

PCR Verum Ratifica Calificaciones de ‘AAA/M’ y ‘1+/M’ a Start Banregio; Perspectiva ‘Estable’

Monterrey, Nuevo León (Junio 7, 2022): PCR Verum ratificó las calificaciones de riesgo contraparte de ‘AAA/M’, con perspectiva ‘Estable’, 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. 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. 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 elevados indicadores de rentabilidad y de manera sostenida, una buena calidad de activos y una apropiada estructura de capital.

La Perspectiva es ‘Estable’. 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.

Los indicadores de rentabilidad y eficiencia de Start Banregio se mantienen en niveles destacables, gracias a una tendencia creciente en su base de ingresos y margen financiero. La utilidad neta de los primeros tres meses del 2022 ascendió a Ps\$201 millones (+21.8% vs 3M21), arrojando indicadores de rentabilidad sobre activos y capital promedio de 4.3% y 26.5%, respectivamente; niveles altos en opinión de PCR Verum y similares a su promedio histórico (2018 – 2021: 4.2% y 21.9%). 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 en el futuro previsible.

Los indicadores de cartera vencida han sido bajos y favorables frente a sus pares del segmento de arrendamiento. La SOFOM, al igual que el Banco, se ha distinguido por sus estándares robustos de colocación, favorable manejo de garantías y un nivel especialización en el segmento que atiende. El indicador de cartera vencida a cartera total a marzo de 2022 fue de 1.6% (promedio 2018 – 2021: 2.1%). Aunque el entorno económico pudiera deteriorar en cierta magnitud la morosidad y el número de castigos, PCR Verum espera que se mantenga relativamente manejable.

En tanto la cobertura de cartera vencida por reservas continúa en adecuados niveles y con una tendencia creciente, al representar 1.7x de ellas (2021: 1.4x). 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 por riesgo en común (principales 20 créditos a marzo 2022: 15.9% 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. No obstante lo anterior, la cartera muestra concentraciones importantes por región, representado el estado de Nuevo León el 47% de su portafolio total.

A raíz del significativo decreto de dividendos presentado recientemente, los indicadores de capitalización de Start Banregio se vieron presionados. Al 1T22 el indicador de capital regulatorio para la SOFOM se ubicó en 10.6% (2021: 18.3%). Consideramos que la sólida generación interna de utilidades acompañado de un crecimiento razonable dentro de su portafolio crediticio ayudará a mejorar sus niveles patrimoniales y estabilizar su nivel de capitalización entre 12.5% y 13.0% en el corto plazo.

Por su parte, la proporción de activos de baja productividad (cartera vencida neta + bienes adjudicados + impuestos diferidos y otros activos) sobre el capital registró un moderado 23.3% al 1T22 que por el momento no limita de manera importante la flexibilidad financiera de la entidad.

En opinión de PCR 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 1T22: 74.9% 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\$2,156 millones).

Consideramos que la SOFOM cuenta con una destacable diversificación en sus fuentes de fondeo, manteniendo líneas de crédito con siete instituciones financieras, de los cuales cuatro son bancos comerciales y tres bancos de desarrollo, que suman en conjunto al 1T22 un monto dispuesto de Ps\$11,735 millones, equivalentes aproximadamente a 20.3% de sus montos de deuda autorizados.

La posición líquida de la compañía se encuentra en bajos niveles; las disponibilidades representan un débil 0.1% de sus activos totales y 0.2% de sus pasivos con costo; esto en virtud de la administración de convertir rápidamente la liquidez a cartera para rentabilizar la operación.

La compañía se constituyó originalmente en 1980 bajo la denominación de Fomento Reinerio, 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
Director Asociado
[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 1 de junio de 2021. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2017 hasta el 31 de marzo de 2022.

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>. Para las calificaciones antes otorgadas, no se utilizaron modelos o criterios diferentes de los empleados en las calificaciones iniciales.

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.