



18 DE DICIEMBRE, 2025

START 05525 - 05625

AVISO DE COLOCACIÓN

**START BANREGIO, S.A. DE C.V., SOCIEDAD FINANCIERA
DE OBJETO MÚLTIPLE, ENTIDAD REGULADA, BANREGIO
GRUPO FINANCIERO**

DEUDA

Visítanos en: www.indexity.mx

AVISO DE OFERTA PÚBLICA

HR Ratings HR+1

18 de diciembre de 2025

START BANREGIO, S.A. DE C.V., ES UNA SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO MÚLTIPLE, ENTIDAD REGULADA, BANREGIO GRUPO FINANCIERO (ARRENDADORA BANREGIO), QUE OFRECE UNA AMPLIA GAMA DE SOLUCIONES FINANCIERAS Y OPERATIVAS, DIFERENCIADAS Y PERSONALIZADAS COMO CRÉDITO COMERCIAL, FACTORAJE, ARRENDAMIENTO PURO Y OPERATIVO, ORIENTADAS A LAS PYMES.

En junio'25 HR Ratings ratificó la calificación de HR+1 para la porción de CP del Programa Dual de CEBURS de Start Banregio.

Ratificación de Calificación

La ratificación de la calificación para la porción de corto plazo del Programa Dual de CEBURS se basa en la calificación de contraparte de Start Banregio, entidad que cuenta con una calificación vigente de HR+1. Por su parte, la calificación de la Arrendadora se sustenta en el respaldo financiero explícito que obtiene por parte de Banregio, el cual es el principal accionista de Start Banregio y cuenta con una calificación vigente de HR+1, determinada el 27 de junio de 2025.

Elevados niveles de Rentabilidad

Al cerrar con un ROA Promedio de 3.3% al 1T25 (vs. 4.2% al 1T24 y 2.9% en un escenario base). Start Banregio mantiene elevados niveles de rentabilidad derivado del crecimiento en el volumen de operaciones, así como un adecuado control en los niveles de morosidad y gastos de administración.

Bajos niveles de Morosidad

Al cerrar con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 0.8% y 1.1% al 1T25 (vs. 0.9% y 1.0% al 1T24; 1.1% y 1.3% en un escenario base). Lo anterior corresponde a los adecuados procesos de originación, seguimiento y cobranza del portafolio total, el cual se encuentra compuesto de operaciones de arrendamiento financiero y arrendamiento puro.

Factores que podrían modificar la calificación

Disminución en la calificación de riesgo de contraparte de Banregio. La calificación de Start Banregio se apoya en el respaldo financiero por parte del Grupo, donde la principal subsidiaria es Banregio. Derivado de lo anterior, una baja en su calificación tendría un impacto negativo en la presente calificación.

Emisor	Start Banregio, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada, Banregio Grupo Financiero	
Tipo de Oferta	Pública, Primaria y Nacional.	
Instrumento	Certificados Bursátiles de Corto Plazo	
Monto Total Autorizado del Programa	Hasta \$20,000'000,000.00 (veinte mil millones de Pesos 00/100 M.N.) o su equivalente en UDIs o en Dólares	
Vigencia del Programa	5 (cinco) años	
Clave de Pizarra	START 05525	START 05625
Número de emisión de CB's al amparo del Programa	Vigésima séptima	Vigésima octava
Monto Total de la Emisión	Hasta \$420,000,000.00	Hasta \$80,000,000.00
Valor nominal de los Certificados Bursátiles	\$100.00 (cien pesos 00/100 M.N), cada uno	
Fecha de Publicación del Aviso de Oferta	17 de diciembre de 2025	
Fecha de Publicación del Aviso de colocación con fines Informativos	18 de diciembre de 2025	
Fecha de Emisión, Cruce y Liquidación	18 de diciembre de 2025	
Plazo de Vigencia de la Emisión	84 días	168 días
Fecha de Vencimiento	12 de marzo de 2026	4 de junio de 2026
Garantía	Los certificados bursátiles serán quirografarios y no contarán con garantía real o personal alguna	
Tasa de Interés Aplicable durante la vigencia de la Emisión	TIIE de Fondeo a un Día hábil +0.15%	TIIE de Fondeo a un Día hábil + 0.25%
Amortización	En un sólo pago en la Fecha de Vencimiento	
Depositario	Indeval	
Representante Común	Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero	
Intermediario Colocador	Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Actinver	

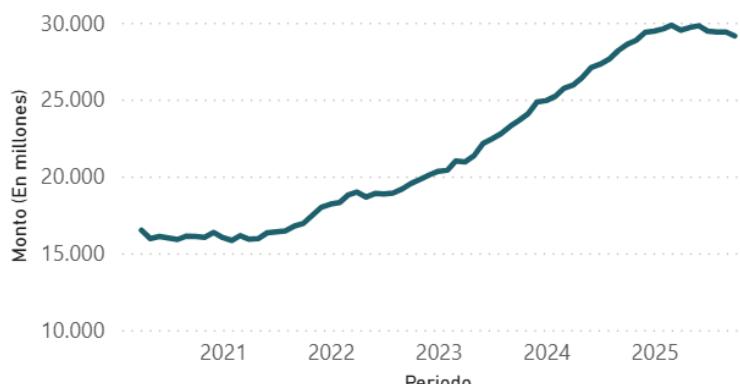
AVISO DE OFERTA PÚBLICA

HR Ratings HR+1

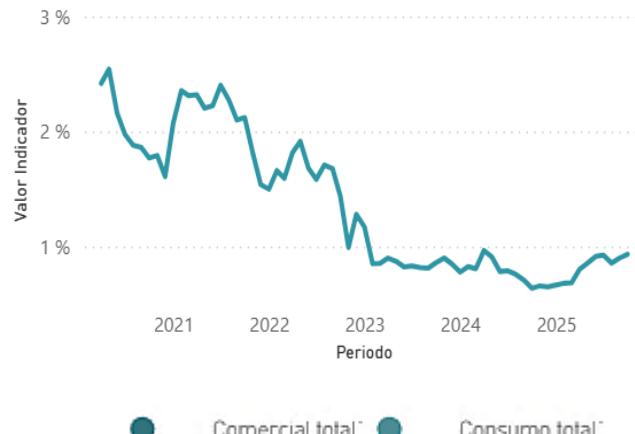
18 de diciembre de 2025

Principales Indicadores Financieros – Oct'25 (millones de pesos)

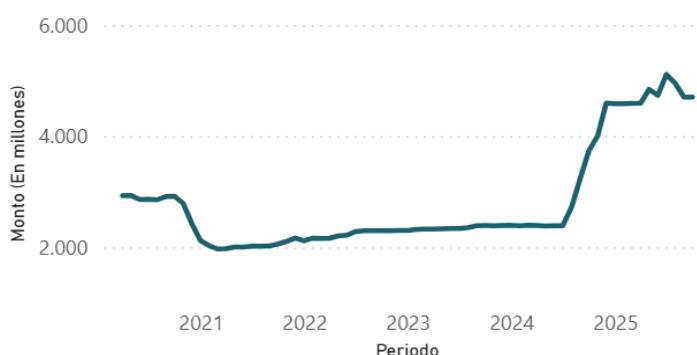
Activos



IMOR Cartera Total



Pasivos Bursátiles

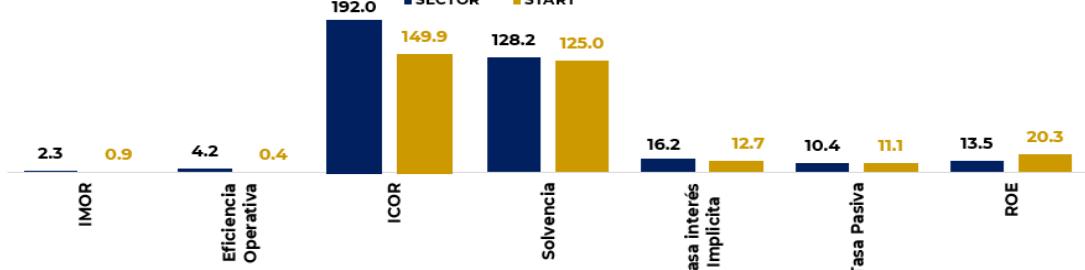


Total Activos	29.130	Capital Contable	5.824	Cartera Total	27.514	Resultado Neto Acumulado	830
IMOR	0,93 %	ICOR	142,32 %	ROA	3,69 %	ROE	20,30 %

Fuente: www.cnBV.gob.mx

START | Comparativo vs. el Sector (Oct'25)

SISTEMA SOFOMER	SECTOR	START
IMOR	2.34	0.93
Eficiencia Operativa	4.16	0.40
ICOR	191.98	149.94
Solvencia	128.17	124.99
Tasa Interés Implícita	16.15	12.69
Tasa Pasiva	10.38	11.12
ROA	2.92	3.69
ROE	13.47	20.30
GAP / Mgn Financiero	0.00	0.00



Visítanos en: www.indexity.mx

Disclaimer:

El presente documento y la información que se señala en el mismo emana de fuentes públicas por lo que se emite únicamente para fines informativos y no constituye una recomendación de inversión. Todas las personas que tengan acceso al mismo, deberán remitirse y leer el prospecto de información al público inversionista, el folleto informativo, los documentos clave de inversión, o cualquier otra información o documentación de carácter público para conocer, de manera enunciativa mas no limitativa, todas las características de los valores, la emisión, los factores de riesgo del mismo, o de la emisora o valores correspondientes. Asimismo, la información contenida en este documento es indicativa y no necesariamente exhaustiva, aunque refleja la postura u opinión de Indexity, S.A. de C.V., misma que se emite con carácter personal y no así en representación de cualquier asociación gremial, entidad o institución financiera.

Se advierte que las opiniones resultantes en el contenido de presente documento derivaron de un proceso analítico, utilizando información pública del desempeño financiero de la (s) compañías y/o valores colocados y/o registrados en alguna bolsa de valores o en algún instituto para el depósito de valores o sociedad que haga dichas funciones, por lo que, deben ser entendidas como una manifestación de una opinión individual e independiente, sin perjuicio de lo anterior, Indexity, S.A. de C.V. se reserva el derecho de cambiar su opinión en cualquier momento sin asumir responsabilidad alguna al respecto.

En caso de que en este documento se utilicen vocablos tales como "intenta", "anticipa", "cree", "considera", "podría", "estima", "espera", "pronostica", "pretende", "puede", "planea", "potencial", "predice", "busca", "debería", "será" así como, expresiones similares u homólogas tendrán el único propósito de identificar las mencionadas estimaciones futuras, por lo que, Indexity, S.A. de C.V., no asumen obligación de actualizar estimaciones futuras. Es de advertir que, las proyecciones han sido preparadas y tienen un propósito meramente ilustrativo e informativo, y no constituyen un pronóstico de cualquier índole.

Nuestra información emplea, de manera enunciativa más no limitativa datos: públicos, históricos, financieros, contables, sectoriales, tendencias, capacidad de administración, eventos relevantes, entre otros, que ayudan al conocimiento de la compañía/emisión/estructura, de que se trate, así como los elementos que intervienen en el comportamiento del instrumento cotizado y/o registrado en alguna bolsa de valores o cualquier otra entidad y difundidos por medios masivos de comunicación incluidos los referentes a la red mundial (Internet), sin exigencia de comprobación.

Todas nuestras opiniones y comentarios, se basan única y exclusivamente en las características de la entidad y/o emisora, estructura, emisión y/u operación, que se trate, con independencia de cualquier actividad de negocio diferente a la presentada o informada públicamente de la emisora o sus accionistas.

La información y/u opiniones emitidas y publicadas no constituyen recomendaciones para invertir, comprar, vender, mantener algún instrumento de inversión, definir una estrategia de inversión, legal o fiscal o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas, asimismo, no implica por ningún motivo la certificación sobre la bondad del valor (es) o la solvencia del emisor (es) así como tampoco para llevar a cabo ningún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con nuestro proceso de análisis, derivado de algún evento conocido públicamente. En consecuencia, el inversionista o la persona que tenga acceso al presente documento deberá adoptar sus propias decisiones de inversión sujeto a su perfil de inversión o de riesgo, teniendo en cuenta dichas circunstancias y

procurando obtener el asesoramiento específico y especializado de personas autorizadas para tales fines, sin responsabilidad alguna para Indexity, S.A. de C.V.

El análisis, opiniones y publicaciones que se presentan están basadas y construidas con fuentes originales u originarias del emisor y, en su caso, de las autoridades supervisoras, que se consideran fieles, confiables y actuales. Sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la certeza, temporalidad, exactitud o totalidad de cualquier información, por lo que Indexity, S.A. de C.V. no es responsable por errores u omisiones de los resultados obtenidos de dicha información.

Es necesario señalar que, Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de cualquier cambio, actualización o información adicional posterior a la fecha de publicación del presente documento. Este material proporciona información con un panorama general, por lo que, Indexity, S.A. de C.V. no tendrá responsabilidad alguna, por las decisiones de inversión en que pudiera incurrir el inversionista o persona que tenga acceso a este documento, derivado de la lectura o análisis del presente documento, de tal manera que, Indexity, S.A. de C.V. no responderá por ningún tipo de daño(s) y/o perjuicio(s).

El presente documento podrá ser publicado o distribuido a través de cualquier medio de comunicación electrónica o convencional. En consecuencia, la información contenida no será información confidencial, y estará disponible a todo posible inversionista(s) o persona(s) en igualdad de condiciones. La información que se incluye en esta presentación ha sido obtenida de fuentes públicas y que se consideran confiables, por lo cual Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de la validez, puntualidad, integridad o veracidad para cualquier propósito. Derivado de lo anterior, la presentación no se deberá entender como recomendación alguna, ya sea expresa o tácita, ni garantiza o sugiere que el inversionista se deberá basar en la exactitud, integridad o precisión de la información o las opiniones aquí contenidas.

El presente documento tiene como finalidad promover la inclusión y educación financiera, mediante un análisis serio a través del conocimiento de las empresas o valores analizados.

Para la distribución o divulgación del presente documento, bastará que se mencione la fuente y como autor del mismo a Indexity, S.A. de C.V., así como que el mismo, no implica una oferta, recomendación de inversión o estrategia fiscal, en caso de que alguna persona lo utilice o distribuya para fines distintos a los señalados, será responsable de los daños y perjuicios que se le lleguen a ocasionar a Indexity, S.A. de C.V., así como a sus accionistas, asociados, afiliados (en cualquiera de sus modalidades), consejeros, administradores, directivos, representantes legales, asesores, y demás empleados, dependientes y factores.