratings, a pesar de no contar con instrumentos derivados de cobertura, el Banco cuenta con instrumentos líquidos en moneda extranjera que mitigan parcialmente el riesgo por tipo de cambio.

Figura 10. Riesgo Cambiario y de Tasas de Interés

(Cifras en Millones de Pesos)

Riesgo de Tasas de Interés		Riesgo Cambiario	
Cartera a Tasa Fija	5,211	Cartera en Pesos	46,692
Cartera a Tasa Variable	93,726	Cartera en Moneda Extranjera*	52,245
Pasivos a Tasa Fija	24,444	Pasivos en Pesos	68,456
Pasivos a Tasa Variable	101,614	Pasivos en Moneda Extranjera*	57,604
Instrumentos de Cobertura	0.0	Instrumentos de Cobertura	0.0
Monto Expuesto	7,888	Monto Expuesto	5,359

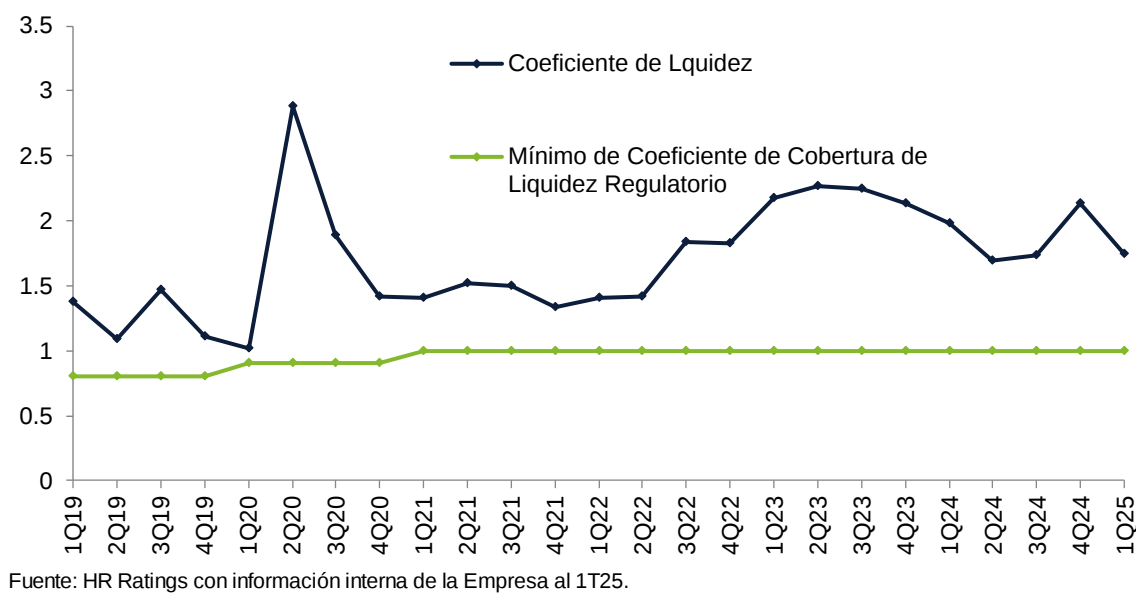
Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 1T25.

Administración de Riesgos y Manejo del VaR y CCL

Referente al valor en riesgo (VaR), al cierre de marzo de 2025, el Banco cuenta con una posición en papel gubernamental y de portafolio de instrumentos derivados menor a 1.0% del capital, la cual cuenta con un monto de P\$82m para la posición en papel gubernamental y de P\$1.5m para instrumentos derivados. Adicionalmente, se cuenta con un análisis para el impacto en los ingresos, cuando la cartera de crédito a tasa fija supere el 10.0%.

Analizando el coeficiente de cobertura de liquidez (CCL), este continúa con niveles por encima del mínimo requerido, el cual es de 100.0%, de acuerdo con lo establecido en la regulación mexicana. Adicionalmente, al cierre del 1T25 se muestra un CCL de 174.4%, mientras que en los últimos 12m se muestra un promedio de 182.6% (vs. 198.2% y 216.3% promedio 12m al 1T24). Es importante mencionar que la baja del CCL durante el 1T25 deriva de un aumento en los activos líquidos computables por una mayor posición en inversiones y valores, lo cual se complementa con un aumento en las entradas de efectivo por el alza en la captación tradicional. En opinión de HR Ratings, el Banco continúa manteniendo adecuados niveles de liquidez, lo que se considera un factor de fortaleza en la calificación.

Figura 11. Evolución del Coeficiente de Liquidez



Análisis de Factores de ESG

Para el análisis de factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG, por sus siglas en inglés), HR Ratings consideró las políticas, controles y riesgos a nivel Banco. Con ello, el presente análisis considera las exposiciones y políticas de la cartera y operaciones del Banco.

Factores Ambientales

Políticas y Enfoque Ambiental de la Empresa: Superior

Banco Sabadell cuenta con políticas ambientales y sociales cuyo objetivo es impulsar al Banco a otorgar productos orientados con su compromiso con el medio ambiente. En línea con lo anterior, Banco Sabadell cuenta con una línea de fondeo proveniente de Corporación Financiera Internacional (IFC), miembro del Grupo Banco Mundial, para impulsar el desarrollo turístico y de la construcción sostenible en México. Asimismo, el Banco cuenta con una línea de crédito con la Institución Alemana de Financiamiento para el Desarrollo (DEG), la cual tiene como objetivo promover proyectos sostenibles a la protección ambiental, en donde se hace énfasis en inversiones en eficiencia de energías, la reducción al consumo de agua y el control de las emisiones de gases de efecto invernadero. Con ello, al cierre de 2024, Banco Sabadell en México ha otorgado financiamiento verde por un importe de USD\$135m en proyectos de energía renovable y otros proyectos con enfoque en



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

buscar eficiencias energéticas. De igual forma, se incluyen proyectos de construcción e instalación de infraestructura para el manejo de aguas residuales; y reciclaje y construcción de edificios industriales con certificación sostenible.

Adicionalmente, Banco Sabadell, como parte de su Política Ambiental y Social, ha desarrollado el Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS), el cual sirve como guía para promover el crecimiento económico sostenible a través de la identificación, evaluación y administración de riesgos ambientales y sociales que pudieran generarse por las actividades y proyectos financiados. Adicionalmente, el Banco cuenta con un marco de financiamiento sostenible, el cual se encuentra en línea con las directrices de los bonos sostenibles, los principios de los bonos verdes y sociales y los principios de los préstamos verdes.

Exposición a Fenómenos Naturales y Regulación Ambiental: *Superior*

El Banco cuenta con la política de riesgos climáticos, la cual tiene como objetivo establecer las directrices generales para la gestión y control del riesgo climático, especificando los principios y parámetros críticos que resulten de su aplicación y abarcando los elementos significativos para la gestión y control de los riesgos asociados a:

- Riesgos físicos, los cuales están relacionados con eventos climatológicos adversos, como lo son olas de calor, inundaciones, incendios, etc.
- Riesgos de transición, los cuales pueden ser cambios en regulatorios, las tendencias del mercado, etc.

Adicionalmente, a partir de julio 2021, todos los proyectos de infraestructura financiados con fondos del IFC y DEG por un importe igual o superior a US\$5m son evaluados a través del Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales, el cual consiste en identificar los impactos y riesgos ambientales y sociales asociados a actividades de los clientes. Por último, se cuenta con un comité de sustentabilidad, el cual tiene como objetivo difundir interna y externamente la importancia de las buenas prácticas ambientales, sociales y de gobernanza. Dicho comité está constituido por 12 miembros y tiene una frecuencia de sesión mensual. Del mismo modo, el Banco, a través de su Casa Matriz, cuenta con planes y políticas alineados a los criterios ESG, así como el apego del Banco a los Principios de Ecuador y por parte de la Casa Matriz al Pacto Verde Europeo.

Análisis de Factores Sociales

Enfoque Social del Negocio: *Superior*

El Banco cuenta con una política interna sobre riesgo social, la cual tiene como objetivo principal integrar en la cultura empresarial del Banco, las necesidades y demandas de la sociedad, promoviendo acciones y actividades que contribuyan al desarrollo económico y cultural, así como potencializar el desarrollo profesional y personal de los empleados. Lo anterior a través de acciones sociales externas, las cuales derivan en proyectos sociales a través del otorgamiento de bonos enfocados en la generación de beneficios que impulsen el acceso a servicios esenciales, la inclusión social y la generación y mantenimiento del empleo. Adicionalmente, el Banco se encuentra inscrito en el Protocolo de Sustentabilidad de la Asociación de Bancos de México, donde se tomarán las herramientas de medición y evaluación con los principios de Banca Responsable.

Adicionalmente, el Banco forma parte de tres programas con enfoque social, los cuales son:



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **Voluntariado Bancario:** A través de la fundación Quiera y la ABM el Banco realiza donativos para realizar actividades que fomentan los valores para una mejor integración social.
- **Jóvenes Construyendo el Futuro:** Buscar integrar jóvenes que no estudian y no trabajan para darles la oportunidad de desarrollarse profesionalmente con la finalidad de incrementar sus posibilidades de empleabilidad a futuro.
- **Programa de educación financiera de la ABM:** Programa dirigido al público en general, en donde a través de distintas actividades se adquiere conocimiento sobre la importancia de mantener saludables sus finanzas personales.

Capital Humano: *Superior*

Analizando la rotación del personal, esta se ubicó con un índice de rotación de 12.6% en 2024 (vs. 19.5% en 2023). Derivado de un menor número de bajas registradas en 2024, las cuales cerraron en 62 bajas, comparadas con las 84 bajas vistas en 2023. Del mismo modo, el Banco cuenta con un Comité de Remuneraciones, el cual evalúa y en su caso autoriza los ajustes necesarios a los esquemas de remuneraciones del personal. Dicho comité está integrado por el Director General, dos Consejeros Propietarios, un Consejero Independiente, Director Ejecutivo de Personas y Servicios Corporativos, Director Ejecutivo de Contraloría Interna, Director Ejecutivo de Finanzas, Director Ejecutivo de Auditoría Interna y Director Ejecutivo de Asesoría Jurídica y Gobierno Corporativo. Con ello, la compensación se divide en dos tipos: una fija y una variable. La fija se encuentra compuesta por su salario mensual, el cual dependerá del puesto de trabajo que ocupa el empleado, basado en la estructura salarial de la organización considerando garantizar la equidad salarial. Con respecto a la remuneración variable, esta es aquella que el empleado recibe por consecuencia de los objetivos que se han fijado durante un periodo determinado.

Por último, el Banco mantiene un programa anual de capacitación que está compuesto de cursos enfocados a cada área de operación, en donde destacan los cursos impartidos para la prevención de lavado de dinero, área de crédito, programa de desarrollo directivo, ciberseguridad, continuidad del negocio, programas contables, metodología Banco Sabadell México, entre otros. En línea con lo anterior, al cierre del 2024, se impartió un total de 12,805 horas de capacitación divididas en las áreas de Auditoría Interna; Banca Empresas y Particulares; Finanzas; Operaciones; Recursos Humanos; Riesgos y Tecnología; Control Normativo y Dirección General, participando un total de 524 empleados, lo que resulta en 24.4 horas promedio por empleado.

Factores de Gobierno Corporativo

Normatividad y Política de Integración: *Superior*

En marzo de 2025, el Banco cuenta con seis comités internos de trabajo, siendo estos: el Comité de Auditoría, que se encarga de revisar que las operaciones internas se encuentren alineadas con las regulaciones pertinentes; el Comité de Remuneraciones, que se encarga de analizar y evaluar el desempeño de los empleados; el Comité de Riesgos, que se encarga de establecer los niveles máximos de concentración y capital; el Comité de Comunicación y Control, que se encarga de aplicar los controles internos necesarios para mitigar los riesgos operacionales; el Comité de Sustentabilidad, el cual tiene como objetivo difundir interna y externamente la importancia de las buenas prácticas ambientales, sociales y de gobernanza; y el Comité de Crédito, que se encarga de autorizar los créditos otorgados.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Calidad de la Alta Dirección: *Superior*

El Consejo de Administración del Banco está integrado por nueve miembros, de los cuales cuatro son consejeros independientes, esto resulta en un porcentaje de 44.4% de independencia en el Consejo. Al respecto, durante los últimos 12m el Banco integró un nuevo miembro en el Consejo, el cual obedece a un cambio por jubilación del consejero anterior. Finalmente, el Banco cuenta con diez directores de área, los cuales mantienen un promedio de 17.5 años de experiencia en el sector financiero.

Riesgos Operativos y Tecnológicos: *Superior*

Banco Sabadell cuenta con un Comité de Riesgos, en el cual se miden, administran y mitigan los posibles riesgos operacionales del Banco, y que reporta directamente al Consejo de Administración. Adicionalmente, el comité es el encargado de evaluar la concentración de la cartera por sector económico, manteniendo al sector principal, el de turismo, hotelería y ocio, con una concentración del 22.7%. Asimismo, se cuenta con un plan de auditoría de forma anual, con el propósito de revisar los procesos de la operación interna y el apego a los manuales internos. Por último, el Banco cuenta con administración de riesgos de tecnología de la información, realizando constantes inversiones para la actualización y mantenimiento de las herramientas tecnológicas, con el fin de minimizar las vulnerabilidades.

Transparencia e Historial de Incumplimiento: *Superior*

Con respecto a la transparencia e historial de incumplimiento, el Banco publica en su página oficial y entrega de forma trimestral la información requerida por HR Ratings para el proceso de seguimiento trimestral y anual. Con ello, la información cumple con los estándares contables y de transparencia para poder tener una claridad en el proceso de análisis.

Riesgos de Mercado Regulatorio y Macroeconómico: *Promedio*

HR Ratings realizó un seguimiento al Banco en relación con las multas y amonestaciones impuestas por la CNBV y la CONDUSEF, en donde al cierre del presente reporte, el Banco cuenta con multas y/o amonestaciones, al cierre del presente reporte se muestran cuatro multas por un monto total de P\$15m por parte de la CNBV, sin embargo, HR Ratings considera que las multas no generan un impacto y riesgo significativo en la operación de la Empresa al representar un 1.3% del resultado neto de 2024.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Análisis de Escenarios

El análisis de riesgos cuantitativos realizado por HR Ratings incluye el análisis de métricas financieras y efectivo disponible por Banco Sabadell para determinar su capacidad de pago. Para el análisis de la capacidad de pago de Banco Sabadell, HR Ratings realizó un análisis financiero bajo un escenario económico base y un escenario económico de alto estrés. Ambos escenarios determinan la capacidad de pago del Banco y su capacidad para hacer frente a las obligaciones crediticias en tiempo y forma. Los supuestos y resultados obtenidos en el escenario base y de estrés se muestran a continuación:

Figura 12. Supuestos y Resultados: Banco Sabadell

(Millones de Pesos)	Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Cartera de Crédito Total (Etapa 1 + 2 + 3) (%)	0.3%	-0.3%	6.8%	10.1%	8.7%	6.6%	9.3%	6.3%	6.1%
Ingreso por Interés (%)	56.3%	55.4%	5.0%	-0.6%	-6.0%	6.5%	-5.6%	-9.7%	4.2%
Gastos de Administración (%)	-22.6%	11.0%	18.6%	-1.7%	2.3%	7.4%	14.8%	-5.4%	3.3%
Resultado Neto (P\$)	727	913	1,117	1,063	1,248	1,441	-2,080	-390	736
Índice de Morosidad	2.2%	2.1%	2.6%	2.5%	2.4%	2.3%	7.7%	6.4%	5.3%
Índice de Morosidad Ajustado	2.5%	2.2%	3.0%	2.7%	2.6%	2.5%	8.0%	7.0%	5.7%
Índice de Capitalización Neto	12.6%	13.4%	12.7%	13.4%	13.4%	13.6%	11.2%	10.4%	10.5%
Inyección de Capital / Pago de Dividendos	-115	311	-25	2,373	0	0	2,373	0	0
Spread de Tasas	2.1%	2.0%	2.0%	2.0%	2.1%	2.2%	1.5%	1.6%	1.7%
Tasa Activa	7.2%	10.6%	10.6%	9.3%	8.3%	8.3%	9.1%	8.1%	8.0%
Tasa Pasiva	5.1%	8.5%	8.6%	7.3%	6.2%	6.1%	7.5%	6.4%	6.3%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario base.

Escenario Base

Calidad de la Cartera

Referente a la evolución de la cartera de crédito, bajo un escenario base, el Banco tendría un moderado crecimiento en la cartera de crédito, pese a las fluctuaciones en el tipo de cambio peso/dólar. Lo anterior se lograría a través de un mayor crecimiento en la banca empresarial, lo que resultaría en una tasa de crecimiento promedio de 8.5%, por lo que cerraría con un saldo de cartera de crédito de P\$104,085m para 2025 y que alcanzaría un nivel de P\$120,581m para finales de 2027.

Por su parte, se espera que la calidad de la cartera muestre una mejora con respecto a lo observado en 2024 con una cartera de crédito en etapa 3 de P\$2,593m para finales de 2025, lo que resultaría en un índice de morosidad y morosidad ajustada de 2.5% y 2.7% (vs. P\$2,462m, 2.6% y 3.0% en 2024). Para los siguientes dos periodos se espera una mejora en la calidad de la cartera como resultado del adecuado proceso de seguimiento y cobranza del banco al cerrar con un índice de morosidad y morosidad ajustada de 2.3% y 2.5% al 4T27.



@HRRATINGS



HR RATINGS

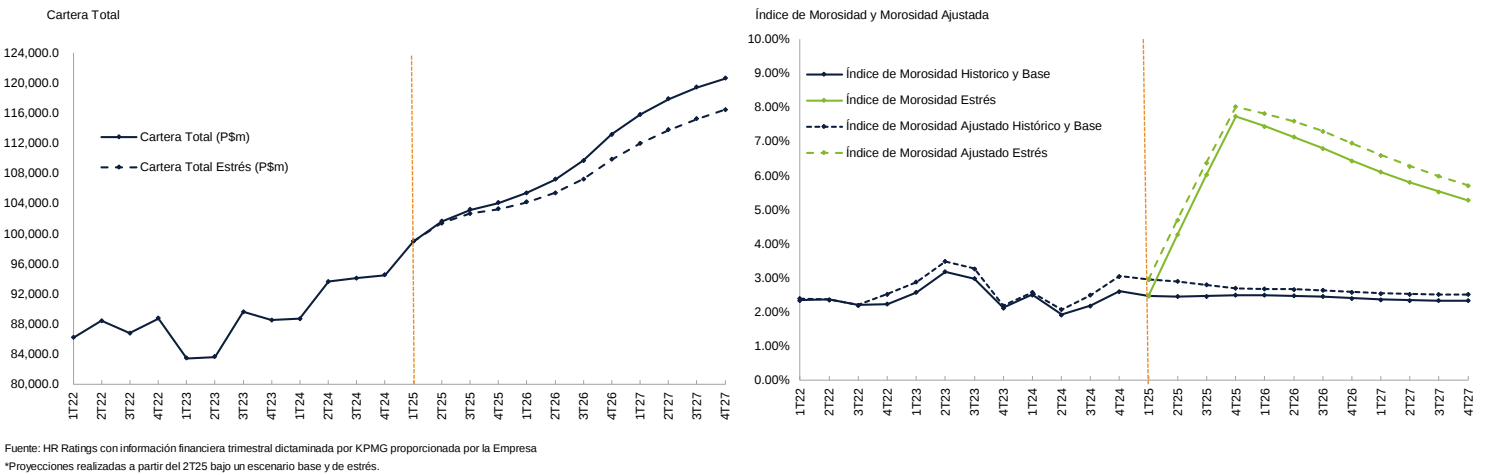


WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 13. Cartera Total vs. Índices de Morosidad (Histórico, Base y Estrés)



Ingresos y Egresos

En cuanto a los ingresos por intereses, durante 2025 se esperaba que el Banco genere un monto de P\$13,747m, lo que equivale a una tasa negativa del -0.6%. Dado que la totalidad de la cartera de crédito del Banco se encuentra originada a tasa variable, el monto de ingresos por intereses disminuiría dadas las expectativas a la baja en la tasa de referencia para 2025. Con ello, se espera que la tendencia de los ingresos sea decreciente durante los siguientes dos periodos con una generación de P\$13,767m para 2027 (vs. P\$13,832m en 2024). Esto llevaría a mostrar una tasa activa de 9.3% para 2025 y de 8.3% para 2026 y 2027 (vs.10.6% en 2024).

Por su parte, los gastos por intereses mostrarían la misma tendencia a la baja como resultado de las expectativas de la tasa de referencia. Sin embargo, este efecto se vería parcialmente contrarrestado con el crecimiento en la captación tradicional, con ello, se espera un gasto por intereses de P\$9,621m para 2025, lo que resultaría con una tasa pasiva de 7.3%, y con ello un spread de tasas de 2.0%. Asimismo, para 2027, la tasa pasiva y el spread de tasas se ubicaría en 6.1% y 2.2%, respectivamente.

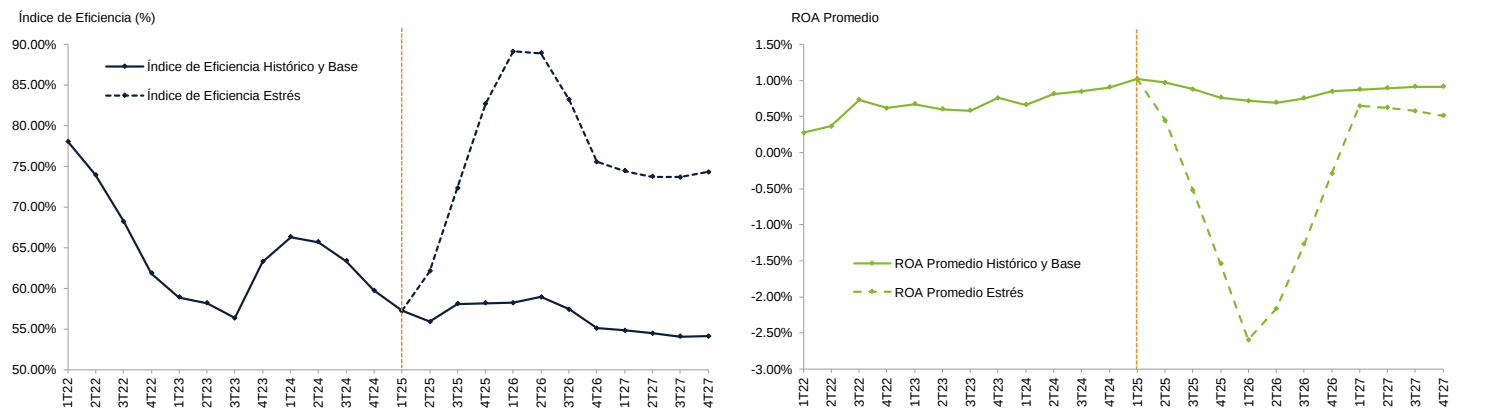
Referente a las estimaciones preventivas, se esperaba que el Banco aumente la generación de estimaciones con base en el último periodo observado, lo que resultaría en una generación de P\$296m para 2025, cerrando con un MIN Ajustado de 2.6% al 4T25, 2.6% al 4T26 y 2.7% al 4T27 (vs. P\$480m y 2.6% en 2024). Con respecto a las comisiones y tarifas cobradas, estas se mantendrían con un monto estable para los tres periodos proyectados, en donde se espera que al cierre de 2025 se muestre un monto de P\$331m y estas alcanzarían un nivel de P\$463m para 2027 (vs. P\$387m en 2024). Para las comisiones y tarifas pagadas, estas se mostrarían estables en los tres periodos proyectados, al exhibir un monto de P\$26m al cierre de 2025 y P\$37m al cierre de 2027 (vs. P\$22m en 2024).

Por parte de los otros ingresos (egresos) de la operación, estos se colocarían con un monto de -P\$330m, lo que resultaría en un monto de ingresos totales de la operación de P\$3,977m para 2025. Para los siguientes dos periodos, se espera que los otros ingresos (egresos) de la operación continúen una tendencia al alza, lo que conllevaría a mostrar un monto de ingresos totales de la operación de P\$4,788m para 2027 (vs. P\$3,756m en 2024). En cuanto al gasto administrativo, se espera que el crecimiento en los gastos sea acorde con el crecimiento en la operación, de esta forma el gasto administrativo se ubicaría en

P\$2,486m para 2025, lo que resultaría en un índice de eficiencia de 58.2% (vs. P\$2,530m y 59.7% al 2024). Para los siguientes dos periodos se esperaría que la tendencia sea a la baja, con ello, el índice de eficiencia mostraría una baja, al cerrar este en 54.1% para 2027.

Una vez considerado el pago de impuestos, se esperaría que el Banco muestre una generación de utilidades de P\$1,063m, lo que conllevaría a mostrar un ROA Promedio de 0.8% al cierre de 2025. Para los siguientes dos periodos proyectados, derivado de la estabilidad en los gastos de administración y el crecimiento en los ingresos totales de la operación, se espera un resultado neto de P\$1,248m para 2026 y P\$1,441m para 2027, lo que resultaría con un ROA Promedio de 0.9% para ambos casos (vs. P\$1,117m y 0.9% en 2024).

Figura 14. ROA Promedio vs. Índice de Eficiencia (Histórico, Base y Estrés)

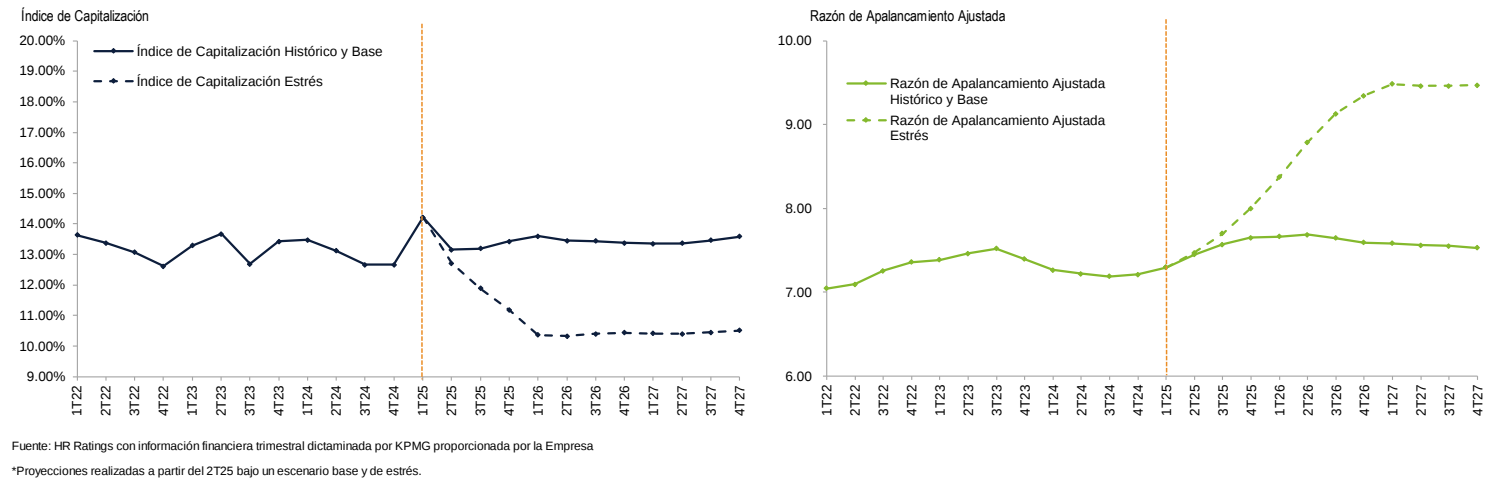


Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral dictaminada por KPMG proporcionada por la Empresa
*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario base y de estrés.

Capitalización y Razón de Apalancamiento

Por parte de la posición de solvencia, no se espera que el Banco muestre aportaciones adicionales al capital, por lo que el índice de capitalización se ubicaría en 13.4% para 2025, y este cerraría en 13.6% en 2027, mostrándose en niveles adecuados (vs. 12.7% en 2024). Referente a la razón de apalancamiento, esta se ubicaría en niveles de 7.7x en 2025, principalmente por un nivel estable en la captación tradicional, mientras que la razón de cartera vigente a deuda neta se ubicaría en niveles de 1.2x en los tres periodos proyectados, mostrándose en niveles adecuados. Por último, la posición de liquidez continuaría estando en niveles adecuados, al cerrar con un CCL de 174.9% para 2025 y un NSFR de 121.6% para 2025.

Figura 15. Índice de Capitalización vs. Razón de Apalancamiento Ajustada (Histórico, Base y Estrés)



Escenario de Estrés

En un escenario de alto estrés económico proyectado por HR Ratings para Banco Sabadell, se esperaría un mayor impacto a largo plazo, lo que resultaría en una mayor presión de la situación económica, lo que complicaría la adecuada implementación del plan de negocios. Con respecto a la cartera de crédito, esta mostraría un crecimiento inferior al esperado en un escenario base, cerrando con un monto en cartera de crédito por P\$116,451m para 2027 (vs. P\$125,372m en un escenario base).

- Referente a la calidad de la cartera, esta mostraría un deterioro principalmente en el primer año proyectado, lo que resultaría en un crecimiento en la morosidad, siendo el 2025 donde se mostraría el mayor número de incumplimientos, alcanzando un índice de morosidad y morosidad ajustada de 7.7% y 8.0% respectivamente (vs. 2.5% y 2.7% en un escenario base). Para los siguientes dos periodos, se esperaría una mejora en los procesos de cobranza, que derive en un decremento en la morosidad de la Empresa, cerrando con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 5.3% y 5.7% respectivamente en 2026.
- Derivado del menor dinamismo en la colocación de créditos, los ingresos por intereses mostrarían un monto de P\$13,059m para el primer año proyectado. Con respecto al gasto por interés, se esperaría un mayor gasto por interés de P\$9,674m. Con ello, el margen financiero se ubicaría en P\$3,385m para 2025.
- En línea con lo anterior, se espera un mayor deterioro en la cartera de crédito, lo que implicaría un crecimiento en las estimaciones preventivas, lo que derivaría en un MIN Ajustado de 0.5% el primer año proyectado. Para los siguientes dos periodos, se esperaría una recuperación en el indicador, cerrando en 2.4% al cierre de 2027 (vs. 2.6% y 2.7% en un escenario base).
- Con respecto a los gastos de administración, la Empresa realizaría un mayor esfuerzo de las labores de cobranza, lo que implicaría un crecimiento en los gastos de administración, los cuales se mostrarían con un monto de P\$2,904m el primer año proyectado. Lo anterior resultaría en un índice de eficiencia de 82.7% para 2025. Para los siguientes dos años, se esperaría que los gastos de administración muestren una menor erogación, lo que resultaría en un índice de eficiencia de 74.3% para 2027.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- En línea con lo anterior, la Empresa mostraría una pérdida neta por P\$2,080m en 2025, principalmente por una mayor generación de estimaciones preventivas, lo que resultaría con un ROA Promedio de -1.5% (vs. 0.8% en un escenario base).
- Por último, la solvencia de la Empresa se vería afectada, derivado de las pérdidas netas en el primer periodo, ubicando al índice de capitalización en 11.2% para 2025, manteniéndose en niveles moderados. Con respecto a la razón de apalancamiento, esta se ubicaría en niveles de 8.0x para 2025 (vs. 13.4% y 7.7x en un escenario base).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
ACTIVO	127,067	125,362	143,715	154,184	163,740	173,286	126,303	144,627
Disponibilidades	23,376	12,252	11,613	16,659	16,348	17,509	10,113	12,972
Inversiones en valores	8,035	11,801	21,639	18,493	19,148	19,905	15,718	18,158
Operaciones con valores y derivadas	4,384	10,000	13,004	12,004	12,175	12,354	9,188	11,634
Total Cartera de Crédito Neto	87,131	86,849	92,868	102,373	111,365	118,755	86,933	97,320
Cartera de Crédito Total	88,723	88,487	94,499	104,085	113,157	120,584	88,696	98,937
Cartera de crédito vigente (Etapa 1 y 2)	86,745	86,616	92,037	101,492	110,441	117,770	86,480	96,490
Cartera de crédito vencida (Etapa 3)	1,978	1,871	2,462	2,593	2,715	2,814	2,216	2,447
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-1,426	-1,638	-1,631	-1,712	-1,792	-1,829	-1,763	-1,617
Otros Activos	4,141	4,460	4,591	4,654	4,705	4,763	4,351	4,543
Otras cuentas por cobrar ¹	237	324	613	658	675	693	649	639
Bienes adjudicados	2	0	0	0	0	0	0	0
Inmuebles, mobiliario y equipo	2,368	196	144	150	152	154	183	145
Inversiones permanentes en acciones	10	13	16	16	16	16	14	16
Impuestos diferidos (a favor)	1,414	1,489	1,596	1,610	1,613	1,622	1,501	1,556
Otros activos misc ²	110	2,438	2,222	2,220	2,248	2,278	2,004	2,187
PASIVO	112,341	109,719	126,936	136,333	144,641	152,746	110,489	127,502
Captación tradicional	65,009	60,570	69,345	76,760	81,050	88,700	61,108	72,038
Depósitos de exigibilidad inmediata	37,155	29,654	40,351	45,136	48,500	54,575	31,855	41,545
Depósitos a plazo	27,854	30,916	28,994	31,623	32,550	34,125	29,253	30,493
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	44,578	47,123	55,135	57,816	61,725	62,125	47,567	54,019
De corto plazo	6,326	7,579	7,714	7,845	8,376	8,430	9,349	7,330
De largo plazo	38,252	39,544	47,421	49,971	53,350	53,695	38,218	46,689
Operaciones con valores y derivadas	1,299	399	484	449	467	486	562	436
Otras cuentas por pagar ³	1,275	1,246	1,957	1,286	1,374	1,409	1,240	1,009
Impuestos diferidos (a cargo)	180	381	15	22	24	25	12	0
CAPITAL CONTABLE	14,726	15,643	16,779	17,851	19,099	20,540	15,814	17,125
Capital mayoritario	11,878	13,603	14,406	17,851	19,099	20,540	13,689	17,125
Capital contribuido	12,873	14,084	14,084	16,457	16,457	16,457	14,084	16,457
Capital social	12,873	14,084	14,084	16,457	16,457	16,457	14,084	16,457
Capital ganado	-995	-481	322	1,394	2,642	4,083	-395	668
Reservas de capital	11	24	49	49	49	49	24	49
Resultado de ejercicios anteriores	-1,268	-1,015	-548	237	1,300	2,548	-523	237
Remediación por beneficios definidos a los empleados	18	19	21	22	22	22	20	22
Resultado neto mayoritario	266	492	785	1,063	1,248	1,441	77	337
Interés minoritario	2,848	2,040	2,373	0	0	0	2,125	0
Deuda Neta	75,091	74,039	78,708	87,868	95,572	101,543	74,218	83,729

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

	Anual						Trimestral	
(Cifras en Millones de Pesos)	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Ingresos por intereses	8,482	13,179	13,832	13,747	12,922	13,767	3,331	3,292
Gastos por intereses (menos)	5,319	9,458	9,920	9,621	8,580	9,063	2,463	2,319
Margen Financiero	3,163	3,721	3,912	4,125	4,342	4,704	868	973
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	181	87	480	296	291	257	129	52
Margen Financieros Ajust. por Riesgo Cred.	2,982	3,634	3,432	3,829	4,051	4,447	739	921
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	299	366	387	331	424	463	99	90
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	38	82	22	26	34	37	4	7
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas) ¹	-314	-631	-41	-157	-115	-84	-5	-103
Resultado por valuación de divisas	59	55	159	173	200	216	35	5
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	-373	-686	-200	-330	-315	-300	-40	-108
Ingresos (Egresos) totales de la operación	2,929	3,287	3,756	3,977	4,326	4,788	829	901
Gastos de administración y promoción (menos)	1,923	2,134	2,530	2,486	2,543	2,730	637	528
Resultado antes de ISR Y PTU	1,006	1,153	1,226	1,490	1,783	2,058	192	373
ISR y PTU Causado (menos)	203	196	113	428	535	617	30	37
Resultado antes de Part en Subs. Y Asoc.	803	957	1,113	1,062	1,248	1,441	162	336
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	-76	-44	4	1	0	0	0	1
Resultado Neto	727	913	1,117	1,063	1,248	1,441	162	337

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario base.

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

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Índice de Morosidad	2.2%	2.1%	2.6%	2.5%	2.4%	2.3%	2.5%	2.5%
Índice de Morosidad Ajustado	2.5%	2.2%	3.0%	2.7%	2.6%	2.5%	2.6%	3.0%
Min Ajustado	2.5%	2.9%	2.6%	2.6%	2.6%	2.7%	2.9%	2.7%
Índice de Eficiencia	61.8%	63.2%	59.7%	58.2%	55.1%	54.1%	66.3%	57.2%
ROA Promedio	0.6%	0.8%	0.9%	0.8%	0.8%	0.9%	0.7%	1.0%
Índice de Capitalización Básico	12.6%	13.4%	12.7%	13.4%	13.4%	13.6%	13.5%	14.2%
Índice de Capitalización Neto	12.6%	13.4%	12.7%	13.4%	13.4%	13.6%	13.5%	14.2%
Razón de Apalancamiento	7.4	7.4	7.2	7.7	7.6	7.5	7.3	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	2.1%	2.0%	2.0%	2.0%	2.1%	2.2%	2.0%	2.1%
Tasa Activa	7.2%	10.6%	10.6%	9.3%	8.3%	8.3%	10.7%	10.3%
Tasa Pasiva	5.1%	8.5%	8.6%	7.3%	6.2%	6.1%	8.7%	8.2%
CCL	183.0%	213.8%	213.2%	174.9%	175.6%	176.3%	198.2%	174.4%
NSFR	118.8%	119.8%	125.2%	121.6%	122.1%	122.6%	119.2%	121.2%

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo

	Anual						Trimestral	
(Cifras en Millones de Pesos)	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto	266	492	785	1,063	1,248	1,441	77	337
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	558	1,193	2,492	2,623	551	517	981	2,204
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	95	737	2,028	2,324	291	257	866	2,080
Depreciación y Amortización	260	260	351	262	260	260	85	87
Depreciación de Activos Fijos	172	172	272	220	172	174	19	67
Amortización de cargos diferidos	88	88	79	42	88	86	66	20
Impuestos Causados y Diferidos	203	196	113	37	0	0	30	37
Flujo Generado por Resultado Neto	824	1,685	3,277	3,687	1,799	1,958	1,058	2,541
Operaciones con valores y derivados (activo)	-4,216	-5,616	-3,004	1,000	-170	-179	812	1,370
Oper. con valores y derivados (pasivos)	1,186	-900	85	-35	18	19	163	-48
Operaciones con valores y derivados neto	-3,030	-6,516	-2,919	965	-152	-160	975	1,322
Aumento en la cartera de crédito	-370	-911	-8,511	-11,954	-9,282	-7,647	-1,065	-6,656
Captación	7,963	-4,439	8,775	7,415	4,291	7,650	538	2,693
Préstamos de Bancos	-2,154	2,545	8,012	2,681	3,909	400	444	-1,116
Disminución (aumento) de Operaciones de Trading	-2,658	-3,766	-9,838	3,146	-654	-758	-3,917	3,481
Otras Cuentas por Cobrar	-16	-2,415	-507	-132	-48	-57	-325	-26
Otras Cuentas por Pagar	462	172	345	-664	90	36	-375	-963
Otros ¹	-128	-78	324	75	0	0	421	75
Aumento por partidas relacionadas con la operación	76	-15,406	-4,319	1,531	-1,847	-536	-3,304	-1,190
Recursos Generados en la Operación	900	-13,721	-1,042	5,218	-48	1,422	-2,246	1,351
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Otros movimientos en el capital	190	425	351	9	0	0	94	9
Aportaciones al capital social en efectivo	305	114	376	-2,364	0	0	94	-2,364
Pago de dividendos en efectivo	0	1,198	-25	2,373	0	0	0	2,373
	-115	-887	0	0	0	0	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Adquisición de mobiliario y equipo	244	2,172	52	-181	-262	-261	13	-1
	244	2,172	52	-181	-262	-261	13	-1
CAMBIO EN EFECTIVO	1,334	-11,124	-639	5,046	-311	1,161	-2,139	1,359
Disponibilidad al principio del periodo	22,042	23,376	12,252	11,613	16,659	16,348	12,252	11,613
Disponibilidades al final del periodo	23,376	12,252	11,613	16,659	16,348	17,509	10,113	12,972
Flujo Libre de Efectivo	1,361	378	5,065	5,260	2,181	2,234	1,305	3,652

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 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)	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Resultado Neto	266	492	785	1,063	1,248	1,441	77	337
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	558	1,193	2,492	2,623	551	517	981	2,204
+ Estimaciones Preventivas	95	737	2,028	2,324	291	257	866	2,080
- Castigos	264	61	429	217	211	220	4	67
+ Depreciación	260	260	351	262	260	260	85	87
+ Otras cuentas por cobrar	-16	-2,415	-507	-132	-48	-57	-325	-26
+ Otras cuentas por pagar	462	172	345	-664	90	36	-375	-963
Flujo Libre de Efectivo	1,361	378	5,065	5,260	2,181	2,234	1,305	3,652



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Balance Financiero

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
ACTIVO	127,067	125,362	143,715	144,330	149,292	157,819	126,303	144,627
Disponibilidades	23,376	12,252	11,613	10,616	10,440	12,297	10,113	12,972
Inversiones en valores	8,035	11,801	21,639	18,491	18,106	17,849	15,718	18,158
Operaciones con valores y derivadas	4,384	10,000	13,004	11,323	10,925	10,544	9,188	11,634
Total Cartera de Crédito Neto	87,131	86,849	92,868	99,274	105,144	112,394	86,933	97,320
Cartera de Crédito Total	88,723	88,487	94,499	103,268	109,807	116,451	88,696	98,937
Cartera de crédito vigente (Etapa 1 y 2)	86,745	86,616	92,037	95,280	102,742	110,305	86,480	96,490
Cartera de crédito vencida (Etapa 3)	1,978	1,871	2,462	7,988	7,065	6,146	2,216	2,447
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-1,426	-1,638	-1,631	-3,994	-4,663	-4,056	-1,763	-1,617
Otros Activos	4,141	4,460	4,591	4,626	4,678	4,735	4,351	4,543
Otras cuentas por cobrar ¹	237	324	613	645	663	680	649	639
Bienes adjudicados	2	0	0	0	0	0	0	0
Inmuebles, mobiliario y equipo	2,368	196	144	150	152	154	183	145
Inversiones permanentes en acciones	10	13	16	16	16	16	14	16
Impuestos diferidos (a favor)	1,414	1,489	1,596	1,606	1,608	1,617	1,501	1,556
Otros activos misc ²	110	2,438	2,222	2,209	2,239	2,269	2,004	2,187
PASIVO	112,341	109,719	126,936	129,622	134,975	142,766	110,489	127,502
Captación tradicional	65,009	60,570	69,345	69,385	70,050	71,075	61,108	72,038
Depósitos de exigibilidad inmediata	37,155	29,654	40,351	38,886	39,750	43,325	31,855	41,545
Depósitos a plazo	27,854	30,916	28,994	30,498	30,300	27,750	29,253	30,493
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	44,578	47,123	55,135	58,505	63,089	69,804	47,567	54,019
De corto plazo	6,326	7,579	7,714	7,939	8,561	9,472	9,349	7,330
De largo plazo	38,252	39,544	47,421	50,566	54,528	60,332	38,218	46,689
Operaciones con valores y derivadas	1,299	399	484	440	458	477	562	436
Otras cuentas por pagar ³	1,275	1,246	1,957	1,270	1,353	1,384	1,240	1,009
Impuestos diferidos (a cargo)	180	381	15	22	24	26	12	0
CAPITAL CONTABLE	14,726	15,643	16,779	14,708	14,317	15,053	15,814	17,125
Capital mayoritario	11,878	13,603	14,406	14,708	14,317	15,053	13,689	17,125
Capital contribuido	12,873	14,084	14,084	16,457	16,457	16,457	14,084	16,457
Capital social	12,873	14,084	14,084	16,457	16,457	16,457	14,084	16,457
Capital ganado	-995	-481	322	-1,749	-2,140	-1,404	-395	668
Reservas de capital	11	24	49	49	49	49	24	49
Resultado de ejercicios anteriores	-1,268	-1,015	-548	237	-1,843	-2,234	-523	237
Remediación por beneficios definidos a los empleados	18	19	21	22	22	22	20	22
Resultado neto mayoritario	266	492	785	-2,080	-390	736	77	337
Deuda Neta	75,091	74,039	78,708	87,900	94,127	100,666	74,218	83,729

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario 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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Estado de Resultados

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Ingresos por intereses	8,482	13,179	13,832	13,059	11,797	12,294	3,331	3,292
Gastos por intereses (menos)	5,319	9,458	9,920	9,674	8,393	8,707	2,463	2,319
Margen Financiero	3,163	3,721	3,912	3,385	3,404	3,587	868	973
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	181	87	480	2,688	1,280	-69	129	52
Margen Financieros Ajust. por Riesgo Cred.	2,982	3,634	3,432	697	2,124	3,656	739	921
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	299	366	387	298	364	349	99	90
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	38	82	22	24	29	28	4	7
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas) ¹	-314	-631	-41	-148	-101	-88	-5	-103
Resultado por valuación de divisas	59	55	159	185	220	232	35	5
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	-373	-686	-200	-333	-321	-320	-40	-108
Ingresos (Egresos) totales de la operación	2,929	3,287	3,756	823	2,357	3,889	829	901
Gastos de administración y promoción (menos)	1,923	2,134	2,530	2,904	2,748	2,838	637	528
Resultado antes de ISR Y PTU	1,006	1,153	1,226	-2,081	-390	1,051	192	373
ISR y PTU Causado (menos)	203	196	113	0	0	315	30	37
Resultado antes de Part en Subs. Y Asoc.	803	957	1,113	-2,081	-390	736	162	336
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	-76	-44	4	1	0	0	0	1
Resultado Neto	727	913	1,117	-2,080	-390	736	162	337

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario estrés.

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

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Índice de Morosidad	2.2%	2.1%	2.6%	7.7%	6.4%	5.3%	2.5%	2.5%
Índice de Morosidad Ajustado	2.5%	2.2%	3.0%	8.0%	7.0%	5.7%	2.6%	3.0%
Min Ajustado	2.5%	2.9%	2.6%	0.5%	1.5%	2.4%	2.9%	2.7%
Índice de Eficiencia	61.8%	63.2%	59.7%	82.7%	75.5%	74.3%	66.3%	57.2%
ROA Promedio	0.6%	0.8%	0.9%	-1.5%	-0.3%	0.5%	0.7%	1.0%
Índice de Capitalización Básico	12.6%	13.4%	12.7%	11.2%	10.4%	10.5%	13.5%	14.2%
Índice de Capitalización Neto	12.6%	13.4%	12.7%	11.2%	10.4%	10.5%	13.5%	14.2%
Razón de Apalancamiento	7.4	7.4	7.2	8.0	9.3	9.5	7.3	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	2.1%	2.0%	2.0%	1.5%	1.6%	1.7%	2.0%	2.1%
Tasa Activa	7.2%	10.6%	10.6%	9.1%	8.1%	8.0%	10.7%	10.3%
Tasa Pasiva	5.1%	8.5%	8.6%	7.5%	6.4%	6.3%	8.7%	8.2%
CCL	183.0%	213.8%	213.2%	169.2%	162.5%	156.1%	198.2%	174.4%
NSFR	118.8%	119.8%	125.2%	117.6%	113.0%	108.5%	119.2%	121.2%

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo

	Anual						Trimestral	
(Cifras en Millones de Pesos	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto	266	492	785	-2,080	-390	736	77	337
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	558	1,193	2,492	5,015	1,540	191	981	2,204
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	95	737	2,028	4,716	1,280	-69	866	2,080
Depreciación y Amortización	260	260	351	262	260	260	85	87
Depreciación de Activos Fijos	172	172	272	220	172	174	19	67
Amortización de cargos diferidos	88	88	79	42	88	86	66	20
Impuestos Causados y Diferidos	203	196	113	37	0	0	30	37
Flujo Generado por Resultado Neto	824	1,685	3,277	2,935	1,150	927	1,058	2,541
Operaciones con valores y derivados (activo)	-4,216	-5,616	-3,004	1,681	399	381	812	1,370
Oper. con valores y derivados (pasivos)	1,186	-900	85	-44	18	19	163	-48
Operaciones con valores y derivados neto	-3,030	-6,516	-2,919	1,637	416	399	975	1,322
Aumento en la cartera de crédito	-370	-911	-8,511	-11,246	-7,150	-7,181	-1,065	-6,656
Captación	7,963	-4,439	8,775	40	666	1,025	538	2,693
Préstamos de Bancos	-2,154	2,545	8,012	3,370	4,584	6,715	444	-1,116
Disminución (aumento) de Operaciones de Trading	-2,658	-3,766	-9,838	3,148	385	257	-3,917	3,481
Otras Cuentas por Cobrar	-16	-2,415	-507	-104	-49	-56	-325	-26
Otras Cuentas por Pagar	462	172	345	-679	85	33	-375	-963
Otros ¹	-128	-78	324	75	0	0	421	75
Aumento por partidas relacionadas con la operación	76	-15,406	-4,319	-3,760	-1,063	1,191	-3,304	-1,190
Recursos Generados en la Operación	900	-13,721	-1,042	-825	87	2,118	-2,246	1,351
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Otros movimientos en el capital	190	425	351	9	0	0	94	9
Aportaciones al capital social en efectivo	305	114	376	-2,364	0	0	94	-2,364
Pago de dividendos en efectivo	0	1,198	-25	2,373	0	0	0	2,373
	-115	-887	0	0	0	0	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Adquisición de mobiliario y equipo	244	2,172	52	-181	-262	-261	13	-1
	244	2,172	52	-181	-262	-261	13	-1
CAMBIO EN EFECTIVO	1,334	-11,124	-639	-997	-176	1,857	-2,139	1,359
Disponibilidad al principio del periodo	22,042	23,376	12,252	11,613	10,616	10,440	12,252	11,613
Disponibilidades al final del periodo	23,376	12,252	11,613	10,616	10,440	12,297	10,113	12,972
FLUJO LIBRE DE EFECTIVO	1,361	378	5,065	6,803	2,115	557	1,305	3,652

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario estrés.

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

**Resultado antes de impuestos, presentado por el Banco

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Resultado Neto	266	492	785	-2,080	-390	736	77	337
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	558	1,193	2,492	5,015	1,540	191	981	2,204
+ Estimaciones Preventivas	95	737	2,028	4,716	1,280	-69	866	2,080
- Castigos	264	61	429	326	611	537	4	67
+ Depreciación	260	260	351	262	260	260	85	87
+ Otras cuentas por cobrar	-16	-2,415	-507	-104	-49	-56	-325	-26
+ Otras cuentas por pagar	462	172	345	-679	85	33	-375	-963
Flujo Libre de Efectivo	1,361	378	5,065	6,803	2,115	557	1,305	3,652



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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.

Coeficiente de Cobertura de Liquidez. Activos Líquidos Computables / Salidas Efectivo-Netas.

Coeficiente 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), Octubre 2024 Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021
Calificación anterior	HR AAA / Perspectiva Estable / HR+1
Fecha de última acción de calificación	1 de julio de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T20 – 1T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG proporcionada por el Banco.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	Calificación para Banco Sabadell S.A. en escala global de LP A- y de CP de A-2 con Perspectiva Estable, otorgada por S&P Global Ratings el 27 de marzo de 2025 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 18 de febrero de 2025. 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 15 de octubre 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 9 de mayo de 2025. 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)	
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