

Comunicado de Prensa

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

Monterrey, Nuevo León (Mayo 27, 2025)

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\$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. 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.

Por su contribución al volumen de negocios, venta cruzada de productos y las utilidades generadas de manera sostenida para Banregio Grupo Financiero; consideramos como robusta la importancia estratégica de Start Banregio para el Grupo, por lo que sus calificaciones fueron alineadas con las del Banco. Dicho soporte ha favorecido de manera importante la continua colocación de deuda de Start Banregio 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.

Por su parte, Start Banregio ha presentado una buena calidad de activos y con tendencia a la baja, gracias al apropiado manejo por parte de la administración en el crecimiento de su portafolio crediticio y a pesar de estar en sectores altamente competidos y ante escenarios económicos complejos; asimismo ha mostrado una destacable generación de utilidades y una favorable estructura de financiamiento. Además, presenta una moderada base patrimonial para su volumen de operación y niveles contraídos de liquidez.

Satisfactorias Métricas de Rentabilidad. El desempeño positivo de Start Banregio es evidente en sus indicadores de rentabilidad destacables y que ha sostenido históricamente. Así, para los primeros tres meses del 2025 su indicador de rentabilidad sobre activos promedio se posicionó en 3.4% y sobre capital promedio de 19.6%, niveles buenos y mayores a los presentados por sus competidores; de tal manera que la utilidad neta, mantiene una tendencia de crecimiento relevante, ubicándose para la



misma fecha en Ps\$238 millones. Las utilidades altas se han beneficiado del crecimiento continuo de su portafolio y de buena calidad; además de la apropiada 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.

Por su parte, históricamente la diferencia entre la tasa activa y pasiva ha arrojado buenos márgenes financieros equivalentes al 3.0% de sus activos promedio durante 2024. Dichos márgenes se ven beneficiados por la buena diversificación de sus fuentes de fondeo y porque tienen acceso a estas a un costo favorable en comparación a otras financieras, esto es posible gracias a que pertenece a Banregio GF y contar con su respaldo. PCR Verum prevé observar niveles de desempeño parecidos a los actuales o inclusive con cierta mejoría 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.

Destacable Calidad de Activos. Start Banregio ha mostrado históricamente una calidad de cartera de crédito que ha comparado favorablemente en relación con otras empresas del sector, lo que ha sido producto de políticas conservadoras de colocación de créditos y el conocimiento que tiene la SOFOM sobre su mercado objetivo y su zona de influencia. En línea con lo anterior, al cierre del 1T25 el indicador de cartera vencida se ubicó en un destacable 0.7% (2024: 0.7%; 2023: 0.8%); 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.

Si bien, la cobertura de cartera vencida resulta holgada (1T25: 196.3%), la de cartera bruta se mantiene por debajo del promedio de otras instituciones financieras no bancarias calificadas por PCR Verum (1.3%), aunque se encuentra mitigado por su históricamente baja y estable morosidad. Por la posible desaceleración que se pudiera presentar en ciertos sectores en donde la SOFOM presenta una alta participación, se esperaría un entorno operativo aún desafiante para la SOFOM. No obstante, consideramos que el robustecimiento en áreas de recuperación de cartera y los nuevos procesos de originación establecidos por la administración, fortalecerán las prácticas y coberturas para poder absorber perdidas crediticias, si se llegaran a presentar en el corto plazo.

Indicadores Patrimoniales se Mantienen Moderados. Los niveles de capitalización de la SOFOM paulatinamente se han visto fortalecidos, esto como resultado de su alta generación interna de utilidades la cual crecen en mayor proporción que 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 2025 se ubicó en 13.3% (2024: 12.8%; 2023: 12.3%).

Acceso Amplio a Fondeo y Bajo Riesgo de Refinanciamiento. La SOFOM financia su operación a través de créditos de corto y largo plazo con la banca de desarrollo y de la banca comercial, principalmente la del Grupo Financiero al cual pertenece (Banco Banregio 1T25: 80.0% 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\$4,589 millones) y que estará siendo sustituido por uno nuevo por hasta Ps\$20,000 millones.

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 tres son bancos comerciales y dos bancos de desarrollo, que suman en conjunto al 1T25 un monto dispuesto de Ps\$18,881 millones, equivalentes aproximadamente a 74.9% de sus líneas autorizadas. Además, el acceso al mercado de deuda no ha tenido afectaciones para la SOFOM y presenta un bajo riesgo de refinanciamiento.

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 Reinerio, 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 4 de junio de 2024. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2020 hasta el 31 de marzo de 2025.

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.

