

## Verum asigna calificaciones de 'AAA/M' y '1+/M' a Start Banregio

**Monterrey, Nuevo León (mayo 19, 2020):** Verum asignó las calificaciones corporativas de 'AAA/M' para el largo plazo y '1+/M' para el corto plazo a Start Banregio, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple. E.R., Banregio Grupo Financiero (Start Banregio), respectivamente. La perspectiva para la calificación de largo plazo es 'Estable'.

Además, se asignó la calificación de '1+/M' a la porción de corto plazo del Programa de Certificados Bursátiles Corto y Largo Plazo, por un monto total autorizado de Ps\$10,000 millones o su equivalente en dólares americanos o unidades de inversión (UDIs) que Start Banregio pretende colocar. Este programa tendrá una vigencia de cinco años contados a partir de la fecha de autorización por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

Las calificaciones de Start Banregio, se basan en el soporte de Banregio Grupo Financiero, S.A. de C.V. (Banregio GF), cuya calidad crediticia está ampliamente asociada a la de su principal subsidiaria, el Banco Banregio, calificado en el mismo nivel de 'AAA/M' y '1+/M'. El soporte que brinda el Grupo Financiero a la SOFOM se basa en el vínculo legal asociado al convenio único de responsabilidades existente. La Perspectiva es 'Estable'. Las calificaciones se encuentran en el rango más alto que otorga Verum y podrían reducirse ante una disminución en la capacidad a proveer soporte por parte de Banregio GF.

Por su contribución al volumen de negocios, venta cruzada de productos y las utilidades generadas de manera sostenida para Banregio Grupo Financiero; consideramos como relevante la importancia estratégica de Start Banregio para el Grupo, por lo que sus calificaciones fueron alineadas con las del Banco. Dicho soporte ha favorecido de manera importante la continua colocación de deuda de Start Banregio en los mercados financieros locales, aún en condiciones de limitada liquidez, favoreciendo la revolvencia periódica de los vencimientos de deuda bursátil y ha mitigado el riesgo asociado al corto horizonte de la deuda emitida.

Si bien la calificación está fundamentada por el soporte recibido por parte de Banregio GF, la SOFOM ha mostrado buenos indicadores de rentabilidad de manera consistentes a través del periodo de análisis, una calidad de activos en niveles razonables y con mejoras en fechas recientes; así como una adecuada estructura de capital que mantendrá incluso considerando el traspaso de utilidades que se realizará hacia su tenedora en los próximos meses.

Los indicadores de rentabilidad y eficiencia de Start Banregio son destacables. La financiera ha mostrado resultados netos positivos recurrentes, registrando una tendencia creciente en su base de ingresos y margen financiero. La utilidad neta de los primeros tres meses del 2020 ascendió a Ps\$176 millones, arrojando indicadores de rentabilidad sobre activos y capital promedio de 4.2% y 20.5%, respectivamente; niveles buenos en opinión de Verum y similares a su promedio histórico (2016 – 2019: 3.6% y 20.6%). Las utilidades se han beneficiado de la mayor y diversificada base generadora de ingresos y de su adecuada gestión en administración de gastos operativos.

Dada la ligera carga de gastos operativos, gracias a las sinergias existentes con Banregio GF, así como de los buenos márgenes financieros, esperamos que el desempeño de la SOFOM permanezca en buenos niveles; sin embargo, aún se encuentra expuesto a cualquier evento negativo de su portafolio, ante la continuidad de un entorno económico complejo originado por la pandemia, en tanto las condiciones sigan deteriorando la capacidad de pago de algunos de sus clientes, este efecto podría presionar su desempeño financiero, debido al requerimiento de mayores cargos en provisiones.

El desempeño de los últimos dos años de la cartera de Start Banregio ha sido satisfactoria y se ha mantenido en niveles razonables para el segmento que atiende la SOFOM, al ser la cartera vencida de 2.5% en marzo de 2020 y además el 35% de dicho portafolio se explica por cartera adquirida en el pasado; por lo que si consideramos únicamente la cartera originada por la financiera el indicador sería de 1.8%. En opinión

de Verum, dicho indicador refleja el buen desempeño de la administración, el favorable manejo de garantías y los estrictos procesos de originación, que aún en condiciones como las actuales, mantienen su portafolio con una apropiada calidad y con un efecto inferior al experimentado por compañías con actividades similares. En tanto la cobertura de cartera vencida por reservas continúa en adecuados niveles y con una tendencia de estabilización, al representar 1.1x de ellas.

El contener el deterioro de los préstamos sigue constituyendo el principal reto de la compañía, en especial ante un entorno adverso (COVID-19) y un enfoque a segmentos con una mayor sensibilidad en comparación de otros menos vulnerables; tales como sectores relacionados a la construcción, comercio y transporte (51% de la cartera total en conjunto). Aunque el entorno económico pudiera deteriorar en cierta magnitud la morosidad y el número de castigos, Verum espera, al igual que el Banco, que se mantenga relativamente manejable.

Los niveles de capitalización de Start Banregio se han mantenido sanos a través del tiempo, como resultado de su generación interna de utilidades sólida y recurrente; así como de un crecimiento moderado dentro de su portafolio crediticio. Consideramos que la base de capital provee una buena capacidad de absorción de pérdidas tomando a consideración los niveles de reservas crediticias relativamente adecuadas. El indicador de capital regulatorio para la SOFOM al cierre de marzo de 2020 se ubicó en un buen 17.1%; sin embargo, la expectativa es que se reduzca hasta un 12.5% y posteriormente se mantenga en ese nivel, ya que en los próximos meses se traspasara una cantidad relevante de utilidades retenidas hacia Banco Banregio.

En opinión de Verum Start Banregio muestra una buena flexibilidad financiera. La SOFOM financia su operación a través de créditos de corto y largo plazo con la banca de desarrollo y de la banca comercial, principalmente la del Grupo Financiero al cual pertenece (Banco Banregio 4T19: 59.8% del total de sus pasivos con costo); así como de emisiones de deuda de corto plazo quirografarias (emisiones en conjunto: Ps\$2,829 millones). Consideramos que la SOFOM cuenta con una destacable diversificación en sus fuentes de fondeo, manteniendo líneas de crédito con nueve instituciones financieras, de los cuales cinco son bancos comerciales y cuatro bancos de desarrollo, que suman en conjunto al 4T19 un monto dispuesto de Ps\$9,773 millones, equivalentes aproximadamente a 49.4% de sus montos de deuda autorizados (sin considerar su Programa de Certificados Bursátiles de Ps\$10,000 millones adicionales).

La posición líquida de la compañía se encuentra en niveles ajustados; las disponibilidades representan un débil 0.5% de sus activos totales y 0.7% de sus pasivos con costo; esto en virtud de la administración de convertir rápidamente la liquidez a cartera para rentabilizar la operación.

La compañía se constituyó originalmente en 1980 bajo la denominación de Fomento Reinero, S.A., y después de cuatro cambios en su razón social en el mes de agosto de 2018 se estableció Start Banregio. La SOFOM es una subsidiaria directa de Banco Regional, S.A. La financiera, originalmente estaba orientada a financiar equipo de transporte, como autos para personas físicas con actividad empresarial, al igual para empresas pequeñas, medianas y corporativos; sin embargo, a través del tiempo y con el cambio de figura social le permitió incursionar en nuevos productos, como lo son el crédito directo y factoraje, los cuales representan el 28.3% de sus activos totales al cierre del 1T20.

La siguiente metodología fue utilizada para la determinación de estas calificaciones:

- Metodología de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Febrero 2019).

#### Información de Contacto:

Daniel Martínez Flores  
Director General Adjunto de Análisis  
M [daniel.martinez@verum.mx](mailto:daniel.martinez@verum.mx)

Jesús Hernández de la Fuente  
Director Asociado  
M [jesus.hernandez@verum.mx](mailto:jesus.hernandez@verum.mx)

Ignacio Sandoval Jáuregui  
Director Asociado  
M [ignacio.sandoval@verum.mx](mailto:ignacio.sandoval@verum.mx)

**Oficina CDMX**

Amores #707 PH.1. Col. del Valle  
Del. Benito Juárez, CDMX.  
C.P. 03100  
T (52 55) 6276 2026

**Oficina Monterrey**

Av. Lázaro Cardenas #2321, Mezz. Torre B  
Col. Residencial San Agustín  
San Pedro Garza García, N.L. C.P. 66260  
T (52 81) 1936 6692

**Información Regulatoria:**

Estas son calificaciones iniciales por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha realizado ninguna actualización previa. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo de 5 años, que abarca desde el 1 de enero de 2016 hasta el 31 de marzo de 2020.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento a las calificaciones, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó las calificaciones y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.verum.mx>.

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

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

La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, a la alza o a la baja las calificaciones, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. Las calificaciones en cuestión consideran un análisis de la calidad crediticia relativa a la emisora, pero no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite las calificaciones de que se trata con apego estricto a las sanas prácticas de mercado, a la normatividad aplicable y a su Código de Conducta, el cual se puede consultar en <http://www.verum.mx>

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