

FECHA: 26/07/2022

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	START
RAZÓN SOCIAL	START BANREGIO, S.A. DE C.V., SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO MÚLTIPLE,
LUGAR	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 (26 de julio de 2022) - 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 Emisión, las cuales fueron ratificadas el 26 de julio de 2022 y que pueden ser consultadas 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 de Banregio, que es el principal accionista de la Arrendadora, y que cuenta con una calificación de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1, que fue ratificada el 26 de julio de 2022. En cuanto a la evolución financiera de Start Banregio, esta mantiene indicadores de rentabilidad en niveles adecuados, con un ROA Promedio de 5.1% al primer trimestre de 2022 (1T22) (vs. 4.3% al 1T21 y 4.4% en el escenario base). No obstante, en los últimos 12 meses (m), el índice de capitalización disminuyó a 10.6% al 1T22 (vs. 17.3% al 1T21 y 15.3% en el escenario base), que responde a la estrategia financiera del Grupo de optimizar el capital de Start Banregio y de Banregio a través del pago de dividendos. Por su parte, el portafolio total de la Arrendadora mantiene bajos niveles de morosidad, con un índice de morosidad ajustado de 2.0% al 1T22 (vs. 2.6% al 1T21 y 2.8% 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. La Arrendadora cuenta con una oficina matriz ubicada en el municipio de San Pedro Garza García, Nuevo León.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

El índice de capitalización disminuyó a 10.6% al 1T22 (vs. 17.3% al 1T21 y 15.3% en el escenario base). La posición de solvencia se ubica en niveles bajos, ya que la Arrendadora realizó un pago de dividendos por P\$1,565.0 millones (m) en marzo de 2022 (vs. P\$1,025.0m en el escenario base); no obstante, lo anterior se debe a la estrategia del Grupo de optimizar el capital de las entidades.

Índice de morosidad ajustado mantiene niveles bajos de 2.0% al 1T22 (vs. 2.8% en el escenario base). El mayor dinamismo

FECHA: 26/07/2022

económico ha permitido un mejor comportamiento de pago de los clientes, además de que la Arrendadora ha logrado recuperar cartera que se encontraba como vencida durante el cierre de 2021 y 2022.

El ROA Promedio incrementó a 5.1% al 1T22 (vs. 4.3% al 1T21 y 4.4% en el escenario base). La utilidad neta ascendió a P\$869.3m en marzo de 2022 (vs. P\$718.4m en el escenario base), que se debe a la mayor generación de ingresos por rentas e intereses, en combinación con la estabilidad tanto de los gastos administrativos como de las estimaciones preventivas.

Expectativas para Periodos Futuros

Crecimiento moderado del portafolio total, con niveles bajos de morosidad. Se espera que el ambiente económico de mayores tasas de interés durante 2022 limite el crecimiento del portafolio; no obstante, se espera que la Arrendadora mantenga un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 1.7% y 1.9% al 4T22 (vs. 1.8% y 2.2% al 4T21).

Baja posición de solvencia, con un índice de capitalización de 15.2% al 4T22 (vs. 18.3% al 4T21). Este comportamiento contempla la estrategia de Start Banregio de trasladar las utilidades al Banco, por lo que se espera un pago de dividendos recurrente de 2022 a 2024 para mantener estabilidad en la estructura de capital de la Arrendadora.

ROA Promedio en niveles adecuados de 5.3% al 4T22 (vs. 5.0% al 4T21). Se espera que la Arrendadora mantenga una baja creación de estimaciones, así como retome una mayor generación de ingresos por los productos de arrendamiento, situación que mitigaría en cierta medida el ambiente de alzas en las tasas de interés e incrementaría la utilidad neta a P\$1,010.1m en 2022 (vs. P\$833.0m en 2021).

Factores Adicionales Considerados

Análisis de factores ESG de la Arrendadora en nivel Superior. El factor ambiental se encuentra en nivel promedio y los factores sociales y de gobernanza en nivel superior.

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.

Moderada concentración de los diez clientes principales de 1.0x el capital contable al 1T22 (vs. 0.6x al 1T21). En los últimos 12m, la Arrendadora otorgó créditos a clientes relevantes, así como al incremento del saldo de clientes con previa relación con la Arrendadora, aunque la estructura de garantías, que contempla hipotecas en algunos casos, reduce en cierta medida el riesgo por concentración.

Exposición a movimientos en las tasas de interés por P\$9,007.0m en marzo de 2022 (vs. P\$9,169.0m en marzo de 2021). Lo anterior se debe a que la Arrendadora mantiene la totalidad de su fondeo a tasa variable, mientras que únicamente el 24.6% de su portafolio es a tasa variable, situación que podría disminuir el spread de tasas en escenarios de alza en las tasas de referencia.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

Movimientos a la baja en la calificación y/o el retiro del apoyo financiero explícito por parte de Banregio, 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 de la calificación.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

Anexo - Escenario de Estrés incluido en el documento adjunto

Glosario de Arrendadoras incluido en el documento adjunto

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 26/07/2022

Contactos

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

Antonio Montiel
Analista Sr.
antonio.montiel@hrratings.com

Juan Carlos Rojas
Analista Sr.
juancarlos.rojas@hrratings.com

Angel Garcia
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), Enero 2022

Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/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 julio de 2021

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T18 - 1T22

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

FECHA: 26/07/2022

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).

MERCADO EXTERIOR