



Credit
Rating
Agency

A NRSRO Rating*

Banco Covalto

S.A., Institución de Banca Múltiple

HR BBB
HR3

Instituciones Financieras
31 de agosto de 2023

Calificación

Banco Covalto LP
Banco Covalto CP

HR BBB
HR3

Perspectiva

Estable

Evolución de la Calificación Crediticia

Perspectiva
Estable

HR BBB / HR3
Inicial - 2022

Perspectiva
Estable

HR BBB / HR3
Ago - 23

Fuente: HR Ratings.

Contactos

Angel García
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable
angel.garcia@hrratings.com

José Pablo Morones
Analista
josepablo.morones@hrratings.com

Roberto Soto
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
roberto.soto@hrratings.com

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 la evolución positiva de la posición financiera durante los últimos 12 meses (12m) tras el traspaso de las operaciones de AP Justo² al Banco. En este sentido, se completaron aportaciones de capital de los socios por P\$330.0 millones (m) al cierre de junio de 2023 (2T23), por lo que el índice de capitalización se mantuvo en niveles adecuados de 16.6% al 2T23 y en línea con lo esperado por HR Ratings (vs. 24.4% al 2T22 y 16.3% en el escenario base). La solvencia se mantuvo nivelada, a pesar de las pérdidas acumuladas 12m al cierre de junio de 2023 por -P\$536.0m (vs. -P\$186.0m en junio de 2022), lo cual resultó en un ROA Promedio de -16.0% al 2T23 (vs. -8.9% al 2T22 y -3.0% en el escenario base). Al respecto, las pérdidas acumuladas 12m se debieron principalmente a la constitución de reservas del impuesto diferido activo por P\$474.0m en diciembre de 2022, correspondiente a la pérdida fiscal acumulada del 2014 al 2022, lo cual se considera como un evento no recurrente en la operativa del Banco. Asimismo, se observó una mejoría en la calidad de los activos posterior a las ventas de cartera realizadas durante 2022, lo cual resultó en un índice de morosidad ajustado de 3.0% al 2T23 (vs. 11.2% al 2T22 y 4.3% en el escenario base). Referente al análisis de factores ESG, se consideran etiquetas promedio para los factores sociales, ambientales y de gobernanza. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Banco Covalto	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
(Millones de Pesos)	2T22	2T23	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024P	2025P
Cartera Total	1,705.0	1,787.0	1,764.0	1,808.0	3,111.0	4,470.0	6,070.2	8,146.9	4,102.9	4,726.2	5,534.5
Cartera Vigente	1,665.0	1,414.0	1,452.0	1,447.0	3,054.0	4,275.0	5,771.9	7,662.2	3,773.1	4,371.3	5,103.7
Cartera Vencida	40.0	373.0	312.0	361.0	57.0	195.0	298.3	484.7	329.7	354.9	430.7
Gastos de Administración 12m	280.0	336.0	198.0	219.0	313.0	354.5	389.7	502.1	483.4	326.6	357.0
Estimaciones Preventivas 12m	42.0	91.0	56.0	50.0	56.0	99.7	200.5	296.3	218.6	178.7	208.7
Resultado Neto 12m	-186.0	-533.0	-89.0	-127.0	-635.0	14.0	44.9	84.2	-287.8	-33.6	-12.4
Índice de Morosidad	2.3%	3.0%	17.7%	20.0%	1.8%	4.4%	4.9%	5.9%	8.0%	7.5%	7.8%
Índice de Morosidad Ajustado	11.2%	3.0%	21.1%	21.3%	6.1%	4.8%	6.0%	7.2%	8.7%	9.8%	10.0%
MIN Ajustado	2.6%	6.9%	2.1%	1.3%	4.7%	7.7%	6.7%	6.5%	4.2%	5.7%	5.8%
Índice de Eficiencia	-2,153.8%	110.2%	181.7%	254.7%	894.3%	76.0%	61.4%	56.9%	117.3%	69.2%	64.5%
ROA	-8.9%	-16.0%	-3.9%	-6.6%	-24.4%	0.3%	0.8%	1.2%	-7.4%	-0.8%	-0.3%
Índice de Capitalización Neto	24.4%	16.6%	19.2%	26.1%	17.7%	16.9%	13.9%	11.6%	10.6%	10.5%	10.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.4x	4.4x	3.4x	2.6x	3.1x	5.9x	6.5x	7.6x	6.7x	9.6x	9.2x
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2x	1.2x	1.1x	1.2x	1.2x	1.2x	1.2x	1.2x	1.1x	1.1x	1.1x
Spread de Tasas	3.0%	7.9%	2.4%	2.2%	5.3%	8.2%	8.4%	8.5%	7.6%	8.0%	8.0%
CCL	898.8%	373.0%	1,304.4%	1,176.8%	1,252.2%	401.4%	323.5%	272.2%	267.4%	189.2%	116.7%
NSFR	110.3%	112.9%	104.7%	110.1%	131.2%	103.7%	108.4%	113.7%	102.8%	97.4%	104.2%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por EY proporcionada por el Banco.
*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- Solvencia en niveles adecuados, con un índice de capitalización de 16.6% y una razón de cartera de crédito vigente a deuda neta de 1.2x al 2T23 (vs. 16.3% y 1.2x al 2T22; 16.3% y 1.2x en el escenario base).** El Banco recibió aportaciones de capital por P\$330.0m entre julio 2022 y junio de 2023, lo cual contrarrestó el efecto ocasionado por las pérdidas netas 12m.
- ROA Promedio de -16.0% al 2T23 (vs. -8.9% al 2T22 y -3.0% en el escenario base).** No obstante, el Banco mostró un fortalecimiento en la generación de ingresos (egresos) totales de la operación 12m, los cuales cerraron en P\$214.0m en junio de 2023 (vs. -P\$55.0m en junio de 2022), a raíz de mayores ingresos por intereses y una evolución favorable de la cartera de crédito durante los últimos 12m.

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

² AP Justo, S.A.P.I. de C.V., E.N.R. (AP Justo).

- **Decremento del índice de morosidad ajustado a 3.0% al 2T23 (vs. 11.2% al 2T22 y 4.3% en el escenario base).** El Banco presentó nulos castigos de cartera durante los últimos 12m, así como una evolución controlada de la mora posterior a las ventas de cartera vencida realizadas durante 2022.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Decremento paulatino del índice de capitalización.** Debido al crecimiento sostenido de la cartera de crédito, los activos sujetos a riesgo totales presionarían el índice de capitalización, hasta cerrar en un nivel de 11.6% al 4T25.
- **Crecimiento sostenido de la cartera total.** El Banco mostraría una razón de crecimiento anual promedio de 37.9%, impulsado por futuras aportaciones de capital, las cuales sumarían un total de P\$386.0m durante el periodo proyectado.
- **Incremento sostenido de la utilidad neta durante los tres próximos ejercicios.** Se espera que el resultado neto 12m incremente en línea con el crecimiento orgánico de la cartera total, alcanzando un ROA Promedio de 0.3% 4T23 y 1.2% al 4T25.

Factores Adicionales Considerados

- **Moderados niveles de concentración en los diez principales acreditados.** Los diez principales clientes representaron 0.6x el capital contable al 2T23 (0.4x al 2T22), en línea con lo considerado como sanas prácticas del sector.
- **Niveles elevados de CCL y NSFR, los cuales cerraron en 373% y 112.9% al 2T23 (vs. 898.8% al 2T22 y 110.3% al 2T22).** Con esto, Banco Covalto mantiene el CCL por encima a lo establecido por el marco regulatorio.
- **Análisis de factores ESG en niveles Promedio.** El Banco muestra prácticas y políticas ambientales, sociales y de gobernanza en línea con la media del sector.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Incremento del índice de capitalización promedio por encima de 15.0% de manera sostenida.** En caso de que el Banco presente un plan de capitalización robusto, acompañado de mayor generación de resultados netos positivos, supondría un fortalecimiento del perfil de solvencia.
- **ROA Promedio superior a 1.2% de manera sostenida.** Resultado del crecimiento de la cartera de crédito, así como de una mejora en la calidad de los activos sujetos a riesgo y una mayor contención de gastos administrativos.
- **Disminución del índice de eficiencia por debajo de 60.0%.** Lo anterior a través de una estabilización en la erogación de los gastos administrativos, posterior a la transición de personal de las empresas filiales al Banco Covalto.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Reducción del índice de capitalización por debajo del 13.0%.** En caso de que el Banco mantenga una generación de pérdidas netas y una menor aportación de capital por parte de los socios, que presione el perfil de solvencia, esto resultaría en una revisión negativa para la calificación.
- **Deterioro de la calidad de la cartera de crédito.** En caso de que el índice de morosidad ajustado se ubique por encima del 11.0%, esto supondría una revisión negativa de la calificación.

Anexo - Escenario Base

Balance: Banco Covalto (Millones de Pesos)							Trimestral	
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
ACTIVO	2,291.0	2,467.0	4,053.0	4,944.3	6,817.1	9,788.8	2,700.0	4,143.0
Disponibilidades	102.0	164.0	418.0	288.5	262.0	289.0	237.0	288.0
Operaciones con valores y derivadas	290.0	330.0	550.0	300.0	732.4	1,788.1	200.0	100.0
Saldos deudores en operaciones de reporto	290.0	330.0	550.0	300.0	732.4	1,788.1	200.0	100.0
Total Cartera de Crédito Neto	1,611.0	1,635.0	3,023.0	4,302.5	5,771.9	7,662.2	1,662.0	3,661.0
Cartera de Crédito Total	1,764.0	1,808.0	3,111.0	4,470.0	6,070.2	8,146.9	1,705.0	3,795.0
Cartera de crédito vigente	1,452.0	1,447.0	3,054.0	4,275.0	5,771.9	7,662.2	1,665.0	3,680.0
Cartera de crédito vencida	312.0	361.0	57.0	195.0	298.3	484.7	40.0	115.0
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-153.0	-173.0	-88.0	-167.5	-298.3	-484.7	-43.0	-134.0
Otros Activos	288.0	338.0	62.0	53.3	50.8	49.5	601.0	94.0
Otras cuentas por cobrar ¹	3.0	4.0	19.0	12.4	11.4	11.6	151.0	7.0
Bienes adjudicados	17.0	7.0	6.0	6.1	5.7	5.3	8.0	6.0
Inmuebles, mobiliario y equipo	6.0	5.0	3.0	2.8	2.4	2.0	3.0	2.0
Impuestos diferidos (a favor)	254.0	309.0	3.0	5.0	5.0	5.0	416.0	5.0
Otros activos misc.	8.0	13.0	31.0	26.9	26.3	25.7	23.0	74.0
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	5.0	9.0	16.0	16.2	16.3	16.5	17.0	63.0
Otros activos misc.	3.0	4.0	15.0	10.8	9.9	9.2	6.0	11.0
Pasivo	1,692.0	1,733.0	3,540.0	4,232.3	5,960.2	8,747.7	1,886.0	3,539.0
Captación tradicional	167.0	207.0	835.0	710.0	1,160.0	2,187.5	259.0	545.0
Depósitos de exigibilidad inmediata	37.0	89.0	158.0	214.5	350.0	912.5	114.0	289.0
Depósitos a plazo	130.0	118.0	677.0	495.5	810.0	1,275.0	145.0	256.0
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	1,488.0	1,488.0	2,582.0	3,457.0	4,737.5	6,500.0	1,555.0	2,769.0
De corto plazo	1,118.0	1,254.0	1,121.0	1,605.5	2,200.2	3,018.8	1,190.0	1,286.0
De largo plazo	370.0	234.0	1,461.0	1,851.5	2,537.3	3,481.2	365.0	1,483.0
Otras Cuentas por Pagar²	28.0	28.0	69.0	43.5	41.8	40.1	48.0	132.0
Créditos diferidos y cobros anticipados	9.0	10.0	36.0	21.8	20.9	20.1	24.0	81.0
CAPITAL CONTABLE	599.0	734.0	513.0	712.0	856.9	1,041.1	814.0	604.0
Capital contribuido	1,040.0	1,300.0	1,720.0	1,906.0	2,006.0	2,106.0	1,490.0	1,820.0
Capital social	1,040.0	1,300.0	1,720.0	1,906.0	2,006.0	2,106.0	1,490.0	1,820.0
Capital ganado	-441.0	-566.0	-1,207.0	-1,194.0	-1,149.1	-1,064.9	-676.0	-1,216.0
Resultado de ejercicios anteriores	-353.0	-442.0	-569.0	-1,205.0	-1,191.0	-1,146.1	-569.0	-1,205.0
Remediación por beneficios a los empleados	1.0	3.0	-3.0	-3.0	-3.0	-3.0	3.0	-3.0
Resultado neto mayoritario	-89.0	-127.0	-635.0	14.0	44.9	84.2	-110.0	-8.0
Deuda Neta	1,263.0	1,201.0	2,449.0	3,578.5	4,903.1	6,610.4	1,377.0	2,926.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 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.



Credit
Rating
Agency

Banco Covalto

S.A., Institución de Banca Múltiple

HR BBB
HR3

Instituciones Financieras
31 de agosto de 2023

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados: Banco Covalto (Millones de Pesos)							Acumulado	
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Ingresos por intereses	290.0	187.0	364.0	835.2	1,113.4	1,535.8	127.0	408.0
Gastos por intereses (menos)	182.0	110.0	179.0	391.4	505.3	684.1	69.0	199.0
MARGEN FINANCIERO	108.0	77.0	185.0	443.8	608.2	851.7	58.0	209.0
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios	56.0	50.0	56.0	99.7	200.5	296.3	11.0	46.0
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	52.0	27.0	129.0	344.1	407.7	555.5	47.0	163.0
Comisiones y tarifas cobradas (más)	0.0	2.0	7.0	8.2	9.0	12.0	2.0	5.0
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	3.0	2.0	4.0	4.0	5.4	7.2	2.0	12.0
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (más)	4.0	9.0	-153.0	18.2	23.4	26.1	-109.0	17.0
Resultado por valuación a valor razonable	0.0	0.0	-1.0	-10.8	-8.6	-6.9	0.0	-10.0
Otros Ingresos (egresos) de la Operación ¹	4.0	9.0	-152.0	29.0	32.0	33.0	-109.0	27.0
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	53.0	36.0	-21.0	366.5	434.6	586.4	-62.0	173.0
Gastos de administración y promoción (menos)	198.0	219.0	313.0	354.5	389.7	502.1	160.0	183.0
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	-145.0	-183.0	-334.0	12.0	44.9	84.2	-222.0	-10.0
ISR y PTU Diferidos (menos)	-56.0	-56.0	301.0	-2.0	0.0	0.0	-112.0	-2.0
RESULTADO NETO	-89.0	-127.0	-635.0	14.0	44.9	84.2	-110.0	-8.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 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	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Índice de Morosidad	17.7%	20.0%	1.8%	4.4%	4.9%	5.9%	2.3%	3.0%
Índice de Morosidad Ajustado	21.1%	21.3%	6.1%	4.8%	6.0%	7.2%	11.2%	3.0%
MIN Ajustado	2.1%	1.3%	4.7%	7.7%	6.7%	6.5%	2.6%	6.9%
Índice de Eficiencia	181.7%	254.7%	894.3%	76.0%	61.4%	56.9%	-2,153.8%	110.2%
ROA Promedio	-3.9%	-6.6%	-24.4%	0.3%	0.8%	1.2%	-8.9%	-16.0%
Índice de Capitalización Neto	19.2%	26.1%	17.7%	16.9%	13.9%	11.6%	24.4%	16.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.4	2.6	3.1	5.9	6.5	7.6	2.4	4.4
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	2.4%	2.2%	5.3%	8.2%	8.4%	8.5%	3.0%	7.9%
Tasa Activa	11.5%	9.3%	13.3%	18.8%	18.4%	18.0%	10.6%	18.3%
Tasa Pasiva	9.1%	7.1%	7.9%	10.5%	9.9%	9.4%	7.6%	10.4%
CCL	1,304.4%	1,176.8%	1,252.2%	401.4%	323.5%	272.2%	898.8%	373.0%
NSFR	104.7%	110.1%	131.2%	103.7%	108.4%	113.7%	110.3%	112.9%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base.



Credit
Rating
Agency

Banco Covalto

S.A., Institución de Banca Múltiple

HR BBB
HR3

Instituciones Financieras
31 de agosto de 2023

A NRSRO Rating*

Flujo Libre de Efectivo: Banco Covalto (Millones de Pesos)				Anual			Acumulado	
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	-89.0	-127.0	-635.0	14.0	44.9	84.2	-110.0	-8.0
Partidas Aplicadas a Resultados que no Generaron o Requirieron Efectivo	61.0	53.0	59.0	101.7	204.5	300.3	13.0	46.0
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	56.0	50.0	56.0	99.7	200.5	296.3	11.0	46.0
Depreciación y Amortización	5.0	3.0	3.0	2.0	4.0	4.0	2.0	0.0
Depreciación de Activos Fijos	5.0	3.0	3.0	2.0	4.0	4.0	2.0	0.0
Flujo Generado por Resultado Neto	-28.0	-74.0	-576.0	115.8	249.4	384.5	-97.0	38.0
Inversiones con Valores	-11.0	0.0	41.0	-225.5	-434.1	-1,057.4	20.0	63.0
Aumento en la Cartera de Credito	638.0	-74.0	-1,444.0	-1,379.3	-1,669.9	-2,186.6	-38.0	-684.0
Otras Cuentas por Cobrar	1.0	-1.0	-15.0	6.6	1.0	-0.2	-147.0	12.0
Bienes Adjudicados	-1.0	10.0	1.0	-0.1	0.4	0.4	-1.0	0.0
Impuestos Diferidos (a favor)	-56.0	-55.0	306.0	-2.0	0.0	0.0	-107.0	-2.0
Otros Activos Misc.	3.0	-5.0	-18.0	4.1	0.7	0.6	-10.0	-43.0
Captación	-171.0	40.0	628.0	-125.0	450.0	1,027.5	52.0	-290.0
Prestamos de Bancos	-642.0	0.0	1,094.0	875.0	1,280.5	1,762.5	67.0	187.0
Otras Cuentas por Pagar	200.0	-40.0	-220.0	450.0	0.0	0.0	130.0	450.0
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	-6.0	1.0	26.0	-14.2	-0.9	-0.8	14.0	45.0
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	-45.0	-124.0	417.0	-428.5	-372.3	-453.9	-20.0	-268.0
Recursos Generados en la Operación	-73.0	-198.0	-159.0	-312.7	-122.9	-69.4	-117.0	-230.0
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Aportaciones al Capital Social en Efectivo	78.0	262.0	414.0	185.0	100.0	100.0	190.0	99.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-1.0	-2.0	-1.0	-1.8	-3.6	-3.6	0.0	1.0
CAMBIO EN EFECTIVO								
Disponibilidad al Principio del Periodo	98.0	102.0	164.0	418.0	288.5	262.0	164.0	418.0
Disponibilidades al Final del Periodo	102.0	164.0	418.0	288.5	262.0	289.0	237.0	288.0
FLE**	96.0	-145.0	-952.0	552.1	180.7	274.5	-255.0	500.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 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)	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Resultado Neto	-89.0	-127.0	-635.0	14.0	44.9	84.2	-110.0	-8.0
+ Estimaciones Preventivas	56.0	50.0	56.0	99.7	200.5	296.3	11.0	46.0
- Castigos	77.0	30.0	141.0	20.2	69.7	109.9	141.0	0.0
+ Depreciación	5.0	3.0	3.0	2.0	4.0	4.0	2.0	0.0
+ Otras cuentas por cobrar	1.0	-1.0	-15.0	6.6	1.0	-0.2	-147.0	12.0
+ Deudores por Reporto	200.0	-40.0	-220.0	450.0	0.0	0.0	130.0	450.0
FLE	96.0	-145.0	-952.0	552.1	180.7	274.5	-255.0	500.0

Anexo - Escenario de Estrés

Balance: Banco Covalto (Millones de Pesos)							Trimestral	
Escenario de Estrés	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
ACTIVO	2,291.0	2,467.0	4,053.0	4,188.9	4,859.7	5,652.6	2,700.0	4,143.0
Disponibilidades	102.0	164.0	418.0	106.3	149.0	122.2	237.0	288.0
Operaciones con valores y derivadas	290.0	330.0	550.0	203.3	266.5	349.3	200.0	100.0
Saldos deudores en operaciones de reporto	290.0	330.0	550.0	203.3	266.5	349.3	200.0	100.0
Total Cartera de Crédito Neto	1,611.0	1,635.0	3,023.0	3,825.9	4,392.6	5,129.6	1,662.0	3,661.0
Cartera de Crédito Total	1,764.0	1,808.0	3,111.0	4,102.9	4,726.2	5,534.5	1,705.0	3,795.0
Cartera de crédito vigente	1,452.0	1,447.0	3,054.0	3,773.1	4,371.3	5,103.7	1,665.0	3,680.0
Cartera de crédito vencida	312.0	361.0	57.0	329.7	354.9	430.7	40.0	115.0
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-153.0	-173.0	-88.0	-277.0	-333.6	-404.9	-43.0	-134.0
Otros Activos	288.0	338.0	62.0	53.4	51.6	51.5	601.0	94.0
Otras cuentas por cobrar ¹	3.0	4.0	19.0	12.9	12.4	13.2	151.0	7.0
Bienes adjudicados	17.0	7.0	6.0	6.5	7.6	8.9	8.0	6.0
Inmuebles, mobiliario y equipo	6.0	5.0	3.0	2.8	2.4	2.0	3.0	2.0
Impuestos diferidos (a favor)	254.0	309.0	3.0	5.0	5.0	5.0	416.0	5.0
Otros activos misc.	8.0	13.0	31.0	26.3	24.2	22.5	23.0	74.0
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	5.0	9.0	16.0	15.8	15.7	15.5	17.0	63.0
Otros activos misc.	3.0	4.0	15.0	10.5	8.5	6.9	6.0	11.0
Pasivo	1,692.0	1,733.0	3,540.0	3,783.7	4,388.0	5,093.4	1,886.0	3,539.0
Captación tradicional	167.0	207.0	835.0	762.5	1,215.0	1,575.0	259.0	545.0
Depósitos de exigibilidad inmediata	37.0	89.0	158.0	197.0	535.0	512.5	114.0	289.0
Depósitos a plazo	130.0	118.0	677.0	565.5	680.0	1,062.5	145.0	256.0
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	1,488.0	1,488.0	2,582.0	2,959.5	3,125.0	3,480.0	1,555.0	2,769.0
De corto plazo	1,118.0	1,254.0	1,121.0	1,374.5	1,451.3	1,616.2	1,190.0	1,286.0
De largo plazo	370.0	234.0	1,461.0	1,585.0	1,673.7	1,863.8	365.0	1,483.0
Otras Cuentas por Pagar²	28.0	28.0	69.0	40.3	29.1	21.7	48.0	132.0
Créditos diferidos y cobros anticipados	9.0	10.0	36.0	21.3	18.9	16.7	24.0	81.0
CAPITAL CONTABLE	599.0	734.0	513.0	405.2	471.6	559.2	814.0	604.0
Capital contribuido	1,040.0	1,300.0	1,720.0	1,901.0	2,001.0	2,101.0	1,490.0	1,820.0
Capital social	1,040.0	1,300.0	1,720.0	1,901.0	2,001.0	2,101.0	1,490.0	1,820.0
Capital ganado	-441.0	-566.0	-1,207.0	-1,495.8	-1,529.4	-1,541.8	-676.0	-1,216.0
Resultado de ejercicios anteriores	-353.0	-442.0	-569.0	-1,205.0	-1,492.8	-1,526.4	-569.0	-1,205.0
Remediación por beneficios a los empleados	1.0	3.0	-3.0	-3.0	-3.0	-3.0	3.0	-3.0
Resultado neto mayoritario	-89.0	-127.0	-635.0	-287.8	-33.6	-12.4	-110.0	-8.0
Deuda Neta	1,263.0	1,201.0	2,449.0	3,412.4	3,924.6	4,583.5	1,377.0	2,926.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 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.



Credit
Rating
Agency

Banco Covalto

S.A., Institución de Banca Múltiple

HR BBB
HR3

Instituciones Financieras
31 de agosto de 2023

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados: Banco Covalto (Millones de Pesos)							Acumulado	
Escenario de Estrés	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Ingresos por intereses	290.0	187.0	364.0	790.1	872.4	996.8	127.0	408.0
Gastos por intereses (menos)	182.0	110.0	179.0	394.0	418.3	466.3	69.0	199.0
MARGEN FINANCIERO	108.0	77.0	185.0	396.1	454.1	530.5	58.0	209.0
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios	56.0	50.0	56.0	218.6	178.7	208.7	11.0	46.0
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	52.0	27.0	129.0	177.4	275.4	321.8	47.0	163.0
Comisiones y tarifas cobradas (más)	0.0	2.0	7.0	8.0	7.3	8.5	2.0	5.0
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	3.0	2.0	4.0	6.0	5.1	6.8	2.0	12.0
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (más)	4.0	9.0	-153.0	14.2	15.4	21.1	-109.0	17.0
Resultado por valuación a valor razonable	0.0	0.0	-1.0	-10.8	-8.6	-6.9	0.0	-10.0
Otros Ingresos (egresos) de la Operación ¹	4.0	9.0	-152.0	25.0	24.0	28.0	-109.0	27.0
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	53.0	36.0	-21.0	193.6	293.0	344.6	-62.0	173.0
Gastos de administración y promoción (menos)	198.0	219.0	313.0	483.4	326.6	357.0	160.0	183.0
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	-145.0	-183.0	-334.0	-289.8	-33.6	-12.4	-222.0	-10.0
ISR y PTU Diferidos (menos)	-56.0	-56.0	301.0	-2.0	0.0	0.0	-112.0	-2.0
RESULTADO NETO	-89.0	-127.0	-635.0	-287.8	-33.6	-12.4	-110.0	-8.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 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	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Índice de Morosidad	17.7%	20.0%	1.8%	8.0%	7.5%	7.8%	2.3%	3.0%
Índice de Morosidad Ajustado	21.1%	21.3%	6.1%	8.7%	9.8%	10.0%	11.2%	3.0%
MIN Ajustado	2.1%	1.3%	4.7%	4.2%	5.7%	5.8%	2.6%	6.9%
Índice de Eficiencia	181.7%	254.7%	894.3%	117.3%	69.2%	64.5%	-2,153.8%	110.2%
ROA Promedio	-3.9%	-6.6%	-24.4%	-7.4%	-0.8%	-0.3%	-8.9%	-16.0%
Índice de Capitalización Neto	19.2%	26.1%	17.7%	10.6%	10.5%	10.5%	24.4%	16.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.4	2.6	3.1	6.7	9.6	9.2	2.4	4.4
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1	1.2	1.2
Spread de Tasas	2.4%	2.2%	5.3%	7.6%	8.0%	8.0%	3.0%	7.9%
Tasa Activa	11.5%	9.3%	13.3%	18.6%	18.2%	17.9%	10.6%	18.3%
Tasa Pasiva	9.1%	7.1%	7.9%	11.0%	10.2%	9.8%	7.6%	10.4%
CCL	1,304.4%	1,176.8%	1,252.2%	267.4%	189.2%	116.7%	898.8%	373.0%
NSFR	104.7%	110.1%	131.2%	102.8%	97.4%	104.2%	110.3%	112.9%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario de estrés.



Credit
Rating
Agency

Banco Covalto

S.A., Institución de Banca Múltiple

HR BBB
HR3

Instituciones Financieras
31 de agosto de 2023

A NRSRO Rating*

Flujo Libre de Efectivo: Banco Covalto (Millones de Pesos)							Acumulado	
Escenario de Estrés							2T22	2T23
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	-89.0	-127.0	-635.0	-287.8	-33.6	-12.4	-110.0	-8.0
Partidas Aplicadas a Resultados que no Generaron o Requirieron Efectivo	61.0	53.0	59.0	220.6	182.7	212.7	13.0	46.0
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	56.0	50.0	56.0	218.6	178.7	208.7	11.0	46.0
Depreciación y Amortización	5.0	3.0	3.0	2.0	4.0	4.0	2.0	0.0
Depreciación de Activos Fijos	5.0	3.0	3.0	2.0	4.0	4.0	2.0	0.0
Flujo Generado por Resultado Neto	-28.0	-74.0	-576.0	-67.1	149.1	200.3	-97.0	38.0
Inversiones con Valores	-11.0	0.0	41.0	-132.0	-74.4	-90.3	20.0	63.0
Aumento en la Cartera de Credito	638.0	-74.0	-1,444.0	-1,021.5	-745.4	-945.7	-38.0	-684.0
Otras Cuentas por Cobrar	1.0	-1.0	-15.0	6.1	0.4	-0.8	-147.0	12.0
Bienes Adjudicados	-1.0	10.0	1.0	-0.5	-1.1	-1.3	-1.0	0.0
Impuestos Diferidos (a favor)	-56.0	-55.0	306.0	-2.0	0.0	0.0	-107.0	-2.0
Otros Activos Misc.	3.0	-5.0	-18.0	4.7	2.1	1.7	-10.0	-43.0
Captación	-171.0	40.0	628.0	-72.5	452.5	360.0	52.0	-290.0
Prestamos de Bancos	-642.0	0.0	1,094.0	377.5	165.5	355.0	67.0	187.0
Otras Cuentas por Pagar	200.0	-40.0	-220.0	450.0	0.0	0.0	130.0	450.0
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	-6.0	1.0	26.0	-14.7	-2.4	-2.2	14.0	45.0
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	-45.0	-124.0	417.0	-422.8	-202.8	-323.5	-20.0	-268.0
Recursos Generados en la Operación	-73.0	-198.0	-159.0	-489.9	-53.7	-123.2	-117.0	-230.0
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	78.0	262.0	414.0	180.0	100.0	100.0	190.0	99.0
Aportaciones al Capital Social en Efectivo	78.0	262.0	414.0	180.0	100.0	100.0	190.0	99.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-1.0	-2.0	-1.0	-1.8	-3.6	-3.6	0.0	1.0
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-1.0	-2.0	-1.0	-1.8	-3.6	-3.6	0.0	1.0
CAMBIO EN EFECTIVO	4.0	62.0	254.0	-311.7	42.7	-26.8	73.0	-130.0
Disponibilidad al Principio del Periodo	98.0	102.0	164.0	418.0	106.3	149.0	164.0	418.0
Disponibilidades al Final del Periodo	102.0	164.0	418.0	106.3	149.0	122.2	237.0	288.0
FLE**	96.0	-145.0	-952.0	359.3	27.4	62.1	-255.0	500.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 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)							2T22	2T23
Resultado Neto	-89.0	-127.0	-635.0	-287.8	-33.6	-12.4	-110.0	-8.0
+ Estimaciones Preventivas	56.0	50.0	56.0	218.6	178.7	208.7	11.0	46.0
- Castigos	77.0	30.0	141.0	29.7	122.1	137.4	141.0	0.0
+ Depreciación	5.0	3.0	3.0	2.0	4.0	4.0	2.0	0.0
+ Otras cuentas por cobrar	1.0	-1.0	-15.0	6.1	0.4	-0.8	-147.0	12.0
+ Deudores por Reporto	200.0	-40.0	-220.0	450.0	0.0	0.0	130.0	450.0
FLE	96.0	-145.0	-952.0	359.3	27.4	62.1	-255.0	500.0

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 + 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. + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios 12m).

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

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

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

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

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

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



Credit
Rating
Agency

Banco Covalto
S.A., Institución de Banca Múltiple

HR BBB
HR3

Instituciones Financieras
31 de agosto de 2023

A NRSRO Rating*

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballínez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Corporativos / ABS

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

José González +52 55 8647 3810
jose.gonzalez@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Luis Miranda +52 52 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746
carmen.oyoque@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769
odette.rivas@hrratings.com



Credit
Rating
Agency

Banco Covalto

S.A., Institución de Banca Múltiple

HR BBB
HR3

Instituciones Financieras
31 de agosto de 2023

A NRSRO Rating*

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel. +52 (55) 15 00 31 30
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/methodology/>

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.

Calificación anterior	HR BBB- / Perspectiva Estable / HR3
Fecha de última acción de calificación	31 de agosto de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	4T17 - 2T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por EY 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

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), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (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).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, 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, (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 de México S.A. de C.V. (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, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

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 y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings 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 calificadora 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 lo anterior, 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 (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 (o el equivalente en otra moneda).