



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  
26 de julio de 2022

## Calificación

Programa Dual 2020 LP HR AAA  
Programa Dual 2020 CP HR+1

Perspectiva Estable



## 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

## 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<sup>1</sup> de Start Banregio<sup>2</sup> 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](http://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<sup>3</sup>, 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 |  |
|--|--|
| <b>Tipo de Valores Permitidos</b>                            | Certificados Bursátiles de Largo y Corto Plazo   |
| <b>Monto Total Autorizado</b>                                | P\$10,000 millones (m)   |
| <b>Plazo del Programa</b>                                    | 5 años contados a partir de la fecha de autorización de la CNBV  |
| <b>Monto de cada Emisión</b>                                 | Determinado en cada Emisión y se establecerá en los Títulos y Avisos de Oferta Pública respectivos   |
| <b>Periodicidad del Pago de Intereses</b>                    | En las fechas señaladas en los Títulos y Avisos de Oferta Pública respectivos dependiendo el plazo de la Emisión   |
| <b>Amortización</b>  | 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   |
| <b>Garantías</b>   | 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. |
| <b>Destino de los Recursos</b>                               | 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  |
| <b>Tasa de las Emisiones</b>                                 | Determinados en cada Emisión y se establecerá en los Títulos y Avisos de Oferta Pública respectivos  |
| <b>Intermediario Colocador</b>                               | 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  |
| <b>Representante Común</b>                                   | 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.

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

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

<sup>3</sup> Comisión 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., 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.

| Figura 1. Supuestos y Resultados: Start Banregio<br>Cifras en Millones de Pesos | Resultados Observados |          | Proyecciones Calificación 2021 |              |
|---|-----------------------|----------|--------------------------------|--------------|
|   | 1T21                  | 1T22     | Base 1T22*                     | Estrés 1T22* |
| Portafolio Total  | 14,096.2              | 16,448.2 | 14,515.3                       | 14,243.8     |
| Cartera Vigente   | 9,081.2               | 11,212.8 | 9,299.7                        | 7,104.9      |
| Valor de Contratos en Arrendamiento Puro  | 4,800.0               | 5,054.0  | 4,955.3                        | 4,773.7      |
| Cartera Vencida   | 215.0                 | 181.4    | 260.3                          | 2,365.3      |
| Estimaciones Preventivas 12m  | 79.8                  | 74.6     | 87.8                           | 2,004.6      |
| Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m                                  | 1,279.6               | 1,525.2  | 1,328.3                        | -1,082.7     |
| Gastos de Administración 12m  | 294.7                 | 288.0    | 318.6                          | 279.3        |
| Resultado Neto 12m  | 692.7                 | 869.3    | 718.4                          | -1,354.5     |
| Índice de Morosidad   | 2.2%                  | 1.7%     | 2.3%                           | 17.2%        |
| Índice de Morosidad Ajustado  | 2.6%                  | 2.0%     | 2.8%                           | 18.0%        |
| MIN Ajustado  | 5.6%                  | 6.9%     | 7.0%                           | -9.3%        |
| Índice de Eficiencia  | 21.7%                 | 18.0%    | 22.5%                          | 30.3%        |
| ROA Promedio  | 4.3%                  | 5.1%     | 4.4%                           | -8.9%        |
| Índice de Capitalización  | 17.3%                 | 10.6%    | 15.3%                          | 11.5%        |
| Razón de Apalancamiento Ajustada  | 4.3                   | 4.2      | 4.4                            | 5.0          |
| Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta   | 1.3                   | 1.3      | 1.1                            | 1.0          |
| Tasa Activa   | 26.5%                 | 28.2%    | 27.9%                          | 24.7%        |
| Tasa Pasiva   | 6.2%                  | 5.8%     | 6.7%                           | 7.1%         |
| Spread de Tasas   | 20.4%                 | 22.5%    | 21.1%                          | 17.6%        |

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mancera, S.C. Integrante de Ernst & Young Global Limited proporcionada por la Arrendadora.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T21 incluidas en el último reporte de revisión con fecha de 28 de julio de 2021.

## 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 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.



# Start Banregio

S.A. de C.V., SOFOM, E.R.  
Banregio Grupo

HR AAA  
HR+1

Instituciones Financieras  
26 de julio de 2022

## 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.



Credit  
Rating  
Agency

# Start Banregio

S.A. de C.V., SOFOM, E.R.  
Banregio Grupo

HR AAA  
HR+1

Instituciones Financieras  
26 de julio de 2022

A NRSRO Rating\*

## Anexo - Escenario Base

| Balance: Start Banregio (Millones de Pesos)            | Anual    |          |          |          |          |          | Trimestral |          |
|--|----------|----------|----------|----------|----------|----------|------------|----------|
|  | 2019     | 2020     | 2021     | 2022P*   | 2023P    | 2024P    | 1T21       | 1T22     |
| <b>Escenario Base</b>                                  |          |          |          |          |          |          |            |          |
| <b>ACTIVO</b>  | 17,157.0 | 16,349.0 | 17,979.0 | 19,958.3 | 20,708.1 | 21,183.2 | 16,133.2   | 18,769.0 |
| Disponibilidades                                       | 90.0     | 16.0     | 11.0     | 34.9     | 36.7     | 37.8     | 47.2       | 7.5      |
| Cartera de Crédito Neta                                | 9,687.0  | 9,030.0  | 10,358.0 | 12,235.2 | 12,905.0 | 13,304.7 | 9,019.2    | 11,089.0 |
| Cartera de Crédito Total                               | 9,956.0  | 9,268.0  | 10,590.0 | 12,509.6 | 13,237.5 | 13,660.7 | 9,296.2    | 11,394.2 |
| Cartera de Crédito Vigente                             | 9,705.0  | 9,119.0  | 10,428.0 | 12,316.6 | 13,023.6 | 13,440.7 | 9,081.2    | 11,212.8 |
| Créditos Comerciales                                   | 9,479.0  | 8,924.0  | 10,251.0 | 12,158.8 | 12,877.2 | 13,301.5 | 8,893.0    | 11,042.6 |
| Actividades Empresariales o Comerciales                | 9,197.0  | 8,785.0  | 9,665.0  | 12,001.7 | 12,710.8 | 13,129.6 | 8,727.0    | 10,899.9 |
| Entidades Financieras                                  | 213.0    | 139.0    | 586.0    | 157.2    | 166.4    | 171.9    | 166.0      | 142.7    |
| Entidades Gubernamentales                              | 69.0     | 0.0      | 0.0      | 0.0      | 0.0      | 0.0      | 0.0        | 0.0      |
| Créditos de Consumo                                    | 89.0     | 90.0     | 97.0     | 94.1     | 97.6     | 101.1    | 89.0       | 92.0     |
| Créditos de Vivienda                                   | 137.0    | 105.0    | 80.0     | 63.6     | 48.7     | 38.2     | 99.2       | 78.1     |
| Cartera de Crédito Vencida                             | 251.0    | 149.0    | 162.0    | 193.1    | 213.9    | 220.0    | 215.0      | 181.4    |
| Créditos Comerciales                                   | 230.0    | 123.0    | 136.0    | 172.6    | 196.1    | 202.6    | 189.1      | 158.5    |
| Créditos de Consumo                                    | 2.0      | 2.0      | 1.0      | 1.4      | 1.6      | 1.9      | 2.3        | 1.1      |
| Créditos de Vivienda                                   | 19.0     | 24.0     | 25.0     | 19.0     | 16.2     | 15.6     | 23.7       | 21.8     |
| Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios         | -269.0   | -238.0   | -232.0   | -274.4   | -332.5   | -356.1   | -277.0     | -305.2   |
| Partidas Diferidas                                     | 0.0      | 0.0      | 0.0      | -62.5    | -66.2    | -68.3    | 0.0        | -57.5    |
| Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>                  | 155.0    | 233.0    | 73.0     | 110.1    | 116.1    | 119.7    | 205.0      | 101.8    |
| Bienes Adjudicados                                     | 45.0     | 61.0     | 34.0     | 28.8     | 28.1     | 22.9     | 56.7       | 28.0     |
| Propiedades, Mobiliario y Equipo                       | 6,507.0  | 6,356.0  | 6,708.0  | 6,808.5  | 6,867.8  | 6,931.0  | 6,145.6    | 6,762.9  |
| Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio            | 245.0    | 295.0    | 429.0    | 434.8    | 399.9    | 367.5    | 313.6      | 457.9    |
| Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento      | 6,262.0  | 6,061.0  | 6,279.0  | 6,373.7  | 6,467.9  | 6,563.5  | 5,832.0    | 6,305.0  |
| Impuestos y PTU Diferidos (a favor)                    | 505.0    | 504.0    | 641.0    | 637.5    | 648.0    | 655.8    | 511.4      | 676.6    |
| Otros Activos <sup>2</sup>                             | 168.0    | 149.0    | 154.0    | 165.8    | 172.5    | 179.5    | 148.2      | 160.9    |
| <b>PASIVO</b>  | 13,815.0 | 13,306.0 | 14,219.0 | 16,654.7 | 17,202.1 | 17,527.0 | 12,925.0   | 16,274.1 |
| Pasivos Bursátiles                                     | 2,839.0  | 2,428.0  | 2,164.0  | 2,576.5  | 2,600.0  | 2,902.9  | 1,969.0    | 2,155.9  |
| Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos         | 9,824.0  | 9,531.0  | 10,787.0 | 12,840.8 | 13,311.8 | 13,269.0 | 9,790.0    | 11,799.0 |
| De Corto Plazo   | 6,293.0  | 4,118.0  | 4,910.0  | 3,872.3  | 2,657.4  | 2,902.9  | 4,525.0    | 5,709.2  |
| De Largo Plazo   | 3,531.0  | 5,413.0  | 5,877.0  | 8,968.4  | 10,654.4 | 10,366.1 | 5,265.0    | 6,089.8  |
| Otras Cuentas por Pagar                                | 697.0    | 1,054.0  | 896.0    | 942.6    | 983.6    | 1,035.9  | 866.6      | 2,033.1  |
| Impuestos a la Utilidad por Pagar                      | 50.0     | 52.0     | 198.0    | 202.0    | 212.9    | 234.0    | 47.8       | 75.5     |
| Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar          | 647.0    | 1,002.0  | 694.0    | 736.3    | 766.1    | 797.3    | 818.8      | 1,936.3  |
| Créditos Diferidos y Cobros Anticipados                | 455.0    | 293.0    | 372.0    | 294.8    | 306.7    | 319.2    | 299.3      | 286.1    |
| <b>CAPITAL CONTABLE</b>                                | 3,342.0  | 3,043.0  | 3,760.0  | 3,303.6  | 3,506.0  | 3,656.2  | 3,208.2    | 2,495.0  |
| Participación Controladora                             | 3,342.0  | 3,043.0  | 3,760.0  | 3,303.6  | 3,506.0  | 3,656.2  | 3,208.2    | 2,495.0  |
| Capital Contribuido                                    | 976.0    | 976.0    | 976.0    | 976.0    | 976.0    | 976.0    | 976.0      | 976.0    |
| Capital Ganado   | 2,366.0  | 2,067.0  | 2,784.0  | 2,327.6  | 2,530.0  | 2,680.2  | 2,232.2    | 1,519.0  |
| Reservas de Capital                                    | 1,690.0  | 1,363.0  | 1,952.0  | 1,319.1  | 1,319.1  | 1,319.1  | 1,362.8    | 1,319.1  |
| Resultado de Ejercicios Anteriores                     | 0.0      | 0.0      | 0.0      | 0.0      | 148.1    | 193.2    | 704.5      | 0.0      |
| Remediaciones por Beneficios Definidos a los Empleados | 0.0      | 0.0      | -1.0     | -1.6     | -1.7     | -1.9     | -0.2       | -1.4     |
| Resultado Neto   | 676.0    | 704.0    | 833.0    | 1,010.1  | 1,064.6  | 1,169.8  | 165.1      | 201.3    |
| <b>Deuda Neta</b>                                      | 12,573.0 | 11,943.0 | 12,940.0 | 15,382.4 | 15,875.1 | 16,134.1 | 11,711.9   | 13,947.5 |
| Valor Contratos de Arrendamiento Puro                  | 5,045.0  | 4,753.0  | 4,305.0  | 5,114.9  | 5,197.2  | 5,280.9  | 4,800.0    | 5,054.0  |
| <b>Portafolio Total</b>                                | 15,001.0 | 14,021.0 | 14,895.0 | 17,624.5 | 18,434.7 | 18,941.6 | 14,096.2   | 16,448.2 |
| <b>Flujo Total Vencido</b>                             | 318.0    | 231.0    | 264.0    | 298.1    | 323.9    | 340.0    | 307.1      | 283.6    |

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mancera, S.C. Integrante de Ernst & Young Global Limited proporcionada por la Arrendadora.

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T22 bajo un escenario base.

1 - Deudores en liquidación, cuentas por cobrar en arrendamiento operativo, deudores de seguros, deudores trámites vehiculares, entre otros.

2 - Pagos anticipados, crédito mercantil, intangibles, entre otros.



Credit  
Rating  
Agency

# Start Banregio

S.A. de C.V., SOFOM, E.R.  
Banregio Grupo

HR AAA  
HR+1

Instituciones Financieras  
26 de julio de 2022

A NRSRO Rating\*

## Estado de Resultados: Start Banregio (Millones de Pesos)

| Escenario Base  | Anual          |                |                |                |                |                | Trimestral   |                |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------|----------------|
|   | 2019           | 2020           | 2021           | 2022P*         | 2023P          | 2024P          | 1T21         | 1T22           |
| <b>Ingresos por Intereses y Rentas</b>                    | <b>4,069.0</b> | <b>3,843.0</b> | <b>4,127.0</b> | <b>4,765.8</b> | <b>5,311.2</b> | <b>5,539.0</b> | <b>991.0</b> | <b>1,070.4</b> |
| Ingresos por Intereses                                    | 1,161.0        | 1,036.0        | 1,003.0        | 1,386.8        | 1,939.2        | 2,117.2        | 243.2        | 277.6          |
| Ingresos por Arrendamiento Operativo                      | 2,908.0        | 2,807.0        | 3,124.0        | 3,379.0        | 3,372.0        | 3,421.8        | 747.8        | 792.8          |
| <b>Gastos por Intereses y Depreciación</b>                | <b>3,047.0</b> | <b>2,936.0</b> | <b>2,942.0</b> | <b>3,322.4</b> | <b>3,788.8</b> | <b>3,932.1</b> | <b>703.2</b> | <b>783.4</b>   |
| Gastos por Intereses                                      | 1,023.0        | 823.0          | 681.0          | 1,024.9        | 1,434.8        | 1,543.3        | 163.2        | 204.4          |
| Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo         | 2,024.0        | 2,113.0        | 2,261.0        | 2,297.6        | 2,354.0        | 2,388.8        | 540.0        | 579.0          |
| <b>Margen Financiero</b>                                  | <b>1,022.0</b> | <b>907.0</b>   | <b>1,185.0</b> | <b>1,443.4</b> | <b>1,522.3</b> | <b>1,606.9</b> | <b>287.8</b> | <b>286.9</b>   |
| Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios            | -2.0           | 26.0           | 56.0           | 78.9           | 96.4           | 59.1           | 37.9         | 56.5           |
| <b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b> | <b>1,024.0</b> | <b>881.0</b>   | <b>1,129.0</b> | <b>1,364.5</b> | <b>1,426.0</b> | <b>1,547.7</b> | <b>249.9</b> | <b>230.4</b>   |
| Comisiones y Tarifas Cobradas                             | 93.0           | 81.0           | 59.0           | 58.0           | 62.7           | 65.5           | 20.0         | 14.6           |
| Comisiones y Tarifas Pagadas                              | 112.0          | 94.0           | 70.0           | 80.8           | 87.5           | 91.3           | 20.1         | 20.4           |
| Resultado por Intermediación                              | 0.0            | -3.0           | 2.0            | 0.2            | 3.6            | 3.8            | -4.7         | -2.4           |
| Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1</sup>     | 307.0          | 433.0          | 389.0          | 381.9          | 402.9          | 420.5          | 64.7         | 103.7          |
| <b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>         | <b>1,312.0</b> | <b>1,298.0</b> | <b>1,509.0</b> | <b>1,723.8</b> | <b>1,807.8</b> | <b>1,946.2</b> | <b>309.8</b> | <b>326.0</b>   |
| Gastos de Administración y Promoción                      | 347.0          | 299.0          | 324.0          | 397.1          | 406.7          | 430.3          | 74.0         | 38.0           |
| <b>Resultado de la Operación</b>                          | <b>965.0</b>   | <b>999.0</b>   | <b>1,185.0</b> | <b>1,303.6</b> | <b>1,366.2</b> | <b>1,483.5</b> | <b>235.8</b> | <b>288.1</b>   |
| Impuestos a la Utilidad Causados                          | 296.0          | 293.0          | 490.0          | 368.7          | 411.2          | 427.8          | 78.6         | 86.7           |
| Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)                 | -7.0           | 2.0            | -138.0         | -75.2          | -109.7         | -114.1         | -7.8         | 0.0            |
| <b>Resultado Neto</b>                                     | <b>676.0</b>   | <b>704.0</b>   | <b>833.0</b>   | <b>1,010.1</b> | <b>1,064.6</b> | <b>1,169.8</b> | <b>165.1</b> | <b>201.3</b>   |

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mancera, S.C. Integrante de Ernst & Young Global Limited proporcionada por la Arrendadora.

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T22 bajo un escenario base.

1 - Recuperaciones por seguro, instalación de software, estimaciones para deudores diversos, estimación de bienes adjudicados, entre otros.

| Métricas Financieras                  | 2019  | 2020  | 2021  | 2022P* | 2023P | 2024P | 1T21  | 1T22  |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|
| Índice de Morosidad                   | 2.1%  | 1.6%  | 1.8%  | 1.7%   | 1.8%  | 1.8%  | 2.2%  | 1.7%  |
| Índice de Morosidad Ajustado          | 2.4%  | 2.0%  | 2.2%  | 1.9%   | 2.0%  | 2.0%  | 2.6%  | 2.0%  |
| MIN Ajustado                          | 6.5%  | 5.7%  | 7.2%  | 7.6%   | 7.4%  | 7.7%  | 5.6%  | 6.9%  |
| Índice de Cobertura                   | 0.8   | 1.0   | 0.9   | 0.9    | 1.0   | 1.0   | 0.9   | 1.1   |
| Índice de Eficiencia                  | 26.5% | 22.6% | 20.7% | 22.0%  | 21.4% | 21.5% | 21.7% | 18.0% |
| ROA Promedio                          | 4.1%  | 4.3%  | 5.0%  | 5.3%   | 5.2%  | 5.6%  | 4.3%  | 5.1%  |
| Índice de Capitalización              | 16.5% | 16.3% | 18.3% | 15.2%  | 15.5% | 15.7% | 17.3% | 10.6% |
| Razón de Apalancamiento Ajustada      | 4.5   | 4.3   | 3.9   | 5.2    | 5.0   | 4.9   | 4.3   | 4.2   |
| Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta | 1.3   | 1.3   | 1.3   | 1.2    | 1.2   | 1.2   | 1.3   | 1.3   |
| Spread de Tasas                       | 19.5% | 19.7% | 23.0% | 21.5%  | 20.3% | 20.0% | 20.4% | 22.5% |
| Tasa Activa                           | 27.7% | 26.4% | 28.6% | 28.6%  | 29.4% | 29.6% | 26.5% | 28.2% |
| Tasa Pasiva                           | 8.2%  | 6.7%  | 5.6%  | 7.1%   | 9.1%  | 9.6%  | 6.2%  | 5.8%  |

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mancera, S.C. Integrante de Ernst & Young Global Limited proporcionada por la Arrendadora.



Credit  
Rating  
Agency

# Start Banregio

S.A. de C.V., SOFOM, E.R.  
Banregio Grupo

HR AAA  
HR+1

Instituciones Financieras  
26 de julio de 2022

A NRSRO Rating\*

| Estado de Flujo de Efectivo: Start Banregio (Millones de Pesos)             |               |                 |                 |                 |                 |                 | Trimestral    |                 |
|---|---------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|-----------------|
| Escenario Base  | 2019          | 2020            | 2021            | Anual           |                 |                 | 1T21          | 1T22            |
| <b>Resultado Neto</b>   | 676.0         | 704.0           | 833.0           | 1,010.1         | 1,064.6         | 1,169.8         | 165.1         | 201.3           |
| <b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>               | -2.0          | 2,140.0         | 2,319.0         | 2,399.5         | 2,485.3         | 2,480.3         | 577.9         | 635.5           |
| Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo                         | 0.0           | 2,114.0         | 2,263.0         | 2,320.6         | 2,389.0         | 2,421.1         | 540.0         | 579.0           |
| Provisiones   | -2.0          | 26.0            | 56.0            | 78.9            | 96.4            | 59.1            | 37.9          | 56.5            |
| <b>Actividades de Operación</b>   |               |                 |                 |                 |                 |                 |               |                 |
| Cambio en Cartera de Crédito (Neto)   | 271.0         | 631.0           | -1,384.0        | -1,956.1        | -766.2          | -458.8          | -27.1         | -787.4          |
| Cambio en Derechos de Cobro Adquirido (Neto)                                | 0.0           | 0.0             | 0.0             | 62.5            | 3.6             | 2.1             | 0.0           | 57.5            |
| Cambio en Otras Cuentas por Cobrar  | -16.0         | -78.0           | 160.0           | -37.1           | -6.0            | -3.6            | 28.0          | -28.8           |
| Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)   | -21.0         | -16.0           | 27.0            | 5.2             | 0.7             | 5.2             | 4.3           | 6.0             |
| Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)                               | -8.0          | 1.0             | -137.0          | 3.5             | -10.6           | -7.8            | -7.4          | -35.6           |
| Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)                                  | -2.0          | 19.0            | -5.0            | -11.8           | -6.7            | -7.0            | 0.8           | -6.9            |
| Cambio Pasivos Bursátiles   | 1,714.0       | -411.0          | -264.0          | 412.5           | 23.4            | 302.9           | -459.0        | -8.1            |
| Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos                       | -1,647.0      | -293.0          | 1,256.0         | 2,053.8         | 471.0           | -42.8           | 259.0         | 1,012.0         |
| Cambio en Otras Cuentas por Pagar   | 249.0         | 357.0           | -158.0          | 46.6            | 41.0            | 52.3            | -187.4        | 1,137.1         |
| Cambio en Otros Pasivos Operativos  | 26.0          | -162.0          | 79.0            | -77.2           | 12.0            | 12.5            | 6.3           | -85.9           |
| <b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>                 | <b>566.0</b>  | <b>48.0</b>     | <b>-426.0</b>   | <b>502.0</b>    | <b>-237.8</b>   | <b>-145.0</b>   | <b>-382.3</b> | <b>1,259.9</b>  |
| <b>Actividades de Inversión</b>   |               |                 |                 |                 |                 |                 |               |                 |
| Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo                   | -784.0        | -1,963.0        | -2,615.0        | -2,421.1        | -2,448.2        | -2,484.3        | -329.6        | -633.9          |
| <b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>                   | <b>-784.0</b> | <b>-1,963.0</b> | <b>-2,615.0</b> | <b>-2,421.1</b> | <b>-2,448.2</b> | <b>-2,484.3</b> | <b>-329.6</b> | <b>-633.9</b>   |
| <b>Actividades de Financiamiento</b>  |               |                 |                 |                 |                 |                 |               |                 |
| Pagos por Reembolso de Capital Social                                       | 381.0         | 0.0             | 0.0             | 0.0             | 0.0             | 0.0             | 0.0           | 0.0             |
| Pagos de Dividendos en Efectivo   | -801.0        | -1,003.0        | -115.0          | -1,465.9        | -862.1          | -1,019.5        | 0.0           | -1,465.9        |
| <b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>            | <b>-420.0</b> | <b>-1,003.0</b> | <b>-116.0</b>   | <b>-1,466.5</b> | <b>-862.2</b>   | <b>-1,019.7</b> | <b>0.1</b>    | <b>-1,466.4</b> |
| <b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b> | <b>36.0</b>   | <b>-74.0</b>    | <b>-5.0</b>     | <b>23.9</b>     | <b>1.7</b>      | <b>1.1</b>      | <b>31.2</b>   | <b>-3.5</b>     |
| <b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>            | <b>54.0</b>   | <b>90.0</b>     | <b>16.0</b>     | <b>11.0</b>     | <b>34.9</b>     | <b>36.7</b>     | <b>16.0</b>   | <b>11.0</b>     |
| <b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>             | <b>90.0</b>   | <b>16.0</b>     | <b>11.0</b>     | <b>34.9</b>     | <b>36.7</b>     | <b>37.8</b>     | <b>47.2</b>   | <b>7.5</b>      |

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mancera, S.C. Integrante de Ernst & Young Global Limited proporcionada por la Arrendadora.

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T22 bajo un escenario base.

| Flujo Libre de Efectivo        | 2019         | 2020           | 2021           | 2022P*         | 2023P          | 2024P          | 1T21         | 1T22           |
|--------------------------------|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------|----------------|
| Resultado Neto                 | 676.0        | 704.0          | 833.0          | 1,010.1        | 1,064.6        | 1,169.8        | 165.1        | 201.3          |
| + Estimaciones Preventivas     | -2.0         | 26.0           | 56.0           | 78.9           | 96.4           | 59.1           | 37.9         | 56.5           |
| + Depreciación y Amortización  | 0.0          | 2,114.0        | 2,263.0        | 2,320.6        | 2,389.0        | 2,421.1        | 540.0        | 579.0          |
| - Castigos de Cartera          | -47.0        | -57.0          | -62.0          | -36.5          | -38.3          | -35.6          | 1.1          | 16.7           |
| +Cambios en Cuentas por Cobrar | -16.0        | -78.0          | 160.0          | -37.1          | -6.0           | -3.6           | 28.0         | -28.8          |
| +Cambios en Cuentas por Pagar  | 275.0        | 195.0          | -79.0          | -30.6          | 52.9           | 64.8           | -181.1       | 1,051.2        |
| <b>FLE</b>                     | <b>886.0</b> | <b>2,904.0</b> | <b>3,171.0</b> | <b>3,305.4</b> | <b>3,558.6</b> | <b>3,675.7</b> | <b>591.1</b> | <b>1,876.0</b> |



Credit  
Rating  
Agency

# Start Banregio

S.A. de C.V., SOFOM, E.R.  
Banregio Grupo

HR AAA  
HR+1

Instituciones Financieras  
26 de julio de 2022

A NRSRO Rating\*

## Anexo - Escenario de Estrés

| Balance: Start Banregio (Millones de Pesos)<br>Escenario Estrés | Anual    |          |          |          |          |          | Trimestral |          |
|---|----------|----------|----------|----------|----------|----------|------------|----------|
|   | 2019     | 2020     | 2021     | 2022P*   | 2023P    | 2024P    | 1T21       | 1T22     |
| <b>ACTIVO</b>   | 17,157.0 | 16,349.0 | 17,979.0 | 18,881.8 | 18,631.1 | 18,351.0 | 16,133.2   | 18,769.0 |
| Disponibilidades  | 90.0     | 16.0     | 11.0     | 13.5     | 13.5     | 13.4     | 47.2       | 7.5      |
| Cartera de Crédito Neta   | 9,687.0  | 9,030.0  | 10,358.0 | 10,840.6 | 10,651.4 | 10,295.0 | 9,019.2    | 11,089.0 |
| Cartera de Crédito Total  | 9,956.0  | 9,268.0  | 10,590.0 | 11,866.4 | 11,794.3 | 11,572.5 | 9,296.2    | 11,394.2 |
| Cartera de Crédito Vigente                                      | 9,705.0  | 9,119.0  | 10,428.0 | 10,857.0 | 10,665.3 | 10,468.5 | 9,081.2    | 11,212.8 |
| Créditos Comerciales  | 9,479.0  | 8,924.0  | 10,251.0 | 10,707.7 | 10,534.1 | 10,348.6 | 8,893.0    | 11,042.6 |
| Actividades Empresariales o Comerciales                         | 9,197.0  | 8,785.0  | 9,665.0  | 10,569.3 | 10,397.9 | 10,214.9 | 8,727.0    | 10,899.9 |
| Entidades Financieras   | 213.0    | 139.0    | 586.0    | 138.4    | 136.2    | 133.8    | 166.0      | 142.7    |
| Entidades Gubernamentales                                       | 69.0     | 0.0      | 0.0      | 0.0      | 0.0      | 0.0      | 0.0        | 0.0      |
| Créditos de Consumo   | 89.0     | 90.0     | 97.0     | 88.9     | 88.9     | 90.1     | 89.0       | 92.0     |
| Créditos de Vivienda  | 137.0    | 105.0    | 80.0     | 60.5     | 42.3     | 29.8     | 99.2       | 78.1     |
| Cartera de Crédito Vencida                                      | 251.0    | 149.0    | 162.0    | 1,009.4  | 1,129.0  | 1,103.9  | 215.0      | 181.4    |
| Créditos Comerciales  | 230.0    | 123.0    | 136.0    | 981.9    | 1,105.8  | 1,086.3  | 189.1      | 158.5    |
| Créditos de Consumo   | 2.0      | 2.0      | 1.0      | 3.9      | 4.2      | 4.2      | 2.3        | 1.1      |
| Créditos de Vivienda  | 19.0     | 24.0     | 25.0     | 23.5     | 19.0     | 13.4     | 23.7       | 21.8     |
| Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios                  | -269.0   | -238.0   | -232.0   | -1,025.8 | -1,142.9 | -1,277.5 | -277.0     | -305.2   |
| Partidas Diferidas  | 0.0      | 0.0      | 0.0      | -59.3    | -59.0    | -57.9    | 0.0        | -57.5    |
| Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>                           | 155.0    | 233.0    | 73.0     | 119.2    | 117.2    | 113.2    | 205.0      | 101.8    |
| Bienes Adjudicados  | 45.0     | 61.0     | 34.0     | 48.4     | 59.7     | 48.6     | 56.7       | 28.0     |
| Propiedades, Mobiliario y Equipo                                | 6,507.0  | 6,356.0  | 6,708.0  | 6,808.5  | 6,867.8  | 6,931.0  | 6,145.6    | 6,762.9  |
| Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio                     | 245.0    | 295.0    | 429.0    | 434.8    | 399.9    | 367.5    | 313.6      | 457.9    |
| Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento               | 6,262.0  | 6,061.0  | 6,279.0  | 6,373.7  | 6,467.9  | 6,563.5  | 5,832.0    | 6,305.0  |
| Impuestos y PTU Diferidos (a favor)                             | 505.0    | 504.0    | 641.0    | 940.1    | 801.1    | 820.8    | 511.4      | 676.6    |
| Otros Activos <sup>2</sup>                                      | 168.0    | 149.0    | 154.0    | 170.8    | 179.5    | 186.8    | 148.2      | 160.9    |
| <b>PASIVO</b>   | 13,815.0 | 13,306.0 | 14,219.0 | 16,931.6 | 16,703.9 | 16,344.2 | 12,925.0   | 16,274.1 |
| Pasivos Bursátiles  | 2,839.0  | 2,428.0  | 2,164.0  | 1,742.1  | 1,236.2  | 1,244.3  | 1,969.0    | 2,155.9  |
| Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos                  | 9,824.0  | 9,531.0  | 10,787.0 | 13,496.4 | 13,956.4 | 13,516.0 | 9,790.0    | 11,799.0 |
| De Corto Plazo  | 6,293.0  | 4,118.0  | 4,910.0  | 4,635.5  | 3,296.4  | 3,318.2  | 4,525.0    | 5,709.2  |
| De Largo Plazo  | 3,531.0  | 5,413.0  | 5,877.0  | 8,860.9  | 10,660.0 | 10,197.8 | 5,265.0    | 6,089.8  |
| Otras Cuentas por Pagar   | 697.0    | 1,054.0  | 896.0    | 1,484.5  | 1,318.0  | 1,382.7  | 866.6      | 2,033.1  |
| Impuestos a la Utilidad por Pagar                               | 50.0     | 52.0     | 198.0    | 68.7     | 4.6      | 16.0     | 47.8       | 75.5     |
| Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar                   | 647.0    | 1,002.0  | 694.0    | 1,411.5  | 1,308.9  | 1,362.0  | 818.8      | 1,936.3  |
| Créditos Diferidos y Cobros Anticipados                         | 455.0    | 293.0    | 372.0    | 208.6    | 193.4    | 201.2    | 299.3      | 286.1    |
| <b>CAPITAL CONTABLE</b>   | 3,342.0  | 3,043.0  | 3,760.0  | 1,950.1  | 1,927.2  | 2,006.8  | 3,208.2    | 2,495.0  |
| Participación Controladora                                      | 3,342.0  | 3,043.0  | 3,760.0  | 1,950.1  | 1,927.2  | 2,006.8  | 3,208.2    | 2,495.0  |
| Capital Contribuido   | 976.0    | 976.0    | 976.0    | 976.0    | 976.0    | 976.0    | 976.0      | 976.0    |
| Capital Ganado  | 2,366.0  | 2,067.0  | 2,784.0  | 974.1    | 951.2    | 1,030.8  | 2,232.2    | 1,519.0  |
| Reservas de Capital   | 1,690.0  | 1,363.0  | 1,952.0  | 1,319.1  | 1,319.1  | 1,319.1  | 1,362.8    | 1,319.1  |
| Resultado de Ejercicios Anteriores                              | 0.0      | 0.0      | 0.0      | 0.0      | -343.3   | -366.1   | 704.5      | 0.0      |
| Remediasiones por Beneficios Definidos a los Empleados          | 0.0      | 0.0      | -1.0     | -1.6     | -1.7     | -1.9     | -0.2       | -1.4     |
| Resultado Neto  | 676.0    | 704.0    | 833.0    | -343.3   | -22.8    | 79.8     | 165.1      | 201.3    |
| <b>Deuda Neta</b>   | 12,573.0 | 11,943.0 | 12,940.0 | 15,225.1 | 15,179.1 | 14,746.9 | 11,711.9   | 13,947.5 |
| Valor Contratos de Arrendamiento Puro                           | 5,045.0  | 4,753.0  | 4,305.0  | 4,993.6  | 5,033.6  | 5,114.7  | 4,800.0    | 5,054.0  |
| <b>Portafolio Total</b>   | 15,001.0 | 14,021.0 | 14,895.0 | 16,860.0 | 16,827.9 | 16,687.1 | 14,096.2   | 16,448.2 |
| <b>Flujo Total Vencido</b>                                      | 318.0    | 231.0    | 264.0    | 1,119.4  | 1,249.0  | 1,243.9  | 307.1      | 283.6    |

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mancera, S.C. Integrante de Ernst & Young Global Limited proporcionada por la Arrendadora.

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T22 bajo un escenario de estrés.

1 - Deudores en liquidación, cuentas por cobrar en arrendamiento operativo, deudores de seguros, deudores trámites vehiculares, entre otros.

2 - Pagos anticipados, crédito mercantil, intangibles, entre otros.



Credit  
Rating  
Agency

# Start Banregio

S.A. de C.V., SOFOM, E.R.  
Banregio Grupo

HR AAA  
HR+1

Instituciones Financieras  
26 de julio de 2022

A NRSRO Rating\*

| Estado de Resultados: Start Banregio (Millones de Pesos)  | Anual   |         |         |         |         |         | Trimestral |         |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|------------|---------|
|   | 2019    | 2020    | 2021    | 2022P*  | 2023P   | 2024P   | 1T21       | 1T22    |
| <b>Escenario Estrés</b>                                   |         |         |         |         |         |         |            |         |
| <b>Ingresos por Intereses y Rentas</b>                    | 4,069.0 | 3,843.0 | 4,127.0 | 4,442.4 | 4,837.6 | 4,855.1 | 991.0      | 1,070.4 |
| Ingresos por Intereses                                    | 1,161.0 | 1,036.0 | 1,003.0 | 1,466.6 | 1,783.7 | 1,853.0 | 243.2      | 277.6   |
| Ingresos por Arrendamiento Operativo                      | 2,908.0 | 2,807.0 | 3,124.0 | 2,975.8 | 3,053.9 | 3,002.1 | 747.8      | 792.8   |
| <b>Gastos por Intereses y Depreciación</b>                | 3,047.0 | 2,936.0 | 2,942.0 | 3,544.8 | 3,955.1 | 3,912.7 | 703.2      | 783.4   |
| Gastos por Intereses                                      | 1,023.0 | 823.0   | 681.0   | 1,247.2 | 1,601.1 | 1,523.9 | 163.2      | 204.4   |
| Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo         | 2,024.0 | 2,113.0 | 2,261.0 | 2,297.6 | 2,354.0 | 2,388.8 | 540.0      | 579.0   |
| <b>Margen Financiero</b>                                  | 1,022.0 | 907.0   | 1,185.0 | 897.6   | 882.5   | 942.4   | 287.8      | 286.9   |
| Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios            | -2.0    | 26.0    | 56.0    | 1,078.9 | 694.4   | 657.6   | 37.9       | 56.5    |
| <b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b> | 1,024.0 | 881.0   | 1,129.0 | -181.3  | 188.0   | 284.7   | 249.9      | 230.4   |
| Comisiones y Tarifas Cobradas                             | 93.0    | 81.0    | 59.0    | 49.0    | 62.7    | 81.8    | 20.0       | 14.6    |
| Comisiones y Tarifas Pagadas                              | 112.0   | 94.0    | 70.0    | 73.2    | 91.4    | 113.2   | 20.1       | 20.4    |
| Resultado por Intermediación                              | 0.0     | -3.0    | 2.0     | -4.1    | -1.8    | -1.4    | -4.7       | -2.4    |
| Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1</sup>     | 307.0   | 433.0   | 389.0   | 272.5   | 300.2   | 328.3   | 64.7       | 103.7   |
| <b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>         | 1,312.0 | 1,298.0 | 1,509.0 | 63.0    | 457.7   | 580.1   | 309.8      | 326.0   |
| Gastos de Administración y Promoción                      | 347.0   | 299.0   | 324.0   | 383.3   | 445.6   | 446.8   | 74.0       | 38.0    |
| <b>Resultado de la Operación</b>                          | 965.0   | 999.0   | 1,185.0 | -343.3  | -22.8   | 101.0   | 235.8      | 288.1   |
| Impuestos a la Utilidad Causados                          | 296.0   | 293.0   | 490.0   | -0.0    | 0.0     | 28.9    | 78.6       | 86.7    |
| Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)                 | -7.0    | 2.0     | -138.0  | 0.0     | 0.0     | -7.7    | -7.8       | 0.0     |
| <b>Resultado Neto</b>                                     | 676.0   | 704.0   | 833.0   | -343.3  | -22.8   | 79.8    | 165.1      | 201.3   |

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mancera, S.C. Integrante de Ernst & Young Global Limited proporcionada por la Arrendadora.

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T22 bajo un escenario de estrés.

1 - Recuperaciones por seguro, instalación de software, estimaciones para deudores diversos, estimación de bienes adjudicados, entre otros.

| Métricas Financieras                  | 2019  | 2020  | 2021  | 2022P* | 2023P | 2024P | 1T21  | 1T22  |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|
| Índice de Morosidad                   | 2.1%  | 1.6%  | 1.8%  | 6.6%   | 7.4%  | 7.5%  | 2.2%  | 1.7%  |
| Índice de Morosidad Ajustado          | 2.4%  | 2.0%  | 2.2%  | 8.2%   | 10.5% | 10.3% | 2.6%  | 2.0%  |
| MIN Ajustado                          | 6.5%  | 5.7%  | 7.2%  | -1.0%  | 1.0%  | 1.6%  | 5.6%  | 6.9%  |
| Índice de Cobertura                   | 0.8   | 1.0   | 0.9   | 0.9    | 0.9   | 1.0   | 0.9   | 1.1   |
| Índice de Eficiencia                  | 26.5% | 22.6% | 20.7% | 33.6%  | 38.7% | 36.1% | 21.7% | 18.0% |
| ROA Promedio                          | 4.1%  | 4.3%  | 5.0%  | -1.8%  | -0.1% | 0.4%  | 4.3%  | 5.1%  |
| Índice de Capitalización              | 16.5% | 16.3% | 18.3% | 9.7%   | 9.6%  | 10.2% | 17.3% | 10.6% |
| Razón de Apalancamiento Ajustada      | 4.5   | 4.3   | 3.9   | 6.4    | 8.8   | 8.4   | 4.3   | 4.2   |
| Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta | 1.3   | 1.3   | 1.3   | 1.1    | 1.1   | 1.2   | 1.3   | 1.3   |
| Spread de Tasas                       | 19.5% | 19.7% | 23.0% | 18.4%  | 18.2% | 18.8% | 20.4% | 22.5% |
| Tasa Activa                           | 27.7% | 26.4% | 28.6% | 27.2%  | 28.7% | 28.9% | 26.5% | 28.2% |
| Tasa Pasiva                           | 8.2%  | 6.7%  | 5.6%  | 8.8%   | 10.5% | 10.2% | 6.2%  | 5.8%  |

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mancera, S.C. Integrante de Ernst & Young Global Limited proporcionada por la Arrendadora.



Credit  
Rating  
Agency

# Start Banregio

S.A. de C.V., SOFOM, E.R.  
Banregio Grupo

HR AAA  
HR+1

Instituciones Financieras  
26 de julio de 2022

A NRSRO Rating\*

| Estado de Flujo de Efectivo: Start Banregio (Millones de Pesos)                |          |          |          |          |          |          | Trimestral |          |
|--|----------|----------|----------|----------|----------|----------|------------|----------|
| Escenario Estrés   | 2019     | 2020     | 2021     | Anual    |          |          | 1T21       | 1T22     |
|  |          |          |          | 2022P*   | 2023P    | 2024P    |            |          |
| <b>Resultado Neto</b>  | 676.0    | 704.0    | 833.0    | -343.3   | -22.8    | 79.8     | 165.1      | 201.3    |
| <b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>                  | -2.0     | 2,140.0  | 2,319.0  | 3,399.5  | 3,083.4  | 3,078.8  | 577.9      | 635.5    |
| Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo                            | 0.0      | 2,114.0  | 2,263.0  | 2,320.6  | 2,389.0  | 2,421.1  | 540.0      | 579.0    |
| Provisiones  | -2.0     | 26.0     | 56.0     | 1,078.9  | 694.4    | 657.6    | 37.9       | 56.5     |
| <b>Actividades de Operación</b>  |          |          |          |          |          |          |            |          |
| Cambio en Cartera de Crédito (Neto)  | 271.0    | 631.0    | -1,384.0 | -1,561.5 | -505.2   | -301.3   | -27.1      | -787.4   |
| Cambio en Derechos de Cobro Adquirido (Neto)                                   | 0.0      | 0.0      | 0.0      | 59.3     | -0.4     | -1.1     | 0.0        | 57.5     |
| Cambio en Otras Cuentas por Cobrar   | -16.0    | -78.0    | 160.0    | -46.2    | 2.1      | 3.9      | 28.0       | -28.8    |
| Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)  | -21.0    | -16.0    | 27.0     | -14.4    | -11.3    | 11.1     | 4.3        | 6.0      |
| Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)                                  | -8.0     | 1.0      | -137.0   | -299.1   | 139.1    | -19.8    | -7.4       | -35.6    |
| Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)                                     | -2.0     | 19.0     | -5.0     | -16.8    | -8.7     | -7.3     | 0.8        | -6.9     |
| Cambio Pasivos Bursátiles  | 1,714.0  | -411.0   | -264.0   | -421.9   | -505.9   | 8.2      | -459.0     | -8.1     |
| Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos                          | -1,647.0 | -293.0   | 1,256.0  | 2,709.4  | 459.9    | -440.4   | 259.0      | 1,012.0  |
| Cambio en Otras Cuentas por Pagar  | 249.0    | 357.0    | -158.0   | 588.5    | -166.6   | 64.7     | -187.4     | 1,137.1  |
| Cambio en Otros Pasivos Operativos   | 26.0     | -162.0   | 79.0     | -163.4   | -15.2    | 7.9      | 6.3        | -85.9    |
| <b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>                    | 566.0    | 48.0     | -426.0   | 833.9    | -612.2   | -674.1   | -382.3     | 1,259.9  |
| <b>Actividades de Inversión</b>  |          |          |          |          |          |          |            |          |
| Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo                      | -784.0   | -1,963.0 | -2,615.0 | -2,421.1 | -2,448.2 | -2,484.3 | -329.6     | -633.9   |
| <b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>                      | -784.0   | -1,963.0 | -2,615.0 | -2,421.1 | -2,448.2 | -2,484.3 | -329.6     | -633.9   |
| <b>Actividades de Financiamiento</b>   |          |          |          |          |          |          |            |          |
| Pagos por Reembolso de Capital Social  | 381.0    | 0.0      | 0.0      | 0.0      | 0.0      | 0.0      | 0.0        | 0.0      |
| Pagos de Dividendos en Efectivo  | -801.0   | -1,003.0 | -115.0   | -1,465.9 | 0.0      | 0.0      | 0.0        | -1,465.9 |
| <b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>               | -420.0   | -1,003.0 | -116.0   | -1,466.5 | -0.2     | -0.2     | 0.1        | -1,466.4 |
| <b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>    | 36.0     | -74.0    | -5.0     | 2.5      | 0.0      | -0.1     | 31.2       | -3.5     |
| <b>Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b> | 0.0      | 0.0      | 0.0      | 0.0      | 0.0      | 0.0      | 0.0        | 0.0      |
| <b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>               | 54.0     | 90.0     | 16.0     | 11.0     | 13.5     | 13.5     | 16.0       | 11.0     |
| <b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>                | 90.0     | 16.0     | 11.0     | 13.5     | 13.5     | 13.4     | 47.2       | 7.5      |

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mancera, S.C. Integrante de Ernst & Young Global Limited proporcionada por la Arrendadora.

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T22 bajo un escenario de estrés.

| Flujo Libre de Efectivo        | 2019  | 2020    | 2021    | 2022P*  | 2023P   | 2024P   | 1T21   | 1T22    |
|--------------------------------|-------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|---------|
| Resultado Neto                 | 676.0 | 704.0   | 833.0   | -343.3  | -22.8   | 79.8    | 165.1  | 201.3   |
| + Estimaciones Preventivas     | -2.0  | 26.0    | 56.0    | 1,078.9 | 694.4   | 657.6   | 37.9   | 56.5    |
| + Depreciación y Amortización  | 0.0   | 2,114.0 | 2,263.0 | 2,320.6 | 2,389.0 | 2,421.1 | 540.0  | 579.0   |
| - Castigos de Cartera          | -47.0 | -57.0   | -62.0   | -285.1  | -577.4  | -523.1  | 1.1    | 16.7    |
| +Cambios en Cuentas por Cobrar | -16.0 | -78.0   | 160.0   | -46.2   | 2.1     | 3.9     | 28.0   | -28.8   |
| +Cambios en Cuentas por Pagar  | 275.0 | 195.0   | -79.0   | 425.1   | -181.8  | 72.6    | -181.1 | 1,051.2 |
| <b>FLE</b>                     | 886.0 | 2,904.0 | 3,171.0 | 3,149.9 | 2,303.6 | 2,712.0 | 591.1  | 1,876.0 |



## Glosario de Arrendadoras

**Activos Productivos.** Disponibilidades + Inversiones en Valores + Portafolio Total Neto – Estimaciones Preventivas

**Activos Sujetos a Riesgo.** Inversiones en Valores + Portafolio Total Neto.

**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.

**Cartera Total.** Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

**Portafolio Vigente a Deuda Neta.** Portafolio Vigente / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

**Deuda Neta.** Préstamos Bancarios – Disponibilidades – Inversiones en Valores

**Flujo Libre de Efectivo.** Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización – Adquisición de Equipos + Otras Cuentas por Pagar.

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

**Índice de Cobertura.** Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticos / Cartera Vencida.

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

**Índice de Morosidad.** Cartera Vencida / Cartera Total.

**Índice de Morosidad Ajustado.** (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera 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 por Arrendamientos Financieros + Cartera de Créditos + Valor de Contratos de Arrendamiento Puro.

**Razón de Apalancamiento.** Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

**ROA Promedio.** Utilidad Neta 12m / Activos Totales 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 Banregio**  
S.A. de C.V., SOFOM, E.R.  
Banregio Grupo

**HR AAA**  
**HR+1**

Instituciones Financieras  
26 de julio de 2022

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

Pedro Latapí +52 55 8647 3845  
pedro.latapi@hrratings.com

#### Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130  
anibal.habeica@hrratings.com

### Análisis

#### Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133  
felix.boni@hrratings.com

#### FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143  
roberto.ballinez@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148  
roberto.soto@hrratings.com

#### Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549  
angel.garcia@hrratings.com

Akira Hirata +52 55 8647 3837  
akira.hirata@hrratings.com

#### FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139  
ricardo.gallegos@hrratings.com

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147  
alvaro.rodriguez@hrratings.com

#### Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 52 1500 3146  
luis.miranda@hrratings.com

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834  
heinz.cederborg@hrratings.com

#### Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545  
luisa.adame@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 de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765  
veronica.cordero@hrratings.com

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746  
carmen.oyoque@hrratings.com

### Operaciones

#### Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541  
daniela.dosal@hrratings.com

Hoja 11 de 12

\*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadoradora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS



Credit  
Rating  
Agency

# Start Banregio

S.A. de C.V., SOFOM, E.R.  
Banregio Grupo

HR AAA  
HR+1

Instituciones Financieras  
26 de julio de 2022

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), 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](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 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).

\*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.