

Covalto LP
HR BBB+
Perspectiva
Estable

Covalto CP
HR3

Instituciones Financieras
26 de agosto de 2025
A NRSRO Rating**

2023
HR BBB
Perspectiva Estable

2024
HR BBB+
Perspectiva Estable

2025
HR BBB+
Perspectiva Estable



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



José Pablo Morones

josepablo.morones@hrratings.com

Analista Sr.



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR BBB+ con Perspectiva Estable y de HR3 para Banco Covalto

La ratificación de las calificaciones para Banco Covalto¹ se basa en la evolución de su perfil de solvencia, donde se observó una disminución del índice de capitalización a 13.1% al cierre de junio de 2025 (2T25) (vs. 16.8% al 2T24 y 17.0% en el escenario base). Dicha evolución refleja la mayor exposición a activos sujetos a riesgo a través de un crecimiento acelerado de las operaciones de crédito estructuradas, cuyo saldo ascendió a P\$2,151.7m y que pasaron a representar el 31.3% de la cartera total al 2T25 (vs. P\$217.3m y 4.9% al 2T24); asimismo, se observó un incremento de los activos ponderados sujetos a riesgo operacional. Cabe mencionar que el Banco recibió aportaciones de capital por un total de P\$412.0m durante los últimos 12m. En este sentido, HR Ratings considera que el perfil de capitalización del Banco se encuentra en niveles moderados considerando la etapa actual del negocio. En cuanto al perfil de rentabilidad, el Banco presentó otras pérdidas de la operación 12 meses (12m) por -P\$160.0m al cierre de junio de 2025, lo cual fue subsanado a través del reconocimiento de impuestos diferidos 12m por P\$312.0m; con esto el ROA Promedio cerró en 1.2% al 2T25 (vs. 0.4% al 2T24 y -0.1% en el escenario base). En cuanto a la calidad de la cartera, el efecto de dilución por el incremento de la cartera, así como el efecto de una mayor originación de créditos estructurados, resultaron en un decremento de los niveles de morosidad y morosidad ajustada, los cuales cerraron en 5.1% y 5.5% al 2T25 (vs. 6.4% y 7.2% al 2T24; 7.5% y 8.1% en el escenario base). En cuanto al análisis de factores ESG, Banco Covalto mantuvo etiquetas en nivel *Promedio* para los factores sociales, ambientales y de gobierno corporativo.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: Banco Covalto

Supuestos y Resultados: Banco Covalto	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2T24	2T25	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Cartera Total	4,425.0	6,910.0	3,111.0	4,025.0	5,307.0	7,634.7	9,442.6	10,738.9	7,430.7	8,828.4	9,676.2
Cartera Vigente	4,144.0	6,561.0	3,054.0	3,796.0	5,009.0	7,218.7	8,885.5	10,078.1	6,964.8	8,269.2	9,045.2
Cartera Vencida	281.0	349.0	57.0	229.0	298.0	415.9	557.2	660.8	465.8	559.2	630.9
Estimaciones Preventivas 12m	86.0	88.0	56.0	78.0	98.0	112.8	108.4	115.0	63.1	107.0	68.3
Gastos de Administración 12m	477.0	590.0	313.0	421.0	561.0	620.4	636.2	683.1	658.4	651.5	690.5
Resultado Neto 12m	20.0	88.0	-635.0	5.0	11.0	131.9	143.1	199.2	61.3	-34.3	90.3
Índice de Morosidad	6.4%	5.1%	1.8%	5.7%	5.6%	5.4%	5.9%	6.2%	6.3%	6.3%	6.5%
Índice de Morosidad Ajustado	7.2%	5.5%	6.1%	5.7%	6.8%	5.7%	6.3%	6.6%	6.6%	7.0%	7.2%
MIN Ajustado	9.5%	6.9%	4.7%	9.2%	8.4%	7.1%	7.1%	6.9%	6.9%	6.3%	6.8%
Índice de Eficiencia	83.8%	130.0%	894.3%	84.9%	146.1%	74.7%	71.7%	68.5%	87.9%	90.0%	81.3%
ROA Promedio	0.4%	1.2%	-24.4%	0.1%	0.2%	1.6%	1.5%	1.8%	0.7%	-0.4%	0.9%
Índice de Capitalización Neto	16.8%	13.1%	17.7%	15.4%	13.3%	12.7%	11.8%	12.0%	12.4%	10.5%	10.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	6.1x	6.9x	3.1x	6.1x	6.7x	6.7x	6.2x	6.5x	6.8x	6.7x	7.5x
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1x	1.1x	1.2x	1.1x	1.1x	1.1x	1.1x	1.1x	1.1x	1.1x	1.0x
Spread de Tasas	9.6%	6.9%	5.3%	9.1%	8.7%	7.3%	7.2%	6.9%	6.6%	6.5%	6.7%
CCL	676.0%	353.0%	1,252.2%	709.0%	467.0%	304.5%	379.6%	264.2%	304.6%	222.0%	234.1%
NSFR	123.7%	135.7%	120.0%	115.0%	145.0%	127.2%	119.5%	118.1%	107.4%	118.6%	103.9%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por EY para el ejercicio 2022, y por KPMG para los ejercicios 2023 y 2024, proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Disminución del índice de capitalización a 13.1% y una mayor razón de apalancamiento ajustada de 6.9x al 2T25 (vs. 16.8% y 6.1x al 2T24; 17.0% y 5.7x en el escenario base).** La mayor exposición a activos sujetos a riesgo por la cartera de crédito, así como el incremento de los activos ponderados sujetos a riesgo operacional, fueron subsanados a través de aportaciones de capital por P\$412.0m (vs. P\$100.0m bajo el escenario base). HR Ratings considera que esto ubicó el índice de capitalización del Banco en niveles moderados, considerando la etapa en la cual se encuentra el negocio.
- **Incremento del ROA Promedio a 1.2% al 2T25 (vs. 0.4% al 2T24 y -0.1% en el escenario base).** El ROA Promedio del Banco fue soportado por el reconocimiento de impuestos diferidos; cabe mencionar que dicho efecto no representó un movimiento de flujo de efectivo real del Banco.
- **Disminución de los índices de morosidad y de morosidad ajustada a 5.1% y 5.5% al 2T25 (vs. 6.4% y 7.2% al 2T24; 7.5% y 8.1% en el escenario base).** Lo anterior se debe a un efecto de dilución por el incremento acelerado de la cartera de créditos estructurados, los cuales han mostrado niveles inferiores de mora con respecto al resto de la cartera del Banco.
- **Decremento del MIN Ajustado a 6.9% al 2T25 (vs. 9.5% al 2T24 y 9.0% en el escenario base).** Dicha evolución se atribuye a una presión sobre el *spread* de tasas del Banco, manteniéndose en niveles adecuados.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Incremento sostenido de la cartera total a P\$7,634.7m al cierre de 2025 y P\$9,442.6m al cierre de 2026 (vs. P\$5,307.0m en diciembre de 2024).** Se espera un ritmo de crecimiento anual promedio de 27.1% durante los próximos tres ejercicios, los cual estaría impulsado particularmente por una mayor operación de créditos estructurados.
- **Índice de capitalización en niveles moderados, al cerrar en 12.7% al 4T25 (vs. 13.3% al 4T24).** Se espera que el crecimiento de la cartera total implique una mayor exposición a los activos sujetos a riesgo. Cabe mencionar que el análisis de escenarios no contempla inyecciones de capital o reparto de dividendos durante el horizonte de proyección.



- **Disminución de los índices de morosidad y morosidad ajustada a 5.4% y 5.7 al 4T25 (vs. 5.6% y 6.8% al 4T24).** Esto sería reflejo de la mayor colocación de créditos estructurados en los próximos 12m; no obstante, se espera que los niveles de morosidad retomen una tendencia al alza a partir del 2026, en línea con el crecimiento orgánico de las operaciones de crédito totales.
- **ROA Promedio en niveles moderados durante los próximos tres ejercicios.** Se espera que el ROA Promedio del Banco se ubique en 1.6% al 4T25, manteniendo un perfil de rentabilidad moderado durante el horizonte de proyección.

Factores Adicionales Considerados

- **Factores ESG con etiquetas de Promedio.** A raíz de un evento aislado, el Banco implemento el Comité de Ciberseguridad. Asimismo, se encuentra en proceso de ejecución e implementación de un plan director de seguridad de la información, al cual HR Ratings dará seguimiento.
- **Incremento en la concentración de los 10 principales acreditados, que pasaron a representar 21.9% de la cartera total y 1.2x del capital contable al 2T25 (vs. 8.7% y 0.5x al 2T23).** Esto se atribuye a una mayor colocación de créditos estructurados a mayores *tickets* promedio, a través de sus principales acreditados. HR Ratings considera que esta concentración se ubicó en niveles altos y supondría una mayor sensibilidad sobre los indicadores financieros en el caso de un incumplimiento por parte de alguno de estos.
- **Mayor concentración de los 10 principales ahorradores, que representaron el 30.4% de la captación tradicional y 1.8x de las disponibilidades e inversiones en valores totales al 2T25 (vs. 13.3% y 0.4x al 2T24).** Esto deriva de una operación aislada operada a finales de 2024, y cuyo efecto se espera diluir durante los próximos 12m. En caso de no contar con esa concentración en el principal ahorrador, el resto de los depositantes representarían 0.5x de las disponibilidades e inversiones en valores al 2T25.
- **Perfil de liquidez en niveles adecuados con un CCL y NSFR de 353.0% y 135.7% al 2T25 (vs. 676.0% y 123.7% al 2T24; 497.6% y 121.3% en el escenario base).** Con esto, el Banco mantuvo los indicadores de liquidez por encima de los mínimos regulatorios de manera holgada.
- **Áreas de oportunidad en los niveles de rotación y capacitación de los colaboradores.** El índice de rotación de colaboradores se incrementó a 68.1% al 2T25 (vs. 61.4% al 2T24). Por su parte, el plan de capacitación anual representó un total de 3.3 horas en promedio por colaborador al 2T25 (vs. 4.8 horas al 2T24). Dichos indicadores se ubican por debajo a lo considerado como sanas prácticas del sector.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Disminución de la concentración en los diez principales acreditados por debajo de 0.5x el capital contable.** Con esto se disminuiría el potencial impacto sobre la situación financiera del Banco ante el incumplimiento por parte de alguno de los principales acreditados.
- **Índice de capitalización de 15.0% sin requerimiento de inyecciones de capital futuras.** En caso de que el Banco muestra un índice de capitalización en niveles de fortaleza, sin recibir nuevas aportaciones de capital, esto podría reflejarse de manera positiva sobre la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **Incremento del ROA Promedio por encima de 1.6% de manera sostenida.** En caso de que el Banco muestre una mayor capacidad de generar resultados positivos, sin que esto recaiga en efectos por partidas que no representen flujo de efectivo real, esto podría beneficiar la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Índice de capitalización por debajo de 11.5%.** En caso de que el Banco muestre una la dinámica de mayor exposición a los activos sujetos a riesgo, sin que esté acompañado por una mejora en la generación de resultados netos, esto podría impactar de manera negativa la calificación.
- **Participación de los diez principales acreditados por encima de 1.5x el capital contable de manera sostenida.** Esto supondría una mayor sensibilidad sobre la situación financiera del Banco ante un potencial incumplimiento, lo cual se podría reflejar de manera negativa en la calificación.
- **Incremento del índice de morosidad ajustada por encima de 9.0%.** El deterioro en la calidad de la cartera del Banco Covalto de manera sostenida podría verse reflejado de manera negativa sobre la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero

Balance: Banco Covalto (Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
ACTIVO	4,053.0	4,702.0	8,328.0	9,073.8	10,838.6	12,146.0	5,228.0	9,563.0
Disponibilidades	418.0	383.0	2,527.0	462.6	454.2	490.4	476.0	853.0
Inversiones en valores	0.0	0.0	93.0	93.4	94.1	94.9	0.0	93.0
Operaciones con valores y derivadas	550.0	200.0	7.0	549.3	571.6	594.8	250.0	1,300.0
Saldos deudores en operaciones de reporto	550.0	200.0	0.0	549.3	571.6	594.8	250.0	1,300.0
Operaciones con instrumentos financieros derivados	0.0	0.0	7.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total Cartera de Crédito Neto	3,023.0	3,859.0	5,112.0	7,343.5	9,080.5	10,309.4	4,244.0	6,673.0
Cartera de Crédito Total	3,111.0	4,025.0	5,307.0	7,634.7	9,442.6	10,738.9	4,425.0	6,910.0
Cartera de crédito vigente	3,054.0	3,796.0	5,009.0	7,218.7	8,885.5	10,078.1	4,144.0	6,561.0
Cartera de crédito vencida	57.0	229.0	298.0	415.9	557.2	660.8	281.0	349.0
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-88.0	-166.0	-195.0	-291.2	-362.2	-429.5	-181.0	-237.0
Otros Activos	62.0	260.0	589.0	625.0	638.2	656.5	258.0	644.0
Otras cuentas por cobrar ¹	19.0	80.0	14.0	16.2	17.1	17.8	17.0	18.0
Bienes adjudicados	6.0	4.0	74.0	111.2	115.7	120.4	65.0	109.0
Inmuebles, mobiliario y equipo	3.0	2.0	4.0	4.4	5.2	6.0	3.0	4.0
Impuestos diferidos (a favor)	3.0	12.0	298.0	311.3	316.9	325.2	20.0	349.0
Otros activos misc.	31.0	162.0	199.0	181.9	183.3	187.2	153.0	164.0
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	16.0	153.0	178.0	163.7	166.4	171.7	147.0	145.0
Otros activos misc.	15.0	9.0	21.0	18.2	16.8	15.5	6.0	19.0
PASIVO	3,541.0	4,088.0	7,342.0	7,802.9	9,424.6	10,532.8	4,477.0	8,340.0
Captación Tradicional	835.0	1,074.0	4,567.0	4,773.5	6,122.0	6,773.5	2,145.0	5,562.0
Depósitos de exigibilidad inmediata	158.0	280.0	349.0	998.0	1,747.5	1,975.0	323.0	1,611.0
Depósitos a plazo	677.0	794.0	4,218.0	3,775.5	4,374.5	4,798.5	1,822.0	3,951.0
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	2,582.0	2,710.0	2,550.0	2,736.5	3,000.0	3,450.0	2,043.0	2,473.0
De corto plazo	1,121.0	1,445.0	814.0	1,369.9	1,501.8	1,727.1	910.0	1,238.0
De largo plazo	1,461.0	1,265.0	1,736.0	1,366.6	1,498.2	1,722.9	1,133.0	1,235.0
Otras Cuentas por Pagar²	88.0	198.0	143.0	159.7	168.8	175.0	191.0	172.0
Créditos diferidos y cobros anticipados	36.0	106.0	82.0	133.3	133.8	134.3	98.0	133.0
CAPITAL CONTABLE	512.0	614.0	986.0	1,270.9	1,414.0	1,613.2	751.0	1,223.0
Capital contribuido	1,720.0	1,820.0	2,203.0	2,357.0	2,357.0	2,357.0	1,945.0	2,357.0
Capital social	1,720.0	1,820.0	1,945.0	1,945.0	1,945.0	1,945.0	1,945.0	1,945.0
Aportaciones para futuros aumentos de capital	0.0	0.0	258.0	412.0	412.0	412.0	0.0	412.0
Capital ganado	-1,208.0	-1,206.0	-1,217.0	-1,086.1	-943.0	-743.8	-1,194.0	-1,134.0
Reservas de capital	0.0	0.0	1.0	2.0	2.0	2.0	1.0	2.0
Resultado de ejercicios anteriores	-570.0	-1,205.0	-1,200.0	-1,190.0	-1,058.1	-915.0	-1,200.0	-1,190.0
Remediación por beneficios a los empleados	-3.0	-6.0	-29.0	-30.0	-30.0	-30.0	-2.0	-30.0
Resultado neto mayoritario	-635.0	5.0	11.0	131.9	143.1	199.2	7.0	84.0
DEUDA NETA	2,449.0	3,201.0	4,490.0	6,404.7	8,002.1	9,043.4	3,462.0	5,789.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por EY para el ejercicio 2022, y por KPMG para los ejercicios 2023 y 2024, proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 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	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Ingresos por intereses	364.0	892.0	1,114.0	1,485.7	1,502.2	1,699.5	500.0	720.0
Gastos por intereses	179.0	417.0	540.0	753.3	717.3	809.5	237.0	426.0
MARGEN FINANCIERO	185.0	475.0	574.0	732.4	784.9	890.0	263.0	294.0
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios	56.0	78.0	98.0	112.8	108.4	115.0	54.0	44.0
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	129.0	397.0	476.0	619.6	676.5	775.0	209.0	250.0
Comisiones y tarifas cobradas	7.0	13.0	18.0	24.9	31.7	38.5	8.0	11.0
Comisiones y tarifas pagadas	4.0	23.0	23.0	24.6	28.5	34.7	10.0	1.0
Otros Ingresos y Resul. por intermediación	-153.0	31.0	-185.0	98.4	99.6	103.4	31.0	58.0
Resultado por valuación a valor razonable	-1.0	-11.0	1.0	1.4	1.1	0.9	-2.0	-1.0
Otros Ingresos (egresos) de la Operación ¹	-152.0	42.0	-186.0	97.0	98.5	102.5	33.0	59.0
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	-21.0	418.0	286.0	718.3	779.3	882.2	238.0	318.0
Gastos de administración y promoción	313.0	421.0	561.0	620.4	636.2	683.1	239.0	268.0
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	-334.0	-3.0	-275.0	97.9	143.1	199.2	-1.0	50.0
ISR y PTU Diferidos	301.0	-8.0	-286.0	-34.0	0.0	0.0	-8.0	-34.0
RESULTADO NETO	-635.0	5.0	11.0	131.9	143.1	199.2	7.0	84.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por EY para el ejercicio 2022, y por KPMG para los ejercicios 2023 y 2024, proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 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	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Índice de Morosidad	1.8%	5.7%	5.6%	5.4%	5.9%	6.2%	6.4%	5.1%
Índice de Morosidad Ajustado	6.1%	5.7%	6.8%	5.7%	6.3%	6.6%	7.2%	5.5%
MIN Ajustado	4.7%	9.2%	8.4%	7.1%	7.1%	6.9%	9.5%	6.9%
Índice de Eficiencia	894.3%	84.9%	146.1%	74.7%	71.7%	68.5%	83.8%	130.0%
ROA Promedio	-24.4%	0.1%	0.2%	1.6%	1.5%	1.8%	0.4%	1.2%
Índice de Capitalización Neto	17.7%	15.4%	13.3%	12.7%	11.8%	12.0%	16.8%	13.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.1	6.1	6.7	6.7	6.2	6.5	6.1	6.9
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
Spread de Tasas	5.3%	9.1%	8.7%	7.3%	7.2%	6.9%	9.6%	6.9%
Tasa Activa	13.3%	20.6%	19.6%	16.9%	15.7%	15.1%	21.1%	17.9%
Tasa Pasiva	7.9%	11.4%	10.8%	9.6%	8.6%	8.2%	11.6%	10.9%
CCL	1252.2%	709.0%	467.0%	304.5%	379.6%	264.2%	676.0%	353.0%
NSFR	120.0%	115.0%	145.0%	127.2%	119.5%	118.1%	123.7%	135.7%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por EY para el ejercicio 2022, y por KPMG para los ejercicios 2023 y 2024, proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 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	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	-635.0	5.0	11.0	131.9	143.1	199.2	7.0	84.0
Partidas Aplicadas a Resultados que no Generaron o Requirieron Efectivo	56.0	78.0	98.0	115.4	113.6	120.2	54.0	44.0
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	56.0	78.0	98.0	112.8	108.4	115.0	54.0	44.0
Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	2.6	5.2	5.2	0.0	0.0
Flujo Generado por Resultado Neto	-579.0	83.0	109.0	247.3	256.7	319.3	61.0	128.0
Inversiones con Valores	41.0	114.0	-66.0	775.0	-13.9	-17.8	-2.0	37.0
Aumento en la Cartera de Crédito	-1,444.0	-914.0	-1,351.0	-2,344.3	-1,845.3	-1,343.8	-439.0	-1,605.0
Otras Cuentas por Cobrar	-15.0	-61.0	66.0	-2.2	-0.9	-0.6	63.0	-4.0
Bienes Adjudicados	1.0	2.0	-70.0	-37.2	-4.5	-4.7	-61.0	-35.0
Impuestos Diferidos (a favor)	306.0	-9.0	-286.0	-13.3	-5.5	-8.3	-8.0	-51.0
Otros Activos Misc.	-18.0	-131.0	-37.0	17.1	-1.4	-3.9	9.0	35.0
Captación	628.0	239.0	3,493.0	206.5	1,348.5	651.5	1,071.0	995.0
Préstamos de Bancos	1,094.0	128.0	-160.0	186.5	263.5	450.0	-667.0	-77.0
Otras Cuentas por Pagar	19.0	-4.0	11.0	-7.6	0.7	0.8	-5.0	-8.0
Deudores por Reporto e Instrumentos Derivados	-220.0	350.0	193.0	-1,293.0	0.0	0.0	-50.0	-1,293.0
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	26.0	70.0	-24.0	51.3	0.5	0.5	-8.0	51.0
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	418.0	-216.0	1,676.0	-2,461.6	-259.1	-277.1	-97.0	-1,955.0
Recursos Generados en la Operación	-161.0	-133.0	1,785.0	-2,214.4	-2.4	42.2	-36.0	-1,827.0
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	413.0	97.0	361.0	153.0	0.0	0.0	130.0	153.0
Aportaciones al Capital Social en Efectivo	420.0	100.0	125.0	0.0	0.0	0.0	125.0	0.0
Otras Partidas Relacionadas al Capital Contable	-7.0	-3.0	236.0	153.0	0.0	0.0	5.0	153.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	2.0	1.0	-2.0	-3.0	-6.0	-6.0	-1.0	0.0
Adquisición de Mobiliario y Equipo	2.0	1.0	-2.0	-3.0	-6.0	-6.0	-1.0	0.0
CAMBIO EN EFECTIVO	254.0	-35.0	2,144.0	-2,064.4	-8.4	36.2	93.0	-1,674.0
Disponibilidad al Principio del Periodo	164.0	418.0	383.0	2,527.0	462.6	454.2	383.0	2,527.0
Disponibilidades al Final del Periodo	418.0	383.0	2,527.0	462.6	454.2	490.4	476.0	853.0
FLE**	-955.0	372.0	298.0	-1,064.5	218.3	271.1	35.0	-1,173.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por EY para el ejercicio 2022, y por KPMG para los ejercicios 2023 y 2024, proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 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)	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Resultado Neto	-635.0	5.0	11.0	131.9	143.1	199.2	7.0	84.0
+ Estimaciones Preventivas	56.0	78.0	98.0	112.8	108.4	115.0	54.0	44.0
- Castigos	141.0	0.0	70.0	16.6	37.4	47.6	39.0	4.0
+ Depreciación	0.0	0.0	0.0	2.6	5.2	5.2	0.0	0.0
+ Otras cuentas por cobrar	-15.0	-61.0	66.0	-2.2	-0.9	-0.6	63.0	-4.0
+ Deudores por Reporto	-220.0	350.0	193.0	-1,293.0	0.0	0.0	-50.0	-1,293.0
FLE	-955.0	372.0	298.0	-1,064.5	218.3	271.1	35.0	-1,173.0



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Balance Financiero

Balance: Banco Covalto (Millones de Pesos)

Escenario de Estrés	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
ACTIVO	4,053.0	4,702.0	8,328.0	8,584.8	9,902.9	10,778.9	5,228.0	9,563.0
Disponibilidades	418.0	383.0	2,527.0	225.6	205.7	238.4	476.0	853.0
Inversiones en valores	0.0	0.0	93.0	91.1	87.6	84.1	0.0	93.0
Operaciones con valores y derivadas	550.0	200.0	7.0	450.0	432.3	415.2	250.0	1,300.0
Saldos deudores en operaciones de reporto	550.0	200.0	0.0	450.0	432.3	415.2	250.0	1,300.0
Operaciones con instrumentos financieros derivados	0.0	0.0	7.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total Cartera de Crédito Neto	3,023.0	3,859.0	5,112.0	7,197.7	8,548.8	9,398.5	4,244.0	6,673.0
Cartera de Crédito Total	3,111.0	4,025.0	5,307.0	7,430.7	8,828.4	9,676.2	4,425.0	6,910.0
Cartera de crédito vigente	3,054.0	3,796.0	5,009.0	6,964.8	8,269.2	9,045.2	4,144.0	6,561.0
Cartera de crédito vencida	57.0	229.0	298.0	465.8	559.2	630.9	281.0	349.0
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-88.0	-166.0	-195.0	-232.9	-279.6	-277.6	-181.0	-237.0
Otros Activos	62.0	260.0	589.0	620.3	628.6	642.6	258.0	644.0
Otras cuentas por cobrar ¹	19.0	80.0	14.0	16.4	17.6	18.6	17.0	18.0
Bienes adjudicados	6.0	4.0	74.0	113.4	122.8	132.9	65.0	109.0
Inmuebles, mobiliario y equipo	3.0	2.0	4.0	4.0	4.0	4.0	3.0	4.0
Impuestos diferidos (a favor)	3.0	12.0	298.0	307.7	308.4	311.5	20.0	349.0
Otros activos misc.	31.0	162.0	199.0	178.8	175.8	175.7	153.0	164.0
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	16.0	153.0	178.0	161.6	161.9	164.3	147.0	145.0
Otros activos misc.	15.0	9.0	21.0	17.1	14.0	11.4	6.0	19.0
PASIVO	3,541.0	4,088.0	7,342.0	7,384.5	8,736.9	9,522.6	4,477.0	8,340.0
Captación Tradicional	835.0	1,074.0	4,567.0	4,361.0	4,823.5	4,086.0	2,145.0	5,562.0
Depósitos de exigibilidad inmediata	158.0	280.0	349.0	1,885.5	1,259.0	1,637.5	323.0	1,611.0
Depósitos a plazo	677.0	794.0	4,218.0	2,475.5	3,564.5	2,448.5	1,822.0	3,951.0
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	2,582.0	2,710.0	2,550.0	2,736.5	3,625.0	5,150.0	2,043.0	2,473.0
De corto plazo	1,121.0	1,445.0	814.0	1,369.9	1,814.7	2,578.1	910.0	1,238.0
De largo plazo	1,461.0	1,265.0	1,736.0	1,366.6	1,810.3	2,571.9	1,133.0	1,235.0
Otras Cuentas por Pagar²	88.0	198.0	143.0	153.7	154.6	152.3	191.0	172.0
Créditos diferidos y cobros anticipados	36.0	106.0	82.0	133.3	133.8	134.3	98.0	133.0
CAPITAL CONTABLE	512.0	614.0	986.0	1,200.3	1,166.0	1,256.3	751.0	1,223.0
Capital contribuido	1,720.0	1,820.0	2,203.0	2,357.0	2,357.0	2,357.0	1,945.0	2,357.0
Capital social	1,720.0	1,820.0	1,945.0	1,945.0	1,945.0	1,945.0	1,945.0	1,945.0
Aportaciones para futuros aumentos de capital	0.0	0.0	258.0	412.0	412.0	412.0	0.0	412.0
Capital ganado	-1,208.0	-1,206.0	-1,217.0	-1,156.7	-1,191.0	-1,100.7	-1,194.0	-1,134.0
Reservas de capital	0.0	0.0	1.0	2.0	2.0	2.0	1.0	2.0
Resultado de ejercicios anteriores	-570.0	-1,205.0	-1,200.0	-1,190.0	-1,128.7	-1,163.0	-1,200.0	-1,190.0
Remediación por beneficios a los empleados	-3.0	-6.0	-29.0	-30.0	-30.0	-30.0	-2.0	-30.0
Resultado neto mayoritario	-635.0	5.0	11.0	61.3	-34.3	90.3	7.0	84.0
DEUDA NETA	2,449.0	3,201.0	4,490.0	6,330.7	7,723.0	8,498.2	3,462.0	5,789.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por EY para el ejercicio 2022, y por KPMG para los ejercicios 2023 y 2024, proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 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	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Ingresos por intereses	364.0	892.0	1,114.0	1,417.1	1,349.8	1,515.0	500.0	720.0
Gastos por intereses	179.0	417.0	540.0	758.8	691.5	757.7	237.0	426.0
MARGEN FINANCIERO	185.0	475.0	574.0	658.3	658.3	757.3	263.0	294.0
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios	56.0	78.0	98.0	63.1	107.0	68.3	54.0	44.0
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	129.0	397.0	476.0	595.2	551.3	689.0	209.0	250.0
Comisiones y tarifas cobradas	7.0	13.0	18.0	23.5	27.9	32.7	8.0	11.0
Comisiones y tarifas pagadas	4.0	23.0	23.0	23.6	26.5	31.1	10.0	1.0
Otros Ingresos y Resul. por intermediación	-153.0	31.0	-185.0	90.6	64.5	90.2	31.0	58.0
Resultado por valuación a valor razonable	-1.0	-11.0	1.0	1.4	1.1	0.9	-2.0	-1.0
Otros Ingresos (egresos) de la Operación ¹	-152.0	42.0	-186.0	89.2	63.4	89.3	33.0	59.0
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	-21.0	418.0	286.0	685.7	617.2	780.9	238.0	318.0
Gastos de administración y promoción	313.0	421.0	561.0	658.4	651.5	690.5	239.0	268.0
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	-334.0	-3.0	-275.0	27.3	-34.3	90.3	-1.0	50.0
ISR y PTU Diferidos	301.0	-8.0	-286.0	-34.0	0.0	0.0	-8.0	-34.0
RESULTADO NETO	-635.0	5.0	11.0	61.3	-34.3	90.3	7.0	84.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por EY para el ejercicio 2022, y por KPMG para los ejercicios 2023 y 2024, proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 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	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Índice de Morosidad	1.8%	5.7%	5.6%	6.3%	6.3%	6.5%	6.4%	5.1%
Índice de Morosidad Ajustado	6.1%	5.7%	6.8%	6.6%	7.0%	7.2%	7.2%	5.5%
MIN Ajustado	4.7%	9.2%	8.4%	6.9%	6.3%	6.8%	9.5%	6.9%
Índice de Eficiencia	894.3%	84.9%	146.1%	87.9%	90.0%	81.3%	83.8%	130.0%
ROA Promedio	-24.4%	0.1%	0.2%	0.7%	-0.4%	0.9%	0.4%	1.2%
Índice de Capitalización Neto	17.7%	15.4%	13.3%	12.4%	10.5%	10.5%	16.8%	13.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.1	6.1	6.7	6.8	6.7	7.5	6.1	6.9
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1	1.0	1.1	1.1
Spread de Tasas	5.3%	9.1%	8.7%	6.6%	6.5%	6.7%	9.6%	6.9%
Tasa Activa	13.3%	20.6%	19.6%	16.4%	15.3%	15.0%	21.1%	17.9%
Tasa Pasiva	7.9%	11.4%	10.8%	9.8%	8.8%	8.3%	11.6%	10.9%
CCL	1252.2%	709.0%	467.0%	304.6%	222.0%	234.1%	676.0%	353.0%
NSFR	120.0%	115.0%	145.0%	107.4%	118.6%	103.9%	123.7%	135.7%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por EY para el ejercicio 2022, y por KPMG para los ejercicios 2023 y 2024, proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 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)			Anual				Acumulado	
Escenario de Estrés	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	-635.0	5.0	11.0	61.3	-34.3	90.3	7.0	84.0
Partidas Aplicadas a Resultados que no Generaron o Requirieron Efectivo	56.0	78.0	98.0	65.5	111.8	73.1	54.0	44.0
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	56.0	78.0	98.0	63.1	107.0	68.3	54.0	44.0
Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	2.4	4.8	4.8	0.0	0.0
Flujo Generado por Resultado Neto	-579.0	83.0	109.0	126.8	77.5	163.4	61.0	128.0
Inversiones con Valores	41.0	114.0	-66.0	869.1	19.3	15.4	-2.0	37.0
Aumento en la Cartera de Crédito	-1,444.0	-914.0	-1,351.0	-2,148.8	-1,458.1	-918.0	-439.0	-1,605.0
Otras Cuentas por Cobrar	-15.0	-61.0	66.0	-2.4	-1.2	-0.9	63.0	-4.0
Bienes Adjudicados	1.0	2.0	-70.0	-39.4	-9.3	-10.1	-61.0	-35.0
Impuestos Diferidos (a favor)	306.0	-9.0	-286.0	-9.7	-0.7	-3.1	-8.0	-51.0
Otros Activos Misc.	-18.0	-131.0	-37.0	20.2	3.0	0.1	9.0	35.0
Captación	628.0	239.0	3,493.0	-206.0	462.5	-737.5	1,071.0	995.0
Préstamos de Bancos	1,094.0	128.0	-160.0	186.5	888.5	1,525.0	-667.0	-77.0
Otras Cuentas por Pagar	19.0	-4.0	11.0	-8.4	-0.7	-0.7	-5.0	-8.0
Deudores por Reporto e Instrumentos Derivados	-220.0	350.0	193.0	-1,293.0	0.0	0.0	-50.0	-1,293.0
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	26.0	70.0	-24.0	51.3	0.5	0.5	-8.0	51.0
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	418.0	-216.0	1,676.0	-2,578.8	-92.6	-125.9	-97.0	-1,955.0
Recursos Generados en la Operación	-161.0	-133.0	1,785.0	-2,452.0	-15.1	37.6	-36.0	-1,827.0
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Aportaciones al Capital Social en Efectivo	413.0	97.0	361.0	153.0	0.0	0.0	130.0	153.0
Otras Partidas Relacionadas al Capital Contable	420.0	100.0	125.0	0.0	0.0	0.0	125.0	0.0
	-7.0	-3.0	236.0	153.0	0.0	0.0	5.0	153.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Adquisición de Mobiliario y Equipo	2.0	1.0	-2.0	-2.4	-4.8	-4.8	-1.0	0.0
	2.0	1.0	-2.0	-2.4	-4.8	-4.8	-1.0	0.0
CAMBIO EN EFECTIVO								
Disponibilidad al Principio del Periodo	254.0	-35.0	2,144.0	-2,301.4	-19.9	32.8	93.0	-1,674.0
Disponibilidades al Final del Periodo	164.0	418.0	383.0	2,527.0	225.6	205.7	383.0	2,527.0
	418.0	383.0	2,527.0	225.6	205.7	238.4	476.0	853.0
FLE**	-955.0	372.0	298.0	-1,193.8	16.0	92.2	35.0	-1,173.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por EY para el ejercicio 2022, y por KPMG para los ejercicios 2023 y 2024, proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 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)	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Resultado Neto	-635.0	5.0	11.0	61.3	-34.3	90.3	7.0	84.0
+ Estimaciones Preventivas	56.0	78.0	98.0	63.1	107.0	68.3	54.0	44.0
- Castigos	141.0	0.0	70.0	25.2	60.3	70.3	39.0	4.0
+ Depreciación	0.0	0.0	0.0	2.4	4.8	4.8	0.0	0.0
+ Otras cuentas por cobrar	-15.0	-61.0	66.0	-2.4	-1.2	-0.9	63.0	-4.0
+ Deudores por Reporto	-220.0	350.0	193.0	-1,293.0	0.0	0.0	-50.0	-1,293.0
FLE	-955.0	372.0	298.0	-1,193.8	16.0	92.2	35.0	-1,173.0



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 + 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 / (Margen de 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	27 de agosto de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	4T17 – 2T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por EY para el ejercicio 2022, y por KPMG para los ejercicios 2023 y 2024, 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(ías), 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 calificador 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