

FECHA: 25/08/2021

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:**

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	ION
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	ION FINANCIERA, S.A.P.I. DE C.V., SOFOM, E.R.
<b>LUGAR</b>	Ciudad de México

**ASUNTO**

HR Ratings revisó a la baja la calificación de HR BBB a HR BBB-, modificando la Perspectiva de Negativa a Estable y ratificó la calificación de HR3 para ION Financiera

**EVENTO RELEVANTE**

Ciudad de México (25 de agosto de 2021)-HR Ratings revisó a la baja la calificación de HR BBB a HR BBB-, modificando la Perspectiva de Negativa a Estable y ratificó la calificación de HR3 para ION Financiera

La revisión a la baja en la calificación de ION Financiera se sustenta en el deterioro de su rentabilidad durante tres años consecutivos, debido a presiones en el MIN Ajustado e incrementos en los gastos e inversiones, lo cual se vio reflejado en un ROA y ROE Promedio en niveles de -1.1% y -5.0% al 2T21 y ubicándose por debajo de lo estimado en un escenario base (vs. 0.0%, -0.1% en el escenario base). Hacia adelante, se espera que la Empresa mantenga su estrategia de inversión en tecnología y capital humano, lo que implicaría pérdidas en los próximos dos ejercicios, aumentando la dependencia del negocio a aportaciones de capital para mantener su solvencia. En este sentido, la Perspectiva Estable se basa en que esperamos que las pérdidas sean compensadas por aportaciones de capital en próximos periodos, lo que permitiría mantener un índice de capitalización en niveles adecuados para los próximos tres años. Los principales supuestos y resultados son:

**Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones**

- Deterioro en el ROA y ROE Promedio a niveles de -1.1% y -5.0% al 2T21 (vs. -0.1%, -0.6% al 2T20 y 0.0%, -0.1% en el escenario base). Las pérdidas del ejercicio responden a un incremento en el gasto e inversiones, así como a las presiones en el MIN Ajustado de la Empresa.
- Disminución en el índice de capitalización a un nivel de 21.7% e incremento en la razón de apalancamiento a 3.7x al 1T21 (vs. 28.5%, 3.4x al 2T20 y 29.1% y 3.0x en el escenario base). Lo anterior responde al deterioro en el capital contable por las pérdidas netas de los últimos 12m y al alza en los activos sujetos a riesgos totales, como consecuencia de la reactivación en la colocación.
- Indicadores de eficiencia y eficiencia operativa a en niveles de 83.8% y 5.8% al 2T21 (vs. 84.0% y 4.6% al 2T20; 79.6% y 5.3% en un escenario base). Lo anterior debido a la estrategia de realizar inversiones tecnológicas y de personal para fortalecer procesos operativos en próximos periodos.

**Expectativas para Periodos Futuros**

- Presiones sostenidas en la rentabilidad, con pérdidas netas acumuladas por P\$68.1m en los ejercicios de 2021 y 2022. La Empresa mantiene una estrategia de elevadas inversiones en tecnología y personal que ocasionarían pérdidas en próximos ejercicios mientras no se obtenga un volumen de cartera suficiente.
- Incremento el índice de morosidad y morosidad ajustada, ambos a niveles de 3.2% al 4T21 y en línea con el crecimiento en la colocación de cartera (vs. 1.7% al 4T20). Esto derivado de una mayor maduración de créditos originados en años anteriores, principalmente 2018 y 2019, así como una mayor colocación de activos.
- Índice de capitalización en niveles adecuados durante los próximos tres años. Se espera que en los próximos ejercicios las pérdidas sean compensadas por aportaciones de capital, lo cual permitiría mantener un índice de capitalización en niveles sanos.

FECHA: 25/08/2021

### Factores Adicionales Considerados

- Menor fortaleza en el perfil de vencimientos, reflejada en una brecha ponderada de activos y pasivos y a capital en niveles de 3.3% y 2.6% al 2T21 (vs. 17.7% y 12.8% al 2T21). Esto fue consecuencia de una disminución de 62.6% en disponibilidades con vencimiento menor a un mes y un alza en el saldo de pasivos bursátiles de corto plazo en el mismo horizonte de tiempo.
- Adecuada diversificación de herramientas de fondeo, al registrar un monto total autorizado de P\$11,415.8m y una disponibilidad de 70.9% de los recursos al 2T21 (vs. P\$10,555.4m y 74.4% al 2T20). La Empresa cuenta con una adecuada diversificación de herramientas de fondeo, lo que le brinda suficiente flexibilidad y disponibilidad de recursos.

### Factores que Podrían Subir la Calificación

- Crecimiento sostenido en la rentabilidad a través de la recuperación en las diversas líneas de negocio y una mayor flexibilidad en el margen financiero de la Empresa. Un aumento constante en las métricas de rentabilidad, que resulte en un ROA Promedio por encima de 1.2%, podría tener un impacto positivo en la calificación de la Empresa.

### Factores que Podrían Bajar la Calificación

- Presiones en el perfil de solvencia de la Empresa, reflejado en un índice de capitalización en niveles cercanos o inferiores a 16.0%. Una tendencia sostenida a la baja en el índice de capitalización podría reflejar un detrimento en la posición de solvencia de la Empresa, lo que resultaría en un impacto negativo en la calificación.
- Presiones constantes en la rentabilidad, reflejado en pérdidas superiores a las esperadas en un escenario base y un ROA Promedio inferior a -1.5%. Lo reflejaría una menor capacidad de generación de resultados, lo que podría derivar en un deterioro en el capital contable y presionar su posición de solvencia.
- Deterioro sostenido en el saldo de cartera vencida, alcanzando índices de morosidad superiores a 5.0%. Esto podría derivar en un alza en la generación de estimaciones preventivas y presionar la situación financiera.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

Anexo - Escenario Estrés incluido en el documento adjunto

Glosario IFNB's incluido en el documento adjunto

Akira Hirata  
Director Asociado de Instituciones Financieras / ABS  
Analista Responsable  
akira.hirata@hrratings.com

Bahrein García  
Analista  
bahrein.garcia@hrratings.com

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

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:

FECHA: 25/08/2021

---

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/](http://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 HR BBB / Perspectiva Negativa / HR3

Fecha de última acción de calificación 14 de julio de 2020

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T18 - 2T21

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. proporcionada por la Empresa.

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](http://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 calificadas 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](http://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,

FECHA: 25/08/2021

---

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).

### **MERCADO EXTERIOR**