

A NRSRO Rating\*

**Calificación**

ION Financiera LP  
ION Financiera CP

HR BBB-  
HR3

Perspectiva

Estable

**Evolución de la Calificación Crediticia**



Fuente: HR Ratings.

**Contactos**

**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

**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<sup>1</sup> 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:

Supuestos y Resultados: ION Financiera	Trimestral		Anual		Escenario Base			Escenario Estrés		
	2T20	2T21	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2021P*	2022P	2023P
Cartera Total	2,893.2	3,582.4	3,015.4	3,202.5	3,763.4	4,029.6	4,305.5	3,724.5	3,897.1	4,102.3
Bienes en Administración	2,127.4	2,159.1	2,048.1	2,063.6	2,246.3	2,704.4	2,812.3	2,158.2	2,598.3	2,702.0
Gastos de Administración 12m	147.0	198.6	153.4	162.1	223.6	222.8	221.6	226.3	220.5	215.4
Resultado Neto 12m	-4.9	-39.7	21.1	-30.5	-42.1	-26.0	1.7	-254.8	-177.0	-37.9
Índice de Morosidad	2.5%	3.2%	1.1%	1.7%	3.2%	3.5%	3.7%	8.0%	10.7%	10.3%
Índice de Morosidad Ajustado	2.5%	3.2%	1.2%	1.7%	3.2%	3.5%	3.7%	8.4%	11.6%	11.2%
Índice de Cobertura	0.9	1.0	1.4	1.9	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
MIN Ajustado	2.5%	0.2%	3.5%	1.1%	1.3%	2.0%	2.3%	46.6%	46.5%	46.2%
Índice de Eficiencia	84.0%	83.8%	73.1%	85.9%	102.6%	100.8%	91.4%	110.8%	111.4%	105.7%
Índice de Eficiencia Operativa	4.6%	5.8%	4.7%	5.1%	6.1%	5.6%	5.3%	6.2%	5.7%	5.3%
ROA Promedio	-0.1%	-1.1%	0.6%	-0.9%	-1.1%	-0.6%	0.0%	-6.6%	-4.6%	-0.9%
ROE Promedio	-0.6%	-5.0%	2.6%	-3.8%	-5.2%	-3.2%	0.2%	-34.3%	-35.0%	-8.9%
Índice de Capitalización	25.1%	21.7%	26.6%	25.3%	22.1%	20.1%	18.9%	17.4%	12.2%	10.6%
Razón de Apalancamiento	3.4	3.7	3.3	3.4	3.9	4.2	4.5	4.2	6.6	8.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.3	1.4	1.4	1.4	1.4	1.3	1.2	1.1	1.1
Spread de Tasas	1.5%	0.8%	1.7%	1.1%	0.8%	1.0%	1.1%	0.6%	0.7%	0.8%

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 3T21 bajo un escenario base y de estrés.

**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.

<sup>1</sup>ION Financiera S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.R. (ION Financiera y/o la Empresa).

### 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.

### 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**

Balance: ION Financiera (Millones de Pesos)	Anual						2T20	2T21
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P		
<b>Escenario Base</b>								
<b>ACTIVO</b>	3,401.0	3,443.9	3,481.0	4,154.4	4,388.3	4,652.5	3,638.1	4,029.3
Disponibilidades	165.0	235.2	173.1	208.7	192.5	186.3	258.4	237.0
Inversiones en Valores	185.7	132.4	38.4	98.5	102.5	106.6	416.6	109.1
Títulos para Negociar	184.2	132.4	38.4	98.5	102.5	106.6	416.6	109.1
Instrumentos Financieros Derivados	1.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>2,959.1</b>	<b>2,967.5</b>	<b>3,101.9</b>	<b>3,646.7</b>	<b>3,884.6</b>	<b>4,142.3</b>	<b>2,829.4</b>	<b>3,463.0</b>
Cartera de Crédito Total	2,989.7	3,015.4	3,202.5	3,763.4	4,029.6	4,305.5	2,893.2	3,582.4
Cartera de Crédito Vigente	2,977.3	2,980.7	3,148.3	3,641.9	3,890.2	4,147.3	2,821.8	3,468.0
Créditos Comerciales	2,705.3	2,640.0	2,751.8	3,133.8	3,303.6	3,493.5	2,475.1	3,010.4
Créditos de Consumo	0.4	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1
Créditos de Vivienda	271.6	340.8	396.5	508.0	586.5	653.8	346.7	457.5
Cartera de Crédito Vencida	12.3	34.6	54.2	121.5	139.4	158.2	71.3	114.4
Créditos Comerciales	1.9	13.9	19.2	63.7	74.1	87.1	38.5	69.8
Créditos de Consumo	0.0	0.3	0.2	0.2	0.1	0.1	0.2	0.2
Créditos de Vivienda	10.4	20.5	34.8	57.6	65.1	70.9	32.7	44.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-30.5	-47.9	-100.6	-116.7	-145.0	-163.2	-63.7	-119.4
<b>Otros Activos</b>	<b>91.1</b>	<b>108.8</b>	<b>167.6</b>	<b>200.5</b>	<b>208.7</b>	<b>217.3</b>	<b>133.6</b>	<b>220.2</b>
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	33.4	31.6	81.3	93.0	96.7	100.7	55.1	105.2
Bienes Adjudicados	2.3	2.9	2.9	3.2	3.7	4.3	2.9	2.9
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	2.6	3.0	3.1	3.9	4.2	4.4	3.1	3.9
Impuestos Diferidos (a Favor)	3.6	0.0	0.0	11.0	11.0	11.0	4.8	11.0
Otros Activos Misceláneos <sup>2</sup>	49.1	71.3	80.2	89.5	93.1	96.9	67.8	97.1
<b>PASIVO</b>	<b>2,604.1</b>	<b>2,618.6</b>	<b>2,686.1</b>	<b>3,327.7</b>	<b>3,586.9</b>	<b>3,849.0</b>	<b>2,823.3</b>	<b>3,254.4</b>
<b>Préstamos Bancarios y Pasivos Bursátiles</b>	<b>1,801.1</b>	<b>1,965.9</b>	<b>2,105.2</b>	<b>2,769.1</b>	<b>3,027.3</b>	<b>3,284.3</b>	<b>2,233.2</b>	<b>2,668.1</b>
<b>Préstamos Bancarios</b>	<b>1,735.8</b>	<b>1,764.8</b>	<b>1,759.2</b>	<b>2,164.7</b>	<b>2,324.5</b>	<b>2,476.8</b>	<b>1,874.3</b>	<b>2,099.3</b>
Préstamos de Corto Plazo	712.2	1,026.7	979.8	845.3	924.5	991.8	1,051.9	820.6
Préstamos de Largo Plazo	1,023.6	738.0	779.4	1,319.4	1,400.0	1,485.0	822.4	1,278.7
<b>Pasivos Bursátiles</b>	<b>65.3</b>	<b>201.1</b>	<b>346.0</b>	<b>604.4</b>	<b>702.8</b>	<b>807.5</b>	<b>358.9</b>	<b>568.8</b>
Obligaciones Subordinadas en Circulación	725.4	508.9	466.1	400.9	395.0	390.0	464.3	409.8
Derivados con Fines de Cobertura	3.2	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1
<b>Otras Cuentas por Pagar</b>	<b>67.1</b>	<b>128.9</b>	<b>98.9</b>	<b>136.6</b>	<b>142.2</b>	<b>151.1</b>	<b>107.4</b>	<b>151.0</b>
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.5	0.8	0.1	0.3	0.4	0.6	0.0	0.0
PTU por Pagar	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar <sup>3</sup>	66.6	128.1	98.9	136.3	141.8	150.5	107.4	151.0
<b>Impuestos Diferidos (a Cargo)</b>	<b>0.0</b>	<b>6.8</b>	<b>4.8</b>	<b>8.5</b>	<b>8.8</b>	<b>9.2</b>	<b>8.1</b>	<b>8.0</b>
<b>Créditos Diferidos y Cobros Anticipados</b>	<b>7.3</b>	<b>8.1</b>	<b>11.1</b>	<b>12.6</b>	<b>13.5</b>	<b>14.4</b>	<b>10.3</b>	<b>17.4</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>796.8</b>	<b>825.3</b>	<b>794.9</b>	<b>826.7</b>	<b>801.4</b>	<b>803.4</b>	<b>814.7</b>	<b>774.9</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>746.4</b>	<b>746.4</b>	<b>746.4</b>	<b>820.4</b>	<b>820.4</b>	<b>820.4</b>	<b>746.4</b>	<b>746.4</b>
<b>Capital Ganado</b>	<b>50.5</b>	<b>78.9</b>	<b>48.5</b>	<b>6.3</b>	<b>-19.0</b>	<b>-16.9</b>	<b>68.4</b>	<b>28.5</b>
Reservas de Capital	1.7	3.2	4.3	4.3	4.3	4.3	3.3	4.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	25.7	54.9	74.9	44.5	3.1	-22.5	76.0	44.4
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura	-7.2	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1
Remediones por Beneficios a los Empleados	-0.4	-0.3	-0.2	-0.5	-0.5	-0.5	-0.3	-0.4
Resultado Neto	30.8	21.1	-30.5	-42.1	-26.0	1.7	-10.6	-19.8
<b>Deuda Neta</b>	<b>2,175.7</b>	<b>2,107.2</b>	<b>2,359.8</b>	<b>2,862.8</b>	<b>3,127.3</b>	<b>3,381.4</b>	<b>2,022.5</b>	<b>2,731.9</b>

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 3T21 bajo un escenario base.

1. Otras Cuentas por Cobrar: Comisiones por Líneas de Crédito no Utilizadas, 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	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
Compromisos Crediticios	2,007.3	1,583.4	2,925.4	3,606.8	3,828.2	4,063.1	1,575.1	3,501.0
Bienes en Administración	1,570.7	2,048.1	2,063.6	2,246.3	2,704.4	2,812.3	2,127.4	2,159.1
Intereses Devengados no Cobrados Derivados de Cartera de Crédito	0.8	2.5	6.9	10.9	12.2	13.7	5.8	10.4
Otras Cuentas de Registro	3,971.1	3,396.4	4,476.8	3,067.4	3,255.4	3,489.2	4,254.3	2,919.6
<b>TOTAL</b>	<b>7,549.8</b>	<b>7,030.4</b>	<b>9,472.8</b>	<b>8,931.3</b>	<b>9,800.2</b>	<b>10,378.3</b>	<b>7,962.6</b>	<b>8,590.1</b>

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 3T21 bajo un escenario base.



Credit  
Rating  
Agency

# ION Financiera

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

# HR BBB- HR3

Instituciones Financieras  
25 de agosto de 2021

A NRSRO Rating\*

Edo. De Resultados: ION Financiera (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
<b>Escenario Base</b>								
Ingresos por Intereses	395.2	469.5	369.3	379.4	423.5	465.6	196.9	180.3
Gastos por Intereses y Otros Financieros	270.0	331.9	275.0	287.2	314.7	346.5	148.1	134.7
<b>Margen Financiero</b>	<b>125.2</b>	<b>137.6</b>	<b>94.2</b>	<b>92.3</b>	<b>108.8</b>	<b>119.1</b>	<b>48.8</b>	<b>45.6</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	12.7	22.8	59.0	44.8	28.6	21.1	21.7	47.2
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>112.5</b>	<b>114.8</b>	<b>35.2</b>	<b>47.5</b>	<b>80.2</b>	<b>98.0</b>	<b>27.0</b>	<b>-1.6</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas	65.6	62.9	82.0	95.9	105.9	114.7	20.4	54.5
Comisiones y Tarifas Pagadas	11.5	9.0	10.1	14.7	16.2	17.5	4.7	9.2
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1</sup>	19.4	18.2	22.7	44.6	22.7	26.2	14.1	35.9
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>186.0</b>	<b>186.9</b>	<b>129.7</b>	<b>173.2</b>	<b>192.5</b>	<b>221.4</b>	<b>56.8</b>	<b>79.6</b>
Gastos de Administración	151.6	153.4	162.1	223.6	222.8	221.6	70.9	107.5
<b>Resultado antes de ISR y PTU</b>	<b>34.4</b>	<b>33.5</b>	<b>-32.4</b>	<b>-50.4</b>	<b>-30.4</b>	<b>-0.2</b>	<b>-14.1</b>	<b>-27.9</b>
ISR y PTU Causado	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ISR y PTU Diferidos	-3.6	-12.5	1.8	8.3	4.4	1.9	3.5	8.1
<b>Resultado Neto</b>	<b>30.8</b>	<b>21.1</b>	<b>-30.5</b>	<b>-42.1</b>	<b>-26.0</b>	<b>1.7</b>	<b>-10.6</b>	<b>-19.8</b>

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 3T21 bajo un escenario base.

1.- Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Cancelación de estimaciones preventivas e ingresos por operaciones administrativas intercompañías.

Métricas Financieras	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
Índice de Morosidad	0.4%	1.1%	1.7%	3.2%	3.5%	3.7%	2.5%	3.2%
Índice de Morosidad Ajustado	0.4%	1.2%	1.7%	3.2%	3.5%	3.7%	2.5%	3.2%
Índice de Cobertura	2.5	1.4	1.9	1.0	1.0	1.0	0.9	1.0
MIN Ajustado	3.8%	3.5%	1.1%	1.3%	2.0%	2.3%	2.5%	0.2%
Comisiones Netas a Ingresos Financieros Netos	30.2%	28.1%	43.3%	46.8%	45.2%	44.9%	25.0%	52.7%
Índice de Eficiencia	76.3%	73.1%	85.9%	102.6%	100.8%	91.4%	84.0%	83.8%
Índice de Eficiencia Operativa	5.1%	4.7%	5.1%	6.1%	5.6%	5.3%	4.6%	5.8%
Gastos de Administración a Ingresos Financieros Netos	84.6%	80.1%	97.6%	129.0%	112.3%	102.4%	96.1%	103.2%
ROA Promedio	1.0%	0.6%	-0.9%	-1.1%	-0.6%	0.0%	-0.1%	-1.1%
ROE Promedio	4.0%	2.6%	-3.8%	-5.2%	-3.2%	0.2%	-0.6%	-5.0%
Índice de Capitalización	25.3%	26.6%	25.3%	22.1%	20.1%	18.9%	25.1%	21.7%
Razón de Apalancamiento	3.1	3.3	3.4	3.9	4.2	4.5	3.4	3.7
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.4	1.3	1.3	1.2	1.2	1.4	1.3
Tasa Activa	13.4%	14.5%	11.6%	10.4%	10.7%	11.1%	13.5%	10.3%
Tasa Pasiva	11.8%	12.8%	10.5%	9.6%	9.7%	9.9%	12.0%	9.5%
Spread de Tasas	1.5%	1.7%	1.1%	0.8%	1.0%	1.1%	1.5%	0.8%
Flujo Libre de Efectivo	32.7	24.8	-11.2	-33.9	2.4	21.3	-30.9	-12.5

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



A NRSRO Rating\*

Flujo de Efectivo: ION Financiera (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
<b>Escenario Base</b>								
<b>Resultado Neto</b>	30.8	21.1	-30.5	-42.1	-26.0	1.7	-10.6	-19.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	12.7	22.8	59.0	44.8	28.6	21.1	21.7	47.2
<b>Flujos Derivados del Resultado Neto</b>	43.5	43.9	28.5	2.7	2.6	22.8	11.1	27.4
<b>Flujos Generados o Utilizados en la Operación</b>	-243.1	71.1	-187.2	-638.8	-270.9	-280.8	-210.7	-469.2
Decremento (Incremento) en Derivados	3.2	-3.2	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1
Decremento (Incremento) en Inversiones en Valores	272.0	53.3	94.0	-60.1	-4.0	-4.2	-284.2	-70.7
Decremento (Incremento) en Bienes Adjudicados	2.6	-0.6	-0.0	-0.2	-0.5	-0.6	-0.0	0.0
Decremento (Incremento) en Otros Activos Operativos	-23.6	-16.7	-58.7	-39.5	-3.8	-3.9	-24.8	-51.8
Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Pagar	-0.1	61.8	-30.0	33.4	6.9	10.2	-21.5	52.1
Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito	-498.4	-31.1	-193.5	-590.0	-266.2	-278.9	116.3	-408.3
Incremento (Decremento) en Activos Operativos	0.0	6.8	-2.0	3.6	0.3	0.4	1.3	3.1
Incremento (Decremento) en Créditos Dif. y Cobros Anticipados	1.2	0.7	3.0	14.0	-3.6	-3.8	2.2	6.3
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	-199.7	115.0	-158.6	-636.1	-268.2	-258.0	-199.6	-441.8
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	2.1	-0.5	-0.1	-0.8	-0.2	-0.2	-0.0	-0.8
Adquisición / Venta de Mobiliario y Equipo	2.1	-0.5	-0.1	-0.8	-0.2	-0.2	-0.0	-0.8
<b>Efectivo Excedente (Requerido) para aplicar en Act. de Financ.</b>	-197.6	114.5	-158.8	-636.9	-268.5	-258.2	-199.6	-442.6
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades De Financiamiento</b>	313.9	-44.4	96.6	672.5	252.3	252.0	222.8	506.5
Financiamientos Bancarios	421.4	29.0	-5.6	405.5	159.8	152.3	109.5	340.1
Financiamientos Bursátiles	-67.7	135.8	144.9	258.4	98.4	104.8	157.8	222.8
Financiamiento a través de Obligaciones Subordinadas	-79.2	-216.5	-42.8	-65.2	-5.9	-5.0	-44.6	-56.3
Aportaciones de Capital / Pago de Dividendos Netos	39.5	7.3	0.2	73.8	0.0	0.0	0.1	-0.2
<b>Incremento (Disminución) Neto de Efectivo</b>	116.4	70.2	-62.1	35.6	-16.2	-6.2	23.2	63.9
<b>Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo</b>	48.7	165.0	235.2	173.1	208.7	192.5	235.2	173.1
<b>Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo</b>	165.0	235.2	173.1	208.7	192.5	186.3	258.4	237.0
<b>Flujo Libre de Efectivo (FLE)*</b>	32.7	24.8	-11.2	-33.9	2.4	21.3	-30.9	-12.5

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 3T21 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)	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
Resultado Neto	30.8	21.1	-30.5	-42.1	-26.0	1.7	-10.6	-19.8
+ Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	12.7	22.8	59.0	44.8	28.6	21.1	21.7	47.2
- Castigos	0.4	0.6	0.4	0.3	0.3	2.9	0.0	0.0
+ Cambio en Otros Activos Operativos	-23.6	-16.7	-58.7	-39.5	-3.8	-3.9	-24.8	-51.8
+ Cambio en Otros Pasivos Operativos	13.2	-1.8	19.4	3.2	3.9	5.4	-17.2	11.9
<b>FLE</b>	32.7	24.8	-11.2	-33.9	2.4	21.3	-30.9	-12.5

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						2T20	2T21
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P		
<b>Escenario Estrés</b>								
<b>ACTIVO</b>	<b>3,401.0</b>	<b>3,443.9</b>	<b>3,481.0</b>	<b>3,880.9</b>	<b>3,946.3</b>	<b>4,155.5</b>	<b>3,638.1</b>	<b>4,029.3</b>
Disponibilidades	165.0	235.2	173.1	168.4	170.2	153.5	258.4	237.0
Inversiones en Valores	185.7	132.4	38.4	93.3	96.1	98.0	416.6	109.1
Títulos para Negociar	184.2	132.4	38.4	93.3	96.1	98.0	416.6	109.1
Instrumentos Financieros Derivados	1.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>2,959.1</b>	<b>2,967.5</b>	<b>3,101.9</b>	<b>3,425.4</b>	<b>3,478.3</b>	<b>3,694.0</b>	<b>2,829.4</b>	<b>3,463.0</b>
Cartera de Crédito Total	2,989.7	3,015.4	3,202.5	3,724.5	3,897.1	4,102.3	2,893.2	3,582.4
Cartera de Crédito Vigente	2,977.3	2,980.7	3,148.3	3,425.4	3,480.1	3,679.4	2,821.8	3,468.0
Créditos Comerciales	2,705.3	2,640.0	2,751.8	2,931.8	2,912.9	3,045.2	2,475.1	3,010.4
Créditos de Consumo	0.4	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1
Créditos de Vivienda	271.6	340.8	396.5	493.6	567.1	634.1	346.7	457.5
Cartera de Crédito Vencida	12.3	34.6	54.2	299.1	417.0	422.9	71.3	114.4
Créditos Comerciales	1.9	13.9	19.2	226.9	335.4	335.9	38.5	69.8
Creditos de Consumo	0.0	0.3	0.2	0.2	0.1	0.1	0.2	0.2
Creditos de Vivienda	10.4	20.5	34.8	72.1	81.5	86.9	32.7	44.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-30.5	-47.9	-100.6	-299.1	-418.8	-408.3	-63.7	-119.4
<b>Otros Activos</b>	<b>91.1</b>	<b>108.8</b>	<b>167.6</b>	<b>193.8</b>	<b>201.7</b>	<b>210.0</b>	<b>133.6</b>	<b>220.2</b>
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	33.4	31.6	81.3	90.0	93.7	97.5	55.1	105.2
Bienes Adjudicados	2.3	2.9	2.9	3.5	4.1	4.8	2.9	2.9
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	2.6	3.0	3.1	3.7	3.8	4.0	3.1	3.9
Impuestos Diferidos (a Favor)	3.6	0.0	0.0	11.0	11.0	11.0	4.8	11.0
Otros Activos Misceláneos <sup>2</sup>	49.1	71.3	80.2	85.7	89.1	92.8	67.8	97.1
<b>PASIVO</b>	<b>2,604.1</b>	<b>2,618.6</b>	<b>2,686.1</b>	<b>3,266.9</b>	<b>3,508.7</b>	<b>3,755.4</b>	<b>2,823.3</b>	<b>3,254.4</b>
<b>Préstamos Bancarios y Pasivos Bursátiles</b>	<b>1,801.1</b>	<b>1,965.9</b>	<b>2,105.2</b>	<b>2,704.1</b>	<b>2,945.0</b>	<b>3,186.5</b>	<b>2,233.2</b>	<b>2,668.1</b>
<b>Préstamos Bancarios</b>	<b>1,735.8</b>	<b>1,764.8</b>	<b>1,759.2</b>	<b>2,112.2</b>	<b>2,262.5</b>	<b>2,420.0</b>	<b>1,874.3</b>	<b>2,099.3</b>
Préstamos de Corto Plazo	712.2	1,026.7	979.8	822.8	895.0	968.8	1,051.9	820.6
Préstamos de Largo Plazo	1,023.6	738.0	779.4	1,289.4	1,367.5	1,451.3	822.4	1,278.7
<b>Pasivos Bursátiles</b>	<b>65.3</b>	<b>201.1</b>	<b>346.0</b>	<b>591.9</b>	<b>682.5</b>	<b>766.5</b>	<b>358.9</b>	<b>568.8</b>
Obligaciones Subordinadas en Circulación	725.4	508.9	466.1	400.9	395.0	390.0	464.3	409.8
Derivados con Fines de Cobertura	3.2	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1
Otras Cuentas por Pagar	67.1	128.9	98.9	140.9	146.7	155.9	107.4	151.0
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.5	0.8	0.1	0.3	0.4	0.6	0.0	0.0
PTU por Pagar	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar <sup>3</sup>	66.6	128.1	98.9	140.6	146.3	155.2	107.4	151.0
Impuestos Diferidos (a Cargo)	0.0	6.8	4.8	8.5	8.8	9.2	8.1	8.0
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	7.3	8.1	11.1	12.4	13.0	13.7	10.3	17.4
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>796.8</b>	<b>825.3</b>	<b>794.9</b>	<b>614.0</b>	<b>437.7</b>	<b>400.1</b>	<b>814.7</b>	<b>774.9</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>746.4</b>	<b>746.4</b>	<b>746.4</b>	<b>820.4</b>	<b>820.4</b>	<b>820.4</b>	<b>746.4</b>	<b>746.4</b>
<b>Capital Ganado</b>	<b>50.5</b>	<b>78.9</b>	<b>48.5</b>	<b>-206.4</b>	<b>-382.7</b>	<b>-420.3</b>	<b>68.4</b>	<b>28.5</b>
Reservas de Capital	1.7	3.2	4.3	4.3	4.3	4.3	3.3	4.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	25.7	54.9	74.9	44.5	-209.6	-386.2	76.0	44.4
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura	-7.2	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1
Remediones por Beneficios a los Empleados	-0.4	-0.3	-0.2	-0.5	-0.5	-0.5	-0.3	-0.4
Resultado Neto	30.8	21.1	-30.5	-254.8	-177.0	-37.9	-10.6	-19.8
<b>Deuda Neta</b>	<b>2,175.7</b>	<b>2,107.2</b>	<b>2,359.8</b>	<b>2,843.3</b>	<b>3,073.7</b>	<b>3,325.0</b>	<b>2,022.5</b>	<b>2,731.9</b>

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 3T21 bajo un escenario de estrés.

1. Otras Cuentas por Cobrar: Comisiones por Líneas de Crédito no Utilizadas, 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.



Credit  
Rating  
Agency

# ION Financiera

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

# HR BBB- HR3

Instituciones Financieras  
25 de agosto de 2021

A NRSRO Rating\*

Edo. De Resultados: ION Financiera (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
<b>Escenario Estrés</b>								
Ingresos por Intereses	395.2	469.5	369.3	371.9	409.2	438.7	196.9	180.3
Gastos por Intereses y Otros Financieros	270.0	331.9	275.0	285.3	313.5	341.0	148.1	134.7
<b>Margen Financiero</b>	<b>125.2</b>	<b>137.6</b>	<b>94.2</b>	<b>86.6</b>	<b>95.7</b>	<b>97.6</b>	<b>48.8</b>	<b>45.6</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	12.7	22.8	59.0	240.9	159.2	30.3	21.7	47.2
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>112.5</b>	<b>114.8</b>	<b>35.2</b>	<b>-154.3</b>	<b>-63.5</b>	<b>67.3</b>	<b>27.0</b>	<b>-1.6</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas	65.6	62.9	82.0	88.7	97.8	98.7	20.4	54.5
Comisiones y Tarifas Pagadas	11.5	9.0	10.1	13.3	14.7	14.8	4.7	9.2
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1</sup>	19.4	18.2	22.7	42.2	19.3	22.3	14.1	35.9
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>186.0</b>	<b>186.9</b>	<b>129.7</b>	<b>-36.7</b>	<b>38.8</b>	<b>173.5</b>	<b>56.8</b>	<b>79.6</b>
Gastos de Administración	151.6	153.4	162.1	226.3	220.5	215.4	70.9	107.5
<b>Resultado antes de ISR y PTU</b>	<b>34.4</b>	<b>33.5</b>	<b>-32.4</b>	<b>-263.0</b>	<b>-181.7</b>	<b>-41.9</b>	<b>-14.1</b>	<b>-27.9</b>
ISR y PTU Causado	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ISR y PTU Diferidos	-3.6	-12.5	1.8	8.2	4.7	4.0	3.5	8.1
<b>Resultado Neto</b>	<b>30.8</b>	<b>21.1</b>	<b>-30.5</b>	<b>-254.8</b>	<b>-177.0</b>	<b>-37.9</b>	<b>-10.6</b>	<b>-19.8</b>

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 3T21 bajo un escenario de estrés.

1.- Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Cancelación de estimaciones preventivas e ingresos por operaciones administrativas intercompañías.

Métricas Financieras	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
Índice de Morosidad	0.4%	1.1%	1.7%	8.0%	10.7%	10.3%	2.5%	3.2%
Índice de Morosidad Ajustado	0.4%	1.2%	1.7%	8.4%	11.6%	11.2%	2.5%	3.2%
Índice de Cobertura	2.5	1.4	1.9	1.0	1.0	1.0	0.9	1.0
MIN Ajustado	3.8%	3.5%	1.1%	-4.2%	-1.6%	1.7%	2.5%	0.2%
Comisiones Netas a Ingresos Financieros Netos	30.2%	28.1%	43.3%	46.6%	46.5%	46.2%	25.0%	52.7%
Índice de Eficiencia	76.3%	73.1%	85.9%	110.8%	111.4%	105.7%	84.0%	83.8%
Índice de Eficiencia Operativa	5.1%	4.7%	5.1%	6.2%	5.7%	5.3%	4.6%	5.8%
Gastos de Administración a Ingresos Financieros Netos	84.6%	80.1%	97.6%	139.6%	123.4%	118.6%	96.1%	103.2%
ROA Promedio	1.0%	0.6%	-0.9%	-6.6%	-4.6%	-0.9%	-0.1%	-1.1%
ROE Promedio	4.0%	2.6%	-3.8%	-34.3%	-35.0%	-8.9%	-0.6%	-5.0%
Índice de Capitalización	25.3%	26.6%	25.3%	17.4%	12.2%	10.6%	25.1%	21.7%
Razón de Apalancamiento	3.1	3.3	3.4	4.2	6.6	8.4	3.4	3.7
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.4	1.3	1.2	1.1	1.1	1.4	1.3
Tasa Activa	13.4%	14.5%	11.6%	10.2%	10.6%	10.8%	13.5%	10.3%
Tasa Pasiva	11.8%	12.8%	10.5%	9.7%	9.8%	10.0%	12.0%	9.5%
Spread de Tasas	1.5%	1.7%	1.1%	0.6%	0.7%	0.8%	1.5%	0.8%
Flujo Libre de Efectivo	32.7	24.8	-11.2	-59.1	-57.2	-46.9	-30.9	-12.5

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 (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
<b>Escenario Estrés</b>								
<b>Resultado Neto</b>	30.8	21.1	-30.5	-254.8	-177.0	-37.9	-10.6	-19.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	12.7	22.8	59.0	240.9	159.2	30.3	21.7	47.2
<b>Flujos Derivados del Resultado Neto</b>	43.5	43.9	28.5	-13.6	-17.7	-7.5	11.1	27.4
<b>Flujos Generados o Utilizados en la Operación</b>	-243.1	71.1	-187.2	-597.8	-215.2	-245.5	-210.7	-469.2
Decremento (Incremento) en Derivados	3.2	-3.2	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1
Decremento (Incremento) en Inversiones en Valores	272.0	53.3	94.0	-54.9	-2.8	-1.9	-284.2	-70.7
Decremento (Incremento) en Bienes Adjudicados	2.6	-0.6	-0.0	-0.6	-0.6	-0.7	-0.0	0.0
Decremento (Incremento) en Otros Activos Operativos	-23.6	-16.7	-58.7	-36.5	-3.7	-3.8	-24.8	-51.8
Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Pagar	-0.1	61.8	-30.0	37.5	6.8	10.2	-21.5	52.1
Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito	-498.4	-31.1	-193.5	-564.8	-211.8	-246.1	116.3	-408.3
Incremento (Decremento) en Activos Operativos	0.0	6.8	-2.0	3.6	0.3	0.4	1.3	3.1
Incremento (Decremento) en Créditos Dif. y Cobros Anticipados	1.2	0.7	3.0	17.8	-3.5	-3.6	2.2	6.3
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	-199.7	115.0	-158.6	-611.4	-233.0	-253.0	-199.6	-441.8
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	2.1	-0.5	-0.1	-0.8	-0.2	-0.2	-0.0	-0.8
Adquisición / Venta de Mobiliario y Equipo	2.1	-0.5	-0.1	-0.8	-0.2	-0.2	-0.0	-0.8
<b>Efectivo Excedente (Requerido) para aplicar en Act. de Financ.</b>	-197.6	114.5	-158.8	-612.2	-233.2	-253.2	-199.6	-442.6
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades De Financiamiento</b>	313.9	-44.4	96.6	607.5	235.0	236.5	222.8	506.5
Financiamientos Bancarios	421.4	29.0	-5.6	353.0	150.3	157.5	109.5	340.1
Financiamientos Bursátiles	-67.7	135.8	144.9	245.9	90.6	84.0	157.8	222.8
Financiamiento a través de Obligaciones Subordinadas	-79.2	-216.5	-42.8	-65.2	-5.9	-5.0	-44.6	-56.3
Aportaciones de Capital / Pago de Dividendos Netos	39.5	7.3	0.2	73.8	0.0	0.0	0.1	-0.2
<b>Incremento (Disminución) Neto de Efectivo</b>	116.4	70.2	-62.1	-4.7	1.8	-16.7	23.2	63.9
<b>Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo</b>	48.7	165.0	235.2	173.1	168.4	170.2	235.2	173.1
<b>Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo</b>	165.0	235.2	173.1	168.4	170.2	153.5	258.4	237.0
<b>Flujo Libre de Efectivo (FLE)*</b>	32.7	24.8	-11.2	-59.1	-57.2	-46.9	-30.9	-12.5

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 3T21 bajo un escenario de estrés.

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)	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
Resultado Neto	30.8	21.1	-30.5	-254.8	-177.0	-37.9	-10.6	-19.8
+ Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	12.7	22.8	59.0	240.9	159.2	30.3	21.7	47.2
- Castigos	0.4	0.6	0.4	14.0	39.5	40.9	0.0	0.0
+ Cambio en Otros Activos Operativos	-23.6	-16.7	-58.7	-36.5	-3.7	-3.8	-24.8	-51.8
+ Cambio en Otros Pasivos Operativos	13.2	-1.8	19.4	5.0	3.6	5.3	-17.2	11.9
<b>FLE</b>	32.7	24.8	-11.2	-59.1	-57.2	-46.9	-30.9	-12.5

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 Crediticios / Cartera Vencida.

**Índice de Eficiencia.** Gastos de Administración 12m / (Ingresos Totales de la Operación 12m. + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios 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 + Préstamos 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.

**Tasa Activa.** Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

**Tasa Pasiva.** Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m.

**Spread de Tasas.** Tasa Activa – Tasa Pasiva.



## 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

Pedro Latapí +52 55 8647 3845  
pedro.latapi@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

Ángel García +52 55 1253 6549  
angel.garcia@hrratings.com

Akira Hirata +52 55 8647 3837  
akira.hirata@hrratings.com

#### Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1253 3140  
alfonso.sales@hrratings.com

#### Dirección General de Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133  
felix.boni@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

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834  
heinz.cederborg@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  
25 de agosto de 2021

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/](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 calificadoradora [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, 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).