



Credit
Rating
Agency

START

Programa Dual de Certificados Bursátiles
Start Banregio, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.
Banregio Grupo Financiero

**HR AAA
HR+1**

Instituciones Financieras
28 de mayo de 2020

A NRSRO Rating*

Calificación

Programa Dual LP HR AAA
Programa Dual CP HR+1

Perspectiva Estable

Calificación Crediticia



HR AAA/ HR+1
2020 - Inicial

Fuente: HR Ratings.

Contactos

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

Cristina Esquivel
Analista
cristina.esquivel@hrratings.com

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

HR Ratings asignó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 para el Programa Dual de CEBURS de Start Banregio que pretende ser realizado por un monto de hasta P\$10,000.0m

La asignación de las calificaciones para el Programa Dual de CEBURS¹ que pretende ser realizado por un monto de hasta P\$10,000.0 millones (m), con vencimiento de cinco años a partir de la fecha de autorización de la CNBV² y para las emisiones que se pretendan realizar a su amparo, se basa en la calificación de contraparte de Start Banregio³. La última acción de calificación al Emisor se realizó el 3 de julio de 2019, en donde se revisó al alza la calificación de LP de HR AA+ a HR AAA, modificando la Perspectiva de Positiva a Estable, y se ratificó la calificación de CP de HR+1, la cual puede ser consultada con mayor detalle en la página web www.hrratings.com. La calificación de Start Banregio se basó en la fortaleza financiera de la Arrendadora, la cual mantiene sólidos niveles de solvencia y rentabilidad, además de contar con el apoyo financiero explícito del Banco⁴ y el Grupo Financiero⁵, en caso de presentarse un escenario económico adverso, cumpliendo así lo establecido en la Ley para Regular Agrupaciones Financieras. Por su parte, la Arrendadora mantiene un Índice de Capitalización (ICAP) de 16.8% a marzo de 2020, el cual se considera moderado, pero por encima del sector, resultado de las utilidades generadas y exhibe una evolución positiva en calidad del portafolio.

El Programa Dual de CEBURS con carácter revolvente se pretende realizar por un monto de P\$10,000.0m a un plazo legal de cinco años a partir de la fecha de autorización de la CNBV, plazo durante el cual se podrán llevar a cabo diversas emisiones sin que el monto total de las emisiones vigentes supere el monto autorizado. Las características del Programa a realizarse se muestran a continuación:

Características del Programa Dual de Certificados Bursátiles

Tipo de Valores Permitidos	Certificados Bursátiles de Largo y Corto Plazo
Monto Total Autorizado	Hasta por P\$10,000.0m.
Plazo del Programa	5.0 años
Monto de cada Emisión	Determinado en cada Emisión y se establecerá en los Títulos y Avisos de Oferta Pública respectivos.
Periodicidad de Pago de Intereses	En las fechas señaladas en los Títulos y Avisos de Oferta Pública respectivos dependiendo el plazo de la Emisión.
Amortización	La amortización de los Certificados Bursátiles se llevará a cabo de la manera que se indique en los documentos correspondientes de cada Emisión, en el entendido de que Certificados Bursátiles podrán contener disposiciones relativas a su amortización anticipada total o parcial.
Garantías	Los Certificados Bursátiles emitidos al amparo del Programa son quirografarios, por lo que no cuentan con garantía específica alguna, ni se gravará o afectarán activos de la Emisora como garantía o fuente de pago de los Certificados Bursátiles, salvo que para una Emisión en particular se establezcan una o más garantías en los documentos correspondientes de cada Emisión.
Destino de los Recursos	El destino de los fondos de las Emisiones de Certificados Bursátiles al amparo del Programa se establecerá en el Título y en los avisos correspondientes a cada Emisión.
Tasa de las Emisiones	Determinado en cada Emisión y se establecerá en los Títulos y Avisos de Oferta Pública respectivos.
Intermediario Colocador	Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Actinver, o cualquier otro que se determine en los documentos correspondientes a cada Emisión.
Representante Común	Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero, o cualquier otro que se determine en los documentos correspondientes a cada Emisión.

Fuente: HR Ratings con información interna de la Arrendadora.

¹ Programa Dual de Certificados Bursátiles con Carácter Revolvente (Programa Dual de CEBURS y/o el Programa).
² Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).
³ Start Banregio, S.A. de C.V., SOFOM, E.R., Banregio Grupo Financiero (Start Banregio y/o la Arrendadora).
⁴ Banco Regional, S.A., Institución de Banca Múltiple, Banregio Grupo Financiero (Banregio y/o el Banco).
⁵ Banregio Grupo Financiero, S.A. de C.V. (Banregio Grupo Financiero y/o el Grupo Financiero y/o el Grupo).

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Niveles sólidos de rentabilidad, con un ROA y ROE Promedio de 4.4% y 23.8% al 1T20 (vs. 3.6% y 20.2% al 1T19 y 2.6% y 15.6% en el escenario base).** Esto como resultado de un mayor margen financiero como consecuencia de mayores ingresos por intereses, además de una disminución en los gastos de administración.
- **Aumento en el índice de capitalización al cerrar en 16.8% al 1T20 (vs. 13.5% al 1T19 y 13.6% en el escenario base).** Este indicador ha mostrado una mejora debido a que durante el primer trimestre del 2020, no se ha observado el pago de dividendos como en periodos anteriores. Asimismo, el indicador se vio beneficiado por el incremento en el capital social por medio de una aportación de capital de P\$330.0m y especie de P\$51.0m por parte del Grupo Financiero con acciones de Financiera Banregio, S.A. de C.V., SOFOM, E.R., Banregio Grupo Financiero.
- **Calidad de cartera en niveles sanos, al cerrar con un índice de morosidad e índice de morosidad ajustado de 1.6% y 2.8% al 1T20 (vs. 2.0% y 2.3% al 1T19 y 2.2% y 3.1% en el escenario base).** La Arrendadora muestra una tendencia a la baja en estos indicadores, por lo que HR Ratings considera que mantiene un adecuado proceso de admisión y administración del riesgo crediticio, además de contar con una cobertura de reservas de 1.1 veces (x) el total de la cartera vencida.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Aumento orgánico de la morosidad de la cartera.** En línea con el crecimiento de la cartera que proyectó HR Ratings, en la cual se espera una aceleración de la colocación durante 2020 y 2021, se espera que los índices de morosidad presenten una tendencia al alza, cerrando con un índice de morosidad e índice de morosidad ajustado de 2.5% y 3.5% al 4T21 (vs. 1.7% y 3.0% al 4T19).
- **Disminución en la rentabilidad, cerrando con un ROA y ROE Promedio de 2.4% y 15.1% al 4T21.** HR Ratings estima que Start Banregio continuará con un buen nivel de rentabilidad, debido al continuo incremento en el volumen de la cartera, aunado a un *spread* de tasas robusto; sin embargo, se espera que el incremento en la morosidad de la cartera conlleve incrementos en gastos y estimaciones, relacionados con la administración y la recuperación de la cartera emproblemada.
- **Adecuados niveles de apalancamiento, cerrando con una razón de apalancamiento de 5.2x al 4T21 (vs. 4.5x al 4T19).** De la mano con el incremento en el volumen de las operaciones de la Arrendadora, se espera que haya una sustitución de los préstamos bancarios de corto plazo por pasivos bursátiles de corto plazo.

Factores Adicionales Considerados

- **Apoyo explícito por parte de Banregio Grupo Financiero.** Start Banregio es subsidiaria de Banregio Grupo Financiero, por lo que cuenta con el apoyo financiero del Grupo Financiero, así como de cada una de las subsidiarias. La principal subsidiaria del Grupo es Banco Regional, el cual mantiene una calificación de LP de HR AAA con Perspectiva Estable y de CP de HR+1 a la última revisión realizada el 3 de julio del 2019 con información al 1T19.
- **Integración del Gobierno Corporativo.** El Consejo de Administración cuenta con una amplia experiencia en el sector que permitirá una toma de decisiones independiente; además, se cuenta con los comités de trabajo y manuales necesarios.



A NRSRO Rating*

Credit
Rating
Agency

START

Programa Dual de Certificados Bursátiles
Start Banregio, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.
Banregio Grupo Financiero

HR AAA
HR+1

Instituciones Financieras
28 de mayo de 2020

- **Apropiada concentración de la cartera total por zona geográfica (Estado de Nuevo León).** HR Ratings considera que, si bien casi la mitad de la cartera se encuentra concentrada en una única zona económica, esta región tiene una elevada actividad económica, lo que reduce el riesgo. Asimismo, el portafolio presenta un alto grado de respaldo por garantías de diversos tipos, mitigando adicionalmente este riesgo.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Impacto en la calificación de la principal subsidiaria de Banregio Grupo Financiero.** Dado que la calificación de la Arrendadora depende de la situación financiera del Banco, en caso de que éste presente algún cambio, se tendría un impacto directo en la calificación. Actualmente, el Banco tiene asignada una calificación de HR AAA.

Calificación del Emisor

Start Banregio se enfoca en brindar servicios financieros por medio de productos de arrendamiento puro, arrendamiento financiero, créditos simples, quirografarios y factoraje. La oficina matriz se encuentra ubicada en el municipio de San Pedro Garza García, en Nuevo León. Banregio cuenta con participación en 49 ciudades de la República Mexicana, incluyendo la Ciudad de México, a través de 152 sucursales.

A continuación, se detalla el análisis histórico de la situación financiera de la Arrendadora durante los últimos doce meses y se realiza un comparativo con la situación financiera esperada por HR Ratings, tanto en un escenario base como en un escenario de estrés.

Tabla 1. Supuestos y Resultados: Start Banregio (millones de pesos)	Resultados Observados		Proyecciones Calificación 2019	
	1T19	1T20	Base 1T20*	Estrés 1T20*
Portafolio Total	14,475.0	14,700.0	16,276.4	16,283.8
Cartera Vigente	9,605.0	9,333.0	11,075.0	10,596.8
Cartera Vencida	287.0	240.0	354.3	1,272.2
Valor Contratos en Arrendamiento Puro	4,583.0	5,127.0	4,847.1	4,414.8
Estimaciones Preventivas 12m	-8.0	-19.0	228.2	1,335.6
Comisiones y tarifas netas 12m	-10.0	-25.0	-4.3	-8.6
Ingresos (Egresos) de la Operación 12m	1,189.0	1,388.0	973.8	-168.7
Gastos de Administración 12m	381.0	328.0	402.2	389.1
Resultado Neto 12m	573.0	734.0	447.1	-506.8
Índice de Morosidad	2.0%	1.6%	2.2%	7.8%
Índice de Morosidad Ajustado	4.9%	2.8%	3.1%	9.9%
Índice de Cobertura	1.1	1.1	1.1	1.0
MIN Ajustado	6.6%	7.4%	4.8%	-2.6%
Índice de Eficiencia	32.3%	24.0%	33.5%	33.3%
Índice de Eficiencia Operativa	2.7%	2.2%	2.7%	2.5%
ROA Promedio	3.6%	4.4%	2.6%	-3.0%
ROE Promedio	20.2%	23.8%	15.6%	-21.1%
Índice de Capitalización	13.5%	16.8%	13.6%	10.9%
Razón de Apalancamiento	4.6	4.4	5.0	6.0
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.1	1.1
Tasa Activa	26.3%	28.4%	25.8%	25.4%
Tasa Pasiva	8.1%	8.2%	8.1%	8.5%
Spread de Tasas	18.2%	20.2%	17.7%	16.9%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited, S.L., proporcionada por la Arrendadora.

* Proyecciones corresponden a la última acción de calificación el 3 de julio de 2019, actualizando las cifras y anexos al cierre de 2018 y 2019.

Situación Financiera

Evolución de la Cartera de Crédito

El portafolio total presentó un incremento del 1.6% en los últimos 12m, colocándose en P\$14,700.0m al cierre marzo de 2020, como resultado de un mayor financiamiento en contratos de arrendamiento puro con un saldo de P\$5,127.0m (vs. P\$14,475.0m al 2019 y P\$16,276.4m en un escenario base). Es importante mencionar que en el escenario base se consideraba una mayor colocación de la cartera comercial derivado de la mayor participación de mercado como resultado de la renovación de imagen llevada a cabo por el Grupo Financiero últimos periodos. En cuanto a la calidad de la cartera, se observa que los índices de morosidad y morosidad ajustada han mostrado una continua mejora al cerrar en 1.6% y 2.8% al 1T20 (vs. 2.0% y 4.9% al 1T19 y 2.2% y 3.1% en el escenario base). Esta disminución se principalmente debe a la regularización de la cartera de crédito adquirida a Masterlease durante el 2017, así como a los fuertes procesos de administración de crédito.

Cobertura de la Empresa

Al 1T20, el índice de cobertura de la Arrendadora se mantiene en niveles de 1.1x, en línea con los niveles observados a partir de 2017, posicionándose en niveles adecuados para cubrir las posibles pérdidas de su cartera vencida (vs. 1.1x al 1T19 y 1.1x en el escenario base). Para el cálculo de las estimaciones preventivas, Start Banregio aplica de forma individual una fórmula que considera componentes de pérdida esperada, así como variables de exposición al incumplimiento y vencimientos acumulados a la fecha de cálculo. HR Ratings considera adecuada la cobertura de la cartera vencida que presenta la Arrendadora.

Ingresos y Gastos

La generación de ingresos por intereses exhibe una tasa de crecimiento del 10.3% en los últimos 12 meses, superior al incremento mostrado en el portafolio total, situándose en P\$4,143.0m al cierre de marzo de 2020 (vs. P\$3,755.0m al cierre de marzo de 2019 y P\$3,912.5m en el escenario base). Este crecimiento se debe en buena medida al incremento en el *spread* de tasas durante los últimos 12m, así como a una modificación en la mezcla de productos del portafolio total. La participación del arrendamiento puro de equipo de transporte y maquinaria.

Por su parte, se observa que los gastos por intereses y los gastos por depreciación y amortización muestran un crecimiento del 3.6% y de 12.6% en últimos 12m, colocándose en P\$1,014.0m y P\$2,073.0m al cierre de marzo de 2020 (vs. P\$979.0m y P\$1,841.0m al cierre marzo de 2019 y P\$1,066.8m y P\$1,883.0m en el escenario base). Esto en línea con un ligero incremento de la tasa pasiva de 8.1% a 8.2% en los últimos 12m. De tal manera que el incremento en el margen financiero de sus operaciones permitió que el MIN Ajustado cerrara en 7.4% al 1T20, manteniendo la tendencia al alza desde el cierre del 4T17, en donde cerró en 4.5% (vs. 6.6% al 1T19 y 4.8% en el escenario base).

En lo referente a las comisiones y tarifas netas del periodo, estas decrecieron en los últimos 12m, como resultado principalmente de mayores gastos por mantenimiento, afirmándose como el principal concepto de comisiones para Start Banregio. Con ellos, las comisiones y tarifas neta 12m ascendieron a -P\$30.0m a marzo de 2020 (vs. -P\$10.0m a marzo de 2019). En cuanto a los gastos de administración de los últimos 12m, estos exhiben una disminución del 13.9%, pasando de P\$381.0m a P\$327.9m, principalmente como resultado de menores gastos de operación y otros ingresos, en línea con lo estrategia emprendida en la Arrendadora en la optimización de sus procesos y creación de económicas de escala. De esta forma, el índice de eficiencia muestra una mejoría, el cual pasó de 32.3% a 24.0% entre el cierre de marzo de 2019 y 2020, niveles inferiores a los esperados por HR Ratings en un escenario base (vs. 33.5% en el escenario base).

Rentabilidad y Solvencia

El incremento en la generación de ingresos totales y mejora en sus márgenes de operación llevó a que la Arrendadora presente un incremento en su resultado neto 12m a P\$733.6m a marzo de 2020, lo que significa un incremento de 28.01% anual, siendo esta cifra superior a la registrada en el periodo anterior y al estimado por HR Ratings (vs. P\$573.0m a marzo de 2019 y P\$447.0m en el escenario base). De esta manera, el incremento en la generación de resultados netos llevó a que el ROA y ROE Promedio cerraran en 4.4% y 23.8% a marzo de 2020 (vs. 3.6% y 20.2% a marzo de 2019 y 2.6% y 15.6% en el escenario base).

En cuanto a la solvencia de la Arrendadora, se observa un incremento en el índice de capitalización de 13.5% a 1T19 a 16.8% al 1T20, derivado del fortalecimiento del capital básico de la Arrendadora dada la continua generación de resultados netos positivos, así como a la autorización de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público para la fusión de Start Banregio con Financiera Banregio y Banregio Soluciones Financieras. Adicionalmente, es importante mencionar que en periodos pasados se habían observado el decreto de dividendos por P\$59.0m en el 2018 y P\$875.0m 2019 y aportación de capital de P\$330.0m, situación que no ocurrió durante el primer trimestre del 2020. La razón de apalancamiento cerró en 4.4x, manteniéndose en el nivel observado en periodos anteriores (vs. 4.6x al 1T19 y 5.0x en el escenario base). HR Ratings considera que este indicador se mantiene en niveles moderados. Por último, la razón de cartera vigente a deuda neta cerró en 1.2x al 1T20, manteniéndose en niveles adecuados para el cumplimiento de sus obligaciones con costo a través de su cartera vigente (vs. 1.2x al 1T19 y 1.1x en el escenario base).

Evento Relevante

Fusión de Start Banregio con Financiera Banregio y Banregio Soluciones Financieras

El pasado 12 de noviembre de 2019 se formalizó la fusión de Financiera Banregio, S.A. de C.V., SOFOM, E.R., Banregio Grupo Financiero y Banregio Soluciones Financieras, S.A. de C.V., SOFOM, E.R., Banregio Grupo Financiero con Start Banregio, S.A. de C.V., SOFOM, E.R., Banregio Grupo Financiero, en su carácter de sociedad fusionante que subsiste. Como consecuencia de la fusión, se aumentó el capital social de Start Banregio en la cantidad de P\$51.0m a través de la aportación en especie del capital social de cada una de las entidades fusionadas, que sumadas al capital variable actualmente ascendió a P\$920.9m, más el capital fijo de P\$45.0m, dando un total de P\$965.9m.

En cumplimiento con la obligación contenida en el tercer párrafo de la Quinta de las disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores, y según se nos fue informado, el Programa Dual de CEBURS de Start Banregio obtuvo la calificación de 'AAA/M' de largo plazo y '1+/M' de corto plazo por parte de Verum Calificadora de Valores, la cual fue otorgada con fecha del 19 de mayo de 2020.

Anexo – Escenario Base

Balance: Start Banregio (En Millones de Pesos)		Anual					Trimestral	
Escenario Base	2017	2018	2019	2020P*	2021P	1T19	1T20	
ACTIVO	15,586.0	16,559.0	17,157.0	19,395.1	21,276.3	16,616.0	16,730.0	
Disponibilidades	46.0	54.0	90.0	72.9	31.8	53.0	78.0	
Total Cartera de Crédito Neto	9,444.0	9,956.0	9,687.0	11,356.1	12,162.0	9,586.0	9,317.0	
Cartera Total	10,026.0	10,274.0	9,956.0	11,782.1	12,655.3	9,892.0	9,573.0	
Cartera de Crédito Vigente	9,540.0	9,985.0	9,705.0	11,381.6	12,187.0	9,605.0	9,333.0	
Créditos Comerciales	9,460.0	9,895.0	9,479.0	11,267.6	12,063.8	9,512.0	9,117.0	
Créditos de Consumo	80.0	90.0	89.0	114.1	123.2	93.0	88.0	
Cartera de Crédito Vencida	486.0	289.0	251.0	400.5	468.3	287.0	240.0	
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-582.0	-318.0	-269.0	-426.0	-493.3	-306.0	-256.0	
Otros Activos	6,090.0	6,549.0	7,380.0	7,966.1	9,082.5	6,977.0	7,335.0	
Otras Cuentas por Cobrar ¹	196.0	139.0	155.0	491.7	528.1	434.0	187.0	
Bienes Adjudicados	43.0	24.0	45.0	20.2	18.1	24.0	53.0	
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	5,150.0	5,723.0	6,507.0	6,732.9	7,782.6	5,843.0	6,448.0	
Equipo de Uso Propio	161.0	219.0	245.0	264.7	292.6	225.0	269.0	
Equipo en Arrendamiento	4,989.0	5,504.0	6,262.0	6,468.2	7,490.0	5,618.0	6,179.0	
Impuestos Diferidos	480.0	497.0	505.0	537.0	558.2	510.0	478.0	
Otros Activos Misc. ²	221.0	166.0	168.0	184.2	195.5	166.0	169.0	
PASIVO	13,018.0	13,473.0	13,815.0	16,181.3	17,830.9	13,929.0	13,212.0	
Préstamos Bancarios y Pasivos Bursátiles	11,850.0	12,596.0	12,663.0	14,919.6	16,573.9	12,141.0	12,223.0	
Préstamos	10,515.0	11,471.0	9,824.0	13,169.6	14,261.4	10,738.0	9,312.0	
Préstamos Bancarios	10,515.0	11,471.0	9,824.0	13,169.6	14,261.4	10,738.0	9,312.0	
Préstamos de Corto Plazo	8,042.0	9,556.0	6,293.0	9,612.5	10,615.0	5,981.0	4,075.0	
Préstamos de Largo Plazo	2,473.0	1,915.0	3,531.0	3,557.1	3,646.4	4,757.0	5,237.0	
Pasivos Bursátiles	1,335.0	1,125.0	2,839.0	1,750.0	2,312.5	1,403.0	2,911.0	
Otras Cuentas por Pagar	938.0	448.0	697.0	793.7	779.5	1,336.0	542.0	
Impuestos a la Utilidad por Pagar	108.0	7.0	50.0	9.5	9.7	9.0	2.0	
Acreed. Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	830.0	441.0	647.0	784.2	769.7	1,327.0	540.0	
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	230.0	429.0	455.0	468.1	477.5	452.0	447.0	
CAPITAL CONTABLE	2,568.0	3,086.0	3,342.0	3,213.7	3,445.5	2,687.0	3,518.0	
Capital Mayoritario	2,568.0	3,086.0	3,342.0	3,213.7	3,445.5	2,687.0	3,518.0	
Capital Contribuido	595.0	595.0	976.0	925.0	925.0	925.0	976.0	
Capital Social	595.0	595.0	976.0	925.0	925.0	925.0	976.0	
Capital Ganado	1,973.0	2,491.0	2,366.0	2,288.7	2,520.5	1,762.0	2,542.0	
Reservas de Capital	1,309.0	1,914.0	1,690.0	1,852.3	2,030.7	1,644.0	1,690.0	
Resultado de Ejercicios Anteriores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	676.0	
Resultado Neto del Ejercicio	664.0	577.0	676.0	436.5	489.8	118.0	176.0	
Deuda Neta	11,798.0	12,542.0	12,573.0	14,846.7	16,542.1	12,088.0	12,145.0	
Valor Contratos en Arrendamiento Puro	4,073.0	4,496.0	5,045.0	5,282.5	6,117.3	4,583.0	5,127.0	
Portafolio Total	14,099.0	14,770.0	15,001.0	17,064.6	18,772.6	14,475.0	14,700.0	

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited, S.L., proporcionada por la Arrendadora.

* Proyecciones corresponden a la última acción de calificación el 3 de julio de 2019, actualizando las cifras y anexos al cierre de 2018 y 2019.

¹Otras Cuentas por Cobrar: cuentas por cobrar de arrendamiento operativo, deudores por seguro de vida y auto, trámites vehiculares y otros.

²Otros Activos Misc.: pagos anticipados de seguros, comisiones pagadas por anticipado, publicidad anticipada, software y otros.

³Acreed. Diversos y Otras Cuentas por Pagar: depósitos por aplicar, depósitos en garantía, cuentas por pagar a proveedores, seguros y otras.

Edo. De Resultados: Start Banregio (En Millones de Pesos)	Anual					Acumulado	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	1T19	1T20
Escenario Base							
Ingresos por Intereses	3,132.0	3,645.0	4,068.0	4,251.9	4,465.9	951.0	1,026.0
Gastos por Intereses y Otros Financieros	707.0	953.0	1,023.0	1,144.5	1,109.2	250.0	241.0
Depreciación y Amortización	1,573.0	1,789.0	2,024.0	2,110.5	2,281.4	478.0	527.0
Margen Financiero	852.0	903.0	1,021.0	997.0	1,075.3	223.0	258.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	307.0	0.0	2.0	233.7	272.3	6.0	-15.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	545.0	903.0	1,019.0	763.2	803.0	217.0	273.0
Comisiones y Tarifas Cobradas	82.0	87.0	93.0	103.7	110.3	24.0	24.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	79.0	98.0	112.0	111.0	116.0	21.0	27.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación [†]	590.0	293.0	326.0	243.6	253.5	46.0	58.0
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	1,138.0	1,185.0	1,326.0	999.6	1,050.7	266.0	328.0
Gastos de Administración	322.0	372.0	347.0	415.7	410.8	97.0	78.0
Resultado Antes de ISR y PTU	816.0	813.0	979.0	583.8	640.0	169.0	250.0
ISR y PTU Causado	-294.0	-253.0	-296.0	175.2	192.0	64.0	47.0
ISR y PTU Diferidos	142.0	17.0	-7.0	27.8	41.8	13.0	-27.0
Resultado Neto	664.0	577.0	676.0	436.5	489.8	118.0	176.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited, S.L., proporcionada por la Arrendadora.

* Proyecciones corresponden a la última acción de calificación el 3 de julio de 2019, actualizando las cifras y anexos al cierre de 2018 y 2019.

[†] Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: recuperación por seguros, cancelación de reservas, recuperación de créditos castigados e instalación de software, entre otros.

Métricas Financieras: Start Banregio	2017	2018	2019	2020P*	2021P	1T19	1T20
Índice de Morosidad	3.4%	2.0%	1.7%	2.3%	2.5%	2.0%	1.6%
Índice de Morosidad Ajustado	6.4%	5.2%	3.0%	3.4%	3.5%	4.9%	2.8%
Índice de Cobertura	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
MIN Ajustado	4.5%	6.4%	7.0%	4.6%	4.5%	6.6%	7.4%
Índice de Eficiencia	22.3%	31.4%	26.1%	33.7%	31.0%	32.3%	24.0%
Índice de Eficiencia Operativa	2.6%	2.6%	2.4%	2.5%	2.3%	2.7%	2.2%
ROA Promedio	4.8%	3.7%	4.1%	2.3%	2.4%	3.6%	4.4%
ROE Promedio	28.1%	20.5%	22.5%	14.3%	15.1%	20.2%	23.8%
Índice de Capitalización	12.9%	15.0%	16.5%	14.5%	14.2%	13.5%	16.8%
Razón de Apalancamiento	4.8	4.6	4.5	5.2	5.2	4.6	4.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1	1.2	1.2
Tasa Activa	25.6%	25.7%	27.9%	25.8%	25.1%	26.3%	28.4%
Tasa Pasiva	6.9%	8.0%	8.2%	7.9%	7.1%	8.1%	8.2%
Spread de Tasas	18.8%	17.7%	19.6%	17.9%	18.0%	18.2%	20.2%
FLE	1.0	-381.0	111.0	-283.0	-593.5	347.0	470.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited, S.L., proporcionada por la Arrendadora.

* Proyecciones corresponden a la última acción de calificación el 3 de julio de 2019, actualizando las cifras y anexos al cierre de 2018 y 2019.

Flujo de Efectivo: Start Banregio (En Millones de Pesos)	Anual					Acumulado	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	1T19	1T20
Escenario Base							
Utilidad (Pérdida) Neta	664.0	577.0	676.0	436.5	489.8	118.0	176.0
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	307.0	0.0	2.0	233.7	272.3	6.0	-15.0
Depreciación y Amortización	1,573.0	1,789.0	2,024.0	2,110.5	2,281.4	478.0	527.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos	-142.0	-17.0	7.0	-27.8	-41.8	-13.0	27.0
Flujo Derivado del Resultado Neto	2,402.0	2,349.0	2,709.0	2,752.9	3,001.7	589.0	715.0
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	-1,354.0	-666.0	488.0	-859.1	-1,004.7	980.0	181.0
Decremento (Incremento) en Derivados	15.0	6.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Decremento (Incremento) en Activos Operativos	128.0	112.0	-33.0	-44.5	-47.7	-295.0	-33.0
Decremento (Incremento) en Garantías Liquidadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento (Decremento) en Pasivos Operativos	-152.0	-291.0	275.0	65.1	-4.8	911.0	-163.0
Decremento (Incremento) en Bienes Adjudicados	-8.0	19.0	-21.0	2.4	2.1	0.0	-8.0
Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito	-1,337.0	-512.0	267.0	-882.1	-954.3	364.0	385.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	1,048.0	1,683.0	3,197.0	1,893.8	1,997.0	1,569.0	896.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	-2,389.0	-2,362.0	-2,808.0	-2,956.7	-3,434.5	-598.0	-468.0
Adquisición de Activo en Arrendamiento	-2,354.0	-2,304.0	-2,782.0	-2,906.9	-3,379.5	-6.0	-24.0
Adquisición de Activos Propios	-35.0	-58.0	-26.0	-49.7	-55.0	-592.0	-444.0
Efectivo Excedente (Requerido) para aplicar en Act. de Financ.	-1,341.0	-679.0	389.0	-1,062.9	-1,437.4	971.0	428.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	1,315.0	687.0	-353.0	1,087.3	1,396.3	-972.0	-440.0
Financiamientos Bancarios	2,929.0	1,269.0	374.1	17,450.0	19,240.0	0.0	0.0
Financiamientos Bursátiles	104.0	261.0	1,714.0	2,800.0	3,700.0	278.0	72.0
Amortizaciones Bancarias	-138.0	-313.0	-2,021.1	-16,818.4	-18,148.2	-733.0	-512.0
Amortizaciones Bursátiles	-1,151.0	-471.0	0.0	-2,098.3	-3,137.5	0.0	0.0
Aportaciones de Capital	0.0	0.0	381.0	0.0	0.0	330.0	0.0
Pago de Dividendos en Efectivo	-429.0	-59.0	-801.0	-246.0	-258.0	-847.0	0.0
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo	-26.0	8.0	36.0	24.5	-41.1	-1.0	-12.0
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	72.0	46.0	54.0	48.4	72.9	54.0	90.0
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo	46.0	54.0	90.0	72.9	31.8	53.0	78.0
Flujo Libre de Efectivo	1.0	-381.0	111.0	-283.0	-593.5	347.0	470.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited, S.L., proporcionada por la Arrendadora.

*Proyecciones corresponden a la última acción de calificación el 3 de julio de 2019, actualizando las cifras y anexos al cierre de 2018 y 2019.

** FLE = Resultado Neto + Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios + Depreciación y Amortización - Castigos + Cambio en Activos Operativos + Cambio en Pasivos Operativos.

Flujo Libre de Efectivo (FLE)	2017	2018	2019	2020P*	2021P	1T19	1T20
Resultado Neto	664.0	577.0	676.0	436.5	489.8	118.0	176.0
+ Estimación Preventiva Para Riesgo Crediticio	307.0	0.0	2.0	233.7	272.3	6.0	-15.0
- Adquisición Neta de Activos en Arrendamiento*	-781.0	-515.0	-758.0	-796.5	-1,098.1	472.0	503.0
- Castigos	165.0	264.0	51.0	177.4	205.0	18.0	-2.0
+ Decremento (Incremento) en Activos Operativos	128.0	112.0	-33.0	-44.5	-47.7	-295.0	-33.0
+ Incremento (Decremento) en Pasivos Operativos**	-152.0	-291.0	275.0	65.1	-4.8	64.0	-163.0
FLE	1.0	-381.0	111.0	-283.0	-593.5	347.0	470.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited, S.L., proporcionada por la Arrendadora.

*Adquisición Neta de Activos en Arrendamiento: Adquisición de Activos en Arrendamiento + Depreciación.

**Ajuste de los pasivos operativos al 1T19 por P\$847.0m correspondiente al decreto de dividendos.

Anexo – Escenario Estrés

Balance: Start Banregio (En Millones de Pesos)		Anual					Trimestral	
Escenario Estrés	2017	2018	2019	2020P*	2021P*	1T19	1T20	
ACTIVO	15,586.0	16,559.0	17,157.0	17,655.7	18,609.8	16,616.0	16,730.0	
Disponibilidades	46.0	54.0	90.0	17.9	16.3	53.0	78.0	
Total Cartera de Crédito Neto	9,444.0	9,956.0	9,687.0	10,639.2	11,211.7	9,586.0	9,317.0	
Cartera Total	10,026.0	10,274.0	9,956.0	11,920.5	12,463.6	9,892.0	9,573.0	
Cartera de Crédito Vigente	9,540.0	9,985.0	9,705.0	10,639.2	11,211.7	9,605.0	9,333.0	
Créditos Comerciales	9,460.0	9,895.0	9,479.0	10,530.7	11,095.1	9,512.0	9,117.0	
Créditos de Consumo	80.0	90.0	89.0	108.5	116.6	93.0	88.0	
Cartera de Crédito Vencida	486.0	289.0	251.0	1,281.4	1,252.0	287.0	240.0	
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-582.0	-318.0	-269.0	-1,281.4	-1,252.0	-306.0	-256.0	
Otros Activos	6,090.0	6,549.0	7,380.0	6,998.6	7,381.7	6,977.0	7,335.0	
Otras Cuentas por Cobrar ¹	196.0	139.0	155.0	491.7	528.1	434.0	187.0	
Bienes Adjudicados	43.0	24.0	45.0	20.2	18.1	24.0	53.0	
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	5,150.0	5,723.0	6,507.0	5,792.5	6,125.7	5,843.0	6,448.0	
Equipo de Uso Propio	161.0	219.0	245.0	264.7	292.6	225.0	269.0	
Equipo en Arrendamiento	4,989.0	5,504.0	6,262.0	5,527.8	5,833.0	5,618.0	6,179.0	
Impuestos Diferidos	480.0	497.0	505.0	510.0	514.4	510.0	478.0	
Otros Activos Misc. ²	221.0	166.0	168.0	184.2	195.5	166.0	169.0	
PASIVO	13,018.0	13,473.0	13,815.0	15,513.1	16,370.6	13,929.0	13,212.0	
Préstamos Bancarios y Pasivos Bursátiles	11,850.0	12,596.0	12,663.0	13,532.1	14,268.7	12,141.0	12,223.0	
Préstamos	10,515.0	11,471.0	9,824.0	11,782.1	12,268.7	10,738.0	9,312.0	
Préstamos Bancarios	10,515.0	11,471.0	9,824.0	11,782.1	12,268.7	10,738.0	9,312.0	
Préstamos de Corto Plazo	8,042.0	9,556.0	6,293.0	9,275.0	9,097.3	5,981.0	4,075.0	
Préstamos de Largo Plazo	2,473.0	1,915.0	3,531.0	2,507.1	3,171.4	4,757.0	5,237.0	
Pasivos Bursátiles	1,335.0	1,125.0	2,839.0	1,750.0	2,000.0	1,403.0	2,911.0	
Otras Cuentas por Pagar	938.0	448.0	697.0	1,513.0	1,624.4	1,336.0	542.0	
Impuestos a la Utilidad por Pagar	108.0	7.0	50.0	9.5	9.7	9.0	2.0	
Acreed. Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	830.0	441.0	647.0	1,503.5	1,614.7	1,327.0	540.0	
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	230.0	429.0	455.0	468.1	477.5	452.0	447.0	
CAPITAL CONTABLE	2,568.0	3,086.0	3,342.0	2,142.6	2,239.2	2,687.0	3,518.0	
Capital mayoritario	2,568.0	3,086.0	3,342.0	2,142.6	2,239.2	2,687.0	3,518.0	
Capital Contribuido	595.0	595.0	976.0	925.0	925.0	925.0	976.0	
Capital Social	595.0	595.0	976.0	925.0	925.0	925.0	976.0	
Capital Ganado	1,973.0	2,491.0	2,366.0	1,217.6	1,314.2	1,762.0	2,542.0	
Reservas de Capital	1,309.0	1,914.0	1,690.0	1,233.8	1,217.6	1,644.0	1,690.0	
Resultado de Ejercicios Anteriores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	676.0	
Resultado Neto del Ejercicio	664.0	577.0	676.0	-16.2	96.6	118.0	176.0	
Deuda Neta	11,798.0	12,542.0	12,573.0	13,514.2	14,252.3	12,088.0	12,145.0	
Valor Contratos en Arrendamiento Puro	4,073.0	4,496.0	5,045.0	4,514.4	4,764.0	4,583.0	5,127.0	
Portafolio Total	14,099.0	14,770.0	15,001.0	16,435.0	17,227.7	14,475.0	14,700.0	

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited, S.L., proporcionada por la Arrendadora.

* Proyecciones corresponden a la última acción de calificación el 3 de julio de 2019, actualizando las cifras y anexos al cierre de 2018 y 2019.

¹Otras Cuentas por Cobrar: cuentas por cobrar de arrendamiento operativo, deudores por seguro de vida y auto, trámites vehiculares y otros.

²Otros Activos Misc.: pagos anticipados de seguros, comisiones pagadas por anticipado, publicidad anticipada, software y otros.

³Acreed. Diversos y Otras Cuentas por Pagar: depósitos por aplicar, depósitos en garantía, cuentas por pagar a proveedores, seguros y otras.

Edo. De Resultados: Start Banregio (En Millones de Pesos)	Anual					Acumulado	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P*	1T19	1T20
Escenario Estrés							
Ingresos por Intereses	3,132.0	3,645.0	4,068.0	3,899.5	3,947.2	951.0	1,026.0
Gastos por Intereses y Otros Financieros	707.0	953.0	1,023.0	1,125.3	1,131.7	250.0	241.0
Depreciación y Amortización	1,573.0	1,789.0	2,024.0	2,097.3	2,241.6	478.0	527.0
Margen Financiero	852.0	903.0	1,021.0	676.9	573.9	223.0	258.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	307.0	0.0	2.0	547.9	340.0	6.0	-15.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	545.0	903.0	1,019.0	129.0	233.9	217.0	273.0
Comisiones y Tarifas Cobradas	82.0	87.0	93.0	99.2	103.1	24.0	24.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	79.0	98.0	112.0	108.0	111.8	21.0	27.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	590.0	293.0	326.0	243.6	253.5	46.0	58.0
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	1,138.0	1,185.0	1,326.0	363.8	478.6	266.0	328.0
Gastos de Administración	322.0	372.0	347.0	380.0	352.6	97.0	78.0
Resultado Antes de ISR y PTU	816.0	813.0	979.0	-16.2	126.1	169.0	250.0
ISR y PTU Causado	-294.0	-253.0	-296.0	0.0	37.8	64.0	47.0
ISR y PTU Diferidos	142.0	17.0	-7.0	0.0	8.3	13.0	-27.0
Resultado Neto	664.0	577.0	676.0	-16.2	96.6	118.0	176.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited, S.L., proporcionada por la Arrendadora.

* Proyecciones corresponden a la última acción de calificación el 3 de julio de 2019, actualizando las cifras y anexos al cierre de 2018 y 2019.

¹ Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: recuperación por seguros, cancelación de reservas, recuperación de créditos castigados e instalación de software, entre otros.

Métricas Financieras: Start Banregio	2017	2018	2019	2020P*	2021P*	1T19	1T20
Índice de Morosidad	3.4%	2.0%	1.7%	7.8%	7.3%	2.0%	1.6%
Índice de Morosidad Ajustado	6.4%	5.2%	3.0%	10.8%	9.2%	4.9%	2.8%
Índice de Cobertura	1.2	1.1	1.1	1.0	1.0	1.1	1.1
MIN Ajustado	4.5%	6.4%	7.0%	0.8%	1.4%	6.6%	7.4%
Índice de Eficiencia	22.3%	31.4%	26.1%	41.7%	43.1%	32.3%	24.0%
Índice de Eficiencia Operativa	2.6%	2.6%	2.4%	2.3%	2.1%	2.7%	2.2%
ROA Promedio	4.8%	3.7%	4.1%	-0.1%	0.5%	3.6%	4.4%
ROE Promedio	28.1%	20.5%	22.5%	-0.7%	4.4%	20.2%	23.8%
Índice de Capitalización	12.9%	15.0%	16.5%	10.6%	10.5%	13.5%	16.8%
Razón de Apalancamiento	4.8	4.6	4.5	7.1	7.2	4.6	4.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1	1.2	1.2
Tasa Activa	25.6%	25.7%	27.9%	23.9%	23.6%	26.3%	28.4%
Tasa Pasiva	6.9%	8.0%	8.2%	8.4%	8.2%	8.1%	8.2%
Spread de Tasas	18.8%	17.7%	19.6%	15.5%	15.4%	18.2%	20.2%
FLE	1.0	-381.0	111.0	-334.1	-414.1	347.0	470.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited, S.L., proporcionada por la Arrendadora.

* Proyecciones corresponden a la última acción de calificación el 3 de julio de 2019, actualizando las cifras y anexos al cierre de 2018 y 2019.

Flujo de Efectivo: Start Banregio (En Millones de Pesos)	Anual					Acumulado	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P*	1T19	1T20
Escenario Estrés							
Utilidad (Pérdida) Neta	664.0	577.0	676.0	-16.2	96.6	118.0	176.0
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	307.0	0.0	2.0	547.9	340.0	6.0	-15.0
Depreciación y Amortización	1,573.0	1,789.0	2,024.0	2,097.3	2,241.6	478.0	527.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos	-142.0	-17.0	7.0	0.0	-8.3	-13.0	27.0
Flujo Derivado del Resultado Neto	2,402.0	2,349.0	2,709.0	2,628.9	2,669.9	589.0	715.0
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	-1,354.0	-666.0	488.0	-554.4	-556.9	980.0	181.0
Decremento (Incremento) en Derivados	15.0	6.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Decremento (Incremento) en Activos Operativos	128.0	112.0	-33.0	-44.5	-47.7	-295.0	-33.0
Incremento (Decremento) en Pasivos Operativos	-152.0	-291.0	275.0	113.1	120.9	911.0	-163.0
Decremento (Incremento) en Bienes Adjudicados	-8.0	19.0	-21.0	2.4	2.1	0.0	-8.0
Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito	-1,337.0	-512.0	267.0	-625.4	-632.3	364.0	385.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	1,048.0	1,683.0	3,197.0	2,074.5	2,112.9	1,569.0	896.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	-2,389.0	-2,362.0	-2,808.0	-2,529.7	-2,851.1	-598.0	-468.0
Adquisición de Activo en Arrendamiento	-2,354.0	-2,304.0	-2,782.0	-2,480.0	-2,796.1	-6.0	-24.0
Adquisición de Activos Propios	-35.0	-58.0	-26.0	-49.7	-55.0	-592.0	-444.0
Efectivo Excedente (Requerido) para aplicar en Act. de Financ.	-1,341.0	-679.0	389.0	-455.2	-738.2	971.0	428.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	1,315.0	687.0	-353.0	427.1	736.6	-972.0	-440.0
Financiamientos Bancarios	2,929.0	1,269.0	374.1	15,440.0	17,128.0	0.0	0.0
Financiamientos Bursátiles	104.0	261.0	1,714.0	2,800.0	3,200.0	278.0	72.0
Amortizaciones Bancarias	-138.0	-313.0	-2,021.1	-15,062.2	-16,641.4	-733.0	-512.0
Amortizaciones Bursátiles	-1,151.0	-471.0	0.0	-2,750.8	-2,950.0	0.0	0.0
Aportaciones de Capital	0.0	0.0	381.0	0.0	0.0	330.0	0.0
Pago de Dividendos en Efectivo	-429.0	-59.0	-801.0	-246.0	-258.0	-847.0	0.0
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo	-26.0	8.0	36.0	-28.2	-1.6	-1.0	-12.0
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	72.0	46.0	54.0	46.1	17.9	54.0	90.0
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo	46.0	54.0	90.0	17.9	16.3	53.0	78.0
Flujo Libre de Efectivo	1.0	-381.0	111.0	-334.1	-414.1	347.0	470.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited, S.L., proporcionada por la Arrendadora.

* Proyecciones corresponden a la última acción de calificación el 3 de julio de 2019, actualizando las cifras y anexos al cierre de 2018 y 2019.

** FLE = Resultado Neto + Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios + Depreciación y Amortización - Castigos + Cambio en Activos Operativos + Cambio en Pasivos Operativos.

Flujo Libre de Efectivo (FLE)	2017	2018	2019	2020P*	2021P*	1T19	1T20
Resultado Neto	664.0	577.0	676.0	-16.2	96.6	118.0	176.0
+ Estimación Preventiva Para Riesgo Crediticio	307.0	0.0	2.0	547.9	340.0	6.0	-15.0
- Adquisición Neta de Activos en Arrendamiento*	-781.0	-515.0	-758.0	-382.7	-554.5	472.0	503.0
- Castigos	165.0	264.0	51.0	551.5	369.4	18.0	-2.0
+ Decremento (Incremento) en Activos Operativos	128.0	112.0	-33.0	-44.5	-47.7	-295.0	-33.0
+ Incremento (Decremento) en Pasivos Operativos**	-152.0	-291.0	275.0	113.1	120.9	64.0	-163.0
FLE	1.0	-381.0	111.0	-334.1	-414.1	347.0	470.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited, S.L., proporcionada por la Arrendadora.

*Adquisición Neta de Activos en Arrendamiento: Adquisición de Activos en Arrendamiento + Depreciación.

**Ajuste de los pasivos operativos al 1T19 por P\$847.0m correspondiente al decreto de dividendos.

Glosario

Activos Sujetos a Riesgo. Derivados + Portafolio Total

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

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

Cartera Vigente a Deuda Neta. (Cartera Vigente + Valor de los Contratos en Arrendamiento) / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio – Adquisición Neta de Activos en Arrendamiento – Castigos + Cambio en Activos Operativos + Cambio en Pasivos Operativos.

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

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

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

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m.

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

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Portafolio Total.

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

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles.

Portafolio Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida + Valor de los Contratos en Arrendamiento Puro.

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

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

ROE Promedio. Utilidad Neta 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.



Credit
Rating
Agency

START

Programa Dual de Certificados Bursátiles
Start Banregio, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.
Banregio Grupo Financiero

**HR AAA
HR+1**

Instituciones Financieras
28 de mayo de 2020

A NRSRO Rating*

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

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3130
fernando.montesdeoca@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

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

Análisis

Dirección General de Análisis

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

Finanzas Públicas Quirografarias / Soberanos

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

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

Instituciones Financieras / ABS

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

Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1253 3140
alfonso.sales@hrratings.com

Dirección General Adjunta de Análisis

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

Finanzas Públicas Estructuradas / Infraestructura

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

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

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 55 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

José Luis Cano + 52 55 1500 0763
jose Luis.cano@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 General de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134
francisco.valle@hrratings.com



Credit
Rating
Agency

START

Programa Dual de Certificados Bursátiles
Start Banregio, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.
Banregio Grupo Financiero

**HR AAA
HR+1**

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
28 de mayo de 2020

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Delegación 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:

Criterios Generales Metodológicos (México), Marzo 2019

Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Mayo 2009

ADENDUM – Metodología de Calificación para Arrendadoras Financieras y Arrendadoras Puras (México), Enero 2010

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.	1T14 – 1T20
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited, S.L., proporcionada por la Arrendadora.
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).

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.