

FECHA: 28/07/2021

**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 de Start Banregio por un monto de P\$10,000m y las emisiones vigentes a su amparo

**EVENTO RELEVANTE**

Ciudad de México (28 de julio de 2021) - HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 para el Programa Dual de CEBURS de Start Banregio por un monto de P\$10,000m y las emisiones vigentes a su amparo

La ratificación de la calificación para el Programa Dual de CEBURS de Start Banregio por un monto de P\$10,000 millones (m) se basa en la calificación de contraparte de LP de HR AAA con Perspectiva Estable y de CP de HR+1 para el Emisor, las cuales fue ratificadas el 28 de julio de 2021 y puede ser consultada con mayor detalle en [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com). Por su parte, la ratificación de la calificación para Start Banregio se basa en el soporte financiero explícito que la Arrendadora recibe por parte de su principal accionista: Banregio, entidad que cuenta con una calificación de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1. En cuanto a la evolución financiera de la Arrendadora en los últimos doce meses (12m), esta mantiene una sana posición de solvencia, la cual se refleja en un índice de capitalización y una razón de apalancamiento en niveles de 17.3% y 4.2x veces (x) al primer trimestre de 2021 (1T21) (vs. 18.9%, 4.4x al 1T20 y 15.4%, 4.1x en el escenario base).

El Programa Dual de CEBURS con carácter revolvente fue autorizado por un monto de P\$10,000m y cuenta con una vigencia de cinco años a partir de la fecha de autorización de la CNBV, el 19 de junio de 2020. Durante este plazo se podrán llevar a cabo emisiones sin que el monto total de las emisiones supere el monto autorizado. Las características del Programa se detallan a continuación.

**Principales Factores Considerados**

Start Banregio se constituyó en enero de 1980 bajo el nombre de Fomento Reiner, S.A. Durante sus más de 40 años de historia, la Arrendadora ha presentado cuatro modificaciones de razón social, la última de estas en agosto de 2018, fecha en la que se estableció como Start Banregio, S.A. de C.V., SOFOM, E.R., Banregio Grupo Financiero. 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, crédito simple, crédito quirografario y factoraje. Actualmente, la Arrendadora cuenta con una oficina matriz ubicada en el municipio de San Pedro Garza García, Nuevo León, y mantiene una participación en 22 estados de la República mediante la red de 156 sucursales del Banco.

**Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones**

Adecuada posición de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización y razón de apalancamiento en niveles de 17.3% y 4.3x respectivamente al 1T21 (vs. 18.9%, 4.4x al 1T20 y 15.4%, 4.1x en el escenario base). La posición de solvencia de la Arrendadora es consecuencia del robustecimiento del capital contable a través de una constante generación de utilidades y a un menor volumen de activos sujetos a riesgos de crédito, a pesar del continuo pago de dividendos al Banco durante los últimos periodos, por lo que acumuló un monto de P\$1,003m en 2020.

Sólidos niveles de rentabilidad, que se reflejan en un ROA y ROE Promedio en línea con nuestras expectativas de 4.3% y 22.4% al 1T21 (4.4%, 23.8% al 1T20 y 4.3%, 21.9% en el escenario base). La evolución observada en los niveles de

FECHA: 28/07/2021

rentabilidad obedece a la estabilidad en los márgenes de operación y a menores gastos de administración, lo que permitió subsanar la disminución en el volumen de operaciones.

Índice de morosidad y de morosidad ajustado en niveles adecuados de 2.2% y 2.6% al 1T21 (vs. 2.4%, 2.6% al 1T20 y 2.7%, 3.1% en el escenario base). La Arrendadora presenta adecuados procesos de admisión y administración de riesgo crediticio, lo cual se ve reflejado en una adecuada calidad de su portafolio.

### Expectativas para Periodos Futuros

Moderada reactivación en la colocación de activos y un crecimiento anual de 2.5% en el saldo de portafolio total, al cerrar con un monto de P\$14,370m en diciembre de 2021 (vs. P\$14,021m en diciembre de 2020). Esto como consecuencia de una paulatina recuperación en el dinamismo económico, así como de una mayor demanda de financiamiento para nuevos proyectos de inversión y arrendamiento de equipo de transporte.

Estabilidad en los niveles de rentabilidad, al registrar un ROA y ROE Promedio de 4.1% y 21.8% al 4T21 (vs. 4.3% y 22.4% al 4T20). Se esperaría que la Arrendadora mantuviera métricas de rentabilidad en rangos estables, derivado de la estabilidad en sus márgenes de operación.

### Factores Adicionales Considerados

Soporte financiero explícito por parte de Banregio, entidad que cuenta con una calificación de largo plazo en escala local de HR AAA con Perspectiva Estable. El apoyo se debe a que Banregio es el principal accionista de la Arrendadora y la principal subsidiaria de Banregio Grupo Financiero .

Adecuada diversificación de herramientas de fondeo, con un monto total autorizado de P\$28,053m y una disponibilidad de recursos del 58.2% al 1T21 (vs. P\$30,342m y 59.8% al 1T20). La Arrendadora cuenta con una adecuada estructura de herramientas de financiamiento, lo que le brinda suficiente flexibilidad y disponibilidad de recursos para sus operaciones.

Moderada concentración a clientes principales, al cerrar en niveles de 12.7% y 0.6x como saldo de portafolio total y a capital contable al 1T21 (vs. 13.9% y 0.6x al 1T20). La concentración de los principales clientes se mantiene en niveles adecuados y representa una baja exposición de su capital contable, en caso de algún incumplimiento.

### Factores que Podrían Bajar la Calificación

Movimientos a la baja en la calificación o retiro del apoyo financiero explícito por parte de Banregio, principal subsidiaria de Grupo Financiero Banregio. Debido a que la calificación de la Arrendadora se sustenta en el respaldo financiero por parte del Grupo, donde la principal subsidiaria es Banregio, una reducción en su calificación se traduciría en un impacto negativo en la Arrendadora.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto.

Anexo - Escenario Estrés incluido en el documento adjunto.

Glosario para Arrendadoras incluido en el documento adjunto.

### Contactos

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

Bahreïn García

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 28/07/2021

---

Analista  
bahrein.garcia@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, 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), Octubre 2020

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 21 de julio de 2020

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T15 - 1T21

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Mancera, S.C., 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

FECHA: 28/07/2021

---

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**