

PCR Verum Incrementa Calificación de Banco Covalto a 'BBB/M' desde 'BBB-/M'

Monterrey, Nuevo León (Junio 29, 2023)

PCR Verum incrementó la calificación de riesgo contraparte de largo plazo de Banco Covalto, S.A., Institución de Banca Múltiple (Banco Covalto) a 'BBB/M' desde 'BBB-/M' y ratificó la calificación de corto plazo en '3/M'. La Perspectiva de la calificación de largo plazo se mantiene 'Estable'.

El incremento de la calificación de largo plazo obedece a las recientes acciones y estrategias tomadas por la administración para subsanar la estructura financiera de Banco Covalto que se han reflejado en mantener una fortalecida posición patrimonial, un desempeño financiero en proceso de recuperación y una mejora en la calidad de sus activos.

Las calificaciones también toman en cuenta las posibles aportaciones de capital que pudieran efectuarse en el transcurso del año para mantener un ICAP regulatorio en niveles adecuados y soportar los importantes crecimientos contemplados. Además, reflejan la sana posición de liquidez y los avances alcanzados en el acceso al fondeo, así como los bajos niveles de morosidad y menores activos de baja productividad dentro de su balance. PCR Verum vislumbra que los principales retos para la institución en el mediano plazo permanecen en sostener un crecimiento ordenado que venga acompañado de mejoras en su generación interna de capital, aunado a reducir sus principales exposiciones en su portafolio crediticio y en la base de sus depositantes.

Fortalecida Posición Patrimonial. El capital contable de Banco Covalto se ha mantenido pese a las pérdidas de los últimos ejercicios y recientemente fortalecido por las aportaciones que ha recibido por parte de su grupo de control (última por Ps\$100 millones); al cierre del 1T23, este ascendió a Ps\$619 millones, reflejando un índice de capitalización regulatorio de 18.5%, nivel considerado apropiado para soportar sus principales exposiciones y posibles pérdidas esperadas. La administración del Banco contempla mantener permanentemente un ICAP mínimo de 13%, por lo que pudiera incurrir en nuevas aportaciones de ser necesario para sostener los planes de colocación; para el resto del 2023, existe la posibilidad de inyecciones de capital por hasta Ps\$300 millones en total.

Menores Activos de Baja Productividad en Balance. Se observa una reducción importante en los activos de baja productividad (cartera vencida neta de reservas + otras cuentas por cobrar + bienes adjudicados + impuestos diferidos + otros activos) dentro del balance del Banco en fechas recientes, explicado por las reservas creadas por impuestos diferidos (~Ps\$300 millones); estos pudieran ser recuperados como un ingreso en el futuro y fortalecer su base patrimonial. Al cierre del 1T23, estos activos representan un bajo 5.3% del capital total, mismos que llegaron a niveles de hasta ~70% en el pasado.



Desempeño Financiero en Proceso de Recuperación. En los primeros 3M23, el desempeño financiero del Banco muestra una mejora para reflejar una utilidad por Ps\$10 millones (3M22: -Ps\$37 millones), después de acumular más de cinco periodos de pérdidas que se derivaron del deterioro de su portafolio de créditos, entre otros factores. Con la depuración de cartera emproblemada y el traspaso de nuevas operaciones en fechas recientes, los márgenes de rentabilidad muestran una mejora, esperando consolidarse en la medida que se estabilicen sus operaciones con las nuevas originaciones; en los 3M23 la razón de Margen Financiero / Activos Totales incrementó a 9.8% (3M22: 4.2%), nivel que esperaríamos se mantenga muy similar hacia adelante ante un mayor uso de recursos propios y de la captación.

Mejora en la Calidad de Operaciones. La calidad del portafolio crediticio del Banco muestra una mejora importante después de la venta de cartera emproblemada, así como por la nueva colocación que ha reflejado una buena evolución y una baja necesidad de provisiones y costos crediticios. Al cierre del 1T23, el monto de créditos en etapa 3 del Banco se redujo a Ps\$69 millones, reflejando un índice de cartera vencida del 2.0% (1T22: Ps\$374 millones y 20.9%, respectivamente), nivel que consideramos adecuado para el sector al que se dirige y en línea con el sistema bancario mexicano (1T23: 2.2%). A la misma fecha, las estimaciones preventivas cubren 1.4x los saldos vencidos, o bien un acotado 2.8% del portafolio total, tomando en cuenta las concentraciones existentes.

Avances Alcanzados en Acceso a Fondeo. La principal fuente de fondeo del Banco proviene de una línea por Ps\$3,800 con Fideicomiso Instituido con Relación a la Agricultura (FIRA); al cierre del 1T23, ésta representa un 44% de sus pasivos con costo y se encuentra dispuesta en un 46% de su totalidad. Además, cuenta con dos líneas con la Banca Comercial Internacional en dólares por ~Ps\$1,600 millones en conjunto (~30% dispuesto). Si bien, la entidad dispone de buen acceso al fondeo para soportar el crecimiento esperado hasta en un mediano plazo, PCR Verum considera que aún existe un área de oportunidad en el costo de los recursos que favorezca y fortalezca sus márgenes operativos hacia adelante. Por lo anterior, el Banco se encuentra en trámites para la obtención de nuevas líneas con la Banca de Desarrollo Mexicana, así como de ampliar sus canales para impulsar la captación tradicional con una mayor pulverización; al cierre del 1T23 ésta suma Ps\$888 millones, esperando un incremento cercano a los Ps\$500 en el último trimestre del año.

Sana Posición de Liquidez. Consideramos que la posición de liquidez de la entidad es amplia, además de contar con alternativas de fondeo disponibles para necesidades de capital de trabajo. Al cierre del 1T23, las disponibilidades dentro de balance y reportos suman Ps\$772 millones, monto que representa un 18.3% de los activos totales; a su vez, mantiene un favorable Coeficiente de Cobertura de Liquidez (CCL) de 438%, muy por encima del mínimo requerido por la normativa (mín. 100%), esperando se mantengan en lo que resta del año.

Concentraciones Crediticias y en Base de Depositantes. Al cierre del 1T23, el portafolio crediticio de Banco Covalto se dirige al apoyo de PyMEs (~87%), mostrando una adecuada diversificación entre los sectores y actividades que financia. Pese al traspaso de operaciones y las recientes aportaciones de capital, las concentraciones en la base de sus principales acreditados permanecen, por lo que el incumplimiento de alguno de estos pudiera presionar su posición financiera; al cierre del 1T23, los



primeros 20 grupos económicos sumaron un total de Ps\$608 millones, monto que si bien, respecto al portafolio crediticio representa un moderado 17.5%, significa una exposición de 0.9x del capital contable. Por otro lado, los 20 depositantes más relevantes por monto significan un alto 62.3% de la captación total, situación parcialmente acotada por los altos porcentajes de renovaciones.

Perspectiva ‘Estable’

Las calificaciones pudieran incrementarse en la medida que el Banco muestre un crecimiento ordenado de sus operaciones, manteniendo un control en los niveles de morosidad, además de observarse un fortalecimiento sostenido en su generación interna de capital, entre otros factores. Por otro lado, éstas pudieran tener un ajuste a la baja de presentarse un deterioro mayor a lo esperado por PCR Verum en los principales indicadores de negocio del Banco, con débiles métricas de desempeño financiero, calidad de activos y de capital.

Banco Covalto [antes Banco Finterra, S.A., Institución de Banca Múltiple (Banco Finterra)] recibió la licencia bancaria por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores en 2014; sin embargo, sus inicios de operación comenzaron en 2004 (SOFOL, entidad regulada). La experiencia por parte de sus accionistas y administración le ha generado una notable especialización en el sector de agronegocios, principalmente para PyMEs. En junio de 2021, el Banco fue adquirido por Covalto Ventures, S. de R. L. de C.V. Con cifras al cierre del 1T23, el portafolio crediticio del Banco incrementó a Ps\$3,472 millones (+94.2% U12M), compuesto por créditos empresariales (~41%), créditos PyMEs (~45%), de factoraje (~5%) y créditos de agronegocios (~9%).

Criterios ESG

A consideración de PCR Verum, Banco Covalto exhibe prácticas promedio asociadas a factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG). En el aspecto social y ambiental, la entidad ha operado con un sistema que permite evaluar que sus acreditados sigan buenas prácticas en el manejo de sus operaciones sin afectar al medio ambiente y a favor de los derechos de sus empleados. En cuanto a la gobernanza, la entidad cuenta con una buena estructura y controles, incluyendo un 50% de miembros independientes en su Consejo y en algunos órganos de apoyo.

Metodologías Aplicadas

- Bancos y Otras Instituciones Financieras (Abril 2020, aprobada en Octubre 2020).

Analistas

Karen Montoya Ortiz

Directora Asociada

☎ (81) 1936-6692 Ext. 102

✉ karen.montoya@verum.mx

Daniel Martínez Flores

Director General Adjunto de Análisis

☎ (81) 1936-6692 Ext. 105

✉ daniel.martinez@verum.mx

Jonathan Félix Gaxiola

Director

☎ (81) 1936-6692 Ext. 107

✉ jonathan.felix@verum.mx



Acciones de Calificación

Tipo de Calificación / Instrumento	Nivel Anterior	Nivel Actual
Largo plazo	'BBB-/M'	'BBB/M'
Corto plazo	'3/M'	'3/M'
Perspectiva	'Estable'	'Estable'

Información Regulatoria:

La última revisión de las calificaciones corporativas de Banco Covalto se realizó el 20 de junio de 2022. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2018 hasta el 31 de marzo de 2023.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó las calificaciones y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.pcrverum.mx>. Para las calificaciones antes otorgadas, no se utilizaron modelos o criterios diferentes de los empleados en las calificaciones iniciales.

De conformidad con la metodología de calificación antes indicada y en términos del artículo 7, fracción III, de las *Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores*, se hace notar que las calificaciones en cuestión pueden estar sujetas a actualización en cualquier momento. Las calificaciones otorgadas son una opinión con respecto a la calidad crediticia, la fortaleza financiera o la capacidad de administración de activos, o relativa al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto a la emisora o emisión en cuestión, y por tanto no constituyen recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

Las calificaciones antes indicadas están basadas en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen estados financieros auditados, información operativa, presentaciones corporativas, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras, misma que fue revisada por Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. exclusivamente en la medida necesaria y en relación al otorgamiento de las calificaciones en cuestión, de acuerdo con la metodología referida anteriormente. En ningún caso deberá entenderse que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.

La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora 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 las calificaciones, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. Las calificaciones en cuestión consideran un análisis de la calidad crediticia o fortaleza financiera relativa a la emisora, pero no necesariamente refleja una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite la calificación de que se trata con apego estricto a las sanas prácticas de mercado, a la normatividad aplicable y a su Código de Conducta, el cual se puede consultar en <http://www.pcrverum.mx>.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor (o en su nombre) por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha percibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. No obstante, se hace notar que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha recibido ingresos de la emisora por conceptos diferentes a los relacionados con el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia y el otorgamiento de una calificación.

