

Calificación

Programa Dual LP
Programa Dual CP

HR AAA
HR+1

Perspectiva

Estable



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 el Programa Dual de CEBURS de Start Banregio realizado por un monto de P\$10,000m

La ratificación de la calificación para el Programa Dual de CEBURS¹ de Start Banregio² 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. Por su parte, la ratificación de la calificación para Start Banregio se basa en el apoyo explícito financiero de Banregio³ 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 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.

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 CNBV⁴. La fecha de autorización es del 19 de junio de 2020. 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:

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

³ Banco Regional, S.A., Institución de Banca Múltiple, Banregio Grupo Financiero (Banregio y/o el Banco).

⁴ Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV)

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 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 CEBURS⁵ 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.

⁵ Certificados Bursátiles (CEBURS).

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.

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 Total	9,892.0	9,573.0	11,429.3	11,869.0
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	3.2%	2.4%	2.2%	7.8%
Índice de Morosidad Ajustado*	4.6%	2.6%	3.1%	9.9%
Índice de Cobertura	0.7	0.7	0.7	0.7
MIN Ajustado	6.6%	7.4%	4.8%	-2.6%
Índice de Eficiencia	32.3%	24.3%	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%	18.9%	13.6%	10.9%
Razón de Apalancamiento	4.6	4.4	5.0	6.0
Razón de Portafolio 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 realizadas a partir el 2T20 incluidas en el último reporte de revisión anual con fecha de 3 de julio de 2019 bajo un escenario base y de estrés.

*Para los indicadores se toma en cuenta el Portafolio Total (Cartera Total + Valor de Contratos de Arrendamiento) y el Flujo Total Vencido (Cartera Vencida + Rentas devengadas no cobradas + Rentas no devengadas de contratos vencidos de arrendamiento)

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.

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



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
21 de julio de 2020

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 1 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

Balance: Start Banregio (En Millones de Pesos)		Anual							
Escenario Base	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1T19	1T20	
ACTIVO	15,586.0	16,559.0	17,157.0	16,934.4	17,051.7	17,588.2	16,616.0	16,730.0	
Disponibilidades	46.0	54.0	90.0	81.6	70.1	70.1	53.0	78.0	
Total Cartera de Crédito Neto	9,444.0	9,956.0	9,687.0	9,370.1	9,206.7	9,157.4	9,586.0	9,317.0	
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	
Otros Activos	6,090.0	6,549.0	7,380.0	7,482.7	7,775.0	8,360.6	6,977.0	7,335.0	
Otras Cuentas por Cobrar ¹	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. ²	221.0	166.0	168.0	169.0	173.0	180.0	166.0	169.0	
PASIVO	13,018.0	13,473.0	13,815.0	13,769.8	14,186.0	15,019.6	13,929.0	13,212.0	
Préstamos Bancarios y Pasivos Bursátiles	11,850.0	12,596.0	12,663.0	12,727.6	13,102.9	13,874.8	12,141.0	12,223.0	
Préstamos	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 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	
Otras Cuentas por Pagar	938.0	448.0	697.0	592.2	623.1	674.9	1,336.0	542.0	
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 ³	830.0	441.0	647.0	567.2	596.1	644.9	1,327.0	540.0	
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	230.0	429.0	455.0	450.0	460.0	470.0	452.0	447.0	
CAPITAL CONTABLE	2,568.0	3,086.0	3,342.0	3,164.6	2,865.8	2,568.5	2,687.0	3,518.0	
Capital Mayoritario	2,568.0	3,086.0	3,342.0	3,164.6	2,865.8	2,568.5	2,687.0	3,518.0	
Capital Contribuido	595.0	595.0	976.0	976.0	976.0	976.0	925.0	976.0	
Capital Ganado	1,973.0	2,491.0	2,366.0	2,188.6	1,889.8	1,592.5	1,762.0	2,542.0	
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	
Deuda Neta	11,798.0	12,542.0	12,573.0	12,646.0	13,032.8	13,804.7	12,088.0	12,145.0	
Valor Contratos en Arrendamiento Puro	4,073.0	4,496.0	5,045.0	5,159.5	5,354.5	5,780.2	4,583.0	5,127.0	
Portafolio Total	14,099.0	14,770.0	15,001.0	14,773.7	14,862.8	15,231.1	14,475.0	14,700.0	
Flujo Total Vencido⁴	486.0	463.0	371.0	358.5	453.8	424.5	467.0	358.0	

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.

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.

⁴Flujo 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
Escenario Base								
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
Margen Financiero	852.0	903.0	1,021.0	1,145.2	1,098.1	1,022.2	223.0	258.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	307.0	0.0	-2.0	21.7	114.1	8.0	6.0	-15.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	545.0	903.0	1,023.0	1,123.5	984.0	1,014.2	217.0	273.0
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 ¹	590.0	293.0	308.0	322.0	340.0	362.0	46.0	58.0
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	1,138.0	1,185.0	1,312.0	1,416.4	1,297.7	1,356.3	266.0	328.0
Gastos de Administración	322.0	372.0	347.0	338.2	339.5	344.9	97.0	78.0
Resultado Antes de ISR y PTU	816.0	813.0	965.0	1,078.2	958.2	1,011.4	169.0	250.0
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
Resultado Neto	664.0	577.0	676.0	722.6	661.1	702.8	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 realizadas a partir del 2T20 bajo un escenario base.

¹Otros 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
Escenario Base								
Utilidad (Pérdida) Neta	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
Flujo Derivado del Resultado Neto	2,402.0	2,349.0	2,691.0	2,762.0	2,854.2	2,885.7	589.0	715.0
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	-1,354.0	-666.0	506.0	143.5	66.2	79.0	980.0	181.0
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 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	-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
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	1,048.0	1,683.0	3,197.0	2,905.4	2,920.3	2,964.7	1,569.0	896.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	-2,389.0	-2,362.0	-2,808.0	-2,078.4	-2,347.2	-2,736.5	-598.0	-468.0
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
Efectivo Excedente (Requerido) para aplicar en Act. de Financ.	-1,341.0	-679.0	389.0	827.0	573.1	228.1	971.0	428.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	1,315.0	687.0	-353.0	-835.4	-584.7	-228.1	-972.0	-440.0
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
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo	-26.0	8.0	36.0	-8.4	-11.6	0.0	-1.0	-12.0
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
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo	46.0	54.0	90.0	81.6	70.1	70.1	53.0	78.0
Flujo Libre de Efectivo	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.

*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.

Flujo Libre de Efectivo (FLE)	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
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.

Anexo – Escenario Estrés

Balance: Start Banregio (En Millones de Pesos)	Anual							
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1T19	1T20
Escenario Estrés								
ACTIVO	15,586.0	16,559.0	17,157.0	15,418.5	14,936.6	15,703.6	16,616.0	16,730.0
Disponibilidades	46.0	54.0	90.0	59.7	40.5	56.1	53.0	78.0
Total Cartera de Crédito Neto	9,444.0	9,956.0	9,687.0	7,926.6	7,227.2	7,507.8	9,586.0	9,317.0
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
Otros Activos	6,090.0	6,549.0	7,380.0	7,432.2	7,668.9	8,139.8	6,977.0	7,335.0
Otras Cuentas por Cobrar ¹	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. ²	221.0	166.0	168.0	169.0	172.0	177.0	166.0	169.0
PASIVO	13,018.0	13,473.0	13,815.0	13,072.7	13,157.7	13,835.7	13,929.0	13,212.0
Préstamos Bancarios y Pasivos Bursátiles	11,850.0	12,596.0	12,663.0	12,002.6	12,025.4	12,622.3	12,141.0	12,223.0
Préstamos	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 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
Otras Cuentas por Pagar	938.0	448.0	697.0	619.1	669.3	737.5	1,336.0	542.0
Impuestos a la Utilidad por Pagar	108.0	7.0	50.0	23.5	25.0	27.2	9.0	2.0
Acreed. Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	830.0	441.0	647.0	595.6	644.3	710.3	1,327.0	540.0
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	230.0	429.0	455.0	451.0	463.0	476.0	452.0	447.0
CAPITAL CONTABLE	2,568.0	3,086.0	3,342.0	2,345.8	1,778.9	1,867.9	2,687.0	3,518.0
Capital Mayoritario	2,568.0	3,086.0	3,342.0	2,345.8	1,778.9	1,867.9	2,687.0	3,518.0
Capital Contribuido	595.0	595.0	976.0	976.0	976.0	976.0	925.0	976.0
Capital Ganado	1,973.0	2,491.0	2,366.0	1,369.8	802.9	891.9	1,762.0	2,542.0
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
Deuda Neta	11,798.0	12,542.0	12,573.0	11,942.9	11,984.9	12,566.2	12,088.0	12,145.0
Valor Contratos en Arrendamiento Puro	4,073.0	4,496.0	5,045.0	5,113.9	5,261.1	5,591.1	4,583.0	5,127.0
Portafolio Total	14,099.0	14,770.0	15,001.0	14,437.8	14,322.9	15,008.3	14,475.0	14,700.0
Flujo Total Vencido⁴	486.0	463.0	371.0	1,771.2	2,300.8	2,396.9	467.0	358.0

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

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.

⁴Flujo 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	1 T19	1 T20
Escenario Estrés								
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
Margen Financiero	852.0	903.0	1,021.0	579.6	498.5	470.7	223.0	258.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	307.0	0.0	-2.0	1,431.6	891.1	181.8	6.0	-15.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	545.0	903.0	1,023.0	-852.0	-392.5	288.9	217.0	273.0
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 ¹	590.0	293.0	308.0	226.0	212.0	196.0	46.0	58.0
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	1,138.0	1,185.0	1,312.0	-656.3	-207.9	459.5	266.0	328.0
Gastos de Administración	322.0	372.0	347.0	355.0	359.1	370.5	97.0	78.0
Resultado Antes de ISR y PTU	816.0	813.0	965.0	-1,011.3	-566.9	89.0	169.0	250.0
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
Resultado Neto	664.0	577.0	676.0	-996.2	-566.9	89.0	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 realizadas a partir del 2T20 bajo un escenario estrés

¹Otros 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	1 T19	1 T20
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	1T19	1T20
Escenario Estrés								
Utilidad (Pérdida) Neta	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
Flujo Derivado del Resultado Neto	2,402.0	2,349.0	2,691.0	2,418.4	2,374.3	2,480.2	589.0	715.0
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	-1,354.0	-666.0	506.0	202.9	-156.5	-405.1	980.0	181.0
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 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	-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
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	1,048.0	1,683.0	3,197.0	2,621.3	2,217.9	2,075.0	1,569.0	896.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	-2,389.0	-2,362.0	-2,808.0	-1,991.2	-2,259.9	-2,656.3	-598.0	-468.0
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
Efectivo Excedente (Requerido) para aplicar en Act. de Financ.	-1,341.0	-679.0	389.0	630.1	-42.0	-581.2	971.0	428.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	1,315.0	687.0	-353.0	-660.4	22.8	596.8	-972.0	-440.0
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
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo	-26.0	8.0	36.0	-30.3	-19.2	15.6	-1.0	-12.0
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
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo	46.0	54.0	90.0	59.7	40.5	56.1	53.0	78.0
Flujo Libre de Efectivo	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.

*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	1T19	1T20
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
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.

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 Crediticios / 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

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

HR AAA
HR+1

Instituciones Financieras
21 de julio 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



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	HR AAA / Perspectiva Estable / HR+1
Fecha de última acción de calificación	28 de mayo de 2020
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 calificadoradora 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).