

FECHA: 18/03/2020

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 hasta P\$10,000.0m, tras la intención de ampliar su vencimiento legal

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (18 de marzo de 2020) - 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 hasta P\$10,000.0m, tras la intención de ampliar su vencimiento legal

La ratificación de las calificaciones para el Programa Dual de CEBURS por un monto de hasta P\$10,000.0 millones (m) con vencimiento de cinco años y para las emisiones vigentes a su amparo se basa en la calificación de contraparte de Start Banregio. La última acción de calificación al Emisor se realizó el 3 de julio de 2019, en donde se revisó al alza la calificación de LP de HR AA+ a HR AAA modificando la Perspectiva de Positiva a Estable, y se ratificó la calificación de CP de HR+1, la cual puede ser consultada con mayor detalle en la página web www.hrratings.com. La calificación de Start Banregio se basó en la fortaleza financiera de la Arrendadora, la cual mantiene sólidos niveles de solvencia y rentabilidad, además de contar con el apoyo financiero explícito del Banco y el Grupo Financiero, en caso de presentarse un escenario económico adverso, cumpliendo así lo establecido en la Ley para Regular Agrupaciones Financieras. Por su parte, la Arrendadora mantiene un Índice de Capitalización (ICAP) de 16.5% al cierre del 2019, el cual se considera moderado, pero por encima del sector, resultado de las utilidades generadas y exhibe una evolución positiva en calidad del portafolio.

El Programa Dual de CEBURS con carácter revolvente fue autorizado el 6 de julio de 2015 por la CNBV por un monto de hasta P\$10,000.0m, con un vencimiento de cinco años. Al cierre del 4T19 se tiene un monto en circulación de P\$2,838.8m, teniendo un disponible de aproximadamente P\$7,161.2m. La Arrendadora busca la autorización para ampliar el plazo legal del Programa a cinco años a partir de su fecha de autorización, extendiendo la fecha de vencimiento, plazo durante el cual se podrán llegar a cabo diversas emisiones sin que el monto total de las emisiones vigentes supere el monto autorizado. Las características del Programa se muestran a continuación en la tabla incluida en el documento adjunto.

Desempeño Histórico

Niveles sólidos de rentabilidad, con un ROA y ROE Promedio al 4T19 de 4.1% y 22.5% (vs. 3.7% y 20.5% al 4T18). Esto como resultado de un mayor margen financiero como consecuencia de mayores ingresos por intereses, además de una disminución en los gastos de administración.

Moderado índice de capitalización de 16.5% al 4T19 (vs. 15.1% al 4T18). Aun con el pago de dividendos por P\$875.4m durante el 2019, el indicador se vio beneficiado por el incremento en el capital social por medio de una aportación en especie de P\$330.0m por parte del Grupo Financiero con acciones de Financiera Banregio, S.A. de C.V., SOFOM, E.R., Banregio Grupo Financiero.

Calidad de cartera en niveles sanos, al cerrar con un índice de morosidad e índice de morosidad ajustado de 1.7% y 1.8% al 4T19 (vs. 2.0% y 2.1% al 4T18). La Arrendadora muestra una tendencia a la baja en estos indicadores, por lo que HR Ratings considera que mantiene un adecuado proceso de admisión y administración del riesgo crediticio, además de contar con una cobertura de reservas de 1.1 veces (x) el total de la cartera vencida.

FECHA: 18/03/2020

Expectativas para Periodos Futuros

Aumento orgánico de la morosidad de la cartera. En línea con el crecimiento de la cartera que proyectó HR Ratings, en la cual se espera una aceleración de la colocación durante 2020 y 2021, se espera que los índices de morosidad presenten una tendencia al alza, cerrando con un índice de morosidad e índice de morosidad ajustado de 2.5% y 3.5% al 4T21 (vs. 1.7% y 1.8% al 4T19).

Disminución en la rentabilidad, cerrando con un ROA y ROE Promedio de 2.4% y 15.1% al 4T21. HR Ratings estima que Start Banregio continuará con un buen nivel de rentabilidad, debido al continuo incremento en el volumen de la cartera, aunado a un spread de tasas robusto; sin embargo, se espera que el incremento en la morosidad de la cartera conlleve incrementos en gastos y estimaciones, relacionados con la administración y la recuperación de la cartera emproblemada.

Adecuados niveles de apalancamiento, cerrando con una razón de apalancamiento de 5.2x al 4T21 (vs. 4.5x al 4T19). De la mano con el incremento en el volumen de las operaciones de la Arrendadora, se espera que haya una sustitución de los préstamos bancarios de corto plazo por pasivos bursátiles de corto plazo.

Factores Adicionales Considerados

Apoyo explícito por parte de Grupo Financiero Banregio. Start Banregio es subsidiaria de Banregio Grupo Financiero, por lo que cuenta con el apoyo financiero del Grupo Financiero, así como de cada una de las subsidiarias. La principal subsidiaria del Grupo es Banco Banregio, el cual mantiene una calificación de LP de HR AAA con Perspectiva Estable y de CP de HR+1 a la última revisión realizada el 3 de julio del 2019 con información al 1T19.

Integración del Gobierno Corporativo. El Consejo de Administración cuenta con una amplia experiencia en el sector que permitirá una toma de decisiones independiente; además, se cuenta con los comités de trabajo y manuales necesarios.

Apropiada concentración de la cartera total por zona geográfica (Estado de Nuevo León). HR Ratings considera que, si bien casi la mitad de la cartera se encuentra concentrada en una única zona económica, esta región tiene una elevada actividad económica, lo que reduce el riesgo. Asimismo, el portafolio presenta un alto grado de respaldo por garantías de diversos tipos, mitigando adicionalmente este riesgo.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

Impacto en la calificación de la principal subsidiaria del Grupo Financiero Banregio. Dado que la calificación de la Arrendadora depende de la situación financiera del Banco, en caso de que éste presente algún cambio, se tendría un impacto directo en la calificación. Actualmente, el Banco tiene asignada una calificación de HR AAA.

Calificación del Emisor

Start Banregio se enfoca en brindar servicios financieros por medio de productos de arrendamiento puro, arrendamiento financiero, créditos simples, quirografarios y factoraje. La oficina matriz se encuentra ubicada en el municipio de San Pedro Garza García, en Nuevo León. Banregio cuenta con participación en 49 ciudades de la República Mexicana, incluyendo la Ciudad de México, a través de 152 sucursales.

A continuación, se detalla el análisis histórico de la situación financiera de la Arrendadora durante los últimos doce meses y se realiza un comparativo con la situación financiera esperada por HR Ratings, tanto en un escenario base como en un escenario de estrés.

Situación Financiera

Evolución de la Cartera de Crédito

El portafolio total presentó un incremento del 1.6% en los últimos 12m, colocándose en P\$15,001.0m al cierre del 2019 (vs.

FECHA: 18/03/2020

P\$14,770.0m al 2018 y P\$15,661.6m en un escenario base), como resultado de un mayor financiamiento en contratos de arrendamiento puro con un saldo de P\$5,045.0m. En cuanto a la calidad de la cartera, se observa que los índices de morosidad y morosidad ajustada presentaron una reducción, al cerrar en 1.7% y 1.8% al 4T19 (vs. 2.0% y 2.1% al 4T18). Esta disminución se debe a la regularización de la cartera de crédito adquirida a Masterlease durante el 2017, así como a los fuertes procesos de administración de crédito.

Cobertura de la Empresa

Al 4T19, el índice de cobertura de la Empresa se mantiene en niveles de 1.1x, en línea con los niveles observados a partir de 2017, posicionándose en niveles adecuados para cubrir las posibles pérdidas de su cartera vencida (vs. 1.1x al 4T18 y 1.1x en el escenario base). Para el cálculo de las estimaciones preventivas, Start Banregio aplica de forma individual una fórmula que considera componentes de pérdida esperada, así como variables de exposición al incumplimiento y vencimientos acumulados a la fecha de cálculo. HR Ratings considera adecuada la cobertura de la Arrendadora.

Ingresos y Gastos

La generación de ingresos totales exhibe una tasa de crecimiento del 11.6% en los últimos 12 meses, superior al incremento mostrado en el portafolio total, situándose en P\$4,067.8m al cierre de diciembre de 2019 (vs. P\$3,645.0m al cierre de 2018 y P\$3,837.4m en el escenario base). Este crecimiento se debe en buena medida al incremento en el spread de tasas durante los últimos 12m, así como a una modificación en la mezcla de productos del portafolio total. La participación del arrendamiento puro de equipo de transporte y maquinaria representa un 52.0% de la cartera total (vs. 43.7% al 2018). De tal manera que el incremento en el margen financiero de sus operaciones permitió que el MIN Ajustado cerrara en 7.0% al 4T19, manteniendo la tendencia al alza desde el cierre del 4T17, en donde cerró en 4.4% (vs. 6.4% al 4T18 y 5.1% en el escenario base).

Por su parte, se observa que los gastos por intereses y los gastos por depreciación y amortización muestran un crecimiento del 7.3% y de 13.1% en últimos 12m, colocándose en P\$1,022.8m y P\$2,024.0m al cierre del 2019 (vs. P\$953.0m y P\$1,789.0m al cierre del 2018 y P\$1,037.7m y P\$1,856.6m en el escenario base). Esto en línea con un ligero incremento de la tasa pasiva de 8.0% a 8.2% en los últimos 12 meses. A pesar de esto, y como resultado de un incremento en ingresos por intereses en los últimos 12m, se observa que el MIN Ajustado se sitúa en 7.0% al cierre del 4T19 (vs. 6.4% al cierre del 4T18 y 5.1% en el Escenario Base).

En lo referente a las comisiones y tarifas netas del periodo, estas aumentaron en 70.0% en los últimos 12m, como resultado principalmente de mayores gastos por mantenimiento, afirmándose como el principal concepto de comisiones para Start Banregio y representando el 92.0% de las comisiones cobradas durante el 4T19. En cuanto a los gastos de administración de los últimos 12m, estos exhiben una disminución del 6.7%, pasando de P\$372.0m a P\$346.9m, principalmente como resultado de menores gastos de operación y otros ingresos. De esta forma, el índice de eficiencia muestra una mejoría, el cual pasa de 31.4% a 26.1% entre el cierre del 2018 y 2019, niveles inferiores a los esperados por HR Ratings en un Escenario Base (vs. 34.0% en el escenario base).

Rentabilidad y Solvencia

La generación de ingresos totales llevó a la Arrendadora a presentar un resultado neto de P\$675.6m al 4T19, lo que significa un incremento de 17.1% anual, siendo esta cifra superior a la registrada durante el 2018 y a los estimado por HR Ratings (vs. P\$577.0m al 4T18 y P\$454.3m en el escenario base). De esta manera, el incremento en la generación de resultados netos llevó a que el ROA y ROE Promedio cerraran en 4.1% y 22.5% al 4T19 (vs. 3.7% y 20.5% al 4T18 y 2.7% y 15.6% en el escenario base).

En cuanto a la solvencia de la Arrendadora, se observa un incremento en el índice de capitalización de 15.1% al 4T18 a 16.5% al 4T19, por la disminución en los activos sujetos a riesgo totales de 2.9% y un aumento del 4.6% en su capital básico, debido al incremento autorizado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público como parte de la fusión entre Start Banregio con Financiera Banregio y Banregio Soluciones. La razón de apalancamiento ajustada cerró en 4.5x, manteniéndose en el nivel observado en periodos anteriores (vs. 4.6x al 4T18 y 4.8x en el escenario base). HR Ratings considera que este indicador se mantiene en niveles moderados. Por último, la razón de cartera vigente a deuda neta cerró en 1.2x, manteniéndose en niveles adecuados para el cumplimiento de sus obligaciones con costo a través de su cartera vigente (vs. 1.2x en 2018 y 1.1x en el escenario base).

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 18/03/2020

Evento Relevante

Fusión de Start Banregio con Financiera Banregio y Banregio Soluciones Financieras

El pasado 12 de noviembre de 2019 se formalizó la fusión de Financiera Banregio, S.A. de C.V., SOFOM, E.R., Banregio Grupo Financiero y Banregio Soluciones Financieras, S.A. de C.V., SOFOM, E.R., Banregio Grupo Financiero con Start Banregio, S.A. de C.V., SOFOM, E.R., Banregio Grupo Financiero, en su carácter de sociedad fusionante que subsiste. Como consecuencia de la fusión, se aumentó el capital social de Start Banregio en la cantidad de P\$50.9m a través de la aportación en especie del capital social de cada una de las entidades fusionadas, que sumadas al capital variable actualmente ascendió a P\$920.9m, más el capital fijo de P\$45.0m, dando un total de P\$965.9m.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto.

Anexo - Escenario Estrés incluido en el documento adjunto.

Glosario incluido en el documento adjunto.

Contactos

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

Cristina Esquivel
Analista
cristina.esquivel@hrratings.com

Angel García
Director de Instituciones Financieras / ABS
angel.garcia@hrratings.com

México: Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, México, D.F., CP 01210, 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), Marzo 2019

Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Mayo 2009

ADENDUM - Metodología de Calificación para Arrendadoras Financieras y Arrendadoras Puras (México), Enero 2010

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/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 / HR+1

Fecha de última acción de calificación 3 de julio de 2019

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T14 - 4T19

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited, S.L., proporcionada (con excepción del 2019) por la

FECHA: 18/03/2020

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 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

