

Comunicado de Prensa

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

Monterrey, Nuevo León (Junio 4, 2024)

PCR Verum afirmó 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 ratificó 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, reflejan el soporte de Banregio Grupo Financiero, S.A.B. 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.

Consideramos como robusta la importancia estratégica de Start Banregio para el Grupo Financiero, debido al sostenido crecimiento orgánico del portafolio, su contribución al volumen de negocios, venta cruzada de productos financieros y las utilidades generadas de manera sostenida. Dicho soporte ha favorecido de manera importante la continua colocación de deuda de la SOFOM en los mercados financieros locales, aún en condiciones de limitada liquidez.

Si bien, la calificación está fundamentada por el soporte recibido por parte de Banregio GF, la SOFOM ha mostrado destacables y consistentes indicadores de rentabilidad a través del periodo de análisis, una calidad de activos en buenos niveles; así como una adecuada estructura de capital que se mantuvo a pesar del significativo traspaso de utilidades que se realizó durante el 2022.

Sobresaliente Rentabilidad y Eficiencia. La financiera ha mostrado resultados netos positivos recurrentes, registrando una tendencia creciente en su base de ingresos y margen financiero. La utilidad neta de los primeros tres meses del 2024 ascendió a Ps\$291 millones, arrojando indicadores de rentabilidad sobre activos y capital promedio de 4.2% y 25.6%, respectivamente; niveles sobresalientes en opinión de PCR Verum y similares a su promedio histórico (2019 – 2023: 4.4% y 24.2%).

Las utilidades se han beneficiado de la mayor y diversificada base generadora de ingresos y de su adecuada gestión en administración de gastos operativos. De igual forma. durante el periodo de



análisis los cargos de reservas crediticias han sido bajas y también han impulsado el desempeño financiero de la SOFOM. PCR Verum prevé observar niveles de desempeño parecidos a los actuales para los próximos dos ejercicios, ante los proyectos por parte de la administración de captar mayor cartera en nichos de mercado similares. Prevemos también que la capacidad para sostener ingresos y competir por parte de la compañía continuara siendo buena.

Buenos y Consistentes Niveles de Cartera Vencida. La SOFOM se ha distinguido por sus estándares robustos de colocación, favorable manejo de garantías y un nivel elevado de especialización en el segmento que atiende, lo cual ha ayudado a mantener su indicador de cartera vencida en bajos niveles y mejores a lo presentado por sus pares. Durante los últimos cuatro años, la cartera vencida se ha mantenido en un rango de entre 2.0% y 0.8%, siendo en marzo de 2024 el más bajo de 0.8%.

En tanto la cobertura de cartera vencida por reservas continúa en buenos niveles y con una tendencia de estabilización, al representar 2.0x de ellas. Nuestra expectativa es que la financiera continuara con al menos reservando el 100% su cartera vencida, fundamentado por el buen manejo de una política preventiva, como la ha venido haciendo desde sus inicios.

Indicadores Patrimoniales se Mantienen Moderados. Después del significativo decreto de dividendos presentado en 2022, los indicadores patrimoniales de Start Banregio paulatinamente van fortaleciéndose, esto como resultado de su alta generación interna de utilidades y a pesar del crecimiento mostrado en sus operaciones crediticias. Consideramos que la base de capital provee una adecuada capacidad de absorción de pérdidas tomando a consideración los niveles de reservas crediticias buenas. El indicador de capital regulatorio para la SOFOM al cierre de marzo de 2024 se ubicó en 12.7% (2023: 12.3%; 2022: 12.1%).

Acceso Amplio a Fondeo y Bajo Riesgo de Refinanciamiento. La SOFOM financia su operación a través de créditos con la banca de desarrollo y de la banca comercial, principalmente la del Grupo Financiero al cual pertenece (Banco Banregio 1T24: 86.6% 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\$2,377 millones). Al pertenecer a Banregio GF, le permite acceder a 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.

Consideramos que la SOFOM cuenta con una destacable diversificación en sus fuentes de fondeo, manteniendo líneas de crédito con seis instituciones financieras, de los cuales cuatro son bancos comerciales y dos bancos de desarrollo, que suman en conjunto al 1T24 un monto dispuesto de Ps\$17,974 millones, equivalentes aproximadamente a 51.7% de sus montos de deuda autorizados.

Perspectiva '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.

La compañía se constituyó originalmente en 1980 bajo la denominación de Fomento Reiner, 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.

Criterios ESG

Start Banregio cuenta con factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza alienados al Banco y en un nivel Apropiado a consideración de PCR Verum. La financiera opera de acuerdo con las mejores prácticas de Gobierno Corporativo y destaca la importancia que le brinda al desarrollo y cuidado de su capital humano, ofreciendo en todo momento una carrera amplia dentro de la compañía para todos sus colaboradores. En el factor social, existen distintos programas que está realizando la entidad, en donde busca brindar soluciones financieras que promuevan un cambio positivo en el desarrollo de las personas.

Metodologías Aplicadas

- Bancos y Otras Instituciones Financieras (Abril 2020, aprobada en Octubre 2020).

Analistas

Daniel Martínez Flores

Director General Adjunto de Análisis

☎ (81) 1936-6692 Ext. 103

✉ daniel.martinez@verum.mx

Jesús Hernández de la Fuente

Director

☎ (81) 1936-6692 Ext. 105

✉ Jesus.hernandez@verum.mx

Karen Montoya Ortiz

Director Asociado

☎ (81) 1936-6692 Ext. 104

✉ karen.montoya@verum.mx

Acciones de Calificación

Tipo de Calificación / Instrumento	Nivel Anterior	Nivel Actual
Largo plazo	'AAA/M'	'AAA/M'
Corto plazo	'1+/M'	'1+/M'
Deuda Bursátil de CP	'1+/M'	'1+/M'
Perspectiva	'Estable'	'Estable'



Información Regulatoria:

La última revisión de estas calificaciones se realizaron el pasado 5 de junio de 2023. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2019 hasta el 31 de marzo de 2024.

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.

