

A NRSRO Rating*

Calificación

Banco Covalto LP
Banco Covalto CP

Perspectiva

HR BBB-
HR3

Estable

Calificación Crediticia

Perspectiva Estable

HR BBB- / HR3
Inicial - 2022

Fuente: HR Ratings.

Contactos

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

José Pablo Morones
Analista
josepablo.morones@hrratings.com

Pablo Domenge
Subdirector de Instituciones Financieras / ABS
pablo.domenge@hrratings.com

Akira Hirata
Director Asociado de Instituciones Financieras / ABS
akira.hirata@hrratings.com

HR Ratings asignó la calificación de HR BBB- con Perspectiva Estable y de HR3 para Banco Covalto

La asignación de la calificación para Banco Covalto¹ se basa en la posición financiera estimada para los próximos periodos derivado del traspaso de las operaciones de Credijusto² al Banco. Para los próximos periodos, se espera el traspaso de cartera por P\$1,500 millones (m) al cierre de 2022, así como aportaciones de capital por P\$1,200.0m al 2022, P\$500.0m al 2023 y P\$400.0m al 2024, no obstante, HR Ratings considera que dichas aportaciones alcancen niveles de P\$512.0m al 2022, P\$400.0m al 2023 y P\$400.0m al 2024. Derivado del traspaso de las operaciones de Credijusto al Banco se estima que el índice de morosidad y morosidad ajustado cierren en 3.2% y 7.2% al 4T22, lo que representa una mejora en comparación a los periodos anteriores, y asimilándose a la morosidad presentada por la cartera de Credijusto (vs. 20.0% y 21.3% al 4T21). Asimismo, en cuanto al MIN Ajustado, se esperaría una mejora derivada de la mayor tasa activa del portafolio traspasado, así como de la nueva originación de cartera acorde al nuevo giro de negocio, permitiendo que este cierre en 7.8% al 4T22 (vs. 1.3% al 4T21). En el escenario base proyectado por HR Ratings se esperaría que el Banco sea capaz de alcanzar punto de equilibrio al cierre del 2024. En cuanto al análisis de factores ESG, se consideran etiquetas promedio para los factores sociales, ambientales y de gobernanza. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Banco Covalto (Millones de Pesos)	Trimestral		Anual		Escenario Base			Escenario Estrés		
	2T21	2T22	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2022P*	2023P	2024P
Cartera Total	1,511.0	1,705.0	1,764.0	1,808.0	3,507.9	5,746.4	9,417.3	2,624.3	4,084.6	6,456.4
Cartera Vigente	1,130.0	1,665.0	1,452.0	1,447.0	3,394.7	5,506.0	8,935.5	2,466.9	3,795.7	6,078.8
Cartera Vencida	381.0	40.0	312.0	361.0	113.2	240.4	481.8	157.4	288.9	377.6
Gastos de Administración 12m	192.0	280.0	198.0	219.0	402.8	517.8	636.6	432.6	452.0	515.8
Estimaciones Preventivas 12m	28.0	42.0	56.0	50.0	87.9	165.0	318.9	134.1	185.0	164.9
Resultado Neto 12m	-63.0	-186.0	-89.0	-127.0	-194.8	-64.4	19.7	-362.0	-161.8	-48.1
Min Ajustado	2.7%	2.6%	2.1%	1.3%	7.8%	8.1%	8.4%	4.3%	4.7%	7.9%
Spread de Tasas	2.2%	3.0%	2.4%	2.2%	9.2%	9.5%	10.6%	7.9%	8.2%	9.5%
ROA	-3.2%	-8.9%	-3.9%	-6.6%	-7.0%	-1.3%	0.3%	-14.5%	-4.3%	-0.9%
Índice de Morosidad	25.2%	2.3%	17.7%	20.0%	3.2%	4.2%	5.1%	6.0%	7.1%	5.8%
Índice de Morosidad Ajustado	28.8%	11.2%	21.1%	21.3%	7.1%	4.8%	5.9%	11.1%	8.3%	6.9%
Índice de Eficiencia	200.0%	-2153.8%	181.7%	254.7%	247.7%	91.9%	65.3%	466.5%	126.2%	86.3%
Índice de Capitalización Neto	18.5%	24.4%	19.2%	26.1%	18.9%	15.1%	12.1%	18.8%	13.4%	10.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.6x	2.4x	3.4x	2.6x	2.4x	3.3x	4.0x	2.4x	3.7x	4.6x
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.0x	1.2x	1.1x	1.2x	1.2x	1.2x	1.2x	1.2x	1.1x	1.1x
CCL	959.5%	898.8%	1,304.4%	1,176.8%	734.6%	304.7%	157.3%	544.4%	161.2%	132.4%
NSFR	108.5%	110.3%	104.7%	110.1%	112.0%	107.6%	103.3%	109.6%	102.8%	98.8%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por EY proporcionada por el Banco.
*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico

- **Fortaleza en los índices de solvencia, con un índice de capitalización de 24.4% y de cartera de crédito vigente a deuda neta de 1.2x al 2T22.** Soportado por el apoyo de los accionistas a través de aportaciones de capital, las cuales ascienden a un total aportado en los últimos 12m por P\$452.0m (vs. P\$262.0m al 4T21).
- **Reducción de los niveles de morosidad y morosidad ajustada a 2.3% y 11.2% al 2T22 (vs. 25.2% y 28.8% al 2T21).** La reducción se refleja principalmente en la venta de cartera vencida, por un valor de P\$330.0m durante el 2T22.
- **Niveles de rentabilidad presionados, al cerrar con un ROA Promedio de -8.9% al 2T22 (vs. -3.2% al 2T21).** El Banco presenta elevados gastos de administración con relación al volumen de sus operaciones, reflejo de gastos extraordinarios por la migración de la cartera y operaciones de Credijusto al Banco Covalto.

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

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

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento acelerado de la cartera total para los próximos tres ejercicios.** Se espera un ritmo de crecimiento anual promedio de 73.9%, impulsado por la adquisición de la cartera de Credijusto por Banco Covalto, con un enfoque en PyME's relacionadas con actividades de comercio, manufactura, industria y agronegocios.
- **Aumento en índices de rentabilidad.** El MIN Ajustado se vería beneficiado por la nueva originación de cartera esperada, la cual sería originada a una tasa activa mayor. En este sentido, se espera un punto de equilibrio al cierre de 2024, lo que resultaría en un ROA promedio de 0.3% al 4T24.
- **Aportaciones futuras de capital.** Esperamos que el Banco muestre pérdidas netas en los próximos ejercicios, mismas que serían contrarrestadas por aportaciones de capital esperadas de P\$1,312.0m, manteniendo una adecuada capitalización.

Factores Adicionales Considerados

- **Evaluación de factores ESG.** El Banco muestra prácticas y políticas ambientales, sociales y de gobernanza en línea con la media del sector, por lo que se considera una evaluación *Promedio* en estos factores.
- **Banco en proceso de cambio de modelo de negocio y migración de cartera.** Por lo anterior, HR Ratings considera que existe un moderado riesgo referente a la migración de cartera e incursión en un nuevo mercado objetivo.
- **Bajos niveles de concentración en los diez principales acreditados.** El Banco redujo el saldo de los diez principales clientes, los cuales pasaron a representar el 19.8% de la cartera total y 0.4x el capital contable, manteniéndose en niveles considerados como sanas prácticas del sector.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Generación orgánica de resultados, que resulten en un ROA Promedio superior a 1.0%.** El crecimiento de la cartera de crédito, acompañada de una mejora en la calidad de los activos sujetos a riesgo y una mayor contención de gastos administrativos, pudiera generar un alza en la calificación del Banco.
- **Reducción del índice de morosidad y morosidad ajustada por debajo de 1.8% y 7.0%.** En caso de que Banco Covalto presente una mejora sostenida en sus procesos de originación de créditos, acompañada de una menor cantidad de castigos de cartera, supondría una revisión positiva para la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Menor soporte de los socios a través de aportaciones de capital.** En caso de mostrar un índice de capitalización por debajo del 13.0%, derivado de menores aportaciones por parte de los accionistas, se pudiera dar una revisión negativa.
- **Deterioro de la calidad de la cartera de crédito.** En caso de que el índice de morosidad y de morosidad ajustada alcancen niveles observados históricamente, superando el 20.0% y 21.3% respectivamente, supondría una revisión negativa de la calificación.

Anexo – Escenario Base

Balance: Banco Covalto (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Escenario Base								
ACTIVO	3,132.0	2,291.0	2,467.0	4,241.0	6,392.2	9,808.9	1,909.0	2,700.0
Disponibilidades	98.0	102.0	164.0	175.0	182.8	189.7	127.0	237.0
Operaciones con valores y derivadas	490.0	290.0	330.0	188.2	166.6	147.5	140.0	200.0
SalDOS deudores en operaciones de reporto	490.0	290.0	330.0	188.2	166.6	147.5	140.0	200.0
Total Cartera de Crédito Neto	2,305.0	1,611.0	1,635.0	3,394.7	5,506.0	8,935.5	1,339.0	1,662.0
Cartera de Crédito Total	2,479.0	1,764.0	1,808.0	3,507.9	5,746.4	9,417.3	1,511.0	1,705.0
Cartera de crédito vigente	2,140.0	1,452.0	1,447.0	3,394.7	5,506.0	8,935.5	1,130.0	1,665.0
Cartera de crédito vencida	339.0	312.0	361.0	113.2	240.4	481.8	381.0	40.0
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-174.0	-153.0	-173.0	-113.2	-240.4	-481.8	-172.0	-43.0
Otros Activos	239.0	288.0	338.0	483.1	536.8	536.1	303.0	601.0
Otras cuentas por cobrar ¹	4.0	3.0	4.0	9.5	7.7	6.3	4.0	151.0
Bienes adjudicados	16.0	17.0	7.0	8.2	7.6	7.0	14.0	8.0
Inmuebles, mobiliario y equipo	10.0	6.0	5.0	5.2	6.0	6.8	4.0	3.0
Impuestos diferidos (a favor)	198.0	254.0	309.0	437.2	492.1	492.1	272.0	416.0
Otros activos misc.	11.0	8.0	13.0	23.0	23.5	23.9	9.0	23.0
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	5.0	5.0	9.0	17.0	17.3	17.7	6.0	17.0
Otros activos misc.	6.0	3.0	4.0	6.0	6.1	6.2	3.0	6.0
Pasivo	2,522.0	1,692.0	1,733.0	3,189.8	5,005.5	8,002.4	1,361.0	1,886.0
Captación tradicional	338.0	167.0	207.0	479.5	793.8	1,043.8	145.0	259.0
Depósitos de exigibilidad inmediata	57.0	37.0	89.0	232.0	375.0	500.0	27.0	114.0
Depósitos a plazo	281.0	130.0	118.0	247.5	418.8	543.8	118.0	145.0
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	2,130.0	1,488.0	1,488.0	2,665.0	4,162.5	6,906.3	1,161.0	1,555.0
De corto plazo	1,607.0	1,118.0	1,254.0	2,039.5	3,185.5	5,285.2	889.0	1,190.0
De largo plazo	523.0	370.0	234.0	625.5	977.0	1,621.1	272.0	365.0
Otras Cuentas por Pagar²	39.0	28.0	28.0	29.4	30.9	32.4	47.0	48.0
Créditos diferidos y cobros anticipados	15.0	9.0	10.0	15.9	18.4	20.0	8.0	24.0
CAPITAL CONTABLE	610.0	599.0	734.0	1,051.2	1,386.8	1,806.4	548.0	814.0
Capital contribuido	960.0	1,040.0	1,300.0	1,812.0	2,212.0	2,612.0	1,040.0	1,490.0
Capital social	960.0	1,040.0	1,300.0	1,812.0	2,212.0	2,612.0	1,040.0	1,490.0
Capital ganado	-350.0	-441.0	-566.0	-760.8	-825.2	-805.6	-492.0	-676.0
Resultado de ejercicios anteriores	-230.0	-353.0	-442.0	-569.0	-763.8	-828.2	-442.0	-569.0
Remediación por beneficios a los empleados	3.0	1.0	3.0	3.0	3.0	3.0	1.0	3.0
Resultado neto mayoritario	-123.0	-89.0	-127.0	-194.8	-64.4	19.7	-51.0	-110.0
Deuda Neta	1,880.0	1,263.0	1,201.0	2,781.3	4,606.8	7,612.8	1,039.0	1,377.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.

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

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



Credit
Rating
Agency

Banco Covalto

S.A., Institución de Banca Múltiple

HR BBB-
HR3

Instituciones Financieras
31 de agosto de 2022

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados: Banco Covalto (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Escenario Base								
Ingresos por intereses	403.0	290.0	187.0	491.3	987.3	1,626.8	96.0	127.0
Gastos por intereses (menos)	248.0	182.0	110.0	194.9	424.5	652.8	57.0	69.0
MARGEN FINANCIERO	155.0	108.0	77.0	296.4	562.7	974.0	39.0	58.0
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios	97.0	56.0	50.0	87.9	165.0	318.9	19.0	11.0
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	58.0	52.0	27.0	208.6	397.8	655.1	20.0	47.0
Comisiones y tarifas cobradas (más)	0.0	0.0	2.0	3.0	3.5	5.7	0.0	2.0
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	2.0	3.0	2.0	2.8	2.8	4.5	1.0	2.0
Otros Ingresos (egresos) de la Operación ¹	0.0	4.0	9.0	-134.0	0.0	0.0	10.0	-109.0
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	56.0	53.0	36.0	74.8	398.5	656.2	29.0	-62.0
Gastos de administración y promoción (menos)	206.0	198.0	219.0	402.8	517.8	636.6	99.0	160.0
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	-150.0	-145.0	-183.0	-328.0	-119.3	19.7	-70.0	-222.0
ISR y PTU Diferidos (menos)	-27.0	-56.0	-56.0	-133.2	-54.9	0.0	-19.0	-112.0
RESULTADO NETO	-123.0	-89.0	-127.0	-194.8	-64.4	19.7	-51.0	-110.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.

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

Métricas Financieras: Banco Covalto	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Índice de Morosidad	13.7%	17.7%	20.0%	3.2%	4.2%	5.1%	25.2%	2.3%
Índice de Morosidad Ajustado	13.7%	21.1%	21.3%	7.1%	4.8%	5.9%	28.8%	11.2%
MIN Ajustado	1.8%	2.1%	1.3%	7.8%	8.1%	8.4%	2.7%	2.6%
Índice de Eficiencia	134.6%	181.7%	254.7%	247.7%	91.9%	65.3%	200.0%	-2,153.8%
ROA Promedio	-4.2%	-3.9%	-6.6%	-7.0%	-1.3%	0.3%	-3.2%	-8.9%
Índice de Capitalización Básico	15.4%	19.2%	26.1%	18.9%	15.1%	12.1%	18.5%	24.4%
Índice de Capitalización Neto	15.4%	19.2%	26.1%	18.9%	15.1%	12.1%	18.5%	24.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.2	3.4	2.6	2.4	3.3	4.0	2.8	2.4
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2	1.0	1.2
Spread de Tasas	3.2%	2.4%	2.2%	9.2%	9.5%	10.6%	2.2%	3.0%
Tasa Activa	12.3%	11.5%	9.3%	18.4%	20.0%	20.9%	10.2%	10.6%
Tasa Pasiva	9.1%	9.1%	7.1%	9.2%	10.5%	10.3%	8.0%	7.6%
CCL	299.6%	1,304.4%	1,176.8%	734.6%	304.7%	157.3%	959.5%	898.8%
NSFR	96.0%	104.7%	110.1%	112.0%	107.6%	103.3%	108.5%	110.3%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.



A NRSRO Rating*

Flujo Libre de Efectivo: Banco Covalto (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Escenario Base								
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	-123.0	-89.0	-127.0	-194.8	-64.4	19.7	-51.0	-110.0
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	105.0	61.0	53.0	91.9	169.0	322.9	21.0	13.0
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	97.0	56.0	50.0	87.9	165.0	318.9	19.0	11.0
Depreciación y Amortización	8.0	5.0	3.0	4.0	4.0	4.0	2.0	2.0
Depreciación de Activos Fijos	8.0	5.0	3.0	4.0	4.0	4.0	2.0	2.0
Flujo Generado por Resultado Neto	-18.0	-28.0	-74.0	-103.0	104.5	342.6	-30.0	-97.0
Inversiones con Valores	8.0	-11.0	0.0	13.2	23.1	20.7	19.0	20.0
Aumento en la cartera de credito	765.0	638.0	-74.0	-1,847.6	-2,276.2	-3,748.5	253.0	-38.0
Otras Cuentas por Cobrar	22.0	1.0	-1.0	-5.5	1.8	1.4	-1.0	-147.0
Bienes Adjudicados	13.0	-1.0	10.0	-1.2	0.6	0.6	3.0	-1.0
Impuestos diferidos (a favor)	-28.0	-56.0	-55.0	-128.2	-54.9	0.0	-18.0	-107.0
Otros activos misc.	7.0	3.0	-5.0	-10.0	-0.5	-0.5	-1.0	-10.0
Captación	61.0	-171.0	40.0	272.5	314.3	250.0	-22.0	52.0
Prestamos de Bancos	-870.0	-642.0	0.0	1,177.0	1,497.5	2,743.8	-327.0	67.0
Otras Cuentas por Pagar	50.0	200.0	-40.0	130.0	0.0	0.0	150.0	130.0
Créditos diferidos y cobros anticipados	-6.0	-6.0	1.0	5.9	2.4	1.7	-1.0	14.0
Aumento por partidas relacionadas con la operación	22.0	-45.0	-124.0	-393.8	-491.9	-730.9	55.0	-20.0
Recursos Generados en la Operación	4.0	-73.0	-198.0	-496.8	-387.4	-388.3	25.0	-117.0
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Aportaciones al capital social en efectivo	21.0	78.0	262.0	512.0	400.0	400.0	0.0	190.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Adquisición de mobiliario y equipo	-3.0	-1.0	-2.0	-4.2	-4.8	-4.8	0.0	0.0
CAMBIO EN EFECTIVO								
Disponibilidad al principio del periodo	76.0	98.0	102.0	164.0	175.0	182.8	102.0	164.0
Disponibilidades al final del periodo	98.0	102.0	164.0	175.0	182.8	189.7	127.0	237.0
Flujo Libre de Efectivo	54.0	96.0	-145.0	-126.1	68.6	266.4	119.0	-254.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 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)	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Resultado Neto	-123.0	-89.0	-127.0	-194.8	-64.4	19.7	-51.0	-110.0
+ Estimaciones Preventivas	97.0	56.0	50.0	87.9	165.0	318.9	19.0	11.0
- Castigos	0.0	77.0	30.0	147.7	37.7	77.6	0.0	140.0
+ Depreciación	8.0	5.0	3.0	4.0	4.0	4.0	2.0	2.0
+ Otras cuentas por cobrar	22.0	1.0	-1.0	-5.5	1.8	1.4	-1.0	-147.0
+ Deudores por Reporto	50.0	200.0	-40.0	130.0	0.0	0.0	150.0	130.0
FLE	54.0	96.0	-145.0	-126.1	68.6	266.4	119.0	-254.0

Anexo – Escenario Estrés

Balance: Banco Covalto (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Escenario Estrés								
ACTIVO	3,132.0	2,291.0	2,467.0	3,274.4	4,667.0	6,987.9	1,909.0	2,700.0
Disponibilidades	98.0	102.0	164.0	166.1	147.5	178.7	127.0	237.0
Operaciones con valores y derivadas	490.0	290.0	330.0	180.5	147.0	119.7	140.0	200.0
Saldos deudores en operaciones de reporte	490.0	290.0	330.0	180.5	147.0	119.7	140.0	200.0
Total Cartera de Crédito Neto	2,305.0	1,611.0	1,635.0	2,466.9	3,795.7	6,078.8	1,339.0	1,662.0
Cartera de Crédito Total	2,479.0	1,764.0	1,808.0	2,624.3	4,084.6	6,456.4	1,511.0	1,705.0
Cartera de crédito vigente	2,140.0	1,452.0	1,447.0	2,466.9	3,795.7	6,078.8	1,130.0	1,665.0
Cartera de crédito vencida	339.0	312.0	361.0	157.4	288.9	377.6	381.0	40.0
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-174.0	-153.0	-173.0	-157.4	-288.9	-377.6	-172.0	-43.0
Otros Activos	239.0	288.0	338.0	460.9	576.7	610.6	303.0	601.0
Otras cuentas por cobrar ¹	4.0	3.0	4.0	9.5	7.7	6.3	4.0	151.0
Bienes adjudicados	16.0	17.0	7.0	8.2	7.6	7.0	14.0	8.0
Inmuebles, mobiliario y equipo	10.0	6.0	5.0	5.2	6.0	6.8	4.0	3.0
Impuestos diferidos (a favor)	198.0	254.0	309.0	416.0	533.1	568.0	272.0	416.0
Otros activos misc.	11.0	8.0	13.0	22.1	22.3	22.6	9.0	23.0
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	5.0	5.0	9.0	17.0	17.1	17.1	6.0	17.0
Otros activos misc	6.0	3.0	4.0	5.1	5.3	5.5	3.0	6.0
Pasivo	2,522.0	1,692.0	1,733.0	2,490.4	3,784.8	5,893.7	1,361.0	1,886.0
Captación tradicional	338.0	167.0	207.0	304.5	396.9	521.9	145.0	259.0
Depósitos de exigibilidad inmediata	57.0	37.0	89.0	144.5	187.5	250.0	27.0	114.0
Depósitos a plazo	281.0	130.0	118.0	160.0	209.4	271.9	118.0	145.0
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	2,130.0	1,488.0	1,488.0	2,140.0	3,337.5	5,317.5	1,161.0	1,555.0
De corto plazo	1,607.0	1,118.0	1,254.0	1,637.7	2,554.1	4,069.3	889.0	1,190.0
De largo plazo	523.0	370.0	234.0	502.3	783.4	1,248.2	272.0	365.0
Otras Cuentas por Pagar²	39.0	28.0	28.0	30.0	32.1	34.3	47.0	48.0
Créditos diferidos y cobros anticipados	15.0	9.0	10.0	15.9	18.4	20.0	8.0	24.0
CAPITAL CONTABLE	610.0	599.0	734.0	784.0	882.2	1,094.2	548.0	814.0
Capital contribuido	960.0	1,040.0	1,300.0	1,712.0	1,972.0	2,232.0	1,040.0	1,490.0
Capital social	960.0	1,040.0	1,300.0	1,712.0	1,972.0	2,232.0	1,040.0	1,490.0
Capital ganado	-350.0	-441.0	-566.0	-928.0	-1,089.8	-1,137.8	-492.0	-676.0
Resultado de ejercicios anteriores	-230.0	-353.0	-442.0	-569.0	-931.0	-1,092.8	-442.0	-569.0
Remediación por beneficios a los empleados	3.0	1.0	3.0	3.0	3.0	3.0	1.0	3.0
Resultado neto mayoritario	-123.0	-89.0	-127.0	-362.0	-161.8	-48.1	-51.0	-110.0
Deuda Neta	1,880.0	1,263.0	1,201.0	2,097.9	3,439.8	5,541.0	1,039.0	1,377.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario de estrés.

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

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



Credit
Rating
Agency

Banco Covalto

S.A., Institución de Banca Múltiple

HR BBB-
HR3

Instituciones Financieras
31 de agosto de 2022

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados: Banco Covalto (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Escenario Estrés								
Ingresos por intereses	403.0	290.0	187.0	419.2	690.5	1,099.5	96.0	127.0
Gastos por intereses (menos)	248.0	182.0	110.0	182.6	332.9	502.4	57.0	69.0
MARGEN FINANCIERO	155.0	108.0	77.0	236.6	357.6	597.1	39.0	58.0
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios	97.0	56.0	50.0	134.1	185.0	164.9	19.0	11.0
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	58.0	52.0	27.0	102.5	172.6	432.2	20.0	47.0
Comisiones y tarifas cobradas (más)	0.0	0.0	2.0	2.8	2.5	3.9	0.0	2.0
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	2.0	3.0	2.0	2.6	2.0	3.1	1.0	2.0
Otros Ingresos (egresos) de la Operación ¹	0.0	4.0	9.0	-144.0	0.0	0.0	10.0	-109.0
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	56.0	53.0	36.0	-41.4	173.1	432.9	29.0	-62.0
Gastos de administración y promoción (menos)	206.0	198.0	219.0	432.6	452.0	515.8	99.0	160.0
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	-150.0	-145.0	-183.0	-474.0	-278.9	-82.9	-70.0	-222.0
ISR y PTU Diferidos (menos)	-27.0	-56.0	-56.0	-112.0	-117.1	-34.8	-19.0	-112.0
RESULTADO NETO	-123.0	-89.0	-127.0	-362.0	-161.8	-48.1	-51.0	-110.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario de estrés.

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

Métricas Financieras: Banco Covalto	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Índice de Morosidad	13.7%	17.7%	20.0%	6.0%	7.1%	5.8%	25.2%	2.3%
Índice de Morosidad Ajustado	13.7%	21.1%	21.3%	11.1%	8.3%	6.9%	28.8%	11.2%
Min Ajustado	1.8%	2.1%	1.3%	4.3%	4.7%	7.9%	2.7%	2.6%
Índice de Eficiencia	134.6%	181.7%	254.7%	466.5%	126.2%	86.3%	200.0%	-2,153.8%
ROA	-4.2%	-3.9%	-6.6%	-14.5%	-4.3%	-0.9%	-3.2%	-8.9%
Índice de Capitalización Básico	15.4%	19.2%	26.1%	18.6%	13.4%	10.6%	18.5%	24.4%
Índice de Capitalización Neto	15.4%	19.2%	26.1%	18.6%	13.4%	10.6%	18.5%	24.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.2	3.4	2.6	2.4	3.7	4.8	2.8	2.4
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.2	1.2	1.1	1.1	1.0	1.2
Spread de Tasas	3.2%	2.4%	2.2%	7.9%	8.2%	9.5%	2.2%	3.0%
Tasa Activa	12.3%	11.5%	9.3%	17.5%	18.9%	20.0%	10.2%	10.6%
Tasa Pasiva	9.1%	9.1%	7.1%	9.6%	10.8%	10.6%	8.0%	7.6%
CCL	299.6%	1,304.4%	1,176.8%	544.4%	161.2%	132.4%	959.5%	898.8%
NSFR	96.0%	104.7%	110.1%	109.6%	102.8%	98.8%	108.5%	110.3%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo: Banco Covalto (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Escenario Estrés								
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	-123.0	-89.0	-127.0	-362.0	-161.8	-48.1	-51.0	-110.0
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	105.0	61.0	53.0	138.1	189.0	168.9	21.0	13.0
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	97.0	56.0	50.0	134.1	185.0	164.9	19.0	11.0
Depreciación y Amortización	8.0	5.0	3.0	4.0	4.0	4.0	2.0	2.0
Depreciación de Activos Fijos	8.0	5.0	3.0	4.0	4.0	4.0	2.0	2.0
Flujo Generado por Resultado Neto	-18.0	-28.0	-74.0	-223.9	27.3	120.8	-30.0	-97.0
Inversiones con Valores	8.0	-11.0	0.0	21.5	35.6	29.5	19.0	20.0
Aumento en la cartera de credito	765.0	638.0	-74.0	-966.0	-1,513.8	-2,448.0	253.0	-38.0
Otras Cuentas por Cobrar	22.0	1.0	-1.0	-5.5	1.8	1.4	-1.0	-147.0
Bienes Adjudicados	13.0	-1.0	10.0	-1.2	0.6	0.6	3.0	-1.0
Impuestos diferidos (a favor)	-28.0	-56.0	-55.0	-107.0	-117.1	-34.8	-18.0	-107.0
Otros activos misc.	7.0	3.0	-5.0	-9.1	-0.2	-0.2	-1.0	-10.0
Captación	61.0	-171.0	40.0	97.5	92.4	125.0	-22.0	52.0
Prestamos de Bancos	-870.0	-642.0	0.0	652.0	1,197.5	1,980.0	-327.0	67.0
Otras Cuentas por Pagar	50.0	200.0	-40.0	130.0	0.0	0.0	150.0	130.0
Créditos diferidos y cobros anticipados	-6.0	-6.0	1.0	5.9	2.4	1.7	-1.0	14.0
Aumento por partidas relacionadas con la operación	22.0	-45.0	-124.0	-181.8	-301.0	-344.9	55.0	-20.0
Recursos Generados en la Operación	4.0	-73.0	-198.0	-405.7	-273.7	-224.1	25.0	-117.0
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Aportaciones al capital social en efectivo	21.0	78.0	262.0	412.0	260.0	260.0	0.0	190.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Adquisición de mobiliario y equipo	-3.0	-1.0	-2.0	-4.2	-4.8	-4.8	0.0	0.0
CAMBIO EN EFECTIVO								
Disponibilidad al principio del periodo	76.0	98.0	102.0	164.0	166.1	147.5	102.0	164.0
Disponibilidades al final del periodo	98.0	102.0	164.0	166.1	147.5	178.7	127.0	237.0
Flujo Libre de Efectivo	54.0	96.0	-145.0	-249.1	-24.6	46.1	119.0	-254.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 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)	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Resultado Neto	-123.0	-89.0	-127.0	-362.0	-161.8	-48.1	-51.0	-110.0
+ Estimaciones Preventivas	97.0	56.0	50.0	134.1	185.0	164.9	19.0	11.0
- Castigos	0.0	77.0	30.0	149.7	53.6	76.2	0.0	140.0
+ Depreciación	8.0	5.0	3.0	4.0	4.0	4.0	2.0	2.0
+ Otras cuentas por cobrar	22.0	1.0	-1.0	-5.5	1.8	1.4	-1.0	-147.0
+ Deudores por Reporto	50.0	200.0	-40.0	130.0	0.0	0.0	150.0	130.0
FLE	54.0	96.0	-145.0	-249.1	-24.6	46.1	119.0	-254.0

Glosario Bancos

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

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

Cartera Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

Cartera Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

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

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

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

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

Índice de Eficiencia Operativa. Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 12m.

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

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

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

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

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

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

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

ROE Promedio. Utilidad Neta Consolidada 12m / Capital Contable 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.



HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

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

Director General

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

Vicepresidente del Consejo de Administración

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

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

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

Instituciones Financieras / ABS

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

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

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

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

Deuda Corporativa / ABS

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

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

Sustainable Impact / ESG

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

Regulación

Dirección General de Riesgos

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

Dirección General de Cumplimiento

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

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

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

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

Operaciones

Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541
daniela.dosal@hrratings.com



México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

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

Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021

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

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

Calificación anterior	Inicial
Fecha de última acción de calificación	Inicial
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	4T17 - 2T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por EY proporcionada por el Banco.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

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

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

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

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

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