

FECHA: 21/07/2020

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:**

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	START
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	START BANREGIO, S.A. DE C.V., SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO MÚLTIPLE,
<b>LUGAR</b>	Ciudad de México

**ASUNTO**

HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 para el Programa Dual de CEBURS Start Banregio por un monto de P\$10,000m

**EVENTO RELEVANTE**

Ciudad de México (21 de julio de 2020) - HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 para el Programa Dual de CEBURS Start Banregio por un monto de P\$10,000m

La ratificación de la calificación para el Programa Dual de CEBURS de Start Banregio se basa en la calificación de contraparte de LP de HR AAA con Perspectiva Estable y de CP de HR+1 de la Arrendadora y puede ser consultada con mayor detalle en la página web [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com). Por su parte, la ratificación de la calificación para Start Banregio se basa en el apoyo explícito financiero de Banregio ante una situación de estrés, el cual tienen una calificación de HR AAA y HR+1 ratificada el 21 de julio de 2020. En cuanto a la evolución financiera presentada por Start BanRegio en el último periodo, se observa que muestra 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 continúa 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.

El Programa Dual de CEBURS con carácter revolvente es por un monto de P\$10,000m y un plazo legal de 5 años contados a partir de la fecha de autorización de la CNBV, que fue el 6 de julio de 2015. Por otra parte, el plazo para las emisiones de corto plazo es de hasta 357 días y para las de largo plazo es a partir de 1 año y hasta 30 años. Las características del Programa se muestran a continuación en la tabla incluida en el documento adjunto.

**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 especie de P\$51.0m por parte del Grupo Financiero.

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.

**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

FECHA: 21/07/2020

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 los indicadores de morosidad 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.

### 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 por P\$10,000m.

### 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.

### Calificación del Emisor

Start Banregio se constituyó originalmente bajo el nombre de Fomento Reiner, S.A., el 12 de enero de 1980. Durante sus casi 40 años de historia, la Arrendadora ha presentado cuatro modificaciones de Razón Social, la última de estas durante agosto de 2018, en la cual se estableció como Start Banregio, S.A. de C.V., SOFOM, E.R., Banregio Grupo Financiero (Start Banregio). Start Banregio es subsidiaria al 99.99% del Banco y 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 22 entidades federativas de la República mexicana, a través de 153 sucursales.

### 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 ajustado han mostrado una continua mejora al cerrar en 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 mejora en el portafolio de la Arrendadora en el último periodo se atribuye principalmente a la regularización de la cartera de crédito adquirida a Masterlease durante el 2017, así como a los procesos de administración de crédito que han permitido que los indicadores disminuyan.

### Cobertura de la Empresa

Al 1T20, el índice de cobertura de la Arrendadora se mantiene en niveles de 0.7x, en línea con los niveles observados a partir de 2017, posicionándose en niveles moderados para cubrir las posibles pérdidas de su flujo total vencido (vs. 0.7x al 1T19 y 1.1x en el escenario base). Para el cálculo de las estimaciones preventivas, Start Banregio revisa de forma individual los créditos comerciales conforme a la agrupación por acreditado que se establece en la metodología emitida por la CNBV, así como variables de exposición al incumplimiento y vencimientos acumulados a la fecha de cálculo. Es importante, mencionar que dicha metodología contempla sólo la cartera de crédito, es por lo que, el monto expuesto de arrendamiento puro no lo toma en cuenta y se muestra por debajo del 100.0% del flujo total vencido.

FECHA: 21/07/2020

### 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 ha permitido apreciar los ingresos al mostrar una mayor tasa de colocación con respecto al periodo anterior y en comparación con la tasa de colocación de la cartera de crédito.

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\$25.0m 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 marzo de 2019 a P\$327.9m a marzo de 2020, 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 y eficiencia operativa muestran una mejoría al pasar de 32.3% y 2.7% al 1T19 a 24.0% y 2.2% al 1T20, niveles inferiores a los esperados por HR Ratings en un escenario base (vs. 33.5% y 2.7% 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 28.0% 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). El menor crecimiento del portafolio total en comparación con lo esperado por HR Ratings, así como la mejora en la calidad de la cartera, provocó una menor generación de estimaciones preventivas, así como el ahorro del gasto administrativo, resultaron en un mayor resultado neto 12m a lo esperado 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 18.9% 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 (vs. 13.6% y dividendos por P\$847.0m en el escenario base).

### Apalancamiento

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 portafolio vigente (vs. 1.2x al 1T19 y 1.1x en el escenario base).

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto.

Anexo - Escenario Estrés incluido en el documento adjunto.

Glosario incluido en el documento adjunto.

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 21/07/2020

---

### 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

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/](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 Estable / 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).

FECHA: 21/07/2020

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 calificadora [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).

### MERCADO EXTERIOR