

SABADEL 26
HR AAA
Perspectiva
Estable

Instituciones Financieras
5 de junio de 2026
A NRSRO Rating*

Abril 2026
HR AAA
Perspectiva Estable

Junio 2026
HR AAA
Perspectiva Estable



Luis Rodríguez

luis.rodriguez@hrratings.com

Asociado Sr.
Analista Responsable



Federico Guerrero

federico.guerrero@hrratings.com

Analista Sr.



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó 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 ratificación 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 5 de junio de 2026 y que puede ser consultada con mayor detalle en: <http://www.hrratings.com>. Por otro lado, la 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, en escala global, promedio equivalente a HR A- (G). Con referencia al comportamiento financiero del Banco, al cierre del primer trimestre de 2026 (1T26) se muestra una adecuada posición de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización de 14.5% al 1T26 (vs. 14.2% al 1T25 y 13.6% en el escenario base). En complemento, el Banco mantiene una buena calidad en su portafolio, con un índice de morosidad de 2.0% al 1T26 (vs. 2.5% al 1T25 y en el escenario base). Por su parte, el Banco mostró un monto de castigos aplicados 12m de P\$518m al corte de marzo de 2026, lo que se compara con los P\$492m en marzo de 2025 (vs. P\$202m en el escenario base); a pesar de dicho incremento, el índice de morosidad ajustado disminuyó a 2.4% al 1T26, derivado del crecimiento en la cartera de crédito total (vs. 3.0% al 1T25 y 2.7% en el escenario base). Adicionalmente, el índice de eficiencia se colocó en 54.0% al 1T26, lo cual es inferior al 57.2% observado al 1T25. Esto obedece a una reducción en los gastos de promoción y publicidad durante los últimos 12m (vs. 58.2% esperado en el escenario base). Por otra parte, el Banco mostró un incremento del 132.5% en los impuestos pagados, derivado de i) incremento en la utilidad antes de impuestos; ii) una menor reducción de beneficios por inflación y; iii) por la no deducibilidad de las cuotas aportadas al IPAB aplicable durante el primer

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

trimestre de 2026. De esta forma, los impuestos a la utilidad se situaron en P\$279m (vs. P\$120m en marzo de 2025 y P\$516m en el escenario base). Asimismo, el Banco generó utilidades netas 12m por P\$1,254m, lo cual representa una disminución del 2.9% (vs. P\$1,292m al cierre de marzo de 2025 y P\$1,018m en el escenario base). Con ello, el ROA Promedio se ubicó en niveles de 0.9% al 1T26, lo cual está marginalmente por debajo del 0.9% observado al 1T25 y del 0.7% esperado en el escenario base. Finalmente, el Banco muestra elevados factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo al exhibir una etiqueta de *superior* en dichos rubros.

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 revolving
Vigencia del Programa	(cinco) años a partir de la fecha del oficio de autorización que expida la Comisión 5
Tasa de las Emisiones	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
Plazo de las Emisiones	El plazo de cada Emisión podrá ser de entre 1 (uno) y 30 (treinta) años, contados a partir de la fecha de Emisión de que se trate, según se determine en el Suplemento, Avisos y Título correspondientes

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 la 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
Destino de los Fondos	El Emisor destinará el 100% (cien por ciento) de los recursos netos con el fin de fomentar el crecimiento de sus operaciones bancarias conforme a la LIC en México. En particular, dichos recursos se orientarán al fortalecimiento de la cartera de crédito denominada en pesos y enfocada en los sectores económicos predominantes dentro de la cartera del Emisor. Asimismo, permitirán promover la expansión de su cartera de crédito sostenible
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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Estabilidad en los niveles de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización en niveles de 14.5% al 1T26 (vs. 14.2% al 1T24 y 14.0% en el escenario base).** Durante los últimos 12m, el Banco no realizó pagos de dividendos, mientras que los activos sujetos a riesgos totales se incrementaron en 10.3%, derivado del crecimiento en la cartera de crédito total y el incremento en el capital neto fue de 12.6%, dicha situación favoreció que los niveles de capitalización se mantuvieran en línea con lo observado al 1T25.
- **Disminución en los niveles de eficiencia, al cerrar con un índice de 54.0% al 1T26 (vs. 57.2% al 1T25 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 2.5% al 1T26 (vs. 2.7% al 1T25 y 2.6% en el escenario base).** El Banco continúa mostrando niveles estables en su MIN Ajustado como resultado del adecuado comportamiento de las estimaciones preventivas generadas por una sana evolución la cartera que se encuentra clasificado con un grado de riesgo de A-1 y A-2.
- **Estabilidad en los niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 0.9% al 1T26 (vs. 1.0% al 1T25 y 0.7% en el escenario base).** La estabilidad en los niveles de rentabilidad se explica por un adecuado control en el gasto operativo durante los últimos 12m, aunado a una constante generación de ingresos por intereses que han ubicado el margen financiero en niveles adecuados.
- **Disminución en los indicadores de morosidad y morosidad ajustada a 2.0% y 2.4% al 1T26 (vs. 2.5% y 3.0% al 1T25; 2.5% y 2.7% en el escenario base).** Al respecto, el Banco mostró un monto de castigos aplicados 12m de P\$518m al corte de marzo de 2026 (vs. P\$492m en marzo de 2025 y P\$202m en el escenario base), a pesar de dicho incremento, el índice de morosidad ajustado disminuyó derivado del crecimiento en la cartera de crédito total

Factores Adicionales Considerados

- **Respaldo financiero y operativo por parte de su Casa Matriz, entidad que cuenta con una calificación crediticia, en escala global, equivalente a HR A- (G) otorgados por otras agencias calificadoras.** Es importante mencionar que el respaldo financiero y operativo de su Casa Matriz se da principalmente a través de líneas de fondeo y sinergia operativa en sistemas.
- **Moderada concentración en sus diez principales cliente.** Al cierre de marzo 2026, el Banco mantiene un saldo de P\$18,883m en sus diez clientes principales, lo que resulta en una concentración de 16.8% a cartera total y 1.0x a capital contable (vs. P\$14,490m, 16.8% y 1.0x al cierre de marzo de 2025).
- **Diversificación en las fuentes de fondeo.** El Banco cuenta con líneas provenientes de la banca múltiple y banca de desarrollo, así como una línea de crédito de su Casa Matriz. Es importante recordar que de las líneas de crédito que mantiene contratadas, dos se encuentran enfocadas en el fondeo de proyectos con impacto ambiental y social, lo que se considera un factor de fortaleza para el Banco.
- **Elevadas políticas ambientales, sociales de gobierno corporativo, con una etiqueta de superior para los tres rubros.** En línea con lo anterior, el Banco cuenta con líneas de fondeo enfocadas en el financiamiento a proyectos sustentables, así como adecuados manuales internos y el apego a los estándares ambientales y sociales, mismos en los que participa su Casa Matriz, lo que se considera un factor de fortaleza para el Banco.



Factores que podrían Modificar la Calificación

- **Modificación en la calificación promedio de la Casa Matriz, por debajo de HR BBB- (G) otorgadas por otras agencias calificadoras.** Una mayor diferencia en los niveles de riesgo entre México y la Casa Matriz se traduciría en un cambio de riesgo relativo en la calificación del Banco.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Reporte de Calificación

El presente reporte de seguimiento de calificación se enfoca en el análisis y la evaluación de los eventos relevantes sucedidos durante los últimos meses que influyen sobre la calidad crediticia de Banco Sabadell. Para más información sobre la calificación inicial asignada por HR Ratings a Banco Sabadell, se puede revisar el reporte inicial elaborado por HR Ratings el 19 de abril de 2016, así como los nueve 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*	
	1T25	1T26	Base 1T26	Estrés 1T26
Cartera de Crédito Total (Etapa 1 + 2 + 3)	98,937	112,491	105,376	104,142
Cartera Vigente (Etapa 1 + 2)	96,490	110,276	102,753	96,391
Cartera Vencida (Etapa 3)	2,447	2,215	2,623	7,752
Estimaciones Preventivas 12m	403	328	316	3,918
Gastos de Administración 12m	2,421	2,181	2,576	3,051
Resultado Neto 12m	1,292	1,254	1,018	-3,510
Índice de Morosidad	2.5%	2.0%	2.5%	7.4%
Índice de Morosidad Ajustado	3.0%	2.4%	2.7%	7.8%
MIN Ajustado	2.7%	2.5%	2.6%	-0.5%
Índice de Eficiencia	57.2%	54.0%	58.2%	89.2%
ROA Promedio	1.0%	0.9%	0.7%	-2.6%
Índice de Capitalización Básico	14.2%	14.5%	13.6%	10.4%
Razón de Apalancamiento	7.3	7.2	7.7	8.4
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.1	1.2	1.1
Spread de Tasas	2.1%	1.9%	2.0%	1.4%
Tasa Activa	10.3%	9.1%	9.1%	8.7%
Tasa Pasiva	8.2%	7.2%	7.0%	7.3%
CCL	174.4%	158.1%	175.1%	167.5%
NSFR	121.2%	119.4%	121.7%	116.5%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario base y de estrés 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\$112,491m al corte de marzo de 2026, lo cual representa un crecimiento del 13.7% con respecto a los P\$98,937m observado en marzo de 2025 (vs. P\$105,376m 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; electricidad, gas y agua, y educación. 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 30.2%, de alimentos y bebidas el 20.4% y el sector inmobiliario con un 12.7% (vs. 18.2%, 32.9% y 11.1% en marzo de 2025). El resto de la cartera vencida se encuentra en los sectores automotriz y papel y madera. Es importante mencionar que el 43.0% de la cartera se encuentra denominada en moneda extranjera, principalmente en dólares americanos, por lo que la depreciación del dólar frente al peso mexicano ocasionó una disminución nominal en la cartera de crédito denominada en moneda extranjera, en donde se muestra un promedio 12m mensual por tipo de cambio de 18.3 pesos por dólar al cierre de marzo 2026 (vs. 19.3 pesos por dólar al cierre de marzo 2025).

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 2.0% al 1T26 (vs. 2.5% al 1T25 y en el escenario base). Con ello, la cartera de crédito en etapa 3 acumuló un saldo de P\$2,215m al cierre de marzo de 2026 (vs. P\$2,447m en marzo de 2025 y P\$2,623m en el escenario base). Cabe mencionar que el Banco tienen como política interna tomar 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, o si identifica un deterioro temprano en algún acreditado se pueden considerar transferirlo a etapa 3 anticipadamente.

Finalmente, el Banco mostró un monto de castigos aplicados 12m de P\$518m al corte de marzo de 2026, lo que se compara con los P\$492m en marzo de 2026 (vs. P\$202m en el escenario base). Con ello, el índice de morosidad ajustado, el cual contempla los castigos aplicados, disminuyó a 2.4% al 1T26 (vs. 3.0% al 1T25 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 marzo 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 marzo de 2026, el 96.9% de la cartera se encuentra clasificado con un grado de riesgo de A-1 y A-2, mientras que el 1.1% de la cartera se encuentra con un grado de riesgo entre B-1 a C2, y el 2.0% restante se encuentra con un grado de riesgo D y E (vs. 95.8%, 1.8% y 2.4% al 1T24). Lo anterior conllevó a mostrar una generación de estimaciones en balance de P\$1,557m en marzo de 2026, lo que resulta con un índice de cobertura de 0.7x, manteniéndose en los niveles observados en periodos anteriores (vs. P\$1,617m y 0.7x en marzo de 2025; P\$1,731m 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 5.1% al descender a P\$13,092m en marzo de 2026 (vs. P\$13,793m en marzo de 2025 y P\$13,595m en el escenario base). Lo anterior obedece a que el 75.0% de los ingresos por intereses corresponden al ingreso de la cartera de crédito, la cual se encuentra referenciada a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) y mostró una disminución promedio de 9.0% al 1T25 a 7.0% al 1T26, que conllevó a que la tasa activa disminuyera a 9.1% al 1T26 (vs. 10.3% al 1T25 y 9.1% en el escenario base). Adicionalmente, se considera la depreciación del dólar frente al peso mexicano ya que el 43.0% del portafolio se encuentra denominado en dólares, situación que afectó la generación de ingresos por intereses.

Los gastos por intereses 12m mostraron la misma tendencia que los ingresos por intereses, al disminuir en 5.9% con un monto de P\$9,196m en marzo de 2026 (vs. P\$9,776m en marzo de 2025 y P\$9,403m en el escenario base). Esto como resultado de disminuciones la tasa de referencia que derivó a una disminución en la tasa pasiva del Banco de 8.2% al 1T25 a 7.2% al 1T26, lo que conllevó a mostrar un *spread* de tasa en 1.9% al cierre del 1T26, lo que se compara con el 2.1% observado al 1T25 y 2.0% en un escenario base. Por su parte, el margen financiero ajustado por riesgo crediticio 12m cerró en P\$3,568m en marzo de 2026 mostrando una disminución anual de -1.3% (vs. P\$3,614m en marzo de 2025 y P\$3,877m en el escenario base), lo que resulta en un MIN Ajustado de 2.5% al 1T26 (vs. 2.7% al 1T25 y 2.6% 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\$662m en marzo de 2026. Lo anterior, es superior a lo observado en marzo de 2025 y a lo esperado en un escenario base derivado de un ajuste al alza que realizó el Banco en sus comisiones cobradas en línea con su estrategia comercial de generar mayores ingresos por este rubro, dicho efecto se materializó durante el 4T25 y en el 1T26 por la rotación de la cartera de crédito total (vs. P\$378m en marzo de 2025 y P\$344 en un escenario base). Por parte de las comisiones y tarifas pagadas 12m, estas disminuyeron ligeramente a P\$23m en comparación con los P\$25m en 2025 (vs. P\$28m en el escenario base).

Analizando el comportamiento del resultado por valuación de divisas 12m, este presentó un monto de P\$85m en marzo de 2026 esto obedece a las fluctuaciones observadas en la valuación de moneda extranjera que afectan la valuación de los instrumentos financieros derivados (vs. P\$129m en marzo de 2025; 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\$582m en marzo de 2026 (vs. -P\$268m en marzo de 2025 y -P\$300.8m en el escenario base). El comportamiento anterior obedece a mayores egresos por aportaciones al IPAB por -P\$486m 12m al 1T26 (vs. -P\$397m 12m al 1T25), pérdida por otras partidas por -P\$169m 12m en marzo de 2026 (vs. -P\$105m en marzo de 2025) y por menores ingresos por adquisiciones de cartera durante los últimos 12m los cuales pasaron de P\$234m en marzo de 2025 a P\$73m en marzo de 2026.

Finalmente, el gasto administrativo en los últimos 12m presentó una disminución de 9.9% y un monto de P\$2,181m en marzo de 2026 (vs. P\$2,421m en marzo de 2025 y P\$2,576m en el escenario base). Este comportamiento se explica por una disminución en los gastos de promoción y publicidad los cuales pasaron de P\$247m en marzo de 2025 a P\$30m en marzo de

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



2026. Con ello, el índice de eficiencia se colocó en 54.0% al 1T26, lo cual es inferior al 57.2% observado al 1T25 y al 58.2% esperado en el escenario base. En opinión de HR Ratings, el índice de eficiencia se mantiene en niveles buenos.

Rentabilidad y Solvencia

Al cierre de marzo de 2026, el Banco mostró un incremento del 132.5% en los impuestos pagados, esto deriva del incremento en la utilidad antes de impuestos y a una menor reducción de beneficios por inflación, con ellos los impuestos a la utilidad se situaron en P\$279m (vs. P\$120m en marzo de 2025 y P\$516m en el escenario base). Por su parte, el Banco generó utilidades netas 12m por P\$1,254m lo cual representa una disminución del 2.9% (vs. P\$1,292m al cierre de marzo de 2025 y P\$1,018m en el escenario base). Con ello, el ROA Promedio se ubicó en niveles de 0.9% al 1T26, lo cual está marginalmente por debajo del 0.9% observado al 1T25 y del 0.7% esperado en el escenario base. En consideración de HR Ratings, el Banco mantiene una adecuada generación de utilidades netas la cual se vio afectada por el incremento en la tasa impositiva.

Referente a la posición de solvencia, el índice de capitalización básico y neto se ubicó en 14.5% al 1T26 (vs. 14.2% al 1T25 y 13.6% en el escenario base). Al respecto, durante los últimos 12m los activos sujetos a riesgos totales se incrementaron en 10.3% derivado del crecimiento en la cartera de crédito total, mientras que el incremento en el capital neto fue de 12.6%, dicha situación favoreció que los niveles de capitalización se mantuvieran en línea con lo observado al 1T25. 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\$66,434m al cierre de marzo de 2026, lo que resulta en una disminución anual de 7.8%, al compararse con los P\$72,038m observados en marzo de 2025, y el cual se explica por una disminución proveniente de los depósitos a plazo y los depósitos de exigibilidad inmediata. Por otro lado, los préstamos bancarios cerraron en un monto de P\$61,777m en marzo de 2026, lo que se compara con los P\$54,019m en marzo de 2025. Lo anterior, conllevó a mostrar una razón de apalancamiento ajustada de 7.2x, ubicándose en línea a lo observado el periodo anterior y por debajo de lo esperado en un escenario base (vs. 7.3x al 1T25 y 7.7x en el escenario base). Por último, la razón de cartera vigente a deuda neta se ubicó en 1.1x al 1T26, mostrándose ligeramente por debajo a lo observado y esperado de 1.2x para ambos casos. En opinión de HR Ratings, el Banco continúa mostrando moderados niveles de apalancamiento, al presentar una cartera vigente a deuda neta superior al 1.0x.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
ACTIVO	125,362	143,715	154,072	156,198	163,239	170,102	144,627	152,463
Disponibilidades	12,252	11,613	17,432	14,074	13,020	12,916	12,972	15,522
Inversiones en valores	11,801	21,639	18,193	12,168	12,648	13,153	18,158	11,987
Operaciones con valores y derivadas	10,000	13,004	7,635	9,276	9,313	9,350	11,634	9,248
Total Cartera de Crédito Neto	86,849	92,868	105,821	115,667	123,369	129,667	97,320	110,794
Cartera de Crédito Total (Etapa 1 + 2 + 3)	88,487	94,498	107,463	117,293	125,013	131,416	98,937	112,491
Cartera de crédito vigente (Etapa 1 + 2)	86,616	92,036	105,612	114,816	122,507	128,861	96,490	110,276
Cartera de crédito vencida (Etapa 3)	1,871	2,462	1,851	2,477	2,506	2,555	2,447	2,215
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-1,478	-1,489	-1,504	-1,486	-1,503	-1,609	-1,617	-1,557
Otros Activos	4,460	4,591	4,991	5,014	4,889	5,015	4,543	4,912
Otras cuentas por cobrar ¹	324	613	741	812	833	855	639	788
Bienes adjudicados	0	0	248	248	0	0	0	248
Inmuebles, mobiliario y equipo	196	144	319	315	317	319	145	310
Inversiones permanentes en acciones	13	16	19	20	20	20	16	20
Impuestos diferidos (a favor)	1,489	1,596	1,358	1,318	1,371	1,427	1,556	1,279
Otros activos misc ²	2,438	2,222	2,306	2,301	2,348	2,395	2,187	2,267
PASIVO	109,719	126,936	135,977	136,728	142,268	147,362	127,502	134,093
Captación tradicional	60,570	69,345	73,197	68,359	70,725	73,475	72,038	66,434
Depósitos de exigibilidad inmediata	29,654	40,351	42,829	41,617	41,875	42,500	41,545	40,469
Depósitos a plazo	30,916	28,994	30,368	26,741	28,850	30,975	30,493	25,965
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	0	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	47,123	55,135	59,619	62,694	65,750	68,000	54,019	61,777
De corto plazo	7,579	7,714	8,974	4,993	5,236	5,416	7,330	4,920
De largo plazo	39,544	47,421	50,345	57,701	60,514	62,584	46,689	56,857
Operaciones con valores y derivadas	399	484	2,051	4,625	4,683	4,742	436	4,582
Saldos acreedores en oper. de reporto	0	0	0	1,726	1,760	1,796	0	1,700
Operaciones con instrumentos financieros derivados	399	484	2,051	2,899	2,923	2,946	436	2,882
Otras cuentas por pagar ³	1,246	1,957	1,110	1,051	1,110	1,145	1,009	1,300
Impuestos diferidos (a cargo)	381	15	0	0	0	0	0	0
CAPITAL CONTABLE	15,643	16,779	18,095	19,470	20,972	22,740	17,125	18,370
Capital mayoritario	13,603	14,406	18,095	19,470	20,972	22,740	17,125	18,370
Capital contribuido	14,084	14,084	16,457	16,457	16,457	16,457	16,457	16,457
Capital social	14,084	14,084	16,457	16,457	16,457	16,457	16,457	16,457
Capital ganado	-481	322	1,638	3,013	4,515	6,283	668	1,913
Reservas de capital	24	49	88	88	88	88	49	88
Resultado de ejercicios anteriores	-1,015	-548	198	1,514	2,889	4,391	237	1,514
Remediación por beneficios definidos a los empleados	19	21	12	13	13	13	22	13
Resultado neto mayoritario	492	785	1,316	1,375	1,502	1,768	337	275
Interés minoritario	2,040	2,373	0	0	0	0	0	0
Deuda Neta	74,039	78,708	91,607	100,160	106,177	110,797	83,729	96,036

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 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						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Ingresos por intereses	13,179	13,832	13,394	12,923	12,495	13,404	3,292	2,990
Gastos por intereses (menos)	9,458	9,920	9,481	8,710	8,252	8,659	2,319	2,034
Margen Financiero	3,721	3,912	3,913	4,212	4,243	4,745	973	956
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	87	480	247	407	316	308	52	133
Margen Financieros Ajust. por Riesgo Cred.	3,634	3,432	3,666	3,805	3,927	4,437	921	823
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	366	387	611	640	665	686	90	141
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	82	22	27	33	40	43	7	3
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas) ¹	-631	-41	-546	-501	-506	-512	-103	-54
Ingresos (Egresos) totales de la operación	3,287	3,756	3,704	3,911	4,046	4,569	901	907
Gastos de administración y promoción (menos)	2,134	2,530	2,155	2,263	2,256	2,439	528	554
Resultado antes de ISR Y PTU	1,153	1,226	1,549	1,647	1,790	2,130	373	353
ISR y PTU Causado (menos)	196	113	237	273	288	362	37	79
Resultado antes de Part en Subs. Y Asoc.	957	1,113	1,312	1,374	1,502	1,768	336	274
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	-44	4	4	1	0	0	1	1
Resultado Neto	913	1,117	1,316	1,375	1,502	1,768	337	275

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 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	2028P	1T25	1T26
Índice de Morosidad	2.1%	2.6%	1.7%	2.1%	2.0%	1.9%	2.5%	2.0%
Índice de Morosidad Ajustado	2.4%	3.0%	2.2%	2.4%	2.2%	2.1%	3.0%	2.4%
Min Ajustado	2.9%	2.6%	2.6%	2.5%	2.6%	2.7%	2.7%	2.5%
Índice de Eficiencia	63.2%	59.7%	54.5%	52.4%	51.7%	50.0%	57.2%	54.0%
ROA Promedio	0.8%	0.9%	1.0%	0.9%	1.0%	1.1%	1.0%	0.9%
Índice de Capitalización Básico	13.4%	12.7%	14.7%	14.9%	15.1%	15.7%	14.2%	14.5%
Índice de Capitalización Neto	13.4%	12.7%	14.7%	14.9%	15.1%	15.7%	14.2%	14.5%
Razón de Apalancamiento	7.4	7.2	7.3	7.4	6.6	6.6	7.3	7.2
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.1	1.2	1.2	1.2	1.1
Spread de Tasas	2.0%	2.0%	1.9%	2.0%	2.1%	2.2%	2.1%	1.9%
Tasa Activa	10.6%	10.7%	9.5%	8.3%	8.2%	8.2%	10.3%	9.1%
Tasa Pasiva	8.5%	8.6%	7.5%	6.3%	6.1%	6.0%	8.2%	7.2%
CCL	213.8%	176.7%	175.6%	158.6%	159.2%	159.9%	174.4%	158.1%
NSFR	119.8%	125.2%	119.8%	119.7%	120.2%	120.7%	121.2%	119.4%

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)	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto	492	785	1,316	1,375	1,502	1,768	337	275
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	1,193	2,492	3,047	3,213	576	568	2,204	2,764
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	737	2,028	2,459	2,866	316	308	2,080	2,592
Depreciación y Amortización	260	351	351	268	260	260	87	93
Depreciación de Activos Fijos	172	272	272	227	172	174	67	74
Amortización de cargos diferidos	88	79	79	41	88	86	20	19
Impuestos Causados y Diferidos	196	113	237	79	0	0	37	79
Flujo Generado por Resultado Neto	1,685	3,277	4,363	4,589	2,077	2,336	2,541	3,039
Operaciones con valores y derivados (activo)	-5,616	-3,004	5,369	-1,641	-37	-37	1,370	-1,613
Oper. con valores y derivados (pasivos)	-900	85	1,567	2,548	23	23	-48	2,531
Operaciones con valores y derivados neto	-6,516	-2,919	6,936	908	-14	-14	1,322	918
Aumento en la cartera de crédito	-911	-8,511	-16,000	-12,884	-8,018	-6,605	-6,656	-7,737
Captación	-4,439	8,775	3,852	-4,839	2,367	2,750	2,693	-6,763
Préstamos de Bancos	2,545	8,012	4,484	3,075	3,056	2,250	-1,116	2,158
Disminución (aumento) de Operaciones de Trading	-3,766	-9,838	3,446	6,051	-446	-470	3,481	6,206
Otras Cuentas por Cobrar	-2,415	-507	-247	-144	-121	-125	-26	-47
Otras Cuentas por Pagar	172	345	-862	-59	59	36	-963	190
Otros ¹	-78	324	270	117	0	0	75	117
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-15,406	-4,319	1,631	-7,775	-2,869	-2,179	-1,190	-4,958
Recursos Generados en la Operación	-13,721	-1,042	5,994	-3,187	-792	157	1,351	-1,919
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Otros movimientos en el capital	425	351	0	0	0	0	9	0
Aportaciones al capital social en efectivo	114	376	-2,334	0	0	0	-2,364	0
Pago de dividendos en efectivo	1,198	-25	2,334	0	0	0	2,373	0
Pago de dividendos en efectivo	-887	0	0	0	0	0	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	2,172	52	-175	-171	-262	-261	-1	9
Adquisición de mobiliario y equipo	2,172	52	-175	-171	-262	-261	-1	9
CAMBIO EN EFECTIVO	-11,124	-639	5,819	-3,358	-1,054	-104	1,359	-1,910
Disponibilidad al principio del periodo	23,376	12,252	11,613	17,432	14,074	13,020	11,613	17,432
Disponibilidades al final del periodo	12,252	11,613	17,432	14,074	13,020	12,916	12,972	15,522
Flujo Libre de Efectivo	218	5,069	5,503	7,150	2,293	2,612	3,652	5,843

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 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	2028P	1T25	1T26
Resultado Neto	492	785	1,316	1,375	1,502	1,768	337	275
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	1,193	2,492	3,047	3,213	576	568	2,204	2,764
+ Estimaciones Preventivas	737	2,028	2,459	2,866	316	308	2,080	2,592
- Castigos	221	425	561	369	298	202	67	24
+ Depreciación	260	351	351	268	260	260	87	93
+ Otras cuentas por cobrar	-2,415	-507	-247	-144	-121	-125	-26	-47
+ Otras cuentas por pagar	172	345	-862	-59	59	36	-963	190
Flujo Libre de Efectivo	218	5,069	5,503	7,150	2,293	2,612	3,652	5,843



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Balance Financiero

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
ACTIVO	125,362	143,715	154,072	148,466	151,562	156,512	144,627	152,463
Disponibilidades	12,252	11,613	17,432	10,469	8,726	8,395	12,972	15,522
Inversiones en valores	11,801	21,639	18,193	11,986	12,459	12,957	18,158	11,987
Operaciones con valores y derivadas	10,000	13,004	7,635	9,174	9,211	9,247	11,634	9,248
Total Cartera de Crédito Neto	86,849	92,868	105,821	112,038	116,226	120,835	97,320	110,794
Cartera de Crédito Total (Etapa 1 + 2 + 3)	88,487	94,498	107,463	116,270	121,342	125,712	98,937	112,491
Cartera de crédito vigente (Etapa 1 + 2)	86,616	92,036	105,612	108,086	113,803	118,534	96,490	110,276
Cartera de crédito vencida (Etapa 3)	1,871	2,462	1,851	8,184	7,539	7,179	2,447	2,215
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-1,478	-1,489	-1,504	-4,092	-4,976	-4,738	-1,617	-1,557
Otros Activos	4,460	4,591	4,991	4,799	4,940	5,078	4,543	4,912
Otras cuentas por cobrar ¹	324	613	741	765	794	816	639	788
Bienes adjudicados	0	0	248	256	266	277	0	248
Inmuebles, mobiliario y equipo	196	144	319	318	324	332	145	310
Inversiones permanentes en acciones	13	16	19	20	20	20	16	20
Impuestos diferidos (a favor)	1,489	1,596	1,358	1,241	1,291	1,344	1,556	1,279
Otros activos misc ²	2,438	2,222	2,306	2,200	2,244	2,289	2,187	2,267
PASIVO	109,719	126,936	135,977	132,419	136,336	140,936	127,502	134,093
Captación tradicional	60,570	69,345	73,197	59,359	62,375	66,505	72,038	66,434
Depósitos de exigibilidad inmediata	29,654	40,351	42,829	37,117	37,500	38,125	41,545	40,469
Depósitos a plazo	30,916	28,994	30,368	22,241	24,875	28,380	30,493	25,965
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	0	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	47,123	55,135	59,619	67,194	68,000	68,375	54,019	61,777
De corto plazo	7,579	7,714	8,974	5,351	5,416	5,445	7,330	4,920
De largo plazo	39,544	47,421	50,345	61,843	62,584	62,930	46,689	56,857
Operaciones con valores y derivadas	399	484	2,051	4,721	4,780	4,840	436	4,582
Saldos acreedores en oper. de reporto	0	0	0	1,752	1,787	1,823	0	1,700
Operaciones con instrumentos financieros derivados	399	484	2,051	2,969	2,993	3,017	436	2,882
Otras cuentas por pagar ³	1,246	1,957	1,110	1,146	1,181	1,216	1,009	1,300
Impuestos diferidos (a cargo)	381	15	0	0	0	0	0	0
CAPITAL CONTABLE	15,643	16,779	18,095	16,046	15,225	15,576	17,125	18,370
Capital mayoritario	13,603	14,406	18,095	16,046	15,225	15,576	17,125	18,370
Capital contribuido	14,084	14,084	16,457	16,457	16,457	16,457	16,457	16,457
Capital social	14,084	14,084	16,457	16,457	16,457	16,457	16,457	16,457
Capital ganado	-481	322	1,638	-411	-1,232	-881	668	1,913
Reservas de capital	24	49	88	88	88	88	49	88
Resultado de ejercicios anteriores	-1,015	-548	198	1,514	-535	-1,356	237	1,514
Remediación por beneficios definidos a los empleados	19	21	12	13	13	13	22	13
Resultado neto mayoritario	492	785	1,316	-2,049	-821	351	337	275
Interés minoritario	2,040	2,373	0	0	0	0	0	0
Deuda Neta	74,039	78,708	91,607	99,644	104,759	109,120	83,729	96,036

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario estrés.

1.- Otras Cuentas por Cobrar: Partes Relacionadas, Comisiones Pendientes de Cobro, Pagos en Tránsito, Impuestos por Recuperar y Otros Deudores.

2.- Otros Activos misc: Cargos difer, pagos anticipo, e intang.

3.- Cuentas por Pagar: Acreedores diversos, Impuestos a la utilidad y Participación de los trabajadores.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Estado de Resultados

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Ingresos por intereses	13,179	13,832	13,394	13,696	12,912	13,405	3,292	2,990
Gastos por intereses (menos)	9,458	9,920	9,481	9,764	9,181	9,599	2,319	2,034
Margen Financiero	3,721	3,912	3,913	3,932	3,731	3,807	973	956
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	87	480	247	3,309	1,836	354	52	133
Margen Financieros Ajust. por Riesgo Cred.	3,634	3,432	3,666	623	1,895	3,452	921	823
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	366	387	611	545	588	618	90	141
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	82	22	27	27	35	38	7	3
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas) ¹	-631	-41	-546	-503	-510	-517	-103	-54
Resultado por valuación de divisas	55	159	38	86	88	90	5	52
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	-686	-200	-584	-589	-598	-607	-108	-106
Ingresos (Egresos) totales de la operación	3,287	3,756	3,704	637	1,937	3,515	901	907
Gastos de administración y promoción (menos)	2,134	2,530	2,155	2,608	2,758	3,092	528	554
Resultado antes de ISR Y PTU	1,153	1,226	1,549	-1,971	-821	423	373	353
ISR y PTU Causado (menos)	196	113	237	79	0	72	37	79
Resultado antes de Part en Subs. Y Asoc.	957	1,113	1,312	-2,050	-821	351	336	274
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	-44	4	4	1	0	0	1	1
Resultado Neto	913	1,117	1,316	-2,049	-821	351	337	275

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario 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	2028P	1T25	1T26
Índice de Morosidad	2.1%	2.6%	1.7%	7.0%	6.2%	5.7%	2.5%	2.0%
Índice de Morosidad Ajustado	2.4%	3.0%	2.2%	7.6%	6.9%	6.2%	3.0%	2.4%
Min Ajustado	2.9%	2.6%	2.6%	0.4%	1.3%	2.2%	2.7%	2.5%
Índice de Eficiencia	63.2%	59.7%	54.5%	66.1%	73.1%	79.9%	57.2%	54.0%
ROA Promedio	0.8%	0.9%	1.0%	-1.4%	-0.6%	0.2%	1.0%	0.9%
Índice de Capitalización Básico	13.4%	12.7%	14.7%	12.4%	11.3%	11.2%	14.2%	14.5%
Índice de Capitalización Neto	13.4%	12.7%	14.7%	12.4%	11.3%	11.2%	14.2%	14.5%
Razón de Apalancamiento	7.4	7.2	7.3	7.8	8.4	8.9	7.3	7.2
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1	1.2	1.1
Spread de Tasas	2.0%	2.0%	1.9%	1.8%	1.8%	1.7%	2.1%	1.9%
Tasa Activa	10.6%	10.7%	9.5%	8.9%	8.9%	8.7%	10.3%	9.1%
Tasa Pasiva	8.5%	8.6%	7.5%	7.1%	7.1%	7.0%	8.2%	7.2%
CCL	213.8%	176.7%	175.6%	153.4%	147.4%	141.6%	174.4%	158.1%
NSFR	119.8%	125.2%	119.8%	115.8%	111.3%	106.9%	121.2%	119.4%

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)	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto	492	785	1,316	-2,049	-821	351	337	275
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	1,193	2,492	3,047	6,112	2,092	608	2,204	2,764
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	737	2,028	2,459	5,768	1,836	354	2,080	2,592
Depreciación y Amortización	260	351	351	265	256	254	87	93
Depreciación de Activos Fijos	172	272	272	224	168	168	67	74
Amortización de cargos diferidos	88	79	79	41	88	86	20	19
Impuestos Causados y Diferidos	196	113	237	79	0	0	37	79
Flujo Generado por Resultado Neto	1,685	3,277	4,363	4,064	1,271	959	2,541	3,039
Operaciones con valores y derivados (activo)	-5,616	-3,004	5,369	-1,539	-37	-37	1,370	-1,613
Oper. con valores y derivados (pasivos)	-900	85	1,567	2,618	24	24	-48	2,531
Operaciones con valores y derivados neto	-6,516	-2,919	6,936	1,079	-13	-13	1,322	918
Aumento en la cartera de crédito	-911	-8,511	-16,000	-12,158	-6,024	-4,963	-6,656	-7,737
Captación	-4,439	8,775	3,852	-13,839	3,017	4,130	2,693	-6,763
Préstamos de Bancos	2,545	8,012	4,484	7,575	806	375	-1,116	2,158
Disminución (aumento) de Operaciones de Trading	-3,766	-9,838	3,446	6,258	-438	-462	3,481	6,206
Otras Cuentas por Cobrar	-2,415	-507	-247	82	-124	-120	-26	-47
Otras Cuentas por Pagar	172	345	-862	36	36	35	-963	190
Otros ¹	-78	324	270	117	0	0	75	117
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-15,406	-4,319	1,631	-10,856	-2,752	-1,028	-1,190	-4,958
Recursos Generados en la Operación	-13,721	-1,042	5,994	-6,792	-1,481	-69	1,351	-1,919
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Otros movimientos en el capital	425	351	0	0	0	0	9	0
Aportaciones al capital social en efectivo	114	376	-2,334	0	0	0	-2,364	0
Pago de dividendos en efectivo	1,198	-25	2,334	0	0	0	2,373	0
Pago de impuestos	-887	0	0	0	0	0	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	2,172	52	-175	-171	-262	-261	-1	9
Adquisición de mobiliario y equipo	2,172	52	-175	-171	-262	-261	-1	9
CAMBIO EN EFECTIVO	-11,124	-639	5,819	-6,963	-1,743	-330	1,359	-1,910
Disponibilidad al principio del periodo	23,376	12,252	11,613	17,432	10,469	8,726	11,613	17,432
Disponibilidades al final del periodo	12,252	11,613	17,432	10,469	8,726	8,395	12,972	15,522
Flujo Libre de Efectivo	218	5,069	5,503	9,550	2,322	890	3,652	5,843

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario estrés.

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

**Resultado antes de impuestos, presentado por el Banco

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Resultado Neto	492	785	1,316	-2,049	-821	351	337	275
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	1,193	2,492	3,047	6,112	2,092	608	2,204	2,764
+ Estimaciones Preventivas	737	2,028	2,459	5,768	1,836	354	2,080	2,592
- Castigos	221	425	561	666	952	592	67	24
+ Depreciación	260	351	351	265	256	254	87	93
+ Otras cuentas por cobrar	-2,415	-507	-247	82	-124	-120	-26	-47
+ Otras cuentas por pagar	172	345	-862	36	36	35	-963	190
Flujo Libre de Efectivo	218	5,069	5,503	9,550	2,322	890	3,652	5,843



@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	HR AAA / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	14 de abril de 2026
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T20 – 1T26
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. 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 21 de abril de 2026. Calificación para Banco Sabadell S.A. en escala global de LP de A- y de CP de F2 con Perspectiva Estable, otorgada por Fitch Ratings el 12 de mayo de 2026. Calificación Soberana de México de LP en Moneda Extranjera de BBB- y de CP de F3 con Perspectiva Estable otorgada por Fitch Ratings el 10 de abril de 2026. Calificación Soberana de México de LP en Moneda Extranjera de Baa3 con Perspectiva Estable otorgada por Moody's Investor Service el 20 de mayo de 2026. Calificación Soberana de México de LP en Moneda Extranjera de BBB con Perspectiva Negativa otorgada por S&P Global Ratings el 12 de mayo de 2026. Calificación Soberana de México de LP en Moneda Extranjera de BBB y de CP de R-2 (High) con Perspectiva Estable otorgada por DBRS Ratings Limited el 1 de mayo de 2026.
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

* HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA). HR Ratings LLC se encuentra 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)(6)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 ("HR Ratings").

**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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS