

## **PCR Verum ratifica calificaciones de 'AAA/M' y '1+/M' a Start Banregio**

**Monterrey, Nuevo León (junio 1, 2021):** PCR Verum ratificó las calificaciones de riesgo contraparte de 'AAA/M' para el largo plazo y '1+/M' para el corto plazo a Start Banregio, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple. E.R., Banregio Grupo Financiero (Start Banregio), respectivamente. La Perspectiva de la calificación de largo plazo se mantiene 'Estable'. Además, se afirmó la calificación de '1+/M' a la porción de corto plazo del Programa de Certificados Bursátiles Corto y Largo Plazo, por un monto total autorizado de Ps\$10,000 millones o su equivalente en dólares americanos o unidades de inversión (UDIs) y vencimiento en junio 2025.

Las calificaciones de Start Banregio, se basan en el soporte de Banregio Grupo Financiero, S.A.B. de C.V. (Banregio GF), cuya calidad crediticia está ampliamente asociada a la de su principal subsidiaria, el Banco Banregio, calificado en el mismo nivel de 'AAA/M' y '1+/M'. El soporte que brinda el Grupo Financiero a la SOFOM se basa en el vínculo legal asociado al convenio único de responsabilidades existente.

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

Si bien, la calificación está fundamentada por el soporte recibido por parte de Banregio GF, la SOFOM ha mostrado destacados indicadores de rentabilidad y consistentes a través del periodo de análisis, una calidad de activos en buenos niveles y con mejoras en fechas recientes; así como una adecuada estructura de capital que se mantuvo a pesar del traspaso de utilidades que se realizó durante el 2020.

A pesar del entorno económico adverso, los indicadores de rentabilidad y eficiencia de Start Banregio son destacables. La financiera ha mostrado resultados netos positivos recurrentes, registrando una tendencia creciente en su base de ingresos y margen financiero. La utilidad neta de los primeros tres meses del 2021 ascendió a Ps\$165 millones, arrojando indicadores de rentabilidad sobre activos y capital promedio de 4.3% y 22.4%, respectivamente; niveles destacables en opinión de PCR Verum y similares a su promedio histórico (2016 – 2020: 3.8% y 20.9%). Las utilidades se han beneficiado de la mayor y diversificada base generadora de ingresos y de su adecuada gestión en administración de gastos operativos.

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

Start Banregio mantiene una calidad de activos buena, a pesar de la contracción económica derivada de la pandemia COVID-19. No obstante, aún no está exenta de posibles afectaciones futuras, ya que posee una exposición relevante en sectores económicos más sensibles al entorno. Favorablemente, la SOFOM se ha distinguido por sus estándares robustos de colocación, favorable manejo de garantías y un nivel elevado de especialización en el segmento que atiende. El indicador de cartera vencida a cartera total a marzo de 2021 fue de 2.3% (2020: 1.6%; 2019: 2.5%), indicador que refleja un efecto inferior al experimentado por otras financieras con actividades similares. Aunque el entorno económico pudiera deteriorar en cierta magnitud la morosidad y el número de castigos, PCR Verum espera, al igual que el Banco, que se mantenga relativamente manejable.

En tanto la cobertura de cartera vencida por reservas continúa en adecuados niveles y con una tendencia de estabilización, al representar 1.4x de ellas. Nuestra expectativa es que la financiera continuara con al menos reservando el 100% su cartera vencida, fundamentado por el manejo de una política preventiva conservado en las reservas crediticias, como la ha venido haciendo desde sus inicios.

Al dirigirse principalmente al sector de personas físicas con actividad empresarial y de automóviles, su cartera crediticia no presenta concentraciones considerables dentro de sus principales acreditados (principales 20 créditos a marzo 2021: 17.3% de su portafolio total) y además es importante mencionar que la administración de la financiera está realizando esfuerzos para incluir un mayor número de acreditados.

Los indicadores de capitalización de Start Banregio se mantuvieron consistentes, a pesar del traspaso relevante de utilidades retenidas hacia Banco Banregio; esto como resultado de su generación interna de utilidades sólida y de la disminución marginal dentro de su portafolio crediticio. Consideramos que la base de capital provee una buena capacidad de absorción de pérdidas tomando a consideración los niveles de reservas crediticias adecuadas. El indicador de capital regulatorio para la SOFOM al cierre de marzo de 2021 se ubicó en un buen 17.6% (1T20: 18.9%).

En opinión de Verum Start Banregio muestra una buena flexibilidad financiera. La SOFOM financia su operación a través de créditos de corto y largo plazo con la banca de desarrollo y de la banca comercial, principalmente la del Grupo Financiero al cual pertenece (Banco Banregio 1T21: 68.5% del total de sus pasivos con costo); así como emisiones de deuda de corto plazo quirografarias que realiza al amparo de un programa de corto y largo plazo por un monto autorizado de Ps\$10,000 millones (emisiones en conjunto: Ps\$1,964 millones). Consideramos que la SOFOM cuenta con una destacable diversificación en sus fuentes de fondeo, manteniendo líneas de crédito con ocho instituciones financieras, de los cuales cuatro son bancos comerciales y cuatro bancos de desarrollo, que suman en conjunto al 1T21 un monto dispuesto de Ps\$9,420 millones, equivalentes aproximadamente a 52.2% de sus montos de deuda autorizados.

La posición líquida de la compañía se encuentra en bajos niveles; las disponibilidades representan un débil 0.3% de sus activos totales y 0.5% de sus pasivos con costo; esto en virtud de la administración de convertir rápidamente la liquidez a cartera para rentabilizar la operación.

Las calificaciones se encuentran en el rango más alto que otorga PCR Verum y podrían reducirse ante una disminución en la capacidad a proveer soporte por parte de Banregio GF.

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

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

- Metodología de Bancos y Otras Instituciones Financieras (abril 2020, aprobada en octubre 2020).

### **Información de Contacto:**

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

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

Ignacio Sandoval Jáuregui  
Analista  
[M igancio.sandoval@verum.mx](mailto:igancio.sandoval@verum.mx)

**Oficina CDMX**

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

**Oficina Monterrey**

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

**Información Regulatoria:**

La última revisión de estas calificaciones se realizó el 19 de mayo de 2020. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2016 hasta el 31 de marzo de 2021.

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

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

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

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

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