Banco Covalto

S.A., Institución de Banca Múltiple

Covalto LP
HR A-
Perspectiva Estable

Covalto CP
HR2

Credit Rating Agency

Instituciones Financieras
22 de junio de 2026
*A NRSRO Rating**

2024
HR BBB+
Perspectiva Estable

2025
HR BBB+
Perspectiva Estable

2026
HR A-
Perspectiva Estable



José Pablo Morones
josepablo.morones@hrratings.com
Asociado
Analista Responsable



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



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

HR Ratings revisó al alza las calificaciones de HR BBB+ a HR A-, manteniendo la Perspectiva Estable, y de HR3 a HR2 para Banco Covalto

La revisión al alza de las calificaciones para Banco Covalto[1] se basa en la evolución positiva de su posición financiera durante los últimos 12 meses (12m), donde destaca el incremento de la rentabilidad de manera sostenida y un perfil de solvencia en niveles moderados. Asimismo, la revisión al alza de las calificaciones contempla el ajuste de la etiqueta de *Limitado* a *Promedio* respecto a los Riesgos Operativos y Tecnológicos en el análisis de factores ESG, tras la consolidación de los equipos operativos, administrativos y de plataformas tecnológicas de Banco, así como la implementación de mejoras y controles en materia de seguridad tecnológica. En cuanto al perfil de solvencia, el índice de capitalización básico y el índice de capitalización neto se mantuvieron en línea con nuestras expectativas, cerrando en 13.2% en marzo de 2026 (1T26) (vs. 13.5% al 1T25 y 13.1% en el escenario base). Esto se han mantenido en el mismo nivel de manera histórica. Al respecto, el Banco se ha visto beneficiado por la generación positiva de resultados netos, así como de aportaciones de capital por P$324.0m en los últimos 12m (vs. P$348.0m al cierre de marzo de 2025 y P$0.0m en el escenario base). Por otro lado, el ROA Promedio del Banco se incrementó a 1.8% al 1T26, superando nuestras expectativas (vs. 0.9% al 1T25 y 1.6% en el escenario base), lo cual ha sido impulsado por mayores ingresos por intereses 12m, considerando el continuo crecimiento de la cartera total, así como una evolución positiva en los niveles de eficiencia y el reconocimiento de impuestos diferidos 12m por P$112.0m en marzo de 2026. Respecto a calidad de la cartera, los niveles de morosidad y morosidad ajustada mostraron una disminución a 5.5% y 5.5% al 1T26 (vs. 5.6% y 6.4% al 1T25; 5.7% y 5.9% en el escenario base). Finalmente, el Banco 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).

Supuestos y Resultados: Banco Covalto (P$m)

	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
Supuestos y Resultados: Banco Covalto	**1T25**	**1T26**	**2023**	**2024**	**2025**	**2026P***	**2027P**	**2028P**	**2026P***	**2027P**	**2028P**
Cartera Total	5,775.0	8,731.0	4,025.0	5,307.0	8,100.0	10,700.8	12,883.0	14,896.5	10,254.2	11,471.7	12,467.4
Cartera Vigente	5,452.0	8,251.0	3,796.0	5,009.0	7,663.0	10,114.8	12,136.1	13,991.9	9,494.5	10,744.5	11,691.8
Cartera Vencida	323.0	480.0	229.0	298.0	437.0	586.0	747.0	904.7	759.7	727.2	775.6
Estimaciones Preventivas 12m	96.0	115.0	78.0	98.0	124.0	95.3	117.9	116.8	232.0	7.7	63.5
Gastos de Administración 12m	594.0	548.0	421.0	561.0	540.0	585.1	614.7	654.4	600.0	623.7	640.8
Resultado Neto 12m	57.0	165.0	5.0	11.0	154.0	226.6	261.4	338.5	-102.5	120.6	81.4
Índice de Morosidad	5.6%	5.5%	5.7%	5.6%	5.4%	5.5%	5.8%	6.1%	7.4%	6.3%	6.2%
Índice de Morosidad Ajustado	6.4%	5.5%	5.7%	6.8%	5.4%	5.5%	5.8%	6.1%	7.6%	6.6%	6.4%
MIN Ajustado	7.5%	5.8%	9.2%	8.4%	5.5%	5.6%	5.2%	5.3%	3.9%	5.7%	5.2%
Índice de Eficiencia	134.1%	76.5%	84.9%	146.1%	76.4%	71.3%	65.8%	60.0%	85.0%	82.9%	81.6%
ROA Promedio	0.9%	1.8%	0.1%	0.2%	1.8%	2.1%	2.0%	2.2%	-0.9%	1.0%	0.6%
Índice de Capitalización Básico	13.5%	13.2%	15.4%	13.3%	13.3%	12.3%	11.9%	12.2%	11.0%	10.8%	10.5%
Índice de Capitalización Neto	13.5%	13.2%	15.4%	13.3%	13.3%	12.3%	11.9%	12.2%	11.0%	10.8%	10.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	6.9x	6.4x	6.1x	6.7x	6.7x	6.1x	6.5x	6.5x	6.5x	7.2x	7.2x
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1x	1.1x	1.1x	1.1x	1.1x	1.1x	1.1x	1.1x	1.1x	1.1x	1.1x
Spread de Tasas	7.7%	5.8%	9.1%	8.7%	5.8%	5.4%	5.1%	5.1%	4.9%	4.8%	4.8%
CCL	445.0%	265.7%	709.0%	467.0%	330.7%	167.5%	220.3%	219.9%	154.6%	163.8%	124.3%
NSFR	154.6%	118.7%	115.0%	145.0%	127.5%	155.1%	147.7%	141.6%	148.3%	140.4%	137.5%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG para los ejercicios 2023 y 2024, y Bakertilly para el 2025, proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Perfil de solvencia en niveles moderados, con un índice de capitalización neto de 13.2% y razón de cartera vigente a deuda neta de 1.1x al 1T26 (vs. 13.5% y 1.1x al 1T25; 13.1% y 1.1x en el escenario base).** El perfil de solvencia del Banco refleja las aportaciones de capital por P$324.0m entre marzo de 2025 y marzo de 2026, y que es complementado por la continua generación de resultados netos positivos.
- **Mayor estabilidad en los indicadores de rentabilidad en niveles positivos, con un ROA Promedio de 1.8% al 1T26 (vs. 0.9% al 1T25 y 1.6% en el escenario base).** El ROA Promedio ha reflejado la mayor generación de ingresos por intereses en la medida en que la cartera total mantiene su ritmo de crecimiento sostenido. Asimismo, el resultado neto refleja la disminución de los gastos administrativos y el reconocimiento de impuestos diferidos.
- **Índices de morosidad y de morosidad ajustada de 5.5% y 5.5% al 1T26 manteniéndose en el nivel de riesgo desea por el Banco (vs. 5.6% y 6.4% al 1T25; 5.7% y 5.9% en el escenario base).** La cartera vencida está distribuida a través de 188 acreditados, donde los diez principales clientes vencidos representaron el 32.8% de la cartera vencida total al 1T26 (vs. 37.5% al 2T25).
- **MIN Ajustado en niveles adecuados, con una disminución a 5.8% al 1T26 (vs. 7.5% al 1T25 y 7.5% en el escenario base).** El *spread* de tasas mantiene una tendencia decreciente, reflejando una menor tasa activa causado por la evolución decreciente de la tasa de referencia, considerando que el 84.7% de la cartera total cuenta con tasa variable al 1T26 (vs. 91.2% al 2T25).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento sostenido de la cartera total, la cual se ubicaría en P$10,700.8m en diciembre de 2026 y P$12,883.0m en diciembre de 2027 (vs. P$8,100.0m en diciembre de 2025).** El Banco mantendría su tendencia de crecimiento durante los próximos tres ejercicios, enfocando sus esfuerzos de colocación a través de créditos estructurados.

- **Disminución del índice de capitalización a 12.3% al 4T26 (vs. 13.3% al 4T25).** Se espera que el Banco muestre una mayor exposición a los activos sujetos a riesgo, debido al continuo crecimiento de la cartera total. Cabe mencionar que este nivel contempla que no haya aportaciones de capital en los próximos tres ejercicios.
- **Incremento de los niveles de rentabilidad durante los siguientes tres ejercicios.** El Banco mostraría un ROA Promedio de 2.1% al 4T26 y 2.2% al 4T28, lo cual se considera en niveles de fortaleza.

Factores Adicionales Considerados

- **Análisis de factores ESG en niveles de *Promedio*.** HR Ratings revisó la etiqueta de Riesgos Operativos y Tecnológicos de *Limitado* a *Promedio*, debido a la consolidación de los equipos operativos, administrativos y de plataformas tecnológicas del Banco, así como la formalización del Comité de Ciberseguridad y la correcta implementación del Plan Director de Seguridad de la Información. De esta forma, el Banco ha mostrado de manera consistente resultados adecuados en materia de riesgos operativos y tecnológicos en los últimos 12m.
- **Indicadores de liquidez por encima de los mínimos regulatorios de manera holgada.** Los indicadores de CCL y NSFR del Banco cerraron en 256.7% y 118.7% respectivamente al 1T26 (vs. 445.0% y 154.6% al 1T25; 390.0% y 131.5% en el escenario base), manteniéndose en niveles de fortaleza.
- **Concentración moderada en los 10 principales acreditados, los cuales representaron 1.2x el capital contable al 1T25 (vs. 1.2x al 1T26).** De esta forma, se considera que el Banco cuenta con una moderada exposición sobre la situación financiera ante un potencial incumplimiento de alguno de sus principales acreditados.
- **Menor concentración de los 10 principales ahorradores, que pasaron a representar 0.6x de las disponibilidades e inversiones en valores totales al 1T26 (vs. 0.8x al 1T25).** Dicha disminución se atribuye a la disminución del saldo de una operación aislada operada a finales de 2024, lo cual ubica la concentración en niveles moderados.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Índice de capitalización por encima de 14.5% de manera sostenida, sin requerimiento de futuros aumentos de capital.** En caso de se observe 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
- **Índice de morosidad ajustado por debajo de 4.9% respectivamente.** En caso de que Banco Covalto mantenga la dinámica de crecimiento sostenida en su cartera total, mostrando un índice de morosidad ajustado en niveles moderados, esto podría beneficiar la calificación.
- **Concentración de los diez principales acreditados por debajo de 0.5x el capital contable.** Lo anterior resultaría en una menor sensibilidad sobre la situación financiera del Banco ante un posible incumplimiento de alguno de los principales acreditados.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución del índice de capitalización por debajo de 11.8% de manera sostenida.** En caso de que el Banco muestre un crecimiento acelerado de los activos sujetos a riesgo, sin que esto sea acompañado por la generación de resultados netos o aportaciones de capital adicionales, esto podría tener un efecto negativo sobre la calificación.
- **Incremento de los índices de morosidad y morosidad ajustada por encima de 6.3% y 7.4% respectivamente.** En el escenario en que el Banco muestre un deterioro en la calidad de la cartera, que supere dichos niveles de manera sostenida, podría resultar en una revisión negativa de la calificación.
- **ROA Promedio por debajo de 0.8%.** En caso de que el Banco muestre un deterioro en su perfil de rentabilidad, causado por una menor calidad de la cartera y mayores gastos operativos, esto impactaría de manera negativa.
- **Disminución de la razón de cartera vigente a deuda neta igual o debajo de 1.0x.** Esto representaría una capacidad limitada del Banco de enfrentar sus compromisos financieros a través de la cartera vigente, lo cual podría impactar de manera negativa la calificación.
- **Concentración de los diez principales acreditados superior a 1.5x el capital contable.** Lo anterior resultaría en una mayor presión sobre la situación financiera del Banco ante el potencial incumplimiento de algún principal cliente.

Escenario Base: Balance Financiero

Balance: Banco Covalto (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
Escenario Base	**2023**	**2024**	**2025**	**2026P***	**2027P**	**2028P**	**1T25**	**1T26**
ACTIVO	**4,702.0**	**8,328.0**	**10,322.0**	**12,975.4**	**15,260.3**	**17,580.5**	**9,528.0**	**10,870.0**
Disponibilidades	**383.0**	**2,527.0**	**472.0**	**465.3**	**595.4**	**914.3**	**2,170.0**	**727.0**
Inversiones en valores	**0.0**	**93.0**	**311.0**	**352.1**	**354.9**	**357.8**	**93.0**	**350.0**
Operaciones con valores y derivadas	**200.0**	**7.0**	**1,000.0**	**1,081.3**	**1,125.2**	**1,170.9**	**1,102.0**	**600.0**
Saldos deudores en operaciones de reporto	200.0	0.0	1,000.0	1,081.3	1,125.2	1,170.9	1,100.0	600.0
Operaciones con instrumentos financieros derivados	0.0	7.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.0	0.0
Total Cartera de Crédito Neto	**3,859.0**	**5,112.0**	**7,781.0**	**10,290.6**	**12,360.2**	**14,263.3**	**5,557.0**	**8,395.0**
Cartera de Crédito Total	4,025.0	5,307.0	8,100.0	10,700.8	12,883.0	14,896.5	5,775.0	8,731.0
Cartera de crédito vigente	3,796.0	5,009.0	7,663.0	10,114.8	12,136.1	13,991.9	5,452.0	8,251.0
Cartera de crédito vencida	229.0	298.0	437.0	586.0	747.0	904.7	323.0	480.0
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-166.0	-195.0	-319.0	-410.2	-522.9	-633.3	-218.0	-336.0
Otros Activos	**260.0**	**589.0**	**758.0**	**786.1**	**824.6**	**874.2**	**606.0**	**798.0**
Otras cuentas por cobrar[1]	80.0	14.0	17.0	18.2	18.8	19.5	15.0	18.0
Bienes adjudicados	4.0	74.0	134.0	156.6	163.0	169.6	96.0	152.0
Inmuebles, mobiliario y equipo	2.0	4.0	6.0	5.6	6.4	7.2	4.0	5.0
Impuestos diferidos (a favor)	12.0	298.0	410.0	417.8	447.9	486.1	322.0	433.0
Otros activos misc.	**162.0**	**199.0**	**191.0**	**187.9**	**188.5**	**191.8**	**169.0**	**190.0**
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	153.0	178.0	173.0	166.3	168.6	173.4	151.0	167.0
Otros activos misc.	9.0	21.0	18.0	21.6	20.0	18.4	18.0	23.0
PASIVO	**4,088.0**	**7,342.0**	**8,846.0**	**11,202.8**	**13,226.3**	**15,208.0**	**8,411.0**	**9,273.0**
Captación Tradicional	**1,074.0**	**4,567.0**	**6,909.0**	**8,422.8**	**9,525.0**	**10,250.0**	**5,317.0**	**7,091.0**
Depósitos de exigibilidad inmediata	280.0	349.0	1,252.0	788.3	1,125.0	1,375.0	2,068.0	453.0
Depósitos a plazo	794.0	4,218.0	5,657.0	7,634.5	8,400.0	8,875.0	3,249.0	6,638.0
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	**2,710.0**	**2,550.0**	**1,558.0**	**2,338.0**	**3,250.0**	**4,500.0**	**2,829.0**	**1,702.0**
De corto plazo	1,445.0	814.0	723.0	1,009.7	1,403.5	1,943.3	1,490.0	735.0
De largo plazo	1,265.0	1,736.0	835.0	1,328.3	1,846.5	2,556.7	1,339.0	967.0
Otras Cuentas por Pagar[2]	**198.0**	**143.0**	**136.0**	**166.3**	**174.4**	**179.9**	**161.0**	**205.0**
Créditos diferidos y cobros anticipados	**106.0**	**82.0**	**243.0**	**275.8**	**276.9**	**278.0**	**104.0**	**275.0**
CAPITAL CONTABLE	**614.0**	**986.0**	**1,476.0**	**1,772.6**	**2,034.0**	**2,372.5**	**1,117.0**	**1,597.0**
Capital contribuido	**1,820.0**	**2,203.0**	**2,547.0**	**2,617.0**	**2,617.0**	**2,617.0**	**2,293.0**	**2,617.0**
Capital social	1,820.0	1,945.0	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	258.0	602.0	672.0	672.0	672.0	348.0	672.0
Capital ganado	**-1,206.0**	**-1,217.0**	**-1,071.0**	**-844.4**	**-583.0**	**-244.5**	**-1,176.0**	**-1,020.0**
Reservas de capital	0.0	1.0	2.0	17.0	17.0	17.0	1.0	17.0
Resultado de ejercicios anteriores	-1,205.0	-1,200.0	-1,190.0	-1,051.0	-824.4	-563.0	-1,189.0	-1,051.0
Remediación por beneficios a los empleados	-6.0	-29.0	-37.0	-37.0	-37.0	-37.0	-28.0	-37.0
Resultado neto mayoritario	5.0	11.0	154.0	226.6	261.4	338.5	40.0	51.0
DEUDA NETA	**3,201.0**	**4,490.0**	**6,684.0**	**8,862.0**	**10,699.5**	**12,307.0**	**4,781.0**	**7,116.0**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG para los ejercicios 2023 y 2024, y Bakertilly para el 2025, proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base.

1. Otras Cuentas por Cobrar: cobranza recibida en fideicomisos, excedentes de inversión por recibir, otros.

2. Otras Cuentas por Pagar: aforo por operaciones de factoraje, provisión para gastos diversos, provisión beneficios a empleados, otros.

Escenario Base: Estado de Resultados

Edo. De Resultados: Banco Covalto (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
Escenario Base	**2023**	**2024**	**2025**	**2026P***	**2027P**	**2028P**	**1T25**	**1T26**
Ingresos por intereses	892.0	1,114.0	1,480.0	1,523.5	1,733.6	1,997.2	356.0	388.0
Gastos por intereses	417.0	540.0	850.0	788.4	884.7	1,004.0	212.0	203.0
MARGEN FINANCIERO	**475.0**	**574.0**	**630.0**	**735.1**	**848.9**	**993.2**	**144.0**	**185.0**
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios	78.0	98.0	124.0	95.3	117.9	116.8	27.0	18.0
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	**397.0**	**476.0**	**506.0**	**639.8**	**731.1**	**876.4**	**117.0**	**167.0**
Comisiones y tarifas cobradas	13.0	18.0	25.0	85.4	86.5	90.4	5.0	7.0
Comisiones y tarifas pagadas	23.0	23.0	31.0	32.1	41.5	53.4	7.0	7.0
Otros Ingresos y Resul. por intermediación	**31.0**	**-185.0**	**83.0**	**32.2**	**39.8**	**60.3**	**45.0**	**11.0**
Resultado por valuación a valor razonable	-11.0	1.0	-1.0	-1.0	-0.8	-0.6	-1.0	-1.0
Otros Ingresos (egresos) de la Operación[1]	42.0	-186.0	84.0	33.2	40.6	60.9	46.0	12.0
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	**418.0**	**286.0**	**583.0**	**725.4**	**815.8**	**973.7**	**160.0**	**178.0**
Gastos de administración y promoción	421.0	561.0	540.0	585.1	614.7	654.4	143.0	151.0
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	**-3.0**	**-275.0**	**43.0**	**140.3**	**201.1**	**319.4**	**17.0**	**27.0**
ISR y PTU Diferidos	-8.0	-286.0	-111.0	-86.3	-60.3	-19.2	-23.0	-24.0
RESULTADO NETO	**5.0**	**11.0**	**154.0**	**226.6**	**261.4**	**338.5**	**40.0**	**51.0**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG para los ejercicios 2023 y 2024, y Bakertilly para el 2025, proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base.

1. Otros Ingresos (egresos) de la Operación: recuperaciones, quebrantos, 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	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Índice de Morosidad	5.7%	5.6%	5.4%	5.5%	5.8%	6.1%	5.6%	5.5%
Índice de Morosidad Ajustado	5.7%	6.8%	5.4%	5.5%	5.8%	6.1%	6.4%	5.5%
MIN Ajustado	9.2%	8.4%	5.5%	5.6%	5.2%	5.3%	7.5%	5.8%
Índice de Eficiencia	84.9%	146.1%	76.4%	71.3%	65.8%	60.0%	134.1%	76.5%
ROA Promedio	0.1%	0.2%	1.8%	2.1%	2.0%	2.2%	0.9%	1.8%
Índice de Capitalización Básico	15.4%	13.3%	13.3%	12.3%	11.9%	12.2%	13.5%	13.2%
Índice de Capitalización Neto	15.4%	13.3%	13.3%	12.3%	11.9%	12.2%	13.5%	13.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	6.1	6.7	6.7	6.1	6.5	6.5	6.9	6.4
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
Spread de Tasas	9.1%	8.7%	5.8%	5.4%	5.1%	5.1%	7.7%	5.8%
Tasa Activa	20.6%	19.6%	16.1%	13.4%	12.4%	12.1%	18.7%	15.7%
Tasa Pasiva	11.4%	10.8%	10.4%	8.0%	7.3%	7.0%	11.0%	9.9%
CCL	709.0%	467.0%	330.7%	167.5%	220.3%	219.9%	445.0%	265.7%
NSFR	115.0%	145.0%	127.5%	155.1%	147.7%	141.6%	154.6%	118.7%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG para los ejercicios 2023 y 2024, y Bakertilly para el 2025, proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base.

Escenario Base: Flujo de Efectivo

Flujo Libre de Efectivo: Banco Covalto (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
Escenario Base	**2023**	**2024**	**2025**	**2026P***	**2027P**	**2028P**	**1T25**	**1T26**
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	**5.0**	**11.0**	**154.0**	**226.6**	**261.4**	**338.5**	**40.0**	**51.0**
Partidas Aplicadas a Resultados que no Generaron o Requirieron Efectivo	**78.0**	**98.0**	**124.0**	**99.2**	**123.1**	**122.0**	**27.0**	**18.0**
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	78.0	98.0	124.0	95.3	117.9	116.8	27.0	18.0
Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	3.9	5.2	5.2	0.0	0.0
Flujo Generado por Resultado Neto	**83.0**	**109.0**	**278.0**	**325.7**	**384.5**	**460.5**	**67.0**	**69.0**
Inversiones con Valores	114.0	-66.0	-1.0	-441.4	-36.2	-40.6	22.0	79.0
Aumento en la Cartera de Crédito	-914.0	-1,351.0	-2,793.0	-2,604.9	-2,187.4	-2,019.9	-472.0	-632.0
Otras Cuentas por Cobrar	-61.0	66.0	-3.0	-1.2	-0.7	-0.6	-1.0	-1.0
Bienes Adjudicados	2.0	-70.0	-60.0	-22.6	-6.4	-6.6	-22.0	-18.0
Impuestos Diferidos (a favor)	-9.0	-286.0	-112.0	-7.8	-30.1	-38.3	-24.0	-23.0
Otros Activos Misc.	-131.0	-37.0	8.0	3.1	-0.6	-3.3	30.0	1.0
Captación	239.0	3,493.0	2,342.0	1,513.8	1,102.3	725.0	750.0	182.0
Préstamos de Bancos	128.0	-160.0	-992.0	780.0	912.0	1,250.0	279.0	144.0
Otras Cuentas por Pagar	-4.0	11.0	-6.0	-9.7	0.4	0.4	-4.0	-10.0
Deudores por Reporto e Instrumentos Derivados	350.0	193.0	-993.0	400.0	0.0	0.0	-1,095.0	400.0
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	70.0	-24.0	161.0	32.8	1.1	1.1	22.0	32.0
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	**-216.0**	**1,676.0**	**-2,667.0**	**-398.9**	**-248.4**	**-135.6**	**-515.0**	**115.0**
Recursos Generados en la Operación	**-133.0**	**1,785.0**	**-2,389.0**	**-73.2**	**136.1**	**325.0**	**-448.0**	**184.0**
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	**97.0**	**361.0**	**336.0**	**70.0**	**0.0**	**0.0**	**91.0**	**70.0**
Aportaciones al Capital Social en Efectivo	100.0	125.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Partidas Relacionadas al Capital Contable	-3.0	236.0	336.0	70.0	0.0	0.0	91.0	70.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	**1.0**	**-2.0**	**-2.0**	**-3.5**	**-6.0**	**-6.0**	**0.0**	**1.0**
Adquisición de Mobiliario y Equipo	1.0	-2.0	-2.0	-3.5	-6.0	-6.0	0.0	1.0
CAMBIO EN EFECTIVO	**-35.0**	**2,144.0**	**-2,055.0**	**-6.7**	**130.1**	**319.0**	**-357.0**	**255.0**
Disponibilidad al Principio del Periodo	418.0	383.0	2,527.0	472.0	465.3	595.4	2,527.0	472.0
Disponibilidades al Final del Periodo	383.0	2,527.0	472.0	465.3	595.4	914.3	2,170.0	727.0
FLE**	**372.0**	**298.0**	**-722.0**	**720.5**	**378.7**	**453.5**	**-1,033.0**	**467.0**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG para los ejercicios 2023 y 2024, y Bakertilly para el 2025, proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 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)	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Resultado Neto	**5.0**	**11.0**	**154.0**	**226.6**	**261.4**	**338.5**	**40.0**	**51.0**
+ Estimaciones Preventivas	78.0	98.0	124.0	95.3	117.9	116.8	27.0	18.0
- Castigos	0.0	70.0	4.0	4.1	5.2	6.4	4.0	1.0
+ Depreciación	0.0	0.0	0.0	3.9	5.2	5.2	0.0	0.0
+ Otras cuentas por cobrar	-61.0	66.0	-3.0	-1.2	-0.7	-0.6	-1.0	-1.0
+ Deudores por Reporto	350.0	193.0	-993.0	400.0	0.0	0.0	-1,095.0	400.0
FLE	**372.0**	**298.0**	**-722.0**	**720.5**	**378.7**	**453.5**	**-1,033.0**	**467.0**

Escenario de Estrés: Balance Financiero

Balance: Banco Covalto (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
Escenario de Estrés	**2023**	**2024**	**2025**	**2026P***	**2027P**	**2028P**	**1T25**	**1T26**
ACTIVO	**4,702.0**	**8,328.0**	**10,322.0**	**11,631.8**	**13,025.2**	**13,645.0**	**9,528.0**	**10,870.0**
Disponibilidades	**383.0**	**2,527.0**	**472.0**	**383.7**	**539.8**	**165.9**	**2,170.0**	**727.0**
Inversiones en valores	**0.0**	**93.0**	**311.0**	**349.0**	**347.6**	**346.2**	**93.0**	**350.0**
Operaciones con valores y derivadas	**200.0**	**7.0**	**1,000.0**	**392.0**	**376.6**	**361.8**	**1,102.0**	**600.0**
Saldos deudores en operaciones de reporto	200.0	0.0	1,000.0	392.0	376.6	361.8	1,100.0	600.0
Operaciones con instrumentos financieros derivados	0.0	7.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.0	0.0
Total Cartera de Crédito Neto	**3,859.0**	**5,112.0**	**7,781.0**	**9,722.4**	**10,962.7**	**11,924.5**	**5,557.0**	**8,395.0**
Cartera de Crédito Total	4,025.0	5,307.0	8,100.0	10,254.2	11,471.7	12,467.4	5,775.0	8,731.0
Cartera de crédito vigente	3,796.0	5,009.0	7,663.0	9,494.5	10,744.5	11,691.8	5,452.0	8,251.0
Cartera de crédito vencida	229.0	298.0	437.0	759.7	727.2	775.6	323.0	480.0
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-166.0	-195.0	-319.0	-531.8	-509.0	-542.9	-218.0	-336.0
Otros Activos	**260.0**	**589.0**	**758.0**	**784.7**	**798.6**	**846.7**	**606.0**	**798.0**
Otras cuentas por cobrar[1]	80.0	14.0	17.0	18.4	19.4	20.4	15.0	18.0
Bienes adjudicados	4.0	74.0	134.0	161.3	174.6	189.0	96.0	152.0
Inmuebles, mobiliario y equipo	2.0	4.0	6.0	5.6	6.4	7.2	4.0	5.0
Impuestos diferidos (a favor)	12.0	298.0	410.0	414.6	416.2	448.2	322.0	433.0
Otros activos misc.	**162.0**	**199.0**	**191.0**	**184.8**	**182.0**	**181.9**	**169.0**	**190.0**
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	153.0	178.0	173.0	163.8	163.4	165.4	151.0	167.0
Otros activos misc.	9.0	21.0	18.0	21.0	18.6	16.5	18.0	23.0
PASIVO	**4,088.0**	**7,342.0**	**8,846.0**	**10,188.4**	**11,461.1**	**11,999.6**	**8,411.0**	**9,273.0**
Captación Tradicional	**1,074.0**	**4,567.0**	**6,909.0**	**7,752.8**	**8,350.0**	**8,565.0**	**5,317.0**	**7,091.0**
Depósitos de exigibilidad inmediata	280.0	349.0	1,252.0	743.3	1,050.0	1,315.0	2,068.0	453.0
Depósitos a plazo	794.0	4,218.0	5,657.0	7,009.5	7,300.0	7,250.0	3,249.0	6,638.0
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	**2,710.0**	**2,550.0**	**1,558.0**	**2,000.5**	**2,675.0**	**3,000.0**	**2,829.0**	**1,702.0**
De corto plazo	1,445.0	814.0	723.0	863.9	1,155.2	1,295.5	1,490.0	735.0
De largo plazo	1,265.0	1,736.0	835.0	1,136.6	1,519.8	1,704.5	1,339.0	967.0
Otras Cuentas por Pagar[2]	**198.0**	**143.0**	**136.0**	**160.9**	**163.0**	**162.6**	**161.0**	**205.0**
Créditos diferidos y cobros anticipados	**106.0**	**82.0**	**243.0**	**274.2**	**273.1**	**272.0**	**104.0**	**275.0**
CAPITAL CONTABLE	**614.0**	**986.0**	**1,476.0**	**1,443.5**	**1,564.1**	**1,645.4**	**1,117.0**	**1,597.0**
Capital contribuido	**1,820.0**	**2,203.0**	**2,547.0**	**2,617.0**	**2,617.0**	**2,617.0**	**2,293.0**	**2,617.0**
Capital social	1,820.0	1,945.0	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	258.0	602.0	672.0	672.0	672.0	348.0	672.0
Capital ganado	**-1,206.0**	**-1,217.0**	**-1,071.0**	**-1,173.5**	**-1,052.9**	**-971.6**	**-1,176.0**	**-1,020.0**
Reservas de capital	0.0	1.0	2.0	17.0	17.0	17.0	1.0	17.0
Resultado de ejercicios anteriores	-1,205.0	-1,200.0	-1,190.0	-1,051.0	-1,153.5	-1,032.9	-1,189.0	-1,051.0
Remediación por beneficios a los empleados	-6.0	-29.0	-37.0	-37.0	-37.0	-37.0	-28.0	-37.0
Resultado neto mayoritario	5.0	11.0	154.0	-102.5	120.6	81.4	40.0	51.0
DEUDA NETA	**3,201.0**	**4,490.0**	**6,684.0**	**8,628.6**	**9,761.1**	**10,691.2**	**4,781.0**	**7,116.0**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG para los ejercicios 2023 y 2024, y Bakertilly para el 2025, proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario de estrés.

1. Otras Cuentas por Cobrar: cobranza recibida en fideicomisos, excedentes de inversión por recibir, otros.

2. Otras Cuentas por Pagar: aforo por operaciones de factoraje, provisión para gastos diversos, provisión beneficios a empleados, otros.

Escenario de Estrés: Estado de Resultados

Edo. De Resultados: Banco Covalto (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
Escenario de Estrés	**2023**	**2024**	**2025**	**2026P***	**2027P**	**2028P**	**1T25**	**1T26**
Ingresos por intereses	892.0	1,114.0	1,480.0	1,446.3	1,484.5	1,548.3	356.0	388.0
Gastos por intereses	417.0	540.0	850.0	787.8	785.2	807.8	212.0	203.0
MARGEN FINANCIERO	**475.0**	**574.0**	**630.0**	**658.5**	**699.3**	**740.6**	**144.0**	**185.0**
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios	78.0	98.0	124.0	232.0	7.7	63.5	27.0	18.0
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	**397.0**	**476.0**	**506.0**	**426.5**	**691.6**	**677.0**	**117.0**	**167.0**
Comisiones y tarifas cobradas	13.0	18.0	25.0	66.9	83.2	87.0	5.0	7.0
Comisiones y tarifas pagadas	23.0	23.0	31.0	36.9	49.9	69.6	7.0	7.0
Otros Ingresos y Resul. por intermediación	**31.0**	**-185.0**	**83.0**	**17.1**	**19.5**	**27.8**	**45.0**	**11.0**
Resultado por valuación a valor razonable	-11.0	1.0	-1.0	-1.0	-0.8	-0.6	-1.0	-1.0
Otros Ingresos (egresos) de la Operación[1]	42.0	-186.0	84.0	18.1	20.3	28.4	46.0	12.0
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	**418.0**	**286.0**	**583.0**	**473.5**	**744.3**	**722.2**	**160.0**	**178.0**
Gastos de administración y promoción	421.0	561.0	540.0	600.0	623.7	640.8	143.0	151.0
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	**-3.0**	**-275.0**	**43.0**	**-126.5**	**120.6**	**81.4**	**17.0**	**27.0**
ISR y PTU Diferidos	-8.0	-286.0	-111.0	-24.0	0.0	0.0	-23.0	-24.0
RESULTADO NETO	**5.0**	**11.0**	**154.0**	**-102.5**	**120.6**	**81.4**	**40.0**	**51.0**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG para los ejercicios 2023 y 2024, y Bakertilly para el 2025, proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario de estrés.

1. Otros Ingresos (egresos) de la Operación: recuperaciones, quebrantos, 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	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Índice de Morosidad	5.7%	5.6%	5.4%	7.4%	6.3%	6.2%	5.6%	5.5%
Índice de Morosidad Ajustado	5.7%	6.8%	5.4%	7.6%	6.6%	6.4%	6.4%	5.5%
MIN Ajustado	9.2%	8.4%	5.5%	3.9%	5.7%	5.2%	7.5%	5.8%
Índice de Eficiencia	84.9%	146.1%	76.4%	85.0%	82.9%	81.6%	134.1%	76.5%
ROA Promedio	0.1%	0.2%	1.8%	-0.9%	1.0%	0.6%	0.9%	1.8%
Índice de Capitalización Neto	15.4%	13.3%	13.3%	11.0%	10.8%	10.5%	13.5%	13.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	6.1	6.7	6.7	6.5	7.2	7.2	6.9	6.4
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
Spread de Tasas	9.1%	8.7%	5.8%	4.9%	4.8%	4.8%	7.7%	5.8%
Tasa Activa	20.6%	19.6%	16.1%	13.1%	12.2%	11.9%	18.7%	15.7%
Tasa Pasiva	11.4%	10.8%	10.4%	8.2%	7.4%	7.1%	11.0%	9.9%
CCL	709.0%	467.0%	330.7%	154.6%	163.8%	124.3%	445.0%	265.7%
NSFR	115.0%	145.0%	127.5%	148.3%	140.4%	137.5%	154.6%	118.7%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG para los ejercicios 2023 y 2024, y Bakertilly para el 2025, proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario de estrés.

Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo

Flujo Libre de Efectivo: Banco Covalto (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
Escenario de Estrés	**2023**	**2024**	**2025**	**2026P***	**2027P**	**2028P**	**1T25**	**1T26**
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	**5.0**	**11.0**	**154.0**	**-102.5**	**120.6**	**81.4**	**40.0**	**51.0**
Partidas Aplicadas a Resultados que no Generaron o Requirieron Efectivo	**78.0**	**98.0**	**124.0**	**236.2**	**13.3**	**69.1**	**27.0**	**18.0**
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	78.0	98.0	124.0	232.0	7.7	63.5	27.0	18.0
Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	4.2	5.6	5.6	0.0	0.0
Flujo Generado por Resultado Neto	**83.0**	**109.0**	**278.0**	**133.7**	**133.9**	**150.5**	**67.0**	**69.0**
Inversiones con Valores	114.0	-66.0	-1.0	242.9	17.6	14.4	22.0	79.0
Aumento en la Cartera de Crédito	-914.0	-1,351.0	-2,793.0	-2,173.4	-1,247.9	-1,025.4	-472.0	-632.0
Otras Cuentas por Cobrar	-61.0	66.0	-3.0	-1.4	-1.0	-1.0	-1.0	-1.0
Bienes Adjudicados	2.0	-70.0	-60.0	-27.3	-13.3	-14.4	-22.0	-18.0
Impuestos Diferidos (a favor)	-9.0	-286.0	-112.0	-4.6	-1.6	-32.0	-24.0	-23.0
Otros Activos Misc.	-131.0	-37.0	8.0	6.2	2.8	0.1	30.0	1.0
Captación	239.0	3,493.0	2,342.0	843.8	597.3	215.0	750.0	182.0
Préstamos de Bancos	128.0	-160.0	-992.0	442.5	674.5	325.0	279.0	144.0
Otras Cuentas por Pagar	-4.0	11.0	-6.0	-10.0	-0.0	-0.0	-4.0	-10.0
Deudores por Reporto e Instrumentos Derivados	350.0	193.0	-993.0	400.0	0.0	0.0	-1,095.0	400.0
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	70.0	-24.0	161.0	31.2	-1.1	-1.1	22.0	32.0
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	**-216.0**	**1,676.0**	**-2,667.0**	**-288.2**	**28.5**	**-517.9**	**-515.0**	**115.0**
Recursos Generados en la Operación	**-133.0**	**1,785.0**	**-2,389.0**	**-154.5**	**162.5**	**-367.5**	**-448.0**	**184.0**
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	**97.0**	**361.0**	**336.0**	**70.0**	**0.0**	**0.0**	**91.0**	**70.0**
Aportaciones al Capital Social en Efectivo	100.0	125.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Partidas Relacionadas al Capital Contable	-3.0	236.0	336.0	70.0	0.0	0.0	91.0	70.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	**1.0**	**-2.0**	**-2.0**	**-3.8**	**-6.4**	**-6.4**	**0.0**	**1.0**
Adquisición de Mobiliario y Equipo	1.0	-2.0	-2.0	-3.8	-6.4	-6.4	0.0	1.0
CAMBIO EN EFECTIVO	**-35.0**	**2,144.0**	**-2,055.0**	**-88.3**	**156.1**	**-373.9**	**-357.0**	**255.0**
Disponibilidad al Principio del Periodo	418.0	383.0	2,527.0	472.0	383.7	539.8	2,527.0	472.0
Disponibilidades al Final del Periodo	383.0	2,527.0	472.0	383.7	539.8	165.9	2,170.0	727.0
FLE**	**372.0**	**298.0**	**-722.0**	**513.0**	**102.4**	**119.9**	**-1,033.0**	**467.0**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG para los ejercicios 2023 y 2024, y Bakertilly para el 2025, proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 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)	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Resultado Neto	**5.0**	**11.0**	**154.0**	**-102.5**	**120.6**	**81.4**	**40.0**	**51.0**
+ Estimaciones Preventivas	78.0	98.0	124.0	232.0	7.7	63.5	27.0	18.0
- Castigos	0.0	70.0	4.0	19.2	30.5	29.6	4.0	1.0
+ Depreciación	0.0	0.0	0.0	4.2	5.6	5.6	0.0	0.0
+ Otras cuentas por cobrar	-61.0	66.0	-3.0	-1.4	-1.0	-1.0	-1.0	-1.0
+ Deudores por Reporto	350.0	193.0	-993.0	400.0	0.0	0.0	-1,095.0	400.0
FLE	**372.0**	**298.0**	**-722.0**	**513.0**	**102.4**	**119.9**	**-1,033.0**	**467.0**

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.

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	26 de agosto de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	4T17 – 1T26
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG para los ejercicios 2023 y 2024, y Bakertilly para el ejercicio 2025, 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.

*** 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 certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA). HR Ratings LLC se encuentra 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 ("HR Ratings").**

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

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, 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, 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