



**Credit
Rating
Agency**

A NRSRO Rating*

ION Financiera
S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.R.

**HR BBB
HR3**

Instituciones Financieras
14 de julio de 2020

Calificación

Programa de CEBURS CP HR3

Evolución de la Calificación Crediticia



Contactos

Akira Hirata
Subdirector de Instituciones
Financieras / ABS
akira.hirata@hrratings.com

Bahrein García
Analista
bahrein.garcia@hrratings.com

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

HR Ratings ratificó la calificación de CP de HR3 para el Programa de CEBURS de CP de ION Financiera por un monto de P\$500.0m y a las emisiones vigentes a su amparo

La ratificación de la calificación para el Programa de CEBURS de CP¹ de ION Financiera² por un monto de P\$500.0 millones (m) se basa la calificación de contraparte de CP para el Emisor, la cual fue ratificada en HR3 el 14 de julio de 2020 y puede ser consultada con mayor detalle en www.hrratings.com. La calificación de contraparte para ION Financiera se basó en las presiones esperadas sobre la generación de ingresos totales de la operación, derivado de la desaceleración en el sector inmobiliario y de construcción, resultando en una reducción en el cobro de comisiones por estudios de factibilidad. En este sentido, esperamos que, en los próximos 12 meses, la Empresa muestre una disminución relevante en sus resultados, en donde se podrían presentar presiones adicionales por deterioro de la cartera de crédito. A pesar de lo anterior, la Empresa conserva adecuadas métricas de solvencia y una amplia flexibilidad de herramientas de fondeo, así como una adecuada posición de liquidez.

El Programa de CEBURS de CP fue autorizado por un monto de P\$200.0m y ampliado a P\$500.0m en 2020, el Programa cuenta con una vigencia de cinco años a partir de la fecha de autorización de la CNBV³, el 27 de junio de 2016. Durante este plazo se podrán llevar a cabo diversas emisiones sin que el monto total de las emisiones supere el monto autorizado. A la fecha de corte de 31 de marzo de 2020, el Programa cuenta con una emisión de CP vigente en el mercado, la cual acumula un saldo insoluto de P\$367.5m, una tasa promedio ponderada de TIIE + 3.1% y fecha de vencimiento de 18 de octubre de 2023. Las características del programa se detallan a continuación.

Características del Programa de Certificados Bursátiles de Corto Plazo	
Tipo de Valor	Certificados Bursátiles de Corto Plazo con Carácter Revolvente
Monto	P\$500.0 millones (m)
Plazo del Programa	5 años contados a partir de la fecha de autorización de la CNBV
Fecha de Vencimiento	18 de octubre de 2023
Monto por Emisión	Determinado en cada emisión en el entendido que el monto total en circulación no excederá el monto máximo autorizado
Plazo de Cada Emisión	Determinado en cada emisión, en el entendido de que será entre 1 (uno) y 360 (trescientos sesenta) días y se establecerá en los Títulos y Avisos de Ofertas Públicas respectivos.
Periodicidad del Pago de Intereses	El que se establezca en el Título para cada una de las Emisiones al amparo del Programa.
Amortización	En la fecha de vencimiento de los Certificados Bursátiles y serán amortizados a su valor nominal.
Garantía	Quirografía
Tasas de las Emisiones	Determinada en cada emisión y se establecerá en los Títulos y Avisos de Oferta Pública respectivos.
Destino de los Fondos	Los recursos serán utilizados para capital de trabajo y/o fines corporativos según se informe para cada Emisión en los avisos correspondientes.
Representante Común	CI Banco, S.A., Institución de Banca Múltiple

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 1T20.

¹ Programa de Certificados Bursátiles de Corto Plazo (el Programa).

² ION Financiera, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.R. (ION Financiera y/o la Empresa).

³ Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV y/o la Comisión).

Principales Factores Considerados

ION Financiera S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.R. surge como resultado del cambio de denominación de Quiero Confianza, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.R., misma que fue constituida en junio de 2011 e inició operaciones de crédito en 2013. La Empresa se enfoca en el sector inmobiliario, brindando a sus clientes financiamiento para la adquisición o desarrollo de vivienda, inmuebles y espacios comerciales, mediante el otorgamiento de créditos hipotecarios y créditos puente.

Tabla 1. Supuestos y Resultados: ION Financiera (Cifras en Millones de Pesos)	Resultados Observados		Proyecciones Calificación 2019	
	1T19	1T20	1T20 Base*	1T20 Estrés*
Cartera de Crédito Total	3,130.5	2,915.9	3,273.2	3,353.9
Cartera Vigente	3,116.8	2,871.4	3,252.9	3,026.2
Cartera Vencida	13.7	44.5	20.3	327.7
Bienes en Administración	1,731.5	2,095.9	1,800.3	1,676.9
Gastos de Administración 12m	144.2	157.1	166.4	180.0
Estimación de Preventivas 12m	15.5	25.3	4.2	356.0
Resultado Neto 12m	31.3	13.1	31.9	-360.7
Índice de Morosidad	0.4%	1.5%	0.6%	9.8%
Índice de Morosidad Ajustado	0.4%	1.5%	0.7%	11.4%
Índice de Cobertura	2.4	1.2	1.8	1.0
MIN Ajustado	3.7%	3.3%	3.8%	-7.6%
Índice de Eficiencia	72.1%	79.0%	80.7%	102.7%
Índice de Eficiencia Operativa	4.8%	4.9%	5.1%	5.4%
ROA Promedio	1.0%	0.4%	0.9%	-10.9%
ROE Promedio	4.0%	1.6%	3.9%	-58.0%
Índice de Capitalización	25.2%	28.5%	25.3%	14.4%
Razón de Apalancamiento	3.1	3.4	3.3	4.3
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.4	1.3	1.1
Tasa Activa	13.9%	14.3%	13.8%	13.1%
Tasa Pasiva	12.5%	12.4%	12.5%	13.0%
Spread de Tasas	1.4%	1.9%	1.3%	0.2%

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T19 incluidas en el reporte de revisión anual con fecha de 23 de julio de 2019.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Presiones en los indicadores de rentabilidad, cerrando con un ROA y ROE Promedio en niveles de 0.4% y 1.6% al 1T20 (vs. 1.0%, 4.0% al 1T19 y 0.9%, 3.9% en el escenario base).** Esto debido a la dependencia de la rentabilidad a la generación de ingresos mediante comisiones, las cuales han presentado afectaciones derivado de la desaceleración en la colocación de activos productivos en los últimos 12m, así como por una disminución en el MIN Ajustado.
- **Incremento en los índices de morosidad y morosidad ajustada, ubicándose ambos por encima de nuestras expectativas en niveles de 1.5% al 1T20 y mostrando una tendencia creciente (vs. 0.4%, 0.4% al 1T19 y 0.6%, 0.7% en el escenario base).** Debido al crecimiento en los créditos originados a partir del segundo semestre de 2018, los cuales alcanzaron un mayor grado de madurez y derivaron en un alza en el saldo de cartera vencida a P\$44.5m al 1T20.
- **Sólida posición de solvencia, reflejada en un índice de capitalización y razón de apalancamiento en niveles de 28.5% y 3.4x al 1T20 (vs. 25.2%, 3.1x al 1T19 y 25.3%, 3.3x en el escenario base).** Derivado de un menor volumen de activos sujetos a riesgo por el bajo crecimiento en la colocación de créditos y venta de cartera, ocasionando un efecto en la disminución del saldo total.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Desaceleración en la colocación de activos y una contracción de 7.0% en el saldo de cartera total, registrando un monto de P\$2,802.9m al cierre de diciembre de 2020 (vs. P\$3,015.4m en diciembre de 2019).** Esto como consecuencia de las presiones observadas en el sector inmobiliario y de construcción, derivando una menor demanda de créditos.
- **Deterioro en los niveles de rentabilidad, cerrando con un ROA y ROE Promedio de 0.0% y 0.0% al 4T20 (vs. 0.6% y 2.6% al 4T19).** Debido principalmente a la alta sensibilidad en la generación de al cobro de comisiones por estudios de factibilidad, venta de cartera a otras instituciones financieras y servicios de administración de cartera.

Factores Adicionales Considerados

- **Adecuada posición de liquidez, registrando una brecha ponderada de activos y pasivos y a capital en niveles de 37.1% y 26.0% (vs. 28.5% y 18.0% al 1T19).** Esto derivado principalmente de un incremento en el saldo de disponibilidades en balance, cerrando con un monto de P\$689.4m en marzo de 2020 (vs. P\$208.7m en marzo de 2019).
- **Diversificación de herramientas de fondeo, contando con un monto total autorizado de P\$10,536.6m y disponibilidad de 73.3% de los recursos al 1T20 (vs. P\$10,350.2m y 66.1% al 1T19).** La empresa cuenta con una adecuada estructura de herramientas de financiamiento, brindándole suficiente flexibilidad y disponibilidad de recursos para la continuidad de las operaciones.
- **Elevada concentración en grupos de riesgo común como saldo de cartera total y como proporción a capital contable, registrando 46.1% y 1.6x al 1T20 (vs. 45.0% y 1.8x al 1T19).** Derivado de la desaceleración en la colocación de créditos y un bajo crecimiento del capital contable mediante resultados netos, la concentración a grupos principales se mantiene en niveles elevados.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Crecimiento sostenido en la rentabilidad a través de la recuperación de las diversas líneas de negocio en próximos periodos.** Un aumento constante en las métricas de rentabilidad, registrando un ROA Promedio por encima de 1.5%, tendría un impacto positivo en la calificación de la Empresa.
- **Decremento de la concentración en grupos de riesgo común a niveles cercanos o inferiores a 35.0% como saldo de cartera y 1.0x a capital contable.** Esto reduciría la exposición en su posición de solvencia ante algún evento adverso o incumplimiento en pago por parte de algún grupo.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en los niveles de rentabilidad en niveles cercanos o inferiores a lo esperado en un escenario base.** Una tendencia decreciente en la rentabilidad podría tener un impacto en la posición de solvencia de la Empresa, limitando su capacidad para hacer frente a sus obligaciones de largo plazo.
- **Incremento sostenido en cartera vencida, registrando índices de morosidad en niveles superiores a 5.0%.** Aumentos en periodos consecutivos de los índices de morosidad, indicarían un deterioro en la calidad de la cartera, derivando en un alza sostenida en la generación de estimaciones y presionando la situación financiera

Anexo – Escenario Base

Balance: ION Financiera (Millones de Pesos)		Anual							
Escenario Base		2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1T19	1T20
ACTIVO		3,052.0	3,401.0	3,443.9	3,124.7	3,250.5	3,400.1	3,488.1	3,709.6
Disponibilidades		48.7	165.0	235.2	164.5	196.2	256.7	208.7	689.4
Inversiones en Valores		457.7	185.7	132.4	104.5	119.8	129.6	84.7	31.0
Títulos para Negociar		451.6	184.2	132.4	104.5	119.8	129.6	83.3	31.0
Instrumentos Financieros Derivados		6.1	1.5	0.0	0.0	0.0	0.0	1.4	0.0
Total Cartera de Crédito Neto		2,473.4	2,959.1	2,967.5	2,733.4	2,816.9	2,897.6	3,097.1	2,862.3
Cartera de Crédito Total		2,495.3	2,989.7	3,015.4	2,802.8	2,913.2	3,018.4	3,130.5	2,915.9
Cartera de Crédito Vigente		2,491.5	2,977.3	2,980.7	2,739.7	2,828.9	2,913.2	3,116.8	2,871.4
Créditos Comerciales		2,261.5	2,705.3	2,640.0	2,426.2	2,499.7	2,551.4	2,845.6	2,536.6
Créditos de Consumo		0.7	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	0.0
Créditos de Vivienda		229.2	271.6	340.8	313.4	329.2	361.8	270.8	334.8
Cartera de Crédito Vencida		3.9	12.3	34.6	63.2	84.4	105.2	13.7	44.5
Créditos Comerciales		1.9	1.9	13.9	25.9	36.7	49.8	1.9	18.6
Créditos de Consumo		0.0	0.0	0.3	0.0	0.0	0.0	0.1	0.2
Créditos de Vivienda		1.9	10.4	20.5	37.3	47.6	55.4	11.7	25.7
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios		-21.9	-30.5	-47.9	-69.5	-96.3	-120.8	-33.4	-53.6
Otros Activos		72.2	91.1	108.8	122.3	117.6	116.3	97.7	127.0
Otras Cuentas por Cobrar ¹		10.1	33.4	31.6	32.6	32.6	35.4	35.5	44.0
Bienes Adjudicados		4.9	2.3	2.9	3.7	4.5	5.3	2.3	2.9
Inmuebles, Mobiliario y Equipo		4.7	2.6	3.0	3.5	3.9	4.3	2.8	3.0
Impuestos Diferidos (a Favor)		9.5	3.6	0.0	3.7	3.7	3.7	6.2	3.7
Otros Activos Misceláneos ²		43.0	49.1	71.3	78.7	72.9	67.6	50.8	73.4
PASIVO		2,325.4	2,604.1	2,618.6	2,299.4	2,421.3	2,560.0	2,685.2	2,884.1
Préstamos Bancarios y Pasivos Bursátiles		1,447.4	1,801.1	1,965.9	1,702.8	1,765.0	1,867.0	1,859.5	2,222.8
Préstamos Bancarios		1,314.4	1,735.8	1,764.8	1,504.7	1,557.5	1,649.5	1,706.5	1,855.3
Préstamos de Corto Plazo		0.0	712.2	1,026.7	696.3	735.0	777.0	760.1	921.9
Préstamos de Largo Plazo		1,314.4	1,023.6	738.0	808.4	822.5	872.5	946.4	933.4
Pasivos Bursátiles		133.0	65.3	201.1	198.1	207.5	217.5	153.0	367.5
Obligaciones Subordinadas en Circulación		804.7	725.4	508.9	471.1	540.0	582.0	733.8	525.3
Derivados con Fines de Cobertura		0.0	3.2	0.0	0.0	0.0	0.0	8.5	0.0
Otras Cuentas por Pagar		67.2	67.1	128.9	109.3	99.7	94.2	65.0	117.6
Impuestos a la Utilidad por Pagar		1.1	0.5	0.8	0.8	1.0	1.1	0.0	0.0
PTU por Pagar		0.0	0.0	0.0	0.8	0.8	0.8	0.5	0.8
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³		66.1	66.6	128.1	107.7	98.0	92.2	64.5	116.9
Impuestos Diferidos (a Cargo)		0.0	0.0	6.8	7.9	7.9	7.9	11.0	7.9
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados		6.1	7.3	8.1	8.3	8.6	8.9	7.4	10.4
CAPITAL CONTABLE		726.6	796.8	825.3	825.4	829.2	840.1	802.9	825.5
Capital Contribuido		701.4	746.4	746.4	746.4	746.4	746.4	746.4	746.4
Capital Ganado		25.2	50.5	78.9	79.0	82.8	93.8	56.6	79.2
Reservas de Capital		1.1	1.7	3.2	3.2	3.2	3.2	1.7	3.2
Resultado de Ejercicios Anteriores		14.4	25.7	54.9	76.0	76.1	80.0	56.4	76.0
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura		-1.6	-7.2	0.0	0.0	0.0	0.0	-9.4	0.0
Remediones por Beneficios a los Empleados		-0.6	-0.4	-0.3	-0.4	-0.5	-0.6	-0.4	-0.3
Resultado Neto		11.8	30.8	21.1	0.1	3.9	11.0	8.2	0.2
Deuda Neta		1,745.7	2,175.7	2,107.2	1,904.9	1,989.1	2,062.7	2,299.9	2,027.8

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Empresa.

1.355183326 1.416031041

*Proyecciones realizadas a partir del 2T20 bajo un escenario base.

- Otras Cuentas por Cobrar: Comisiones por Líneas de Crédito no Utilizadas, Deudores por Licencias e Implementación de Sistemas, Otros Deudores, Saldo Objetivo de Líneas Estructuradas Privadas e IVA Acreditable.
- Otros Activos Misceláneos: Licencias de Software, Gastos Diferidos por Emisión de Deuda, Comisiones Pagadas por Apertura de Líneas de Crédito y Pagos Anticipados.
- Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Cobranza de carteras en administración por pagar, IVA por Pagar, Beneficios a los Empleados, Otras Contribuciones y Otros Acreedores Diversos.

Cuentas de Orden	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1T19	1T20
Compromisos Crediticios	2,847.3	2,007.3	1,583.4	1,413.1	1,470.5	1,565.3	1,999.8	1,486.2
Bienes en Administración	693.1	1,570.7	2,048.1	1,901.4	1,990.3	2,162.1	1,731.5	2,095.9
Intereses Devengados no Cobrados Derivados de Cartera de Crédito	0.0	0.8	2.5	5.9	7.6	9.4	1.1	3.7
Otras Cuentas de Registro	1,782.2	3,971.1	3,396.4	4,010.1	3,929.9	3,772.7	4,016.4	4,190.2
TOTAL	5,322.6	7,549.8	7,030.4	7,330.5	7,398.3	7,509.5	7,748.9	7,776.0

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T20 bajo un escenario base.



**Credit
Rating
Agency**

ION Financiera

S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.R.

**HR BBB
HR3**

Instituciones Financieras
14 de julio de 2020

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados: ION Financiera (Millones de Pesos)							Acumulado	
Escenario Base	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1T19	1T20
Ingresos por Intereses	295.9	395.2	469.5	412.9	413.0	431.6	114.0	103.0
Gastos por Intereses y Otros Financieros	186.0	270.0	331.9	292.7	280.1	288.0	78.8	75.3
Margen Financiero	109.9	125.2	137.6	120.1	132.9	143.6	35.2	27.7
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	12.0	12.7	22.8	25.7	30.6	26.3	5.9	8.5
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	97.9	112.5	114.8	94.4	102.3	117.3	29.2	19.3
Comisiones y Tarifas Cobradas	80.7	65.6	62.9	47.1	51.5	53.3	17.0	12.3
Comisiones y Tarifas Pagadas	9.7	11.5	9.0	7.1	8.2	8.7	2.7	2.2
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	9.3	19.4	18.2	16.9	17.1	17.6	5.9	6.8
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	178.2	186.0	186.9	151.2	162.7	179.5	49.5	36.1
Gastos de Administración	173.5	151.6	153.4	153.7	157.1	163.8	34.7	38.4
Resultado antes de ISR y PTU	4.7	34.4	33.5	-2.5	5.6	15.8	14.8	-2.4
ISR y PTU Causado	0.0	0.0	0.0	0.0	1.7	4.7	0.0	0.0
ISR y PTU Diferidos	7.2	-3.6	-12.5	2.6	0.0	0.0	-6.6	2.6
Resultado Neto	11.8	30.8	21.1	0.1	3.9	11.0	8.2	0.2

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T20 bajo un escenario base.

1.- Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Cancelación de Estimaciones Preventivas e Ingresos por operaciones administrativas intercompañías.

Métricas Financieras	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1T19	1T20
Índice de Morosidad	0.2%	0.4%	1.1%	2.3%	2.9%	3.5%	0.4%	1.5%
Índice de Morosidad Ajustado	0.2%	0.4%	1.2%	2.3%	3.0%	3.5%	0.4%	1.5%
Índice de Cobertura	5.7	2.5	1.4	1.1	1.1	1.1	2.4	1.2
MIN Ajustado	4.4%	3.8%	3.5%	3.2%	3.5%	3.8%	3.7%	3.3%
Comisiones Netas a Ingresos Financieros Netos	39.3%	30.2%	28.1%	25.0%	24.6%	23.7%	30.6%	27.6%
Índice de Eficiencia	91.3%	76.3%	73.1%	86.8%	81.2%	79.6%	72.1%	79.0%
Índice de Eficiencia Operativa	7.8%	5.1%	4.7%	5.2%	5.3%	5.3%	4.8%	4.9%
Gastos de Administración a Ingresos Financieros Netos	95.9%	84.6%	80.1%	96.0%	89.1%	87.0%	79.6%	87.4%
ROA Promedio	0.5%	1.0%	0.6%	0.0%	0.1%	0.3%	1.0%	0.4%
ROE Promedio	2.0%	4.0%	2.6%	0.0%	0.5%	1.3%	4.0%	1.6%
Índice de Capitalización	24.8%	25.3%	26.6%	29.1%	28.2%	27.8%	25.2%	28.5%
Razón de Apalancamiento	2.8	3.1	3.3	3.0	2.9	2.9	3.1	3.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.3	1.3	1.4	1.3	1.3	1.3	1.4
Tasa Activa	13.4%	13.4%	14.5%	14.0%	14.0%	14.0%	13.9%	14.3%
Tasa Pasiva	11.1%	11.8%	12.8%	12.3%	12.4%	12.4%	12.5%	12.4%
Spread de Tasas	2.2%	1.5%	1.7%	1.7%	1.6%	1.6%	1.4%	1.9%
Flujo Libre de Efectivo	-3.4	32.7	24.8	-4.1	21.7	27.4	9.3	-7.0

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Empresa.

Flujo de Efectivo: ION Financiera (En millones de Pesos)							Acumulado	
Escenario Base	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1T19	1T20
Resultado Neto	11.8	30.8	21.1	0.1	3.9	11.0	8.2	0.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	12.0	12.7	22.8	25.7	30.6	26.3	5.9	8.5
Flujos Derivados del Resultado Neto	23.8	43.5	43.9	25.8	34.5	37.2	14.1	8.7
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	-1,364.6	-243.1	71.1	204.8	-133.5	-120.3	-34.9	172.1
Decremento (Incremento) en Derivados	0.0	3.2	-3.2	0.0	0.0	0.0	5.3	0.0
Decremento (Incremento) en Inversiones en Valores	-450.5	272.0	53.3	27.9	-15.3	-9.8	101.1	101.4
Decremento (Incremento) en Bienes Adjudicados	-4.3	2.6	-0.6	-0.9	-0.8	-0.8	0.0	0.0
Decremento (Incremento) en Otros Activos Operativos	-33.9	-23.6	-16.7	-6.9	0.1	-2.8	-6.4	-18.2
Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Pagar	49.4	-0.1	61.8	-21.8	-9.2	-5.3	-2.1	-11.3
Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito	-924.6	-498.4	-31.1	208.4	-114.2	-106.9	-143.9	96.7
Incremento (Decremento) en Activos Operativos	0.0	0.0	6.8	1.1	0.0	0.0	11.0	1.1
Incremento (Decremento) en Créditos Dif. y Cobros Anticipados	-0.7	1.2	0.7	-3.0	5.8	5.3	0.1	2.3
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-1,340.8	-199.7	115.0	230.6	-99.0	-83.1	-20.7	180.8
Flujos Netos de Efectivo en Actividades de Inversión	-0.6	2.1	-0.5	-0.4	-0.4	-0.4	-0.2	0.0
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-0.6	2.1	-0.5	-0.4	-0.4	-0.4	-0.2	0.0
Efectivo Excedente (Requerido) para aplicar en Act. de Financ.	-1,341.4	-197.6	114.5	230.2	-99.5	-83.5	-21.0	180.8
Flujos Netos de Efectivo de Actividades De Financiamiento	1,319.8	313.9	-44.4	-300.9	131.1	144.0	64.6	273.4
Financiamientos Bancarios	680.0	421.4	29.0	-260.1	52.8	92.0	-29.3	90.6
Financiamientos Bursátiles	82.8	-67.7	135.8	-3.0	9.4	10.0	87.7	166.4
Financiamiento a través de Obligaciones Subordinadas	394.4	-79.2	-216.5	-37.9	68.9	42.0	8.3	16.4
Aportaciones de Capital / Pago de Dividendos Netos	162.6	39.5	7.3	0.1	0.0	0.0	-2.1	0.1
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo	-21.6	116.4	70.2	-70.7	31.6	60.5	43.7	454.2
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	70.2	48.7	165.0	235.2	164.5	196.2	165.0	235.2
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo	48.7	165.0	235.2	164.5	196.2	256.7	208.7	689.4
Flujo Libre de Efectivo (FLE)*	-3.4	32.7	24.8	-4.1	21.7	27.4	9.3	-7.0

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T20 bajo un escenario base.

1. Partidas de Capital sin Impacto en el Efectivo: Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura + Remediciones por Beneficios a los Empleados.

*FLE = Resultado Neto + Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio + Depreciación y Amortización - Castigos + Cambio en Otros Activos Operativos + Cambio en Otros Pasivos Operativos.

Flujo Libre de Efectivo (FLE)	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1T19	1T20
Resultado Neto	11.8	30.8	21.1	0.1	3.9	11.0	8.2	0.2
+ Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	12.0	12.7	22.8	25.7	30.6	26.3	5.9	8.5
- Castigos	0.0	0.4	0.6	1.4	3.8	1.8	0.0	0.0
+ Cambio en Otros Activos Operativos	-33.9	-23.6	-16.7	-6.9	0.1	-2.8	-6.4	-18.2
+ Cambio en Otros Pasivos Operativos	6.7	13.2	-1.8	-21.8	-9.2	-5.3	1.5	2.5
FLE	-3.4	32.7	24.8	-4.1	21.7	27.4	9.3	-7.0

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Empresa.

Anexo – Escenario Estrés

Balance: ION Financiera (Millones de Pesos)				Anual				
Escenario Estrés	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1T19	1T20
ACTIVO	3,052.0	3,401.0	3,443.9	2,435.1	2,485.6	2,700.5	3,488.1	3,709.6
Disponibilidades	48.7	165.0	235.2	103.0	134.8	166.8	208.7	689.4
Inversiones en Valores	457.7	185.7	132.4	37.5	49.1	54.8	84.7	31.0
Títulos para Negociar	451.6	184.2	132.4	37.5	49.1	54.8	83.3	31.0
Instrumentos Financieros Derivados	6.1	1.5	0.0	0.0	0.0	0.0	1.4	0.0
Total Cartera de Crédito Neto	2,473.4	2,959.1	2,967.5	2,176.5	2,186.2	2,364.9	3,097.1	2,862.3
Cartera de Crédito Total	2,495.3	2,989.7	3,015.4	2,713.6	2,688.1	2,792.5	3,130.5	2,915.9
Cartera de Crédito Vigente	2,491.5	2,977.3	2,980.7	2,152.2	2,164.3	2,346.8	3,116.8	2,871.4
Créditos Comerciales	2,261.5	2,705.3	2,640.0	1,850.7	1,851.6	2,010.6	2,845.6	2,536.6
Créditos de Consumo	0.7	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	0.0
Créditos de Vivienda	229.2	271.6	340.8	301.4	312.7	336.1	270.8	334.8
Cartera de Crédito Vencida	3.9	12.3	34.6	561.5	523.8	445.7	13.7	44.5
Créditos Comerciales	1.9	1.9	13.9	517.3	472.4	389.9	1.9	18.6
Creditos de Consumo	0.0	0.0	0.3	0.0	0.0	0.0	0.1	0.2
Creditos de Vivienda	1.9	10.4	20.5	44.2	51.4	55.9	11.7	25.7
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-21.9	-30.5	-47.9	-537.1	-501.9	-427.6	-33.4	-53.6
Otros Activos	72.2	91.1	108.8	118.1	115.5	113.9	97.7	127.0
Otras Cuentas por Cobrar ¹	10.1	33.4	31.6	31.1	32.5	34.1	35.5	44.0
Bienes Adjudicados	4.9	2.3	2.9	4.0	5.2	6.2	2.3	2.9
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	4.7	2.6	3.0	2.9	3.0	3.2	2.8	3.0
Impuestos Diferidos (a Favor)	9.5	3.6	0.0	3.7	3.7	3.7	6.2	3.7
Otros Activos Misceláneos ²	43.0	49.1	71.3	76.3	71.2	66.7	50.8	73.4
PASIVO	2,325.4	2,604.1	2,618.6	2,128.8	2,233.9	2,446.4	2,685.2	2,884.1
Préstamos Bancarios y Pasivos Bursátiles	1,447.4	1,801.1	1,965.9	1,513.2	1,597.2	1,734.3	1,859.5	2,222.8
Préstamos Bancarios	1,314.4	1,735.8	1,764.8	1,298.8	1,406.3	1,551.0	1,706.5	1,855.3
Préstamos de Corto Plazo	0.0	712.2	1,026.7	575.5	640.0	746.0	760.1	921.9
Préstamos de Largo Plazo	1,314.4	1,023.6	738.0	723.4	766.3	805.0	946.4	933.4
Pasivos Bursátiles	133.0	65.3	201.1	214.4	190.9	183.3	153.0	367.5
Obligaciones Subordinadas en Circulación	804.7	725.4	508.9	482.3	512.0	592.5	733.8	525.3
Derivados con Fines de Cobertura	0.0	3.2	0.0	0.0	0.0	0.0	8.5	0.0
Otras Cuentas por Pagar	67.2	67.1	128.9	114.0	105.6	99.9	65.0	117.6
Impuestos a la Utilidad por Pagar	1.1	0.5	0.8	0.8	1.0	1.1	0.0	0.0
PTU por Pagar	0.0	0.0	0.0	0.8	0.8	0.8	0.5	0.8
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	66.1	66.6	128.1	112.4	103.8	98.0	64.5	116.9
Impuestos Diferidos (a Cargo)	0.0	0.0	6.8	7.9	7.9	7.9	11.0	7.9
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	6.1	7.3	8.1	11.4	11.3	11.7	7.4	10.4
CAPITAL CONTABLE	726.6	796.8	825.3	306.3	251.7	254.1	802.9	825.5
Capital Contribuido	701.4	746.4	746.4	746.4	746.4	746.4	746.4	746.4
Capital Ganado	25.2	50.5	78.9	-440.1	-494.7	-492.3	56.6	79.2
Reservas de Capital	1.1	1.7	3.2	3.2	3.2	3.2	1.7	3.2
Resultado de Ejercicios Anteriores	14.4	25.7	54.9	76.0	-443.0	-497.5	56.4	76.0
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura	-1.6	-7.2	0.0	0.0	0.0	0.0	-9.4	0.0
Remediones por Beneficios a los Empleados	-0.6	-0.4	-0.3	-0.4	-0.5	-0.6	-0.4	-0.3
Resultado Neto	11.8	30.8	21.1	-518.9	-54.5	2.5	8.2	0.2
Deuda Neta	1,745.7	2,175.7	2,107.2	1,855.0	1,925.3	2,105.2	2,299.9	2,027.8

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T20 bajo un escenario de estrés.

1. Otras Cuentas por Cobrar: Comisiones por Líneas de Crédito no Utilizadas, Deudores por Licencias e Implementación de Sistemas, Otros Deudores, Saldo Objetivo de Líneas Estructuradas Privadas e IVA Acreditable.

2. Otros Activos Misceláneos: Licencias de Software, Gastos Diferidos por Emisión de Deuda, Comisiones Pagadas por Apertura de Líneas de Crédito y Pagos Anticipados.

3. Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar. Cobranza de carteras en administración por pagar, IVA por Pagar, Beneficios a los Empleados, Otras Contribuciones y Otros Acreedores Diversos.

Cuentas de Orden	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1T19	1T20
Compromisos Crediticios	2,847.3	2,007.3	1,583.4	1,391.4	1,336.6	1,377.1	1,999.8	1,486.2
Bienes en Administración	693.1	1,570.7	2,048.1	1,793.4	1,695.8	1,601.0	1,731.5	2,095.9
Intereses Devengados no Cobrados Derivados de Cartera de Crédito	0.0	0.8	2.5	7.2	9.5	12.3	1.1	3.7
Otras Cuentas de Registro	1,782.2	3,971.1	3,396.4	3,989.1	3,789.7	3,562.3	4,016.4	4,190.2
TOTAL	5,322.6	7,549.8	7,030.4	7,181.2	6,831.7	6,552.7	7,748.9	7,776.0

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Empresa.



**Credit
Rating
Agency**

ION Financiera

S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.R.

**HR BBB
HR3**

Instituciones Financieras
14 de julio de 2020

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados: ION Financiera (Millones de Pesos)							Acumulado	
Escenario Estrés	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1T19	1T20
Ingresos por Intereses	295.9	395.2	469.5	395.0	376.5	389.4	114.0	103.0
Gastos por Intereses y Otros Financieros	186.0	270.0	331.9	281.1	256.9	269.0	78.8	75.3
Margen Financiero	109.9	125.2	137.6	114.0	119.6	120.4	35.2	27.7
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	12.0	12.7	22.8	526.6	68.9	13.8	5.9	8.5
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	97.9	112.5	114.8	-412.6	50.7	106.5	29.2	19.3
Comisiones y Tarifas Cobradas	80.7	65.6	62.9	35.6	41.6	44.6	17.0	12.3
Comisiones y Tarifas Pagadas	9.7	11.5	9.0	5.0	6.1	6.4	2.7	2.2
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	9.3	19.4	18.2	15.1	14.6	15.9	5.9	6.8
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	178.2	186.0	186.9	-367.0	100.8	160.6	49.5	36.1
Gastos de Administración	173.5	151.6	153.4	155.1	155.3	158.1	34.7	38.4
Resultado antes de ISR y PTU	4.7	34.4	33.5	-522.0	-54.5	2.5	14.8	-2.4
ISR y PTU Causado	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ISR y PTU Diferidos	7.2	-3.6	-12.5	3.1	0.0	0.0	-6.6	2.6
Resultado Neto	11.8	30.8	21.1	-518.9	-54.5	2.5	8.2	0.2

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T20 bajo un escenario de estrés.

1.- Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Cancelación de Estimaciones Preventivas e Ingresos por operaciones administrativas intercompañías.

Métricas Financieras	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1T19	1T20
Índice de Morosidad	0.2%	0.4%	1.1%	20.7%	19.5%	16.0%	0.4%	1.5%
Índice de Morosidad Ajustado	0.2%	0.4%	1.2%	21.7%	22.5%	18.5%	0.4%	1.5%
Índice de Cobertura	5.7	2.5	1.4	1.0	1.0	1.0	2.4	1.2
MIN Ajustado	4.4%	3.8%	3.5%	-14.3%	1.9%	3.8%	3.7%	3.3%
Comisiones Netas a Ingresos Financieros Netos	39.3%	30.2%	28.1%	21.2%	22.9%	24.1%	30.6%	27.6%
Índice de Eficiencia	91.3%	76.3%	73.1%	97.2%	91.5%	90.6%	72.1%	79.0%
Índice de Eficiencia Operativa	7.8%	5.1%	4.7%	5.4%	5.7%	5.7%	4.8%	4.9%
Gastos de Administración a Ingresos Financieros Netos	95.9%	84.6%	80.1%	107.3%	100.2%	99.7%	79.6%	87.4%
ROA Promedio	0.5%	1.0%	0.6%	-17.1%	-2.2%	0.1%	1.0%	0.4%
ROE Promedio	2.0%	4.0%	2.6%	-86.3%	-20.4%	1.0%	4.0%	1.6%
Índice de Capitalización	24.8%	25.3%	26.6%	13.8%	11.3%	10.5%	25.2%	28.5%
Razón de Apalancamiento	2.8	3.1	3.3	4.0	8.3	9.0	3.1	3.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.3	1.3	1.1	1.1	1.1	1.3	1.4
Tasa Activa	13.4%	13.4%	14.5%	13.7%	13.8%	14.0%	13.9%	14.3%
Tasa Pasiva	11.1%	11.8%	12.8%	12.3%	12.4%	12.4%	12.5%	12.4%
Spread de Tasas	2.2%	1.5%	1.7%	1.4%	1.4%	1.6%	1.4%	1.9%
Flujo Libre de Efectivo	-3.4	32.7	24.8	-46.2	-99.5	-78.7	9.3	-7.0

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Empresa.

Flujo de Efectivo: ION Financiera (En millones de Pesos)							Acumulado	
Escenario Estrés	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1T19	1T20
Resultado Neto	11.8	30.8	21.1	-518.9	-54.5	2.5	8.2	0.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	12.0	12.7	22.8	526.6	68.9	13.8	5.9	8.5
Flujos Derivados del Resultado Neto	23.8	43.5	43.9	7.6	14.3	16.3	14.1	8.7
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	-1,364.6	-243.1	71.1	339.3	-96.0	-201.7	-34.9	172.1
Decremento (Incremento) en Derivados	0.0	3.2	-3.2	0.0	0.0	0.0	5.3	0.0
Decremento (Incremento) en Inversiones en Valores	-450.5	272.0	53.3	94.9	-11.6	-5.7	101.1	101.4
Decremento (Incremento) en Bienes Adjudicados	-4.3	2.6	-0.6	-1.2	-1.1	-1.0	0.0	0.0
Decremento (Incremento) en Otros Activos Operativos	-33.9	-23.6	-16.7	-5.3	-1.3	-1.6	-6.4	-18.2
Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Pagar	49.4	-0.1	61.8	-13.9	-8.5	-5.2	-2.1	-11.3
Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito	-924.6	-498.4	-31.1	264.4	-78.6	-192.6	-143.9	96.7
Incremento (Decremento) en Activos Operativos	0.0	0.0	6.8	1.1	0.0	0.0	11.0	1.1
Incremento (Decremento) en Créditos Dif. y Cobros Anticipados	-0.7	1.2	0.7	-0.6	5.1	4.5	0.1	2.3
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-1,340.8	-199.7	115.0	346.9	-81.8	-185.4	-20.7	180.8
Flujos Netos de Efectivo en Actividades de Inversión	-0.6	2.1	-0.5	0.1	-0.1	-0.2	-0.2	0.0
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-0.6	2.1	-0.5	0.1	-0.1	-0.2	-0.2	0.0
Efectivo Excedente (Requerido) para aplicar en Act. de Financ.	-1,341.4	-197.6	114.5	347.0	-81.9	-185.6	-21.0	180.8
Flujos Netos de Efectivo de Actividades De Financiamiento	1,319.8	313.9	-44.4	-479.2	113.6	217.7	64.6	273.4
Financiamientos Bancarios	680.0	421.4	29.0	-465.9	107.4	144.8	-29.3	90.6
Financiamientos Bursátiles	82.8	-67.7	135.8	13.3	-23.5	-7.6	87.7	166.4
Financiamiento a través de Obligaciones Subordinadas	394.4	-79.2	-216.5	-26.6	29.7	80.5	8.3	16.4
Aportaciones de Capital / Pago de Dividendos Netos	162.6	39.5	7.3	0.1	0.0	0.0	-2.1	0.1
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo	-21.6	116.4	70.2	-132.2	31.7	32.0	43.7	454.2
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	70.2	48.7	165.0	235.2	103.0	134.8	165.0	235.2
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo	48.7	165.0	235.2	103.0	134.8	166.8	208.7	689.4
Flujo Libre de Efectivo (FLE)*	-3.4	32.7	24.8	-46.2	-99.5	-78.7	9.3	-7.0

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T20 bajo un escenario de estrés.

1. Partidas de Capital sin Impacto en el Efectivo: Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura + Remediones por Beneficios a los Empleados.

*FLE = Resultado Neto + Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio + Depreciación y Amortización - Castigos + Cambio en Otros Activos Operativos + Cambio en Otros Pasivos Operativos.

Flujo Libre de Efectivo (FLE)	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1T19	1T20
Resultado Neto	11.8	30.8	21.1	-518.9	-54.5	2.5	8.2	0.2
+ Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	12.0	12.7	22.8	526.6	68.9	13.8	5.9	8.5
- Castigos	0.0	0.4	0.6	34.6	104.0	88.2	0.0	0.0
+ Cambio en Otros Activos Operativos	-33.9	-23.6	-16.7	-5.3	-1.3	-1.6	-6.4	-18.2
+ Cambio en Otros Pasivos Operativos	6.7	13.2	-1.8	-13.9	-8.5	-5.2	1.5	2.5
FLE	-3.4	32.7	24.8	-46.2	-99.5	-78.7	9.3	-7.0

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Empresa.

Glosario IFNB's

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas

Activos Sujetos a Riesgo. Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta.

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

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

Cartera Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

Cartera Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

Deuda Neta. Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles + Obligaciones Subordinadas – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticio – Castigos + Depreciación y Amortización + Otras Cuentas por Pagar + Otras Cuentas por Cobrar.

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

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

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

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

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

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

MIN Ajustado. (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles + Obligaciones Subordinadas no Convertibles.

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

ION Financiera
S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.R.

HR BBB
HR3

Instituciones Financieras
14 de julio 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
joseluis.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**

ION Financiera
S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.R.

HR BBB
HR3

Instituciones Financieras
14 de julio de 2020

A NRSRO Rating*

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. 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:

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

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	HR3
Fecha de última acción de calificación	23 de julio de 2019
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T16 – 1T20
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte).
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 calificados 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).