

SabCapital LP
HR AAA
Perspectiva
Estable

SabCapital CP
HR+1

Instituciones Financieras
1 de julio de 2024
A NRSRO Rating**

2022
HR AA+
Perspectiva Estable

2023
HR AAA
Perspectiva Estable

2024
HR AAA
Perspectiva Estable



Luis Rodríguez

luis.rodriguez@hrratings.com

Asociado

Analista Responsable



Federico Guerrero

federico.guerrero@hrratings.com

Analista



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 para SabCapital

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: SubCapital

(Cifras en Millones de Pesos y Porcentajes)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	1T23	1T24	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Cartera Total	29,191	23,852	33,320	32,668	25,073	23,954	24,139	24,324	23,342	23,372	23,835
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	1,392	1,259	887	1,357	1,336	1,043	1,007	925	-506	760	835
Gastos de Administración 12m	201	202	244	194	207	156	151	139	328	335	321
Resultado Neto 12m	966	797	569	944	858	704	683	624	-835	297	357
Índice de Morosidad	0.7%	0.8%	0.0%	0.7%	0.8%	0.9%	0.9%	0.9%	7.1%	6.9%	6.1%
Índice de Morosidad Ajustado	0.7%	0.8%	0.3%	0.7%	0.8%	0.9%	0.9%	0.9%	7.1%	6.9%	6.1%
MIN Ajustado	3.8%	4.3%	2.4%	3.7%	4.3%	4.0%	3.8%	3.4%	-2.2%	3.0%	3.2%
Índice de Eficiencia	15.2%	16.5%	23.7%	15.5%	16.1%	15.0%	14.9%	15.0%	35.2%	38.2%	39.8%
ROA Promedio	2.9%	2.9%	1.7%	2.8%	2.9%	2.8%	2.7%	2.4%	-3.4%	1.3%	1.6%
Índice de Capitalización	19.1%	19.3%	15.7%	18.6%	17.8%	19.9%	20.4%	20.8%	15.0%	16.4%	17.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.1	4.8	5.9	5.3	4.8	4.6	4.3	4.2	5.3	5.8	5.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	3.0%	3.1%	2.7%	2.9%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	2.6%	2.5%	2.5%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 en un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo con Proyecciones

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

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento marginal en la cartera de crédito.** Se espera que la cartera de crédito muestre un crecimiento moderado en los siguientes tres periodos proyectados, lo cual está en línea a las expectativas por parte de la Empresa. Con ello, se espera un monto en cartera de crédito por P\$23,954m para 2024.
- **Adecuados niveles de Solvencia, con un índice de capitalización de 19.9% para 2024.** Subcapital sería capaz de mantener su perfil de solvencia a través de la constante generación de resultados netos, así como un adecuado crecimiento en sus activos sujetos a riesgo.
- **Estabilidad en los niveles de rentabilidad.** Se espera que la Empresa muestre un ROA Promedio de 2.8% para el primer periodo proyectado, resultado de un adecuado margen financiero ajustado, y la contención en los gastos de administración y promoción.



Factores Adicionales Considerados

- **Apoyo operativo y financiero por parte del Banco y su Casa Matriz³.** La Empresa cuenta con el respaldo financiero del Banco y la Casa Matriz, entidades que cuentan con una calificación de HR AAA para el Banco y HR BBB (G) por parte de su Casa Matriz.
- **Moderada concentración de los diez clientes principales con una razón de 1.7x a capital y 30.5% del portafolio total al 1T24.** Adicionalmente, los diez clientes principales se encuentran otorgados con créditos simples y en dólares americanos, de los cuales el 70.0% se encuentra en el sector inmobiliario.
- **Herramientas de Fondeo.** La Empresa cuenta con línea de fondeo provenientes de la banca múltiple y de desarrollo, así como una línea con su Casa Matriz, la cual representa el 83.3% de su fondeo, y está otorgada en euros, que ayudan al fondeo de sus créditos otorgados en dólares y euros.

Factores que Podrían Modificar la Calificación

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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 SabCapital. Para más información sobre las calificaciones asignadas por HR Ratings a SabCapital, se puede revisar el reporte inicial elaborado por HR Ratings el 29 de abril de 2016, así como los siete reportes posteriores. Los reportes pueden ser consultados en la página web: <http://www.hrratings.com>.

Perfil de la Empresa

SabCapital, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. se constituyó el 22 de abril de 2014, y a partir del 13 de diciembre de 2018 se convirtió en subsidiaria de Banco Sabadell, S.A., I.B.M. El modelo de negocios de la Empresa se basa en el otorgamiento de crédito, principalmente a clientes corporativos. Asimismo, Banco Sabadell cuenta con presencia en 10 ciudades de la República Mexicana, 12 oficinas en el segmento de Banca de Empresas y 3 oficinas en el segmento de Banca Corporativa; en diciembre de 2018, el Banco Adquirió el 51.0% de la participación de SabCapital.

Resultado Observado vs Proyectado

A continuación, se detalla el análisis de la situación financiera de SabCapital en los últimos 12 meses (m), y se realiza un comparativo con la situación financiera esperada por HR Ratings tanto en un escenario base como en un escenario de estrés proyectados en el reporte de calificación del 17 de julio de 2023.

Figura 1. Supuestos y Resultados: SabCapital

(Cifras en Millones de Pesos y Porcentajes)	Anual		Proyecciones Calificación 2023*	
	1T23	1T24	Base 1T24	Estrés 1T24
Cartera de Crédito Total (Etapa 1 + 2 + 3)	29,191	23,852	29,409	29,266
Cartera de Crédito Vigente (Etapa 1 + Etapa 2)	28,973	23,652	29,171	27,352
Cartera de Crédito Vencida (Etapa 3)	218	200	238	1,914
Estimaciones Preventivas 12m	-68	-35	33	2,182
Gastos de Administración 12m	201	202	213	361
Resultado Neto 12m	966	797	652	-1,531
Índice de Morosidad	0.7%	0.8%	0.8%	6.5%
Índice de Morosidad Ajustado	0.7%	0.8%	0.8%	7.9%
MIN Ajustado	3.8%	4.3%	3.5%	-4.2%
Índice de Eficiencia	15.2%	16.5%	17.6%	35.6%
ROA Promedio	2.9%	2.9%	2.1%	-5.3%
Índice de Capitalización	19.1%	19.3%	18.0%	13.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.1x	4.8x	4.5x	5.5x
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2x	1.2x	1.2x	1.2x
Spread de Tasas	3.0%	3.1%	3.0%	2.4%
Tasa Activa	6.7%	9.3%	6.4%	6.1%
Tasa Pasiva	3.7%	6.3%	3.4%	3.7%

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

*Proyecciones realizadas con el reporte de calificación publicado el 17 de julio de 2023.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Evolución del Portafolio Total

Respecto al comportamiento de la cartera de crédito, en marzo de 2024 la cartera de crédito total cerró con un monto de P\$23,852m, lo que refleja una contracción anual de 18.3% al compararse con los P\$29,191m observados en marzo de 2022 (vs. P\$29,409m en el escenario base). El decremento en la cartera de crédito se explica por una apreciación del peso frente al dólar, el cual cerró en marzo 2024 con un tipo de cambio de P\$17.2 pesos por dólar, mientras que en marzo 2023 el tipo de cambio se ubicaba en P\$18.1 pesos por dólar, en donde el 80.0% de la cartera se encuentra denominada en moneda extranjera, principalmente en dólares americanos, por lo que el decremento de la cartera de crédito está correlacionado con la fluctuación en el tipo de cambio (vs. 82.5% en 2023).

Referente a la calidad de la cartera, en marzo de 2024 se muestra un monto en etapa 3 de P\$200m, lo que resulta en un índice de morosidad de 0.8% al 1T24, nivel marginalmente por arriba del observado al 1T23 y en línea al esperado en un escenario base (vs. 0.7% al 1T23 y 0.8% en el escenario base). Lo anterior es resultado de dos clientes del sector turístico, hotelería y ocio y financiero, quienes muestran un saldo insoluto al cierre de marzo 2024 por P\$116m y P\$85m respectivamente (vs. P\$126m y P\$92m al cierre de marzo de 2023). En opinión de HR Ratings, la Empresa ha mostrado un adecuado comportamiento en su cartera de crédito, en donde no se ha mostrado un deterioro significativo de su cartera, lo que resultó en niveles de morosidad por debajo del sector, lo cual se considera como un factor positivo para la calificación.

Cobertura de la Empresa

Por su parte, las estimaciones preventivas vistas en balance acumularon un saldo de P\$201m en marzo de 2024, lo que deriva en un índice de cobertura de 1.0x el cual es marginalmente inferior al 1.1x esperado por HR Ratings en un escenario base (vs. 1.1x en marzo 2023). Es importante mencionar que la Empresa realiza el cálculo de sus estimaciones bajo el método de pérdida esperada, la cual consta en calificar la cartera de crédito con base a la probabilidad de incumplimiento, severidad de la pérdida y la exposición al incumplimiento. En línea con lo anterior, el 98.9% de la cartera se encuentra con una calificación de A-1 y A-2, el 0.7% está en niveles de B y C, y el 0.4% restante se encuentra en niveles de riesgo D, lo que muestra una adecuada concentración de cartera por nivel de riesgo crediticio (vs. 98.8%, 0.9% y 0.3% al 1T23).

Ingresos y Gastos

Durante los últimos 12m, el comportamiento de los ingresos por intereses mostró un crecimiento de 16.9%, al exhibir un monto acumulado 12m de P\$2,595m en marzo de 2024 (vs. P\$2,220m en marzo de 2023 y P\$1,939m en el escenario base). A pesar de mostrar una contracción de la cartera de crédito, esta fue por efecto del tipo de cambio y no por amortización natural, por lo que el crecimiento en los ingresos por intereses se explica por el comportamiento mostrado en la tasa de referencia promedio 12m, la cual cerró en niveles de 11.2% al 1T24 (vs. 9.1% promedio 12m al 1T23), ya que el 98.2% de la cartera de crédito está otorgada a tasa variable, lo que resulta en un efecto directo. En línea con lo anterior, la tasa activa se ubicó en niveles de 9.3% al cierre del 1T24, lo que se compara con el 6.7% observado al 1T23 y 6.4% esperado en un escenario base.

Los gastos por intereses presentaron un crecimiento anual de 40.9%, con un monto acumulado 12m de P\$1,435m en marzo de 2024 (vs. P\$1,019m en marzo de 2023 y P\$829m en el escenario base). Lo anterior refleja el mismo efecto al alza que los ingresos, y en donde el 98.0% de los pasivos con cotos son otorgados a tasa variable. Con ello, la tasa pasiva se ubicó en



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

niveles de 6.3% al cierre del 1T24, lo que resulta con un spread de tasas de 3.1% (vs. 3.7% y 3.0% al 1T23; 3.4% y 3.0% en un escenario base). Referente a las estimaciones preventivas 12m, estas mostraron una liberación de -P\$35m en marzo de 2024, resultado del adecuado comportamiento en la cartera de crédito (vs. -P\$68m en marzo de 2023 y P\$33m en un escenario base). Con ello, el margen financiero ajustado se ubicó con un monto de P\$1,195m en marzo 2024, y con ello un MIN Ajustado de 4.3% (vs. P\$1,269m y 3.8% al 1T22; P\$1,077m y 3.5% en un escenario base).

Referente a las comisiones y tarifas cobradas, estas se ubicaron con un monto acumulado 12m de P\$69m en marzo de 2024, por debajo de monto de P\$100m observado en marzo de 2023 (vs. P\$109m en el escenario base). La menor generación de comisiones cobradas se explica por un menor dinamismo de las operaciones de crédito vista en los últimos 12m. Por su parte, las comisiones y tarifas pagadas disminuyeron a P\$7m en marzo de 2024 (vs. P\$11m en marzo de 2023 y P\$20m en el escenario base). Esto resulta en comisiones y tarifas netas de P\$63m en marzo 2024, comparado con los P\$89m en marzo 2023 y en un escenario base. Adicionalmente, los otros ingresos de la operación se ubicaron en P\$2m al cierre de marzo de 2024 (vs. P\$29m al cierre de marzo de 2023 y P\$15m en el escenario base). Es importante mencionar que en el 4T22 se mostraron ingresos extraordinarios por concepto de adquisición de cartera de crédito, lo que explica la diferencia de los otros ingresos contra los observados al cierre de marzo de 2023. Con ello, los ingresos (egresos) totales de la operación acumulan un monto 12 de P\$1,259m (vs. P\$1,392m en marzo de 2023 y P\$1,183m en el escenario base).

Finalmente, los gastos de administración y promoción se colocaron con un monto acumulado 12m de P\$202m al cierre de marzo de 2024, alineado con los P\$201m observados al cierre de marzo de 2023 y por debajo de los P\$214m esperados en el escenario base. Lo anterior, se compone principalmente por los rubros de personal, depreciaciones y amortizaciones, así como el gasto relacionado a los servicios prestados por el Banco. Con ello, el índice de eficiencia se ubicó en niveles de 16.5% al cierre del 1T24, lo que se compara con el 15.2% observado al 1T23 y 17.6% en un escenario base.

Rentabilidad y Solvencia

Una vez contemplado el pago de impuestos, la Empresa muestra un resultado neto 12m de P\$797m, lo que refleja un ROA Promedio de 2.9% al 1T24 (vs. P\$966m y 2.9% en marzo de 2023; P\$652m y 2.1% en el escenario base). En los últimos 12m, la baja en la generación de resultados netos se explica por el crecimiento en mayor proporción de los intereses pagados, que ocasionó una menor generación en el margen financiero ajustado. Por su parte, durante los últimos 12m la Empresa decretó dos pagos de dividendos por un saldo acumulado 12m de P\$1,125m, así como una disminución en el capital social variable por un saldo de P\$700m, el cual se pagó a los accionistas en proporción a su tenencia accionaria. Lo anterior, aunado a una disminución en los activos sujetos a riesgos totales derivó en que el índice de capitalización cerrara en un nivel de 19.3% al 1T24 (vs. 19.1% al 1T23 y 18.0% en el escenario base).

Fondeo y Apalancamiento

Con respecto a la razón de apalancamiento ajustada, esta se ubicó en niveles de 4.8x al cierre del 1T24, ubicándola por debajo de lo observado al 1T23 y por arriba de lo esperado en un escenario base (vs. 5.1x al 1T23 y 4.5x en un escenario base). Por otro lado, la razón de cartera vigente a deuda neta se mantiene en niveles similares a lo observado, cerrando en un nivel de



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

1.2x al 1T24 (vs. 1.2x al 1T23 y en un escenario base). En opinión de HR Ratings, la Empresa muestra adecuados niveles de apalancamiento, al cubrir por lo menos el 1.0x de su deuda, lo que resulta un factor de fortaleza para la calificación.

Análisis de Activos Productivos y Fondeo

Etapas Cartera de Crédito

Referente a la cartera de crédito, la Empresa segmenta su cartera por etapas, de acuerdo con la norma contable vigente. Con ello, al cierre de marzo de 2024 se muestra un adecuado comportamiento en la cartera de crédito, cuyo riesgo de crédito no se ha incrementado significativamente, al exhibir el 94.5% de la cartera en etapa 1 al 1T24 (vs. 95.7% al 1T23). Dicha etapa está asociada a créditos cuyo riesgo crediticio no se ha incrementado de manera significativa desde su reconocimiento inicial a la fecha de corte en los estados financieros. Por su parte, la cartera de crédito en etapa 2, la cual está asociada a créditos cuyo riesgo se ha incrementado de manera significativa desde su reconocimiento inicial. Esta cartera ha exhibido un incremento de riesgo, al ubicar una participación de 4.6% sobre la cartera total, mientras que la cartera en etapa 3 se colocó en 0.8% al 1T24, lo que muestra niveles bajos (vs. 3.6% y 0.7% al 1T23). 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 2. Buckets de Morosidad/ Cartera de Crédito por Etapas

(Cifras en millones de pesos)

Etapa	Monto 1T23*	% Cartera Total	Monto 1T24*	% Cartera Total
Etapa 1	27,936	95.7%	22,552	94.5%
Etapa 2	1,037	3.6%	1,100	4.6%
Etapa 3	218	0.7%	200	0.8%
TOTAL	29,191	100%	23,852	100%

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 1T24.

Distribución de la Cartera Total

En cuanto a la distribución de cartera por zona geográfica, esta se encuentra distribuida en su mayoría en la ciudad de México, con el 53.4% de la cartera al cierre del 1T24, seguida del estado de Quintana Roo con el 16.1% y el estado de Nuevo León con el 10.7%, lo cual se encuentra en línea con el modelo de negocios de la Empresa (vs. 52.4%, 13.3% y 11.4% respectivamente al 1T23). El 19.9% restante de la cartera se encuentra distribuida en el resto de la república mexicana, en donde la concentración por entidad federativa no supera el 4.0%. HR Ratings considera que, a pesar de una elevada concentración de la cartera en la ciudad de México, la elevada actividad económica de la región mitiga el riesgo de concentración.

Por parte de la concentración por sector económico, al 1T24 el 40.6% de la cartera se encuentra en el sector de turismo, hotelería y ocio, mientras que el 19.0% está en el sector de electricidad, gas y agua (vs. 34.4% y 25.2% al 1T23). Lo anterior está en línea con el modelo de negocios de la Empresa en otorgar gran parte de su cartera a proyectos hoteleros y empresas medianas y grandes. El 11.9% de la cartera se encuentra en el sector de servicios inmobiliarios, mientras que el 28.5% restante se encuentra distribuido en 14 sectores (vs. 13.3% y 27.1% respectivamente al 1T23).



@HRRATINGS



HR RATINGS



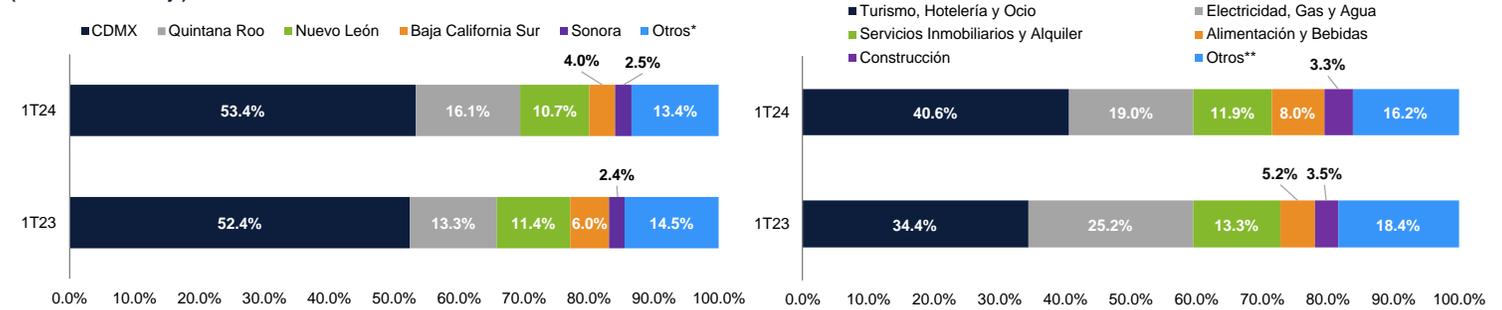
WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 3. Distribución de Cartera

(Cifras en Porcentaje)



Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 1T24.

Otros*: Otras 12 entidades con un saldo promedio de P\$268m

Otros**: Metalurgia, Petróleo, Automotriz, Telecomunicaciones y ocho más.

Principales Clientes de Grupo de Riesgo Común

Al corte de marzo de 2024, los diez principales clientes acumulan un saldo insoluto de P\$7285m, lo cual equivale al 30.5% de la cartera de crédito total y el 1.7x del capital contable. Adicionalmente, los diez clientes principales se encuentran otorgados con créditos simples y en dólares americanos, de los cuales el 70.0% de estos se encuentra en el sector de turismo, hotelería y ocio; el 20.0% en el sector de electricidad, gas y agua; y el 10.0% se encuentra en el sector inmobiliario.

Figura 4. Clientes Principales

(Cifras en millones de pesos)

Cliente	Saldo	% de la Cartera	x Capital	Tipo de Actividad
Cliente 1	995	4.2%	0.2x	Inmobiliaria
Cliente 2	942	3.9%	0.2x	Turismo, Hotelería y Ocio
Cliente 3	829	3.5%	0.2x	Turismo, Hotelería y Ocio
Cliente 4	760	3.2%	0.2x	Turismo, Hotelería y Ocio
Cliente 5	700	2.9%	0.2x	Turismo, Hotelería y Ocio
Cliente 6	624	2.6%	0.1x	Electricidad, Gas y Agua
Cliente 7	615	2.6%	0.1x	Electricidad, Gas y Agua
Cliente 8	614	2.6%	0.1x	Turismo, Hotelería y Ocio
Cliente 9	608	2.6%	0.1x	Turismo, Hotelería y Ocio
Cliente 10	598	2.5%	0.1x	Turismo, Hotelería y Ocio
TOTAL	7,285	30.5%	1.7x	
vs. 1T23	7,798	26.7%	1.5x	

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 1T24.



Herramientas de Fondeo

Con respecto a sus fuentes de fondeo, la Empresa cuenta con líneas provenientes de la banca múltiple y de desarrollo, así como una línea proveniente de su casa matriz. En línea con lo anterior, al cierre de marzo 2024 se muestra un monto autorizado por P\$24,697m, proveniente en su mayoría de su casa matriz, así como de cuatro líneas de la banca, mientras que el saldo presentado al 1T24 es de P\$20,603m, es decir, un 16.6% de disponibilidad (vs. P\$33,981m, P\$24,749m y 27.2% en el 1T23). Asimismo, la casa matriz otorga su fondeo en euros, el cual sirve para el otorgamiento de créditos en dólares y otras divisas. En opinión de HR Ratings, la Empresa muestra un adecuado comportamiento en sus fuentes de fondeo, y en el cual, en caso de requerirse, la casa matriz apoyaría con el fondeo adicional.

Figura 5. Herramientas de Fondeo

(Cifras en millones de pesos)

Institución	Monto Autorizado	Saldo	% Disponible	Tasa de Interés	Vencimiento	Garantía
Banco Sabadell España	20,571	18,393	10.6%	6.0%	3 años	Sin Aval
Institución Financiera 2	1,500	463	69.1%	11.9%	Indefinido	Cesión de Cartera/ Obligación Solidario de Banco Sabadell México
Institución Financiera 3	1,475	1,108	24.9%	9.9%	5 Años	Cesión de Cartera/ Obligación Solidario de Banco Sabadell México
Institución Financiera 4	828	607	26.7%	6.8%	10 Años	Aval a 1er Requerimiento y Prenda
Institución Financiera 5	323	32	90.1%	11.7%	Indefinido	Cesión de Cartera
TOTAL	24,697	20,603	16.6%	6.4%		
vs. 1T23	33,981	24,749	27.2%	5.5%		

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 1T24.

Brechas de Liquidez

Analizando las brechas de liquidez, estas muestran un mayor vencimiento de sus activos sobre sus pasivos en todos los intervalos de tiempo, a excepción de intervalo mayor a un año, en donde la brecha se muestra con un mayor vencimiento de pasivos sobre activos. Con ello, al cierre de marzo de 2024 se muestra una brecha ponderada de activos a pasivos por 64.6%, mientras que la brecha ponderada a capital se ubicó en niveles de 34.1%, lo que se compara con los niveles de 55.8% y 29.4% al corte de marzo de 20223. En opinión de HR Ratings, la Empresa muestra adecuados niveles de liquidez, así como herramientas de fondeo que brindan liquidez y protección en casos de un escenario de estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



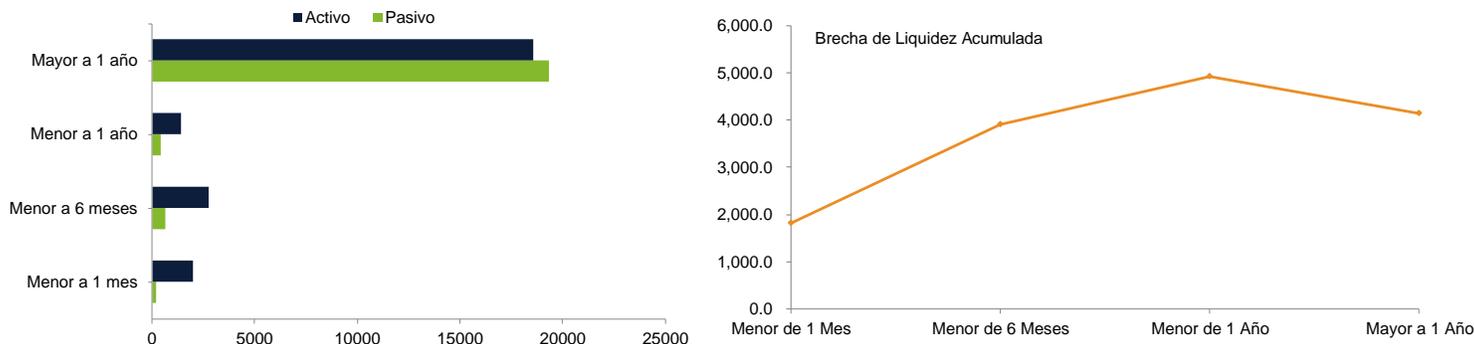
WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 6. Brechas de Liquidez

(Cifras en Millones de Pesos)



Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 1T24.

Riesgo de Tasas y Tipo de Cambio

Referente al riesgo por tasa de interés, como se mencionó con anterioridad, el 98.0% de la cartera se encuentra otorgada a tasa variable, mientras que el 2.0% restante está otorgada en tasa fija. Por otro lado, sus pasivos con costo muestran un porcentaje de 94.9% otorgados a tasa variable, lo que genera una cobertura natural por tasa de interés contemplado la cartera en tasa variable más el monto en disponibilidades. Por parte del riesgo por tipo de cambio, el 79.7% de la cartera es otorgada en moneda extranjera, mientras que el 20.3% restante se encuentra en pesos mexicanos. Por parte de sus pasivos, el 79.7% son otorgados en moneda extranjera, mientras que el 20.3% restante se encuentra en pesos mexicanos, por lo que la Empresa no muestra riesgo por tipo de cambio, adicionalmente, cuenta con disponibilidades en moneda extranjera que mitigan dicho riesgo, lo que se considera un factor positivo para la calificación.

Figura 7. Riesgo Cambiario y de Tasas de Interés

(Cifras en Millones de Pesos)

Riesgo de Tasas de Interés		Riesgo Cambiario	
Cartera a Tasa Fija	23,375	Cartera en Pesos	4,842
Cartera a Tasa Variable	477	Cartera en Moneda Extranjera*	19,010
Pasivos a Tasa Fija	20,603	Pasivos en Pesos	1,603
Pasivos a Tasa Variable	0.0	Pasivos en Moneda Extranjera*	19,000
Instrumentos de Cobertura	0.0	Instrumentos de Cobertura	0.0
Monto Expuesto	0.0	Monto Expuesto	0

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 1T24.

*Dólar y Euro

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, ya que consideramos que SabCapital está ligada directamente por su relación como subsidiaria de este. Con ello, el presente análisis considera las exposiciones y políticas de todo el Grupo, y no solamente de la cartera y operaciones de la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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 y su subsidiaria SabCapital cuentan 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 2023 Banco Sabadell en México ha otorgado financiamiento verde por un importe de USD\$122m en proyectos de energía renovable y otros proyectos con enfoque en 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:

- **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 19.5% en 2023 (vs. 22.7% en 2022). Derivado de un menor número de bajas registradas en 2023, las cuales cerraron en 84 bajas, comparadas con las 101 bajas vistas en 2022. 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 2023, se impartió un total de 15,159 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 443 empleados, lo que resulta en 34.2 horas promedio por empleado.



Factores de Gobierno Corporativo

Normatividad y Política de Integración: *Superior*

En marzo de 2024, 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.

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 2023 el Banco integró un nuevo miembro en el Consejo el cual obedece a un cambio de la dirección general del Banco. Al respecto, Albert Figueras pasa a ser el nuevo director general y cual cuenta con más de 20 años de experiencia dentro del Grupo Sabadell. Finalmente, el Banco cuenta con diez directores de área, los cuales mantienen un promedio de 16.5 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 23.4%. 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\$17m 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 1.9% del resultado neto de 2023.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Riesgo de Concentración de Clientes Principales: *Promedio*

Con respecto a la concentración de los diez clientes principales, al cierre de marzo 2024, el Banco mantiene un saldo de P\$7,285m en sus diez clientes principales, lo que resulta en una concentración de 30.5% a cartera total y 1.7x a capital contable, ubicándolo por encima del 1.5x a capital contable (vs. P\$7,798m, 26.7% y 1.5x). En opinión de HR Ratings, la Empresa muestra una moderada concentración en los diez clientes principales, por lo que se le otorga una etiqueta de promedio en dicho rubro.

Riesgo por Herramientas de Fondeo: *Promedio*

Referente al Fondeo, la Empresa cuenta con líneas provenientes de la banca múltiple y banca de desarrollo, así como una línea proveniente de su Casa Matriz. Al cierre de marzo de 2024, la Empresa cuenta con un saldo de P\$20,603m lo que resulta en un porcentaje de disponibilidad de 16.6% (vs. P\$24,749m y 27.2% en marzo de 2023). Es importante mencionar que Empresa cuenta con una línea otorgada en euros, la cual sirve para el otorgamiento de créditos en dólares y otras divisas.

Análisis de Escenarios

El análisis de riesgos cuantitativos realizado por HR Ratings incluye el análisis de métricas financieras y efectivo disponible por SabCapital para determinar su capacidad de hacer frente a sus obligaciones. Para el análisis de la capacidad de pago de la Empresa, HR Ratings realizó un análisis financiero bajo un escenario económico base y un escenario de alto estrés. Ambos escenarios determinan la capacidad de pago de la Empresa 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 8. Supuestos y Resultados: Sabcapital

(Cifras en Millones de Pesos y Porcentajes)	Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Cartera Total (Cambio Anual)	11.5%	-2.0%	-23.2%	-4.5%	0.8%	0.8%	-6.9%	0.1%	2.0%
Ingresos por Intereses 12m (Cambio Anual)	-1.6%	50.9%	41.2%	-20.2%	-12.9%	-27.7%	-21.3%	-17.0%	-27.3%
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m (Cambio Anual)	14.7%	53.0%	-1.5%	-21.9%	-3.5%	-8.1%	-137.9%	-250.1%	9.9%
Gastos de Administración 12m (Cambio Anual)	4.7%	-20.5%	6.7%	-24.6%	-3.5%	-7.8%	58.5%	2.2%	-4.3%
Resultado Neto 12m (P\$m)	569	944	858	704	683	624	-835	297	357
Índice de Morosidad	0.0%	0.7%	0.8%	0.9%	0.9%	0.9%	7.1%	6.9%	6.1%
Índice de Morosidad Ajustado	0.3%	0.7%	0.8%	0.9%	0.9%	0.9%	7.1%	6.9%	6.1%
MIN Ajustado	2.4%	3.7%	4.3%	4.0%	3.8%	3.4%	-2.2%	3.0%	3.2%
Índice de Eficiencia	23.7%	15.5%	16.1%	15.0%	14.9%	15.0%	35.2%	38.2%	39.8%
ROA Promedio	1.7%	2.8%	2.9%	2.8%	2.7%	2.4%	-3.4%	1.3%	1.6%
Índice de Capitalización	15.7%	18.6%	17.8%	19.9%	20.4%	20.8%	15.0%	16.4%	17.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.9x	5.3x	4.8x	4.6x	4.3x	4.2x	5.3x	5.8x	5.1x
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2x	1.2x	1.2x	1.2x	1.2x	1.2x	1.2x	1.2x	1.2x
Spread de Tasas	2.7%	2.9%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	2.6%	2.5%	2.5%
Tasa Activa	3.8%	5.6%	9.0%	8.5%	7.4%	5.3%	8.5%	7.2%	5.2%
Tasa Pasiva	1.1%	2.6%	6.0%	5.5%	4.4%	2.3%	5.9%	4.7%	3%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 en un escenario base y estrés.

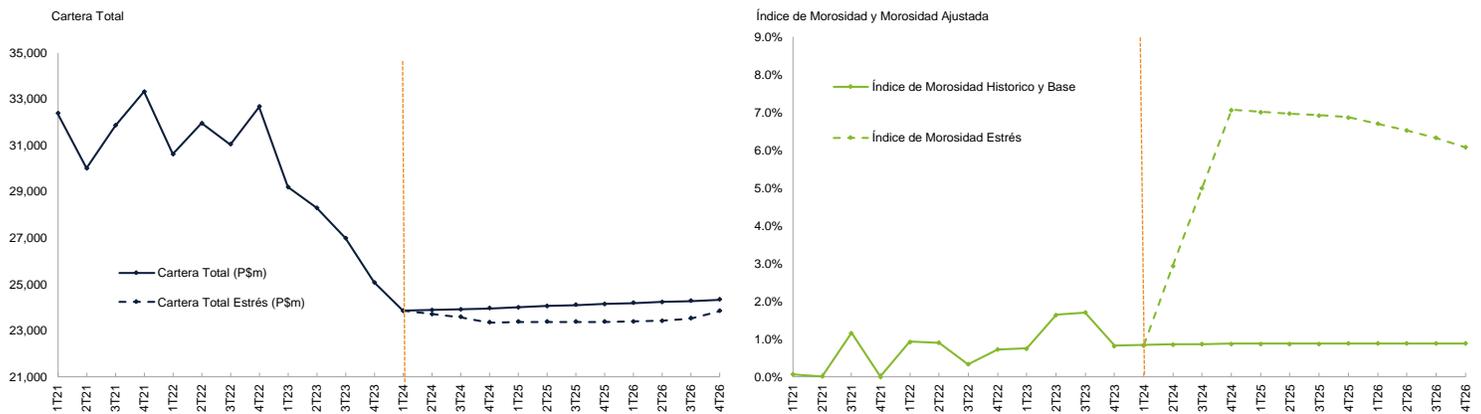


Escenario Base

Evolución de la Cartera de Crédito

Analizando el comportamiento de la cartera de crédito, esta mostraría un ritmo de crecimiento marginal en los tres periodos proyectado, acorde con los planes de adquisición total de la Empresa de parte del Banco. En línea con lo anterior, se espera que la cartera de crédito muestre un monto de P\$23,954m para el cierre de 2024, y este alcance un monto de P\$24,324m para el cierre de 2026, sin embargo, se espera que a partir de 2025 la administración de dicha cartera estaría siendo realizada por el Banco, en línea con lo comentado anteriormente del plan de adquisición. Por parte de la calidad de la cartera, se espera que la Empresa muestre estabilidad en sus niveles de morosidad, en línea al crecimiento orgánico de la cartera. Con ello, el índice de morosidad se ubicaría en niveles de 0.9% para los tres próximos periodos. El índice de morosidad ajustado se mantendría en línea al índice de morosidad, dado que no se contemplan castigos por parte de la Empresa.

Figura 9. Cartera Total vs. Índices de Morosidad (Histórico, Base y Estrés)



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

Ingresos y Egresos

Referente a la generación de ingresos por intereses, estos mostrarían un monto generado por P\$2,128m en 2024, lo que resulta en un decremento anual de 20.2% al compararse con los P\$2,667m observados en 2023. Lo anterior se explicaría en mayor medida por la baja en las tasas de referencia durante 2024. Es así como la tasa activa se ubicaría en niveles de 8.5% para el cierre de 2024, lo que se compara con los 9.0% observados en 2023. Para los siguientes dos periodos proyectados, se espera que la tasa activa muestre niveles estables, en línea con las tasas del mercado, con un nivel de tasa activa de 7.4% en 2025.

Por parte de los gastos por intereses, estos se ubicarían con un monto de P\$1,136m al cierre de 2024, lo que implicaría un margen financiero de P\$992m, así como una tasa pasiva de 5.5%, resultando con un spread de tasas por 3.0%. Para los siguientes dos periodos proyectados, se espera que la tasa pasiva muestre la misma tendencia a la baja acorde a la tasa activa, lo que conllevaría a mostrar el mismo spread de tasas por 3.0%. Las estimaciones preventivas mostrarían una liberación por P\$1m en el primer año proyectado, derivado del adecuado comportamiento de la cartera, lo que resultaría con un margen financiero ajustado por P\$993m, y con ello, un MIN Ajustado de 4.0% en el primer año proyectado. Para los siguientes dos periodos proyectados, se espera que el MIN Ajustado muestre una estabilidad y cierra en niveles de 3.8% para 2025.



@HRRATINGS



HR RATINGS



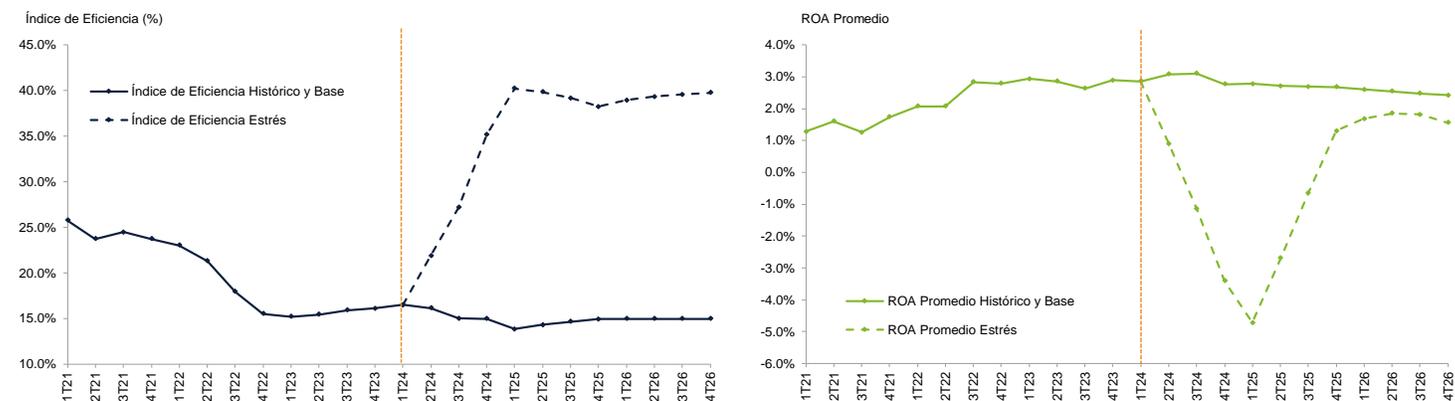
WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Referente a las comisiones y tarifas cobradas, las cuales provienen en su mayoría de la actividad de crédito, estas mostrarían una generación de P\$52m para el primer periodo proyectado, mientras que las comisiones y tarifas pagadas mostrarían un monto de P\$5m en 2024. Por parte de los otros ingresos de la operación mostrarían una generación positiva por P\$3m, lo que conllevaría a mostrar un total de ingresos (egresos) totales de la operación por P\$1,043m para 2024, y este alcanzaría un monto de P\$925m para 2026. Finalmente, los gastos administrativos y de promoción mostrarían una tendencia decreciente, aunque controlada, en donde se espera un monto de P\$156m para 2024, lo que conllevaría a mostrar un índice de eficiencia de 15.0% al 4T24 y al cierre del 4T26.

Figura 10. 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 2T24 bajo un escenario base y de estrés.

Capitalización y Razón de Apalancamiento

Una vez realizado el pago de impuestos, la Empresa generaría un monto de utilidades netas por P\$704m en 2024, lo que resultaría en un ROA Promedio 2.8%. Lo anterior sería resultado de la estabilidad mostrada en el margen financiero ajustado por riesgos crediticios, así como un crecimiento controlado en los gastos administrativos y de promoción. Para los siguientes dos periodos proyectados, se esperan utilidades por P\$683m y P\$624m, lo que conllevaría a mostrar un ROA Promedio de 2.4% para 2026. Con respecto a la posición de solvencia, se espera un índice de capitalización en niveles de 19.9% para 2024, mientras que la razón de apalancamiento se ubicaría en 4.6x al 4T24 (vs. 17.8% y 4.8x al 4T23).



@HRRATINGS



HR RATINGS

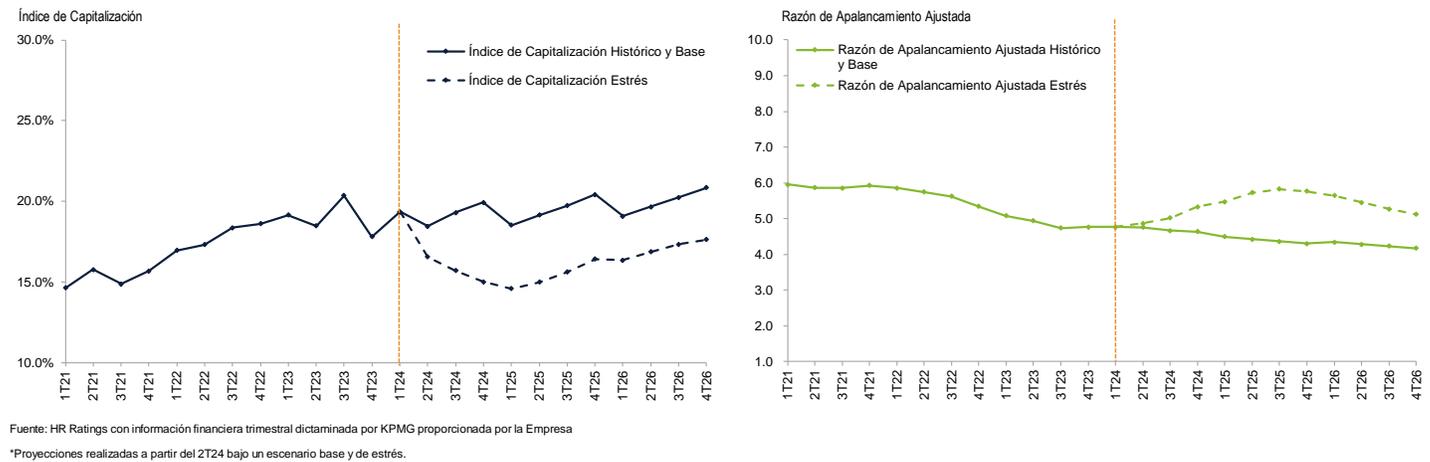


WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 11. 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 SabCapital, 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\$23,342m para 2024 (vs. P\$23,954m 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 2024 donde se mostraría el mayor número de incumplimientos, alcanzando un índice de morosidad de 7.1% respectivamente (vs. 0.9% 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 6.1% respectivamente en 2026.
- Derivado del menor dinamismo en la colocación de créditos, los ingresos por intereses mostrarían un monto de P\$2,100m para el primer año proyectado. Con respecto al gasto por interés, se esperaría un mayor gasto por interés de P\$1,205m. Con ello, el margen financiero se ubicaría en P\$895m para 2024.
- 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 -2.2% el primer año proyectado. Para los siguientes dos periodos, se esperaría una recuperación en el indicador, cerrando en 3.2% al cierre de 2026 (vs. 4.0% 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\$328m el primer año proyectado. Lo anterior resultaría en un índice de eficiencia de 35.2% para 2024. Para los siguientes dos años, se esperaría que los gastos de administración muestren una erogación presionada, lo que resultaría en un índice de eficiencia de 39.8% para 2026.
- En línea con lo anterior, la Empresa mostraría una pérdida neta por P\$835m en 2024, principalmente por una mayor generación de estimaciones preventivas, lo que resultaría con un ROA Promedio de -3.4% (vs. 2.8% 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 15.0% para 2024, manteniéndose en niveles moderados. Con respecto a la razón de apalancamiento, esta se ubicaría en niveles de 5.3x para 2024 (vs. 19.9% y 4.6x en un escenario base).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero SubCapital

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

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

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



Escenario Base: Estado de Resultados SabCapital

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

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

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

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

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P	2025P	2026P	1T23	1T24
Índice de Morosidad	0.0%	0.7%	0.8%	0.9%	0.9%	0.9%	0.7%	0.8%
Índice de Morosidad Ajustado	0.3%	0.7%	0.8%	0.9%	0.9%	0.9%	0.7%	0.8%
MIN Ajustado	2.4%	3.7%	4.3%	4.0%	3.9%	3.5%	3.8%	4.3%
Índice de Cobertura	1.1x	1.0x	1.0x	1.0x	1.0x	1.0x	1.1x	1.0x
Índice de Eficiencia	23.7%	15.5%	16.1%	15.0%	14.9%	15.0%	15.2%	16.5%
ROA Promedio	1.7%	2.8%	2.9%	2.8%	2.8%	2.5%	2.9%	2.9%
Índice de Capitalización	15.7%	18.6%	17.8%	20.5%	21.0%	21.4%	19.1%	19.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.9x	5.3x	4.8x	4.6x	4.3x	4.2x	5.1x	4.8x
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2x							
Spread de Tasas	2.7%	2.9%	3.0%	3.1%	3.2%	3.1%	3.0%	3.1%
Tasa Activa	3.8%	5.6%	9.0%	8.6%	7.6%	5.4%	6.7%	9.3%
Tasa Pasiva	1.1%	2.6%	6.0%	5.5%	4.4%	2.3%	3.7%	6.3%

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



Escenario Base: Flujo de Efectivo SubCapital

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

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

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



Escenario de Estrés: Balance Financiero SubCapital

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

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

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



Escenario de Estrés: Estado de Resultados SabCapital

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

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

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

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

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

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



Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo SubCapital

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

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

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

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



Glosario de IFNB's

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

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

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

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles.

Portafolio Total. Cartera Vigente + Cartera Vencida.

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

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

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

Tasa Activa. Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Criterios Generales Metodológicos (México), Enero 2023 Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022
Calificación anterior	HR AAA / Perspectiva Estable / HR+1
Fecha de última acción de calificación	17 de julio de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T15 – 1T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG proporcionada por la Empresa.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	n.a.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	n.a.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

** HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una NRSRO para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor y, por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

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

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

