

A NRSRO Rating\*

**Calificación**

Start Banregio LP HR AAA  
Start Banregio CP HR+1

Perspectiva Estable

**Evolución de Calificación Crediticia**



Fuente: HR Ratings.

**Contactos**

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

**Leslie Castillo**  
Analista  
leslie.castillo@hrratings.com

**Cristina Esquivel**  
Analista  
cristina.esquivel@hrratings.com

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

**HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 para Start BanRegio**

La ratificación de la calificación de Start Banregio<sup>1</sup> se basa en el apoyo explícito financiero de Banregio<sup>2</sup> ante una situación de estrés, el cual cuenta con una calificación de HR AAA y HR+1 ratificada el 21 de julio de 2020, la cual puede ser consultada para mayor detalle en: [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com). En cuanto a la evolución financiera presentada por Start BanRegio en el último periodo, este presenta adecuados indicadores de solvencia, al mostrar un índice de capitalización de 18.9%, razón de apalancamiento de 4.4x y de cartera vigente a deuda neta de 1.2x al 1T20. Con respecto a la calidad del portafolio, se aprecia que ha sido capaz de mostrar una mejora continua, mostrando un índice de morosidad ajustado de 2.6% inferior al mostrado en periodo anteriores. Adicionalmente, muestra un bajo riesgo en la concentración de sus clientes principales y una adecuada flexibilidad en sus herramientas de fondeo. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: START Banregio	Trimestral		Anual		Escenario Base			Escenario Estrés		
	1T19	1T20	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	2020P*	2021P	2022P
Portafolio Total	14,475.0	14,700.0	14,770.0	15,001.0	14,773.7	14,862.8	15,231.1	14,437.8	14,322.9	15,008.3
Gastos de Administración	97.0	78.0	372.0	347.0	338.2	339.5	344.9	355.0	359.1	370.5
Resultados Netos	118.0	176.0	577.0	676.0	722.6	661.1	702.8	-996.2	-566.9	89.0
Índice de Morosidad	3.2%	2.4%	3.1%	2.5%	2.4%	3.1%	2.8%	12.3%	16.1%	16.0%
Índice de Morosidad Ajustado	4.6%	2.6%	4.8%	2.8%	2.7%	3.4%	2.9%	14.1%	18.6%	16.6%
Índice de Cobertura	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.8	0.8	0.8
MIN Ajustado	6.6%	7.4%	6.4%	7.0%	7.6%	6.6%	6.7%	(5.8%)	(2.7%)	2.0%
Índice de Eficiencia	32.3%	24.3%	31.4%	26.5%	23.5%	24.0%	25.3%	45.8%	52.6%	57.8%
Índice de Eficiencia Operativa	2.7%	2.2%	2.6%	2.4%	2.3%	2.3%	2.3%	2.4%	2.5%	2.5%
ROA Promedio	3.6%	4.4%	3.7%	4.1%	4.3%	3.9%	4.1%	(6.1%)	(3.7%)	0.6%
ROE Promedio	20.2%	23.8%	20.5%	22.5%	21.5%	21.8%	26.0%	(32.9%)	(28.1%)	5.1%
Índice de Capitalización	13.5%	16.8%	15.0%	16.5%	15.8%	14.4%	12.6%	13.2%	10.6%	10.5%
Razón de Apalancamiento	4.6	4.4	4.6	4.5	4.0	4.6	5.4	4.4	6.6	7.8
Razón de Portafolio Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.1	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1	1.0	1.0
Spread de Tasas	18.2%	20.2%	17.7%	19.6%	20.2%	20.4%	20.5%	16.4%	16.5%	17.1%
FLE	335.0	493.8	1,659.0	2,838.7	2,547.3	2,763.7	2,896.0	1,734.8	1,511.2	2,329.4

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

**Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones**

- **Aumento en el índice de capitalización al cerrar en 18.9% 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 en especie de P\$51.0m por parte del Grupo Financiero con acciones de Financiera Banregio<sup>3</sup>.
- **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.
- **Buena calidad de cartera al cerrar con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 2.4% y 2.6% al 1T20 (vs. 3.2% y 4.6% 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.

<sup>1</sup>Start Banregio, S.A. de C.V., SOFOM, E.R., Banregio Grupo Financiero (Start Banregio y/o la Arrendadora).

<sup>2</sup>Banco Regional, S.A., Institución de Banca Múltiple, Banregio Grupo Financiero (Banregio y/o el Banco).

<sup>3</sup>Financiera Banregio, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. (Financiera Banregio).

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento promedio en los próximos tres años del portafolio total en 0.5% y P\$15,231.1m en 2022 (vs. 1.6% y P\$14,700m a marzo de 2020).** El menor crecimiento esperado se atribuye al escenario de recesión presentado en el país y a una colocación cautelosa del portafolio total.
- **Bajos indicadores de morosidad al cerrar con un índice de morosidad y de morosidad ajustado en 3.1% y 3.4% al 4T20 y 2.8% y 2.9% al 4T22 (vs. 2.4% y 2.6% al 1T20).** La disminución en la liquidez por parte de los clientes a consecuencia de la contingencia macroeconómica presentada por el confinamiento y el cierre temporal de negocios provocaría un incremento en los indicadores de morosidad para 2021, y posteriormente se esperaría una tendencia a la baja para 2022.
- **Moderado índice de capitalización en 12.6% al 4T22 (vs. 18.9% al 1T20).** La disminución esperada obedece a la estrategia de la Arrendadora de traspaso de capital al Banco, sin embargo, se mantendría en niveles moderados.

## Factores Adicionales Considerados

- **Apoyo explícito por parte de Banregio Grupo Financiero.** Start Banregio al ser una subsidiaria de Banregio Grupo Financiero, cuenta con el apoyo financiero del Grupo Financiero, así como de cada una de las subsidiarias.
- **Elevada diversificación de sus líneas de fondeo, con una disponibilidad de 59.8% de un monto autorizado de P\$30,342m a marzo de 2020.** La Arrendadora cuenta con nueve líneas de fondeo por medio de cuatro bancas de desarrollo y cinco bancas comerciales, asimismo, cuenta con un Programa Dual de CEBURS<sup>4</sup> por P\$10,000m.
- **Moderada concentración de clientes principales en 13.9% a portafolio total y 0.6x el capital contable al 1T20 (vs. 16.7% y 0.9x al 1T19).** La Arrendadora mostró una menor concentración en sus clientes principales, por la disminución del saldo insoluto a portafolio total, así como el fortalecimiento del capital contable.

## Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución de la calificación o retiro del apoyo financiero explícito de Banco Banregio, principal subsidiaria de Grupo Financiero Banregio.** Cualquier movimiento en la calificación de Banco Banregio tendría un impacto en la Arrendadora, dado que la calificación de Start Banregio depende de la situación financiera de esta.

<sup>4</sup> Certificados Bursátiles (CEBURS)

**Anexo – Escenario Base**

Balance: Start Banregio (En Millones de Pesos)		Anual					1T19	1T20
Escenario Base	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P		
<b>ACTIVO</b>	<b>15,586.0</b>	<b>16,559.0</b>	<b>17,157.0</b>	<b>16,934.4</b>	<b>17,051.7</b>	<b>17,588.2</b>	<b>16,616.0</b>	<b>16,730.0</b>
Disponibilidades	46.0	54.0	90.0	81.6	70.1	70.1	53.0	78.0
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>9,444.0</b>	<b>9,956.0</b>	<b>9,687.0</b>	<b>9,370.1</b>	<b>9,206.7</b>	<b>9,157.4</b>	<b>9,586.0</b>	<b>9,317.0</b>
Cartera Total	10,026.0	10,274.0	9,956.0	9,614.1	9,508.3	9,450.9	9,892.0	9,573.0
Cartera de Crédito Vigente	9,540.0	9,985.0	9,705.0	9,312.8	9,154.5	9,106.1	9,605.0	9,333.0
Créditos Comerciales	9,460.0	9,895.0	9,479.0	9,128.3	9,011.8	9,004.7	9,512.0	9,117.0
Créditos de Consumo	80.0	90.0	89.0	87.1	86.3	85.8	93.0	88.0
Cartera de Crédito Vencida	486.0	289.0	251.0	301.4	353.8	344.8	287.0	240.0
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-582.0	-318.0	-269.0	-244.1	-301.6	-293.5	-306.0	-256.0
<b>Otros Activos</b>	<b>6,090.0</b>	<b>6,549.0</b>	<b>7,380.0</b>	<b>7,482.7</b>	<b>7,775.0</b>	<b>8,360.6</b>	<b>6,977.0</b>	<b>7,335.0</b>
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	196.0	139.0	155.0	188.0	213.0	235.0	434.0	187.0
Bienes Adjudicados	43.0	24.0	45.0	53.0	48.0	43.0	24.0	53.0
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	5,150.0	5,723.0	6,507.0	6,554.7	6,813.0	7,366.6	5,843.0	6,448.0
Equipo de Uso Propio	161.0	219.0	245.0	269.0	291.2	327.7	225.0	269.0
Equipo en Arrendamiento	4,989.0	5,504.0	6,262.0	6,285.7	6,521.8	7,038.9	5,618.0	6,179.0
Impuestos Diferidos	480.0	497.0	505.0	518.0	528.0	536.0	510.0	478.0
Otros Activos Misc. <sup>2</sup>	221.0	166.0	168.0	169.0	173.0	180.0	166.0	169.0
<b>PASIVO</b>	<b>13,018.0</b>	<b>13,473.0</b>	<b>13,815.0</b>	<b>13,769.8</b>	<b>14,186.0</b>	<b>15,019.6</b>	<b>13,929.0</b>	<b>13,212.0</b>
<b>Préstamos Bancarios y Pasivos Bursátiles</b>	<b>11,850.0</b>	<b>12,596.0</b>	<b>12,663.0</b>	<b>12,727.6</b>	<b>13,102.9</b>	<b>13,874.8</b>	<b>12,141.0</b>	<b>12,223.0</b>
<b>Préstamos</b>	<b>10,515.0</b>	<b>11,471.0</b>	<b>9,824.0</b>	<b>9,807.7</b>	<b>10,153.4</b>	<b>10,899.7</b>	<b>10,738.0</b>	<b>9,312.0</b>
Préstamos Bancarios	10,515.0	11,471.0	9,824.0	9,807.7	10,153.4	10,899.7	10,738.0	9,312.0
Préstamos de Corto Plazo	8,042.0	9,556.0	6,293.0	3,093.8	3,412.5	3,550.5	5,981.0	4,075.0
Préstamos de Largo Plazo	2,473.0	1,915.0	3,531.0	6,713.9	6,740.9	7,349.2	4,757.0	5,237.0
Pasivos Bursátiles	1,335.0	1,125.0	2,839.0	2,919.9	2,949.5	2,975.1	1,403.0	2,911.0
<b>Otras Cuentas por Pagar</b>	<b>938.0</b>	<b>448.0</b>	<b>697.0</b>	<b>592.2</b>	<b>623.1</b>	<b>674.9</b>	<b>1,336.0</b>	<b>542.0</b>
Impuestos a la Utilidad por Pagar	108.0	7.0	50.0	25.0	27.0	30.0	9.0	2.0
Acreed. Diversos y Otras Cuentas por Pagar <sup>3</sup>	830.0	441.0	647.0	567.2	596.1	644.9	1,327.0	540.0
<b>Créditos Diferidos y Cobros Anticipados</b>	<b>230.0</b>	<b>429.0</b>	<b>455.0</b>	<b>450.0</b>	<b>460.0</b>	<b>470.0</b>	<b>452.0</b>	<b>447.0</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>2,568.0</b>	<b>3,086.0</b>	<b>3,342.0</b>	<b>3,164.6</b>	<b>2,865.8</b>	<b>2,568.5</b>	<b>2,687.0</b>	<b>3,518.0</b>
<b>Capital Mayoritario</b>	<b>2,568.0</b>	<b>3,086.0</b>	<b>3,342.0</b>	<b>3,164.6</b>	<b>2,865.8</b>	<b>2,568.5</b>	<b>2,687.0</b>	<b>3,518.0</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>595.0</b>	<b>595.0</b>	<b>976.0</b>	<b>976.0</b>	<b>976.0</b>	<b>976.0</b>	<b>925.0</b>	<b>976.0</b>
<b>Capital Ganado</b>	<b>1,973.0</b>	<b>2,491.0</b>	<b>2,366.0</b>	<b>2,188.6</b>	<b>1,889.8</b>	<b>1,592.5</b>	<b>1,762.0</b>	<b>2,542.0</b>
Reservas de Capital	1,309.0	1,914.0	1,690.0	1,466.0	1,228.6	889.8	1,644.0	1,690.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	676.0
Resultado Neto del Ejercicio	664.0	577.0	676.0	722.6	661.1	702.8	118.0	176.0
<b>Deuda Neta</b>	<b>11,798.0</b>	<b>12,542.0</b>	<b>12,573.0</b>	<b>12,646.0</b>	<b>13,032.8</b>	<b>13,804.7</b>	<b>12,088.0</b>	<b>12,145.0</b>
<b>Valor Contratos en Arrendamiento Puro</b>	<b>4,073.0</b>	<b>4,496.0</b>	<b>5,045.0</b>	<b>5,159.5</b>	<b>5,354.5</b>	<b>5,780.2</b>	<b>4,583.0</b>	<b>5,127.0</b>
<b>Portafolio Total</b>	<b>14,099.0</b>	<b>14,770.0</b>	<b>15,001.0</b>	<b>14,773.7</b>	<b>14,862.8</b>	<b>15,231.1</b>	<b>14,475.0</b>	<b>14,700.0</b>
<b>Flujo Total Vencido<sup>4</sup></b>	<b>486.0</b>	<b>463.0</b>	<b>371.0</b>	<b>358.5</b>	<b>453.8</b>	<b>424.5</b>	<b>467.0</b>	<b>358.0</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T20 bajo un escenario base.

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

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

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

<sup>4</sup>Flujo Total Vencido: Cartera Vencida + Monto total expuesto de contratos de arrendamiento operativo (Rentas vencidas + Rentas no devengadas de los contratos vencidos).

Edo. De Resultados: Start Banregio (En Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1T19	1T20
<b>Escenario Base</b>								
Ingresos por Intereses	3,132.0	3,645.0	4,068.0	4,179.9	4,188.1	4,246.2	951.0	1,026.0
Gastos por Intereses y Otros Financieros	707.0	953.0	1,023.0	1,004.1	1,006.1	1,041.1	250.0	241.0
Depreciación y Amortización	1,573.0	1,789.0	2,024.0	2,030.7	2,083.9	2,182.9	478.0	527.0
<b>Margen Financiero</b>	<b>852.0</b>	<b>903.0</b>	<b>1,021.0</b>	<b>1,145.2</b>	<b>1,098.1</b>	<b>1,022.2</b>	<b>223.0</b>	<b>258.0</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	307.0	0.0	-2.0	21.7	114.1	8.0	6.0	-15.0
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>545.0</b>	<b>903.0</b>	<b>1,023.0</b>	<b>1,123.5</b>	<b>984.0</b>	<b>1,014.2</b>	<b>217.0</b>	<b>273.0</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas	82.0	87.0	93.0	89.2	97.5	99.3	24.0	24.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	79.0	98.0	112.0	118.3	123.8	119.2	21.0	27.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1</sup>	590.0	293.0	308.0	322.0	340.0	362.0	46.0	58.0
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>1,138.0</b>	<b>1,185.0</b>	<b>1,312.0</b>	<b>1,416.4</b>	<b>1,297.7</b>	<b>1,356.3</b>	<b>266.0</b>	<b>328.0</b>
Gastos de Administración	322.0	372.0	347.0	338.2	339.5	344.9	97.0	78.0
<b>Resultado Antes de ISR y PTU</b>	<b>816.0</b>	<b>813.0</b>	<b>965.0</b>	<b>1,078.2</b>	<b>958.2</b>	<b>1,011.4</b>	<b>169.0</b>	<b>250.0</b>
ISR y PTU Causado	-294.0	-253.0	-296.0	-328.6	-287.5	-303.4	-64.0	-47.0
ISR y PTU Diferidos	142.0	17.0	7.0	-27.0	-9.6	-5.2	13.0	-27.0
<b>Resultado Neto</b>	<b>664.0</b>	<b>577.0</b>	<b>676.0</b>	<b>722.6</b>	<b>661.1</b>	<b>702.8</b>	<b>118.0</b>	<b>176.0</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T20 bajo un escenario base.

<sup>1</sup>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	2022P	1T19	1T20
Índice de Morosidad	3.4%	3.1%	2.5%	2.4%	3.1%	2.8%	3.2%	2.4%
Índice de Morosidad Ajustado	4.6%	4.8%	2.8%	2.7%	3.4%	2.9%	4.6%	2.6%
Índice de Cobertura	1.2	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
MIN Ajustado	4.5%	6.4%	7.0%	7.6%	6.6%	6.7%	6.6%	7.4%
Índice de Eficiencia	22.3%	31.4%	26.5%	23.5%	24.0%	25.3%	32.3%	24.3%
Índice de Eficiencia Operativa	2.6%	2.6%	2.4%	2.3%	2.3%	2.3%	2.7%	2.2%
ROA Promedio	4.8%	3.7%	4.1%	4.3%	3.9%	4.1%	3.6%	4.4%
ROE Promedio	28.1%	20.5%	22.5%	21.5%	21.8%	26.0%	20.2%	23.8%
Índice de Capitalización	12.9%	15.0%	16.5%	15.8%	14.4%	12.6%	13.5%	18.9%
Razón de Apalancamiento	4.8	4.6	4.5	4.0	4.6	5.4	4.6	4.4
Razón de Portafolio Vigente a Deuda Neta	1.2	1.1	1.2	1.1	1.1	1.1	1.2	1.2
Tasa Activa	25.6%	25.7%	27.9%	28.2%	28.2%	28.2%	26.3%	28.4%
Tasa Pasiva	6.9%	8.0%	8.2%	8.0%	7.8%	7.7%	8.1%	8.2%
Spread de Tasas	18.8%	17.7%	19.6%	20.2%	20.4%	20.5%	18.2%	20.2%
FLE	2,190.0	1,659.0	2,838.7	2,547.3	2,763.7	2,896.0	335.0	493.8

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

Flujo de Efectivo: Start Banregio (En Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1T19	1T20
<b>Escenario Base</b>								
<b>Utilidad (Pérdida) Neta</b>	664.0	577.0	676.0	722.6	661.1	702.8	118.0	176.0
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	307.0	0.0	-2.0	21.7	114.1	8.0	6.0	-15.0
Depreciación y Amortización	1,573.0	1,789.0	2,024.0	2,030.7	2,083.9	2,182.9	478.0	527.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos	-142.0	-17.0	-7.0	-13.0	-5.0	-8.0	-13.0	27.0
<b>Flujo Derivado del Resultado Neto</b>	<b>2,402.0</b>	<b>2,349.0</b>	<b>2,691.0</b>	<b>2,762.0</b>	<b>2,854.2</b>	<b>2,885.7</b>	<b>589.0</b>	<b>715.0</b>
<b>Flujos Generados o Utilizados en la Operación</b>	<b>-1,354.0</b>	<b>-666.0</b>	<b>506.0</b>	<b>143.5</b>	<b>66.2</b>	<b>79.0</b>	<b>980.0</b>	<b>181.0</b>
Decremento (Incremento) en Derivados	15.0	6.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Decremento (Incremento) en Activos Operativos	128.0	112.0	-19.0	-34.0	-29.0	-29.0	-295.0	-33.0
Decremento (Incremento) en Garantías Líquidas	0.0	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	-109.8	40.9	61.8	911.0	-163.0
Decremento (Incremento) en Bienes Adjudicados	-8.0	19.0	-21.0	-8.0	5.0	5.0	0.0	-8.0
Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito	-1,337.0	-512.0	271.0	295.3	49.3	41.2	364.0	385.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>1,048.0</b>	<b>1,683.0</b>	<b>3,197.0</b>	<b>2,905.4</b>	<b>2,920.3</b>	<b>2,964.7</b>	<b>1,569.0</b>	<b>896.0</b>
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>-2,389.0</b>	<b>-2,362.0</b>	<b>-2,808.0</b>	<b>-2,078.4</b>	<b>-2,347.2</b>	<b>-2,736.5</b>	<b>-598.0</b>	<b>-468.0</b>
Adquisición de Activo en Arrendamiento	-2,354.0	-2,304.0	-2,782.0	-2,049.0	-2,325.0	-2,700.0	-6.0	-24.0
Adquisición de Activos Propios	-35.0	-58.0	-26.0	-29.4	-22.2	-36.5	-592.0	-444.0
<b>Efectivo Excedente (Requerido) para aplicar en Act. de Financ.</b>	<b>-1,341.0</b>	<b>-679.0</b>	<b>389.0</b>	<b>827.0</b>	<b>573.1</b>	<b>228.1</b>	<b>971.0</b>	<b>428.0</b>
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	<b>1,315.0</b>	<b>687.0</b>	<b>-353.0</b>	<b>-835.4</b>	<b>-584.7</b>	<b>-228.1</b>	<b>-972.0</b>	<b>-440.0</b>
Financiamientos Bancarios	2,929.0	1,269.0	374.1	5,727.0	8,845.0	10,378.0	0.0	0.0
Financiamientos Bursátiles	104.0	261.0	1,714.0	5,407.0	5,475.0	5,575.0	278.0	72.0
Amortizaciones Bancarias	-138.0	-313.0	-2,021.1	-5,743.3	-8,499.3	-9,631.8	-733.0	-512.0
Amortizaciones Bursátiles	-1,151.0	-471.0	0.0	-5,326.1	-5,445.5	-5,549.4	0.0	0.0
Aportaciones de Capital	0.0	0.0	381.0	0.0	0.0	0.0	330.0	0.0
Pago de Dividendos en Efectivo / Salida de Capital	-429.0	-59.0	-801.0	-900.0	-960.0	-1,000.0	-847.0	0.0
<b>Incremento (Disminución) Neto de Efectivo</b>	<b>-26.0</b>	<b>8.0</b>	<b>36.0</b>	<b>-8.4</b>	<b>-11.6</b>	<b>0.0</b>	<b>-1.0</b>	<b>-12.0</b>
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	72.0	46.0	54.0	90.0	81.6	70.1	54.0	90.0
<b>Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>46.0</b>	<b>54.0</b>	<b>90.0</b>	<b>81.6</b>	<b>70.1</b>	<b>70.1</b>	<b>53.0</b>	<b>78.0</b>
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>2,190.0</b>	<b>1,659.0</b>	<b>2,838.7</b>	<b>2,547.3</b>	<b>2,763.7</b>	<b>2,896.0</b>	<b>335.0</b>	<b>493.8</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T20 bajo un escenario base.

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

<b>Flujo Libre de Efectivo (FLE)</b>	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1T19	1T20
Resultado Neto	664.0	577.0	676.0	722.6	661.1	702.8	118.0	176.0
+ Estimación Preventiva Para Riesgo Crediticio	307.0	0.0	-2.0	21.7	114.1	8.0	6.0	-15.0
+ Depreciación	1,573.0	1,789.0	2,024.0	2,030.7	2,083.9	2,182.9	478.0	527.0
- Castigos	-330.0	-528.0	-115.3	-83.9	-107.4	-30.5	-36.0	1.8
+ Decremento (Incremento) en Activos Operativos	128.0	112.0	-19.0	-34.0	-29.0	-29.0	-295.0	-33.0
+ Incremento (Decremento) en Pasivos Operativos	-152.0	-291.0	275.0	-109.8	40.9	61.8	64.0	-163.0
<b>FLE</b>	<b>2,190.0</b>	<b>1,659.0</b>	<b>2,838.7</b>	<b>2,547.3</b>	<b>2,763.7</b>	<b>2,896.0</b>	<b>335.0</b>	<b>493.8</b>

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

**Anexo – Escenario Estrés**

Balance: Start Banregio (En Millones de Pesos)	Anual							
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1T19	1T20
<b>Escenario Estrés</b>								
<b>ACTIVO</b>	<b>15,586.0</b>	<b>16,559.0</b>	<b>17,157.0</b>	<b>15,418.5</b>	<b>14,936.6</b>	<b>15,703.6</b>	<b>16,616.0</b>	<b>16,730.0</b>
Disponibilidades	46.0	54.0	90.0	59.7	40.5	56.1	53.0	78.0
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>9,444.0</b>	<b>9,956.0</b>	<b>9,687.0</b>	<b>7,926.6</b>	<b>7,227.2</b>	<b>7,507.8</b>	<b>9,586.0</b>	<b>9,317.0</b>
Cartera Total	10,026.0	10,274.0	9,956.0	9,323.8	9,061.8	9,417.2	9,892.0	9,573.0
Cartera de Crédito Vigente	9,540.0	9,985.0	9,705.0	7,996.2	7,284.3	7,601.8	9,605.0	9,333.0
Créditos Comerciales	9,460.0	9,895.0	9,479.0	7,812.7	7,145.4	7,508.1	9,512.0	9,117.0
Créditos de Consumo	80.0	90.0	89.0	86.2	82.4	78.2	93.0	88.0
Cartera de Crédito Vencida	486.0	289.0	251.0	1,327.6	1,777.6	1,815.4	287.0	240.0
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-582.0	-318.0	-269.0	-1,397.3	-1,834.6	-1,909.4	-306.0	-256.0
<b>Otros Activos</b>	<b>6,090.0</b>	<b>6,549.0</b>	<b>7,380.0</b>	<b>7,432.2</b>	<b>7,668.9</b>	<b>8,139.8</b>	<b>6,977.0</b>	<b>7,335.0</b>
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	196.0	139.0	155.0	190.0	217.0	240.0	434.0	187.0
Bienes Adjudicados	43.0	24.0	45.0	53.0	50.0	46.0	24.0	53.0
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	5,150.0	5,723.0	6,507.0	6,499.2	6,696.9	7,133.8	5,843.0	6,448.0
Equipo de Uso Propio	161.0	219.0	245.0	269.0	288.9	325.2	225.0	269.0
Equipo en Arrendamiento	4,989.0	5,504.0	6,262.0	6,230.2	6,408.0	6,808.7	5,618.0	6,179.0
Impuestos Diferidos	480.0	497.0	505.0	521.0	533.0	543.0	510.0	478.0
Otros Activos Misc. <sup>2</sup>	221.0	166.0	168.0	169.0	172.0	177.0	166.0	169.0
<b>PASIVO</b>	<b>13,018.0</b>	<b>13,473.0</b>	<b>13,815.0</b>	<b>13,072.7</b>	<b>13,157.7</b>	<b>13,835.7</b>	<b>13,929.0</b>	<b>13,212.0</b>
<b>Préstamos Bancarios y Pasivos Bursátiles</b>	<b>11,850.0</b>	<b>12,596.0</b>	<b>12,663.0</b>	<b>12,002.6</b>	<b>12,025.4</b>	<b>12,622.3</b>	<b>12,141.0</b>	<b>12,223.0</b>
<b>Préstamos</b>	<b>10,515.0</b>	<b>11,471.0</b>	<b>9,824.0</b>	<b>9,104.8</b>	<b>9,080.4</b>	<b>9,662.3</b>	<b>10,738.0</b>	<b>9,312.0</b>
Préstamos Bancarios	10,515.0	11,471.0	9,824.0	9,104.8	9,080.4	9,662.3	10,738.0	9,312.0
Préstamos de Corto Plazo	8,042.0	9,556.0	6,293.0	2,723.8	2,880.0	2,597.5	5,981.0	4,075.0
Préstamos de Largo Plazo	2,473.0	1,915.0	3,531.0	6,381.1	6,200.4	7,064.8	4,757.0	5,237.0
Pasivos Bursátiles	1,335.0	1,125.0	2,839.0	2,897.8	2,945.0	2,960.0	1,403.0	2,911.0
<b>Otras Cuentas por Pagar</b>	<b>938.0</b>	<b>448.0</b>	<b>697.0</b>	<b>619.1</b>	<b>669.3</b>	<b>737.5</b>	<b>1,336.0</b>	<b>542.0</b>
Impuestos a la Utilidad por Pagar	108.0	7.0	50.0	23.5	25.0	27.2	9.0	2.0
Acreead. Diversos y Otras Cuentas por Pagar <sup>3</sup>	830.0	441.0	647.0	595.6	644.3	710.3	1,327.0	540.0
<b>Créditos Diferidos y Cobros Anticipados</b>	<b>230.0</b>	<b>429.0</b>	<b>455.0</b>	<b>451.0</b>	<b>463.0</b>	<b>476.0</b>	<b>452.0</b>	<b>447.0</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>2,568.0</b>	<b>3,086.0</b>	<b>3,342.0</b>	<b>2,345.8</b>	<b>1,778.9</b>	<b>1,867.9</b>	<b>2,687.0</b>	<b>3,518.0</b>
<b>Capital Mayoritario</b>	<b>2,568.0</b>	<b>3,086.0</b>	<b>3,342.0</b>	<b>2,345.8</b>	<b>1,778.9</b>	<b>1,867.9</b>	<b>2,687.0</b>	<b>3,518.0</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>595.0</b>	<b>595.0</b>	<b>976.0</b>	<b>976.0</b>	<b>976.0</b>	<b>976.0</b>	<b>925.0</b>	<b>976.0</b>
<b>Capital Ganado</b>	<b>1,973.0</b>	<b>2,491.0</b>	<b>2,366.0</b>	<b>1,369.8</b>	<b>802.9</b>	<b>891.9</b>	<b>1,762.0</b>	<b>2,542.0</b>
Reservas de Capital	1,309.0	1,914.0	1,690.0	2,366.0	1,369.8	802.9	1,644.0	1,690.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	676.0
Resultado Neto del Ejercicio	664.0	577.0	676.0	-996.2	-566.9	89.0	118.0	176.0
<b>Deuda Neta</b>	<b>11,798.0</b>	<b>12,542.0</b>	<b>12,573.0</b>	<b>11,942.9</b>	<b>11,984.9</b>	<b>12,566.2</b>	<b>12,088.0</b>	<b>12,145.0</b>
<b>Valor Contratos en Arrendamiento Puro</b>	<b>4,073.0</b>	<b>4,496.0</b>	<b>5,045.0</b>	<b>5,113.9</b>	<b>5,261.1</b>	<b>5,591.1</b>	<b>4,583.0</b>	<b>5,127.0</b>
<b>Portafolio Total</b>	<b>14,099.0</b>	<b>14,770.0</b>	<b>15,001.0</b>	<b>14,437.8</b>	<b>14,322.9</b>	<b>15,008.3</b>	<b>14,475.0</b>	<b>14,700.0</b>
<b>Flujo Total Vencido<sup>4</sup></b>	<b>486.0</b>	<b>463.0</b>	<b>371.0</b>	<b>1,771.2</b>	<b>2,300.8</b>	<b>2,396.9</b>	<b>467.0</b>	<b>358.0</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T20 bajo un escenario estrés

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

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

<sup>3</sup>Acreead. Diversos y Otras Cuentas por Pagar: depósitos por aplicar, depósitos en garantía, cuentas por pagar a proveedores, seguros y otras.

<sup>4</sup>Flujo Total Vencido: Cartera Vencida + Monto total expuesto de contratos de arrendamiento operativo (Rentas vencidas + Rentas no devengadas de los contratos vencidos)



Credit  
Rating  
Agency

# Start Banregio

S.A. de C.V., SOFOM, E, R.  
Banregio Grupo Financiero

HR AAA  
HR+1

A NRSRO Rating\*

Instituciones Financieras  
21 de julio de 2020

Edo. De Resultados: Start Banregio (En Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1T19	1T20
<b>Escenario Estrés</b>								
Ingresos por Intereses	3,132.0	3,645.0	4,068.0	3,610.4	3,566.8	3,670.1	951.0	1,026.0
Gastos por Intereses y Otros Financieros	707.0	953.0	1,023.0	1,004.7	1,006.1	980.0	250.0	241.0
Depreciación y Amortización	1,573.0	1,789.0	2,024.0	2,026.2	2,062.2	2,219.3	478.0	527.0
<b>Margen Financiero</b>	<b>852.0</b>	<b>903.0</b>	<b>1,021.0</b>	<b>579.6</b>	<b>498.5</b>	<b>470.7</b>	<b>223.0</b>	<b>258.0</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	307.0	0.0	-2.0	1,431.6	891.1	181.8	6.0	-15.0
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>545.0</b>	<b>903.0</b>	<b>1,023.0</b>	<b>-852.0</b>	<b>-392.5</b>	<b>288.9</b>	<b>217.0</b>	<b>273.0</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas	82.0	87.0	93.0	92.2	101.2	101.7	24.0	24.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	79.0	98.0	112.0	122.5	128.6	127.1	21.0	27.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>†</sup>	590.0	293.0	308.0	226.0	212.0	196.0	46.0	58.0
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>1,138.0</b>	<b>1,185.0</b>	<b>1,312.0</b>	<b>-656.3</b>	<b>-207.9</b>	<b>459.5</b>	<b>266.0</b>	<b>328.0</b>
Gastos de Administración	322.0	372.0	347.0	355.0	359.1	370.5	97.0	78.0
<b>Resultado Antes de ISR y PTU</b>	<b>816.0</b>	<b>813.0</b>	<b>965.0</b>	<b>-1,011.3</b>	<b>-566.9</b>	<b>89.0</b>	<b>169.0</b>	<b>250.0</b>
ISR y PTU Causado	-294.0	-253.0	-296.0	14.9	0.0	0.0	-64.0	-47.0
ISR y PTU Diferidos	142.0	17.0	7.0	0.2	0.0	0.0	13.0	-27.0
<b>Resultado Neto</b>	<b>664.0</b>	<b>577.0</b>	<b>676.0</b>	<b>-996.2</b>	<b>-566.9</b>	<b>89.0</b>	<b>118.0</b>	<b>176.0</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T20 bajo un escenario estrés

<sup>†</sup>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	2022P	1T19	1T20
Índice de Morosidad	3.4%	3.1%	2.5%	12.3%	16.1%	16.0%	3.2%	2.4%
Índice de Morosidad Ajustado	4.6%	4.8%	2.8%	14.1%	18.6%	16.6%	4.6%	2.6%
Índice de Cobertura	1.2	0.7	0.7	0.8	0.8	0.8	0.7	0.7
MIN Ajustado	4.5%	6.4%	7.0%	(5.8%)	(2.7%)	2.0%	6.6%	7.4%
Índice de Eficiencia	22.3%	31.4%	26.5%	45.8%	52.6%	57.8%	32.3%	24.3%
Índice de Eficiencia Operativa	2.6%	2.6%	2.4%	2.4%	2.5%	2.5%	2.7%	2.2%
ROA Promedio	4.8%	3.7%	4.1%	(6.1%)	(3.7%)	0.6%	3.6%	4.4%
ROE Promedio	28.1%	20.5%	22.5%	(32.9%)	(28.1%)	5.1%	20.2%	23.8%
Índice de Capitalización	12.9%	15.0%	16.5%	13.2%	10.6%	10.5%	13.5%	18.9%
Razón de Apalancamiento	4.8	4.6	4.5	4.4	6.6	7.8	4.6	4.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.1	1.0	1.0	1.2	1.2
Tasa Activa	25.6%	25.7%	27.9%	24.5%	24.8%	25.1%	26.3%	28.4%
Tasa Pasiva	6.9%	8.0%	8.2%	8.2%	8.3%	7.9%	8.1%	8.2%
Spread de Tasas	18.8%	17.7%	19.6%	16.4%	16.5%	17.1%	18.2%	20.2%
FLE	2,190.0	1,659.0	2,838.7	1,734.8	1,511.2	2,329.4	335.0	493.8

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

Flujo de Efectivo: Start Banregio (En Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1 T19	1 T20
<b>Escenario Estrés</b>								
<b>Utilidad (Pérdida) Neta</b>	664.0	577.0	676.0	-996.2	-566.9	89.0	118.0	176.0
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	307.0	0.0	-2.0	1,431.6	891.1	181.8	6.0	-15.0
Depreciación y Amortización	1,573.0	1,789.0	2,024.0	2,026.2	2,062.2	2,219.3	478.0	527.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos	-142.0	-17.0	-7.0	-43.2	-12.0	-10.0	-13.0	27.0
<b>Flujo Derivado del Resultado Neto</b>	<b>2,402.0</b>	<b>2,349.0</b>	<b>2,691.0</b>	<b>2,418.4</b>	<b>2,374.3</b>	<b>2,480.2</b>	<b>589.0</b>	<b>715.0</b>
<b>Flujos Generados o Utilizados en la Operación</b>	<b>-1,354.0</b>	<b>-666.0</b>	<b>506.0</b>	<b>202.9</b>	<b>-156.5</b>	<b>-405.1</b>	<b>980.0</b>	<b>181.0</b>
Decremento (Incremento) en Derivados	15.0	6.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Decremento (Incremento) en Activos Operativos	128.0	112.0	-19.0	-36.0	-30.0	-28.0	-295.0	-33.0
Decremento (Incremento) en Garantías Liquidadas	0.0	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	-81.9	62.2	81.2	911.0	-163.0
Decremento (Incremento) en Bienes Adjudicados	-8.0	19.0	-21.0	-8.0	3.0	4.0	0.0	-8.0
Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito	-1,337.0	-512.0	271.0	328.9	-191.7	-462.3	364.0	385.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>1,048.0</b>	<b>1,683.0</b>	<b>3,197.0</b>	<b>2,621.3</b>	<b>2,217.9</b>	<b>2,075.0</b>	<b>1,569.0</b>	<b>896.0</b>
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>-2,389.0</b>	<b>-2,362.0</b>	<b>-2,808.0</b>	<b>-1,991.2</b>	<b>-2,259.9</b>	<b>-2,656.3</b>	<b>-598.0</b>	<b>-468.0</b>
Adquisición de Activo en Arrendamiento	-2,354.0	-2,304.0	-2,782.0	-1,961.8	-2,240.0	-2,620.0	-6.0	-24.0
Adquisición de Activos Propios	-35.0	-58.0	-26.0	-29.4	-19.9	-36.3	-592.0	-444.0
<b>Efectivo Excedente (Requerido) para aplicar en Act. de Financ.</b>	<b>-1,341.0</b>	<b>-679.0</b>	<b>389.0</b>	<b>630.1</b>	<b>-42.0</b>	<b>-581.2</b>	<b>971.0</b>	<b>428.0</b>
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	<b>1,315.0</b>	<b>687.0</b>	<b>-353.0</b>	<b>-660.4</b>	<b>22.8</b>	<b>596.8</b>	<b>-972.0</b>	<b>-440.0</b>
Financiamientos Bancarios	2,929.0	1,269.0	374.1	4,660.0	8,000.0	8,805.0	0.0	0.0
Financiamientos Bursátiles	104.0	261.0	1,714.0	3,182.0	4,870.0	4,740.0	278.0	72.0
Amortizaciones Bancarias	-138.0	-313.0	-2,021.1	-5,379.2	-8,024.4	-8,223.2	-733.0	-512.0
Amortizaciones Bursátiles	-1,151.0	-471.0	0.0	-3,123.3	-4,822.8	-4,725.0	0.0	0.0
Aportaciones de Capital	0.0	0.0	381.0	0.0	0.0	0.0	330.0	0.0
Pago de Dividendos en Efectivo	-429.0	-59.0	-801.0	0.0	0.0	0.0	-847.0	0.0
<b>Incremento (Disminución) Neto de Efectivo</b>	<b>-26.0</b>	<b>8.0</b>	<b>36.0</b>	<b>-30.3</b>	<b>-19.2</b>	<b>15.6</b>	<b>-1.0</b>	<b>-12.0</b>
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	72.0	46.0	54.0	90.0	59.7	40.5	54.0	90.0
<b>Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>46.0</b>	<b>54.0</b>	<b>90.0</b>	<b>59.7</b>	<b>40.5</b>	<b>56.1</b>	<b>53.0</b>	<b>78.0</b>
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>2,190.0</b>	<b>1,659.0</b>	<b>2,838.7</b>	<b>1,734.8</b>	<b>1,511.2</b>	<b>2,329.4</b>	<b>335.0</b>	<b>493.8</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T20 bajo un escenario estrés

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

Flujo Libre de Efectivo (FLE)	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1 T19	1 T20
Resultado Neto	664.0	577.0	676.0	-996.2	-566.9	89.0	118.0	176.0
+ Estimación Preventiva Para Riesgo Crediticio	307.0	0.0	-2.0	1,431.6	891.1	181.8	6.0	-15.0
+ Depreciación	1,573.0	1,789.0	2,024.0	2,026.2	2,062.2	2,219.3	478.0	527.0
- Castigos	-330.0	-528.0	-115.3	-608.9	-907.4	-214.0	-36.0	1.8
+ Decremento (Incremento) en Activos Operativos	128.0	112.0	-19.0	-36.0	-30.0	-28.0	-295.0	-33.0
+ Incremento (Decremento) en Pasivos Operativos	-152.0	-291.0	275.0	-81.9	62.2	81.2	64.0	-163.0
<b>FLE</b>	<b>2,190.0</b>	<b>1,659.0</b>	<b>2,838.7</b>	<b>1,734.8</b>	<b>1,511.2</b>	<b>2,329.4</b>	<b>335.0</b>	<b>493.8</b>

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



## 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.

**Portafolio Vigente a Deuda Neta.** (Cartera Vigente + Valor de los Contratos en Arrendamiento vigente) / (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.

**Flujo Total Vencido.** Cartera Vencida + Monto Total Expuesto de Arrendamiento Puro (Rentas devengadas no cobradas + rentas no devengadas de los contratos de arrendamiento vencidos)

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

**Índice de Cobertura.** Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticos / Flujo Total Vencido

**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.** (Flujo Total Vencido + Castigos 12m) / (Portafolio Total + Castigos 12m).

**Índice de Morosidad.** Flujo Total Vencido / 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 Banregio**  
S.A. de C.V., SOFOM, E, R.  
Banregio Grupo Financiero

**HR AAA**  
**HR+1**

A NRSRO Rating\*

Instituciones Financieras  
21 de julio de 2020

## 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



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

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

**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/](http://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	HR AAA / Perspectiva / HR+1
Fecha de última acción de calificación	3 de julio de 2019
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](http://www.hrratings.com) se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (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 calificadoradora [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com), donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante 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).