

Covalto LP
HR BBB+
Perspectiva
Estable

Covalto CP
HR3

Instituciones Financieras
27 de agosto de 2024
A NRSRO Rating**

2022
HR BBB-
Perspectiva Estable

2023
HR BBB
Perspectiva Estable

2024
HR BBB+
Perspectiva Estable



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones Financieras
/ ABS
Analista Responsable



José Pablo Morones

josepablo.morones@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 revisó al alza la calificación de HR BBB a HR BBB+, con Perspectiva Estable, y ratificó la calificación de HR3 para Banco Covalto

La revisión al alza de la calificación para Banco Covalto¹ se basa en una mayor estabilidad de los indicadores de rentabilidad y eficiencia en la medida en que el Banco se incorpora a una etapa de madurez, por lo que HR Ratings retiró el ajuste cualitativo negativo por la volatilidad observada en dichos indicadores financieros. Al respecto, Banco Covalto mostró una mayor generación de resultados netos positivos acumulados en los últimos 12 meses (12m), los cuales ascendieron a P\$20.0m al cierre de junio de 2024 (2T24) (vs. P\$30.2m en el escenario base). Lo anterior contrasta con las pérdidas reportadas en junio de 2023 por -P\$533.0m, las cuales incorporaban el efecto de la constitución de reservas del impuesto diferido activo por P\$474.0m en diciembre de 2022, por las pérdidas fiscales acumuladas del 2014 al 2022. En este sentido, el ROA Promedio del Banco ascendió a 0.4% (vs. -16.0% al 2T23 y 0.6% en el escenario base). Por otro lado, el Banco mantuvo una adecuada posición de solvencia, con un índice de capitalización de 16.8%, una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.1 veces (x) y una razón de apalancamiento ajustada de 6.1x al 2T24 (vs. 16.6%, 1.2x y 4.4x al 2T23; 14.8%, 1.2x y 6.1x en el escenario base); el perfil de capital del Banco se fortaleció a través de una aportación de capital por parte de los accionistas de P\$125.0m en el segundo trimestre de 2024. Por otro lado, el Banco presentó un incremento en los niveles de morosidad y morosidad ajustada, los cuales ascendieron a 6.4% y 7.2% al 2T24 (vs. 3.0% y 3.0% al 2T23; 4.7% y 5.6% en el escenario base); la cartera vencida está concentrada en diez acreditados que representaron el 46.7% de la cartera vencida al 2T24. En cuanto al análisis de factores ESG, el Banco mantuvo etiquetas en nivel *Promedio* para los factores sociales, ambientales y de

¹ Banco Covalto, S.A., Institución de Banca Múltiple (Banco Covalto y/o el Banco).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

gobernanza. Finalmente, la calificación considera un ajuste cualitativo negativo determinado por el requerimiento de aportaciones de capital para la consolidación del plan de negocios del Banco.

Supuestos y Resultados: Banco Covalto

Supuestos y Resultados: Banco Covalto	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2T23	2T24	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Cartera Total	3,795.0	4,425.0	1,808.0	3,111.0	4,025.0	4,632.2	5,265.8	5,882.6	4,579.6	5,031.5	5,428.4
Cartera Vigente	3,680.0	4,144.0	1,447.0	3,054.0	3,796.0	4,311.2	4,858.6	5,383.2	4,189.8	4,568.9	4,945.0
Cartera Vencida	115.0	281.0	361.0	57.0	229.0	321.1	407.2	499.4	389.8	462.6	483.4
Gastos de Administración 12m	336.0	477.0	219.0	313.0	421.0	509.9	542.3	578.3	532.2	499.1	467.8
Estimaciones Preventivas 12m	91.0	86.0	50.0	56.0	78.0	94.3	154.2	217.8	169.0	210.9	200.3
Resultado Neto 12m	-533.0	20.0	-127.0	-635.0	5.0	18.8	21.3	43.0	-117.0	-82.4	29.0
Índice de Morosidad	3.0%	6.4%	20.0%	1.8%	5.7%	6.9%	7.7%	8.5%	8.5%	9.2%	8.9%
Índice de Morosidad Ajustado	3.0%	7.2%	21.3%	6.1%	5.7%	8.0%	8.3%	9.2%	10.5%	12.1%	12.0%
MIN Ajustado	6.9%	9.5%	1.3%	4.7%	9.2%	9.5%	8.9%	8.5%	7.5%	6.9%	7.6%
Índice de Eficiencia	110.2%	83.8%	254.7%	894.3%	84.9%	82.9%	75.5%	68.9%	92.4%	79.5%	67.1%
ROA Promedio	-16.0%	0.4%	-6.6%	-24.4%	0.1%	0.4%	0.4%	0.7%	-2.4%	-1.6%	0.5%
Índice de Capitalización Neto	16.6%	16.8%	26.1%	17.7%	15.4%	16.2%	16.5%	15.4%	13.5%	10.7%	10.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.4x	6.1x	2.6x	3.1x	6.1x	6.1x	5.6x	6.1x	6.3x	7.8x	9.5x
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2x	1.1x	1.2x	1.2x	1.1x	1.1x	1.1x	1.2x	1.1x	1.0x	1.0x
Spread de Tasas	7.9%	9.6%	2.2%	5.3%	9.1%	9.7%	9.8%	10.1%	9.2%	9.5%	9.8%
CCL	373.0%	676.0%	1,176.8%	1,252.2%	709.0%	503.7%	409.5%	446.7%	413.0%	363.1%	382.4%
NSFR	112.9%	123.7%	110.1%	120.0%	115.0%	121.3%	119.9%	119.3%	123.1%	118.0%	118.8%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por EY para los ejercicios 2021 y 2022, y por KPMG para el ejercicio 2023, proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- Mayor estabilidad en los indicadores de rentabilidad y eficiencia, con un ROA Promedio de 0.4% y un índice de eficiencia de 83.8% al 2T24 (vs. -16.0% y 110.2% al 2T23; 0.6% y 64.8% en el escenario base). La métrica del ROA Promedio considera la evolución promedio de los últimos 12m del resultado neto del Banco, el cual ya no incorpora en su cálculo el efecto negativo por el reconocimiento de los impuestos diferidos por pérdidas fiscales.
- Adecuado perfil de solvencia, con un índice de capitalización de 16.8% al 2T24 (vs. 16.6% al 2T23 y 14.8% en el escenario base). El índice de capitalización alcanzó un nivel mínimo de 14.7% al 1T24 a causa de una mayor exposición a activos sujetos a riesgo provenientes de la cartera de crédito; no obstante, una aportación de capital por P\$125.0m durante el segundo trimestre de 2024 ubicó al índice de capitalización por encima de nuestras expectativas.
- Incremento de la cartera vencida, que resultó en índices de morosidad y de morosidad ajustada elevados de 6.4% y 7.2% al 2T24 (vs. 3.0% y 3.0% al 2T23; 4.7% y 5.6% en el escenario base). El incremento de la cartera vencida va en línea con el crecimiento orgánico de la cartera total. Asimismo, se observa un aumento de la cartera con atrasos de 61 a 90 días a un monto de P\$145.2m, lo que representó el 3.3% de la cartera total al 2T24 (vs. P\$36.5m y 1.0% al 2T23).

Expectativas para Periodos Futuros

- Planes moderados de crecimiento para la cartera de crédito total, la cual alcanzaría un monto de P\$4,632.2m al cierre de 2024 (vs. P\$4,025.0m al cierre de 2023). El escenario base realizado por HR Ratings contempla un ritmo de crecimiento anual promedio de 13.5% durante el horizonte de proyección, en línea con la estrategia del Banco de enfocar sus esfuerzos hacia su perfil de rentabilidad más que hacia un enfoque agresivo de crecimiento de la cartera.

- **Incremento del ROA Promedio a un nivel de 0.4% al 4T24 (vs. 0.1% al 4T23).** Se espera que una mayor generación de resultados positivos 12m, aunado a un crecimiento controlado de los gastos administrativos, se vean reflejados en un resultado neto 12m de P\$18.8m al cierre de 2024.
- **Aportación de capital adicional por parte de los accionistas durante el 2025.** Se tiene contemplado que el Banco reciba una aportación adicional por P\$100.0m durante el primer trimestre de 2025, lo cual fortalecería el perfil de capitalización del Banco.

Factores Adicionales Considerados

- **Factores sociales, ambientales y de gobierno corporativo en niveles de Promedio.** El Banco mantuvo las etiquetas ESG en niveles de Promedio con respecto a lo observado en el sector, con un área de oportunidad de disminuir los niveles de rotación de colaboradores por debajo del 20.0% anualizado.
- **Fortaleza en el perfil de liquidez del Banco, con un CCL y NSFR por encima de los mínimos regulatorios.** El CCL del Banco cerró en un nivel de 676%, mientras que el NSFR se ubicó en 123.7% al 2T24 (vs. 373.0% y 112.9% al 2T23), lo cual supera de manera holgada los niveles mínimos que dicta el marco regulatorio.
- **Moderada concentración de los diez principales acreditados, los cuales representaron el 13.9% de la cartera total y 0.8x el capital contable al 2T24 (vs. 9.5% y 0.6x al 2T23).** De esta forma, Banco Covalto se mantiene alineado con las sanas prácticas del sector, lo que reduce el potencial impacto que pudiera ocasionar el incumplimiento por parte de alguno de los principales acreditados.
- **Herramientas de fondeo y captación tradicional.** Los depósitos a plazo ascendieron a P\$1,822.0m, mientras que la captación de exigibilidad inmediata cerró en P\$323.0m en junio de 2024 (vs. P\$256.0m y P\$289.0m en junio de 2023). A su vez, el Banco mantuvo una adecuada disponibilidad sobre sus herramientas de fondeo interbancarias del 48.7% al 2T24 (vs. 50.4% al 2T23).

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Reducción de la concentración en los diez principales acreditados por debajo de 0.5x el capital contable.** Si bien el Banco se mantiene dentro de parámetros adecuados de concentración de clientes, se consideraría como factor positivo para la calificación que esta se ubicara por debajo de 0.5x el capital contable.
- **Disminución del índice de morosidad ajustado por debajo de 6.6%.** En caso de que el Banco mantenga la tendencia de crecimiento de la cartera, sin que esto repercuta de manera negativa sobre la calidad de esta, esto podría verse reflejado de manera positiva en la calificación.
- **ROA Promedio por encima de 1.2% de manera sostenida.** En caso de que el Banco mantenga una dinámica positiva del ROA Promedio por encima de dicho nivel de manera sostenida, esto podría tener un impacto positivo sobre la calificación.
- **Capitalización por encima de 16.0% de manera constante sin requerimiento de futuros aumentos de capital adicionales.** En caso de que el Banco mantenga un índice de capitalización en niveles de fortaleza de manera orgánica sin recibir mayores aportaciones de capital, se podría reflejar de manera positiva sobre la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Exhibir una disminución del índice de capitalización por debajo de 14.0%.** Bajo el supuesto de que el Banco presente un menor soporte de los accionistas a través de las aportaciones de capital programadas, o en caso de que el resultado neto muestre una tendencia desfavorable que impacte sobre el perfil de capital del Banco, esto podría representar una reducción de la calificación.
- **Incremento del índice de morosidad ajustado por encima de 10.0% de forma sostenida.** Un mayor deterioro en la calidad de la cartera, que resulte en un incremento de la morosidad ajustada por encima de dicho nivel, podría resultar en una revisión negativa sobre la calificación del Banco.
- **Razón de cartera vigente a deuda neta por debajo de 1.0x.** Lo anterior representaría una menor capacidad del Banco para hacer frente a sus obligaciones financieras a través de su cartera vigente, lo cual se podría reflejar de manera negativa en la calificación.



@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 Covalto. Para más información sobre las calificaciones asignadas por HR Ratings al Banco, se puede revisar el reporte inicial elaborado por HR Ratings el 31 de agosto de 2022 y el reporte de revisión anual con fecha del 31 de agosto de 2023, que pueden ser consultados en la página web: <http://www.hrratings.com>.

Perfil del Banco

Banco Covalto es considerado como la primera institución financiera en la República Mexicana que resultó de la adquisición de un banco tradicional por parte de una empresa financieramente tecnológica. El 10 de junio de 2021 se llevó a cabo la adquisición de Banco Finterra por parte de Covalto Ltd², con la comparecencia de su subsidiaria, Covalto Ventures, S. de R.L., de C.V. El 28 de febrero de 2022 se estableció la denominación de Banco Covalto, S.A., Institución de Banca Múltiple. El Banco cuenta con presencia en los 32 estados de la República, ofreciendo financiamiento a pequeños y medianos empresarios, enfocándose en actividades de comercio, servicios y manufactura, así como en actividades del sector primario.

Análisis Financiero Histórico

A continuación, se detalla el análisis histórico de la situación financiera de Banco Covalto en los últimos 12 meses y se realiza un comparativo con la situación financiera esperada por HR Ratings bajo un escenario base y de estrés, proyectados en el reporte de calificación del 31 de agosto de 2023. Los principales supuestos y resultados se muestran a continuación:

Figura 1. Supuestos y Resultados: Banco Covalto (P\$m)

Concepto	Resultados Observados		Proyecciones Calificación 2023*	
	2T23	2T24	Base 2T24	Estrés 2T24
Cartera de Crédito Total	3,795.0	4,425.0	5,218.4	4,391.6
Cartera de Crédito Vigente	3,680.0	4,144.0	4,974.5	4,048.8
Cartera de Crédito Vencida	115.0	281.0	243.9	342.8
Estimaciones Preventivas 12m	91.0	86.0	161.2	277.8
Gastos de Administración 12m	336.0	477.0	351.9	457.9
Resultado Neto 12m	-533.0	20.0	30.2	-318.0
Índice de Morosidad	3.0%	6.4%	4.7%	7.8%
Índice de Morosidad Ajustado	3.0%	7.2%	5.6%	9.6%
MIN Ajustado	6.9%	9.5%	7.1%	2.9%
Índice de Eficiencia	110.2%	83.8%	64.8%	109.6%
ROA Promedio	-16.0%	0.4%	0.6%	-7.7%
Índice de Capitalización Neto	16.6%	16.8%	14.8%	9.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.4	6.1	6.1	8.1
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.1	1.2	1.1
Spread de Tasas	7.9%	9.6%	8.6%	7.5%
Tasa Activa	18.3%	21.1%	18.5%	17.9%
Tasa Pasiva	10.4%	11.6%	9.9%	10.4%
CCL	373.0%	676.0%	292.4%	198.9%
NSFR	112.9%	123.7%	105.9%	98.8%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por EY para los ejercicios 2021 y 2022, y por KPMG para el ejercicio 2023, proporcionada por el Banco.

* Proyecciones realizadas a partir del 3T23 en el reporte de calificación inicial, con fecha del 31 de agosto de 2023.

² Covalto Ltd. (Covalto y/o la Holding).



Evolución de la Cartera de Crédito

El Banco mantuvo la tendencia de crecimiento de la cartera de crédito durante los últimos 12m, la cual se ubicó en un monto de P\$4,425.0m en junio de 2024, que representó un aumento anual de 16.6% (vs. P\$3,795.0m en junio de 2023 y P\$5,218.4m en el escenario base). La diferencia contra lo esperado bajo un escenario base radica en una recalibración de la estrategia de negocios del Banco, la cual anteriormente contemplaba una mayor agresividad en las labores de colocación de créditos; actualmente se ha optado por un enfoque de crecimiento moderado y rentabilidad de sus operaciones. En línea con lo anterior, la cartera total promedio 12m cerró en P\$4,092.0m en junio de 2024, lo que representó un incremento anual de 47.0% al 2T24 (vs. P\$2,784.6m en junio de 2023 y P\$4,488.4m en el escenario base)

Referente a la calidad de la cartera, Banco Covalto mostró un incremento de la cartera vencida de manera sostenida durante los últimos 12m, al cerrar en un monto de P\$281.0m en junio de 2024 (vs. P\$115.0m en junio de 2023 y P\$243.9m en el escenario base). HR Ratings contemplaba un incremento sostenido de la cartera vencida en su escenario base, asociado con el crecimiento orgánico de la cartera total. No obstante, Banco Covalto mostró una mayor morosidad asociada a las operaciones de agricultura, manufactura y comercio; la cartera vencida está integrada por 89 acreditados, donde diez de ellos concentran el 46.7% de la cartera vencida total al 2T24.

Con esto, los índices de morosidad y de morosidad ajustada del Banco ascendieron a 6.4% y 7.2% respectivamente al 2T24, lo que contrasta con el 3.0% y 3.0% observado al 2T23 y el 4.7% y 5.6% proyectado bajo un escenario base. El índice de morosidad ajustado incorpora el efecto de los castigos realizados durante los últimos 12m, los cuales acumularon un monto de P\$39.0m al cierre de junio de 2024 (vs. P\$0.0m en junio de 2023 y P\$51.0m en el escenario base). HR Ratings considera que los indicadores de morosidad del Banco se posicionaron en niveles moderados, en línea con su modelo de negocio.

Cobertura del Banco

Banco Covalto se apeg a los lineamientos establecidos por la CBNV y la SHCP en materia de generación de estimaciones preventivas. De esta forma, el Banco califica su cartera de manera mensual con la finalidad de agrupar las reservas preventivas de acuerdo con el tipo de cartera y el porcentaje que las reservas representen del saldo insoluto de este. Durante los últimos 12m, el Banco mostró un incremento de las estimaciones constituidas en Balance, las cuales ascendieron a P\$181.0m en junio de 2024 (vs. P\$134.0m en junio de 2023 y P\$243.9m en el escenario base). Con esto, el Banco mostró una disminución del índice cobertura a 0.6x al 2T24 (vs. 1.2x al 2T23 y 1.0x en el escenario base). HR Ratings considera que, a pesar de mostrar una cobertura por debajo de 1.0x, esta descuenta el efecto del robusto esquema de garantías presentadas por el Banco cuyo valor total asciende a P\$9,723.0m en junio de 2024.

Ingresos y Gastos

Respecto a la generación de ingresos, el Banco mostró un incremento de los ingresos por intereses 12m a un monto de P\$984.0m al cierre de junio de 2024, lo que contrasta con los P\$645.0m al cierre de junio de 2023 y P\$942.3m esperados bajo un escenario base. Lo anterior se atribuye al crecimiento sostenido de la cartera de crédito bajo un entorno de elevadas tasas de referencia, además de mostrar mayores ingresos por valorización y operaciones de tesorería. Lo anterior se vio reflejado en un incremento de la tasa activa a 21.1% al 2T24 (vs. 18.3% al 2T23 y 18.5% en el escenario base).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Paralelamente, el Banco mostró un aumento en los gastos por intereses 12m, los cuales ascendieron a P\$455.0m en junio de 2024 (vs. P\$309.0m en junio de 2023 y P\$421.0m en el escenario base). Dicha evolución se atribuye principalmente a mayores intereses de captación tradicional por depósitos a plazos. Con esto, la tasa pasiva del Banco se incrementó a un nivel de 11.6% al 2T24 (vs. 10.4% al 2T23 y 9.9% en el escenario base). Considerando los factores anteriores, el *spread* de tasas del Banco se mantuvo en niveles altos, al cerrar en 9.6% al 2T24 (vs. 7.9% al 2T23 y 8.6% en el escenario base).

Por otro lado, el Banco presentó una menor generación de estimaciones preventivas 12m a pesar del incremento de la cartera vencida, lo que se explica por el descuento de las garantías del Banco en el cálculo de las reservas crediticias. En este sentido, el Banco mostró una generación de reservas 12m por P\$86.0m en junio de 2024 (vs. P\$91.0m en junio de 2023 y P\$161.2m en el escenario base). Es importante aclarar que en el escenario planteado por HR Ratings las estimaciones preventivas 12m se ubicaron por encima a lo observado a raíz de que se consideraba un nivel de cobertura de 1.0x durante el horizonte de proyección, lo que contrasta con el 0.6x observado al 2T24. Con lo anterior, el Banco presentó un incremento del MIN Ajustado a un nivel de 9.5% al 2T24, lo que se considera en niveles altos (vs. 6.9% al 2T23 y 7.1% en el escenario base).

El Banco mantuvo las comisiones netas 12m en niveles deficitarios, las cuales cerraron en un monto de -P\$5.0m en junio de 2024 (vs. -P\$4.0m en junio de 2023 y P\$12.8m en el escenario base). Estas reflejaron las pérdidas incluyen una pérdida por P\$2.0m causado por la renovación del instrumento derivado de cobertura cambiaria contratada con un banco nacional para cubrir el riesgo cambiario de un préstamo interbancario con una Institución de Banca de Desarrollo de Estados Unidos. Por otro lado, los otros ingresos (egresos) de la operación 12m mostraron una evolución positiva al cerrar en un monto de P\$45.0m al cierre de junio de 2024 (vs. -P\$27.0m en junio de 2023 y P\$9.2m en el escenario base). Al respecto, al cierre de junio de 2023, los otros ingresos (egresos) 12m del Banco aún estaban influenciados por pérdidas por venta de cartera por P\$118.0m y por compra de cartera de AP Justo por P\$57.0m, los cuales ya no muestran impacto sobre los otros ingresos (egresos) acumulados en los últimos 12m. Asimismo, Banco Covalto presentó mayores ingresos por la prestación de servicios relacionados con servicios bancarios.

Banco Covalto mostró mayores gastos administrativos 12m, los cuales cerraron en P\$477.0m en junio de 2024, lo que contrasta con los P\$336.0m en junio de 2023 y los P\$351.9m proyectados en el escenario base. Esto se atribuye por un incremento de los sueldos y salarios, así como de otros gastos administrativos asociados con el *servicing* de IT interno. En línea con lo anterior, si bien se observó un incremento real en la erogación de los gastos administrativos 12m, su incremento fue proporcionalmente menor al mostrado por los ingresos totales de la operación 12m, los cuales cerraron en P\$483.0m en junio de 2024 (vs. P\$214.0m en junio de 2023 y P\$382.1m en el escenario), lo cual se vio reflejado en un decremento del índice de eficiencia a 83.8% al 2T24 (vs. 110.2% al 2T23 y 64.8% en el escenario base).

Rentabilidad y Solvencia

En cuanto al perfil de rentabilidad, el Banco ha mostrado una dinámica favorable durante los últimos 12m, donde el resultado neto 12m ascendió a P\$20.0m al cierre de junio de 2024 (vs. -P\$533.0m en junio de 2023 y P\$30.2m en el escenario base). Es importante mencionar que el resultado neto del Banco en periodos anteriores incorporaba el impacto ocasionado por la generación de la reserva del impuesto diferido activo atribuible a las pérdidas fiscales acumuladas del 2014 al 2022 por un



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

valor de P\$474.0m, lo que resultó en un reconocimiento de impuestos diferidos 12m por -P\$411.0m en junio de 2023. El resultado neto acumulado 12m al cierre de junio de 2024 ya no es impactado por dicho efecto, lo cual impulsó a la utilidad neta a niveles positivos. De esta forma, Banco Covalto cerró con un ROA Promedio de 0.4% al 2T24 manteniéndose aún en niveles bajos (vs. -16.0% al 2T23 y 0.6% en el escenario base).

Respecto al perfil de solvencia, el índice de capitalización del Banco alcanzó un nivel mínimo de 14.7% al cierre de marzo de 2024 ocasionado por el constante incremento de los activos sujetos a riesgo provenientes de la cartera total; no obstante, lo anterior fue subsanado por una aportación de capital por P\$125.0m durante el segundo trimestre de 2024, por lo que el índice de capitalización ascendió a 16.8% al 2T24, cerrando por encima a lo observado al 2T23 y de nuestras expectativas bajo un escenario base de 16.6% y 14.8% respectivamente, lo cual se considera en niveles adecuados. El escenario base realizado en el reporte anterior contemplaba aportaciones de capital 12m por P\$136.0m al cierre de marzo de 2024. Por su parte, el Banco mantuvo una razón de cartera vigente a deuda neta en niveles positivos, ya que ésta se mantuvo por encima de la unidad y cerró en 1.1x al 2T24 (vs. 1.2x al 2T23 y 1.2x en el escenario base).

Apalancamiento y Liquidez

En cuanto al perfil de apalancamiento, el Banco incrementó la participación de la captación tradicional sobre el total de las herramientas de fondeo (captación tradicional y préstamos interbancarios), las cuales pasaron a representar el 51.2% al 2T24 (vs. 16.4% al 2T23) y que se atribuye principalmente por la estrategia de incrementar las operaciones de depósitos a plazo del público en general. El incremento en el financiamiento total resultó en un aumento de la razón de apalancamiento ajustada, la cual cerró en 6.1x al 2T24 (vs. 4.4x al 2T23 y 6.1x en el escenario base). A pesar de dicho incremento, HR Ratings considera que el perfil de apalancamiento del Banco se mantuvo en niveles moderados.

Análisis de Activos Productivos y Fondeo

Características de la Cartera de Crédito

La cartera de crédito del Banco presentó un incremento a P\$4,425.0m al cierre de junio de 2024, lo que representó un incremento anual de 16.6% (vs. P\$3,795.0m y 122.6% en junio de 2023). Cabe mencionar que las características de la cartera ya no han sido influenciadas en los últimos 12m por transmisiones adicionales de cartera proveniente de AP Justo. A detalle, la cartera está integrada por 792 acreditados y 2,690 contratos; en este sentido, el saldo promedio por acreditado ascendió a P\$5.6m mientras que el saldo promedio por contrato se mantuvo relativamente estable al cerrar en P\$1.6m en junio de 2024 (vs. P\$4.9m y P\$1.4m en junio de 2023).

Por otro lado, la tasa de interés promedio ponderada cerró en 20.7% al 2T24 (vs. 21.6% al 2T23); lo anterior se atribuye a una mayor participación de créditos revolventes, cuya tasa de interés promedio ponderada se ubicó en 20.9% al 2T24, aunado a la disminución en el saldo de los créditos simples cuya tasa de interés promedio ponderada cerró en 22.3% al 2T24. Finalmente, no se observaron cambios materiales en materia de plazos de la cartera, donde el plazo original promedio ponderado cerró en 36.5 meses, mientras que el plazo remanente promedio ponderado cerró en 26.9 meses al 2T24 (vs. 34.4 y 25.7 al 2T23).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 2. Características de la Cartera (P\$m)

Concepto	2T23	2T24
Cartera de Crédito Total	3,795.0	4,425.0
Número de Acreditados	770	792
Número de Contratos	2,697	2,690
Saldo Promedio por Acreditado	4.9	5.6
Saldo Promedio por Contrato	1.4	1.6
Tasa de Interés Promedio Ponderado	21.6%	20.7%
Plazo Original Promedio Ponderado Mensual	34.4	36.5
Plazo Remanente Promedio Ponderado Mensual	25.7	26.9

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T24.

Buckets de Morosidad

El análisis de los *buckets* de morosidad refleja el deterioro observado en la calidad de la cartera durante los últimos 12m, donde la cartera con cero días de atrasos pasó a representar el 83.7% de la cartera total neta de garantía FEGA al 2T24 (vs. 89.2% al 2T23). Asimismo, la cartera ubicada en el *bucket* de uno a 30 días de atrasos se incrementó a P\$264.6m al cierre de junio de 2024, alcanzando una participación del 6.0% de la cartera total, mientras que la cartera con más de 90 días de atrasos alcanzó una participación del 5.4% (vs. P\$211.8m, 5.6% y 2.8% al 2T23).

Por otro lado, el Banco mostró una menor contención de cartera hacia los cajones con atrasos de 31 a 60 días y de 61 a 90 días, los cuales alcanzaron montos de P\$71.4m y P\$145.2m respectivamente al cierre de junio de 2024 (vs. P\$55.2 y P\$36.5m en junio de 2023), por lo que estos cajones sumaron una participación sobre la cartera total del 4.9% al 2T24 (vs. 2.4% al 2T23). HR Ratings opina que dichos niveles de atrasos representarían un mayor riesgo de transiciones a cartera vencida provenientes del cajón de atrasos de 61 a 90 días; no obstante, se considera que la evolución de la cartera con atrasos va en línea con el proceso de consolidación del crecimiento orgánico de la cartera del Banco.

Figura 3. Buckets de Morosidad (P\$m)

Días de Atraso	Monto 2T23	% 2T23	Monto 2T24	% 2T24
0	3,385.2	89.2%	3,704.0	83.7%
1 - 30	211.8	5.6%	264.6	6.0%
31 - 60	55.2	1.5%	71.4	1.6%
61 - 90	36.5	1.0%	145.2	3.3%
más de 90 días	106.2	2.8%	239.9	5.4%
TOTAL	3,795.0	100.0%	4,425.0	100.0%

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T24.

Distribución de la Cartera Total

Referente a la composición de la cartera por zona geográfica, el Banco mantiene su enfoque de ubicar sus esfuerzos de colocación en la zona norte y del occidente del país debido a su actividad en los sectores agroindustriales, comercio y construcción. No obstante, el Banco presentó un incremento en la participación de la cartera en la Ciudad de México, la cual pasó a representar el 15.4% de la cartera total al 2T24 (vs. 8.6% al 2T23). En este sentido, el estado de Sinaloa pasó a ser la

segunda entidad con mayor participación, con el 9.7% al 2T24 (vs. 9.6% al 2T23). Asimismo, el estado de Jalisco disminuyó su participación al incrementar la colocación en la zona centro de la República Mexicana, lo que llevó a su participación a un nivel de 9.5% al 2T24 (vs. 13.2% al 2T23). Por otro lado, los estados de Nuevo León y Sonora cerraron con el 7.8% y 7.4% de la cartera respectivamente, mientras que el 50.2% restante de la cartera está distribuido en los 27 estados restantes de la República Mexicana (vs. 8.2%, 3.6% y 56.8% al 2T23). Con base en lo anterior, HR Ratings opina que el Banco cuenta con una adecuada diversificación por zona geográfica.

En cuanto a la cartera por sector, la estrategia del Banco contempla mantener dicha distribución en línea con la composición por sector del Producto Interno Bruto Nacional. En este sentido, el sector comercio se mantuvo como el de mayor participación de la cartera con el 31.7% al 2T24 (vs. 29.3% al 2T23). No obstante, el Banco rebalanceo la composición del portafolio de forma que las operaciones en el sector agropecuarios se disminuyeron a un nivel del 12.5% de la cartera, mientras que el sector servicios mostró un incremento al 20.7% al 2T24 (vs. 18.5% y 15.5% al 2T23), en línea con la estrategia del Banco de disminuir su exposición a riesgos inherentes del sector agrícola bajo una coyuntura de crisis hídrica y volatilidad en el precio de ciertos cultivos. Finalmente, el sector de manufactura exhibió una participación de 14.6%, el de construcción cerró con el 9.4% y el 11.0% restante al 2T24 se distribuye en otros sectores como transporte, ganadería, energía, etc. (vs. 15.6%, 8.9% y 12.1% al 2T23).

Por último, el Banco realizó una recomposición en el principal producto ofrecido, donde el 52.0% de la cartera pasó a ser destinado a créditos revolventes, mientras que el crédito simple pasó a representar el 34.2% al 2T24 (vs. 38.9% y 47.7% al 2T23). Por otro lado, el Banco mostró una mayor consolidación de las operaciones de factoraje tras su implementación durante el 2022 y 2023, los cuales representaron el 8.4% al 2T24 (vs. 6.2% al 2T23). Por otro lado, la cartera reestructurada del Banco se mantuvo en niveles bajos, al representar el 2.9% de la cartera total al 2T24 (vs. 2.7% al 2T23), sin mostrar movimientos relevantes en los últimos 12m. Finalmente, los créditos refaccionarios cuentan con una participación del 2.5%, mientras que las operaciones de habilitación o avío mantuvieron una baja proporción del 0.1% de la cartera al 2T24 (vs. 4.3% y 0.2% al 2T23).



@HRRATINGS



HR RATINGS



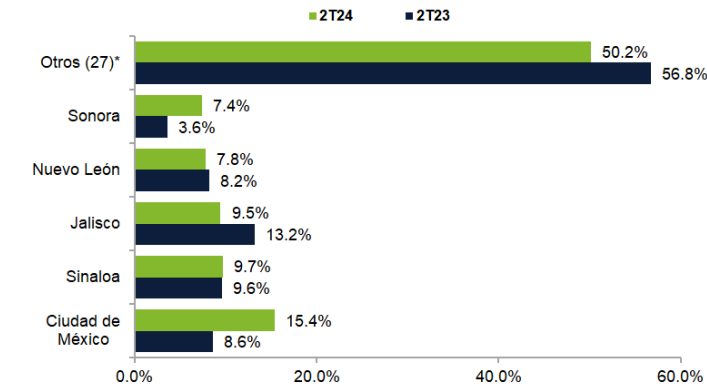
WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

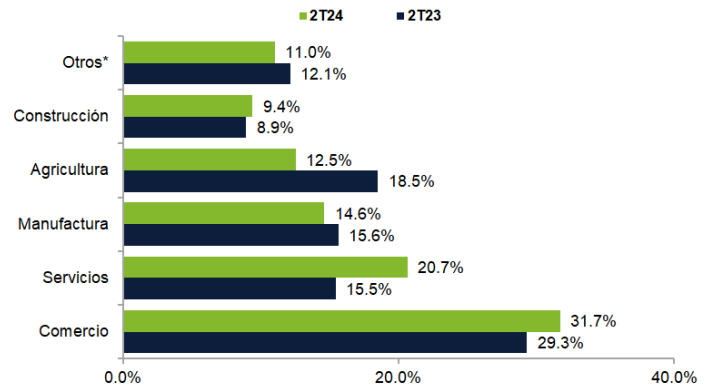
Figura 4. Distribución del Portafolio Total

Por Zona Geográfica



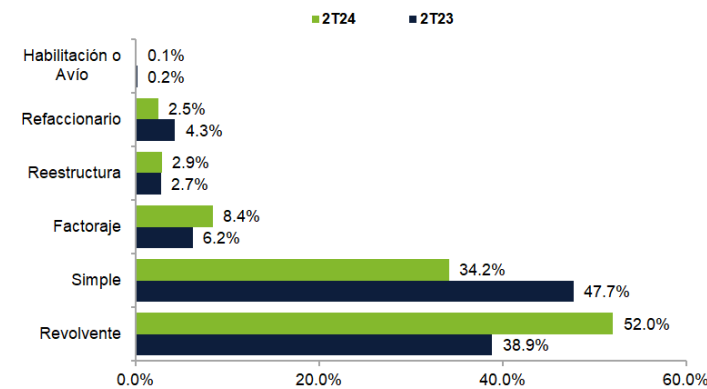
Otros (27)*: 27 estados restantes de la República Mexicana.

Por Sector



Otros*: transporte, ganadería, energía, otros.

Por Tipo de Producto



Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.

Distribución de la Cartera por Garantía

El Banco exhibe un robusto esquema de garantías, la cual está integrada por diversos tipos de colaterales donde predominan las garantías hipotecarias, garantías líquidas, cartera, e inventarios y cuentas por cobrar. Asimismo, el Banco complementa el esquema de garantías a través de garantías FEGA, maquinaria y equipo, y vehículos. Durante los últimos 12m, el valor total de las garantías ascendió a P\$9,723.0m, lo que contrasta con el monto total de la cartera de P\$4,425.0m al cierre de junio de 2024 (vs. P\$6,885.5m y P\$3,795.0m al cierre de junio de 2023).

A detalle, el valor total de las garantías está integrado al 78.4% por garantías hipotecarias, cuyo valor se incrementó en función de las operaciones de crédito al cierre de junio de 2024 (vs. 87.5% y P\$6,024.0m en junio de 2023). Por otro lado, se observó la inclusión de la garantía de cartera, cuyo valor ascendió a P\$472.3m, representando el 4.9% de las garantías totales al 2T24, y que están asociadas con operaciones de créditos estructurados. En cuanto a la exposición a riesgos agropecuarios, Banco Covalto hace uso de la garantía FEGA al 40.0% y el 50.0%; esta es complementada por garantía FONAGA en casos específicos para alcanzar un nivel de cobertura del 100.0%. La garantía FEGA ejercida por el Banco ascendió a P\$120.4m, lo que representa el 1.2% de la cartera total al 2T24 (vs. P\$46.6m y 1.2% al 2T23).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 5. Administración de Riesgos (P\$m)

Concepto	Monto	2T23		Monto	2T24	
		% Garantías	% Cartera		% Garantías	% Cartera
Hipotecaria	6,024.0	87.5%	158.7%	7,624.4	78.4%	172.3%
Líquida	141.3	2.1%	3.7%	878.6	9.0%	19.9%
Cartera	0.0	0.0%	0.0%	472.3	4.9%	10.7%
Inventarios y Cuentas por Cobrar	482.4	7.0%	12.7%	315.6	3.2%	7.1%
Certificado de Depósito	97.1	1.4%	2.6%	178.6	1.8%	4.0%
FEGA Ejercida	46.6	0.7%	1.2%	120.4	1.2%	2.7%
Maquinaria y Equipo	88.1	1.3%	2.3%	90.0	0.9%	2.0%
Vehículos	5.9	0.1%	0.2%	43.1	0.4%	1.0%
TOTAL	6,885.5	100.0%		9,723.0	100.0%	

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T24.

Principales Clientes por Grupo de Riesgo Común

Durante los últimos 12m el Banco presentó un incremento en la participación de los diez principales acreditados, los cuales pasaron a representar el 13.9% de la cartera total y el 0.8x del capital contable al 2T24 (vs. 9.5% y 0.6x al 2T23). En este sentido, el Banco mantuvo sus niveles de concentración en niveles moderados, lo cual se refleja como una menor sensibilidad sobre la situación financiera ante un potencial incumplimiento por parte de alguno de los principales acreditados. El incremento mostrado se atribuye a una mayor participación de los dos principales acreditados, donde el primero concentra el 2.9% de la cartera total y el 0.2x del capital contable.

Cabe mencionar que el segundo principal acreditado es parte relacionada del Banco, que representó el 2.1% de la cartera total y el 0.1x del capital contable al 2T24. Banco Covalto celebra operaciones con parte relacionadas en términos del artículo 73 de la Ley de Instituciones de Crédito; el saldo por cobrar (préstamos) con compañías relacionadas en junio de 2024 fue de P\$90.9m (vs. P\$64.0m en junio de 2023), lo que representó el 12.1% del capital contable al 2T24 (vs.10.6% al 2T23). Lo anterior se mantuvo por debajo de del límite establecido por la Ley de Instituciones de Crédito de hasta 35.0% del capital neto del Banco. Finalmente, HR Ratings considera que el Banco cuenta con un monto expuesto de P\$158.5m proveniente de acreditados cuyo aforo de garantía se ubicó por debajo de 1.0x en junio de 2023 (vs. P\$173.5m en junio de 2023).

Figura 6. Principales Clientes (P\$m)

Cliente	Saldo	% de Cartera	x Capital	Sector	Valor Garantías	Aforo
Cliente 1	128.0	2.9%	0.17x	Servicios	162.0	1.3x
Cliente 2*	90.9	2.1%	0.12x	Servicios	0.0	0.0x
Cliente 3	67.6	1.5%	0.09x	Manufactura	2.6	0.0x
Cliente 4	60.4	1.4%	0.08x	Servicios	234.0	3.9x
Cliente 5	48.1	1.1%	0.06x	Servicios	560.9	11.7x
Cliente 6	47.4	1.1%	0.06x	Servicios	59.8	1.3x
Cliente 7	45.6	1.0%	0.06x	Comercio	54.2	1.2x
Cliente 8	43.9	1.0%	0.06x	Comercio	52.5	1.2x
Cliente 9	41.4	0.9%	0.06x	Comercio	143.6	3.5x
Cliente 10	40.0	0.9%	0.05x	Comercio	69.2	1.7x
TOTAL	613.4	13.9%	0.8x		1,338.7	
vs. 2T23	359.0	9.5%	0.6x		451.2	

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T24.

* Parte relacionada del Banco.

Inversiones en Valores

Banco Covalto mantuvo las inversiones en valores en instrumentos de bajo perfil de riesgo y de alta liquidez. Estas derivan únicamente de compras de títulos gubernamentales (IPABONOS) bajo la modalidad de reporto; estos se invierten bajo un plazo de un día hábil bancario. En este sentido, el saldo de las inversiones en valores ascendió a P\$250.0m al cierre de junio de 2024 (vs. P\$100.0m en junio de 2023), donde el incremento se atribuye está relacionado con una mayor disponibilidad de recursos en la tesorería en línea con el incremento de la captación de Banco Covalto.

Herramientas de Fondeo

Al cierre de junio de 2024, las herramientas de fondeo de Banco Covalto se integran por cinco líneas de crédito provenientes de la Banca de Desarrollo, de las cuales, una proviene de una Banca de Desarrollo extranjera. Por otro lado, el Banco incrementó la participación del fondeo a través de la captación tradicional, donde los depósitos a plazo mostraron la mayor dinámica de crecimiento dada la estrategia de captación por parte del Banco; el saldo de dichas operaciones ascendió a P\$1,822.0m, mientras que la captación de exigibilidad inmediata cerró en P\$323.0m en junio de 2024 (vs. P\$256.0m y P\$289.0m en junio de 2023). De esta forma, el Banco presentó un incremento en el costo del fondeo, con una tasa pasiva de 11.6% al 2T24 (vs. 10.4% al 2T23), lo cual responde al entorno actual de elevada tasa de referencia, así como a la composición de fondeo que se ha concentrado en las operaciones de captación tradicional a plazo.

Durante los últimos 12m, el Banco realizó el prepago de la línea autorizada por hasta P\$1,607.3m con una institución de banca múltiple, la cual contaba con un costo de fondeo mayor al presentado por las instituciones de Banca de Desarrollo. De esta forma, el monto total autorizado por préstamos interbancarios se disminuyó a P\$3,983.5m en junio de 2024 mientras que el saldo total de dichas líneas de fondeo cerró en P\$2,043.7m en junio de 2024 (vs. P\$5,579.0m y P\$2,769.0m en junio de 2023). Con lo anterior, el Banco mantuvo una adecuada disponibilidad sobre sus herramientas de fondeo interbancarias del 48.7% al 2T24 (vs. 50.4% al 2T23). HR Ratings opina que el Banco mantuvo una moderada concentración de su principal fondeador, el cual representó el 44.4% del saldo total al 2T24 (vs. 63.8% al 2T23).

Figura 7. Herramientas de Fondeo (P\$m)

Institución Financiera	Monto	Saldo al 2T24	Disponible	Moneda Origen	Tipo de Tasa	Nivel de Tasa	Vencimiento
Disponibilidad Inmediata	323.0	323.0	0.0	MXN	Fija	13.2%	
Depósito a Plazo	1,822.0	1,822.0					
Subtotal Captación Tradicional	2,145.0	2,145.0	0.0				
		1,411.8					
Institución Financiera 1	3,800.0	202.3	1,939.7	MXN	Fija	11.7%	N/D
		183.3			Variable	12.6%	
		62.9		USD	Fija	7.1%	
					Variable	7.2%	
Institución Financiera 2	183.5	183.5	0.0	USD	Fija	8.4%	2026
Subtotal Préstamos Interbancarios	3,983.5	2,043.7	1,939.7				
TOTAL 2T24	6,128.5	4,188.7	1,939.7				
vs. 2T23	6,124.0	3,314.0	2,810.1				

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T24.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Ahorradores Principales

Referente a los diez principales ahorradores del Banco, se observó un incremento en su saldo a un monto de P\$285.6m en junio de 2024 (vs. P\$162.9m en junio de 2023). El principal depositante se trata de la división fiduciaria del Banco, cuyo monto asciende a P\$82.8m y representa el 3.9% de la captación tradicional y 0.1x de las disponibilidades e inversiones en valores. Si bien el saldo de los diez principales acreditados se incrementó en los últimos 12m, su representatividad con respecto a la captación tradicional se disminuyó a 13.3% al 2T24, a raíz del aumento de las operaciones de captación. Asimismo, se observó una participación estable con respecto a las disponibilidades e inversiones en valores, con una razón de 0.4x al 2T24 (vs. 0.4x al 2T23). En opinión de HR Ratings, el Banco mantuvo una adecuada diversificación de los diez principales ahorradores, lo que se traduce en una menor exposición a riesgos de liquidez.

Figura 8. Principales Ahorradores (P\$m)

Cliente	Saldo	% de Captación Tradicional	x Disponibilidades e Inv. en Valores	Tipo de Captación
Cliente 1	82.8	3.9%	0.1x	Vista y Plazo
Cliente 2	61.1	2.9%	0.1x	Vista y Plazo
Cliente 3	21.2	1.0%	0.0x	Plazo
Cliente 4	20.5	1.0%	0.0x	Plazo
Cliente 5	19.7	0.9%	0.0x	Plazo
Cliente 6	19.6	0.9%	0.0x	Vista
Cliente 7	19.0	0.9%	0.0x	Plazo
Cliente 8	15.6	0.7%	0.0x	Plazo
Cliente 9	13.9	0.6%	0.0x	Plazo
Cliente 10	12.2	0.6%	0.0x	Vista
TOTAL 2T24	285.6	13.3%	0.4x	
vs. 2T23	162.9	29.9%	0.4x	

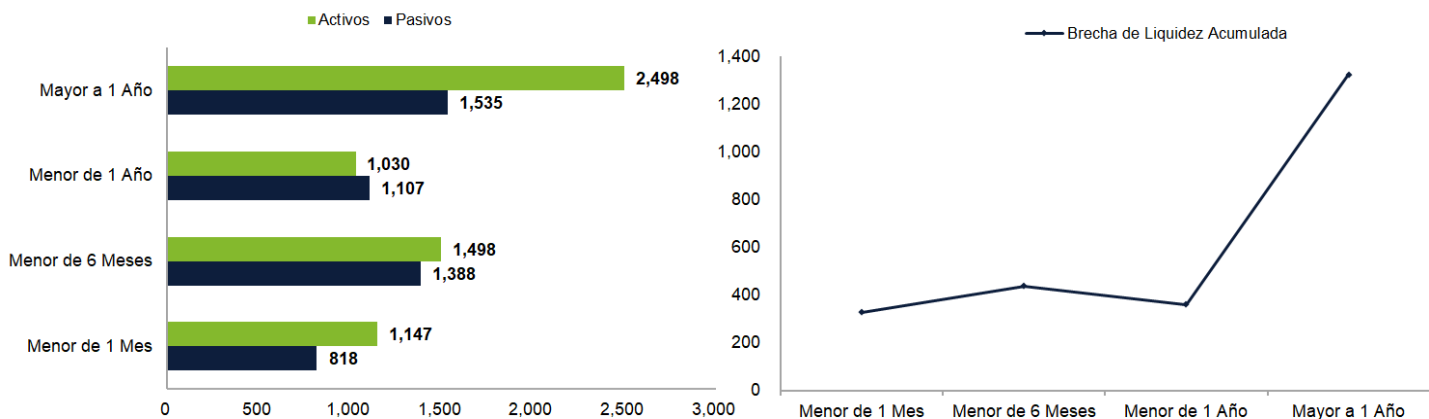
Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T24.

Brechas de Liquidez

En el análisis de brechas de liquidez de Banco Covalto, estas se muestran calzadas en cada periodo analizado desde uno a seis meses, donde se acumula una brecha de liquidez de P\$439.0m al cierre de junio 2024; considerando cada uno de los periodos analizados, el Banco muestra una brecha de liquidez total de P\$1,325.0m en junio de 2024, lo que representa una mejoría con respecto a la brecha reportada de P\$916.7m al cierre de junio de 2023. La brecha de corto plazo se ve beneficiada a su vez por las características de su base de captación tradicional a plazo. Los activos reportados consideran el saldo de inversiones reporto gubernamental, depósitos en Banxico³, y depósitos en entidades financieras y activos restringidos, mientras que los pasivos reflejan el saldo de captación tradicional y préstamos bancarios. El Banco mantuvo una concentración de vencimientos de activos y pasivos en un plazo superior a un año, en línea con el plazo original promedio ponderado de la cartera total. Con esto, la brecha ponderada de activos a pasivos y la brecha ponderada a capital cerraron en 22.0% y 32.7% al 2T24 (vs. 23.3% y 24.7% al 2T23), por lo que HR Ratings considera que el Banco mantiene un adecuado perfil de liquidez.

³ El Banco de México (Banxico).

Figura 9. Brechas de Liquidez



Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T24.

Riesgo de Tasas y Tipo de Cambio

Respecto al perfil de riesgos de mercado, el 77.2% de la cartera sin considerar garantía FEGA se estipuló a tasa fija al 2T24, lo que se compara con el 82.8% observado a 2T23. El 22.8% restante de la cartera se contrató a tasa variable por un monto de P\$1,007.2m al cierre de junio de 2024 (vs. 17.2% y P\$661.0m en junio de 2023). Por otro lado, el 6.3% de las herramientas de fondeo totales se contrataron a tasa variable (vs. 23.5% al 2T23). Lo anterior resultó en una cobertura natural contra riesgos de tasa de interés, por lo que el monto expuesto a dicho riesgo por P\$116.8m al cierre de junio de 2023 se ubicó en niveles nulos al cierre de 2024. En este sentido, Banco Covalto no cuenta con instrumentos de cobertura para riesgos de tasas de interés.

En cuanto a los riesgos de tipo de cambio, el Banco presentó una cartera denominada en pesos por un monto de P\$4,131.5m, lo que representa el 92.4% de la cartera total al 2T24 (vs. P\$3,671.0m y 95.5% al 2T23). El 6.6% restante de la cartera si colocó en dólares por un monto equivalente a P\$292.9m en junio de 2024 (vs. P\$171.0m y 4.5% en junio de 2023), lo cual se asocia a las operaciones celebradas con recursos provenientes de la línea con el DFC. Debido a lo anterior, el Banco cuenta con cobertura natural ante riesgos de tipo de cambio, lo cual es complementado con la contratación de un instrumento derivado de cobertura tipo *forward* para cubrir el préstamo de USD\$10.4m con la Banca de Desarrollo de Estados Unidos. En sentido, HR Ratings considera que el Banco cuenta con una baja exposición a riesgos de mercado.

Figura 10. Riesgo Cambiario y de Tasas de Interés (P\$m)

Riesgo de Tasas de Interés		Riesgo Cambiario	
Cartera a Tasa Fija	3,417.3	Cartera en Pesos	4,131.5
Cartera a Tasa Variable	1,007.2	Cartera en Moneda Extranjera	292.9
Pasivos a Tasa Fija	3,923.6	Pasivos en Pesos	3,759.1
Pasivos a Tasa Variable	265.2	Pasivos en Moneda Extranjera	429.7
Instrumentos de Cobertura	-	Instrumentos de Cobertura	183.5
Monto Expuesto	-	Monto Expuesto	-

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T24.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

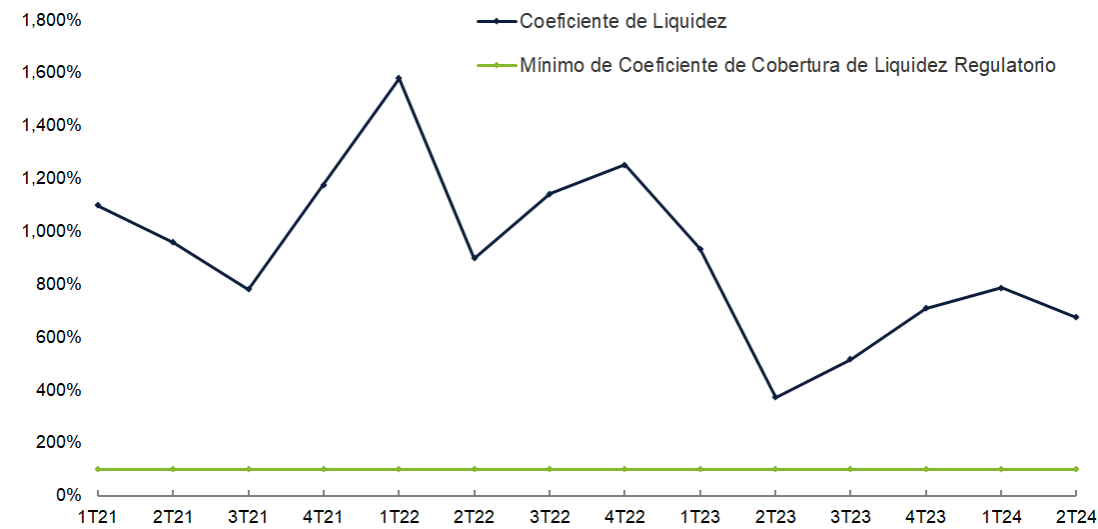


HR RATINGS

Coeficiente de Cobertura de Liquidez

Respecto al coeficiente de cobertura de liquidez, el Banco mostró una evolución al alza durante los últimos 12m, manteniendo la disponibilidad de efectivo suficiente para cubrir con sus obligaciones de corto plazo (siguiente 30 días) en caso de un escenario de estrés. En este sentido, el CCL del Banco cerró en un nivel de 676.0% al 2T24, lo que se compara con el 373.0% observado al 2T23. El incremento observado se debió al ascenso de los activos líquidos computable causado por la estrategia de fondeo enfocada en la entrada de captación tradicional a plazo. Con lo anterior, HR Ratings opina que Banco Covalto cuenta con activos líquidos de alta calidad y de fácil realización, y destaca que el CCL se ha mantenido de manera holgada por encima del nivel mínimo regulatorio de 100.0%.

Figura 11. Evolución del Coeficiente de Cobertura de Liquidez (%)



Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.

Administración de Riesgos y Manejo del VaR

Referente a la administración de riesgos y manejo del Valor en Riesgo (VaR), el Banco cuantifica y controla dicho riesgo a través del método de simulación histórica para definir el monto máximo de pérdida esperada con un nivel de confianza del 99.0%. Asimismo, el Banco simula las pérdidas dados ciertos escenarios por tipos de riesgo a través de pruebas de estrés. En este sentido, el Banco mantiene bajos niveles de VaR, el cual cerró en un nivel estable de P\$2.6m al cierre de julio de 2024 (vs. P\$2.6m en junio de 2023); esto se atribuye a la baja exposición a riesgos de mercado.

Figura 12. VaR (P\$m)

Periodo	VaR
2T21	0.5
2T22	1.0
2T23	2.6
2T24	2.6

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Factores ESG

Factores Ambientales

Políticas y Enfoque Ambiental del Banco: *Promedio*

El manual de crédito del Banco incluye los criterios de evaluación de riesgo ambiental y social, y se mantiene alineado a las políticas en materia ambiental emitidas por dependencias como IFC, BID y el Banco Mundial. Asimismo, el Banco cuenta con un manual para el uso eficiente de los recursos materiales, enfocado en el uso eficiente de agua, energía y tratamiento de residuos. El sistema de gestión de riesgos ambientales y sociales de Banco Covalto está enfocado al análisis y clasificación de la cartera de crédito con base a criterios ambientales y sociales, con la meta de evitar el otorgamiento de crédito a empresas que, mediante sus actividades, representen un riesgo ambiental o social que pueda derivar en un riesgo de crédito o reputacional. Cabe mencionar que Banco Covalto no cuenta con políticas de inversión en instrumentos verdes.

Exposición a Fenómenos Naturales y Regulación Ambiental: *Promedio*

El Banco cuenta con un Sistema de Gestión Ambiental y Social, con la finalidad de detectar riesgos ambientales o sociales en la región donde se encuentran los clientes y prospectos. Por otro, la cartera de crédito se encuentra diversificada por zona geográfica, con el 15.4% de la cartera en la Ciudad de México, el 9.7% en Sinaloa y el 9.5% en el estado de Jalisco al 2T24 (vs. 8.6%, 9.6% y 13.2% al 2T23), las cuales cuentan con grados de moderado a bajo en declaratorias del reporte de desastres naturales publicado en el Diario Oficial de la Federación. Finalmente, en cada contrato de crédito, se incorporan cláusulas específicas referentes al cumplimiento con la legislación y a la no realización de actividades con afectación al medio ambiente.

Factores Sociales

Enfoque Social de Negocios: *Promedio*

Actualmente, Banco Covalto no cuenta con productos que favorezcan la integración en comunidades aisladas, ni se cuenta con un presupuesto de colocación en sectores económicos de bajo ingreso. No obstante, Banco Covalto contempla ofrecer financiamiento y atender las necesidades bancarias de PyME's mexicanas. Asimismo, el Banco mantiene la operación de créditos al amparo del programa de FIRA encaminado al financiamiento de actividades en comunidades aisladas en localidades de menos de 50,000 habitantes, la cual representó aproximadamente el 37.0% de la cartera al 2T24 (vs. 52.3% al 2T23).

Capital Humano y Riesgo Reputacional: *Promedio*

Durante los últimos 12m el Banco realizó reestructuraciones en su plantilla a través de la contratación de 108 colaboradores, así como el traspaso de 36 colaboradores de otras entidades del Grupo Covalto hacia el Banco. De manera paralela, el Banco mostró un total de 131 desvinculaciones, de las cuales, el 55.0% fueron bajas involuntarias. De esta forma, el Banco mostró una plantilla operativa total de 220 colaboradores al cierre de junio de 2024 (vs. 207 en junio de 2023). Considerando lo anterior, el nivel de rotación de empleados a nivel operativo del Banco se ubicó en 61.4% al 2T24 (incluyendo bajas voluntarias e involuntarias), lo cual contrasta con el 41.7% observado al 2T23; estos niveles de rotación se consideran elevados con respecto a lo observado en el sector, no obstante, esta refleja las tareas consolidación operativa a raíz de las transiciones de personal entre las empresas filiales al Banco. En cuanto a la rotación a nivel directivo, esta se mantuvo en un nivel bajo del 8.3% al 2T24, al presentar únicamente una baja involuntaria durante los últimos 12m.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

En cuanto al programa de capacitación a junio de 2023, este constó de 840 horas dirigido a 172 colaboradores, lo que representó 4.8 horas de capacitación por colaborador (vs. 461 horas, 91 colaboradores, y 5.0 al 2T23), y que se mantuvo por debajo a lo considerado como sanas prácticas del sector de 20 horas. El 58.7% se realizó en materia de PLD/FT, el 33.1% en cursos de liderazgo en módulos *online* y el 8.2% restante en cursos de protección civil.

El plan de capacitación para 2024 contempla formación en temas relacionados con ciberseguridad, PLD, seguridad de la información, continuidad del negocio, crédito, entre otros temas relevantes para la operación del Banco. Asimismo, Banco Covalto cuenta con un Comité de Remuneraciones y Prácticas societarias que sesiona de manera trimestral para implementar, mantener y evaluar el sistema de remuneraciones de acuerdo con lo descrito en la CUB.

Análisis de los Factores de Gobierno Corporativo

Normatividad y Política de Integridad: *Promedio*

El Consejo de Administración está conformado por seis miembros, el cual incluye al presidente y cinco consejeros, de los cuales, tres son independientes. Esto representa un nivel de independencia del 50.0% al 2T24 para la toma de decisiones (vs. 50.0% al 2T23), lo cual está considerado en línea con las sanas prácticas de gobierno corporativo. En cuanto a la normatividad interna, el Banco cuenta con los siguientes comités internos de trabajo: i) Auditoría, ii) Crédito, iii) Crédito Operativo, iv) Comunicación de Control, v) Riesgos, vi) Remuneraciones y Prácticas Societarias, vii) Recuperación de Cartera, y viii) Fiduciario. Asimismo, las políticas y lineamientos generales, así como los procedimientos operativos, se encuentran documentados en 11 manuales internos, entre los cuales destacan: el código de ética, el manual de Administración Integral de Riesgos, el Manual de Crédito, Plan de Continuidad de Negocios y Manual PLD.

Calidad de la Alta Dirección: *Promedio*

Banco Covalto cuenta con un equipo directivo con robusta experiencia en el sector financiero. El equipo de alta dirección está integrado por el Director General y nueve Direcciones de área, quienes promedian más de 11 años en el sector bancario y más de 24 años de experiencia laboral. Todos los encargados de los altos mandos cuentan con una preparación académica profesional, y desempeñan labores de seguimiento de los procesos para el correcto cumplimiento de las políticas y manuales internos.

Riesgos Operativos y Tecnológicos: *Limitado*

El Banco se mantiene en procesos de traspaso e integración de los equipos operativos y de capital humano de las empresas filiales a Banco Covalto, lo cual podría impactar en la correcta implementación de las operaciones y modelo de negocios del Banco. Asimismo, se contemplan los retos que supondría la ampliación e integración de nuevos productos de crédito, administración y captación a la plataforma tecnológica del Banco, los cuales siguen en proceso de implementación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Transparencia e Historial de Cumplimiento: *Promedio*

Referente a la transparencia e historial de cumplimiento, Banco Covalto muestra una adecuada revelación y entrega de la información financiera a través de la publicación en su sitio web, y se mantiene en cumplimiento con los estándares contables y de transparencia necesarios para realizar un análisis crediticio con claridad. HR Ratings considera que la información cumple con una adecuada transparencia para el proceso de seguimiento trimestral y anual.

Riesgos de Marco Regulatorio y Macroeconómico: *Promedio*

Banco Covalto se mantiene en línea con la regulación en cuanto al capital requerido, y se apeg a los criterios contables para la generación de reservas y liquidez, así como a las normas relacionadas a la operación de entidades bancarias. Referente a los riesgos macroeconómicos, la cartera de crédito cuenta con cobertura natural ante riesgos de mercado, ya que cuenta con la facultad de establecer la tasa de fondeo en manera de “espejo” de acuerdo con las características de la colocación, contrarrestando la exposición a riesgo de tasa de interés. Asimismo, el Banco limita la exposición a riesgos de tipo de cambio a través de la contratación de un instrumento derivado de cobertura para cubrir la totalidad del crédito contratado con el DFC.

Análisis de Escenarios

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

Figura 13. Análisis de Escenarios: Banco Covalto (P\$m)

Supuestos y Resultados: Banco Covalto	Anual		Escenario Base			Escenario Estrés		
	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Cartera Total (Cambio Anual)	72.1%	29.4%	15.1%	13.7%	11.7%	13.8%	9.9%	7.9%
Ingresos por Intereses (Cambio Anual)	94.7%	145.1%	18.3%	12.1%	14.1%	14.4%	7.0%	12.7%
Gastos de Administración (Cambio Anual)	42.9%	34.5%	21.1%	6.3%	6.6%	26.4%	-6.2%	-6.3%
Resultado Neto (P\$m)	-635.0	5.0	18.8	21.3	43.0	-117.0	-82.4	29.0
Índice de Morosidad	1.8%	5.7%	6.9%	7.7%	8.5%	8.5%	9.2%	8.9%
Índice de Morosidad Ajustado	6.1%	5.7%	8.0%	8.3%	9.2%	10.5%	12.1%	12.0%
Índice de Capitalización Neto	17.7%	15.4%	16.2%	16.5%	15.4%	13.5%	10.7%	10.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.1x	6.1x	6.1x	5.6x	6.1x	6.3x	7.8x	9.5x
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2x	1.1x	1.1x	1.1x	1.2x	1.1x	1.0x	1.0x
Spread de Tasas	5.3%	9.1%	9.7%	9.8%	10.1%	9.2%	9.5%	9.8%
Tasa Activa	13.3%	20.6%	21.0%	20.7%	20.5%	20.7%	20.5%	20.4%
Tasa Pasiva	7.9%	11.4%	11.3%	10.9%	10.5%	11.4%	11.0%	10.6%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por EY para los ejercicios 2021 y 2022, y por KPMG para el ejercicio 2023, proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base y de estrés.

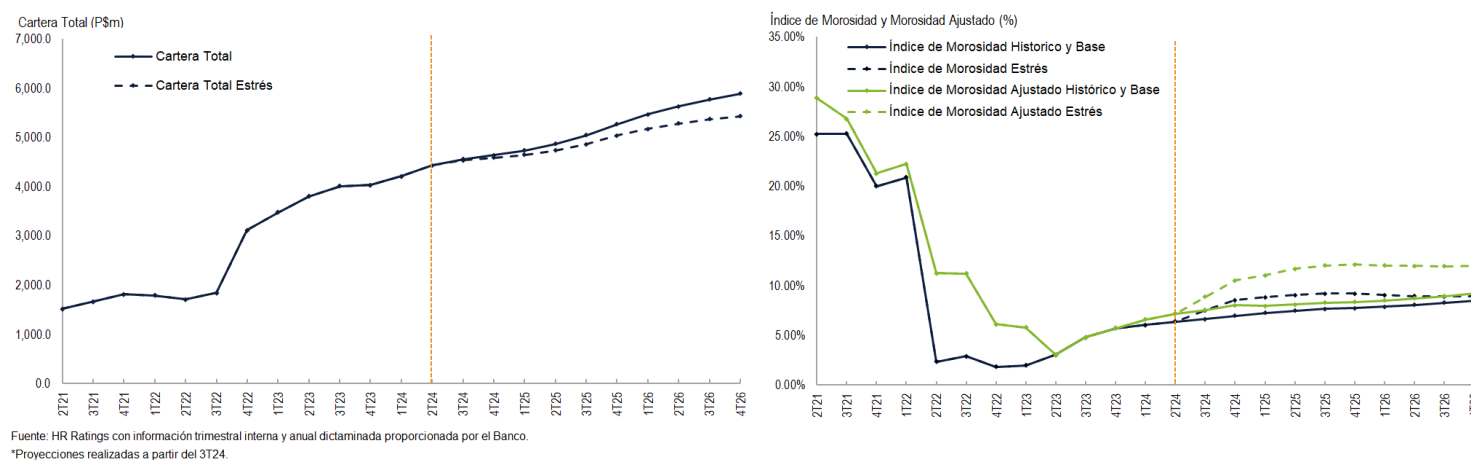


Escenario Base

Calidad de la Cartera de Crédito

Se espera que Banco Covalto mantenga la dinámica de crecimiento de cartera sostenido que se ha observado de manera histórica; no obstante, se estima que el ritmo de crecimiento sea paulatino y de manera moderada, con un ritmo de crecimiento anual promedio de 13.5% durante los próximos tres ejercicios, lo que se compara con el 37.9% proyectado en el reporte anterior. De esta forma, se espera que la cartera total cierre en P\$4,632.2m al cierre de 2024 y P\$5,882.6m al cierre de 2026 (vs. P\$4,025.0m al cierre de 2023). Lo anterior sería impulsado por recursos propios, así como de una aportación adicional de capital por P\$100.0m por parte de los socios durante el primer trimestre de 2025. En cuanto a la calidad de la cartera, la cartera vencida mantendría su tendencia de crecimiento a causa del incremento orgánico de la cartera total, al cerrar con un monto de P\$321.1m al cierre de 2024 y P\$499.4m al cierre de 2026 (vs. P\$229.0m al cierre de 2023). De esta forma, los índices de morosidad y de morosidad ajustado cerrarían en 6.9% y 8.0% al 4T23 y 8.5% y 9.2% al 4T26 (vs. 5.7% y 5.7% al 4T23).

Figura 14. Cartera Total (P\$m) vs. Índices de Morosidad (%) (Histórico, Base y Estrés)



Ingresos y Egresos

Se estima un incremento sostenido en la generación de ingresos por intereses 12m, que cerrarían en P\$1,055.7m al cierre de 2024 (vs. P\$892.0m al cierre de 2023). Lo anterior sería resultado del aumento de la cartera total; cabe mencionar que se espera que la tasa activa se mantenga en línea con nuestras expectativas para la tasa de referencia durante el periodo de proyección, mostrando una tendencia decreciente de manera paulatina. Se espera que la tasa activa cierre en 21.0% al 4T24 y 20.5% al 4T26 (vs. 21.1% al 2T24 y 20.6% al 4T23).

De manera paralela, se espera una evolución similar en cuanto a la tasa pasiva, la cual cerraría en niveles de 11.3% al 4T24 y 10.5% al 4T26 (vs. 11.4% al 4T23). Lo anterior reflejaría el comportamiento de la tasa de referencia, así como un menor costo de fondeo en la medida en que se realice un mayor fondeo proveniente de la captación tradicional. De esta forma, se espera un incremento del *spread* de tasas a 9.7% al 4T24 y 10.1% al 4T26 (vs. 9.1% al 4T23).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

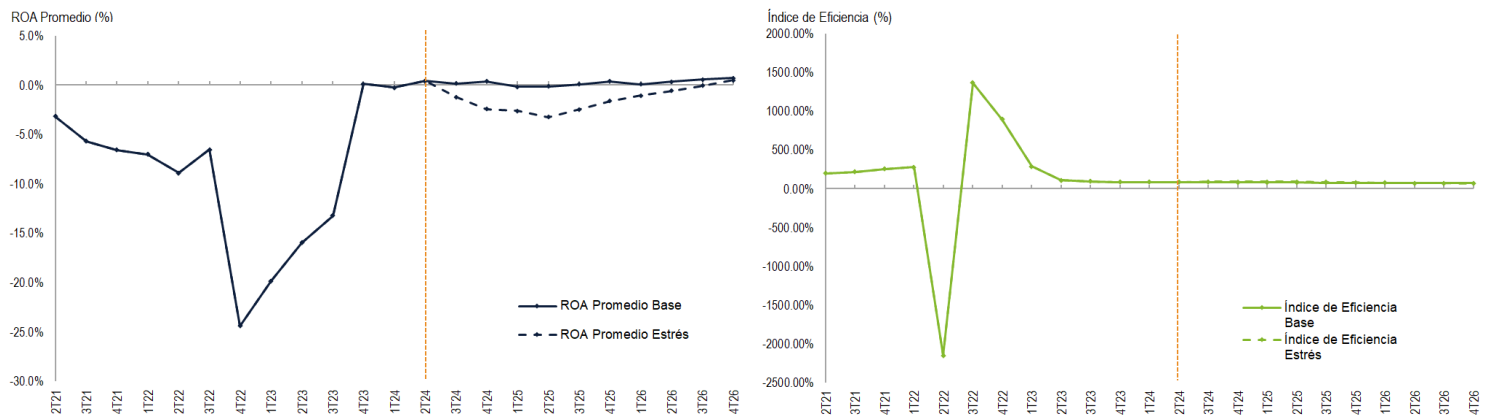
En cuanto a la generación de reservas 12m, el incremento de la cartera vencida resultaría en un mayor requerimiento de estimaciones preventivas, las cuales cerrarían en P\$94.3m en 2024 y P\$217.8m en 2026 (vs. P\$78.0m en 2023). El índice de cobertura el Banco ascendería de manera paulatina a un nivel de 1.0x al cierre de 2026, complementando su cobertura a través del robusto esquema de garantías; el índice de cobertura cerraría en 0.6x al 4T24 y 0.8x al 4T25 (vs. 0.7x al 4T23). Con esto, el MIN Ajustado se mantendría en niveles adecuados, al cerrar en 9.5% al 4T24 y 8.5% al 4T26 (vs. 9.2% al 4T23).

Respecto a las comisiones netas 12m, se espera que estas evolucionen acorde con el crecimiento de la cartera total, al ubicarse en -P\$2.0m en 2024 y P\$2.0m en 2026 (vs. -P\$10.0m en 2023). Respecto a los otros ingresos (egresos) de la operación 12m, las cuales han mostrado pérdidas por compras y ventas de cartera de crédito en periodos anteriores, se estima que muestren un crecimiento paulatino durante el periodo proyectado, ascendiendo a P\$49.0m al cierre de 2024 y P\$60.0m al cierre de 2026 (vs. P\$42.0m al cierre de 2023).

Por su parte, se espera un crecimiento sostenido de los gastos administrativos 12m, los cuales ascenderían a P\$509.9m al cierre de 2024 y P\$578.3m al cierre de 2026 (vs. P\$421.0m al cierre de 2023). Derivado de dicha evolución se espera que el índice de eficiencia siga con su tendencia decreciente observada en los últimos periodos, hasta cerrar en 82.9% al 4T24 y 68.9% al 4T26 (vs. 84.9% al 4T23), manteniéndose en niveles elevados durante el horizonte de proyección.

Dado el incremento de los ingresos por intereses 12m, aunado a un crecimiento controlado de los gastos de administración, se espera que el Banco muestre un incremento del resultado neto 12m a P\$18.8m al cierre de 2024, y posteriormente, que alcance un nivel de P\$43.0m al cierre de 2026 (vs. P\$5.0m al cierre de 2023). De esta manera, se espera un crecimiento paulatino del ROA Promedio, el cual alcanzaría niveles de 0.4% y 0.7% al 4T24 y 4T26 respectivamente (vs. 0.1% al 4T23).

Figura 15. ROA Promedio (%) vs. Índice de Eficiencia (%) (Histórico, Base y Estrés)

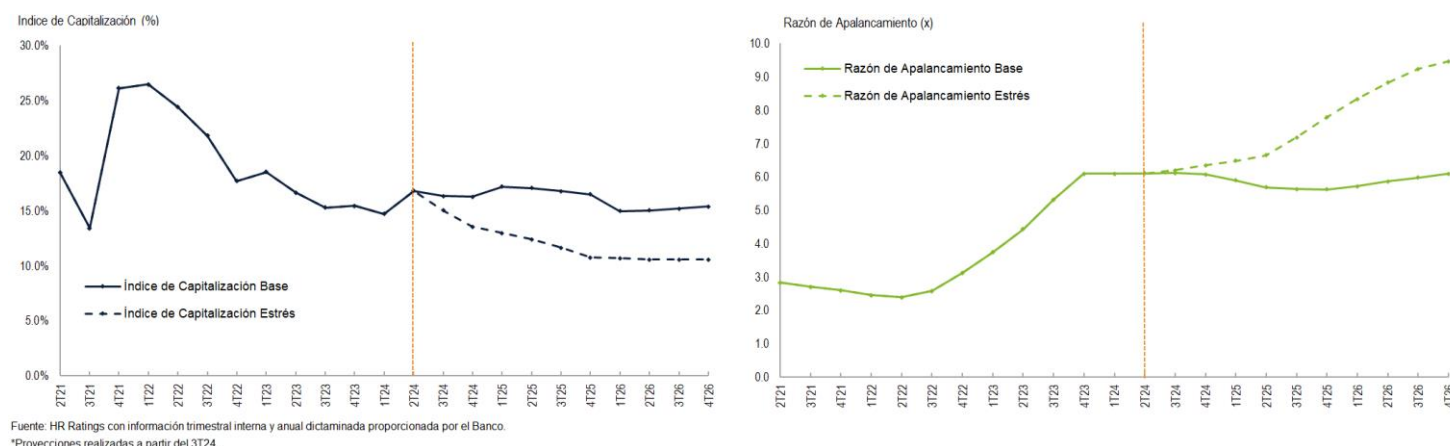


Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada proporcionada por el Banco.
*Proyecciones realizadas a partir del 3T24.

Capitalización y Razón de Apalancamiento

En cuanto al perfil de solvencia del Banco, se espera una aportación de capital adicional por P\$100.0m durante el 2025. Lo anterior, aunado a la evolución favorable en la generación de resultados netos 12m, se espera que tenga un impacto positivo sobre el índice de capitalización neto, el cual cerraría en 16.2% al 4T24 y 16.5% al 4T26 (vs. 15.4% al 4T23). No obstante, debido al incremento de los activos sujetos a riesgo provenientes de la cartera de crédito, se espera un decremento del índice de capitalización durante el 2026, al cerrar en 15.4% al 4T26 (vs. 15.4% al 4T23). No se esperan repartos de dividendos durante el horizonte de proyección. Se espera que la razón de apalancamiento ajustada se mantenga relativamente estable, al cerrar en niveles de 6.1x al 4T24 y 6.1x al 4T26 (vs. 6.1x al 4T23). Finalmente, se espera que la razón de cartera vigente a deuda neta se mantenga en niveles adecuados de 1.1x al 4T24 (vs. 1.1x al 4T23).

Figura 16. Índice de Capitalización (%) vs. Razón de Apalancamiento Ajustada (x) (Histórico, Base y Estrés)



Escenario de Estrés

El escenario de estrés proyectado por HR Ratings para Banco Covalto considera un entorno macroeconómico adverso, lo que impactaría en la liquidez de los principales acreditados y su capacidad de pago. De esta forma se observaría un aumento en los índices de morosidad del Banco y menores niveles de rentabilidad, así como un mayor gasto administrativo en la medida en que el Banco se enfoque en labores de recuperación de cartera vencida. A continuación, se enlistan los principales supuestos para el escenario de estrés:

- Se estima un menor crecimiento de la cartera total comparado con el escenario base, con una razón promedio anual de 10.5% (vs. 13.5% en el escenario base). De esta forma, la cartera total se ubicaría en P\$4,579.6m al 4T24 y P\$5,428.4m al 4T26 (vs. P\$4,632.2m y P\$5,882.6m en el escenario base).
- La cartera vencida presentaría un crecimiento acelerado a P\$389.8m al cierre de 2024 (vs. P\$321.1m en escenario base), ocasionado por un deterioro en la capacidad de pago de los principales acreditados del Banco. En este sentido, los índices de morosidad y morosidad ajustado se ubicarían en 8.5% y 10.5% al 4T24 y 8.9% y 12.0% al 4T26 (vs. 6.9% y 8.0%; 8.5% y 9.2% en el escenario base).
- Se espera un encarecimiento de las herramientas de fondeo, lo que resultaría en un *spread* de tasas de 9.2% al 4T24 y 9.8% al 4T26 (vs. 9.7% y 10.1% en el escenario base).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- Debido al incremento de la cartera vencida, el Banco mostraría una generación de estimaciones preventivas 12m de P\$169.1m al cierre de 2024 y P\$200.3m al cierre de 2026 (vs. P\$94.3m y P\$217.8m en el escenario base). Esto resultaría en una disminución del MIN Ajustado a 7.5% al 4T24 y 7.6% al 4T26 (vs. 9.5% y 8.5% en el escenario base).
- Los gastos de administración 12m mostraría un incremento a medida que el Banco se enfoque en labores de recuperación de cartera vencida y emproblemada. Con esto, el índice de eficiencia se ubicaría en niveles altos de 92.4% al 4T24 y 67.1% al 4T26 (vs. 82.9% y 68.9% en el escenario base).
- El escenario de estrés no considera aportaciones de capital adicionales durante el horizonte de proyección, lo que contrasta con la aportación considerada en el escenario base por P\$100.0m. Aunado a lo anterior, se espera que el deterioro de la cartera y su impacto sobre el perfil de rentabilidad deteriore el índice de capitalización del Banco, el cual se ubicaría en 13.5% al 4T24 y 10.7% al cierre de 2025 y 10.5% al cierre de 2026 (vs. 16.2% al 4T24 y 15.4% al 4T26 en el escenario base).
- La razón de apalancamiento ajustada cerraría en 6.3x al 4T24 y 9.5x al 4T26 (vs. 6.1x y 6.1x en el escenario base), mientras que la razón de cartera vigente a deuda neta se mantendría por encima de la unidad durante el periodo de proyección, al cerrar en 1.1x al 4T24 y 1.0x al 4T26 (vs. 1.1x y 1.2x en el escenario base).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero

Balance: Banco Covalto (Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
ACTIVO	2,467.0	4,053.0	4,702.0	5,423.2	6,137.2	6,714.1	4,143.0	5,228.0
Disponibilidades	164.0	418.0	383.0	459.5	596.7	651.5	288.0	476.0
Operaciones con valores y derivadas	330.0	550.0	200.0	255.0	312.9	380.4	100.0	250.0
Saldos deudores en operaciones de reporto	330.0	550.0	200.0	255.0	312.9	380.4	100.0	250.0
Total Cartera de Crédito Neto	1,635.0	3,023.0	3,859.0	4,425.4	4,940.0	5,383.2	3,661.0	4,244.0
Cartera de Crédito Total	1,808.0	3,111.0	4,025.0	4,632.2	5,265.8	5,882.6	3,795.0	4,425.0
Cartera de crédito vigente	1,447.0	3,054.0	3,796.0	4,311.2	4,858.6	5,383.2	3,680.0	4,144.0
Cartera de crédito vencida	361.0	57.0	229.0	321.1	407.2	499.4	115.0	281.0
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-173.0	-88.0	-166.0	-206.8	-325.7	-499.4	-134.0	-181.0
Otros Activos	338.0	62.0	260.0	283.3	287.5	299.1	94.0	258.0
Otras cuentas por cobrar ¹	4.0	19.0	80.0	40.5	35.3	35.7	7.0	17.0
Bienes adjudicados	7.0	6.0	4.0	66.3	69.0	71.8	6.0	65.0
Inmuebles, mobiliario y equipo	5.0	3.0	2.0	5.0	9.0	13.0	2.0	3.0
Impuestos diferidos (a favor)	309.0	3.0	12.0	15.7	16.6	17.1	5.0	20.0
Otros activos misc.	13.0	31.0	162.0	155.8	157.6	161.5	74.0	153.0
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	9.0	16.0	153.0	150.0	152.3	156.6	63.0	147.0
Otros activos misc.	4.0	15.0	9.0	5.8	5.3	4.9	11.0	6.0
PASIVO	1,733.0	3,541.0	4,088.0	4,660.4	5,253.0	5,786.9	3,539.0	4,477.0
Captación tradicional	207.0	835.0	1,074.0	2,235.0	2,447.5	2,766.3	545.0	2,145.0
Depósitos de exigibilidad inmediata	89.0	158.0	280.0	349.0	385.0	428.8	289.0	323.0
Depósitos a plazo	118.0	677.0	794.0	1,886.0	2,062.5	2,337.5	256.0	1,822.0
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	1,488.0	2,582.0	2,710.0	2,134.0	2,512.5	2,725.0	2,769.0	2,043.0
De corto plazo	1,254.0	1,121.0	1,445.0	950.5	1,119.1	1,213.8	1,286.0	910.0
De largo plazo	234.0	1,461.0	1,265.0	1,183.5	1,393.4	1,511.2	1,483.0	1,133.0
Otras Cuentas por Pagar²	28.0	69.0	183.0	185.1	190.1	196.0	132.0	181.0
Créditos diferidos y cobros anticipados	10.0	36.0	106.0	96.0	92.3	88.6	81.0	98.0
CAPITAL CONTABLE	734.0	512.0	614.0	762.8	884.2	927.2	604.0	751.0
Capital contribuido	1,300.0	1,720.0	1,820.0	1,945.0	2,045.0	2,045.0	1,820.0	1,945.0
Capital social	1,300.0	1,720.0	1,820.0	1,945.0	2,045.0	2,045.0	1,820.0	1,945.0
Capital ganado	-566.0	-1,208.0	-1,206.0	-1,182.2	-1,160.8	-1,117.8	-1,216.0	-1,194.0
Reservas de capital	0.0	0.0	0.0	1.0	1.0	1.0	0.0	1.0
Resultado de ejercicios anteriores	-442.0	-570.0	-1,205.0	-1,200.0	-1,181.2	-1,159.8	-1,205.0	-1,200.0
Remediación por beneficios a los empleados	3.0	-3.0	-6.0	-2.0	-2.0	-2.0	-3.0	-2.0
Resultado neto mayoritario	-127.0	-635.0	5.0	18.8	21.3	43.0	-8.0	7.0
DEUDA NETA	1,201.0	2,449.0	3,201.0	3,654.5	4,050.4	4,459.4	2,926.0	3,462.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por EY para los ejercicios 2021 y 2022, y por KPMG para el ejercicio 2023, proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base.

1. Otras Cuentas por Cobrar: Cuenta por cobrar derivada de venta de cartera.

2. Otras Cuentas por Pagar: contribuciones por pagar, acreedores diversos y beneficios a empleados.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

Edo. De Resultados: Banco Covalto (Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Ingresos por intereses	187.0	364.0	892.0	1,055.7	1,182.9	1,350.1	408.0	500.0
Gastos por intereses (menos)	110.0	179.0	417.0	484.7	520.6	571.2	199.0	237.0
MARGEN FINANCIERO	77.0	185.0	475.0	570.9	662.3	778.9	209.0	263.0
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios	50.0	56.0	78.0	94.3	154.2	217.8	46.0	54.0
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	27.0	129.0	397.0	476.6	508.1	561.1	163.0	209.0
Comisiones y tarifas cobradas (más)	2.0	7.0	13.0	16.4	17.8	19.9	5.0	8.0
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	2.0	4.0	23.0	18.4	16.0	18.0	12.0	10.0
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (más)	9.0	-153.0	31.0	46.2	53.8	58.2	17.0	31.0
Resultado por valuación a valor razonable	0.0	-1.0	-11.0	-2.8	-2.2	-1.8	-10.0	-2.0
Otros Ingresos (egresos) de la Operación ¹	9.0	-152.0	42.0	49.0	56.0	60.0	27.0	33.0
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	36.0	-21.0	418.0	520.8	563.6	621.3	173.0	238.0
Gastos de administración y promoción (menos)	219.0	313.0	421.0	509.9	542.3	578.3	183.0	239.0
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	-183.0	-334.0	-3.0	10.8	21.3	43.0	-10.0	-1.0
ISR y PTU Diferidos (menos)	-56.0	301.0	-8.0	-8.0	0.0	0.0	-2.0	-8.0
RESULTADO NETO	-127.0	-635.0	5.0	18.8	21.3	43.0	-8.0	7.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por EY para los ejercicios 2021 y 2022, y por KPMG para el ejercicio 2023, proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base.

1. Otros Ingresos (egresos) de la Operación: Pérdida en Venta y Compra de Cartera, Ingresos por asesorías, asistencia técnica y otros, Estimación pérdida valor Bienes Adjudicados, Aportaciones al IPAB.

Métricas Financieras: Banco Covalto	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Índice de Morosidad	20.0%	1.8%	5.7%	6.9%	7.7%	8.5%	3.0%	6.4%
Índice de Morosidad Ajustado	21.3%	6.1%	5.7%	8.0%	8.3%	9.2%	3.0%	7.2%
MIN Ajustado	1.3%	4.7%	9.2%	9.5%	8.9%	8.5%	6.9%	9.5%
Índice de Eficiencia	254.7%	894.3%	84.9%	82.9%	75.5%	68.9%	110.2%	83.8%
ROA Promedio	-6.6%	-24.4%	0.1%	0.4%	0.4%	0.7%	-16.0%	0.4%
Índice de Capitalización Neto	26.1%	17.7%	15.4%	16.2%	16.5%	15.4%	16.6%	16.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.6	3.1	6.1	6.1	5.6	6.1	4.4	6.1
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1	1.2	1.2	1.1
Spread de Tasas	2.2%	5.3%	9.1%	9.7%	9.8%	10.1%	7.9%	9.6%
Tasa Activa	9.3%	13.3%	20.6%	21.0%	20.7%	20.5%	18.3%	21.1%
Tasa Pasiva	7.1%	7.9%	11.4%	11.3%	10.9%	10.5%	10.4%	11.6%
CCL	1176.8%	1252.2%	709.0%	503.7%	409.5%	446.7%	373.0%	676.0%
NSFR	110.1%	120.0%	115.0%	121.3%	119.9%	119.3%	112.9%	123.7%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por EY para los ejercicios 2021 y 2022, y por KPMG para el ejercicio 2023, proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo

Flujo Libre de Efectivo: Banco Covalto (Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	-127.0	-635.0	5.0	18.8	21.3	43.0	-8.0	7.0
Partidas Aplicadas a Resultados que no Generaron o Requirieron Efectivo	53.0	59.0	79.0	97.3	158.2	221.8	47.0	55.0
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	50.0	56.0	78.0	94.3	154.2	217.8	46.0	54.0
Depreciación y Amortización	3.0	3.0	1.0	3.0	4.0	4.0	1.0	1.0
Flujo Generado por Resultado Neto	-74.0	-576.0	84.0	116.2	179.6	264.8	39.0	62.0
Inversiones con Valores	0.0	41.0	114.0	-2.9	-52.9	-61.5	63.0	-2.0
Aumento en la Cartera de Crédito	-74.0	-1,444.0	-914.0	-660.8	-668.9	-660.9	-684.0	-439.0
Otras Cuentas por Cobrar	-1.0	-15.0	-61.0	39.5	5.2	-0.3	12.0	63.0
Bienes Adjudicados	10.0	1.0	2.0	-62.3	-2.7	-2.8	0.0	-61.0
Impuestos Diferidos (a favor)	-55.0	306.0	-9.0	-3.7	-0.9	-0.5	-2.0	-8.0
Otros Activos Misc.	-5.0	-18.0	-131.0	6.2	-1.8	-3.9	-43.0	9.0
Captación	40.0	628.0	239.0	1,161.0	212.5	318.8	-290.0	1,071.0
Préstamos de Bancos	0.0	1,094.0	128.0	-576.0	378.5	212.5	187.0	-667.0
Otras Cuentas por Pagar	0.0	19.0	-4.0	-4.8	0.4	0.4	-7.0	-5.0
Otras Cuentas por Pagar	-40.0	-220.0	350.0	-50.0	0.0	0.0	450.0	-50.0
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	1.0	26.0	70.0	-10.0	-3.8	-3.6	45.0	-8.0
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	-124.0	418.0	-216.0	-163.7	-134.4	-202.0	-269.0	-97.0
Recursos Generados en la Operación	-198.0	-158.0	-132.0	-47.5	45.1	62.8	-230.0	-35.0
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	262.0	413.0	97.0	130.0	100.0	0.0	100.0	130.0
Aportaciones al Capital Social en Efectivo	260.0	420.0	100.0	125.0	100.0	0.0	100.0	125.0
Otras Partidas Relacionadas al Capital Contable	2.0	-7.0	-3.0	5.0	0.0	0.0	0.0	5.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-2.0	-1.0	0.0	-6.0	-8.0	-8.0	0.0	-2.0
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-2.0	-1.0	0.0	-6.0	-8.0	-8.0	0.0	-2.0
CAMBIO EN EFECTIVO	62.0	254.0	-35.0	76.5	137.1	54.8	-130.0	93.0
Disponibilidad al Principio del Periodo	102.0	164.0	418.0	383.0	459.5	596.7	418.0	383.0
Disponibilidades al Final del Periodo	164.0	418.0	383.0	459.5	596.7	651.5	288.0	476.0
FLE**	-145.0	-952.0	373.0	52.1	149.5	220.3	501.0	36.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por EY para los ejercicios 2021 y 2022, y por KPMG para el ejercicio 2023, proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base.

**Flujo Libre de Efectivo (FLE): Estimaciones Preventivas - Castigos + Depreciación + Otras cuentas por cobrar + Deudores por Reporto.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Resultado Neto	-127.0	-635.0	5.0	18.8	21.3	43.0	-8.0	7.0
+ Estimaciones Preventivas	50.0	56.0	78.0	94.3	154.2	217.8	46.0	54.0
- Castigos	30.0	141.0	0.0	53.5	35.3	44.1	0.0	39.0
+ Depreciación	3.0	3.0	1.0	3.0	4.0	4.0	1.0	1.0
+ Otras cuentas por cobrar	-1.0	-15.0	-61.0	39.5	5.2	-0.3	12.0	63.0
+ Deudores por Reporto	-40.0	-220.0	350.0	-50.0	0.0	0.0	450.0	-50.0
FLE	-145.0	-952.0	373.0	52.1	149.5	220.3	501.0	36.0



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Balance Financiero

Balance: Banco Covalto (Millones de Pesos)

Escenario de Estrés	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
ACTIVO	2,467.0	4,053.0	4,702.0	5,090.1	5,722.7	6,203.3	4,143.0	5,228.0
Disponibilidades	164.0	418.0	383.0	220.0	453.5	551.1	288.0	476.0
Operaciones con valores y derivadas	330.0	550.0	200.0	245.0	235.4	226.1	100.0	250.0
Saldo deudores en operaciones de reporte	330.0	550.0	200.0	245.0	235.4	226.1	100.0	250.0
Total Cartera de Crédito Neto	1,635.0	3,023.0	3,859.0	4,345.7	4,754.0	5,138.3	3,661.0	4,244.0
Cartera de Crédito Total	1,808.0	3,111.0	4,025.0	4,579.6	5,031.5	5,428.4	3,795.0	4,425.0
Cartera de crédito vigente	1,447.0	3,054.0	3,796.0	4,189.8	4,568.9	4,945.0	3,680.0	4,144.0
Cartera de crédito vencida	361.0	57.0	229.0	389.8	462.6	483.4	115.0	281.0
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-173.0	-88.0	-166.0	-233.9	-277.6	-290.0	-134.0	-181.0
Otros Activos	338.0	62.0	260.0	279.4	279.8	287.7	94.0	258.0
Otras cuentas por cobrar ¹	4.0	19.0	80.0	41.0	36.3	37.3	7.0	17.0
Bienes adjudicados	7.0	6.0	4.0	67.6	73.2	79.2	6.0	65.0
Inmuebles, mobiliario y equipo	5.0	3.0	2.0	5.0	9.0	13.0	2.0	3.0
Impuestos diferidos (a favor)	309.0	3.0	12.0	15.5	16.1	16.4	5.0	20.0
Otros activos misc.	13.0	31.0	162.0	150.2	145.1	141.8	74.0	153.0
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	9.0	16.0	153.0	144.6	140.1	137.4	63.0	147.0
Otros activos misc.	4.0	15.0	9.0	5.6	5.0	4.4	11.0	6.0
PASIVO	1,733.0	3,541.0	4,088.0	4,463.1	5,178.1	5,629.7	3,539.0	4,477.0
Captación tradicional	207.0	835.0	1,074.0	2,130.0	2,297.5	2,628.8	545.0	2,145.0
Depósitos de exigibilidad inmediata	89.0	158.0	280.0	331.5	360.0	378.8	289.0	323.0
Depósitos a plazo	118.0	677.0	794.0	1,798.5	1,937.5	2,250.0	256.0	1,822.0
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	1,488.0	2,582.0	2,710.0	2,046.5	2,600.0	2,725.0	2,769.0	2,043.0
De corto plazo	1,254.0	1,121.0	1,445.0	911.6	1,158.1	1,213.8	1,286.0	910.0
De largo plazo	234.0	1,461.0	1,265.0	1,134.9	1,441.9	1,511.2	1,483.0	1,133.0
Otras Cuentas por Pagar²	28.0	69.0	183.0	182.9	184.9	187.7	132.0	181.0
Créditos diferidos y cobros anticipados	10.0	36.0	106.0	94.1	86.8	80.1	81.0	98.0
CAPITAL CONTABLE	734.0	512.0	614.0	627.0	544.6	573.6	604.0	751.0
Capital contribuido	1,300.0	1,720.0	1,820.0	1,945.0	1,945.0	1,945.0	1,820.0	1,945.0
Capital social	1,300.0	1,720.0	1,820.0	1,945.0	1,945.0	1,945.0	1,820.0	1,945.0
Capital ganado	-566.0	-1,208.0	-1,206.0	-1,318.0	-1,400.4	-1,371.4	-1,216.0	-1,194.0
Reservas de capital	0.0	0.0	0.0	1.0	1.0	1.0	0.0	1.0
Resultado de ejercicios anteriores	-442.0	-570.0	-1,205.0	-1,200.0	-1,317.0	-1,399.4	-1,205.0	-1,200.0
Remediación por beneficios a los empleados	3.0	-3.0	-6.0	-2.0	-2.0	-2.0	-3.0	-2.0
Resultado neto mayoritario	-127.0	-635.0	5.0	-117.0	-82.4	29.0	-8.0	7.0
DEUDA NETA	1,201.0	2,449.0	3,201.0	3,711.5	4,208.6	4,576.5	2,926.0	3,462.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por EY para los ejercicios 2021 y 2022, y por KPMG para el ejercicio 2023, proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario de estrés.

1. Otras Cuentas por Cobrar: Cuenta por cobrar derivada de venta de cartera.

2. Otras Cuentas por Pagar: contribuciones por pagar, acreedores diversos y beneficios a empleados.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Estado de Resultados

Edo. De Resultados: Banco Covalto (Millones de Pesos)

Escenario de Estrés	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Ingresos por intereses	187.0	364.0	892.0	1,020.4	1,092.1	1,230.5	408.0	500.0
Gastos por intereses (menos)	110.0	179.0	417.0	483.6	511.1	571.8	199.0	237.0
MARGEN FINANCIERO	77.0	185.0	475.0	536.8	581.0	658.7	209.0	263.0
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios	50.0	56.0	78.0	169.0	210.9	200.3	46.0	54.0
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	27.0	129.0	397.0	367.9	370.1	458.4	163.0	209.0
Comisiones y tarifas cobradas (más)	2.0	7.0	13.0	16.3	17.4	19.2	5.0	8.0
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	2.0	4.0	23.0	19.2	16.5	19.0	12.0	10.0
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (más)	9.0	-153.0	31.0	42.2	45.8	38.2	17.0	31.0
Resultado por valuación a valor razonable	0.0	-1.0	-11.0	-2.8	-2.2	-1.8	-10.0	-2.0
Otros Ingresos (egresos) de la Operación ¹	9.0	-152.0	42.0	45.0	48.0	40.0	27.0	33.0
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	36.0	-21.0	418.0	407.2	416.7	496.8	173.0	238.0
Gastos de administración y promoción (menos)	219.0	313.0	421.0	532.2	499.1	467.8	183.0	239.0
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	-183.0	-334.0	-3.0	-125.0	-82.4	29.0	-10.0	-1.0
ISR y PTU Diferidos (menos)	-56.0	301.0	-8.0	-8.0	0.0	0.0	-2.0	-8.0
RESULTADO NETO	-127.0	-635.0	5.0	-117.0	-82.4	29.0	-8.0	7.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por EY para los ejercicios 2021 y 2022, y por KPMG para el ejercicio 2023, proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario de estrés.

1. Otros Ingresos (egresos) de la Operación: Pérdida en Venta y Compra de Cartera, Ingresos por asesorías, asistencia técnica y otros, Estimación pérdida valor Bienes Adjudicados, Aportaciones al IPAB.

Métricas Financieras: Banco Covalto	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Índice de Morosidad	20.0%	1.8%	5.7%	8.5%	9.2%	8.9%	3.0%	6.4%
Índice de Morosidad Ajustado	21.3%	6.1%	5.7%	10.5%	12.1%	12.0%	3.0%	7.2%
MIN Ajustado	1.3%	4.7%	9.2%	7.5%	6.9%	7.6%	6.9%	9.5%
Índice de Eficiencia	254.7%	894.3%	84.9%	92.4%	79.5%	67.1%	110.2%	83.8%
ROA Promedio	-6.6%	-24.4%	0.1%	-2.4%	-1.6%	0.5%	-16.0%	0.4%
Índice de Capitalización Neto	26.1%	17.7%	15.4%	13.5%	10.7%	10.5%	16.6%	16.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.6	3.1	6.1	6.3	7.8	9.5	4.4	6.1
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.1	1.1	1.0	1.0	1.2	1.1
Spread de Tasas	2.2%	5.3%	9.1%	9.2%	9.5%	9.8%	7.9%	9.6%
Tasa Activa	9.3%	13.3%	20.6%	20.7%	20.5%	20.4%	18.3%	21.1%
Tasa Pasiva	7.1%	7.9%	11.4%	11.4%	11.0%	10.6%	10.4%	11.6%
CCL	1176.8%	1252.2%	709.0%	413.0%	363.1%	382.4%	373.0%	676.0%
NSFR	110.1%	120.0%	115.0%	123.1%	118.0%	118.8%	112.9%	123.7%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por EY para los ejercicios 2021 y 2022, y por KPMG para el ejercicio 2023, proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario de estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo

Flujo Libre de Efectivo: Banco Covalto (Millones de Pesos)

Escenario de Estrés	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	-127.0	-635.0	5.0	-117.0	-82.4	29.0	-8.0	7.0
Partidas Aplicadas a Resultados que no Generaron o Requirieron Efectivo	53.0	59.0	79.0	172.0	214.9	204.3	47.0	55.0
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	50.0	56.0	78.0	169.0	210.9	200.3	46.0	54.0
Depreciación y Amortización	3.0	3.0	1.0	3.0	4.0	4.0	1.0	1.0
Flujo Generado por Resultado Neto	-74.0	-576.0	84.0	55.0	132.5	233.3	39.0	62.0
Inversiones con Valores	0.0	41.0	114.0	4.9	11.7	12.0	63.0	-2.0
Aumento en la Cartera de Crédito	-74.0	-1,444.0	-914.0	-655.7	-619.2	-584.7	-684.0	-439.0
Otras Cuentas por Cobrar	-1.0	-15.0	-61.0	39.0	4.7	-0.9	12.0	63.0
Bienes Adjudicados	10.0	1.0	2.0	-63.6	-5.6	-6.0	0.0	-61.0
Impuestos Diferidos (a favor)	-55.0	306.0	-9.0	-3.5	-0.6	-0.3	-2.0	-8.0
Otros Activos Misc.	-5.0	-18.0	-131.0	11.8	5.1	3.3	-43.0	9.0
Captación	40.0	628.0	239.0	1,056.0	167.5	331.3	-290.0	1,071.0
Préstamos de Bancos	0.0	1,094.0	128.0	-663.5	553.5	125.0	187.0	-667.0
Otras Cuentas por Pagar	0.0	19.0	-4.0	-5.4	-0.7	-0.7	-7.0	-5.0
Otras Cuentas por Pagar	-40.0	-220.0	350.0	-50.0	0.0	0.0	450.0	-50.0
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	1.0	26.0	70.0	-11.9	-7.3	-6.7	45.0	-8.0
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	-124.0	418.0	-216.0	-342.0	109.0	-127.7	-269.0	-97.0
Recursos Generados en la Operación	-198.0	-158.0	-132.0	-287.0	241.6	105.6	-230.0	-35.0
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	262.0	413.0	97.0	130.0	0.0	0.0	100.0	130.0
Aportaciones al Capital Social en Efectivo	260.0	420.0	100.0	125.0	0.0	0.0	100.0	125.0
Otras Partidas Relacionadas al Capital Contable	2.0	-7.0	-3.0	5.0	0.0	0.0	0.0	5.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-2.0	-1.0	0.0	-6.0	-8.0	-8.0	0.0	-2.0
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-2.0	-1.0	0.0	-6.0	-8.0	-8.0	0.0	-2.0
CAMBIO EN EFECTIVO	62.0	254.0	-35.0	-163.0	233.6	97.6	-130.0	93.0
Disponibilidad al Principio del Periodo	102.0	164.0	418.0	383.0	220.0	453.5	418.0	383.0
Disponibilidades al Final del Periodo	164.0	418.0	383.0	220.0	453.5	551.1	288.0	476.0
FLE**	-145.0	-952.0	373.0	-57.1	-30.0	44.5	501.0	36.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por EY para los ejercicios 2021 y 2022, y por KPMG para el ejercicio 2023, proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario de estrés.

**Flujo Libre de Efectivo (FLE): Estimaciones Preventivas - Castigos + Depreciación + Otras cuentas por cobrar + Deudores por Reporto.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Resultado Neto	-127.0	-635.0	5.0	-117.0	-82.4	29.0	-8.0	7.0
+ Estimaciones Preventivas	50.0	56.0	78.0	169.0	210.9	200.3	46.0	54.0
- Castigos	30.0	141.0	0.0	101.1	167.2	187.8	0.0	39.0
+ Depreciación	3.0	3.0	1.0	3.0	4.0	4.0	1.0	1.0
+ Otras cuentas por cobrar	-1.0	-15.0	-61.0	39.0	4.7	-0.9	12.0	63.0
+ Deudores por Reporto	-40.0	-220.0	350.0	-50.0	0.0	0.0	450.0	-50.0
FLE	-145.0	-952.0	373.0	-57.1	-30.0	44.5	501.0	36.0



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

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

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

Cartera 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. Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación + Cambio en Otras Cuentas por Pagar + Deudores por Reporto.

Índice de Capitalización. Capital Mayoritario / Activos Sujetos a Riesgo Totales.

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

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

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

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

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

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios y de Otros Organismos + Préstamos de Otros Organismos.

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

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021
Calificación anterior	HR BBB / Perspectiva Estable / HR3
Fecha de última acción de calificación	31 de agosto de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	4T17 – 2T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral y anual dictaminada por EY para los ejercicios 2021 y 2022, y por KPMG para el ejercicio 2023, proporcionada por el Banco.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	n.a.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	n.a.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

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

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

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

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

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

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

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS