

HR Ratings  
ratificó

ION Financiera LP

HR BBB

Con  
Perspectiva  
Estable

ION Financiera CP

HR3

Programa de CEBURS CP

## Evolución de la Calificación Crediticia



## ¿En qué se basa nuestra calificación?

### Desempeño Histórico



#### Mantienen sólidos

**indicadores de solvencia**  
Al cerrar el índice de capitalización en 25.2%, razón de apalancamiento en 3.1 veces (x) y cartera vigente a deuda neta en 1.3x al primer trimestre de 2019 (1T19) (vs. 28.0%, 3.0x y 1.3x al 1T18)



#### Cartera de crédito presenta buen ritmo de crecimiento

Sin afectar la calidad crediticia. ION Financiera ha logrado incrementar su cartera, gracias a la nueva colocación y las ministraciones de los créditos puentes originados anteriormente, mostrando un crecimiento de 19.7% al 1T19



#### Cambio en políticas contables

ION Financiera implementó una estrategia de diferimiento de costos y gastos asociados a la originación, ocasionando que el rubro de Gastos de Administración entre 2017 y 2018 no sea comparable



#### Incremento en indicadores de rentabilidad

El aumento en resultados netos se debe a la estabilidad en el margen financiero, así como por el beneficio en los gastos de administración

## Expectativas para Periodos Futuros



#### Crecimiento moderado de la cartera de crédito

Junto con un incremento orgánico de la morosidad. Derivado del crecimiento y maduración de la cartera, se espera que la Empresa cierre con un índice de morosidad de 0.8% al 4T21



#### Capitalización y Apalancamiento

Se espera que la empresa se mantenga en niveles de solvencia saludables, cerrando en 2021 con un índice de capitalización de 24.5% y una razón de apalancamiento de 3.3x



#### Mejora continua en los indicadores de eficiencia y eficiencia operativa

Cerrando en 72.1% y 4.8% en 2021. Se espera un incremento moderado en los gastos de administración debido a una estable estructura organizacional que pretende mantener ION Financiera, en línea con sus planes de control de gastos

## Factores Adicionales Considerados



#### Incremento en la concentración de los diez grupos principales

Al representar el 1.8x de su capital contable al 1T19 (vs. 1.6x al 1T18). Este indicador se mantiene en niveles elevados a consideración de HR Ratings, lo que incrementa la sensibilidad en la situación financiera de la Empresa



#### Incremento en la diversificación geográfica del portafolio

A marzo de 2019, la Empresa presenta un incremento de sus operaciones de créditos en el Estado de México, Puebla, Querétaro y Jalisco, llegando a representar 29.1% al 1T19 (vs. 16.0 al 1T18)



#### Adecuada administración de sus vencimientos

Al 1T19, la Empresa presenta brechas de liquidez positivas, reflejando la adecuada administración del vencimiento de sus operaciones activas y pasiva

Supuestos y Resultados: ION Financiera	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	1T18	1T19	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	2019P*	2020P	2021P
Cartera Total	2,615	3,130	1,574	2,495	2,990	3,259	3,496	3,693	3,346	3,616	3,753
Bienes en Administración	828	1,732	71	693	1,571	1,792	1,923	2,031	1,673	1,808	1,876
Gastos en Administración	42	35	91	174	152	160	168	175	171	180	191
Resultado Neto	8	8	13	12	31	29	37	42	-302	-119	0
Índice de Morosidad	0.3%	0.4%	0.3%	0.2%	0.4%	0.6%	0.7%	0.8%	9.2%	8.4%	5.9%
Índice de Morosidad Ajustado	0.3%	0.4%	0.3%	0.2%	0.4%	0.6%	0.8%	0.9%	9.9%	11.9%	8.2%
Índice de Cobertura	2.8	2.4	3.1	5.7	2.5	2.0	1.8	1.5	1.0	1.0	1.0
MIN Ajustado	4.4%	3.7%	4.9%	4.4%	3.8%	3.7%	4.0%	4.2%	-6.1%	-0.4%	3.0%
Índice de Eficiencia	89.6%	72.1%	78.3%	91.3%	76.3%	77.2	74.7%	72.9%	93.9%	89.2%	95.0%
Índice de Eficiencia Operativa	7.5%	4.8%	10.5%	7.8%	5.1%	4.9	4.9%	4.9%	5.2%	5.2%	5.2%
ROA Promedio	0.5%	1.0%	1.3%	0.5%	1.0%	0.8%	1.0%	1.1%	-9.0%	-3.6%	0.0%
ROE Promedio	2.1%	4.0%	3.4%	2.0%	4.0%	3.6%	4.4%	4.7%	-43.6%	-28.1%	0.1%
Índice de Capitalización	28.0%	25.2%	35.2%	24.8%	25.3%	25.1%	24.6%	24.5%	15.9%	11.2%	10.5%
Razón de Apalancamiento	3.0	3.1	1.5	2.8	3.1	3.3	3.3	3.3	3.8	6.8	8.7
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.5	1.1	1.3	1.3	1.3	1.3	1.2	1.1	1.1
Spread de Tasas	2.3%	1.4%	2.7%	2.2%	1.5%	1.4%	1.5%	1.5%	0.4%	1.1%	1.3%
Flujo Libre de Efectivo	-0	10	-0	-3	32	25	37	42	-40	-133	-96

Ver reporte completo:

[https://www.hrratings.com/pdf/IonFinanciera\\_Reporte\\_2019.pdf](https://www.hrratings.com/pdf/IonFinanciera_Reporte_2019.pdf)

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T19 bajo un escenario base y estrés.

**Akira Hirata** | Asociado Sr.  
akira.hirata@hrratings.com

**Rocío Silva** | Analista  
rocio.silva@hrratings.com

**Angel García** | Subdirector Sr. de Instituciones Financieras / ABS  
angel.garcia@hrratings.com

**Fernando Sandoval** | Director Ejecutivo de Instituciones Financieras / ABS  
fernando.sandoval@hrratings.com

## Contacto

México  
+52 (55) 1500 3130  
Av. Prolongación Paseo de la Reforma 1015  
Piso 3 Torre A  
Col. Santa Fé

New York  
+1 (212) 220 5735  
One World Trade Center Suite 8500  
New York, New York 10007