

2026
HR AAA
Perspectiva Estable



Luis Rodríguez

luis.rodriguez@hrratings.com

Asociado Sr.

Analista Responsable



Federico Guerrero

federico.guerrero@hrratings.com

Analista Sr.



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 asignó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para la Emisión de CEBURS Bancarios con clave de pizarra SABADEL 26 por un monto de hasta P\$4,000m, que pretende realizar Banco Sabadell

La asignación de la calificación para la Emisión de CEBURS Bancarios con clave de pizarra SABADEL 26¹ por un monto de hasta P\$4,000 millones (m) se basa en la calificación de contraparte de largo plazo de Banco Sabadell² la cual se ratificó en HR AAA con Perspectiva Estable el 17 de junio de 2025 y que puede ser consultada con mayor detalle en: <http://www.hrratings.com>. Por otro lado, calificación de largo plazo del Banco se basa en el soporte operativo y financiero que recibe por parte de su Casa Matriz³, entidad que cuenta con una calificación crediticia promedio equivalente a HR BBB+ (G). Con referencia al comportamiento financiero del Banco, al cierre del cuarto trimestre de 2025 (4T25) se muestra una adecuada posición de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización 14.7% al 4T25 (vs. 12.7% al 4T24 y 13.4% 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 3.0% en el 4T24 a 2.2% en el 4T25 lo cual se mantiene en niveles por debajo a los observados en el sector. Adicionalmente, el índice de eficiencia se colocó en 54.5% al 4T25, lo cual es inferior al 59.7% observado al 4T24, esto obedece a una reducción en los gastos de promoción y publicidad durante los últimos 12m (vs. 58.2% esperado en el escenario base).

¹ Emisión de Certificados Bursátiles Bancarios con clave de pizarra SABADEL 26 (La Emisión y/o los CEBURS).

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

La Emisión se pretende realizar al amparo del Programa de CEBURS de LP autorizado por un monto de hasta \$20,000,000,000.00 (veinte mil millones de pesos 00/100 M.N.) o su equivalente en UDI's, dólares o euros. La Emisión se pretende realizar por un monto de hasta \$4,000,000,000.00 (cuatro mil millones de pesos 00/100 M.N.). y devengará intereses a una tasa de interés variable referida a la TIIE de Fondeo a un Día más una sobretasa a ser determinada al momento de su colocación. El plazo legal de la Emisión será de 1,092 días, es decir, aproximadamente tres años. Las principales características de la Emisión se muestran a continuación:

Características del Programa	
Tipo de Valor	Certificados Bursátiles de Largo Plazo
Monto Autorizado del Programa	Hasta \$20,000,000,000.00 (veinte mil millones de Pesos 00/100 M.N.), o su equivalente en UDIs, Dólares o Euros, con carácter revolvente.
Vigencia del Programa	5 (cinco) años a partir de la fecha del oficio de autorización que expida la Comisión A partir de su fecha de Emisión o, tratándose de Certificados Bursátiles Adicionales aquella otra que se señale en el título que los documente, y en tanto no sean amortizados en su totalidad, los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual sobre su valor nominal o, en su caso, su valor nominal ajustado, a una tasa anual igual a la tasa establecida en los avisos y títulos correspondientes.
Tasa de las Emisiones	
Plazo de las Emisiones	Se determinará en cada emisión y podría tener una vigencia de hasta 1,092 (mil noventa y dos) días, es decir, aproximadamente 3 (tres) años.

Características de la Emisión	
Clave de Pizarra	SABADEL 26
Monto Total de la Emisión	Hasta \$4,000,000,000.00 (cuatro mil millones de Pesos 00/100 M.N.).
Plazo de las Emisión	Hasta 1,092 (mil noventa y dos) días, es decir, aproximadamente 3 (tres) años.
Garantía	Los Certificados Bursátiles serán quirografarios, por lo que no contarán con garantía real o personal alguna
Tasa de la Emisión	La tasa de interés bruto anual se calculará mediante la adición de una sobretasa a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio a un Día Hábil, correspondiente a cada día transcurrido entre (A) (i) el Día Hábil previo a la Fecha de Emisión (incluyéndola), o (ii) el segundo Día Hábil previo a la Fecha de Pago de Intereses del Periodo de Intereses inmediato anterior (excluyéndola), según corresponda, y (B) el segundo Día Hábil previo a la Fecha de Pago de Intereses del Periodo de Intereses correspondiente (incluyéndola).

Fuente: HR Ratings con información del Emisor

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Aumento en los niveles de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización en niveles de 14.7% al 4T25 (vs. 12.7% al 4T24 y 13.4% 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 54.5% al 4T25 (vs. 59.7% al 4T24 y 58.2% 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 2.6% al 4T25 (vs. 2.6% al 4T24 y en el escenario base).** El Banco continúa mostrando niveles estables en su MIN Ajustado como resultado del adecuado comportamiento de las estimaciones



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

preventivas generadas por una sana evolución la cartera que se encuentra clasificado con un grado de riesgo de A-1 y A-2.

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.
- **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.
- **Concentración de la cartera por zona geográfica.** Al cierre del 4T25, el 46.0% de su cartera se encuentra en la Ciudad de México, por lo que existe una moderada concentración. Si embargo, dicha zona se considera con alta relevancia y actividad económica en el país.

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.

En cumplimiento con la obligación contenida en el tercer párrafo de la Quinta de las Disposiciones de carácter general aplicables a las Instituciones Calificadoras de Valores, y según se nos fue informado, la Emisión obtuvo una calificación de "mxAA+" por parte de S&P Global Ratings, con fecha del 13 de abril de 2026.



@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 11 oficinas alrededor de la República Mexicana, destacando las oficinas de la Ciudad de México, Monterrey, Guadalajara, Mérida, Chihuahua y Tijuana.

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 17 de junio de 2025.

Figura 1. Supuestos y Resultados: Banco Sabadell

(Cifras en Millones de Pesos y Porcentajes)	Resultados Observados		Proyecciones Calificación 2025*	
	4T24	4T25	Base 4T25	Estrés 4T25
Cartera de Crédito Total (Etapa 1 + 2 + 3)	94,498	107,463	104,085	103,268
Cartera Vigente (Etapa 1 + 2)	92,036	105,612	101,492	95,280
Cartera Vencida (Etapa 3)	2,462	1,851	2,593	7,988
Estimaciones Preventivas 12m	480	247	296	2,688
Gastos de Administración 12m	2,530	2,155	2,486	2,904
Resultado Neto 12m	1,117	1,316	1,063	-2,080
Índice de Morosidad	2.6%	1.7%	2.5%	7.7%
Índice de Morosidad Ajustado	3.0%	2.2%	2.7%	8.0%
Min Ajustado	2.6%	2.6%	2.6%	0.5%
Índice de Eficiencia	59.7%	54.5%	58.2%	82.7%
ROA Promedio	0.9%	1.0%	0.8%	-1.5%
Índice de Capitalización Básico	12.7%	14.7%	13.4%	11.2%
Razón de Apalancamiento	7.2	7.3	7.7	8.0
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.1
Spread de Tasas	2.0%	1.9%	2.0%	1.5%
Tasa Activa	10.7%	9.5%	9.3%	9.1%
Tasa Pasiva	8.6%	7.5%	7.3%	7.5%
CCL	176.7%	165.0%	174.9%	169.2%
NSFR	124.9%	122.3%	121.6%	117.6%

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 incluidas en el reporte de revisión anual con fecha del 17 de junio de 2025.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Evolución de la Cartera de Crédito

Referente al comportamiento de la cartera de crédito total, esta cerró con un saldo de P\$107,463m al corte de diciembre de 2025, lo cual representa un crecimiento del 13.7% con respecto a los P\$94,498m observado en diciembre de 2024 (vs. P\$104,085m en el escenario base). Lo anterior obedece a un aumento moderado en el volumen de la cartera en los sectores de turismo; alimentos y bebidas; educación; y en los bienes de consumo y petróleo. Por su parte, este efecto fue complementado por el comportamiento del tipo de cambio, ya que el 55.0% 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 19.1 pesos por dólar al cierre de diciembre 2025 (vs. 18.5 pesos por dólar al cierre de diciembre 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 22.6%, de alimentos y bebidas el 24.1% y el sector inmobiliario con un 13.6% (vs. 18.6%, 32.9% y 11.4% en diciembre de 2024). El resto de la cartera vencida se encuentra en los sectores automotriz; y papel y madera.

Por su parte, la calidad del portafolio se mantuvo por debajo con lo observado en el periodo anterior y en el escenario base con un índice de morosidad de 1.7% al 4T25 (vs. 2.6% al 4T24 y 2.5% en el escenario base). Con ello, la cartera de crédito en etapa 3 acumuló un saldo de P\$1,851m al cierre de diciembre de 2025 (vs. P\$2,462m en diciembre de 2024 y P\$2,593m 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\$561m al corte de diciembre de 2025, lo que se compara con los P\$429m en diciembre de 2025 (vs. P\$217m en el escenario base). Con ello, el índice de morosidad ajustado, el cual contempla los castigos aplicados, disminuyó a 2.2% al 4T25 (vs. 3.0% al 4T24 y 2.7% en el escenario base). En opinión de HR Ratings, a pesar del incremento en los castigos aplicados, 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 4.5%, de acuerdo con el sectorial de Bancos⁴ publicado por HR Ratings el 9 de mayo de 2026.

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 diciembre 2025, el 97.0% de la cartera se encuentra clasificado con un grado de riesgo de A-1 y A-2, mientras que el 1.6% de la cartera se encuentra con un grado de riesgo entre B-1 a C2, y el 1.4% restante se encuentra con un grado de riesgo D y E (vs. 96.7%, 0.8% y 2.5% al 1T24). Lo anterior conllevó a mostrar una generación de estimaciones en balance de P\$1,504m en diciembre 2025, lo que resulta con un índice de cobertura de 0.8x, manteniéndose en niveles moderados (vs. P\$1,489m y 0.6x en diciembre 2024; P\$1,712m y 0.7x en un escenario base).

⁴ Sectorial de la Banca Múltiple en México publicado por HR Ratings (https://www.hrratings.com/pdf/SectorialBancos_2026.pdf)

⁵ Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Ingresos y Gastos

Por parte de los ingresos por intereses 12m, estos mostraron una disminución de 3.2% al descender a P\$13,394m en diciembre de 2025 (vs. P\$13,832m en diciembre de 2024 y P\$13,747m en el escenario base). Lo anterior obedece a un decremento por P\$366.0m en los rubros de instrumentos financieros derivados y en rendimientos provenientes de reportos. La desviación en nuestros escenarios se explica porque el 30.0% de los ingresos corresponden a las inversiones en instrumentos financieros y derivados; reportos; y efectivo y equivalentes de efectos; asimismo, la tasa activa mostró una disminución de 10.6% al 4T24 a 9.5% al 4T25 (vs. 9.3% en el escenario base).

Los gastos por intereses 12m mostraron la misma tendencia que los ingresos por intereses, al disminuir en 4.4% con un monto de P\$9,481m en diciembre de 2025 (vs. P\$9,920m en diciembre de 2024 y P\$9,621m en el escenario base). Esto como resultado de disminuciones en intereses por instrumentos financieros derivados. Por su parte, la tasa pasiva del Banco pasó de 8.6% al 4T24 a 7.5% al 4T25, lo que conllevó a mostrar un *spread* de tasa en 1.9% al cierre del 4T25, lo que se compara con el 2.0% observado al 4T24 y 2.0% en un escenario base. Por su parte, el margen financiero ajustado por riesgo crediticio 12m cerró en P\$3,666m en diciembre de 2025 mostrando un incremento anual de 6.8% (vs. P\$3,434m en diciembre de 2024 y P\$3,829m en el escenario base), lo que resulta en un MIN Ajustado de 2.6% al 4T25 lo cual no muestra variación con respecto al 4T24 y 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\$611m en diciembre de 2025. Lo anterior es superior a lo observado en diciembre de 2024 y a lo esperado en un escenario base (vs. P\$387m en diciembre 2024 y P\$331m en un escenario base). Por parte de las comisiones y tarifas pagadas 12m, estas aumentaron a P\$27m derivado de un mayor monto de comisiones por operaciones de crédito en comparación con los P\$22m en 2024 (vs. P\$26m en el escenario base).

Analizando el comportamiento del resultado por intermediación 12m, este presentó un monto de P\$38m en diciembre de 2025 esto obedece a las fluctuaciones observadas en la valuación de moneda extranjera (vs. P\$159m en diciembre de 2024; P\$173m en el escenario base). 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\$546m en diciembre de 2025 (vs. -P\$41m en diciembre de 2024 y -P\$157m en el escenario base). El comportamiento anterior obedece a mayores egresos por aportaciones al IPAB, pérdida por venta de cartera de crédito y por menores ingresos por adquisiciones de cartera durante los últimos 12m los cuales pasaron de P\$268m en diciembre de 2024 a P\$79m en diciembre de 2025.

Finalmente, el gasto administrativo en los últimos 12m presentó una disminución de 14.8% y un monto de P\$2,155m en diciembre de 2025 (vs. P\$2,530m en diciembre de 2024 y P\$2,486m en el escenario base). Este comportamiento se explica por una disminución en los gastos de promoción y publicidad los cuales pasaron de P\$356m en diciembre de 2024 a P\$23m en diciembre de 2025. Con ello, el índice de eficiencia se colocó en 54.5% al 4T25, lo cual es inferior al 59.7% observado al 4T24 y al 58.2% esperado en el escenario base. En opinión de HR Ratings, el índice de eficiencia se mantiene en niveles buenos.

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



Rentabilidad y Solvencia

Al cierre de diciembre de 2025, una vez contemplado el pago de impuestos el Banco generó utilidades netas 12m por P\$1,316m mostrando un incremento anual de 17.8% (vs. P\$1,117m al cierre de diciembre de 2024 y P\$1,063m en el escenario base). Con ello, el ROA Promedio se ubicó en niveles de 1.0% al 4T25, lo cual está marginalmente por encima del 0.9% observado al 4T24 y del 0.8% 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 14.7% al 4T25 (vs. 12.7% al 4T24 y 13.4% 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\$73,197m al cierre de diciembre 2025, lo que resulta en un crecimiento anual de 5.6%, al compararse con los P\$69,345m observados en diciembre 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\$59,619m en diciembre 2025, lo que se compara con los P\$55,135m en diciembre 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. 7.2x al 4T24 y 7.7x en el escenario base). Por último, la razón de cartera vigente a deuda neta se ubicó en 1.2x al 4T25, mostrándose alineado a los observados 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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 en el reporte con fecha de publicación del 17 de junio de 2025.

Escenario Base: Balance Financiero

(Cifras en Millones de Pesos)	2023	2024	Anual 2025	2026P*	2027P
ACTIVO	125,362	143,715	154,072	163,740	173,286
Disponibilidades	12,252	11,613	17,432	16,348	17,509
Inversiones en valores	11,801	21,639	18,193	19,148	19,905
Operaciones con valores y derivadas	10,000	13,004	7,635	12,175	12,354
Total Cartera de Crédito Neto	86,849	92,868	105,821	111,365	118,755
Cartera de Crédito Total	88,487	94,498	107,463	113,157	120,584
Cartera de crédito vigente (Etapa 1 y 2)	86,616	92,036	105,612	110,441	117,770
Cartera de crédito vencida (Etapa 3)	1,871	2,462	1,851	2,715	2,814
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-1,478	-1,489	-1,504	-1,792	-1,829
Partidas Diferidas	-160	-141	-138	0	0
Otros Activos	4,460	4,591	4,991	4,705	4,763
Otras cuentas por cobrar ¹	324	613	741	675	693
Bienes adjudicados	0	0	248	0	0
Inmuebles, mobiliario y equipo	196	144	319	152	154
Inversiones permanentes en acciones	13	16	19	16	16
Impuestos diferidos (a favor)	1,489	1,596	1,358	1,613	1,622
Otros activos misc ²	2,438	2,222	2,306	2,248	2,278
PASIVO	109,719	126,936	135,977	144,641	152,746
Captación tradicional	60,570	69,345	73,197	81,050	88,700
Depósitos de exigibilidad inmediata	29,654	40,351	42,829	48,500	54,575
Depósitos a plazo	30,916	28,994	30,368	32,550	34,125
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	47,123	55,135	59,619	61,725	62,125
De corto plazo	7,579	7,714	8,974	8,376	8,430
De largo plazo	39,544	47,421	50,345	53,350	53,695
Operaciones con valores y derivadas	399	484	2,051	467	486
Otras cuentas por pagar ³	1,246	1,957	1,110	1,374	1,409
Impuestos diferidos (a cargo)	381	15	0	24	25
CAPITAL CONTABLE	15,643	16,779	18,095	19,099	20,540
Capital mayoritario	13,603	14,406	18,095	19,099	20,540
Capital contribuido	14,084	14,084	16,457	16,457	16,457
Capital social	14,084	14,084	16,457	16,457	16,457
Capital ganado	-481	322	1,638	2,642	4,083
Reservas de capital	24	49	88	49	49
Resultado de ejercicios anteriores	-1,015	-548	198	1,300	2,548
Remediación por beneficios definidos a los empleados	19	21	12	22	22
Resultado neto mayoritario	492	785	1,316	1,248	1,441
Interés minoritario	2,040	2,373	0	0	0
Deuda Neta	74,039	78,708	91,607	95,572	101,543

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 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

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual				
	2023	2024	2025	2026P*	2027P
Ingresos por intereses	13,179	13,832	13,394	12,922	13,767
Gastos por intereses (menos)	9,458	9,920	9,481	8,580	9,063
Margen Financiero	3,721	3,912	3,913	4,342	4,704
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	87	480	247	291	257
Margen Financieros Ajust. por Riesgo Cred.	3,634	3,432	3,666	4,051	4,447
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	366	387	611	424	463
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	82	22	27	34	37
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (menos) ¹	-631	-41	-546	-115	-84
Resultado por valuación de divisas	55	159	38	200	216
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	-686	-200	-584	-315	-300
Ingresos (Egresos) totales de la operación	3,287	3,756	3,704	4,326	4,788
Gastos de administración y promoción (menos)	2,134	2,530	2,155	2,543	2,730
Resultado antes de ISR Y PTU	1,153	1,226	1,549	1,783	2,058
ISR y PTU Causado (menos)	196	113	237	535	617
Resultado antes de Part en Subs. Y Asoc.	957	1,113	1,312	1,248	1,441
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	-44	4	4	0	0
Resultado Neto	913	1,117	1,316	1,248	1,441

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario base.

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

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P
Índice de Morosidad	2.1%	2.6%	1.7%	2.4%	2.3%
Índice de Morosidad Ajustado	2.4%	3.0%	2.2%	2.6%	2.5%
Min Ajustado	2.9%	2.6%	2.6%	2.6%	2.7%
Índice de Eficiencia	63.2%	59.7%	54.5%	55.1%	54.1%
ROA Promedio	0.8%	0.9%	1.0%	0.8%	0.9%
Índice de Capitalización Básico	13.4%	12.7%	14.7%	13.4%	13.6%
Índice de Capitalización Neto	13.4%	12.7%	14.7%	13.4%	13.6%
Razón de Apalancamiento	7.4	7.2	7.3	7.6	7.5
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	2.0%	2.0%	1.9%	2.1%	2.2%
Tasa Activa	10.6%	10.7%	9.5%	8.3%	8.3%
Tasa Pasiva	8.5%	8.6%	7.5%	6.2%	6.1%
CCL	213.8%	176.7%	165.0%	175.6%	176.3%
NSFR	119.8%	124.9%	122.3%	122.1%	122.6%

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

(Cifras en Millones de Pesos)	2023	2024	Aual 2025	2026P*	2027P
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN					
Resultado Neto	492	785	1,316	1,248	1,441
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	1,193	2,492	3,047	551	517
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	737	2,028	2,459	291	257
Depreciación y Amortización	260	351	351	260	260
Depreciación de Activos Fijos	172	272	272	172	174
Amortización de cargos diferidos	88	79	79	88	86
Impuestos Causados y Diferidos	196	113	237	0	0
Flujo Generado por Resultado Neto	1,685	3,277	4,363	1,799	1,958
Operaciones con valores y derivados (activo)	-5,616	-3,004	5,369	-170	-179
Oper. con valores y derivados (pasivos)	-900	85	1,567	18	19
Operaciones con valores y derivados neto	-6,516	-2,919	6,936	-152	-160
Aumento en la cartera de crédito	-911	-8,511	-16,000	-9,282	-7,647
Captación	-4,439	8,775	3,852	4,291	7,650
Préstamos de Bancos	2,545	8,012	4,484	3,909	400
Disminución (aumento) de Operaciones de Trading	-3,766	-9,838	3,446	-654	-758
Otras Cuentas por Cobrar	-2,415	-507	-247	-48	-57
Otras Cuentas por Pagar	172	345	-862	90	36
Otros ¹	-78	324	270	0	0
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-15,406	-4,319	1,631	-1,847	-536
Recursos Generados en la Operación	-13,721	-1,042	5,994	-48	1,422
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO					
Otros movimientos en el capital	425	351	0	0	0
Aportaciones al capital social en efectivo	114	376	-2,334	0	0
Aportaciones al capital social en efectivo	1,198	-25	2,334	0	0
Pago de dividendos en efectivo	-887	0	0	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	2,172	52	-175	-262	-261
Adquisición de mobiliario y equipo	2,172	52	-175	-262	-261
CAMBIO EN EFECTIVO	-11,124	-639	5,819	-311	1,161
Disponibilidad al principio del periodo	23,376	12,252	11,613	16,659	16,348
Disponibilidades al final del periodo	12,252	11,613	17,432	16,348	17,509
Flujo Libre de Efectivo	378	5,065	5,503	2,181	2,234

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1 T26 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)	2023	2024	2025	2026P	2027P
Resultado Neto	492	785	1,316	1,248	1,441
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	1,193	2,492	3,047	551	517
+ Estimaciones Preventivas	737	2,028	2,459	291	257
- Castigos	61	429	561	211	220
+ Depreciación	260	351	351	260	260
+ Otras cuentas por cobrar	-2,415	-507	-247	-48	-57
+ Otras cuentas por pagar	172	345	-862	90	36
Flujo Libre de Efectivo	378	5,065	5,503	2,181	2,234



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Balance Financiero

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual				
	2023	2024	2025	2026P*	2027P
ACTIVO	125,362	143,715	154,072	149,292	157,819
Disponibilidades	12,252	11,613	17,432	10,440	12,297
Inversiones en valores	11,801	21,639	18,193	18,106	17,849
Operaciones con valores y derivadas	10,000	13,004	7,635	10,925	10,544
Total Cartera de Crédito Neto	86,849	92,868	105,821	105,144	112,394
Cartera de Crédito Total	88,487	94,498	107,463	109,807	116,451
Cartera de crédito vigente (Etapa 1 y 2)	86,616	92,036	105,612	102,742	110,305
Cartera de crédito vencida (Etapa 3)	1,871	2,462	1,851	7,065	6,146
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-1,478	-1,489	-1,504	-4,663	-4,056
Partidas Diferidas	-160	-141	-138	0	0
Otros Activos	4,460	4,591	4,991	4,678	4,735
Otras cuentas por cobrar ¹	324	613	741	663	680
Bienes adjudicados	0	0	248	0	0
Inmuebles, mobiliario y equipo	196	144	319	152	154
Inversiones permanentes en acciones	13	16	19	16	16
Impuestos diferidos (a favor)	1,489	1,596	1,358	1,608	1,617
Otros activos misc ²	2,438	2,222	2,306	2,239	2,269
PASIVO	109,719	126,936	135,977	134,975	142,766
Captación tradicional	60,570	69,345	73,197	70,050	71,075
Depósitos de exigibilidad inmediata	29,654	40,351	42,829	39,750	43,325
Depósitos a plazo	30,916	28,994	30,368	30,300	27,750
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	47,123	55,135	59,619	63,089	69,804
De corto plazo	7,579	7,714	8,974	8,561	9,472
De largo plazo	39,544	47,421	50,345	54,528	60,332
Operaciones con valores y derivadas	399	484	2,051	458	477
Otras cuentas por pagar ³	1,246	1,957	1,110	1,353	1,384
Impuestos diferidos (a cargo)	381	15	0	24	26
CAPITAL CONTABLE	15,643	16,779	18,095	14,317	15,053
Capital mayoritario	13,603	14,406	18,095	14,317	15,053
Capital contribuido	14,084	14,084	16,457	16,457	16,457
Capital social	14,084	14,084	16,457	16,457	16,457
Capital ganado	-481	322	1,638	-2,140	-1,404
Reservas de capital	24	49	88	49	49
Resultado de ejercicios anteriores	-1,015	-548	198	-1,843	-2,234
Remediación por beneficios definidos a los empleados	19	21	12	22	22
Resultado neto mayoritario	492	785	1,316	-390	736
Interés minoritario	2,040	2,373	0	0	0
Deuda Neta	74,039	78,708	91,607	94,127	100,666

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario de estrés.

- 1.- Otras Cuentas por Cobrar: Partes Relacionadas, Comisiones Pendientes de Cobro, Pagos en Tránsito, Impuestos por Recuperar y Otros Deudores.
- 2.- Otros Activos misc: Cargos difer, pagos anticipo. e intang.
- 3.- Cuentas por Pagar: Acreedores diversos, Impuestos a la utilidad y Participación de los trabajadores.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Estado de Resultados

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual				
	2023	2024	2025	2026P*	2027P
Ingresos por intereses	13,179	13,832	13,394	11,797	12,294
Gastos por intereses (menos)	9,458	9,920	9,481	8,393	8,707
Margen Financiero	3,721	3,912	3,913	3,404	3,587
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	87	480	247	1,280	-69
Margen Financieros Ajust. por Riesgo Cred.	3,634	3,432	3,666	2,124	3,656
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	366	387	611	364	349
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	82	22	27	29	28
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (menos) ¹	-631	-41	-546	-101	-88
Resultado por valuación de divisas	55	159	38	220	232
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	-686	-200	-584	-321	-320
Ingresos (Egresos) totales de la operación	3,287	3,756	3,704	2,357	3,889
Gastos de administración y promoción (menos)	2,134	2,530	2,155	2,748	2,838
Resultado antes de ISR Y PTU	1,153	1,226	1,549	-390	1,051
ISR y PTU Causado (menos)	196	113	237	0	315
Resultado antes de Part en Subs. Y Asoc.	957	1,113	1,312	-390	736
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	-44	4	4	0	0
Resultado Neto	913	1,117	1,316	-390	736

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario de estrés.

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

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P
Índice de Morosidad	2.1%	2.6%	1.7%	6.4%	5.3%
Índice de Morosidad Ajustado	2.4%	3.0%	2.2%	7.0%	5.7%
Min Ajustado	2.9%	2.6%	2.6%	1.5%	2.4%
Índice de Eficiencia	63.2%	59.7%	54.5%	75.5%	74.3%
ROA Promedio	0.8%	0.9%	1.0%	-0.3%	0.5%
Índice de Capitalización Básico	13.4%	12.7%	14.7%	10.4%	10.5%
Índice de Capitalización Neto	13.4%	12.7%	14.7%	10.4%	10.5%
Razón de Apalancamiento	7.4	7.2	7.3	9.3	9.5
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1
Spread de Tasas	2.0%	2.0%	1.9%	1.6%	1.7%
Tasa Activa	10.6%	10.7%	9.5%	8.1%	8.0%
Tasa Pasiva	8.5%	8.6%	7.5%	6.4%	6.3%
CCL	213.8%	176.7%	165.0%	162.5%	156.1%
NSFR	119.8%	124.9%	122.3%	113.0%	108.5%

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

(Cifras en Millones de Pesos)	2023	2024	Anual 2025	2026P*	2027P
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN					
Resultado Neto	492	785	1,316	-390	736
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	1,193	2,492	3,047	1,540	191
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	737	2,028	2,459	1,280	-69
Depreciación y Amortización	260	351	351	260	260
Depreciación de Activos Fijos	172	272	272	172	174
Amortización de cargos diferidos	88	79	79	88	86
Impuestos Causados y Diferidos	196	113	237	0	0
Flujo Generado por Resultado Neto	1,685	3,277	4,363	1,150	927
Operaciones con valores y derivados (activo)	-5,616	-3,004	5,369	399	381
Oper. con valores y derivados (pasivos)	-900	85	1,567	18	19
Operaciones con valores y derivados neto	-6,516	-2,919	6,936	416	399
Aumento en la cartera de crédito	-911	-8,511	-16,000	-7,150	-7,181
Captación	-4,439	8,775	3,852	666	1,025
Préstamos de Bancos	2,545	8,012	4,484	4,584	6,715
Disminución (aumento) de Operaciones de Trading	-3,766	-9,838	3,446	385	257
Otras Cuentas por Cobrar	-2,415	-507	-247	-49	-56
Otras Cuentas por Pagar	172	345	-862	85	33
Otros ¹	-78	324	270	0	0
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-15,406	-4,319	1,631	-1,063	1,191
Recursos Generados en la Operación	-13,721	-1,042	5,994	87	2,118
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	425	351	0	0	0
Otros movimientos en el capital	114	376	-2,334	0	0
Aportaciones al capital social en efectivo	1,198	-25	2,334	0	0
Pago de dividendos en efectivo	-887	0	0	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	2,172	52	-175	-262	-261
Adquisición de mobiliario y equipo	2,172	52	-175	-262	-261
CAMBIO EN EFECTIVO	-11,124	-639	5,819	-176	1,857
Disponibilidad al principio del periodo	23,376	12,252	11,613	10,616	10,440
Disponibilidades al final del periodo	12,252	11,613	17,432	10,440	12,297
Flujo Libre de Efectivo	378	5,065	5,503	2,115	557

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario de estrés.

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

**Resultado antes de impuestos, presentado por el Banco

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2023	2024	2025	2026P*	2027P
Resultado Neto	492	785	1,316	-390	736
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	1,193	2,492	3,047	1,540	191
+ Estimaciones Preventivas	737	2,028	2,459	1,280	-69
- Castigos	61	429	561	611	537
+ Depreciación	260	351	351	260	260
+ Otras cuentas por cobrar	-2,415	-507	-247	-49	-56
+ Otras cuentas por pagar	172	345	-862	85	33
Flujo Libre de Efectivo	378	5,065	5,503	2,115	557



@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.

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

Coefficiente de Financiación Estable Neta (NSFR). Pasivos y Capital con Exigibilidad Superior a un Año / Activos Disponibles y Monetizables.

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Metodologías utilizadas para el análisis**	Criterios Generales Metodológicos (México), Octubre 2024 Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021
Calificación anterior	Inicial
Fecha de última acción de calificación	Inicial
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T20 – 4T25
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. Calificación para Banco Sabadell S.A. en escala global de LP A- y de CP de A-2 con Perspectiva Positiva, otorgada por S&P Global Ratings el 16 de diciembre de 2025
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 de A (Low) y de CP de R-1 (Low) con Perspectiva Estable, otorgada por DBRS Ratings Limited el 17 de febrero de 2026. Calificación para Banco Sabadell S.A. en escala global de LP de Baa1 y de CP de P-2 con perspectiva Estable, otorgada por Moody's Investor Service el 18 de noviembre de 2025. Calificación para Banco Sabadell S.A. en escala global de LP de BBB+ y de F2 con Perspectiva Estable, otorgada por Fitch Ratings el 27 de octubre de 2025.
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)	Calificación para SABADEL 26 en escala local de LP, mxAA+ otorgada por S&P Global Ratings el 13 de abril de 2026

* 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 of 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

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

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, 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

