

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](mailto:oscar.herrera@hrratings.com)

Subdirector de Instituciones Financieras  
/ ABS  
Analista Responsable



José Pablo Morones

[josepablo.morones@hrratings.com](mailto:josepablo.morones@hrratings.com)

Analista Sr.



Angel García

[angel.garcia@hrratings.com](mailto:angel.garcia@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS



Roberto Soto

[roberto.soto@hrratings.com](mailto: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 Covalto<sup>1</sup> 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

<sup>1</sup> 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.



## 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

## Escenario Base: Balance Financiero

Balance: Banco Covalto (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
<b>Escenario Base</b>								
<b>ACTIVO</b>	<b>2,467.0</b>	<b>4,053.0</b>	<b>4,702.0</b>	<b>5,423.2</b>	<b>6,137.2</b>	<b>6,714.1</b>	<b>4,143.0</b>	<b>5,228.0</b>
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
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>1,635.0</b>	<b>3,023.0</b>	<b>3,859.0</b>	<b>4,425.4</b>	<b>4,940.0</b>	<b>5,383.2</b>	<b>3,661.0</b>	<b>4,244.0</b>
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
<b>Otros Activos</b>	<b>338.0</b>	<b>62.0</b>	<b>260.0</b>	<b>283.3</b>	<b>287.5</b>	<b>299.1</b>	<b>94.0</b>	<b>258.0</b>
Otras cuentas por cobrar <sup>1</sup>	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
<b>PASIVO</b>	<b>1,733.0</b>	<b>3,541.0</b>	<b>4,088.0</b>	<b>4,660.4</b>	<b>5,253.0</b>	<b>5,786.9</b>	<b>3,539.0</b>	<b>4,477.0</b>
<b>Captación tradicional</b>	<b>207.0</b>	<b>835.0</b>	<b>1,074.0</b>	<b>2,235.0</b>	<b>2,447.5</b>	<b>2,766.3</b>	<b>545.0</b>	<b>2,145.0</b>
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
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismos</b>	<b>1,488.0</b>	<b>2,582.0</b>	<b>2,710.0</b>	<b>2,134.0</b>	<b>2,512.5</b>	<b>2,725.0</b>	<b>2,769.0</b>	<b>2,043.0</b>
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
<b>Otras Cuentas por Pagar<sup>2</sup></b>	<b>28.0</b>	<b>69.0</b>	<b>183.0</b>	<b>185.1</b>	<b>190.1</b>	<b>196.0</b>	<b>132.0</b>	<b>181.0</b>
<b>Créditos diferidos y cobros anticipados</b>	<b>10.0</b>	<b>36.0</b>	<b>106.0</b>	<b>96.0</b>	<b>92.3</b>	<b>88.6</b>	<b>81.0</b>	<b>98.0</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>734.0</b>	<b>512.0</b>	<b>614.0</b>	<b>762.8</b>	<b>884.2</b>	<b>927.2</b>	<b>604.0</b>	<b>751.0</b>
<b>Capital contribuido</b>	<b>1,300.0</b>	<b>1,720.0</b>	<b>1,820.0</b>	<b>1,945.0</b>	<b>2,045.0</b>	<b>2,045.0</b>	<b>1,820.0</b>	<b>1,945.0</b>
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
<b>Capital ganado</b>	<b>-566.0</b>	<b>-1,208.0</b>	<b>-1,206.0</b>	<b>-1,182.2</b>	<b>-1,160.8</b>	<b>-1,117.8</b>	<b>-1,216.0</b>	<b>-1,194.0</b>
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
<b>DEUDA NETA</b>	<b>1,201.0</b>	<b>2,449.0</b>	<b>3,201.0</b>	<b>3,654.5</b>	<b>4,050.4</b>	<b>4,459.4</b>	<b>2,926.0</b>	<b>3,462.0</b>

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
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>77.0</b>	<b>185.0</b>	<b>475.0</b>	<b>570.9</b>	<b>662.3</b>	<b>778.9</b>	<b>209.0</b>	<b>263.0</b>
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios	50.0	56.0	78.0	94.3	154.2	217.8	46.0	54.0
<b>MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.</b>	<b>27.0</b>	<b>129.0</b>	<b>397.0</b>	<b>476.6</b>	<b>508.1</b>	<b>561.1</b>	<b>163.0</b>	<b>209.0</b>
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 <sup>1</sup>	9.0	-152.0	42.0	49.0	56.0	60.0	27.0	33.0
<b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>36.0</b>	<b>-21.0</b>	<b>418.0</b>	<b>520.8</b>	<b>563.6</b>	<b>621.3</b>	<b>173.0</b>	<b>238.0</b>
Gastos de administración y promoción (menos)	219.0	313.0	421.0	509.9	542.3	578.3	183.0	239.0
<b>RESULTADO DE LA OPERACIÓN</b>	<b>-183.0</b>	<b>-334.0</b>	<b>-3.0</b>	<b>10.8</b>	<b>21.3</b>	<b>43.0</b>	<b>-10.0</b>	<b>-1.0</b>
ISR y PTU Diferidos (menos)	-56.0	301.0	-8.0	-8.0	0.0	0.0	-2.0	-8.0
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>-127.0</b>	<b>-635.0</b>	<b>5.0</b>	<b>18.8</b>	<b>21.3</b>	<b>43.0</b>	<b>-8.0</b>	<b>7.0</b>

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.



## 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
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>								
<b>Resultado Neto del Periodo</b>	<b>-127.0</b>	<b>-635.0</b>	<b>5.0</b>	<b>18.8</b>	<b>21.3</b>	<b>43.0</b>	<b>-8.0</b>	<b>7.0</b>
<b>Partidas Aplicadas a Resultados que no Generaron o Requirieron Efectivo</b>	<b>53.0</b>	<b>59.0</b>	<b>79.0</b>	<b>97.3</b>	<b>158.2</b>	<b>221.8</b>	<b>47.0</b>	<b>55.0</b>
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
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>-74.0</b>	<b>-576.0</b>	<b>84.0</b>	<b>116.2</b>	<b>179.6</b>	<b>264.8</b>	<b>39.0</b>	<b>62.0</b>
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
<b>Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación</b>	<b>-124.0</b>	<b>418.0</b>	<b>-216.0</b>	<b>-163.7</b>	<b>-134.4</b>	<b>-202.0</b>	<b>-269.0</b>	<b>-97.0</b>
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	<b>-198.0</b>	<b>-158.0</b>	<b>-132.0</b>	<b>-47.5</b>	<b>45.1</b>	<b>62.8</b>	<b>-230.0</b>	<b>-35.0</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>262.0</b>	<b>413.0</b>	<b>97.0</b>	<b>130.0</b>	<b>100.0</b>	<b>0.0</b>	<b>100.0</b>	<b>130.0</b>
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
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-2.0</b>	<b>-1.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-6.0</b>	<b>-8.0</b>	<b>-8.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-2.0</b>
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-2.0	-1.0	0.0	-6.0	-8.0	-8.0	0.0	-2.0
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>	<b>62.0</b>	<b>254.0</b>	<b>-35.0</b>	<b>76.5</b>	<b>137.1</b>	<b>54.8</b>	<b>-130.0</b>	<b>93.0</b>
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
<b>FLE**</b>	<b>-145.0</b>	<b>-952.0</b>	<b>373.0</b>	<b>52.1</b>	<b>149.5</b>	<b>220.3</b>	<b>501.0</b>	<b>36.0</b>

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
<b>Resultado Neto</b>	<b>-127.0</b>	<b>-635.0</b>	<b>5.0</b>	<b>18.8</b>	<b>21.3</b>	<b>43.0</b>	<b>-8.0</b>	<b>7.0</b>
+ 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
<b>FLE</b>	<b>-145.0</b>	<b>-952.0</b>	<b>373.0</b>	<b>52.1</b>	<b>149.5</b>	<b>220.3</b>	<b>501.0</b>	<b>36.0</b>



@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
<b>ACTIVO</b>	<b>2,467.0</b>	<b>4,053.0</b>	<b>4,702.0</b>	<b>5,090.1</b>	<b>5,722.7</b>	<b>6,203.3</b>	<b>4,143.0</b>	<b>5,228.0</b>
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
Saldos deudores en operaciones de reporte	330.0	550.0	200.0	245.0	235.4	226.1	100.0	250.0
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>1,635.0</b>	<b>3,023.0</b>	<b>3,859.0</b>	<b>4,345.7</b>	<b>4,754.0</b>	<b>5,138.3</b>	<b>3,661.0</b>	<b>4,244.0</b>
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
<b>Otros Activos</b>	<b>338.0</b>	<b>62.0</b>	<b>260.0</b>	<b>279.4</b>	<b>279.8</b>	<b>287.7</b>	<b>94.0</b>	<b>258.0</b>
Otras cuentas por cobrar <sup>1</sup>	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
<b>PASIVO</b>	<b>1,733.0</b>	<b>3,541.0</b>	<b>4,088.0</b>	<b>4,463.1</b>	<b>5,178.1</b>	<b>5,629.7</b>	<b>3,539.0</b>	<b>4,477.0</b>
<b>Captación tradicional</b>	<b>207.0</b>	<b>835.0</b>	<b>1,074.0</b>	<b>2,130.0</b>	<b>2,297.5</b>	<b>2,628.8</b>	<b>545.0</b>	<b>2,145.0</b>
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
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismos</b>	<b>1,488.0</b>	<b>2,582.0</b>	<b>2,710.0</b>	<b>2,046.5</b>	<b>2,600.0</b>	<b>2,725.0</b>	<b>2,769.0</b>	<b>2,043.0</b>
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
<b>Otras Cuentas por Pagar<sup>2</sup></b>	<b>28.0</b>	<b>69.0</b>	<b>183.0</b>	<b>182.9</b>	<b>184.9</b>	<b>187.7</b>	<b>132.0</b>	<b>181.0</b>
<b>Créditos diferidos y cobros anticipados</b>	<b>10.0</b>	<b>36.0</b>	<b>106.0</b>	<b>94.1</b>	<b>86.8</b>	<b>80.1</b>	<b>81.0</b>	<b>98.0</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>734.0</b>	<b>512.0</b>	<b>614.0</b>	<b>627.0</b>	<b>544.6</b>	<b>573.6</b>	<b>604.0</b>	<b>751.0</b>
<b>Capital contribuido</b>	<b>1,300.0</b>	<b>1,720.0</b>	<b>1,820.0</b>	<b>1,945.0</b>	<b>1,945.0</b>	<b>1,945.0</b>	<b>1,820.0</b>	<b>1,945.0</b>
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
<b>Capital ganado</b>	<b>-566.0</b>	<b>-1,208.0</b>	<b>-1,206.0</b>	<b>-1,318.0</b>	<b>-1,400.4</b>	<b>-1,371.4</b>	<b>-1,216.0</b>	<b>-1,194.0</b>
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
<b>DEUDA NETA</b>	<b>1,201.0</b>	<b>2,449.0</b>	<b>3,201.0</b>	<b>3,711.5</b>	<b>4,208.6</b>	<b>4,576.5</b>	<b>2,926.0</b>	<b>3,462.0</b>

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.



## 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
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>77.0</b>	<b>185.0</b>	<b>475.0</b>	<b>536.8</b>	<b>581.0</b>	<b>658.7</b>	<b>209.0</b>	<b>263.0</b>
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios	50.0	56.0	78.0	169.0	210.9	200.3	46.0	54.0
<b>MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.</b>	<b>27.0</b>	<b>129.0</b>	<b>397.0</b>	<b>367.9</b>	<b>370.1</b>	<b>458.4</b>	<b>163.0</b>	<b>209.0</b>
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 <sup>1</sup>	9.0	-152.0	42.0	45.0	48.0	40.0	27.0	33.0
<b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>36.0</b>	<b>-21.0</b>	<b>418.0</b>	<b>407.2</b>	<b>416.7</b>	<b>496.8</b>	<b>173.0</b>	<b>238.0</b>
Gastos de administración y promoción (menos)	219.0	313.0	421.0	532.2	499.1	467.8	183.0	239.0
<b>RESULTADO DE LA OPERACIÓN</b>	<b>-183.0</b>	<b>-334.0</b>	<b>-3.0</b>	<b>-125.0</b>	<b>-82.4</b>	<b>29.0</b>	<b>-10.0</b>	<b>-1.0</b>
ISR y PTU Diferidos (menos)	-56.0	301.0	-8.0	-8.0	0.0	0.0	-2.0	-8.0
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>-127.0</b>	<b>-635.0</b>	<b>5.0</b>	<b>-117.0</b>	<b>-82.4</b>	<b>29.0</b>	<b>-8.0</b>	<b>7.0</b>

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.



## 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
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>								
<b>Resultado Neto del Periodo</b>	<b>-127.0</b>	<b>-635.0</b>	<b>5.0</b>	<b>-117.0</b>	<b>-82.4</b>	<b>29.0</b>	<b>-8.0</b>	<b>7.0</b>
<b>Partidas Aplicadas a Resultados que no Generaron o Requirieron Efectivo</b>	<b>53.0</b>	<b>59.0</b>	<b>79.0</b>	<b>172.0</b>	<b>214.9</b>	<b>204.3</b>	<b>47.0</b>	<b>55.0</b>
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
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>-74.0</b>	<b>-576.0</b>	<b>84.0</b>	<b>55.0</b>	<b>132.5</b>	<b>233.3</b>	<b>39.0</b>	<b>62.0</b>
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
<b>Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación</b>	<b>-124.0</b>	<b>418.0</b>	<b>-216.0</b>	<b>-342.0</b>	<b>109.0</b>	<b>-127.7</b>	<b>-269.0</b>	<b>-97.0</b>
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	<b>-198.0</b>	<b>-158.0</b>	<b>-132.0</b>	<b>-287.0</b>	<b>241.6</b>	<b>105.6</b>	<b>-230.0</b>	<b>-35.0</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>262.0</b>	<b>413.0</b>	<b>97.0</b>	<b>130.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>100.0</b>	<b>130.0</b>
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
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-2.0</b>	<b>-1.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-6.0</b>	<b>-8.0</b>	<b>-8.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-2.0</b>
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-2.0	-1.0	0.0	-6.0	-8.0	-8.0	0.0	-2.0
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>	<b>62.0</b>	<b>254.0</b>	<b>-35.0</b>	<b>-163.0</b>	<b>233.6</b>	<b>97.6</b>	<b>-130.0</b>	<b>93.0</b>
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
<b>FLE**</b>	<b>-145.0</b>	<b>-952.0</b>	<b>373.0</b>	<b>-57.1</b>	<b>-30.0</b>	<b>44.5</b>	<b>501.0</b>	<b>36.0</b>

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
<b>Resultado Neto</b>	<b>-127.0</b>	<b>-635.0</b>	<b>5.0</b>	<b>-117.0</b>	<b>-82.4</b>	<b>29.0</b>	<b>-8.0</b>	<b>7.0</b>
+ 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
<b>FLE</b>	<b>-145.0</b>	<b>-952.0</b>	<b>373.0</b>	<b>-57.1</b>	<b>-30.0</b>	<b>44.5</b>	<b>501.0</b>	<b>36.0</b>



## 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/](http://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](http://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 calificadora [www.hrratings.com](http://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](mailto:comunicaciones@hrratings.com)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS