

PCR Verum afirma calificaciones de 'BBB+/M' y '2/M' de ION Financiera; Perspectiva se mantiene 'Negativa'

Monterrey, Nuevo León (junio 25, 2021): PCR Verum ratificó las calificaciones de largo y corto plazo de 'BBB+/M' y '2/M', respectivamente de ION Financiera, S.A.P.I. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada. (ION Financiera). Asimismo, se afirmó la calificación de '2/M' a los Programas de Certificados Bursátiles de Corto Plazo uno por un monto de Ps\$500 millones y con vencimiento en junio del 2021 y el otro por un monto de Ps\$1,000 millones y vencimiento en junio de 2026. La perspectiva de largo plazo se mantiene 'Negativa'.

La ratificación de las calificaciones de ION Financiera se fundamenta en la capacidad de la SOFOM de mantener indicadores buenos de capitalización y calidad crediticia, aún en momentos adversos. Asimismo, consideran sus niveles altos de liquidez que registran al 1T21 y una adecuada flexibilidad financiera, aunque dependiente en el proporcionado por la Banca de Desarrollo. No obstante, consideramos que la calidad de activos podría presionarse y las razones de rentabilidad podrían disminuir aún más debido a necesidades de provisiones mayores a raíz del entorno operativo desafiante dentro del mercado que atiende; lo que se refleja en mantener la Perspectiva 'Negativa'.

La Perspectiva 'Negativa' de la calificación de largo plazo de ION Financiero se pudiera materializar, si se presenta un incremento importante en sus indicadores de cartera vencida con coberturas insuficientes y/o de mostrar un nivel de apalancamiento mayor a lo esperado por PCR Verum. Por su parte, la Perspectiva podría revisarse a 'Estable' si la SOFOM sostuviera un perfil financiero consistente con su nivel de calificación actual a pesar del deterioro del entorno operativo.

El historial en cuanto a morosidad y calidad de activos en general ha sido positivo y compara favorablemente con otras financieras que otorgan créditos similares. La cartera vencida en los últimos años se ha mantenido por debajo de 2.0% del portafolio total y sin incurrir en agresivas políticas de castigos (0.2% de los créditos promedio del 2020). Consideramos que el entorno económico pudiera deteriorar en cierta magnitud la morosidad y el número de reestructuras; además, el producto individual (hipotecario:13% del portafolio total) se encuentra más expuesto ante esta crisis, principalmente por el perfil de acreditados con los que operan. Por su parte, la cobertura de cartera vencida por reservas continúa amplia, siendo al cierre de marzo de 2021 1.7 veces (2020. 1.9x; 2019: 1.4x).

Por los factores externos existentes y con el objetivo de tener la menor afectación posible dentro de la calidad crediticia de su portafolio de préstamos, ION Financiera ha estado en constante pláticas con sus acreditados con mayor exposición; así como con sus principales fondeadores. Favorablemente la SOFOM logró que parte de su portafolio con definimiento de pago (1T21: 38% de su portafolio total) compaginara con sus fondeadores. ION Financiera planea seguir enfocado en el sector de la construcción y adquisición de vivienda, en el cual ha tenido una evolución favorable y ha logrado gestionar adecuadamente su volumen de operaciones. También no se descarta un aumento de capital por parte de sus accionistas, en caso de requerirlo y mantener sus indicadores patrimoniales en buenos niveles.

PCR Verum aún no descarta que las condiciones económicas de estos momentos pudieran afectar aún más la capacidad de pago de los clientes de ION Financiera, debido a la prolongación de la crisis económica originada por la pandemia que ocasiona la reducción de actividades dentro de las pequeñas y medianas empresas (PyMES; incluyendo el sector de la construcción) que atiende. Más aún por las elevadas concentraciones en sus principales acreditados; lo que pudiera arrojar un número importante de reestructuras y afectar su brecha de liquidez entre activos y pasivos (Principales 10 acreditados al 1T21: 37% de la cartera total y 1.4x el capital contable).

ION Financiera cuenta con buenos indicadores de capitalización. La razón de capital a activos se mantiene en un favorable 20.6% al cierre del 1T21; mientras que la razón de capital sobre cartera total se ubicó en 23.1% en el mismo periodo y en los últimos años se ha situado consistentemente por encima del 22%, lo cual Verum

considera como una de sus principales fortalezas respecto a competidores similares. Asimismo, la administración ha manifestado mantener como mínimo un indicador de capitalización para el largo plazo del 20% (apalancamiento 4.0 veces) y no descartamos que, en caso de requerir apoyo adicional para mantener dichos niveles objetivos, los accionistas estarían dispuestos en realizar nuevas aportaciones de capital en el mediano plazo.

Los indicadores de rentabilidad de ION Financiera son moderados y exhiben un comportamiento relativamente volátil en el periodo de análisis. El desempeño financiero de la SOFOM muestra un deterioro respecto a períodos anteriores; la necesidad de mayores reservas crediticias ha resultado en una reducción en sus indicadores de rentabilidad en periodos recientes. Adicionalmente, el margen financiero neto sobre activos se ha ajustado a la baja gradualmente y al 1T21 se ubicó en 2.6% (2020: 2.7%; 2019: 3.9%). Con la pérdida registrada en el ejercicio 2020 por Ps\$30.5, los índices de rentabilidad sobre activos y capital se ubicaron en -0.9% y -3.8%, respectivamente. Por su parte, el incremento en los gastos de administración por los esfuerzos por parte de la SOFOM para invertir en tecnología, personal e infraestructura, continuaron afectando su rentabilidad durante los primeros tres meses del 2021 (ROAA y ROAE: -0.8% y -3.7%, respectivamente).

PCR Verum espera que el desempeño de ION Financiera estará impactado en el corto y mediano plazo bajo un desfavorable entorno económico y ambiente operativo presentado por la pandemia (COVID 19); principalmente por la necesidad de mayores provisiones y un menor dinamismo en su base de ingresos. Por lo cual PCR Verum le estará dando un seguimiento constante al comportamiento de los indicadores de rentabilidad, calidad crediticia y patrimoniales en los próximos meses.

Con base en los resultados reportados, la estructura de ingresos totales permanece dominada por margen el cual representa al 3M21 el 40.0% del total; 28.7% de comisiones netas y el restante 31.3% por otros productos, principalmente de comisiones por administración de cartera de terceros las cuales han tomado mayor relevancia. Este último rubro continuará representando un monto importante dentro de la mezcla de ingresos ante el fuerte crecimiento en los créditos sindicados con la SHF y administración de cartera con bancos comerciales mexicanos, lo que permitirá observar una generación estable de ingresos (tanto por intereses como por comisiones).

La SOFOM posee una buena diversificación en sus fuentes de fondeo, manteniendo líneas de crédito con 12 instituciones financieras nacionales y extranjeras. Además, ha sido un participante recurrente en el mercado de deuda, a través de emisiones de corto plazo. No obstante, la operación de la financiera continúa apoyándose en forma importante en el provisto por la SHF, la cual representa el 76.5% de sus líneas contratadas. La compañía reconoce el reto de obtener fuentes de fondeo adicionales y no depender significativamente de alguna de ellas, por tal motivo la entidad en fechas recientes ha buscado nuevas alternativas de financiamiento y se encuentra en proceso de formalización con diferentes instituciones financieras.

Parte de las estrategias de la administración para enfrentar de mejor manera el complejo entorno económico y operativo actual y esperado, fue el de ampliar su monto de liquidez en los últimos meses. De tal manera que sus recursos en efectivo e inversiones en valores alcanzaron al cierre de marzo de 2021 los Ps\$336 millones, cubriendo aproximadamente el 13.7% de sus pasivos con costo totales. Estos niveles de liquidez podrán aliviar de cierta manera el posible cierre de mercado para refinanciar sus emisiones de corto plazo y así hacer frente a sus compromisos financieros.

ION Financiera es una Sociedad Financiera de Objeto Múltiple (SOFOM) con operaciones desde 2011. A partir del 2015 la compañía logra operar como una Entidad Regulada por voluntad propia, siendo la primera financiera en conseguirlo sin emitir certificados bursátiles y de no pertenecer a algún grupo financiero. Las oficinas centrales se ubican en la Ciudad de México y además cuentan con cuatro sucursales para atender a sus clientes en las ciudades de Puebla, Querétaro, Guadalajara y Monterrey. Las actividades de financiamiento de la compañía se enfocan al otorgamiento de créditos para la construcción de vivienda (puente), adquisición de vivienda (crédito hipotecario), así como créditos simples hacia personas físicas y negocios.

La siguiente metodología fue utilizada para la determinación de estas calificaciones:

- Metodología de Bancos y Otras Instituciones Financieras (abril 2020, aprobada en octubre 2020).

Información de Contacto:

Daniel Martínez Flores
Director General Adjunto de Análisis
M daniel.martinez@verum.mx

Jonathan Felix Gaxiola
Director Asociado
M jonathan.felix@verum.mx

Karen Montoya Ortiz
Analista
M karen.montoya@verum.mx

Oficina CDMX
Amores #707 P.H. 1 Col. del Valle
Del. Benito Juárez, CDMX
C.P. 03100
T (52 55) 6276 2026

Oficina Monterrey
Av. Lázaro Cárdenas #2321, Mezzanine
Col. Residencial San Agustín
San Pedro Garza García, N.L., C.P. 66260
T (52 81) 1936 6692

Información Regulatoria:

La última revisión de las calificaciones corporativas de ION Financieras y del Programa de Certificados Bursátiles de Corto Plazo por un monto de Ps\$500 millones se realizaron el 26 de junio de 2020, mientras que para el Programa de Certificados Bursátiles de Corto Plazo por un monto de Ps\$1,000 millones se realizó el pasado 7 de mayo de 2021. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2016 hasta el 31 de marzo de 2021.

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>

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.