

A NRSRO Rating*

Calificación

Programa Dual LP	HR AAA
Programa Dual CP	HR+1
Perspectiva	Estable

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

Evolución de la Calificación Crediticia



La ratificación de las calificaciones para el Programa Dual de CEBURS¹ 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 Banregio². 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 Banco³ y el Grupo Financiero⁴, 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.

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

El Programa Dual de CEBURS con carácter revolvente fue autorizado el 6 de julio de 2015 por la CNBV⁵ 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:

Características del Programa Dual de Certificados Bursátiles	
Tipo de Valores Permitidos	Certificados Bursátiles de Largo y Corto Plazo
Monto Total Autorizado	P\$10,000.0m.
Plazo del Programa	5.0 años
Monto de cada Emisión	Determinado en cada Emisión y se establecerá en los Títulos y Avisos de Oferta Pública respectivos
Periodicidad de Pago de Intereses	En las fechas señaladas en los Títulos y Avisos de Oferta Pública respectivos dependiendo el plazo de la Emisión
Amortización	Al vencimiento
Garantías	Quirografaria, es decir, no cuenta con garantía específica
Destino de los Recursos	Los recursos netos que obtenga el Emisor con motivo de la Emisión de los Certificados Bursátiles, serán destinados para financiar capital de trabajo
Tasa de las Emisiones	Determinado en cada Emisión y se establecerá en los Títulos y Avisos de Oferta Pública respectivos
Intermediario Colocador	Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Actinver
Representante Común	Banco Invex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero

Fuente: HR Ratings con información interna de la Arrendadora.

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

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

³ Banco Regional, S.A., Institución de Banca Múltiple, Banregio Grupo Financiero (Banregio y/o el Banco).

⁴ Banregio Grupo Financiero, S.A. de C.V. (Banregio Grupo Financiero y/o el Grupo Financiero y/o el Grupo).

⁵ Comisión Nacional Bancaria de Valores (CNBV).

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.

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.



Credit
Rating
Agency

A NRSRO Rating*

START

Programa Dual de Certificados Bursátiles
Start Banregio, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.

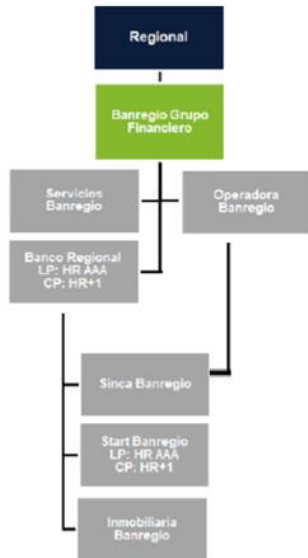
HR AAA
HR+1

Instituciones Financieras
18 de marzo de 2020

- **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.



Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa

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.

Tabla 1. Supuestos y Resultados: Start Banregio (millones de pesos)	Resultados Observados		Proyecciones Calificación 2019	
	4T18	4T19	Base 4T19*	Estrés 4T19*
Portafolio Total	14,770.0	15,001.0	15,661.6	15,967.1
Cartera Vigente	9,985.0	9,705.0	10,645.7	10,230.2
Cartera Vencida	289.0	251.0	342.0	1,285.0
Valor Contratos en Arrendamiento Puro	4,496.0	5,045.0	4,673.8	4,451.8
Estimaciones Preventivas 12m	0.0	1.9	178.7	0.0
Gastos de Administración 12m	372.0	346.9	398.3	392.6
Resultado Neto 12m	577.0	675.6	454.3	-410.2
Índice de Morosidad	2.0%	1.7%	2.2%	8.0%
Índice de Morosidad Ajustado	2.1%	1.8%	3.0%	9.5%
Índice de Cobertura	1.1	1.1	1.1	1.0
MIN Ajustado	6.4%	7.0%	5.1%	-1.6%
Índice de Eficiencia	31.4%	26.1%	34.0%	32.8%
Índice de Eficiencia Operativa	2.6%	2.4%	2.7%	2.6%
ROA Promedio	3.7%	4.1%	2.7%	-2.5%
ROE Promedio	20.5%	22.5%	15.6%	-15.9%
Índice de Capitalización	15.1%	16.5%	14.8%	11.0%
Razón de Apalancamiento	4.6	4.5	4.8	5.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.1	1.1
Tasa Activa	25.7%	27.8%	25.8%	25.8%
Tasa Pasiva	8.0%	8.2%	8.1%	8.4%
Spread de Tasas	17.7%	19.6%	17.7%	17.5%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited, S.L., proporcionada por la Arrendadora.

* Proyecciones corresponden a la última acción de calificación el 3 de julio de 2019, actualizando las cifras y anexos al cierre de 2018 y 2019.

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. 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



A NRSRO Rating*

Credit
Rating
Agency

START

Programa Dual de Certificados Bursátiles
Start Banregio, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.

HR AAA

HR+1

Instituciones Financieras
18 de marzo de 2020

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

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

Balance: Start Banregio (En Millones de Pesos)		Anual			
Escenario Base	2017	2018	2019	2020P*	2021P
ACTIVO	15,586.0	16,559.0	17,157.5	19,395.1	21,276.3
Disponibilidades	46.0	54.0	90.1	72.9	31.8
Total Cartera de Crédito Neto	9,444.0	9,956.0	9,686.5	11,356.1	12,162.0
Cartera Total	10,026.0	10,274.0	9,956.0	11,782.1	12,655.3
Cartera de Crédito Vigente	9,540.0	9,985.0	9,705.0	11,381.6	12,187.0
Créditos Comerciales	9,460.0	9,895.0	9,478.8	11,267.6	12,063.8
Créditos de Consumo	80.0	90.0	89.4	114.1	123.2
Cartera de Crédito Vencida	486.0	289.0	251.0	400.5	468.3
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	(582.0)	(318.0)	(269.5)	(426.0)	(493.3)
Otros Activos	6,090.0	6,549.0	7,380.8	7,966.1	9,082.5
Otras Cuentas por Cobrar ¹	196.0	139.0	154.5	491.7	528.1
Bienes Adjudicados	43.0	24.0	45.1	20.2	18.1
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	5,150.0	5,723.0	6,507.4	6,732.9	7,782.6
Equipo de Uso Propio	161.0	219.0	245.4	264.7	292.6
Equipo en Arrendamiento	4,989.0	5,504.0	6,262.0	6,468.2	7,490.0
Impuestos Diferidos	480.0	497.0	505.2	537.0	558.2
Otros Activos Misc. ²	221.0	166.0	168.6	184.2	195.5
PASIVO	13,018.0	13,473.0	13,815.6	16,181.3	17,830.9
Préstamos Bancarios y Pasivos Bursátiles	11,850.0	12,596.0	12,663.2	14,919.6	16,573.9
Préstamos	10,515.0	11,471.0	9,824.4	13,169.6	14,261.4
Préstamos Bancarios	10,515.0	11,471.0	9,824.4	13,169.6	14,261.4
Préstamos de Corto Plazo	8,042.0	9,556.0	6,293.4	9,612.5	10,615.0
Préstamos de Largo Plazo	2,473.0	1,915.0	3,531.0	3,557.1	3,646.4
Pasivos Bursátiles	1,335.0	1,125.0	2,838.8	1,750.0	2,312.5
Otras Cuentas por Pagar	938.0	448.0	697.7	793.7	779.5
Impuestos a la Utilidad por Pagar	108.0	7.0	50.2	9.5	9.7
Acreed. Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	830.0	441.0	647.5	784.2	769.7
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	230.0	429.0	454.7	468.1	477.5
CAPITAL CONTABLE	2,568.0	3,086.0	3,341.9	3,213.7	3,445.5
Capital mayoritario	2,568.0	3,086.0	3,341.9	3,213.7	3,445.5
Capital Contribuido	595.0	595.0	976.3	925.0	925.0
Capital Social	595.0	595.0	976.3	925.0	925.0
Capital Ganado	1,973.0	2,491.0	2,365.6	2,288.7	2,520.5
Deuda Neta	11,798.0	12,542.0	12,573.1	14,846.7	16,542.1
Valor Contratos en Arrendamiento Puro	4,073.0	4,496.0	5,045.0	5,282.5	6,117.3
Portafolio Total	14,099.0	14,770.0	15,001.0	17,064.6	18,772.6

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited, S.L., proporcionada por la Arrendadora.

* Proyecciones corresponden a la última acción de calificación el 3 de julio de 2019, actualizando las cifras y anexos al cierre de 2018 y 2019.

¹Otras Cuentas por Cobrar: cuentas por cobrar de arrendamiento operativo, deudores por seguro de vida y auto, trámites vehiculares y otros.

²Otros Activos Misc.: pagos anticipados de seguros, comisiones pagadas por anticipado, publicidad anticipada, software y otros.

³Acreed. Diversos y Otras Cuentas por Pagar: depósitos por aplicar, depósitos en garantía, cuentas por pagar a proveedores, seguros y otras.



Credit
Rating
Agency

START

Programa Dual de Certificados Bursátiles
Start Banregio, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.

HR AAA

HR+1

Instituciones Financieras
18 de marzo de 2020

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados: Start Banregio (En Millones de Pesos)		Anual				
Escenario Base	2017	2018	2019	2020P*	2021P	
Ingresos por Intereses	3,132.0	3,645.0	4,067.8	4,251.9	4,465.9	
Gastos por Intereses y Otros Financieros	707.0	953.0	1,022.8	1,144.5	1,109.2	
Depreciación y Amortización	1,573.0	1,789.0	2,024.0	2,110.5	2,281.4	
Margen Financiero	852.0	903.0	1,021.0	997.0	1,075.3	
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	307.0	0.0	1.9	233.7	272.3	
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	545.0	903.0	1,019.1	763.2	803.0	
Comisiones y Tarifas Cobradas	82.0	87.0	93.3	103.7	110.3	
Comisiones y Tarifas Pagadas	79.0	98.0	112.2	111.0	116.0	
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	590.0	293.0	325.6	243.6	253.5	
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	1,138.0	1,185.0	1,325.8	999.6	1,050.7	
Gastos de Administración	322.0	372.0	346.9	415.7	410.8	
Resultado Antes de ISR y PTU	816.0	813.0	978.9	583.8	640.0	
ISR y PTU Causado	(294.0)	(253.0)	(296.1)	175.2	192.0	
ISR y PTU Diferidos	142.0	17.0	(7.2)	27.8	41.8	
Resultado Neto	664.0	577.0	675.6	436.5	489.8	

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited, S.L., proporcionada por la Arrendadora.

* Proyecciones corresponden a la última acción de calificación el 3 de julio de 2019, actualizando las cifras y anexos al cierre de 2018 y 2019.

¹ Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: recuperación por seguros, cancelación de reservas, recuperación de créditos castigados e instalación de software, entre otros.

Métricas Financieras: Start Banregio		2017	2018	2019	2020P*	2021P
Índice de Morosidad		3.4%	2.0%	1.7%	2.3%	2.5%
Índice de Morosidad Ajustado		3.5%	2.1%	1.8%	3.4%	3.5%
Índice de Cobertura		1.2	1.1	1.1	1.1	1.1
MIN Ajustado		4.4%	6.4%	7.0%	4.6%	4.5%
Índice de Eficiencia		22.3%	31.4%	26.1%	33.7%	31.0%
Índice de Eficiencia Operativa		2.6%	2.6%	2.4%	2.5%	2.3%
ROA Promedio		4.8%	3.7%	4.1%	2.3%	2.4%
ROE Promedio		28.1%	20.5%	22.5%	14.3%	15.1%
Índice de Capitalización		12.9%	15.1%	16.5%	14.5%	14.2%
Razón de Apalancamiento		4.8	4.6	4.5	5.2	5.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta		1.2	1.2	1.2	1.1	1.1
Tasa Activa		25.5%	25.7%	27.8%	25.8%	25.1%
Tasa Pasiva		6.9%	8.0%	8.2%	7.9%	7.1%
Spread de Tasas		18.6%	17.7%	19.6%	17.9%	18.0%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited, S.L., proporcionada por la Arrendadora.

* Proyecciones corresponden a la última acción de calificación el 3 de julio de 2019, actualizando las cifras y anexos al cierre de 2018 y 2019.

Flujo de Efectivo: Start Banregio (En Millones de Pesos)	Anual				
	2017	2018	2019	2020P*	2021P
Escenario Base					
Utilidad (Pérdida) Neta	664.0	577.0	675.6	436.5	489.8
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	307.0	0.0	1.9	233.7	272.3
Depreciación y Amortización	1,573.0	1,789.0	2,024.0	2,110.5	2,281.4
Impuestos a la Utilidad Diferidos	(142.0)	(17.0)	7.2	(27.8)	(41.8)
Flujo Derivado del Resultado Neto	2,402.0	2,349.0	2,708.6	2,752.9	3,001.7
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	(1,354.0)	(666.0)	488.4	(859.1)	(1,004.7)
Decremento (Incremento) en Derivados	15.0	6.0	0.0	0.0	0.0
Decremento (Incremento) en Activos Operativos	128.0	112.0	(33.4)	(44.5)	(47.7)
Incremento (Decremento) en Pasivos Operativos	(152.0)	(291.0)	275.4	65.1	(4.8)
Decremento (Incremento) en Bienes Adjudicados	(8.0)	19.0	(21.1)	2.4	2.1
Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito	(1,337.0)	(512.0)	267.6	(882.1)	(954.3)
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	1,048.0	1,683.0	3,197.0	1,893.8	1,997.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	(2,389.0)	(2,362.0)	(2,808.4)	(2,956.7)	(3,434.5)
Adquisición de Activo en Arrendamiento	(2,354.0)	(2,304.0)	(2,782.0)	(2,906.9)	(3,379.5)
Adquisición de Activos Propios	(35.0)	(58.0)	(26.4)	(49.7)	(55.0)
Efectivo Excedente (Requerido) para aplicar en Act. de Financ.	(1,341.0)	(679.0)	388.5	(1,062.9)	(1,437.4)
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	1,315.0	687.0	(352.4)	1,087.3	1,396.3
Financiamientos Bancarios	2,929.0	1,269.0	374.5	17,450.0	19,240.0
Financiamientos Bursátiles	104.0	261.0	1,713.8	2,800.0	3,700.0
Amortizaciones Bancarias	(138.0)	(313.0)	(2,021.1)	(16,818.4)	(18,148.2)
Amortizaciones Bursátiles	(1,151.0)	(471.0)	0.0	(2,098.3)	(3,137.5)
Aportaciones de Capital	0.0	0.0	330.0	0.0	0.0
Pago de Dividendos en Efectivo	(426.0)	(59.6)	(875.4)	(246.0)	(258.0)
Otras Partidas Relacionadas al Capital	(3.0)	0.6	125.8	0.0	0.0
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo	(26.0)	8.0	36.1	24.5	(41.1)
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	72.0	46.0	54.0	48.4	72.9
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo	46.0	54.0	90.1	72.9	31.8
Flujo Libre de Efectivo	1,727.0	887.0	1,630.5	1,309.9	1,602.6

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited, S.L., proporcionada por la Arrendadora.

* Proyecciones corresponden a la última acción de calificación el 3 de julio de 2019, actualizando las cifras y anexos al cierre de 2018 y 2019.

** FLE = Resultado Neto + Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios + Depreciación y Amortización - Castigos + Cambio en Activos Operativos + Cambio en Pasivos

Flujo Libre de Efectivo (FLE)	2017	2018	2019	2020P*	2021P
Resultado Neto	664.0	577.0	675.6	436.5	489.8
+ Estimación Preventiva Para Riesgo Crediticio	307.0	0.0	1.9	233.7	272.3
- Adquisición Neta de Activos en Arrendamiento*	(781.0)	(515.0)	(758.0)	(796.5)	(1,098.1)
- Castigos	1.0	26.0	47.0	177.4	205.0
+ Decremento (Incremento) en Activos Operativos	128.0	112.0	(33.4)	(44.5)	(47.7)
+ Incremento (Decremento) en Pasivos Operativos	(152.0)	(291.0)	275.4	65.1	(4.8)
FLE	1,727.0	887.0	1,630.5	1,309.9	1,602.6

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited, S.L., proporcionada por la Arrendadora.

*Adquisición Neta de Activos en Arrendamiento: Adquisición de Activos en Arrendamiento + Depreciación.

Anexo – Escenario Estrés

Balance: Start Banregio (En Millones de Pesos)		Anual			
Escenario Estrés	2017	2018	2019	2020P*	2021P*
ACTIVO	15,586.0	16,559.0	17,157.5	17,655.7	18,609.8
Disponibilidades	46.0	54.0	90.1	17.9	16.3
Total Cartera de Crédito Neto	9,444.0	9,956.0	9,686.5	10,639.2	11,211.7
Cartera Total	10,026.0	10,274.0	9,956.0	11,920.5	12,463.6
Cartera de Crédito Vigente	9,540.0	9,985.0	9,705.0	10,639.2	11,211.7
Créditos Comerciales	9,460.0	9,895.0	9,478.8	10,530.7	11,095.1
Créditos de Consumo	80.0	90.0	89.4	108.5	116.6
Cartera de Crédito Vencida	486.0	289.0	251.0	1,281.4	1,252.0
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	(582.0)	(318.0)	(269.5)	(1,281.4)	(1,252.0)
Otros Activos	6,090.0	6,549.0	7,380.8	6,998.6	7,381.7
Otras Cuentas por Cobrar ¹	196.0	139.0	154.5	491.7	528.1
Bienes Adjudicados	43.0	24.0	45.1	20.2	18.1
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	5,150.0	5,723.0	6,507.4	5,792.5	6,125.7
Equipo de Uso Propio	161.0	219.0	245.4	264.7	292.6
Equipo en Arrendamiento	4,989.0	5,504.0	6,262.0	5,527.8	5,833.0
Impuestos Diferidos	480.0	497.0	505.2	510.0	514.4
Otros Activos Misc. ²	221.0	166.0	168.6	184.2	195.5
PASIVO	13,018.0	13,473.0	13,815.6	15,513.1	16,370.6
Préstamos Bancarios y Pasivos Bursátiles	11,850.0	12,596.0	12,663.2	13,532.1	14,268.7
Préstamos	10,515.0	11,471.0	9,824.4	11,782.1	12,268.7
Préstamos Bancarios	10,515.0	11,471.0	9,824.4	11,782.1	12,268.7
Préstamos de Corto Plazo	8,042.0	9,556.0	6,293.4	9,275.0	9,097.3
Préstamos de Largo Plazo	2,473.0	1,915.0	3,531.0	2,507.1	3,171.4
Pasivos Bursátiles	1,335.0	1,125.0	2,838.8	1,750.0	2,000.0
Otras Cuentas por Pagar	938.0	448.0	697.7	1,513.0	1,624.4
Impuestos a la Utilidad por Pagar	108.0	7.0	50.2	9.5	9.7
Acreed. Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	830.0	441.0	647.5	1,503.5	1,614.7
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	230.0	429.0	454.7	468.1	477.5
CAPITAL CONTABLE	2,568.0	3,086.0	3,341.9	2,142.6	2,239.2
Capital mayoritario	2,568.0	3,086.0	3,341.9	2,142.6	2,239.2
Capital Contribuido	595.0	595.0	976.3	925.0	925.0
Capital Social	595.0	595.0	976.3	925.0	925.0
Capital Ganado	1,973.0	2,491.0	2,365.6	1,217.6	1,314.2
Reservas de Capital	1,309.0	1,914.0	1,690.1	1,233.8	1,217.6
Resultado Neto del Ejercicio	664.0	577.0	675.6	(16.2)	96.6
Deuda Neta	11,798.0	12,542.0	12,573.1	13,514.2	14,252.3
Valor Contratos en Arrendamiento Puro	4,073.0	4,496.0	5,045.0	4,514.4	4,764.0
Portafolio Total	14,099.0	14,770.0	15,001.0	16,435.0	17,227.7

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited, S.L., proporcionada por la Arrendadora.

*Proyecciones corresponden a la última acción de calificación el 3 de julio de 2019, actualizando las cifras y anexos al cierre de 2018 y 2019.

¹Otras Cuentas por Cobrar: cuentas por cobrar de arrendamiento operativo, deudores por seguro de vida y auto, trámites vehiculares y otros.

²Otros Activos Misc.: pagos anticipados de seguros, comisiones pagadas por anticipado, publicidad anticipada, software y otros.

³Acreed. Diversos y Otras Cuentas por Pagar: depósitos por aplicar, depósitos en garantía, cuentas por pagar a proveedores, seguros y otras.



Credit
Rating
Agency

START

Programa Dual de Certificados Bursátiles
Start Banregio, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.

HR AAA

HR+1

Instituciones Financieras
18 de marzo de 2020

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados: Start Banregio (En Millones de Pesos)		Anual				
Escenario Estrés	2017	2018	2019	2020P*	2021P*	
Ingresos por Intereses	3,132.0	3,645.0	4,067.8	3,899.5	3,947.2	
Gastos por Intereses y Otros Financieros	707.0	953.0	1,022.8	1,125.3	1,131.7	
Depreciación y Amortización	1,573.0	1,789.0	2,024.0	2,097.3	2,241.6	
Margen Financiero	852.0	903.0	1,021.0	676.9	573.9	
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	307.0	0.0	1.9	547.9	340.0	
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	545.0	903.0	1,019.1	129.0	233.9	
Comisiones y Tarifas Cobradas	82.0	87.0	93.3	99.2	103.1	
Comisiones y Tarifas Pagadas	79.0	98.0	112.2	108.0	111.8	
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	590.0	293.0	325.6	243.6	253.5	
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	1,138.0	1,185.0	1,325.8	363.8	478.6	
Gastos de Administración	322.0	372.0	346.9	380.0	352.6	
Resultado Antes de ISR y PTU	816.0	813.0	978.9	(16.2)	126.1	
ISR y PTU Causado	(294.0)	(253.0)	(296.1)	0.0	37.8	
ISR y PTU Diferidos	142.0	17.0	(7.2)	0.0	8.3	
Resultado Neto	664.0	577.0	675.6	(16.2)	96.6	

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited, S.L., proporcionada por la Arrendadora.

* Proyecciones corresponden a la última acción de calificación el 3 de julio de 2019, actualizando las cifras y anexos al cierre de 2018 y 2019.

¹ Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: recuperación por seguros, cancelación de reservas, recuperación de créditos castigados e instalación de software, entre otros.

Métricas Financieras: Start Banregio	2017	2018	2019	2020P*	2021P*
Índice de Morosidad	3.4%	2.0%	1.7%	7.8%	7.3%
Índice de Morosidad Ajustado	3.5%	2.1%	1.8%	10.8%	9.2%
Índice de Cobertura	1.2	1.1	1.1	1.0	1.0
MIN Ajustado	4.4%	6.4%	7.0%	0.8%	1.4%
Índice de Eficiencia	22.3%	31.4%	26.1%	41.7%	43.1%
Índice de Eficiencia Operativa	2.6%	2.6%	2.4%	2.3%	2.1%
ROA Promedio	4.8%	3.7%	4.1%	(0.1%)	0.5%
ROE Promedio	28.1%	20.5%	22.5%	(0.7%)	4.4%
Índice de Capitalización	12.9%	15.1%	16.5%	10.6%	10.5%
Razón de Apalancamiento	4.8	4.6	4.5	7.1	7.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1
Tasa Activa	25.5%	25.7%	27.8%	23.9%	23.6%
Tasa Pasiva	6.9%	8.0%	8.2%	8.4%	8.2%
Spread de Tasas	18.6%	17.7%	19.6%	15.5%	15.4%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited, S.L., proporcionada por la Arrendadora.

* Proyecciones corresponden a la última acción de calificación el 3 de julio de 2019, actualizando las cifras y anexos al cierre de 2018 y 2019.

Flujo de Efectivo: Start Banregio (En Millones de Pesos)	Anual				
	2017	2018	2019	2020P*	2021P*
Escenario Estrés					
Utilidad (Pérdida) Neta	664.0	577.0	675.6	(16.2)	96.6
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	307.0	0.0	1.9	547.9	340.0
Depreciación y Amortización	1,573.0	1,789.0	2,024.0	2,097.3	2,241.6
Impuestos a la Utilidad Diferidos	(142.0)	(17.0)	7.2	0.0	(8.3)
Flujo Derivado del Resultado Neto	2,402.0	2,349.0	2,708.6	2,628.9	2,669.9
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	(1,354.0)	(666.0)	488.4	(554.4)	(556.9)
Decremento (Incremento) en Derivados	15.0	6.0	0.0	0.0	0.0
Decremento (Incremento) en Activos Operativos	128.0	112.0	(33.4)	(44.5)	(47.7)
Incremento (Decremento) en Pasivos Operativos	(152.0)	(291.0)	275.4	113.1	120.9
Decremento (Incremento) en Bienes Adjudicados	(8.0)	19.0	(21.1)	2.4	2.1
Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito	(1,337.0)	(512.0)	267.6	(625.4)	(632.3)
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	1,048.0	1,683.0	3,197.0	2,074.5	2,112.9
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	(2,389.0)	(2,362.0)	(2,808.4)	(2,529.7)	(2,851.1)
Adquisición de Activo en Arrendamiento	(2,354.0)	(2,304.0)	(2,782.0)	(2,480.0)	(2,796.1)
Adquisición de Activos Propios	(35.0)	(58.0)	(26.4)	(49.7)	(55.0)
Efectivo Excedente (Requerido) para aplicar en Act. de Financ.	(1,341.0)	(679.0)	388.5	(455.2)	(738.2)
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	1,315.0	687.0	(352.4)	427.1	736.6
Financiamientos Bancarios	2,929.0	1,269.0	374.5	15,440.0	17,128.0
Financiamientos Bursátiles	104.0	261.0	1,713.8	2,800.0	3,200.0
Amortizaciones Bancarias	(138.0)	(313.0)	(2,021.1)	(15,062.2)	(16,641.4)
Amortizaciones Bursátiles	(1,151.0)	(471.0)	0.0	(2,750.8)	(2,950.0)
Aportaciones de Capital	0.0	0.0	330.0	0.0	0.0
Pago de Dividendos en Efectivo	(426.0)	(59.6)	(875.4)	(246.0)	(258.0)
Otras Partidas Relacionadas al Capital	(3.0)	0.6	125.8	0.0	0.0
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo	(26.0)	8.0	36.1	(28.2)	(1.6)
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	72.0	46.0	54.0	46.1	17.9
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo	46.0	54.0	90.1	17.9	16.3
Flujo Libre de Efectivo	1,727.0	887.0	1,630.5	431.4	694.9

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited, S.L., proporcionada por la Arrendadora.

* Proyecciones corresponden a la última acción de calificación el 3 de julio de 2019, actualizando las cifras y anexos al cierre de 2018 y 2019.

** FLE = Resultado Neto + Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios + Depreciación y Amortización - Castigos + Cambio en Activos Operativos + Cambio en Pasivos

Flujo Libre de Efectivo (FLE)	2017	2018	2019	2020P*	2021P*
Resultado Neto	664.0	577.0	675.6	(16.2)	96.6
+ Estimación Preventiva Para Riesgo Crediticio	307.0	0.0	1.9	547.9	340.0
- Adquisición Neta de Activos en Arrendamiento*	(781.0)	(515.0)	(758.0)	(382.7)	(554.5)
- Castigos	1.0	26.0	47.0	551.5	369.4
+ Decremento (Incremento) en Activos Operativos	128.0	112.0	(33.4)	(44.5)	(47.7)
+ Incremento (Decremento) en Pasivos Operativos	(152.0)	(291.0)	275.4	113.1	120.9
FLE	1,727.0	887.0	1,630.5	431.4	694.9

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited, S.L., proporcionada por la Arrendadora.

*Adquisición Neta de Activos en Arrendamiento: Adquisición de Activos en Arrendamiento + Depreciación.

Glosario

Activos Sujetos a Riesgo. Derivados + Portafolio Total

Brecha Ponderada a Capital. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

Brecha Ponderada A/P. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

Cartera Vigente a Deuda Neta. (Cartera Vigente + Valor de los Contratos en Arrendamiento) / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio – Adquisición Neta de Activos en Arrendamiento – Castigos + Cambio en Activos Operativos + Cambio en Pasivos Operativos.

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

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticios / Cartera Vencida.

Índice de Eficiencia Operativa. Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 12m.

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

Índice de Morosidad Ajustado. (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Portafolio Total + Castigos 12m).

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Portafolio Total.

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 Vigente + Cartera de Crédito Vencida + Valor de los Contratos en Arrendamiento Puro.

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

ROA Promedio. Utilidad Neta 12m / Activos Totales Prom. 12m.

ROE Promedio. Utilidad Neta 12m / Capital Contable 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

Programa Dual de Certificados Bursátiles
Start Banregio, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.

HR AAA

HR+1

Instituciones Financieras
18 de marzo de 2020

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

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3130
fernando.montesdeoca@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

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

Análisis

Dirección General de Análisis

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

Finanzas Públicas Quirografarias / Soberanos

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

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

Instituciones Financieras / ABS

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

Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1253 3140
alfonso.sales@hrratings.com

Dirección General Adjunta de Análisis

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

Finanzas Públicas Estructuradas / Infraestructura

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

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

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 55 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

José Luis Cano + 52 55 1500 0763
jose.luis.cano@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 General de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134
francisco.valle@hrratings.com



Credit
Rating
Agency

START

Programa Dual de Certificados Bursátiles
Start Banregio, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.

HR AAA

HR+1

Instituciones Financieras
18 de marzo de 2020

A NRSRO Rating*

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 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 calificadoradora 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.