



Credit
Rating
Agency

A NRSRO Rating*

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
28 de julio de 2021

Calificación

Programa Dual LP HR AAA
Programa Dual CP HR+1

Perspectiva Estable

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

Evolución de Calificación Crediticia



La ratificación de la calificación para el Programa Dual de CEBURS¹ de Start Banregio² 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. 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: Banregio³, 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).

Contactos

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

Bahrein García
Analista
bahrein.garcia@hrratings.com

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

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 CNBV⁴, 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.

Características del Programa Dual de Certificados Bursátiles

Tipo de Valores Permitidos	Certificados Bursátiles de Largo y Corto Plazo
Monto Total Autorizado	P\$10,000 millones (m)
Plazo del Programa	5 años contados a partir de la fecha de autorización de la CNBV
Monto de cada Emisión	Determinado en cada Emisión y se establecerá en los Títulos y Avisos de Oferta Pública respectivos
Periodicidad del 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 los 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	Determinados 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 de 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.

¹Programa Dual de Certificados Bursátiles con Carácter Revolvente (Programa Dual de CEBURS y/o el Programa).

²Start Banregio, S.A. de C.V., SOFOM, E.R., Banregio Grupo Financiero (Start Banregio y/o la Arrendadora).

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

⁴Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

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., SOFORM, 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.

Figura 1. Supuestos y Resultados: Start Banregio (Cifras en millones de pesos)	Resultados Observados		Proyecciones Calificación 2020	
	1T20	1T21	Base 1T21*	Estrés 1T21*
Portafolio Total	14,700	14,096	14,821	14,466
Cartera de Crédito Total	9,573	9,296	9,579	9,283
Contratos de Arrendamiento Puro	5,127	4,800	5,242	5,183
Estimaciones Preventivas 12m	-24	80	76	1,820
Gastos de Administración 12m	328	295	345	368
Resultado Neto 12m	734	693	725	-1,401
Índice de Morosidad	2.4%	2.2%	2.7%	14.7%
Índice de Morosidad Ajustado**	2.8%	2.5%	3.1%	17.0%
Índice de Cobertura	0.7	0.9	0.7	0.8
MIN Ajustado	7.4%	7.2%	7.7%	-9.0%
Índice de Eficiencia	24.3%	21.7%	22.9%	52.7%
Índice de Eficiencia Operativa	2.2%	2.1%	2.3%	2.5%
ROA Promedio	4.4%	4.3%	4.3%	-8.7%
ROE Promedio	23.8%	22.4%	21.9%	-50.4%
Índice de Capitalización	18.9%	17.3%	15.4%	10.0%
Razón de Apalancamiento	4.4	4.3	4.1	4.8
Razón de Portafolio Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.1	1.1
Tasa Activa	28.4%	27.9%	28.4%	23.8%
Tasa Pasiva	8.2%	6.2%	8.0%	8.2%
Spread de Tasas	20.2%	21.7%	20.3%	15.6%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Mancera, S.C., proporcionada por la Arrendadora.

*Proyecciones realizadas a partir el 2T20 incluidas en el último reporte de revisión anual con fecha de 21 de julio de 2020.

**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)

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 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 Financiero⁵.
- **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.

⁵ Banregio Grupo Financiero, S.A. de C.V. (Banregio Grupo Financiero y/o el Grupo).

Anexo – Escenario Base

Balance: Start Banregio (En Millones de Pesos) Escenario Base	Anual						1T20	1T21
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P		
ACTIVO	16,559	17,157	16,349	16,368	17,324	18,347	16,730	16,133
Disponibilidades	54	90	16	64	70	75	78	47
Total Cartera de Crédito Neto	9,956	9,687	9,030	9,172	9,554	10,004	9,316	9,019
Cartera Total	10,274	9,956	9,268	9,459	9,868	10,305	9,573	9,296
Cartera de Crédito Vigente	9,985	9,705	9,119	9,205	9,589	10,006	9,333	9,081
Créditos Comerciales	9,895	9,479	8,924	9,012	9,385	9,788	9,117	8,893
Créditos de Consumo	90	89	90	91	93	95	88	89
Créditos a la Vivienda	0	137	105	102	111	123	128	99
Cartera de Crédito Vencida	289	251	149	254	279	299	240	215
Créditos Comerciales	288	230	123	225	249	267	218	189
Créditos de Consumo	1	2	2	2	3	3	2	2
Créditos a la Vivienda	0	19	24	26	27	29	20	24
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-318	-269	-238	-287	-313	-300	-256	-277
Otros Activos	6,549	7,380	7,303	7,131	7,700	8,268	7,336	7,067
Otras Cuentas por Cobrar ¹	139	155	233	238	242	247	187	205
Bienes Adjudicados	24	45	61	58	59	60	53	57
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	5,723	6,507	6,356	6,170	6,719	7,266	6,448	6,146
Equipo de Uso Propio	219	245	295	332	351	370	269	314
Equipo en Arrendamiento	5,504	6,262	6,061	5,838	6,368	6,896	6,179	5,832
Impuestos Diferidos	497	505	504	511	519	527	478	511
Otros Activos Misc. ²	166	168	149	154	160	167	169	148
PASIVO	13,473	13,815	13,306	13,464	14,571	15,727	13,212	12,925
Préstamos Bancarios y Pasivos Bursátiles	12,596	12,663	11,959	12,273	13,335	14,444	12,223	11,759
Préstamos Bancarios	11,471	9,824	9,531	9,972	10,907	11,711	9,313	9,790
Préstamos de Corto Plazo	9,556	6,293	4,118	4,388	4,701	5,141	4,075	4,525
Préstamos de Largo Plazo	1,915	3,531	5,413	5,584	6,206	6,569	5,237	5,265
Pasivos Bursátiles	1,125	2,839	2,428	2,301	2,428	2,734	2,911	1,969
Otras Cuentas por Pagar	448	697	1,054	875	894	914	542	867
Impuestos a la Utilidad por Pagar	7	50	52	48	51	54	2	48
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	441	647	1,002	827	843	860	540	819
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	429	455	293	316	342	369	447	299
CAPITAL CONTABLE	3,086	3,342	3,043	2,903	2,753	2,620	3,518	3,208
Capital Contribuido	595	976	976	976	976	976	976	976
Capital Ganado	2,491	2,366	2,067	1,927	1,777	1,643	2,542	2,232
Reservas de Capital	1,914	1,690	1,363	1,257	1,067	877	1,690	1,363
Resultado de Ejercicios Anteriores	0	0	0	0	0	0	676	704
Resultado Neto del Ejercicio	577	676	704	670	710	767	176	165
Deuda Neta	12,542	12,573	11,943	12,209	13,265	14,369	12,145	11,712
Valor Contratos en Arrendamiento Puro	4,496	5,045	4,753	4,911	5,293	5,726	5,127	4,800
Portafolio Total⁴	14,770	15,001	14,021	14,370	15,161	16,031	14,700	14,096
Flujo Total Vencido⁵	463	371	231	311	369	401	358	307

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Mancera, S.C., proporcionada por la Arrendadora.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T21 bajo un escenario base.

¹Otras Cuentas por Cobrar: cuentas por cobrar de arrendamiento operativo, deudores por seguros, trámites vehiculares y otros.

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

³Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: depósitos por aplicar, depósitos en garantía, cuentas por pagar a proveedores, seguros y otras.

⁴Portafolio Total: cartera total + rentas por cobrar.

⁵Flujo 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						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
Escenario Base								
Ingresos Totales	3,645	4,069	4,014	3,965	4,136	4,387	1,027	992
Ingresos por Intereses de Cartera de Crédito	1,090	1,161	1,036	1,044	1,084	1,129	277	243
Ingresos por Arrendamiento	2,555	2,908	2,978	2,921	3,052	3,258	750	749
Gastos por Intereses y Otros Financieros	953	1,023	823	773	853	951	241	163
Depreciación y Amortización	1,790	2,024	2,113	2,079	2,130	2,232	528	541
Margen Financiero	902	1,022	1,078	1,112	1,153	1,204	258	288
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	0	-2	26	106	88	55	-16	38
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	902	1,024	1,052	1,006	1,065	1,150	274	250
Comisiones y Tarifas Cobradas	87	93	81	85	89	93	24	20
Comisiones y Tarifas Pagadas	98	112	94	96	101	108	27	20
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	294	307	259	261	275	288	57	60
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	1,185	1,312	1,298	1,257	1,327	1,423	328	310
Gastos de Administración	372	347	299	313	325	339	78	74
Resultado antes de ISR y PTU	813	965	999	944	1,002	1,084	250	236
ISR y PTU Causado	-253	-296	-293	-283	-301	-325	-47	-79
ISR y PTU Diferidos	17	7	-2	9	8	8	-27	8
Resultado Neto	577	676	704	670	710	767	176	165

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Mancera, S.C., proporcionada por la Arrendadora.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T21 bajo un escenario base.

¹ Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: recuperación por seguros, cancelación de reservas, recuperación de créditos castigados e instalación de software.

Métricas Financieras: Start Banregio	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
Índice de Morosidad	3.1%	2.5%	1.6%	2.2%	2.4%	2.5%	2.4%	2.2%
Índice de Morosidad Ajustado	3.7%	2.9%	2.0%	2.6%	2.8%	2.9%	2.8%	2.5%
Índice de Cobertura	0.7	0.7	1.0	0.9	0.8	0.7	0.7	0.9
MIN Ajustado	6.3%	7.0%	7.3%	7.1%	7.2%	7.4%	7.4%	7.2%
Índice de Eficiencia	31.4%	26.5%	22.6%	22.9%	22.9%	22.9%	24.3%	21.7%
Índice de Eficiencia Operativa	2.6%	2.4%	2.1%	2.2%	2.2%	2.2%	2.2%	2.1%
ROA Promedio	3.7%	4.1%	4.3%	4.1%	4.2%	4.3%	4.4%	4.3%
ROE Promedio	20.5%	22.5%	22.5%	21.8%	24.9%	28.2%	23.8%	22.4%
Índice de Capitalización	15.1%	16.5%	16.3%	15.8%	14.1%	12.7%	18.9%	17.3%
Razón de Apalancamiento	4.6	4.5	4.3	4.3	4.9	5.6	4.4	4.3
Razón de Portafolio Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1	1.2	1.2
Tasa Activa	25.7%	27.9%	27.8%	27.94%	28.00%	28.09%	28.4%	27.9%
Tasa Pasiva	8.0%	8.2%	6.7%	6.4%	6.7%	6.8%	8.2%	6.2%
Spread de Tasas	17.7%	19.6%	21.0%	21.5%	21.3%	21.2%	20.2%	21.7%
FLE	308	861	815	554	766	786	-37	50

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Mancera, S.C., proporcionada por la Arrendadora.

*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)

Flujo de Efectivo: Start Banregio (En Millones de Pesos) Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
Utilidad (Pérdida) Neta	577	676	704	670	710	767	176	165
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	0	-2	26	106	88	55	-16	38
Depreciación y Amortización	1,790	2,024	2,113	2,079	2,130	2,232	528	541
Impuestos a la Utilidad Diferidos	-17	-7	2	-9	-8	-8	27	-8
Flujo Derivado del Resultado Neto	2,350	2,691	2,845	2,847	2,920	3,046	715	736
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	-666	506	750	-410	-441	-474	182	-175
Decremento (Incremento) en Derivados	6	0	0	0	0	0	0	0
Decremento (Incremento) en Activos Operativos	112	-19	-60	-9	-11	-11	-34	29
Incremento (Decremento) en Pasivos Operativos	-291	275	195	-156	41	43	-163	-181
Decremento (Incremento) en Bienes Adjudicados	19	-21	-16	3	-1	-1	-8	4
Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito	-512	271	631	-248	-470	-505	387	-27
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	1,684	3,197	3,595	2,437	2,479	2,572	897	561
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	-2,363	-2,808	-1,962	-1,893	-2,675	-2,776	-469	-331
Adquisición de Activo en Arrendamiento	-2,305	-2,782	-1,912	-1,856	-2,656	-2,756	-445	-312
Adquisición de Activos Propios	-58	-26	-50	-37	-19	-19	-24	-19
Efectivo Excedente (Requerido) para aplicar en Act. de Financ.	-679	389	1,633	544	-196	-204	428	231
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	687	-353	-1,707	-496	202	209	-440	-200
Financiamientos Bancarios	1,270	375	460	6,224	10,990	12,530	0	259
Financiamientos Bursátiles	261	1,714	124	5,974	8,730	9,932	72	0
Amortizaciones Bancarias	-314	-2,022	-753	-5,783	-10,055	-11,726	-511	0
Amortizaciones Bursátiles	-471	0	-535	-6,101	-8,603	-9,626	0	-459
Aportaciones de Capital	0	381	0	0	0	0	0	0
Pago de Dividendos en Efectivo / Salida de Capital	-59	-801	-1,003	-810	-860	-900	-0	-0
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo	8	36	-74	48	5	6	-12	31
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	46	54	90	16	64	70	90	16
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo	54	90	16	64	70	75	78	47
Flujo Libre de Efectivo	308	861	815	554	766	786	-37	50

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Mancera, S.C., proporcionada por la Arrendadora.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T21 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)	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
Resultado Neto	577	676	704	670	710	767	176	165
+ Estimación Preventiva Para Riesgo Crediticio	0	-2	26	106	88	55	-16	38
+ Depreciación	1,790	2,024	2,113	2,079	2,130	2,232	528	541
- Castigos	90	69	50	57	62	68	1	1
+ Decremento (Incremento) en Activos Operativos	112	-19	-60	-9	-11	-11	-34	29
+ Incremento (Decremento) en Pasivos Operativos	-291	275	195	-156	41	43	-163	-181
FLE	308	861	815	554	766	786	-37	50

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Mancera, S.C., proporcionada por la Arrendadora.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T21 bajo un escenario base.

Anexo – Escenario Estrés

Balance: Start Banregio (En Millones de Pesos)	Anual						1T20	1T21
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P		
Escenario Estrés								
ACTIVO	16,559	17,157	16,349	14,766	14,921	15,421	16,730	16,133
Disponibilidades	54	90	16	50	53	59	78	47
Total Cartera de Crédito Neto	9,956	9,687	9,030	7,802	7,438	7,468	9,316	9,019
Cartera Total	10,274	9,956	9,268	9,348	9,856	10,231	9,573	9,296
Cartera de Crédito Vigente	9,985	9,705	9,119	7,824	7,398	7,673	9,333	9,081
Créditos Comerciales	9,895	9,479	8,924	7,640	7,205	7,464	9,117	8,893
Créditos de Consumo	90	89	90	89	90	92	88	89
Créditos a la Vivienda	0	137	105	94	103	117	128	99
Cartera de Crédito Vencida	289	251	149	1,524	2,458	2,558	240	215
Créditos Comerciales	288	230	123	1,487	2,417	2,514	218	189
Créditos de Consumo	1	2	2	5	7	7	2	2
Créditos a la Vivienda	0	19	24	32	35	37	20	24
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-318	-269	-238	-1,546	-2,418	-2,763	-256	-277
Otros Activos	6,549	7,380	7,303	6,915	7,429	7,894	7,336	7,067
Otras Cuentas por Cobrar ¹	139	155	233	228	233	238	187	205
Bienes Adjudicados	24	45	61	62	64	65	53	57
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	5,723	6,507	6,356	5,964	6,458	6,902	6,448	6,146
Equipo de Uso Propio	219	245	295	332	351	370	269	314
Equipo en Arrendamiento	5,504	6,262	6,061	5,632	6,107	6,532	6,179	5,832
Impuestos Diferidos	497	505	504	511	519	527	478	511
Otros Activos Misc. ²	166	168	149	150	156	162	169	148
PASIVO	13,473	13,815	13,306	12,634	13,120	13,430	13,212	12,925
Préstamos Bancarios y Pasivos Bursátiles	12,596	12,663	11,959	11,422	11,863	12,126	12,223	11,759
Préstamos Bancarios	11,471	9,824	9,531	9,263	9,691	9,787	9,313	9,790
Préstamos de Corto Plazo	9,556	6,293	4,118	4,201	4,382	4,415	4,075	4,525
Préstamos de Largo Plazo	1,915	3,531	5,413	5,062	5,310	5,372	5,237	5,265
Pasivos Bursátiles	1,125	2,839	2,428	2,159	2,172	2,339	2,911	1,969
Otras Cuentas por Pagar	448	697	1,054	895	915	935	542	867
Impuestos a la Utilidad por Pagar	7	50	52	48	51	54	2	48
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	441	647	1,002	847	864	882	540	819
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	429	455	293	316	342	369	447	299
CAPITAL CONTABLE	3,086	3,342	3,043	2,132	1,801	1,991	3,518	3,208
Capital Contribuido	595	976	976	976	976	976	976	976
Capital Ganado	2,491	2,366	2,067	1,156	825	1,014	2,542	2,232
Reservas de Capital	1,914	1,690	1,363	2,067	1,156	825	1,690	1,363
Resultado de Ejercicios Anteriores	0	0	0	0	0	0	676	704
Resultado Neto del Ejercicio	577	676	704	-911	-331	190	176	165
Deuda Neta	12,542	12,573	11,943	11,373	11,810	12,067	12,145	11,712
Valor Contratos en Arrendamiento Puro	4,496	5,045	4,753	4,737	5,076	5,424	5,127	4,800
Portafolio Total⁴	14,770	15,001	14,021	14,084	14,933	15,655	14,700	14,096
Flujo Total Vencido⁵	463	371	231	1,621	2,535	2,634	358	307

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Mancera, S.C., proporcionada por la Arrendadora.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T21 bajo un escenario de estrés.

¹Otras Cuentas por Cobrar: cuentas por cobrar de arrendamiento operativo, deudores por seguros, trámites vehiculares y otros.

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

³Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: depósitos por aplicar, depósitos en garantía, cuentas por pagar a proveedores, seguros y otras.

⁴Portafolio Total: cartera total + rentas por cobrar.

⁵Flujo 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						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
Escenario Estrés								
Ingresos Totales	3,645	4,069	4,014	3,572	3,714	3,961	1,027	992
Ingresos por Intereses de Cartera de Crédito	1,090	1,161	1,036	870	959	1,088	277	243
Ingresos por Arrendamiento	2,555	2,908	2,978	2,701	2,755	2,872	750	749
Gastos por Intereses y Otros Financieros	953	1,023	823	780	794	847	241	163
Depreciación y Amortización	1,790	2,024	2,113	2,061	2,105	2,255	528	541
Margen Financiero	902	1,022	1,078	730	815	859	258	288
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	0	-2	26	1,448	1,011	484	-16	38
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	902	1,024	1,052	-718	-196	375	274	250
Comisiones y Tarifas Cobradas	87	93	81	78	80	83	24	20
Comisiones y Tarifas Pagadas	98	112	94	87	91	97	27	20
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	294	307	259	240	249	258	57	60
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	1,185	1,312	1,298	-487	43	620	328	310
Gastos de Administración	372	347	299	353	383	432	78	74
Resultado antes de ISR y PTU	813	965	999	-840	-340	188	250	236
ISR y PTU Causado	-253	-296	-293	-79	0	0	-47	-79
ISR y PTU Diferidos	17	7	-2	8	9	2	-27	8
Resultado Neto	577	676	704	-911	-331	190	176	165

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Mancera, S.C., proporcionada por la Arrendadora.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T21 bajo un escenario de estrés.

¹ Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: recuperación por seguros, cancelación de reservas, recuperación de créditos castigados e instalación de software.

Métricas Financieras: Start Banregio	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
Índice de Morosidad	3.1%	2.5%	1.6%	11.5%	17.0%	16.8%	2.4%	2.2%
Índice de Morosidad Ajustado	3.7%	2.9%	2.0%	12.4%	17.7%	17.6%	2.8%	2.5%
Índice de Cobertura	0.7	0.7	1.0	1.0	1.0	1.0	0.7	0.9
MIN Ajustado	6.3%	7.0%	7.3%	-5.1%	-1.3%	2.4%	7.4%	7.2%
Índice de Eficiencia	31.4%	26.5%	22.6%	36.7%	36.3%	39.2%	24.3%	21.7%
Índice de Eficiencia Operativa	2.6%	2.4%	2.1%	2.5%	2.6%	2.8%	2.2%	2.1%
ROA Promedio	3.7%	4.1%	4.3%	-5.8%	-2.3%	1.2%	4.4%	4.3%
ROE Promedio	20.5%	22.5%	22.5%	-32.7%	-17.8%	10.0%	23.8%	22.4%
Índice de Capitalización	15.1%	16.5%	16.3%	13.1%	11.0%	10.6%	18.9%	17.3%
Razón de Apalancamiento	4.6	4.5	4.3	4.6	6.9	7.0	4.4	4.3
Razón de Portafolio Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1	1.2	1.2
Tasa Activa	25.7%	27.9%	27.8%	25.4%	25.6%	25.8%	28.4%	27.9%
Tasa Pasiva	8.0%	8.2%	6.7%	6.7%	6.9%	7.0%	8.2%	6.2%
Spread de Tasas	17.7%	19.6%	21.0%	18.7%	18.7%	18.8%	20.2%	21.7%
FLE	308	861	815	266	575	566	-37	50

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Mancera, S.C., proporcionada por la Arrendadora.

*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)

Flujo de Efectivo: Start Banregio (En Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
Escenario Estrés								
Utilidad (Pérdida) Neta	577	676	704	-911	-331	190	176	165
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	0	-2	26	1,448	1,011	484	-16	38
Depreciación y Amortización	1,790	2,024	2,113	2,061	2,105	2,255	528	541
Impuestos a la Utilidad Diferidos	-17	-7	2	-8	-9	-2	27	-8
Flujo Derivado del Resultado Neto	2,350	2,691	2,845	2,591	2,775	2,926	715	736
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	-666	506	750	-352	-614	-484	182	-175
Decremento (Incremento) en Derivados	6	0	0	0	0	0	0	0
Decremento (Incremento) en Activos Operativos	112	-19	-60	4	-11	-11	-34	29
Incremento (Decremento) en Pasivos Operativos	-291	275	195	-135	45	42	-163	-181
Decremento (Incremento) en Bienes Adjudicados	19	-21	-16	-1	-1	-1	-8	4
Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito	-512	271	631	-219	-648	-513	387	-27
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	1,684	3,197	3,595	2,239	2,161	2,442	897	561
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	-2,363	-2,808	-1,962	-1,669	-2,598	-2,699	-469	-331
Adquisición de Activo en Arrendamiento	-2,305	-2,782	-1,912	-1,632	-2,579	-2,680	-445	-312
Adquisición de Activos Propios	-58	-26	-50	-37	-19	-19	-24	-19
Efectivo Excedente (Requerido) para aplicar en Act. de Financ.	-679	389	1,633	570	-437	-257	428	231
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	687	-353	-1,707	-537	441	263	-440	-200
Financiamientos Bancarios	1,270	375	460	5,414	9,851	10,416	0	259
Financiamientos Bursátiles	261	1,714	124	5,555	7,895	8,683	72	0
Amortizaciones Bancarias	-314	-2,022	-753	-5,682	-9,423	-10,321	-511	0
Amortizaciones Bursátiles	-471	0	-535	-5,824	-7,882	-8,516	0	-459
Aportaciones de Capital	0	381	0	0	0	0	0	0
Pago de Dividendos en Efectivo / Salida de Capital	-59	-801	-1,003	-0	0	0	-0	-0
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo	8	36	-74	34	4	5	-12	31
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	46	54	90	16	50	53	90	16
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo	54	90	16	50	53	59	78	47
Flujo Libre de Efectivo	308	861	815	266	575	566	-37	50

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Mancera, S.C., proporcionada por la Arrendadora.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T21 bajo un escenario de estrés.

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

Flujo Libre de Efectivo (FLE)	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
Resultado Neto	577	676	704	-911	-331	190	176	165
+ Estimación Preventiva Para Riesgo Crediticio	0	-2	26	1,448	1,011	484	-16	38
+ Depreciación	1,790	2,024	2,113	2,061	2,105	2,255	528	541
- Castigos	90	69	50	140	139	138	1	1
+ Decremento (Incremento) en Activos Operativos	112	-19	-60	4	-11	-11	-34	29
+ Incremento (Decremento) en Pasivos Operativos	-291	275	195	-135	45	42	-163	-181
FLE	308	861	815	266	575	566	-37	50

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Mancera, S.C., proporcionada por la Arrendadora.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T21 bajo un escenario de estrés.

Glosario para Arrendadoras

Brecha Ponderada A/P. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

Brecha Ponderada a Capital. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticio – Adquisición Neta de Activos en Arrendamiento - Castigos + Cambios en Activos Operativos + Cambios en Pasivos Operativos.

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

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

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

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m.

Índice de Eficiencia Operativa. Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 12m.

Índice de Morosidad. Flujo Total Vencido / Portafolio Total.

Índice de Morosidad Ajustado. (Flujo Total Vencido + Castigos 12m) / (Portafolio Total + Castigos 12m).

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.

Portafolio Vigente a Deuda Neta. (Portafolio Vigente + Valor de los Contratos en Arrendamiento Vigente) / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

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., SOFORM, E.R.
Banregio Grupo Financiero

HR AAA
HR+1

Instituciones Financieras
28 de julio de 2021

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

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@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 de Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@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

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@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



**Credit
Rating
Agency**

START

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

**HR AAA
HR+1**

**Instituciones Financieras
28 de julio de 2021**

A NRSRO Rating*

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/

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 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, 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).