

Comunicado de Prensa

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

Monterrey, Nuevo León (Mayo 27, 2026)

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 de Corto y Largo Plazo, por un monto total autorizado de Ps\$20,000 millones.

Las calificaciones de Start Banregio, reflejan 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.

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, favoreciendo la revolvencia periódica de los vencimientos de deuda bursátil y ha mitigado el riesgo asociado al corto horizonte de la deuda emitida.

Si bien, las calificaciones se encuentran fundamentadas por el soporte de Banregio GF, la SOFOM exhibe una posición financiera sana, sustentada en una estructura de fondeo favorable y en una buena evolución dentro de sus métricas de calidad de cartera y cobertura de reservas. Además, ha presentado una sólida capacidad de generación de utilidades que le ha permitido robustecer paulatinamente sus niveles patrimoniales. No obstante, persisten retos asociados a un sector altamente competido y un entorno desafiante que ha limitado el crecimiento de sus operaciones en fechas recientes, así como niveles de liquidez relativamente ajustados.

Sobresaliente Rentabilidad y Eficiencia. La rentabilidad de Start Banregio ha probado ser buena y recurrente en el tiempo, ya que se beneficia de bajos cargos de reservas crediticias y de una destacable eficiencia operativa. De tal manera que su retorno operativo sobre activos y capital promedio fue de 4.1% y 23.8%, respectivamente, durante los últimos cinco años en promedio (3M26: 3.0% y 15.1%), los cuales continúan ubicándose por encima a los presentados por otras arrendadoras



y financieras no bancarias. Así, la utilidad neta para los primeros tres meses del 2026 fue de Ps\$220 millones (3M25: Ps\$238 millones).

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; sin embargo, aún se encuentra expuesto a cualquier evento negativo de su portafolio, ante la continuidad de un entorno económico complejo, en tanto las condiciones sigan deteriorando la capacidad de pago de algunos de sus clientes. Prevemos también que la capacidad para sostener ingresos y competir por parte de la compañía continuara siendo buena.

Calidad de Activos Buena y Consistente. En los últimos cinco ejercicios, el portafolio crediticio de Start Banregio ha mostrado niveles de mora bajos. Consistentemente, estos son inferiores al 1.5% y al cierre de marzo de 2026 el indicador de cartera vencida fue de tan solo 0.9%, el cual compara de manera favorable en relación con otras empresas del sector e incluso del sistema bancario mexicano. Los niveles sobresalientes resultan en gran parte del tipo de financiamientos que predomina en su portafolio, políticas conservadoras de colocación de créditos y el amplio conocimiento que tiene la SOFOM dentro de su mercado objetivo y su zona de influencia. Además, favorablemente también, la compañía no ha quebrantado cartera significativa durante el periodo de análisis, no presenta bienes adjudicados significativos dentro de su balance y no ha realizado reestructuras cuantiosas que haya comprometido la liquidez de la financiera.

Asimismo, Start Banregio muestra una buena cobertura de cartera vencida con reservas, ya que durante el periodo de 2021 al 2025 en promedio, la cobertura fue de 1.8x (1T26: 1.5x). Lo anterior es resultado de la composición de su portafolio de crédito. Consideramos, que dichas reservas holgadas fortalecen la capacidad para absorber pérdidas crediticias.

Indicadores Patrimoniales se Mantienen en un Nivel Razonable. Los indicadores de capitalización de Start Banregio son apropiados y se han visto fortalecidos en fechas recientes por el moderado crecimiento de sus operaciones y la retención recurrente de sus utilidades, siendo superiores a sus pares. Esto permite tener una capacidad buena de absorción de pérdidas potenciales, que además se beneficia por las favorables estimaciones crediticias existentes y la recurrencia de sus ingresos. El indicador de capital regulatorio al cierre de marzo de 2026 se ubicó en 15.3% (promedio 2021 – 2025: 14.1%) y la expectativa es que se mantenga por encima del 14.0% en los próximos periodos.

Amplia Flexibilidad Financiera y Bajo Riesgo de Refinanciamiento. La SOFOM sustenta su operación mediante financiamiento de corto y largo plazo proveniente tanto de la banca de desarrollo como de la banca comercial, destacando la participación de entidades pertenecientes a su Grupo Financiero (Banco Banregio representó aproximadamente el 75% de todos sus pasivos con costo al 1T26). Adicionalmente, complementa sus fuentes de recursos mediante emisiones quirografarias de corto plazo realizadas bajo un programa de certificados bursátiles con un monto autorizado de Ps\$20,000 millones, del cual se mantienen emisiones vigentes por Ps\$5,878 millones.

La calificadora considera favorable el nivel de diversificación de las fuentes de fondeo de la entidad, al mantener líneas de crédito con diversas instituciones financieras. Al 1T26, el monto dispuesto



ascendió a Ps\$16,630 millones, equivalente aproximadamente al 60.5% del total de líneas autorizadas. Asimismo, se observa un acceso estable dentro del mercado de deuda, sin presiones relevantes de refinanciamiento en el horizonte previsible.

Perspectiva 'Estable'

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.

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

Directora Asociada

 (81) 1936-6692 Ext. 104

 karen.montoya@verum.mx



Acciones de Calificación de PCR Verum

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 27 de mayo de 2025. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2021 hasta el 31 de marzo de 2026.

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.

